

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：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84183027

邮箱：yanghong@guodu.cc

市场震荡，等待报告指引

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（06月17日-06月21日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1371.2	1379.2	1326	1330	-3.31%	-3.00%
BMD 棕榈油	2440	2491	2428	2443	-0.69%	0.12%
DCE 豆油	7494	7638	7390	7412	-1.13%	-1.09%
DCE 大豆	4725	4725	4662	4667	-0.32%	-1.23%
DCE 豆粕	3347	3344	3218	3219	0.00%	-3.82%
DCE 棕榈油	6220	6312	5982	5998	-2.02%	-3.57%
CZCE 菜籽油	8840	8874	8734	8766	-0.38%	-0.84%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周国际大豆市场表现弱势，BMD 棕榈油则保持反弹的趋势；国内油脂油料市场皆无明显趋势，豆粕保持在高位震荡，豆油棕榈油在前期平台附近震荡整理，周五低开下挫。

现货市场回顾：本周现货市场价格大面积下跌，青岛进口大豆价格下跌 50 元/吨，豆粕最大跌幅达到 120 元/吨，大部分地区豆油价格下跌 50-110 元/吨，棕榈油跌幅 50-100 元/吨，菜籽油价格较为稳定。

宏观面情况：美国方面，FOMC 宣布保持每个月 850 亿美元的购债规模不变。会后伯南克发表讲话，表示如果对美国经济预测准确，美国很可能在今年放缓资产购买，

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



在明年年中，失业率降至 7%时，结束 QE。另外，美国 5 月 CPI 年率为+1.4%，符合预期。美国 5 月 NAR 成屋销售年化 518 万户，超出预期值 500 万户，为自 2009 年 11 月以来最高。美国经济持续复苏。欧洲方面，欧元区 6 月制造业 PMI 为 48.7，前值 48.3，创 15 个月新高。欧元区 6 月消费者信心指数初值-18.8，预估-21.5，5 月修正值为-21.9。种种迹象表明，欧元区经济正在缓慢复苏。中国方面，6 月汇丰中国制造业 PMI 初值 48.3，创 9 个月新低。其中，新出口订单回落至 10 个月的低点（47.1），为拖累 PMI 走低的主要因素。

【国都视点】

📌**基本面情况：**USDA6 月供需报告出炉，未有实质调整，维持美豆 12/13 年度期末库存为 1.25 亿蒲，维持美豆 13/14 单产和期末库存分别为 44.5 蒲/亩和 2.65 亿蒲，维持新豆种植面积在 7710 万英亩。然而，部分分析人士及投资者认为，玉米种植的推迟已另其错过播种时机，将会有 200-400 万英亩的土地将转种大豆以达到最佳经济收益。最终种植面积的确需等待月底种植面积报告指示。截至 6 月 16 日当周，美豆种植率 85%，上周 71%，去年同期 98%，五年均值 91%；出苗率 66%，上周 48%，去年同期 94%，五年均值 80%。种植期的天气炒作接近尾声，最近美国中西部产区天气转好，有利于作物种植。根据船期统计，6 月将有 720 万吨大豆到港，7 月到港量也将在 700 万吨以上，截至 6 月 19 日，港口库存已回升到 424.69 万吨。国内油脂库存高企，虽然棕榈油库存自进入 5 月以来持续下滑，但仍处于历史高位。

📌**技术及策略：**本周国内市场趋于震荡。豆粕未能延续上涨趋势，开始在高位盘整，主力合约 1401 短期均线已经掉头向下，以震荡偏弱的思路操作为佳。连豆保持区间震荡，资金换月移仓 1401 合约，震荡区间在 4600-4800。豆油棕榈油仍在前期平台附近整理，棕榈油运行底部略有抬升，近期或将持续盘整。

【下周关注焦点】

📌**下周焦点：**美英法将公布一季度 GDP 终值，预期不变。美国 4 月 S&P 大城市房价指数将公布，预期有所下降。下周官员讲话密集，其他重要数据包括日法意德 CPI，日德失业率等。

