

# 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！

国都期货研发中心

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

## 油脂短线上行，粕类高位调整

### 【市场回顾】

#### 油脂油料市场周度运行情况（2月10日-2月14日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1279.8	1298.6	1262.4	1284	3.31%	0.31%
BMD 棕榈油	2565	2662	2573	2647	0.79%	3.20%
DCE 豆油	7236	7278	7052	7056	-1.31%	-2.49%
DCE 豆粕	3286	3332	3269	3328	2.50%	1.28%
DCE 棕榈油	5842	6064	5824	6062	2.42%	3.77%
CZCE 菜粕	2605	2625	2555	2563	3.46%	-1.61%
CZCE 郑油	6982	7066	6912	7004	2.77%	0.32%

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 大豆指数继续上行，周五现冲高回落的走势，期价目前运行至前期整理平台附近，关注期价在此压力位置附近的表现。自2月6日以来，BMD 棕榈油指数保持在5日均线之上运行，短期上升趋势明显，上周五期价运行至前高2660附近承压回落。豆粕1405合约本周在高位震荡运行，周五突破前高低开高走；菜粕1405本周运行重心不断下移，短线处于下降趋势。

**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格调整-40-100元/吨不等；豆油现货价格调整-100-80元/吨不等；棕榈油价格上升50-100元/吨不等；菜粕价格调整-100-50元/吨不等；菜籽油价格下降0-250元/吨不等。



## 【国都视点】

**基本面情况：**本周 USDA 和 MPOB 都发布了重要报告。在 2 月的供需报告中，USDA 意外没有调降 13/14 年度美豆期末库存数据，保持上月 1.5 亿蒲式耳的预测不变。原因是在出口数据上调的同时，美国进口大豆的量进行了相应的增加，抵消了良好的出口需求可能带来的库存紧张的状况。南美方面，USDA 将巴西大豆的产量调升 100 万吨至 9000 万吨，高于市场的预期；阿根廷的产量被调降至 5400 万吨，基本符合市场预期。全球大豆期末库存由此上调至 7301 万吨，超出市场的预期，总体来说，报告对市场的影响属于中性偏空。此影响随后也在盘面上得到了反映。目前巴西大豆基本已经成熟，部分地区进入收割阶段，而阿根廷大豆仍处于花期。后续将要关注的是巴西港口运输问题和阿根廷产区的天气可能对大豆产量造成的影响。 MPOB 在周一也发布了 2014 年 1 月的产销数据，1 月马来西亚棕榈油产量为 151 万吨，低于预期的 152 万吨，也较上月下降了 15 万吨左右，马来西亚棕榈油树仍然处于减产周期中，这对国际棕榈油价格是一个阶段性的支撑；1 月末，马来西亚毛棕榈油库存为 193.49 万吨，低于预期的 198 万吨，较去年的 256 万吨油大幅的减少，说明库存对于期价的压力在减弱；而出口方面，1 月出口萎缩明显，仅为 136.89 万吨，低于上月和去年同期。整体来说，MPOB1 月的报告影响属于中性略微偏多。国内方面，港口棕榈油库存升至 120 万吨以上，目前国内棕榈油消费仍处于淡季，基本面依旧疲弱，国内棕榈油价格若想上行需要借助外盘强势拉升的带动作用。

**技术及策略：**从日线看，豆粕 1405 目前震荡偏强运行，周五部分多头了结立场，若期价跌破 5 日均线，前多立场；弱本周期价跌破 3420 一线，可在此位置布局空单。菜粕 1405 上周运行重心不断下移，上周建立的空单可以继续持有，关注下方 2570 一线的支撑。棕榈油 1405 可继续依托 5 日均线保持多头思路参与。

