

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

报告利多，豆类油脂集体反弹

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（08月12日-08月16日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1187.6	1270.8	1188.6	1257.6	0.05%	5.89%
BMD 棕榈油	2219	2348	2219	2318	-2.29%	4.46%
DCE 豆油	6918	7284	6904	7188	-1.54%	3.90%
DCE 大豆	4329	4450	4334	4403	-1.50%	1.71%
DCE 豆粕	3160	3330	3156	3289	0.16%	4.08%
DCE 棕榈油	5386	5696	5372	5638	-2.60%	4.68%
CZCE 菜籽油	7538	7880	7500	7796	-0.97%	3.42%

注：以上为指数价格。

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

📌**期货市场回顾：**本周受美国农业部报告利多影响，豆类油脂集体反弹。CBOT 大豆短期均线均掉头向上。DCE 豆粕 1401 突破重要压力位置，涨直年内新高。

📌**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：青岛港大豆现货价格上升 70 元/吨；豆粕价格跟盘上升 50-190 元/吨不等；豆油价格大面积上涨，幅度为 50 至 200 元/吨不等；棕榈油价格上升 100-150 元/吨不等；菜籽油价格上升 0-100 元/吨。

📌**宏观面情况：**美国方面，上周首次申请失业救济的人数降至 32 万人，低于预期的 33.5 万人，为 2007 年 10 月以来的最低值。申请失业救济人数持续下降间接反映出家庭收入和支出的增加，刺激零售业的发展；7 月美国零售销售月率为+0.2%，环比连续第



四个月上升，较好的零售数据增强了美联储在 9 月缩减 QE 的预期；7 月 CPI 同比增长 2%，接近美联储通胀目标。欧洲方面，欧元区二季度 GDP 季率为+0.3%，预期+0.2%，略好于预期，加上此前公布的德国和法国 GDP 也好于预期，表明改地区经济状况正在改善；另外，希腊第二季度 GDP 年率初值-4.6%，预期-4.9%，也超出预期，并且希腊中央政府 1-7 月实现 26 亿欧元基本预算盈余，轻松超越同期 31 亿欧元的财政目标，显示困扰欧洲经济的问题正在缓解。中国方面，二季度境外投资者对中国直投净流入 4.42 亿美元，不及一季度三成，外资继续看空中国。

【国都视点】

基本面情况：美国农业部 8 月 12 日晚间发布了 8 月供需报告，数据下调幅度大幅低于市场预期，令人大跌眼镜。报告下调美豆 13/14 年度种植面积至 7720 万英亩，低于 7 月报告中的 7770 万英亩；下调单产至 42.6 蒲/亩，低于 7 月报告中的 44.5 蒲/亩，低于预期的 43.5 蒲/亩；由此，美豆 13/14 年度产量由 7 月报告预测的 34.2 亿蒲下降至 32.55 亿蒲。市场随后应声上涨，而后此报告也受到一定质疑，因美国农业部为第一次采取田间调查的方式来预测作物种植面积和单产，而进行此次调查的时期为 7 月 24 日-8 月 6 日，对于单产的预估则基于 8 月 1 日前的作物生长状况。所以部分人士认为，此报告未包含 8 月 1 日以后作物良好的生长状况。但此后，USDA 都将采取上述方式进行预测，所以 8 月报告与往后的报告将会具有可比性。另外，虽然此次报告对 13/14 年度的预测做出了较大幅度的下调，但美豆 13/14 年度产量依然为 2010/11 年度以来的最大值，全球 13/14 年度产量依然为历史最高值，大豆供需状况并未由紧转松。另外，MPOB 也在本周三发布了 7 月棕榈油数据，7 月马来西亚毛棕榈油出口量为 141.87 万吨，较上月小幅上升 0.49%，低于船运机构提供值；7 月棕榈油产量为 167.49 万吨，较上月增加 18.21%，马来棕榈油正式宣告进入增产周期；7 月末库存为 166 万吨，较上月上升 1.06%。大幅增长的产量及小幅增加的出口利空市场。而本周稍晚时候，第三方船运机构 ITS 和 SGS 发布的船运数据显示，8 月前 15 天，马来棕榈油出口量环比增加 18%和 20%，其中中国进口数量大幅增加，显示中秋国庆双节备货小高峰已经到来。

技术及策略：本周油脂油料市场表现强势。从日线看，MACD 指标显示豆粕 1401 正处于上升通道中，目前处于年内新高点，上方无明显压力，而下方均线系统在 3200 附近支撑力度较强，空单需回避，短线多单参与。油脂方面，短期反弹力度较强，豆油