图表目录

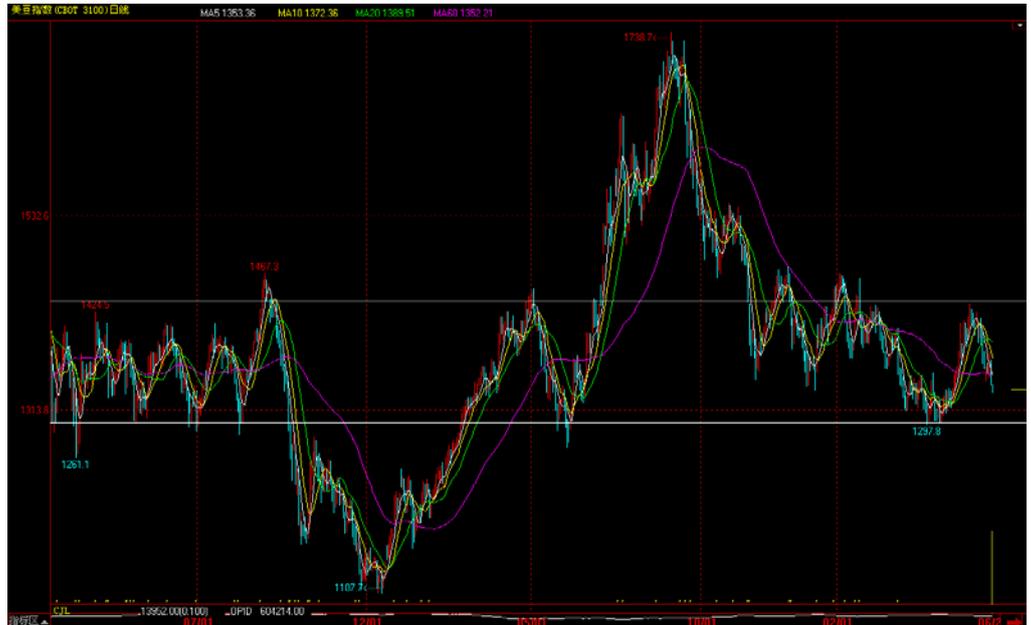
图表 1 美豆指数走势及技术分析	4
图表 2 连豆指数走势及技术分析	4
图表 3 美豆销售情况	5
图表 4CFTC 大豆基金持仓	5
图表 5 国内大豆港口库存	6
图表 6 大豆交易所库存	6
图表 7 大豆现货价格走势	7
图表 8 各地大豆现货与期货价差	7
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析	8
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏	8
图表 11 国内生猪价格走势	9
图表 12 国内豆粕现货价格走势	9
图表 13 各地豆粕现货与期货价差	9
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析	10
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析	10
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析	10
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

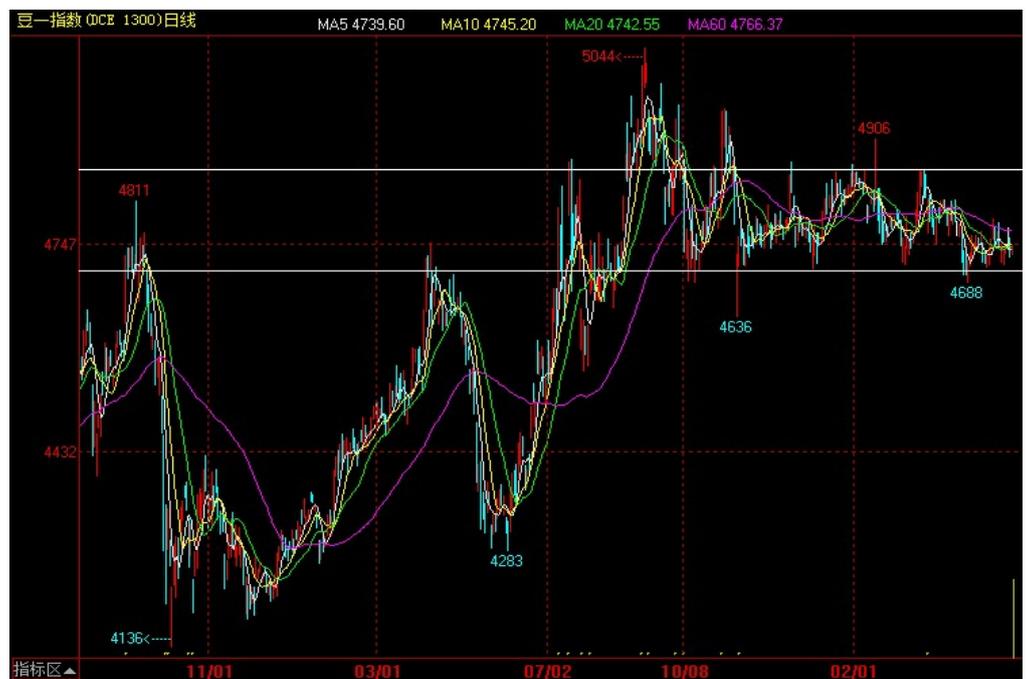
从日线看，美豆指数回到 1300-1420 的震荡区间，1300 处有较强支撑，无重大利空消息，破位的可能性较小。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数运行至震荡区间下沿，趋势依旧不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



