

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

豆粕料将继续整理

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（10月14日-10月18日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1259.6	1289.8	1254.8	1281.6	-2.07%	1.75%
BMD 棕榈油	2412	2433	2373	2400	1.77%	-0.50%
DCE 豆油	7038	7206	6994	7170	1.35%	1.88%
DCE 大豆	4591	4616	4554	4582	0.90%	-0.20%
DCE 豆粕	3455	3468	3365	3409	-1.73%	-1.33%
DCE 棕榈油	5678	5876	5662	5868	4.68%	3.35%
CZCE 菜籽油	7320	7558	7264	7470	1.13%	2.05%

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 CBOT 大豆指数震荡上行，在 1280 附近遇到 20 日均线阻力盘整； BMD 棕榈油指数则现冲高回落态势。内盘方面，豆粕指数继续回调，基本在 5 日均线下方运行，目前已经下破前期箱体整理区间下沿；豆油、棕榈油指数则继续上行。

📌**现货市场回顾**：本周现货市场价格涨跌互现：大豆现货价格无变化；豆粕价格跟盘下跌 0-380 元/吨不等；豆油现货价格上升 0-60 元/吨；棕榈油价格上升 0-200 元/吨不等；菜籽油价格下降 0-50 元/吨不等。

📌**宏观面情况**：本周四，美国总统奥巴马签署法案，结束政府停摆，上调债务上限。参众两院在随后的投票中通过此项法案，债务上限将提高至 2014 年 2 月 7 日，政府将



保持开门至 2014 年 1 月 15 日，债务危机至此暂时解除。政府突出的财政问题使得美联储在 10 月退出 QE 的可能性大大降低，我们认为，在伯南克退休前，美联储退出 QE 的可能性极低。经济数据方面，美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值 75.2，低于彭博此前预期的 75.3，为今年 1 月以来最低水平。欧洲方面，8 月工业产环环比增长 1.0%，高于此前预期，经济持续复苏；但希腊问题依然不容乐观，“三驾马车”显示希腊预算案存在 20 亿欧元缺口。中国方面，金九银十效应明显，经济数据表现良好：9 月 CPI 同比增长 3.1%，创七个月新高，其中鲜菜、鲜果涨幅居前；9 月社会融资规模 1.4 万亿元，新增贷款超预期；9 月用电量同比增长 10.4%。

【国都视点】

📌**基本情况：**美国农业部表示不会再发布 10 月份的供需报告，11 月的供需报告将在 11 月 8 日 24:00 公布。豆粕方面，现货供应仍然保持紧俏，张家港、长沙、昆明、泉州等地工厂货源都偏紧，昆明地区现货价格达到 4950 元/吨。截至 10 月 17 日，港口库存已经降至 495.93 万吨，9 月末，这一数据为 631.1 万吨。油脂方面，两大船运机构 SGS 和 ITS 数据显示马来西亚十月份前半个月棕榈油出口环比分别增长 11.8% 和 6.6%，其中，对中国的出口较上月增长较大。根据 ITS 的数据，10 月前 15 天，马来西亚对中国出口了 201,260 吨棕榈油，而上月同期为 135,170 吨。出口数据较前 10 天的统计大为缩窄，显现了棕榈油进入消费淡季的效应。而中国进口的大量增加则是对本来已偏高的库存雪上加霜。因而，我们认为，棕榈油近期偏强的走势只能以反弹对待，反转的局面出现的可能性较低。

📌**技术及策略：**从日线看，豆粕 1401 在 3600 附近存在支撑，目前在此附近盘整，若回到 3550 附近，空单可以离场，尝试做多。棕榈油 1401 目前运行至前期整理平台下沿，若不能突破 5860，多单减仓；豆油 1401 关注 7200 附近压力，若不能突破则多单离场。

【下周关注焦点】

📌**下周焦点：**周二美国 9 月非农报告将发布；英国央行将在下周发布其会议纪要；加拿大央行将发布其利率决议；另外，英国三季度 GDP，中欧 PMI，美房地产数据等也