## 【下周关注焦点】

**下周焦点：**下周值得关注的是 USDA 周一发布的周度出口检验数据和周四发布的周度出口数据及马来西亚棕榈油 12 月前 15 天出口情况。

### 图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析 .....	4
------------------------	---

图表 2 大连豆粕指数走势及技术分析 .....	4
图表 3 美豆销售情况 .....	5
图表 4 CFTC 大豆基金持仓 .....	5
图表 5 国内大豆港口库存 .....	6
图表 6 我国进口大豆压榨利润 .....	6
图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏 .....	7
图表 8 国内生猪价格走势 .....	7
图表 9 国内豆粕现货价格走势 .....	7
图表 10 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约） .....	8
图表 11 郑州豆粕指数走势及技术分析 .....	9
图表 12 郑州菜粕交易所库存 .....	9
图表 13 国内菜粕现货价格走势 .....	10
图表 14 各地菜粕现货与期货价差（期货主力合约） .....	10
图表 15 大连豆油指数走势及技术分析 .....	11
图表 16 大连棕榈油走势及技术分析 .....	11
图表 17 郑州菜籽油走势及技术分析 .....	12
图表 18 CFTC 豆油基金持仓 .....	12
图表 19 大连豆油交易所库存 .....	13
图表 20 郑州菜籽油交易所库存 .....	13
图表 21 国内豆油现货价格走势 .....	14
图表 22 国内棕榈油现货价格走势 .....	15
图表 23 国内菜籽油现货价格走势 .....	15
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约） .....	16
图表 25 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约） .....	16
图表 26 各地菜籽油现货与期货价差（主力合约） .....	16

## 第一部分 豆粕

### 【走势回顾与技术分析】

从日线看，美豆指数本周继续上行，周五在 1300 证书关口附近承压回落。关注期价在此位置附近的表现。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1405 日线看，本周期价继续在 3400 附近高位整理，前多以 5 日均线为止损，未入场者暂时观望。

图表 2 大连豆粕指数走势及技术分析



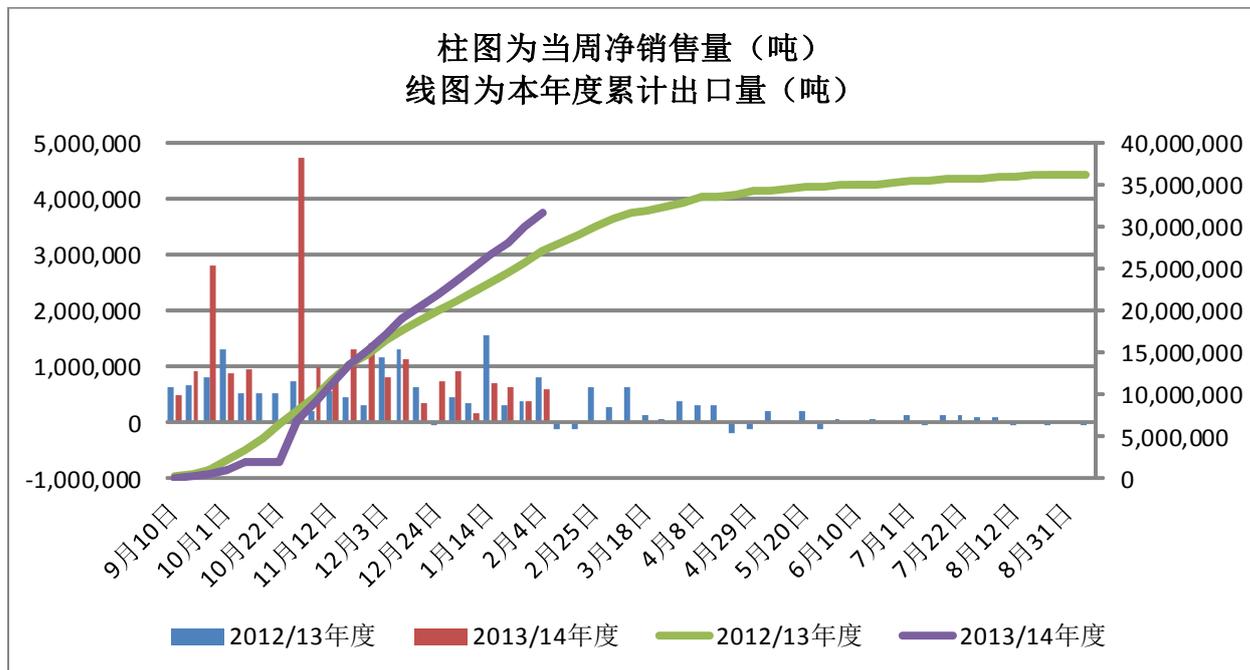
### 【基本面】

#### 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 2 月 06 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 173,644 吨。