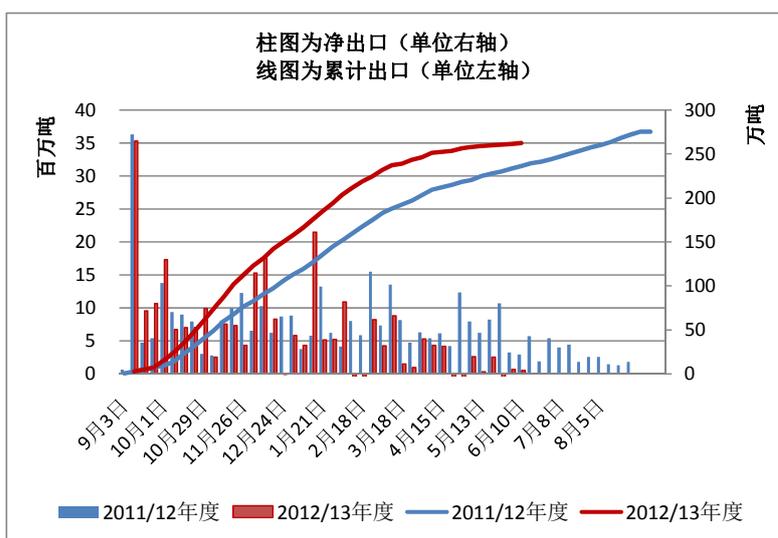
【基本面】

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，本周美国陈豆出口出现取消，截至 6 月 13 日当周，美国 2012-13 年度大豆出口净销售 5.26 万吨，2013-14 年度大豆出口净销售 10.85 万吨。

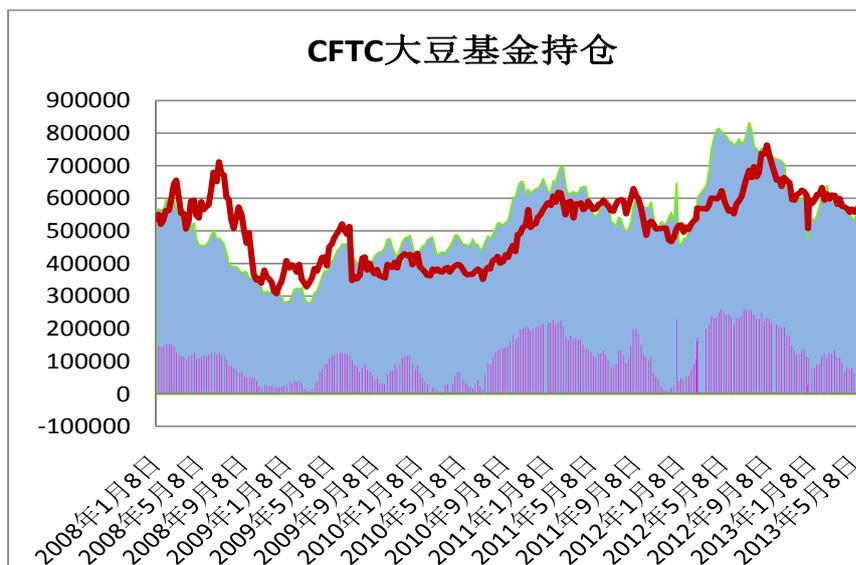
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 6 月 18 日，CFTC 大豆基金总持仓 621,572 手，较前一周增加 8,764 手。基金净多 101,515 手，较上周减少 20,694 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



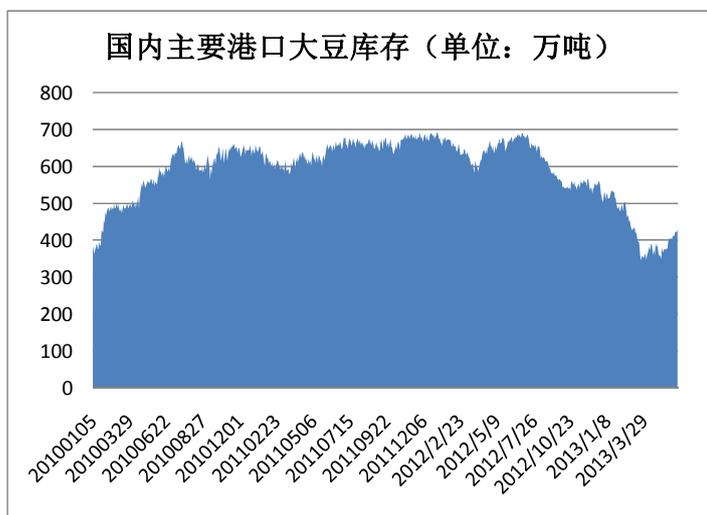
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 5 月份进口大豆 510 万吨，比四月份增长了 28.14%，比上年同期减少了 3.41%；今年前 5 个月，中国大豆进口总量为 2057 万吨，比上年同期减少了 12.2%。