将在下周公布。

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

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

从日线看,美豆指数本周在 1260-1300 区间内运行,短期将继续维持盘整趋势。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数自 7 月底见底以来,运行底部不断抬升,目前在 4600 附近遇到较大阻力盘整中。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



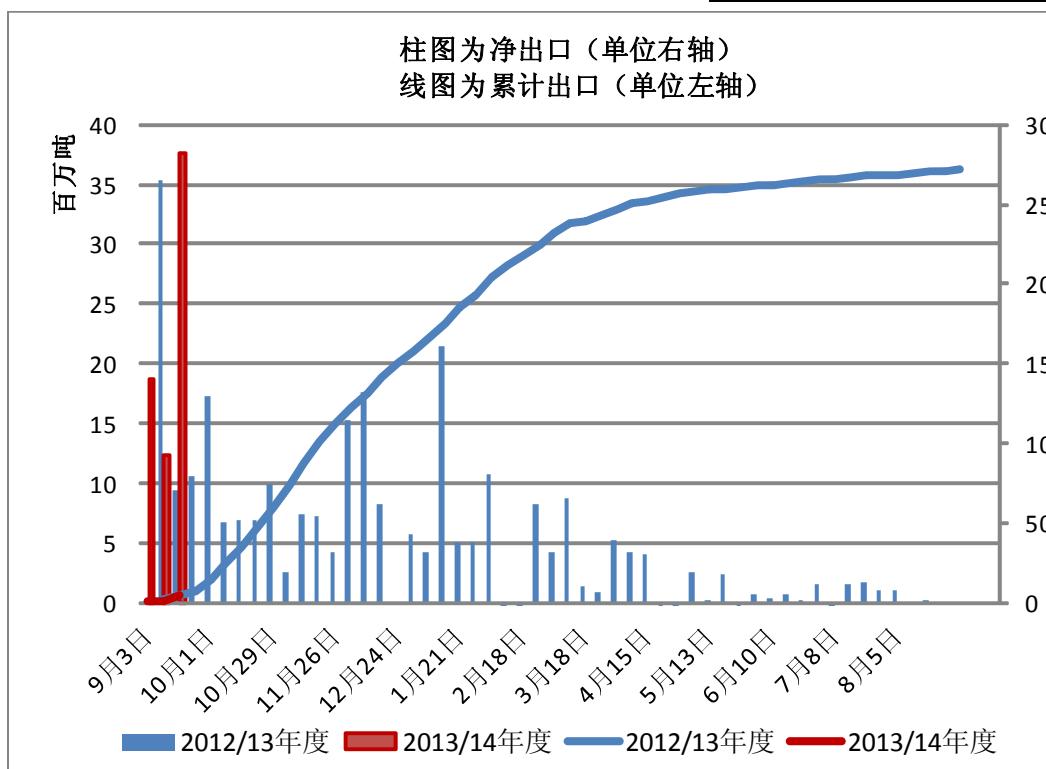
【基本面】

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 09 月 19 日当周，美国 2012-13 年度大豆出口净销售 712,232 吨，2013-14 年度大豆出口净销售 2,816,832 吨。