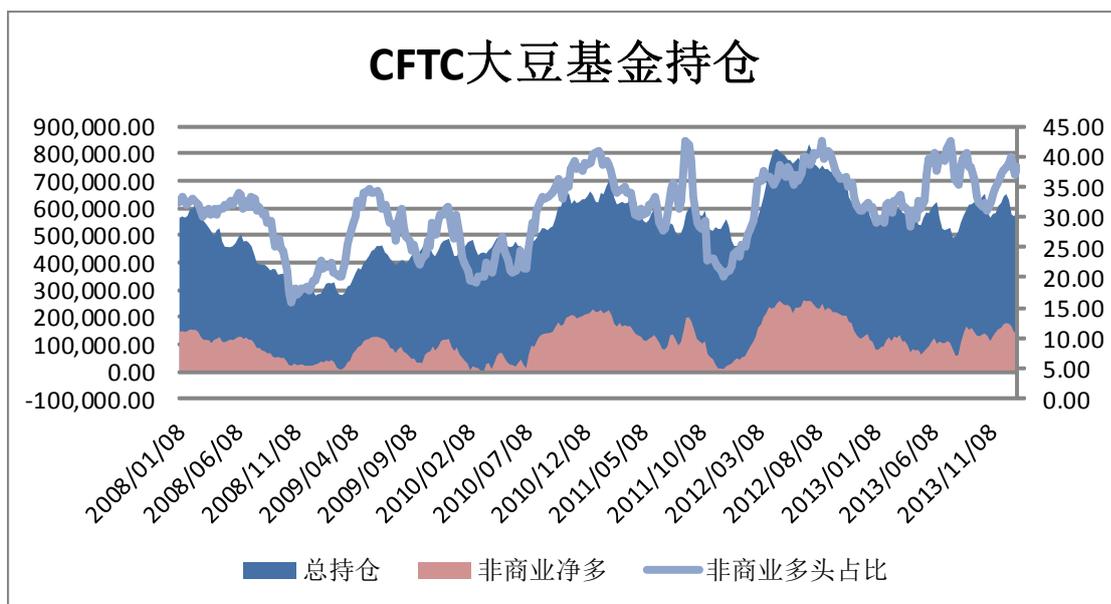
图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 2 月 11 日，CFTC 大豆基金总持仓 683,209 手，较前一周增加 58,721 手。基金净多 189,763 手，较上周增加 24,404 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



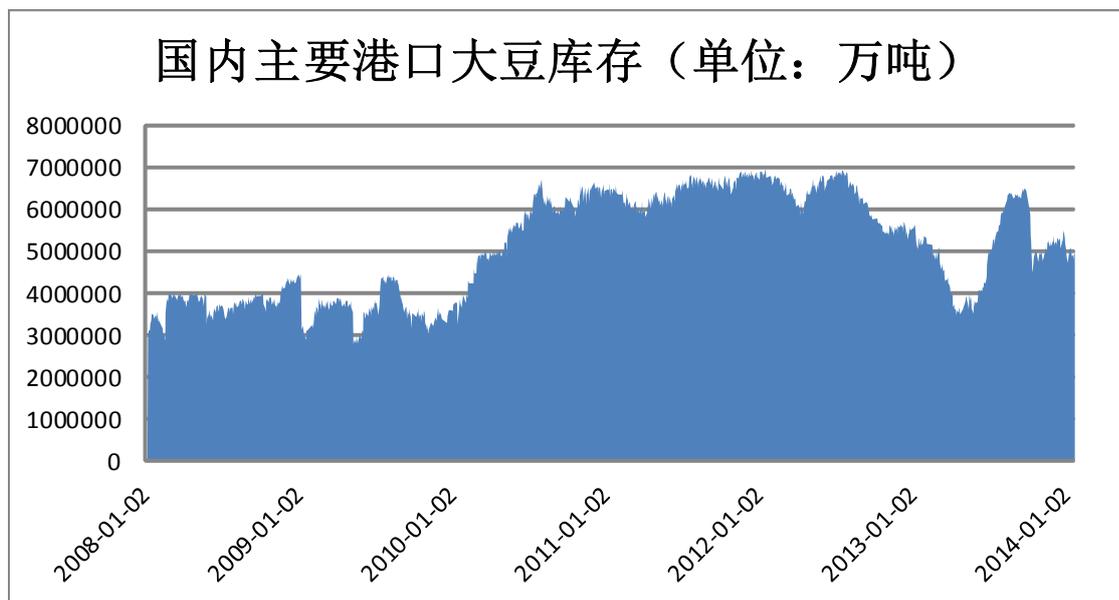
## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