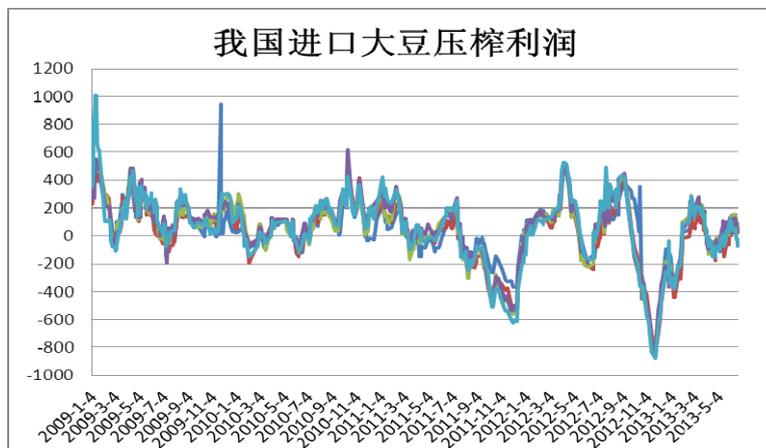
截至 05 月 23 日，大豆港口库存为 427.99 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

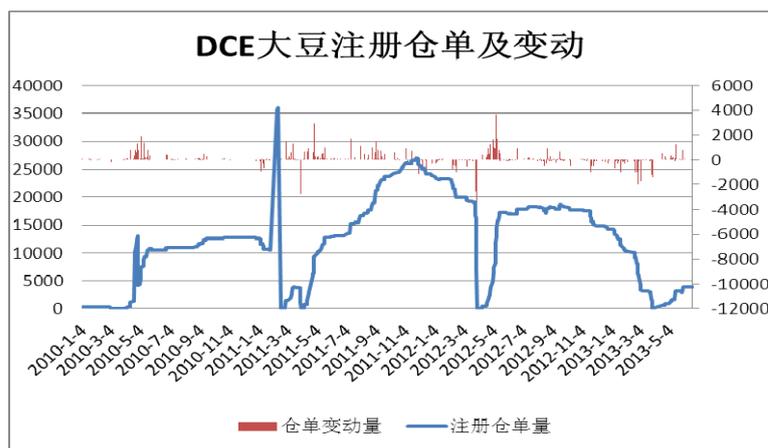
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨亏损。



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。

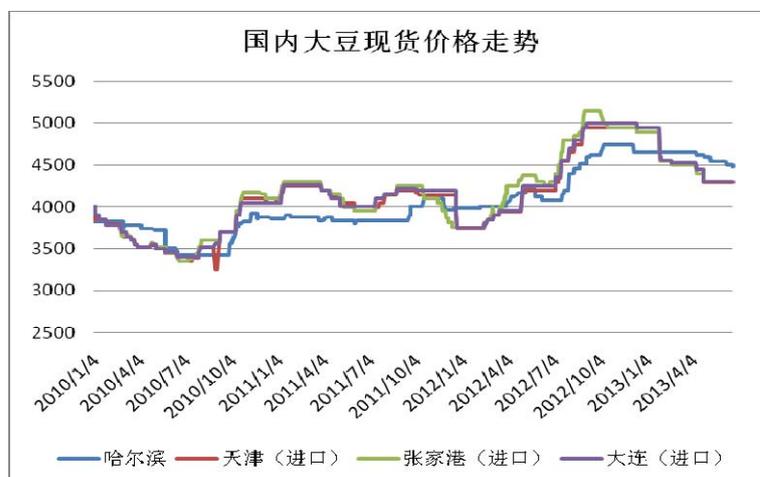
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

