

国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧促，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

市场消化报告，又入震荡市

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（07月01日-07月05日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1282.4	1290.3	1260.6	1261.2	-3.56%	-1.65%
BMD 棕榈油	2348	2388	2347	2386	-3.89%	0.63%
DCE 豆油	7242	7308	7238	7274	-2.29%	0.44%
DCE 大豆	4655	4660	4647	4650	-0.26%	-0.11%
DCE 豆粕	3232	3246	3175	3242	0.40%	0.31%
DCE 棕榈油	5840	5958	5812	5892	-2.63%	0.89%
CZCE 菜籽油	8214	8414	8172	8284	-6.30%	0.85%

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 棕榈油跌势企稳并反弹。国内市场方面，大豆豆粕周一跳空低开后向上补回缺口。豆油棕榈油结束上周下跌过程，小幅反弹后进入整理阶段。

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

现货市场回顾： 本周现货市场价格涨跌互现：大豆价格稳中有跌，青岛进口大豆价格下跌100元/吨；大部分地区豆粕价格小幅上涨，幅度为10-60元/吨不等；豆油价格变化为-20-100元/吨不等；大部分地区棕榈油价格上涨50元/吨；菜籽油价格较为稳定。

宏观面情况： 本周美国方面数据向好。6月ISM制造业PMI指数较上月提高1.9个百分点，反弹至50.9，重新回到荣枯分界线以上，超出市场预期。据美国劳工部周三发



布的消息，上周美国首领失业救济人数为 34.3 万人，略好于预期，为连续第二周减少，表明整个就业市场在逐渐改善。周五晚间公布的非农就业数据显示美国 6 月新增非农就业 19.5 万人，超过市场预期的 16.5 万人，之前两个月的数据也大幅向上修正，市场猜想美联储或在 9 月开始缩减购债规模。贸易方面，美国 5 月贸易逆差扩大至 450 亿美元，进口额为 2321 亿美元，创历史第二高水平，说明国内消费在不断上升。欧洲方面，欧洲央行和英国央行释放出强烈的鸽派信号，欧元区外围国家则经历了一场动乱。欧英两大央行均维持主要利率不变，宽松立场不变。英国央行行长卡尼暗示维持低利率的时间将比投资者预期的更长，而欧洲央行行长德拉吉则更为激进地表示主要利率降在很长一段时间将维持在现有或更低水平不变。葡萄牙两财政部长相继辞职，引发政府解体危机，债市极速恶化，不过这场危机在两党达成共识后得到缓和，10 年期国债收益率随即下降 25 个基点，PSI 股指反弹 3.7%。中国方面，6 月官方制造业 PMI 回落至 53.9，创 9 个月新低，这在 6 月全球制造业数据的改善中是个例外。其中制造业从业人员指数为 48.7%，连续 13 个月处于临界点以下，显示出就业市场的疲软趋势。

【国都视点】

基本面情况： USDA 上周五出炉两个重要报告，分别为谷物季度库存报告和种植面积报告。报告显示，截至 6 月 1 日，美国 2012/2013 年度大豆库存为 4.35 亿蒲，低于此前分析师预期的 4.42 亿蒲，达到自 2004 年以来的最低值。造成现阶段情况的主要原因是前期巴西内陆运输不畅、港口拥堵、工人罢工，阻碍南美大豆外运，导致包括我国在内的大豆进口大国将需求转向美国陈豆，甚至出现了美国向南美采购大豆的情况。另一重要报告为种植面积报告，报告中，美国农业部将 2013/14 年度的美国新作大豆种植面积上调到创纪录的 7772.8 万英亩，低于市场预期的 7790 万英亩，较上一年度增加 1%；收获面积也被上调至 7691.8 万英亩，较上年增加 1%，如得以实现，也将达到历史高位。报告中还提到，在 7 月份，美国农业部将与 14 个州的大豆种植农户接洽，确定最终种植面积，如果必要，将在 8 月供需报告中进行调整。油脂方面，截至 7 月 4 日，国内棕榈油港口库存为 124.37 万吨，6 月以来，去库存进度较快，但总库存仍处于历史高位。MPOB 将在下周三发布数据，市场预期马来棕榈油库存或将降至 174 万吨。

技术及策略： 本周油脂油料市场皆现短期反弹。大豆受美农报告影响周一跳空低开下探自 2012 年 11 月以来的低点，随后几天持续反弹，1401 合约近期运行区间在

