

# 国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧迫，您可通过[本周故事]了解本周油脂油料市场概况及我们的观点，若时间充裕，您可以根据需要选择阅读后面具体内容，欢迎批评指正，谢谢！

## 国都期货研发服务部

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujian@guodu.cc

## USDA 报告偏空

### 【市场回顾】

#### 油脂油料市场周度运行情况（05月03日-05月10日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1320.4	1337.2	1300.6	1318.4	-0.18%	-0.15%
BMD 棕榈油	2252	2331	2233	2316	-2.38%	2.84%
DCE 豆油	7308	7590	7316	7580	-0.46%	3.72%
DCE 大豆	4730	4765	4723	4712	0.38%	0.47%
DCE 豆粕	3136	3211	3119	3192	0.67%	1.79%
DCE 棕榈油	5842	6176	5902	6150	-1.04%	4.24%
CZCE 菜籽油	9712	9804	9668	9800	-0.7%	0.91%

注：以上为指数价格。

📌 **期货市场回顾**：本周国际大豆市场呈现弱势震荡，BMD 棕榈油反弹。国内油脂油

料市场走势强于外盘，棕榈油引领市场反弹。

📌 **现货市场回顾**：截止5月8日，国内局部地区大豆下跌50元/吨，进口大豆报价

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

4300元/吨左右，豆粕价格涨跌不一，张家港报价3900元/吨；豆油价格涨跌不一，棕榈油价格反弹100元/吨。

📌 **宏观面情况**：自上周以来，印度、欧洲、澳洲以及韩国央行相继降息，各大开始加入新一轮的全球宽松潮流，而美联储通讯社消息美联储制定退出刺激的计划，美元出现

强势反弹，对大宗商品价格带来压力。中国方面，中国进出口数据良好，而市场对数据



持怀疑态度，大部分人认为，贸易数据隐藏了热钱的流入，此外，中国 4 月 CPI 反弹，在热钱流入迹象以及通胀数据反弹情况下，中国央行宽松的可能性不大。

## 【国都视点】

✚**基本面情况：**本周基本面有两份重要报告对市场影响大，一是马来西亚棕榈油局在周五发布的库存报告，数据显示，4 月马来西亚棕榈油产量为 136.6 万吨，较上月增加 4 万吨，棕榈油出口 144.9 万吨，较上月减少 8.6 万吨，棕榈油库存为 192.6 万吨，自去年 8 月以来首次回落至 200 万吨以下，低于上月的 217 万吨，也低于市场预期，报告对棕榈油市场利多，国际国内棕榈油受刺激反弹，进而带动国内油脂市场反弹。二是美国农业部周五晚发布的 5 月供需报告，报告预测保持 2012/13 年度美豆期末库存为 1.25 亿蒲式耳，表明短期内美国大豆供需仍紧张，报告小幅调升 2012/13 年度全球大豆期末库存至 6246 万吨，南美大豆丰产改善全球大豆供需。报告首次对 2013/14 年度美国大豆供需进行预测，报告对面积预测维持与 3 月 28 日的种植意向报告不变，为 7712 万英亩，与上年相当，不过报告预测大豆单产为 44.5 蒲式耳/亩，因此导致产量较上年增加 12.4%，期末库存较上年提高近一倍至 2.65 蒲式耳，美豆供需改善，报告对市场略空。近期市场对国际国内油脂油料市场的认识基本一致，美国大豆短期紧缺，但南美大豆上市缓解大豆供需，随着南美大豆上市，预计 5-7 月份，我国大豆将集中到港，有效缓解国内大豆偏紧的供应，豆类油脂基本面偏弱。

✚**技术及策略：**本周国内油脂油料市场出现反弹，尤其棕榈油反弹强劲，虽然从长期趋势上看，下跌趋势未变，但经过连续下跌以后，市场对利空有所消化，市场情绪有所分化，短期有技术反弹的需求，豆油 1309 反弹至 7500 上方，棕榈油 1309 反弹至 6100 上方，建议前期豆油和棕榈油的趋势空单注意减仓，空仓者暂时观望，菜籽油 1309 反弹至 10000 关口，若不能突破，可尝试短空；豆粕 1309 反弹至 3200 上方，建议短线参与。