中国 1 月份进口大豆 591 万吨。

截至 2 月 14 日，大豆港口库存为 536.68 万吨。

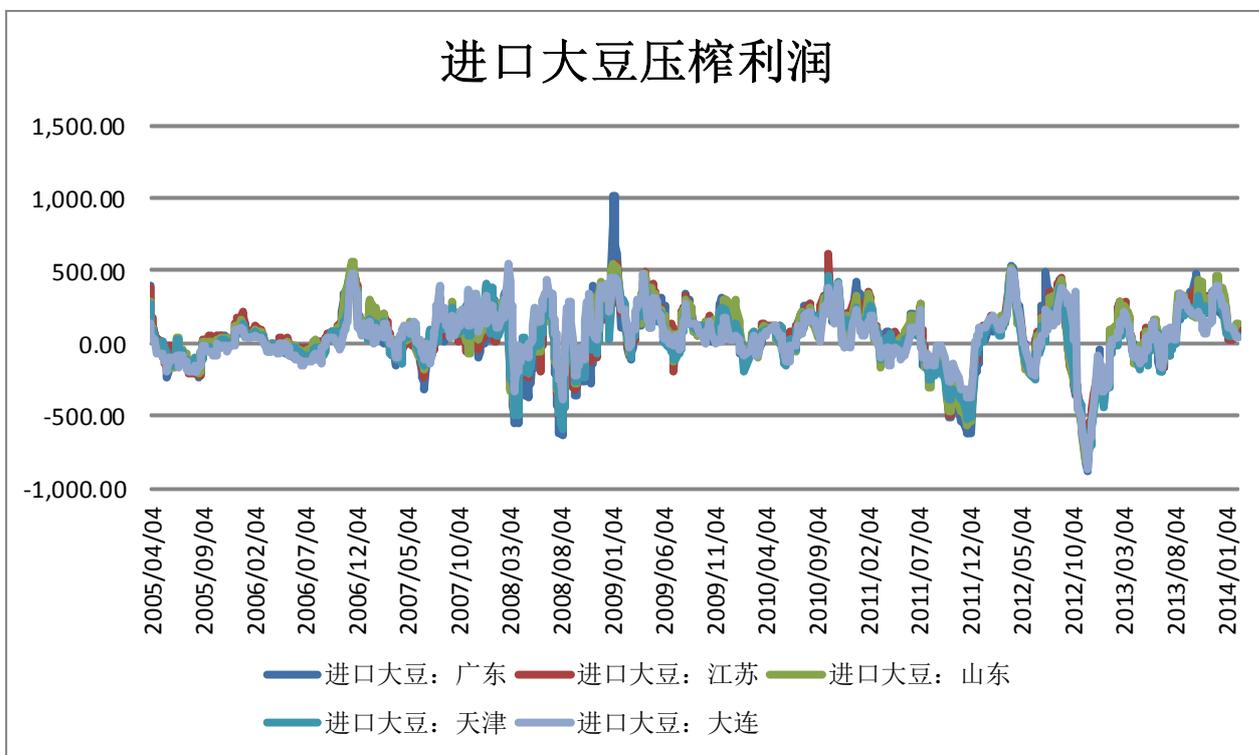
图表 5 国内大豆港口库存



## 2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润在 36-129 元/吨之间。

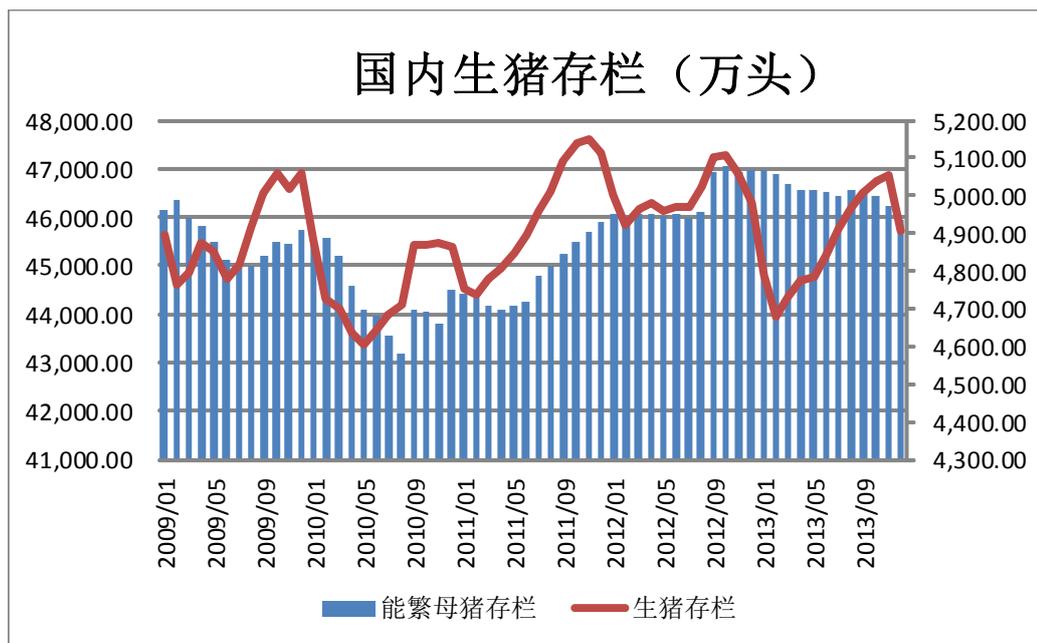