1401 上方 60 日均线处有较强压力，可依托其为止盈短多参与；棕榈油 1401 亦运行至前期整理平台处，若突破此平台压力，则上方面临 60 日均线压制，空单回避，短多参与。

【下周关注焦点】

📌 下周焦点： 澳大利亚及日本央行将发布会议纪要，中国、欧洲将公布 8 月 PMI 数据，英国、德国将发布二季度 GDP 数据。

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	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	12
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	15
图表 23 各地豆油现货与期货价差	16
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差	16
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，美豆指数本周运行至前期震荡区间下沿，上方压力在 1270 附近。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数目前有反弹需求，上方压力位在 4420 附近。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



【基本面】

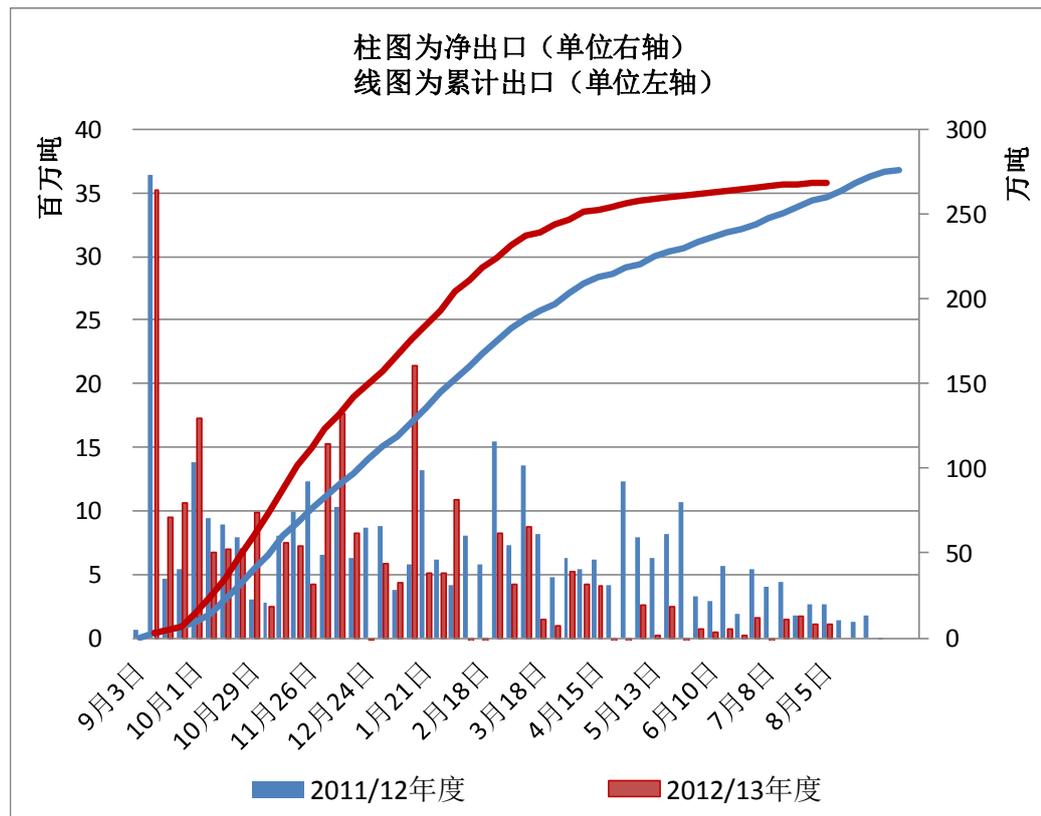
一、国际市场

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 08 月 08 日当周，美国 2012-13 年度大豆出口现取消，净销售-10, 512 吨，2013-14 年度大豆出口净