## 【下周关注焦点】

✚**下周焦点：**欧元区财长会议，联储官员讲话也较密集。日德意法欧美加集体发布 4 月 CPI 数据，日德意法还将发布一季度 GDP 初值，周三英国央行的通胀报告也值得关注。

## 图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析 .....	4
图表 2 连豆指数走势及技术分析 .....	4
图表 3 美豆销售情况 .....	5
图表 4CFTC 大豆基金持仓 .....	5
图表 5 国内大豆港口库存 .....	5
图表 6 大豆交易所库存 .....	6
图表 7 大豆现货价格走势 .....	7
图表 8 各地大豆现货与期货价差 .....	7
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析 .....	7
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏 .....	8
图表 11 国内生猪价格走势 .....	8
图表 12 国内豆粕现货价格走势 .....	9
图表 13 各地豆粕现货与期货价差 .....	9
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析 .....	9
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析 .....	10
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析 .....	10
图表 17 CFTC 豆油基金持仓 .....	11
图表 18 大连豆油交易所库存 .....	12
图表 19 郑州菜籽油交易所库存 .....	12
图表 20 国内豆油现货价格走势 .....	12
图表 21 国内棕榈油现货价格走势 .....	12
图表 22 国内菜籽油现货价格走势 .....	13
图表 23 各地豆油现货与期货价差 .....	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差 .....	14
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差 .....	14

## 第一部分 大豆

### 【走势回顾与技术分析】

日线看，美豆指数保持在 1350 下方运行，整体震荡偏弱。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数看，本周保持区间震荡局面，方向不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



### 【基本面】

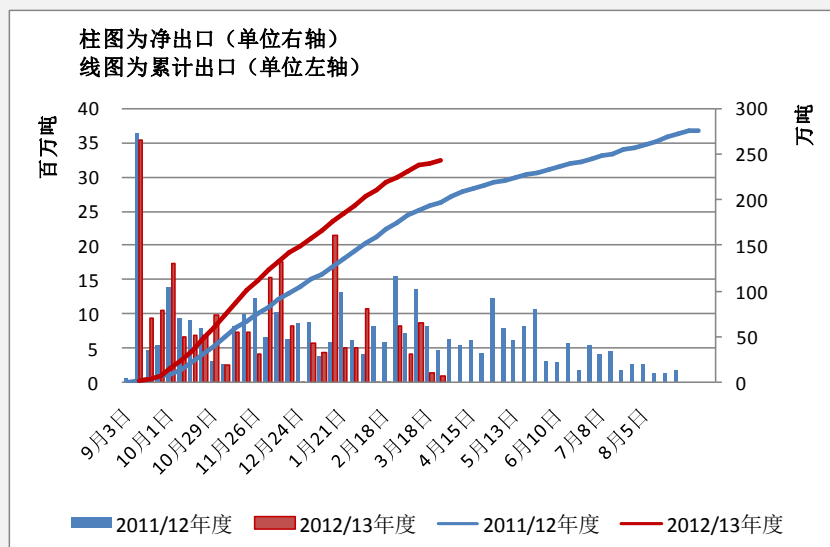
#### 一、国际市场

##### 1. 美国农业部（USDA）周度销售进度

美国农业部(USDA)周四公布的大豆出口销售报告显示，截至 05 月 02 日当周，

美国大豆出口 19.3 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 39.2 万吨。

图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 5 月 2 日，CFTC 大豆基金总持仓 536,506 手，较前一周减少 1659 手。基金净多 105,525 手，较上周增加 9618 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