4550-4720。豆粕本周走势与大豆趋同，近期将维持震荡趋势。相比之下，豆油棕榈油受报告影响甚小：棕榈油在上周连续下跌后，目前反弹至 5900 一线整理；豆油在 7350 一线整理。

【下周关注焦点】

📌下周焦点：日本央行将公布利率决议，美联储 FOMC 将公布 6 月 18-19 日会议纪要，中德日法意将公布 6 月 CPI，另外，欧洲央行行长德拉吉、美联储主席伯南克、日本央行行长黑田东彦将发表重要讲话。

图表目录

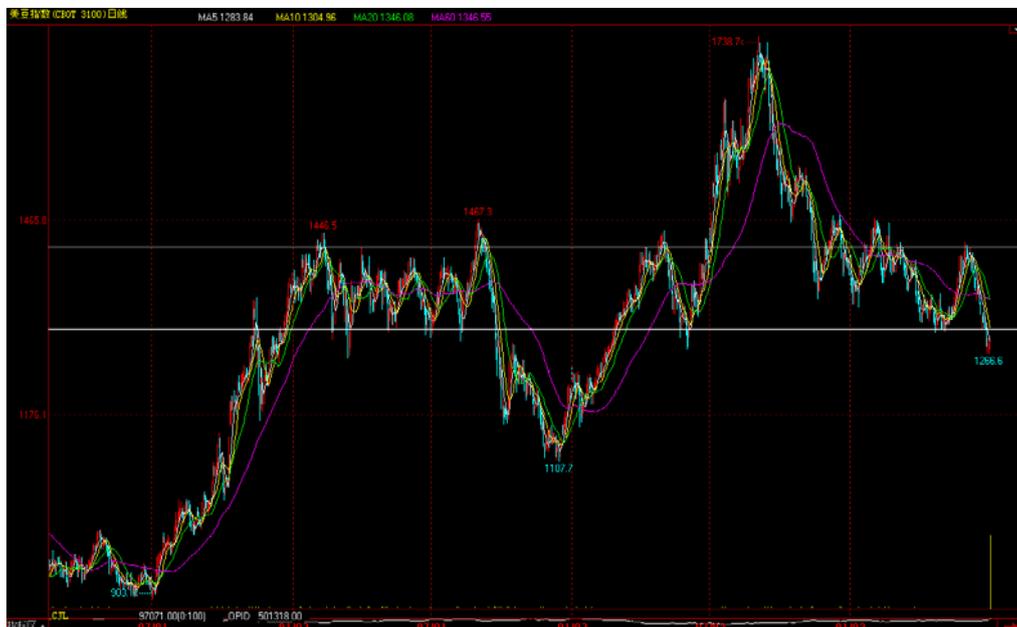
图表 1 美豆指数走势及技术分析	5
图表 2 连豆指数走势及技术分析	5
图表 3 美豆销售情况	6
图表 4CFTC 大豆基金持仓	6
图表 5 国内大豆港口库存	7
图表 6 大豆交易所库存	7
图表 7 大豆现货价格走势	8
图表 8 各地大豆现货与期货价差	8
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析	9
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏	9
图表 11 国内生猪价格走势	10
图表 12 国内豆粕现货价格走势	10
图表 13 各地豆粕现货与期货价差	11
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析	11
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析	11
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析	12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

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

从日线看，美豆指数已经跌破 1300-1420 震荡区间下沿，目前趋势不明朗。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数运行区间现下移至 4550-4770，趋势不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



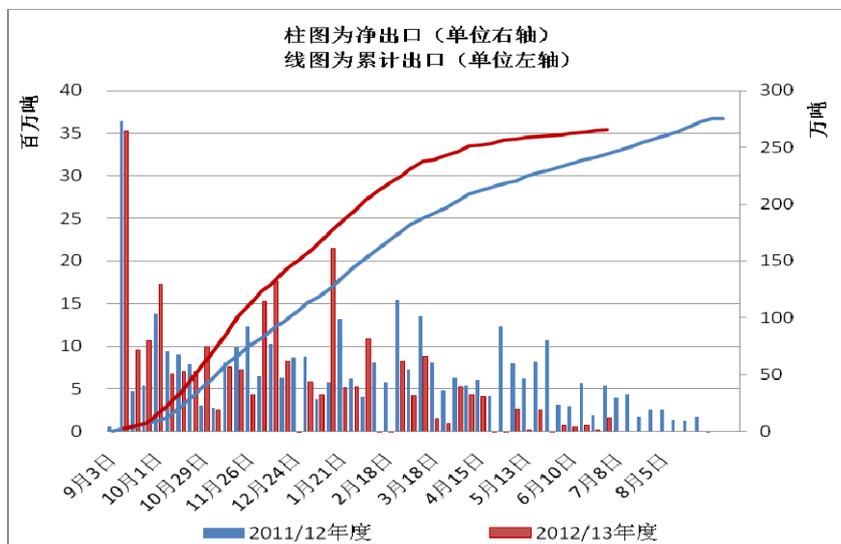
【基本面】

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 6 月 27 日当周，美国 2012-13 年度大豆出口净销售 12 万吨，2013-14 年度大豆出口净销售 24.91 万吨。