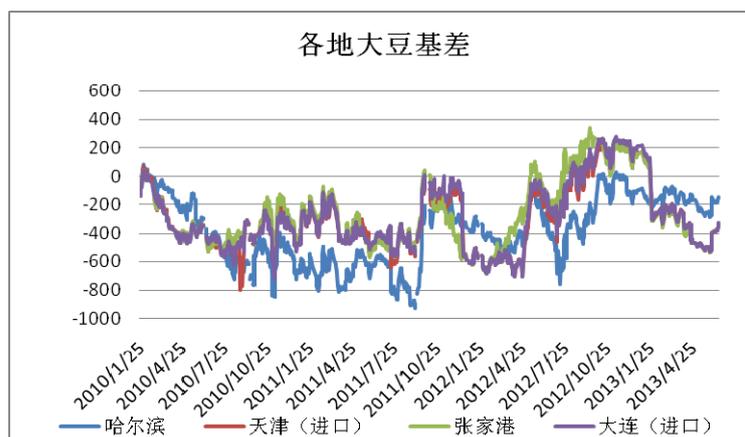
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-6-17	4500	4300	4300	4300
2013-6-21	4480	4300	4300	4300
变化	-20	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



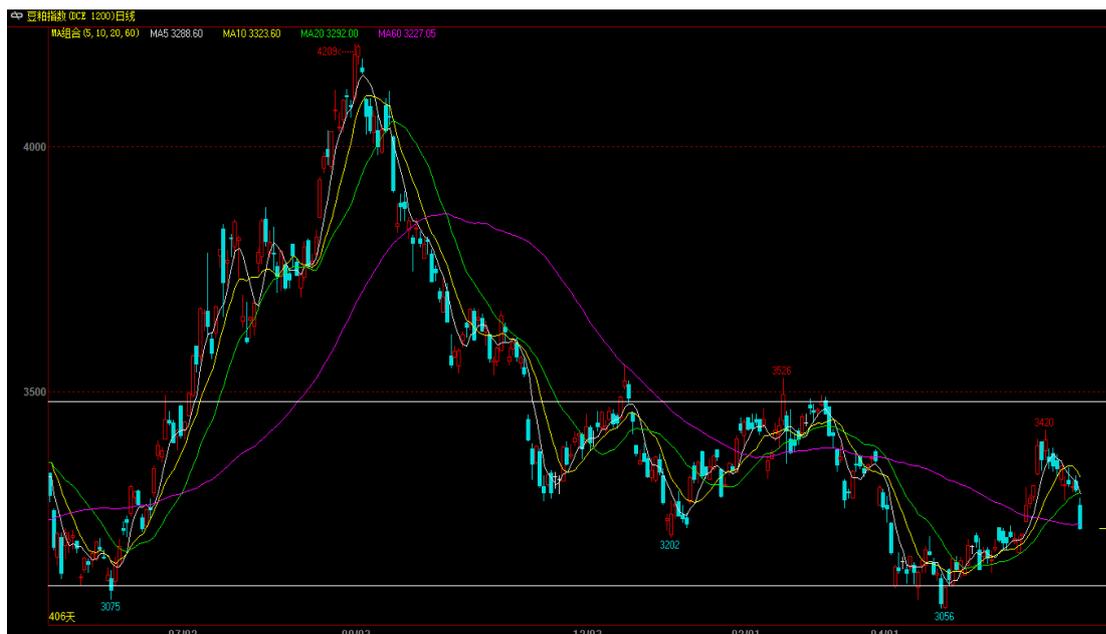
注：豆一主力合约转移至 1401

第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，期价在 3400 整数关口承压回落，目前处于 60 日均线处，下方仍有下跌空间。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