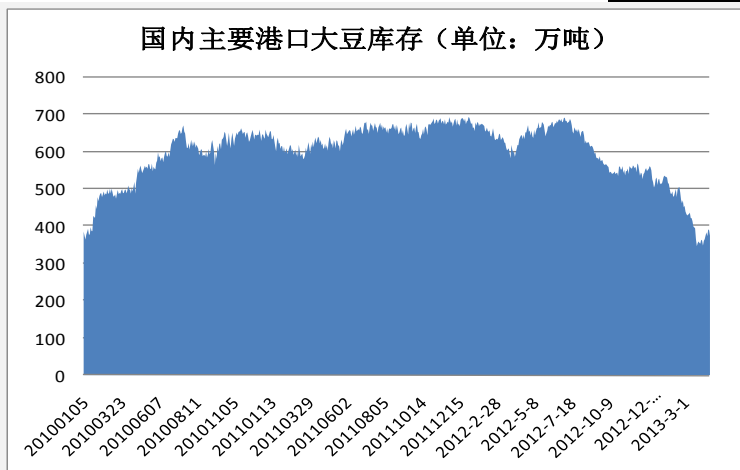
## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

中国 4 月份进口大豆 398 万吨，比三月份增长了 3.6%，比上年同期减少了 18.4%；今年前 4 个月，中国大豆进口总量为 1547 万吨，比上年同期减少了 14.8%。

截至 05 月 7 日，大豆港口库存为 374.49 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



## 2. 大豆压榨利润

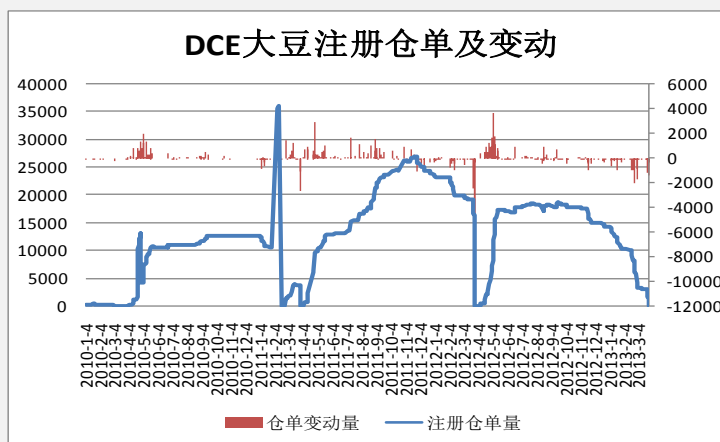
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨亏损。



## 3. 大连交易所大豆库存

交易所规定黄大豆1号标准仓单在每年的3月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。

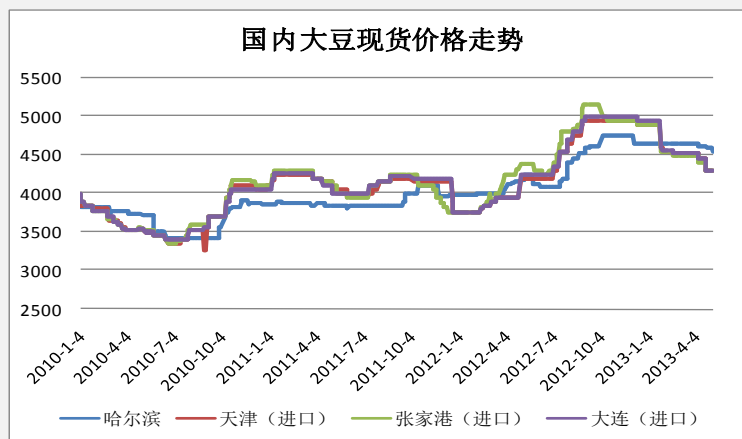
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