销售 189 万吨。

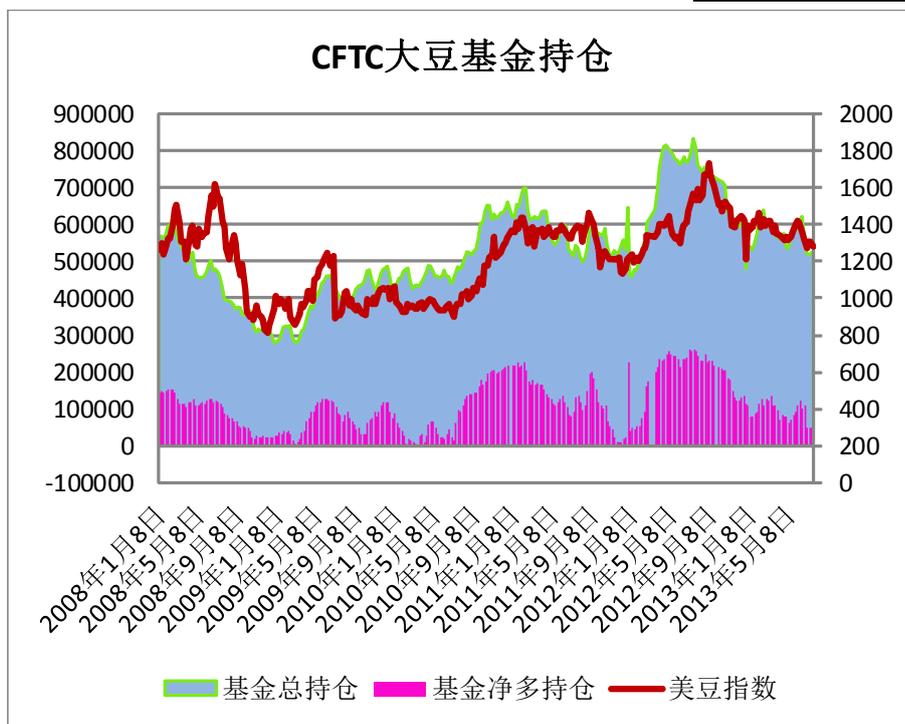
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 8 月 13 日，CFTC 大豆基金总持仓 514,193 手，较前一周增加 18,167 手。
基金净多 60,892 手，较上周增加 4,205 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



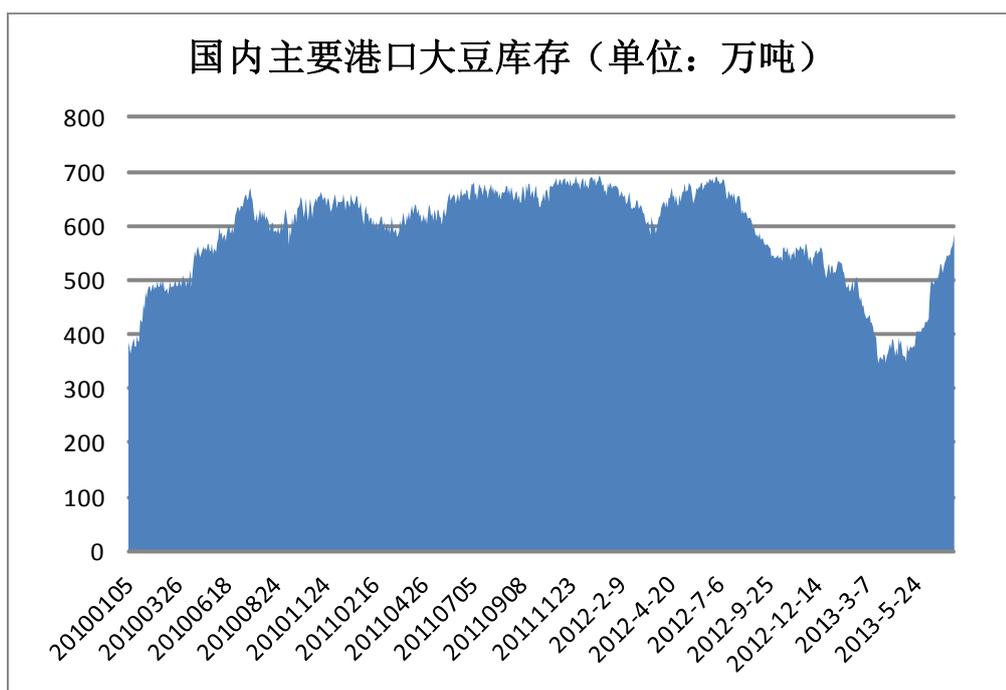
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 7 月份进口大豆 720 万吨，比 6 月份增长了 3.90%，比上年同期增加了 22.66%；今年前 7 个月，中国大豆进口总量为 3469 万吨，比上年同期减少了 0.7%。