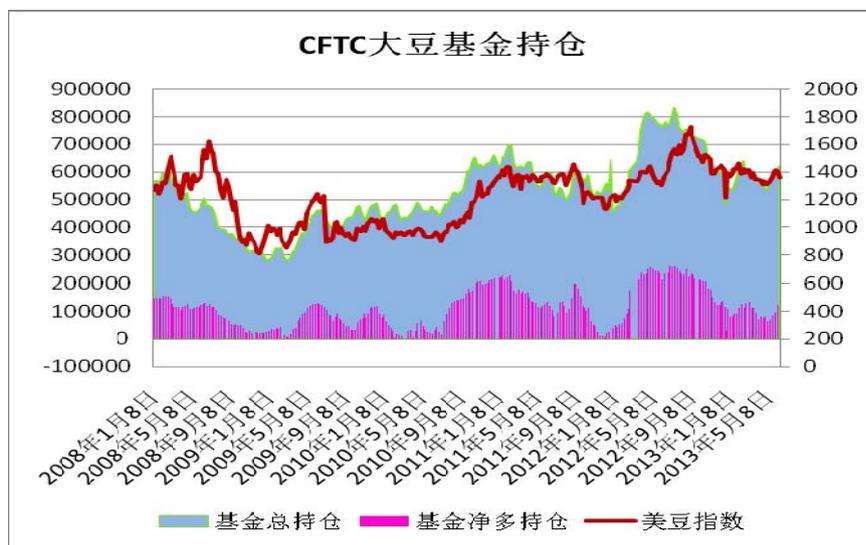
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 7 月 6 日，CFTC 大豆基金总持仓 562,572 手，较前一周减少 59,000 手。基金净多 109,924 手，较上周增加 840,9 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