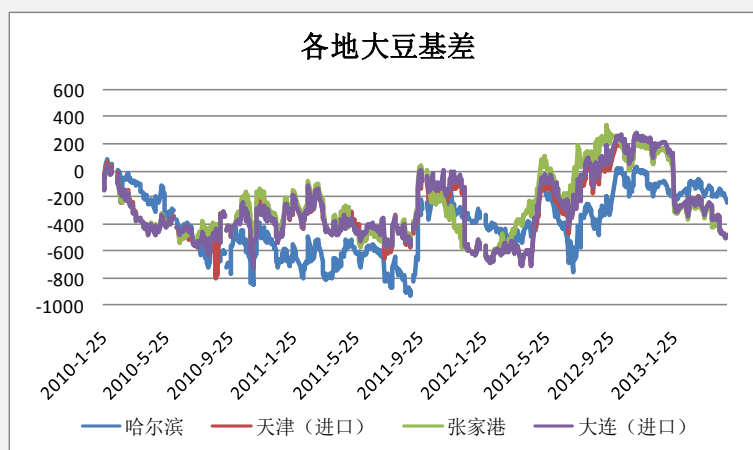
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013/5/3	4600	4300	4300	4300
2013/5/8	4550	4300	4300	4300
变化	-50	0	0	0

## 2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差



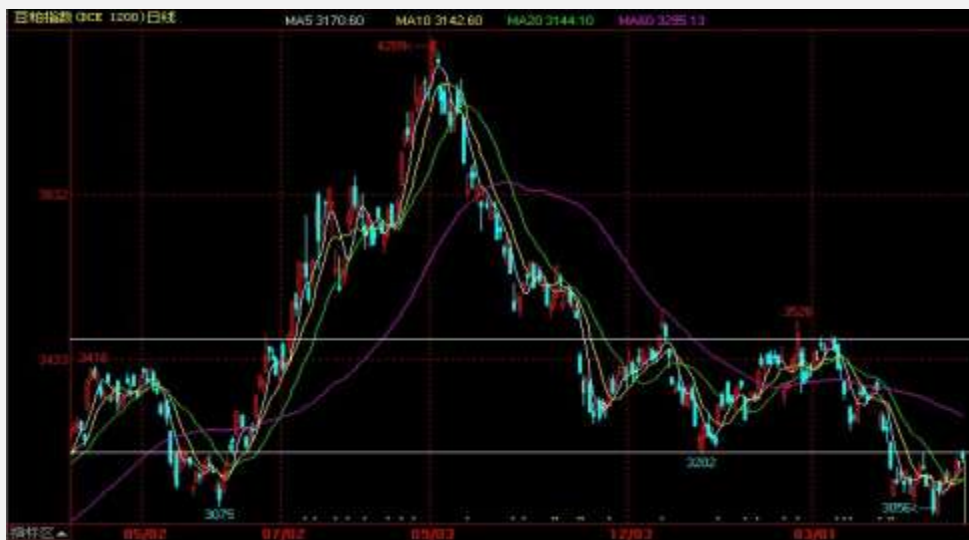
## 第二部分 豆 粕

### 【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，本周向上试探 3200 压力后回落，继续关注 3200 压力。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析