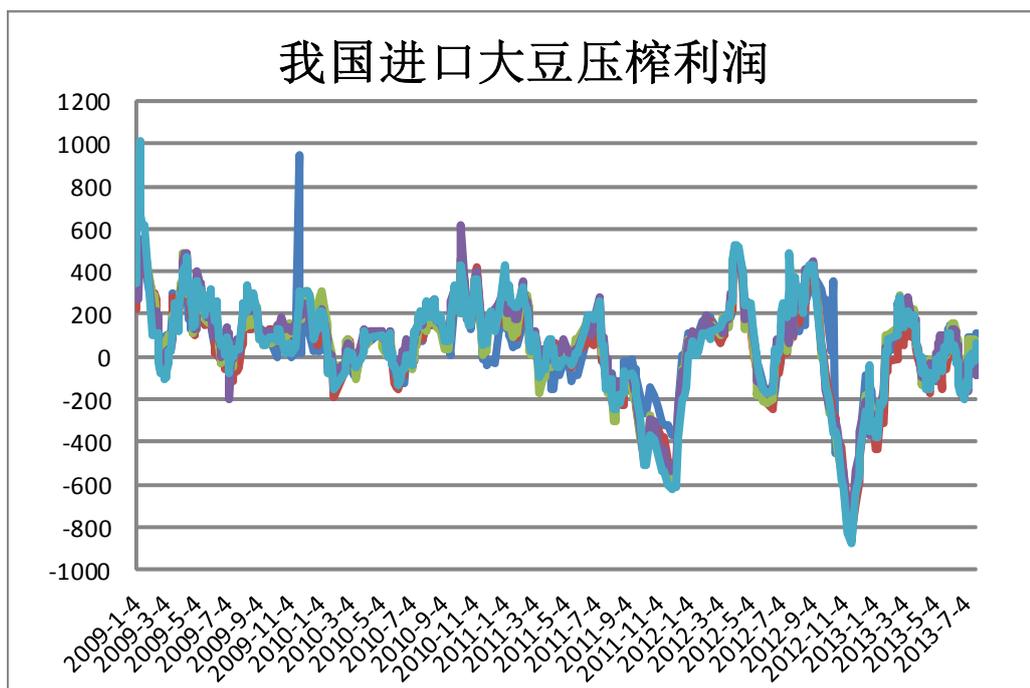
截至 08 月 14 日，大豆港口库存为 638.54 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

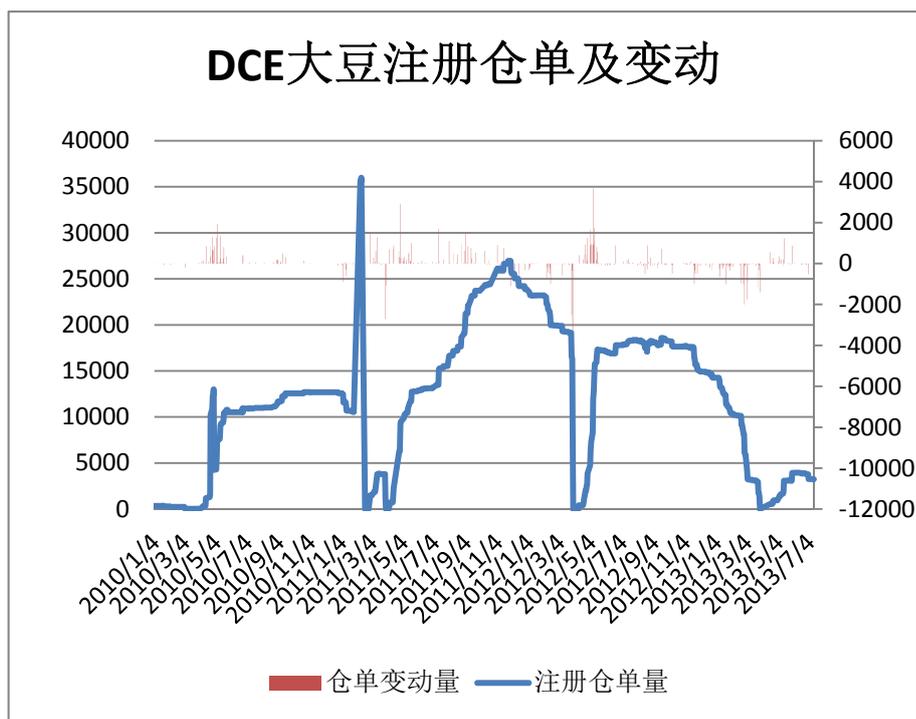
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨小幅盈利。