二、国内市场

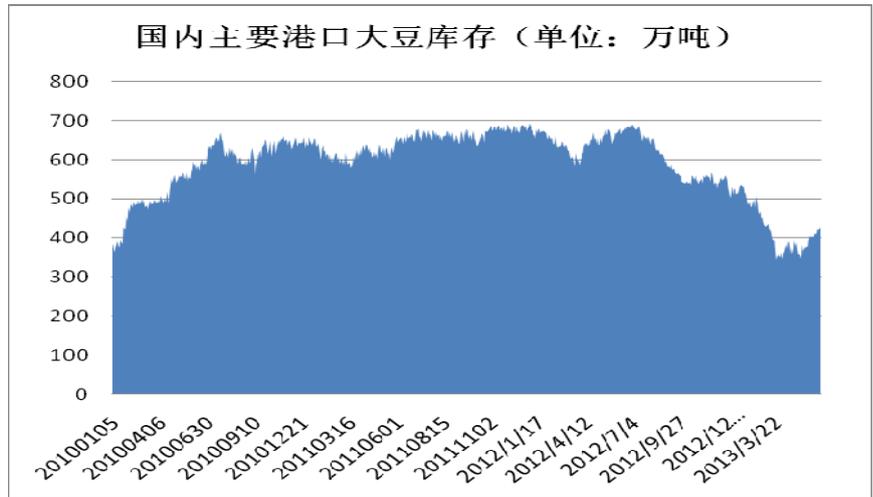
1. 大豆进口及消耗

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%%。中国 6 月份进口大豆

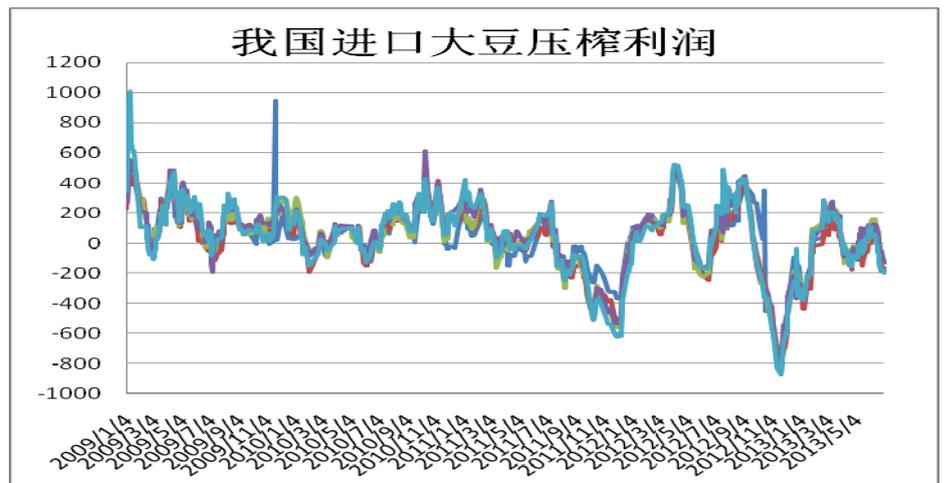
截至 07 月 04 日，大豆港口库存为 505.39 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

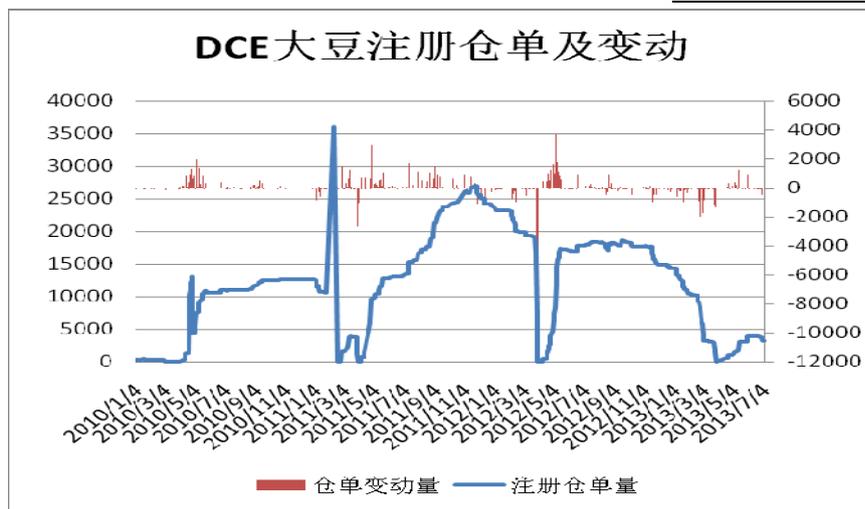
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨亏损。



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

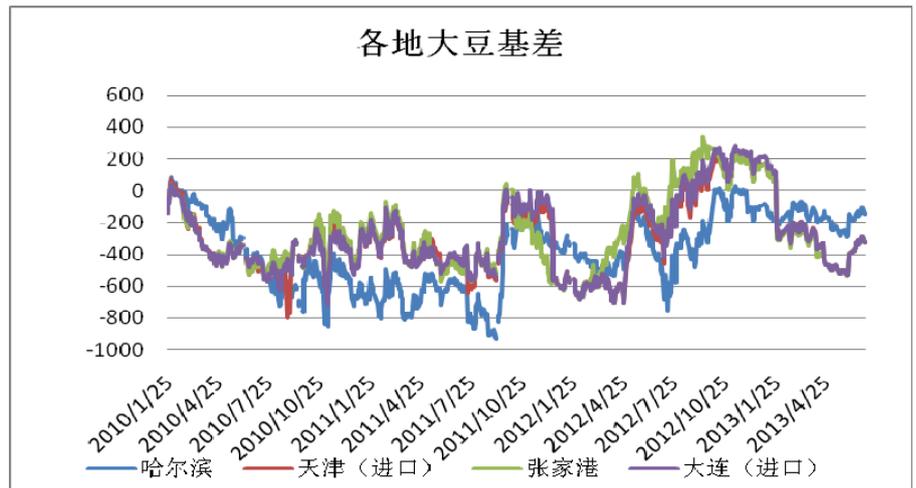
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-7-1	4480	4300	4300	4300
2013-7-5	4480	4300	4300	4300
变化	0	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