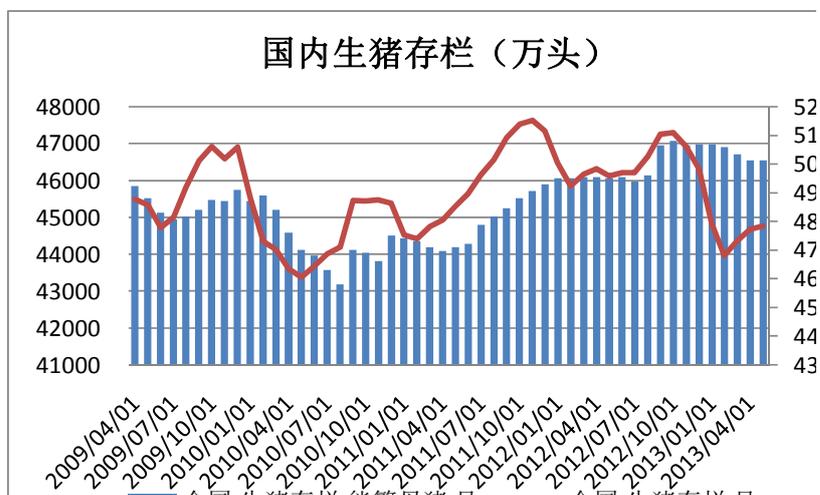


【基本面】

一、下游养殖行业情况

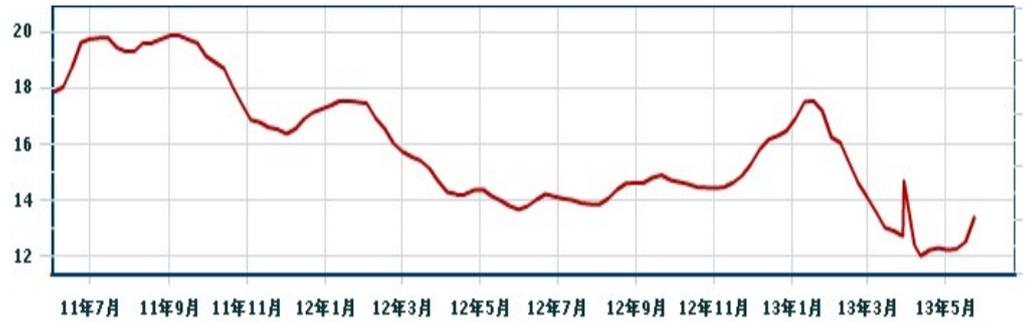
1. 生猪存栏

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

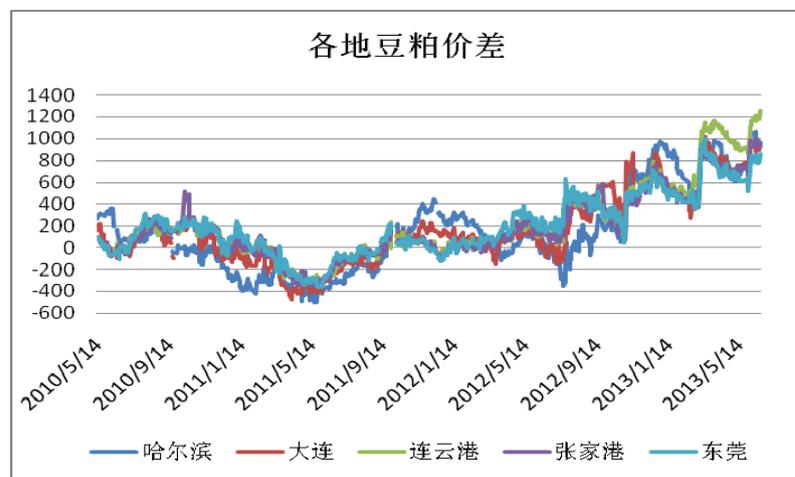
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-6-17	4200	4120	4400	4160	3980
2013-6-21	4100	4080	4400	4070	4000
变化	-100	-40	0	-90	20

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）



第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

从豆油指数周线看，总体趋势仍向下，目前在 7500 平台处进行整理。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，短期在 6200 附近整理，但保持在下行通道内，主力合约移仓 1401。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



郑油跌破震荡区间下沿后，跌势未见企稳，短期向下。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



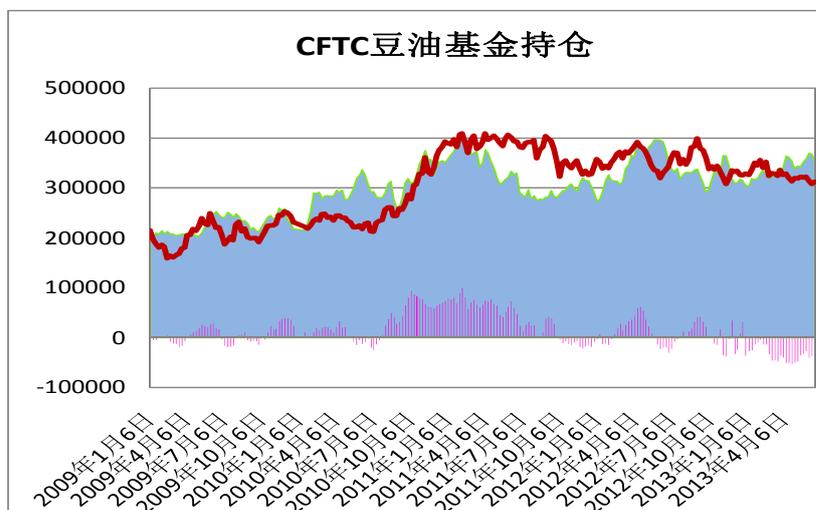
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 5 月 28 日，基金持仓 396,958 张，较上周增加 45,360 张，基金净空持仓 27108 张，较上周减少 5196 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓