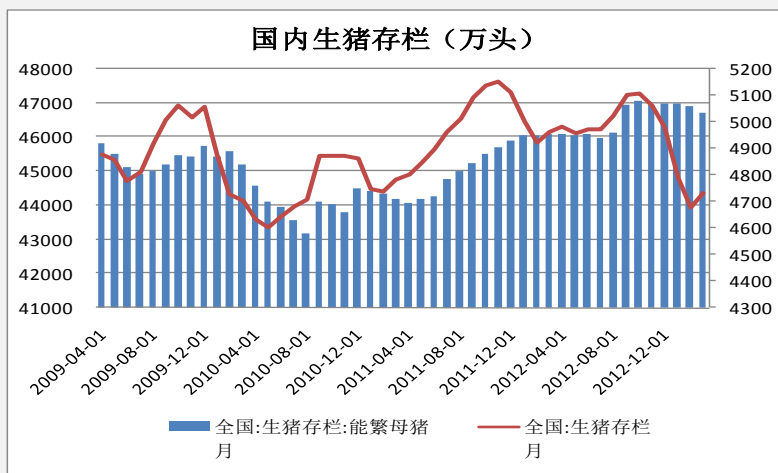


## 【基本面】

### 一、下游养殖行业情况

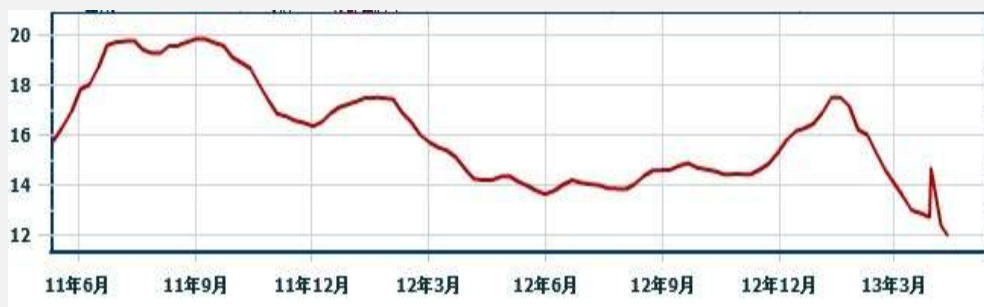
#### 1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



#### 2. 生猪价格

图表 11 国内生猪价格走势

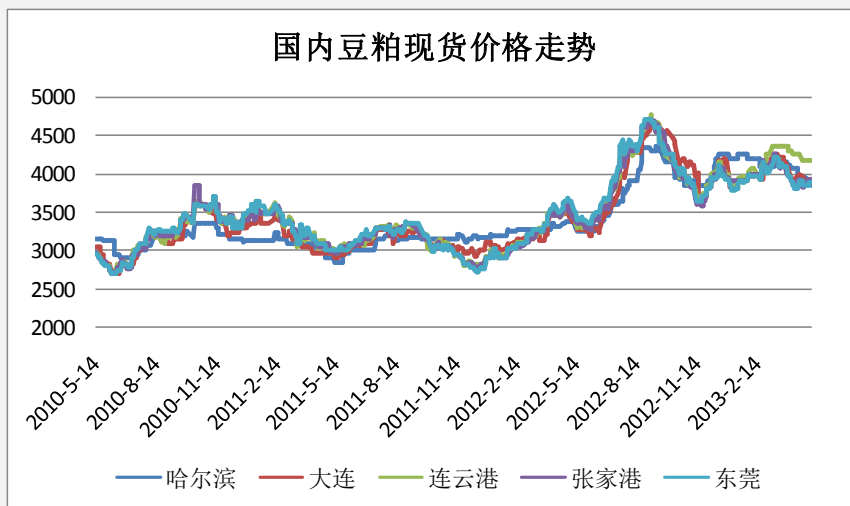


### 二、数据跟踪

#### 1. 国内现货价格



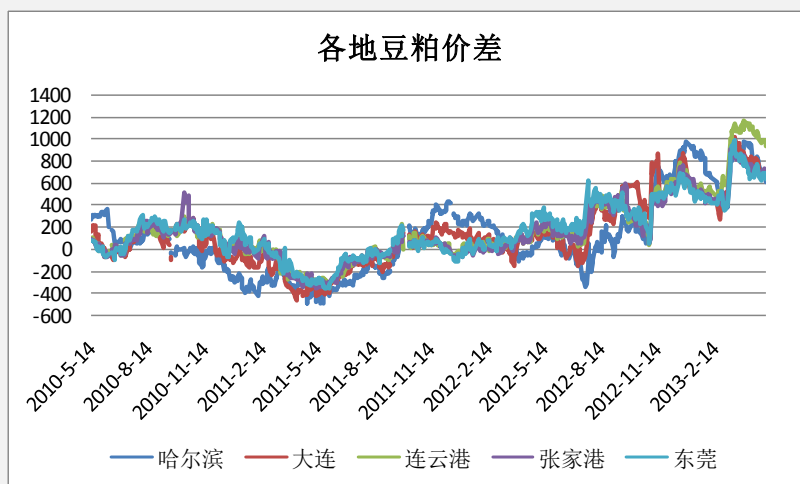
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013/5/3	3900	3880	4180	3900	3890
2013/5/8	3850	3910	4180	3900	3890
变化	-50	30	0	0	0