图表 6 我国进口大豆压榨利润



## 3. 下游养殖行业情况

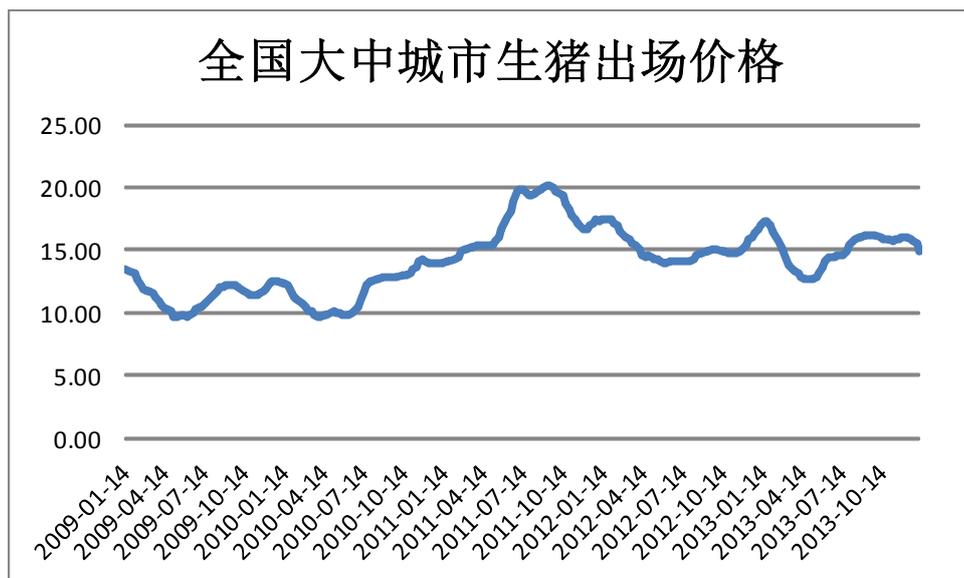
### 3.1 生猪存栏

图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏



### 3.1 生猪价格

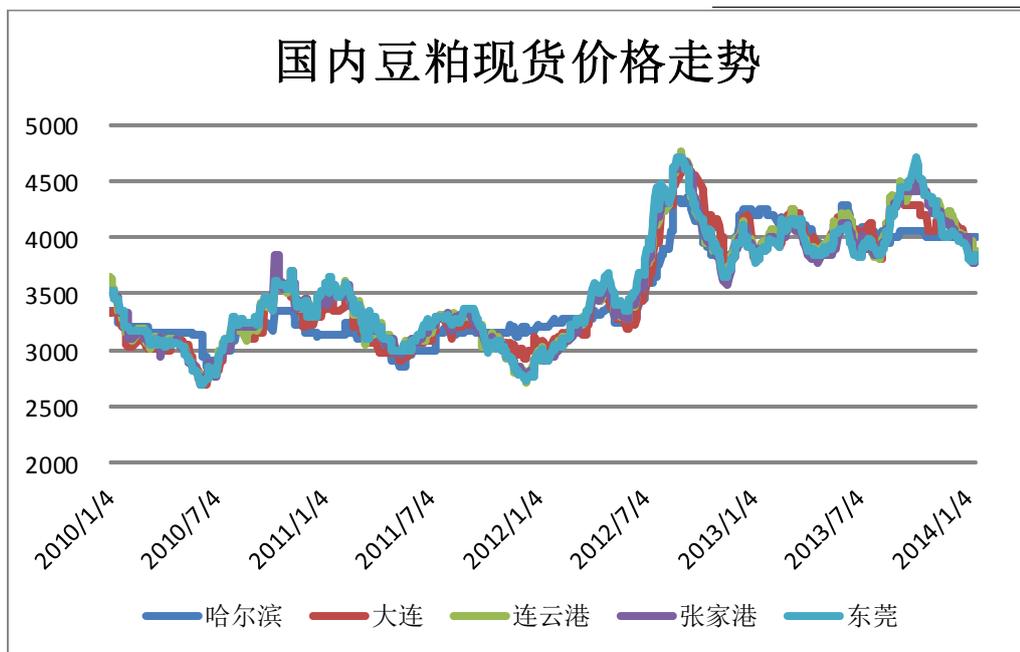
图表 8 国内生猪价格走势