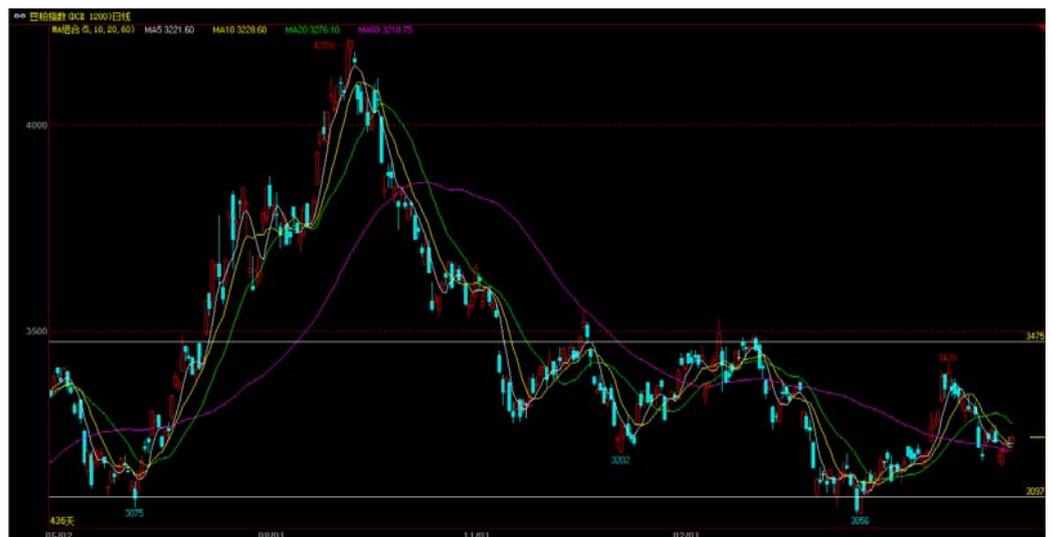


第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，目前处在 3100-3480 震荡区间内，走势不明朗。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