## 2. 豆粕现货与期货价差

图表 13 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）



注：豆粕期货数据换用 1309 合约数据

## 第三部分 油脂

### 【走势回顾与技术分析】

从豆油指数周线看，向下趋势未变，但本周反弹收到短期均线附近，警惕短期反弹。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，保持向下趋势，本周反弹至短期均线上，警惕短期反弹。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周反弹，总体保持在 9500-10000 区间震荡，短期方向不明。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



## 【基本面】

### 一、国际市场

#### 1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 5 月 2 日,基金持仓 344,213 张,较上周增加 5574 张,基金净空持仓 47348 张,较上周减少 2264 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

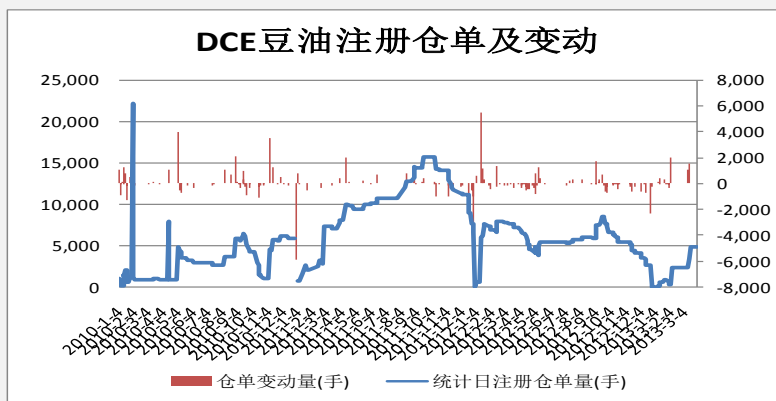


### 二、国内市场

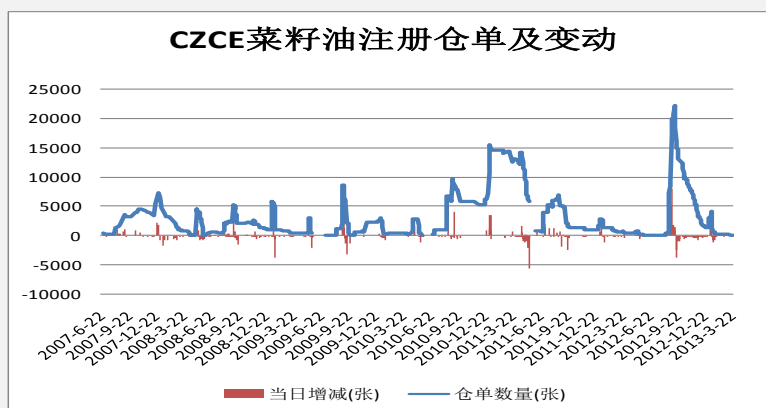
#### 1. 交易所库存

豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。棕榈油仓单在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销。菜籽油每年 5 月最后一个工作日前注册的标准仓单需在该工作日之前全部办理标准仓单注销手续。