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。

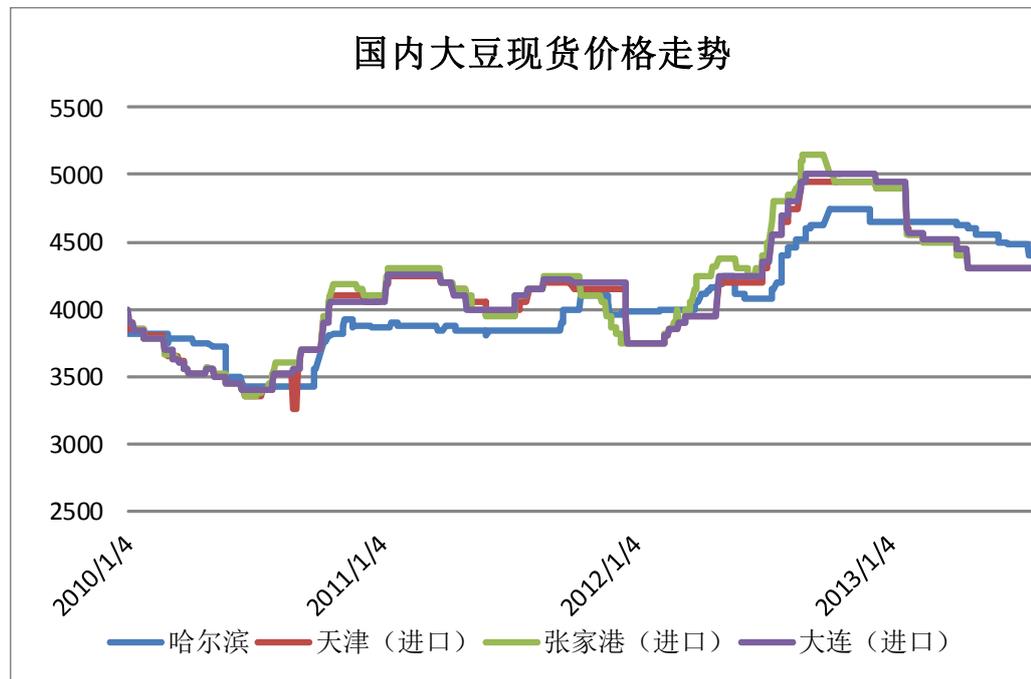
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

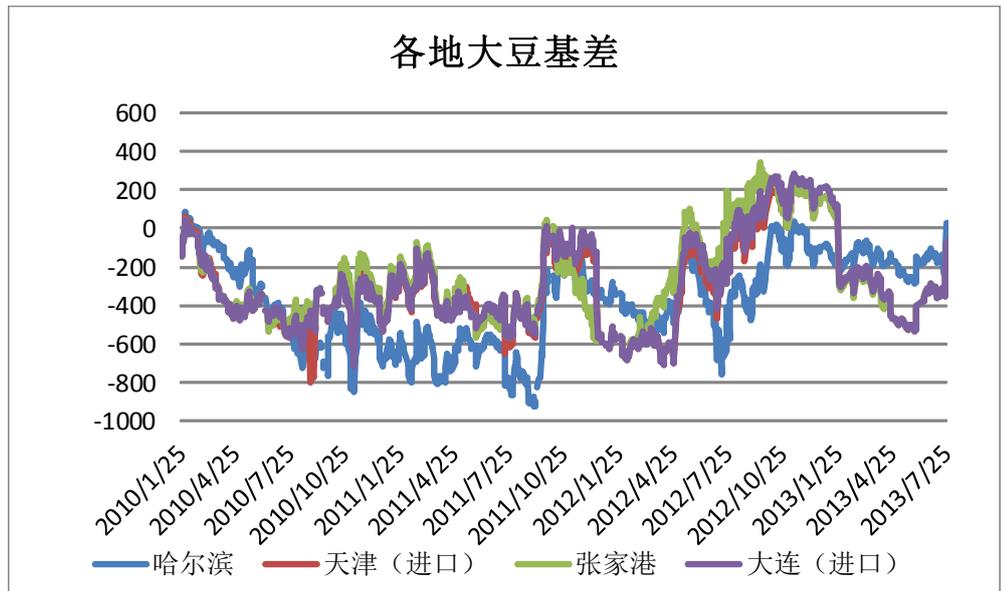
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2013-8-12	4400	4300	4300	4300
2013-8-16	4400	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 3100-3400 震荡区间内，关注能否突破上沿。

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