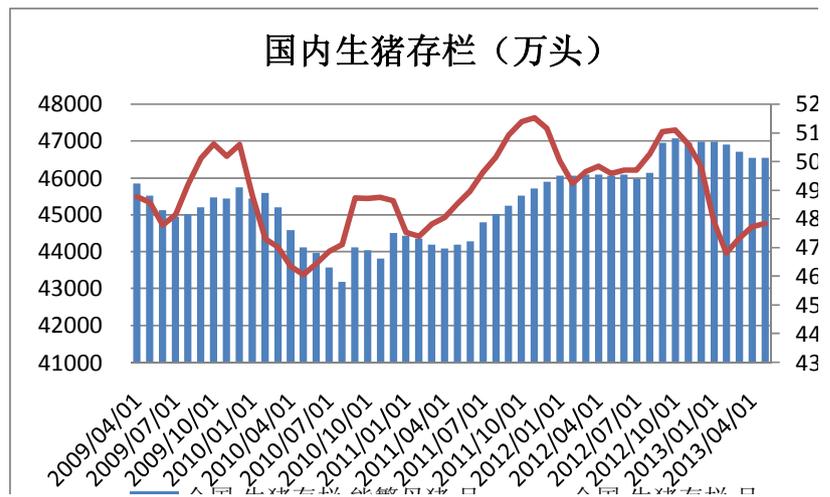


【基本面】

一、下游养殖行业情况

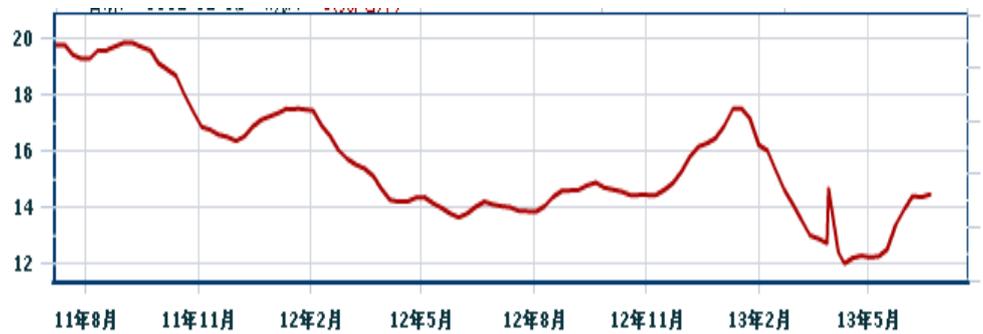
1. 生猪存栏

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

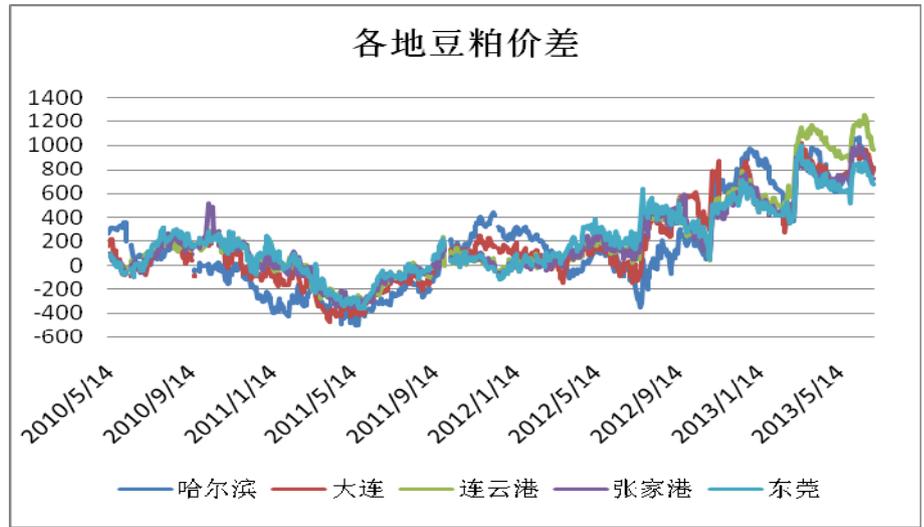


	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-7-1	3960	3930	4180	3870	3850
2013-7-5	4000	4000	4150	3900	3850

变化	40	70	-30	30	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）



第三部分 油 脂

【走势回顾与技术分析】

从豆油指数日线看，总体趋势仍向下，目前在 730 平台处进行整理，关注能否向下突破 7200 支撑。

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 5850，但保持在下行通道内。

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，本周略有反弹，短期趋势不明朗。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



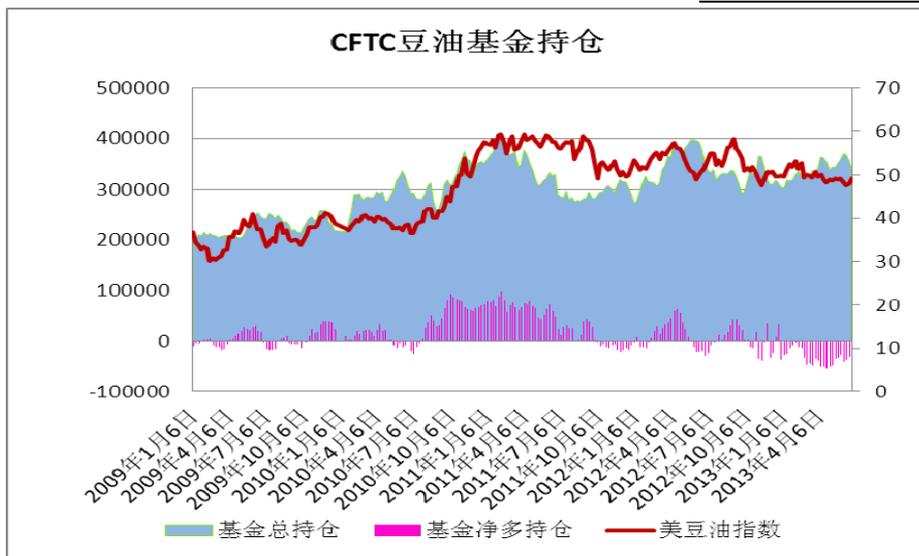
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 6 月 25 日，基金持仓 340,209 张，较上周减少 15,466 张，基金净空持仓 34,168 张，较上周减少 3,495 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