图表 18 大连豆油交易所库存



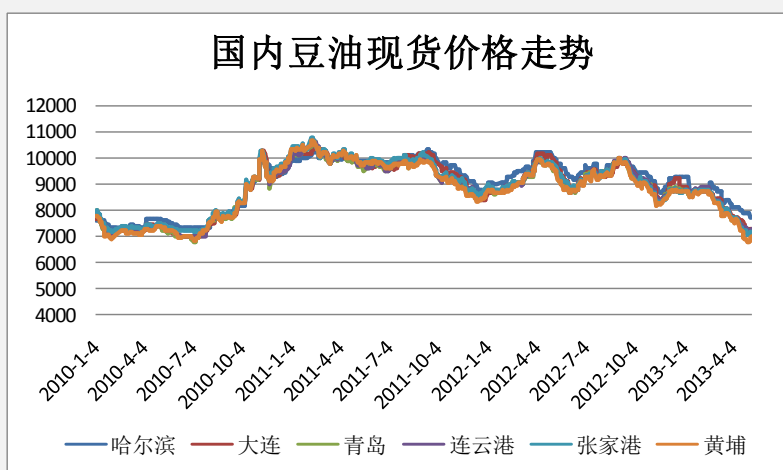
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

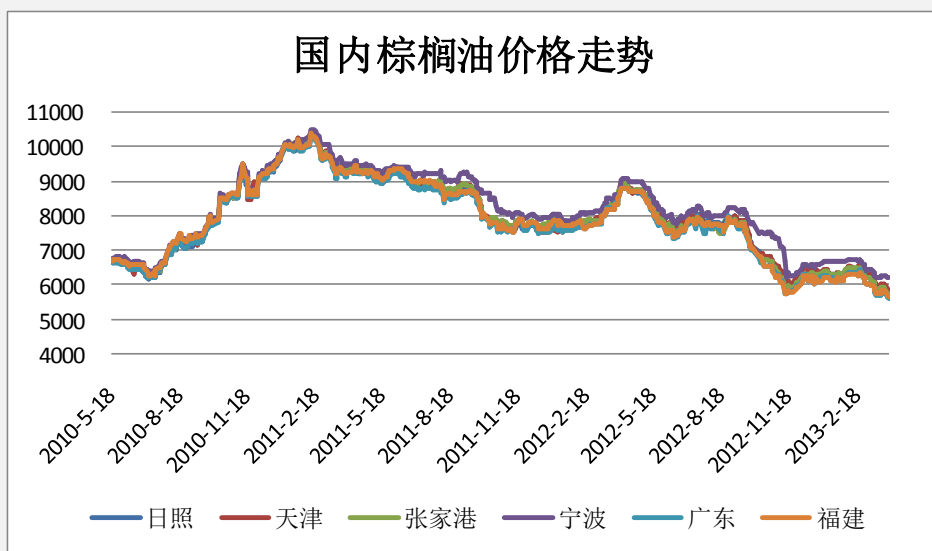
#### 1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



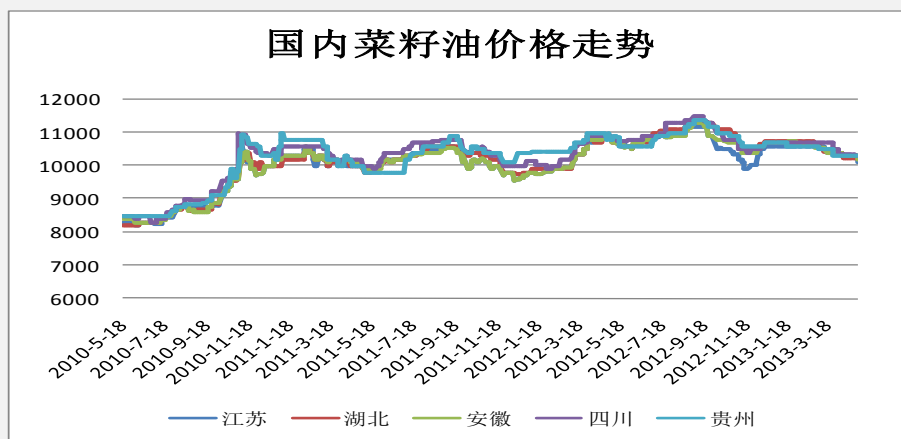
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013/5/3	7900	7300	7100	7200	7050	6800
2013/5/8	7700	7280	7200	7300	7150	7000
变化	-200	-20	100	100	100	200