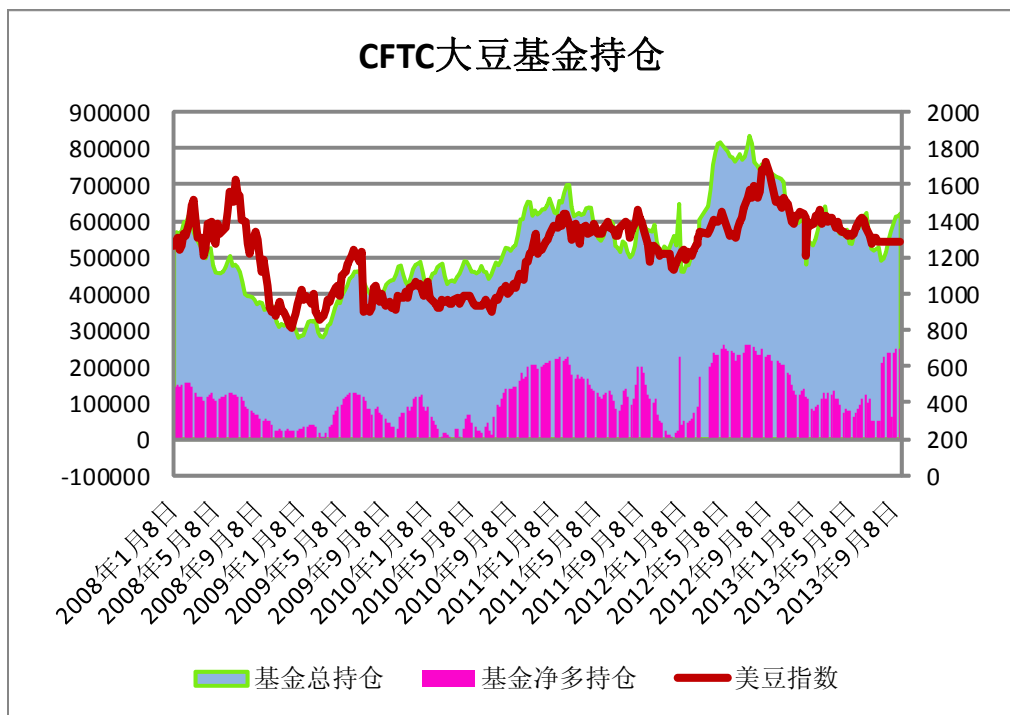
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至9月24日，CFTC大豆基金总持仓 620,379 手，较前一周增加 7,296 手。
 基金净多 145,306 手，较上周减少 14,604 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



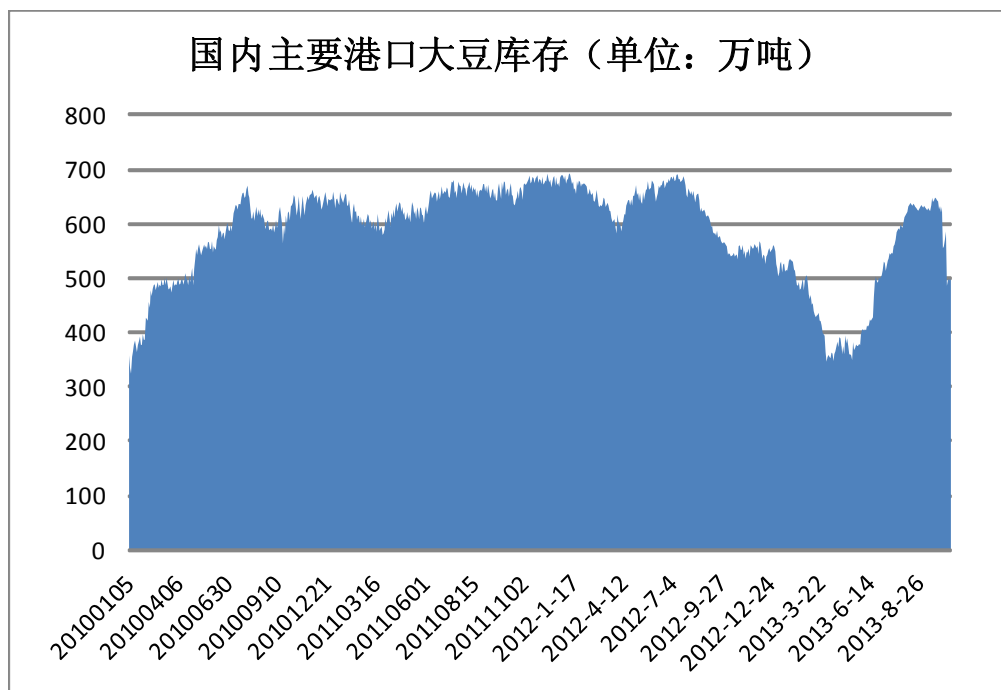
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 9 月份进口大豆 470 万吨，比 8 月份减少了 26.22%，比上年同期减少了 5.43%；今年前 9 个月，中国大豆进口总量为 4575 万吨，比上年同期增加了 3.30%。