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

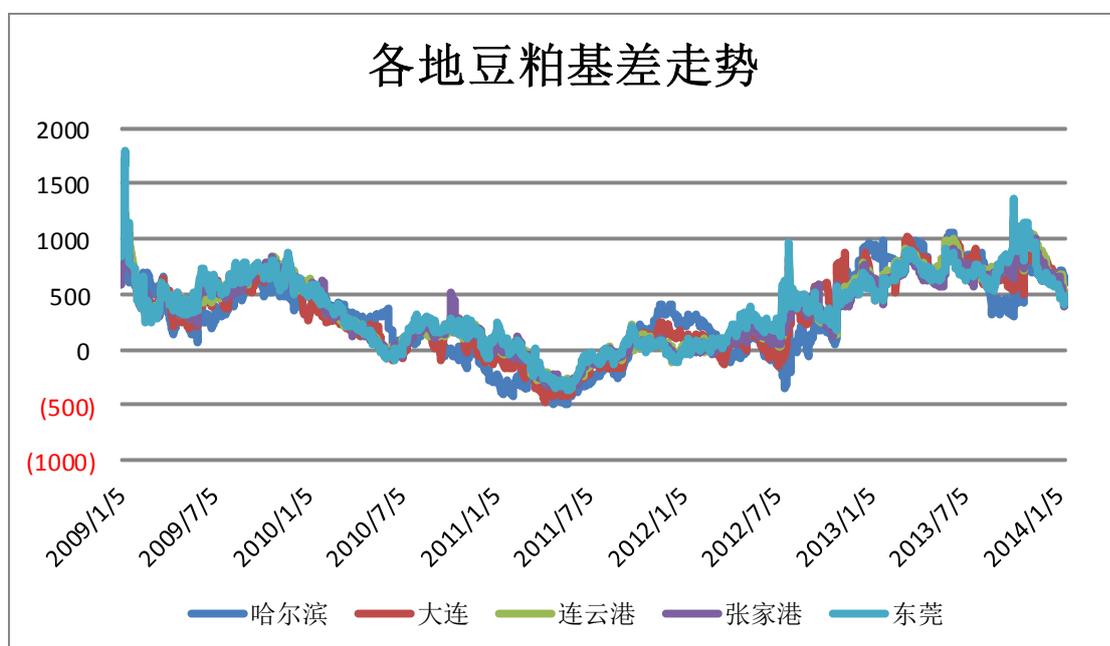
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-2-10	4000	3780	3920	3780	3900
2013-2-14	4000	3780	3900	3820	3900
变化	0	0	-20	+50	0