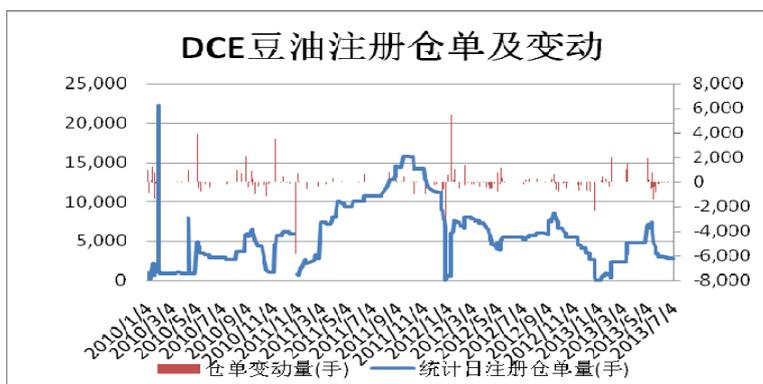


二、国内市场

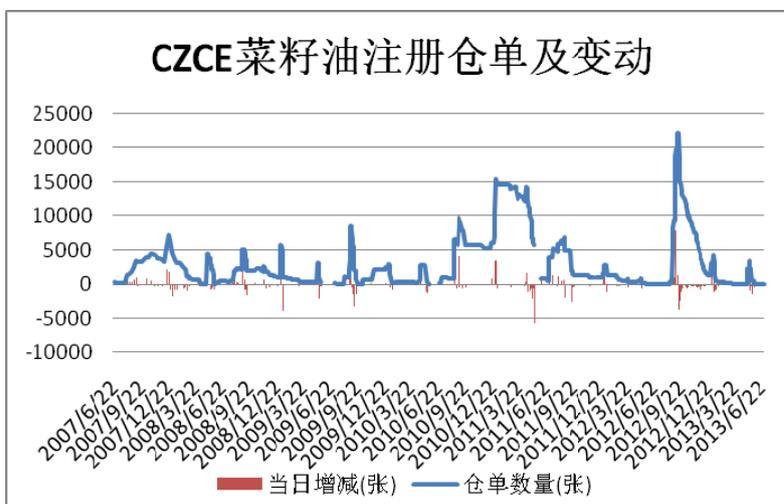
1. 交易所库存

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

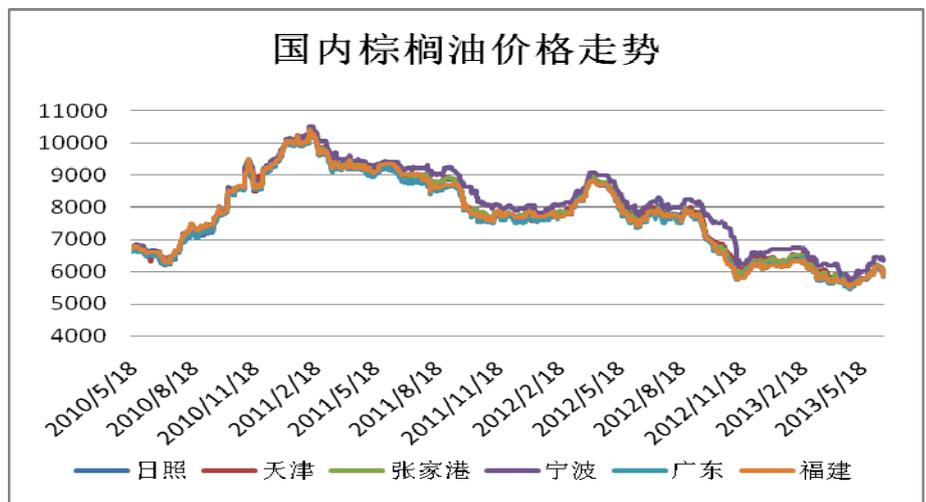
1. 现货价格走势

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
2013-7-1	7650	7250	7120	7000	7100	6850
2013-7-5	7650	7230	7050	7100	7100	6950
变化	0	-20	-70	100	0	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
2013-7-1	5750	5750	5700	6150	5700	5700
2013-7-5	5600	5800	5700	6100	5750	5750
变化	50	50	0	-50	50	50

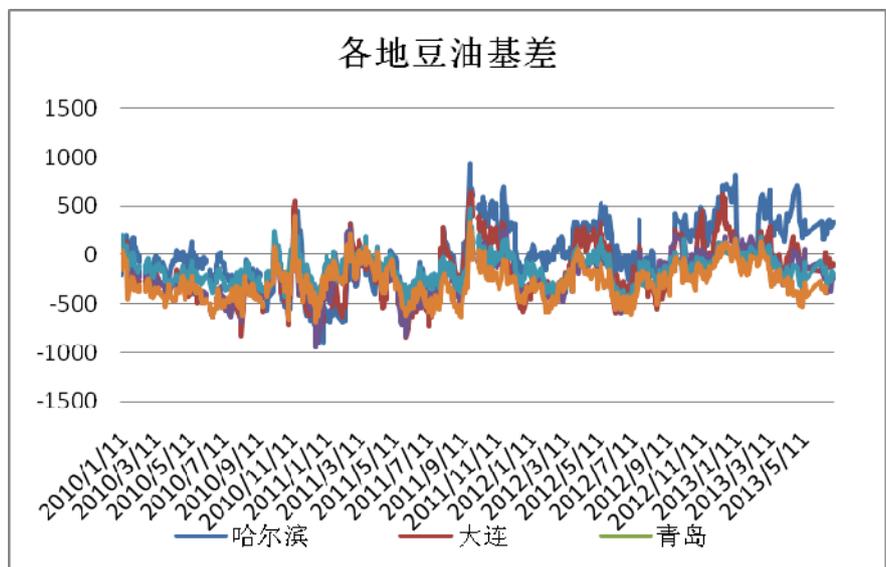
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