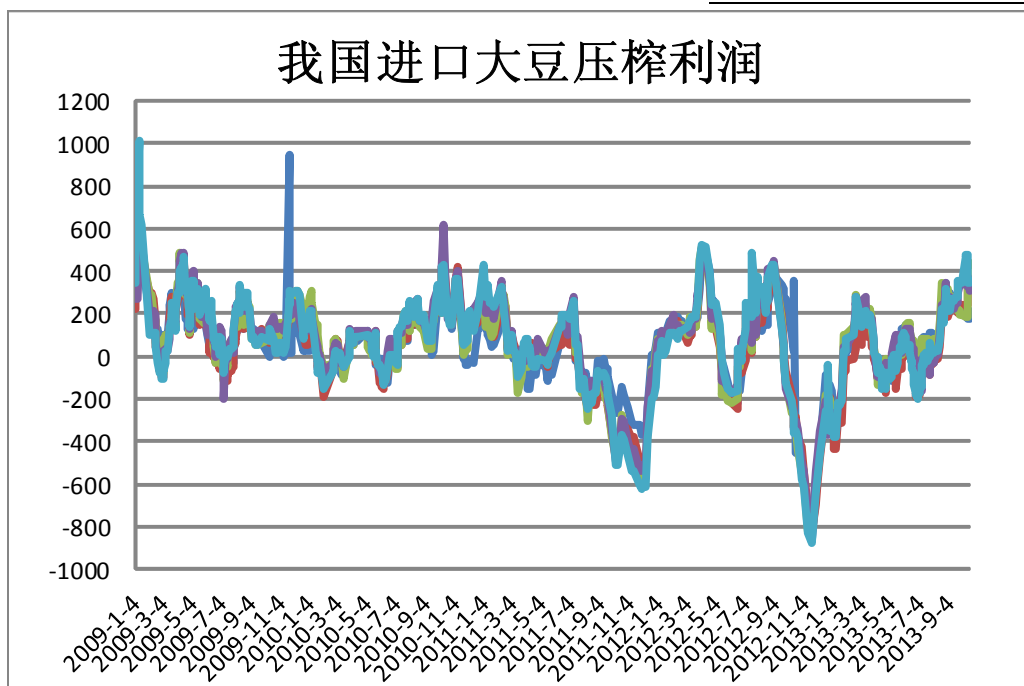
截至 10 月 18 日，大豆港口库存为 498.28 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

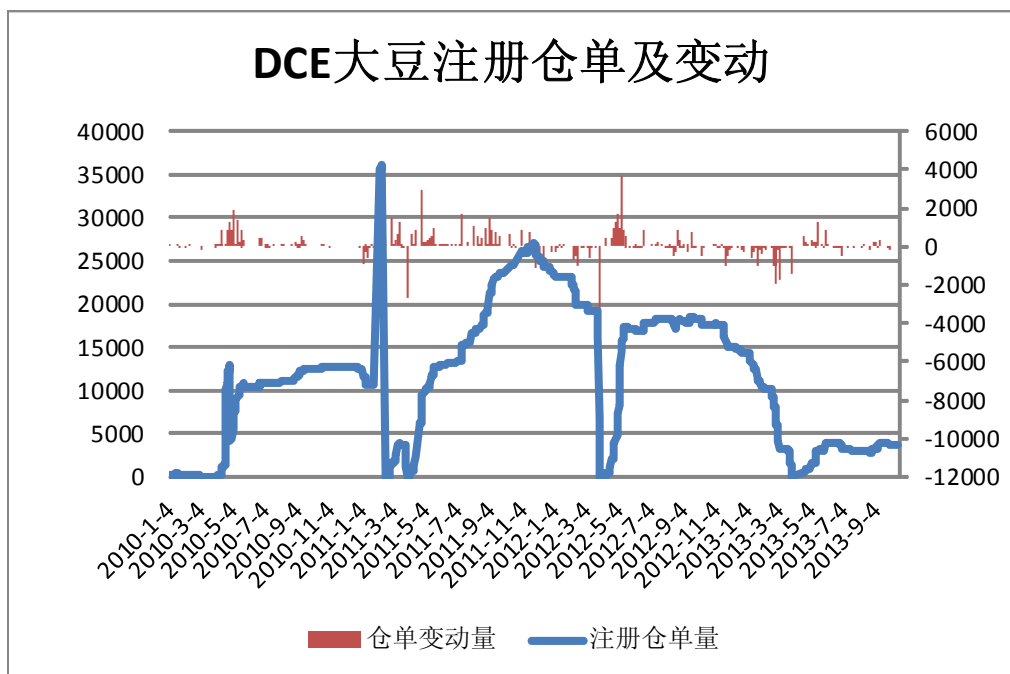
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润超过 200 元/吨。