## 2. 豆粕现货与期货价差

图表 10 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）



## 第二部分 菜 粕

### 【走势回顾与技术分析】

菜粕 1405 合约日线看，本周期价运行重心不断下移，短线可以保持空头思路参与。中长线来看，期价运行底部仍在抬升，上涨趋势未尽。

图表 11 郑州菜粕 1405 走势及技术分析



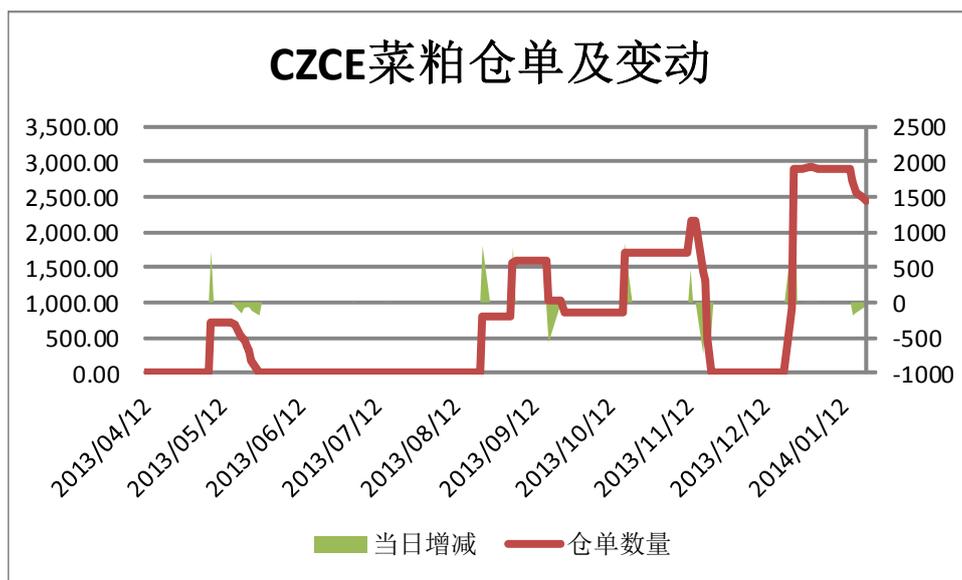
## 【基本面】

### 一、国内市场

#### 1. 交易所库存

每年 3 月、7 月、11 月第 12 个交易日（不含该日）之前注册的菜粕标准仓单，应在当月的第 15 个交易日（含该日）之前全部注销。

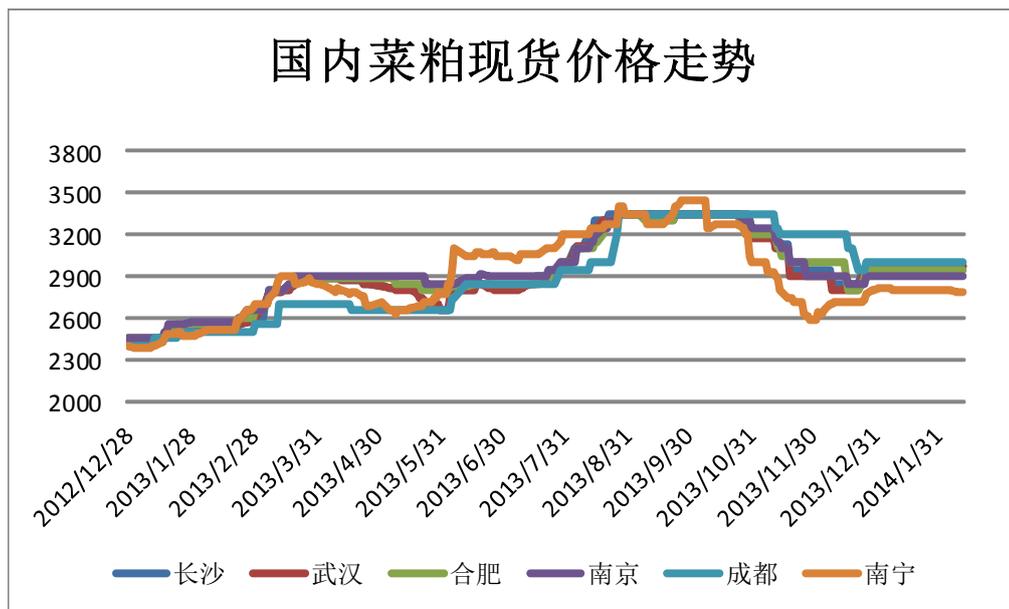
图表 12 郑州菜粕交易所库存