图表 21 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
2013/5/3	5550	5650	5550	5750	5500	5550
2013/5/8	5650	5650	5560	5850	5600	5600
变化	100	0	10	100	100	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



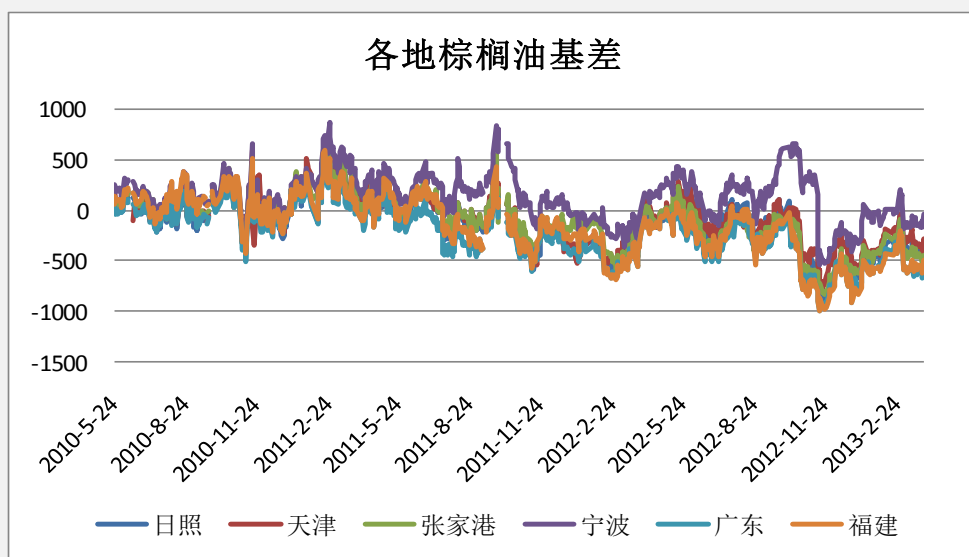
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013/5/3	10100	10250	10200	10300	10300
2013/5/8	10100	10250	10200	10300	10300
变化	0	0	0	0	0

## 2. 现货与期货价差走势

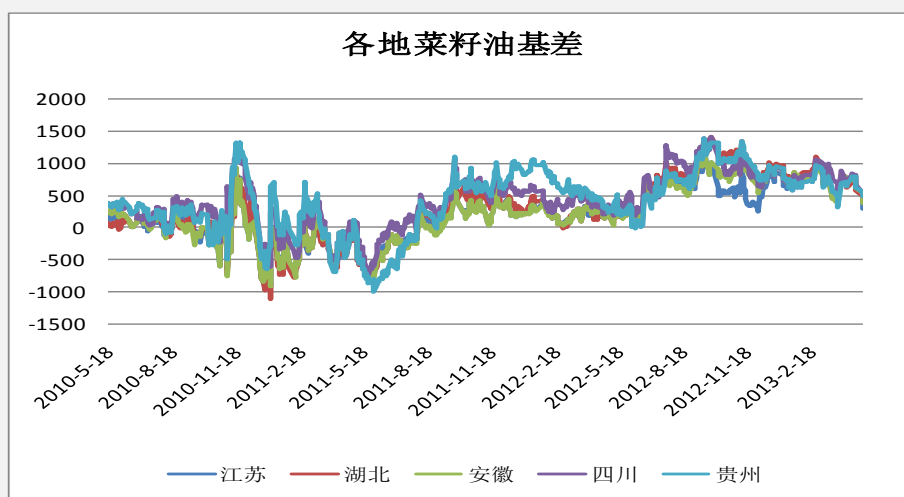
图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



图表 24 各地棕榈油现货与期货价差 (主力合约)



图表 25 各地菜籽油现货与期货价差 (主力合约)



注：本文数据来自于 USDA、CFTC 以及国都期货



## 免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。