二、国内市场

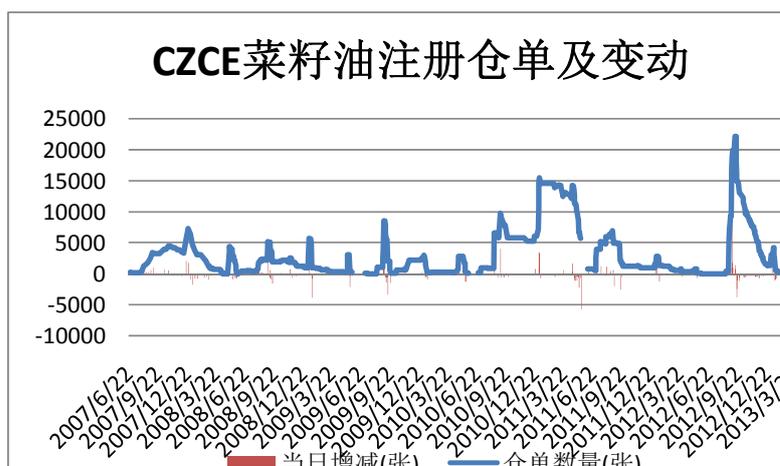
1. 交易所库存

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。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 月最后一个工作日之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

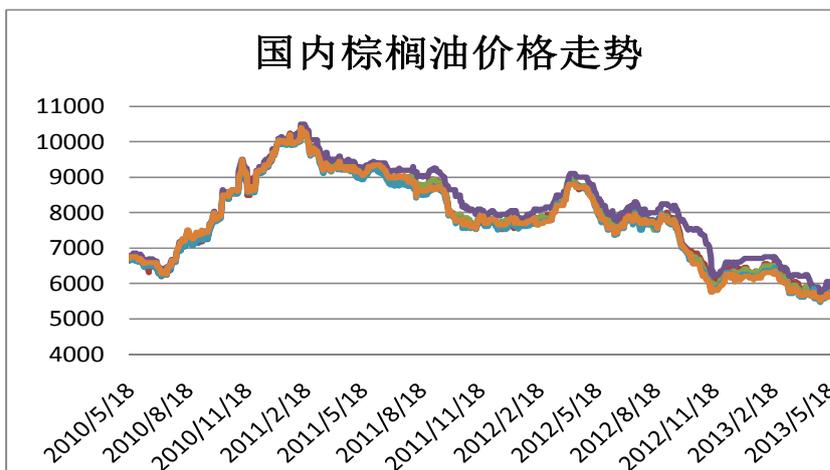
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



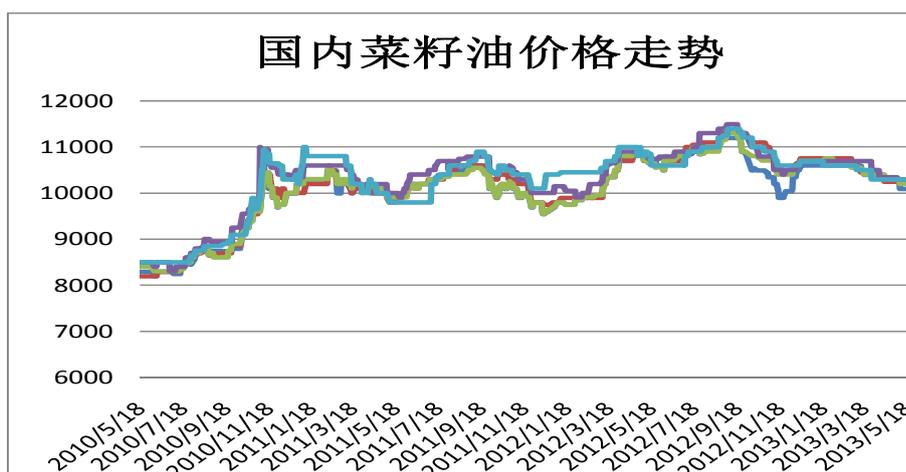
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-5-24	7650	7250	7330	7250	7300	7100
2013-5-31	7650	7350	7300	7150	7200	7000
变化	0	100	-30	100	-100	-100

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
2013-5-24	6050	6100	6100	6400	6100	6100
2013-5-31	5950	6000	5900	6350	5850	5850
变化	-100	-100	-200	-50	-250	-250