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。

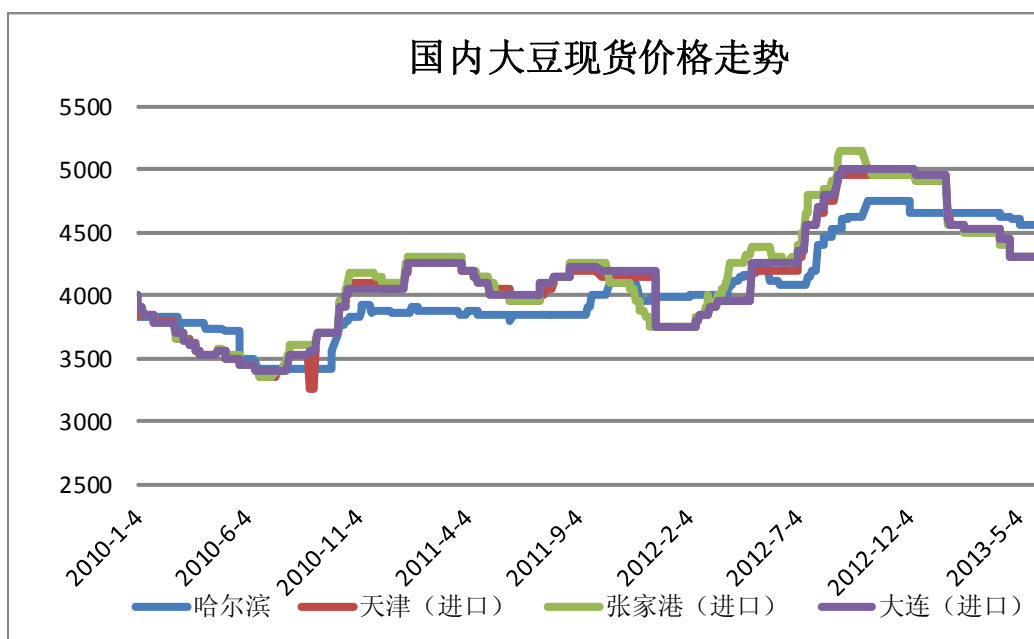
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

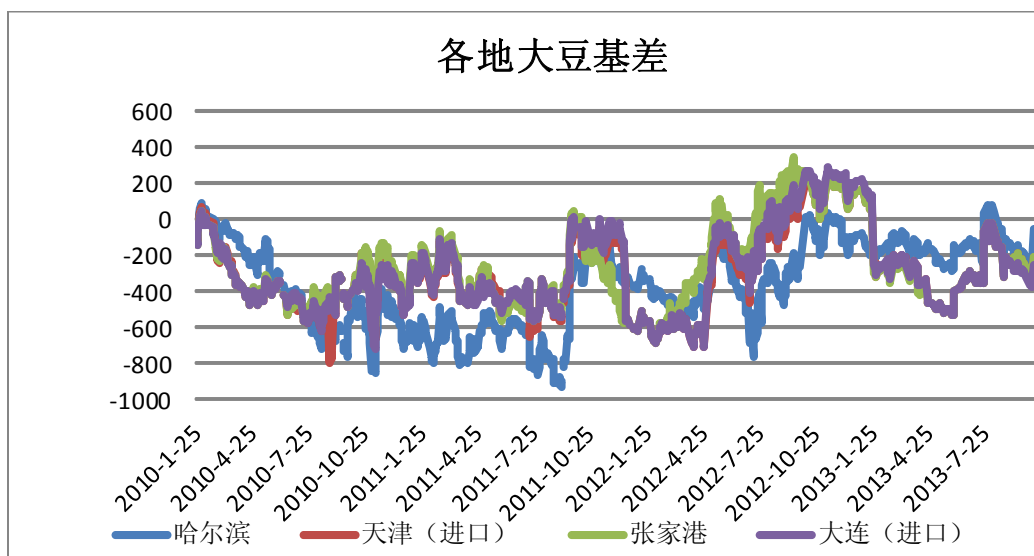
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2013-10-14	4500	4350	4350	4300
2013-10-18	4500	4350	4350	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，目前已经下破前期箱体整理区间下沿，短期向下。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