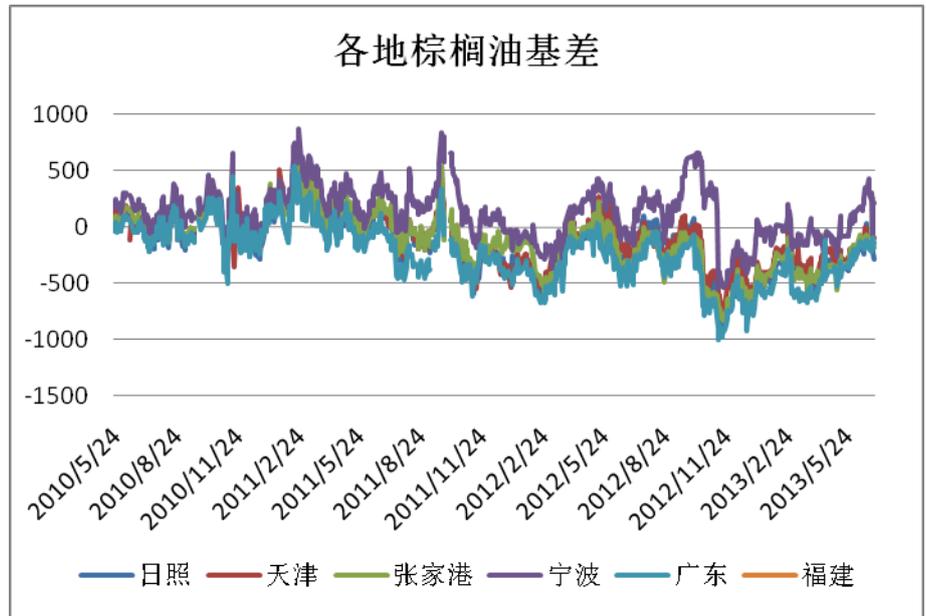
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-7-1	9500	9900	9500	9900	9900
2013-7-5	9500	9900	9500	9900	9900
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

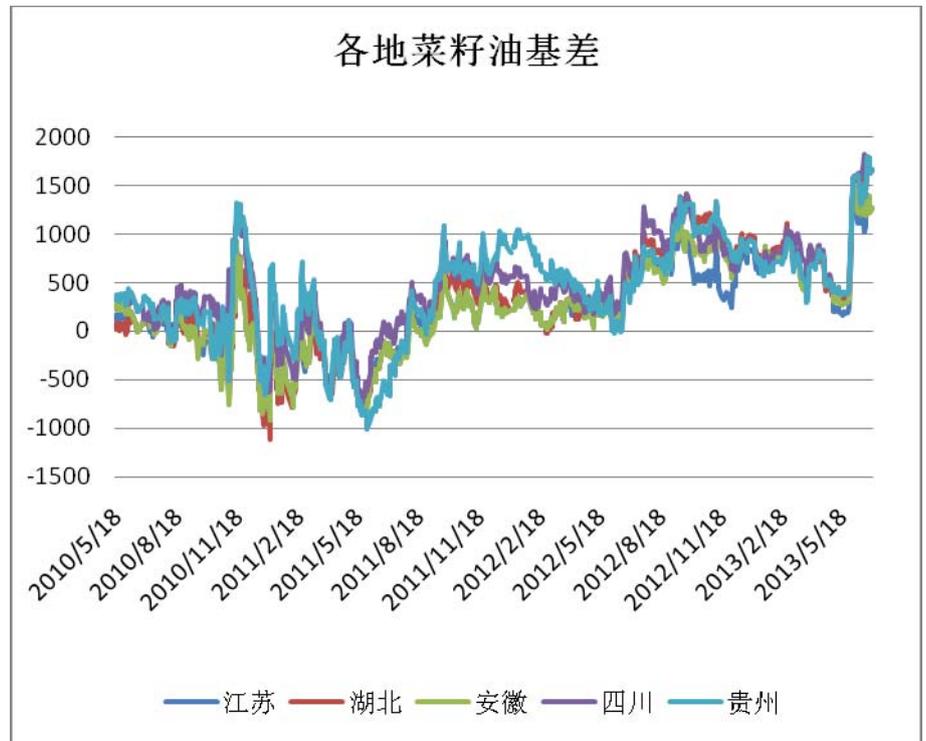
图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。