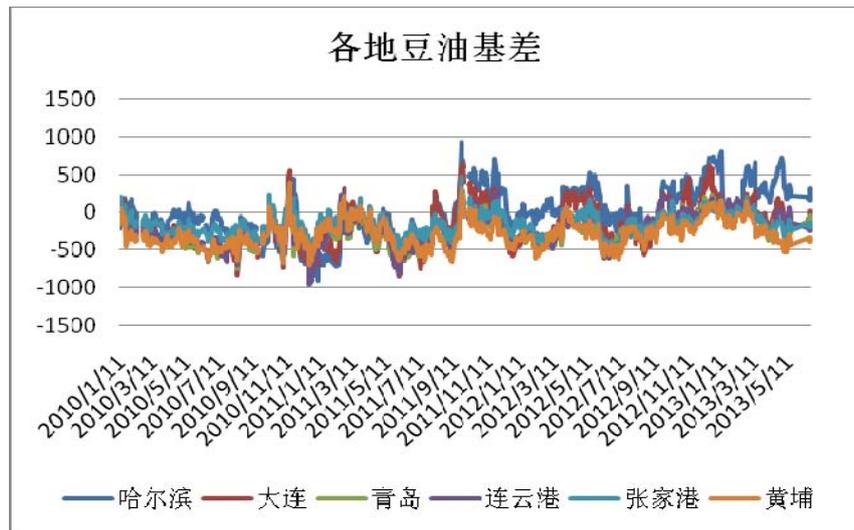
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



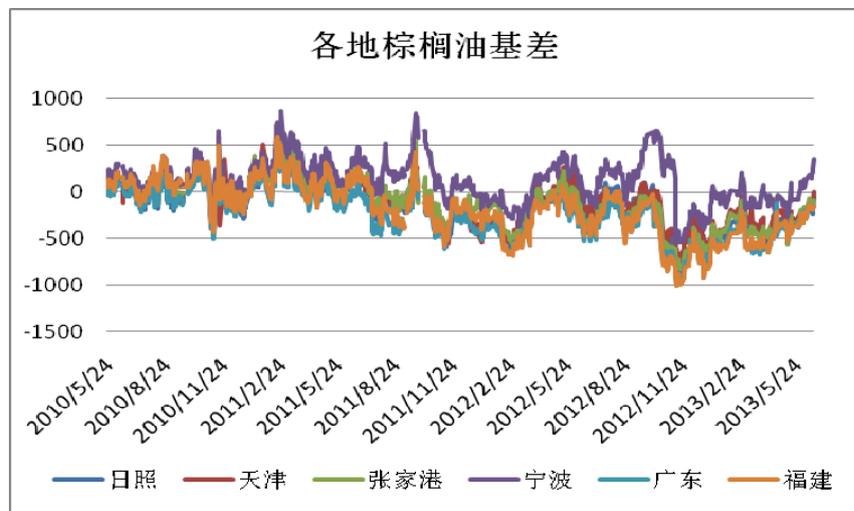
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-5-24	9800	10250	9900	10300	10000
2013-5-31	9800	9900	9900	10300	10000
变化	0	-350	0	0	0

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）

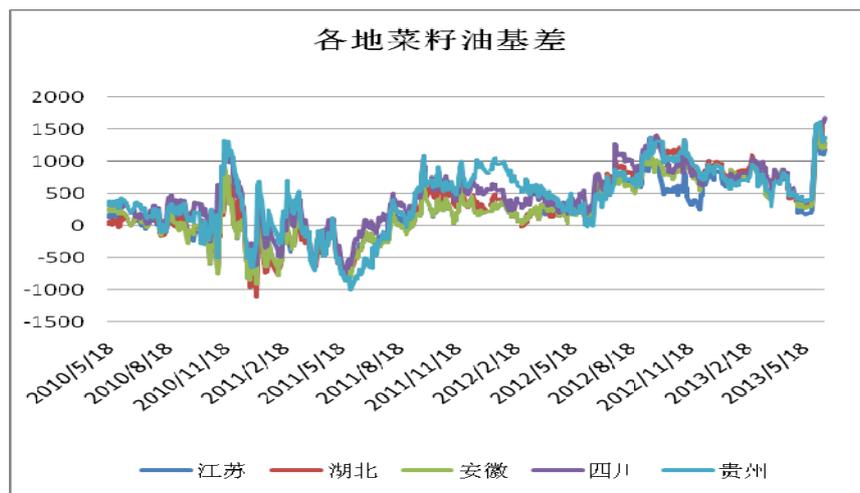


图表 24 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）



注：棕榈油主力合约转移至 1401

图表 25 各地菜籽油现货与期货价差（主力合约）



注：郑油主力合约转移至 1401

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。