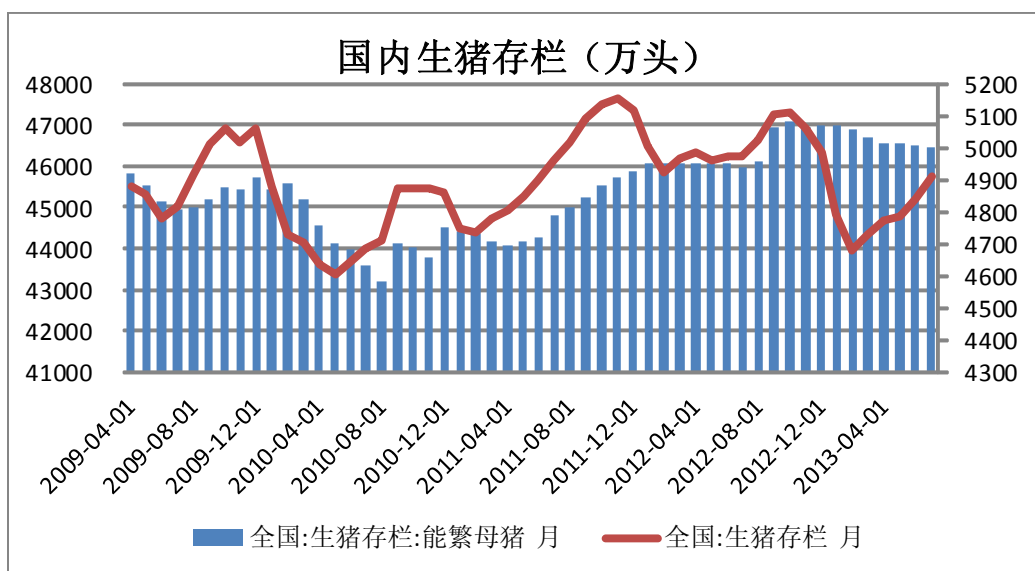


【基本面】

一、下游养殖行业情况

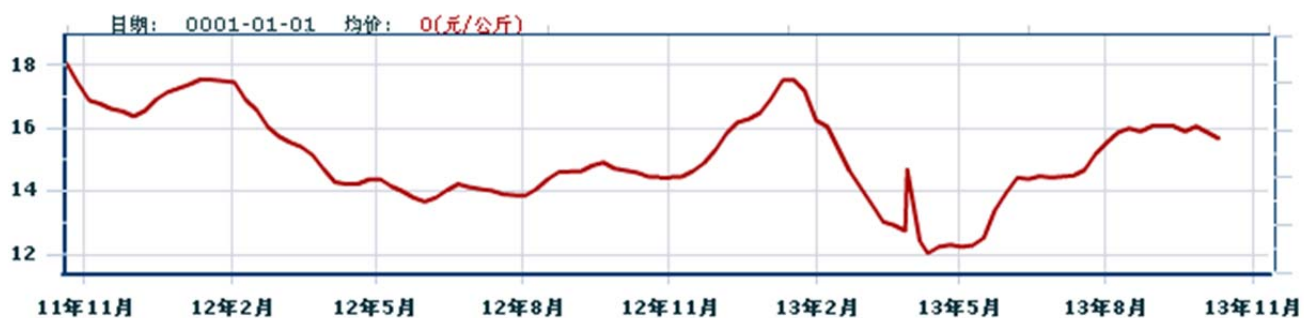
1. 生猪存栏

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