### 二、数据跟踪

#### 1. 现货价格走势

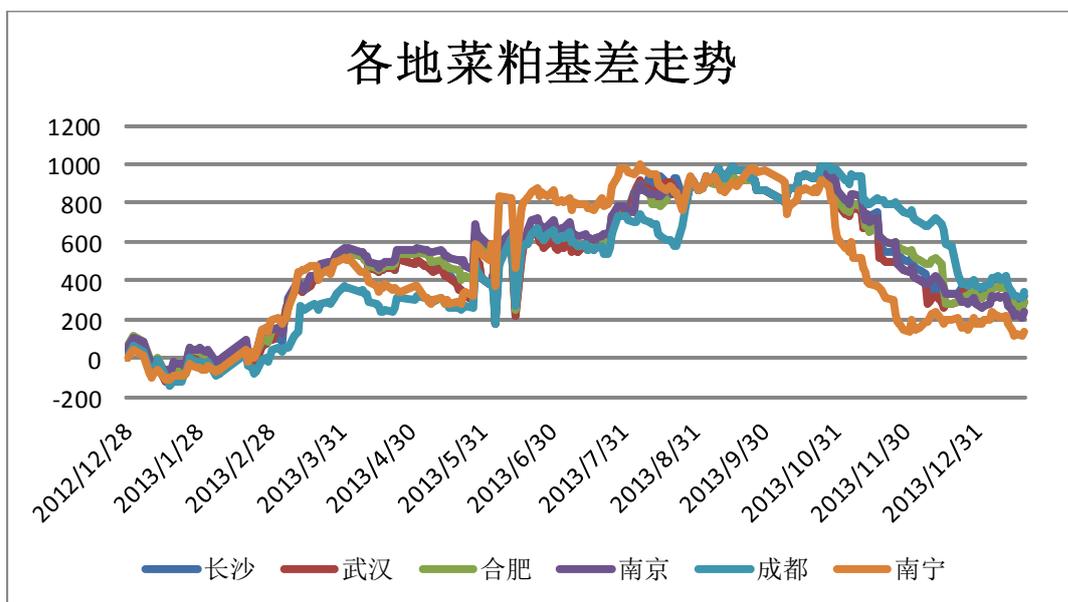
图表 13 国内菜粕现货价格走势



	长沙	武汉	成都	合肥	南京	沈阳
2014-2-10	2980	2950	3000	2950	2900	2800
2014-2-14	2980	2980	3000	2950	2900	2800
变化	0	+30	0	0	0	0

## 2. 菜粕现货与期货价差

图表 14 各地菜粕现货与期货价差（期货主力合约）



### 第三部分 油 脂

#### 【走势回顾与技术分析】

从豆油 1405 日线看，期价整体仍处于下降趋势中，短线上涨。

图表 15 大连豆油 1405 走势及技术分析



棕榈油指数看，期间在前期 W 底中间位置一线取得支撑反弹，短线处于上涨趋势之中。

图表 16 大连棕榈油走势及技术分析



从日线看，郑油指数运行底部不断下移，期价处于下降趋势中。

图表 17 郑州菜籽油走势及技术分析



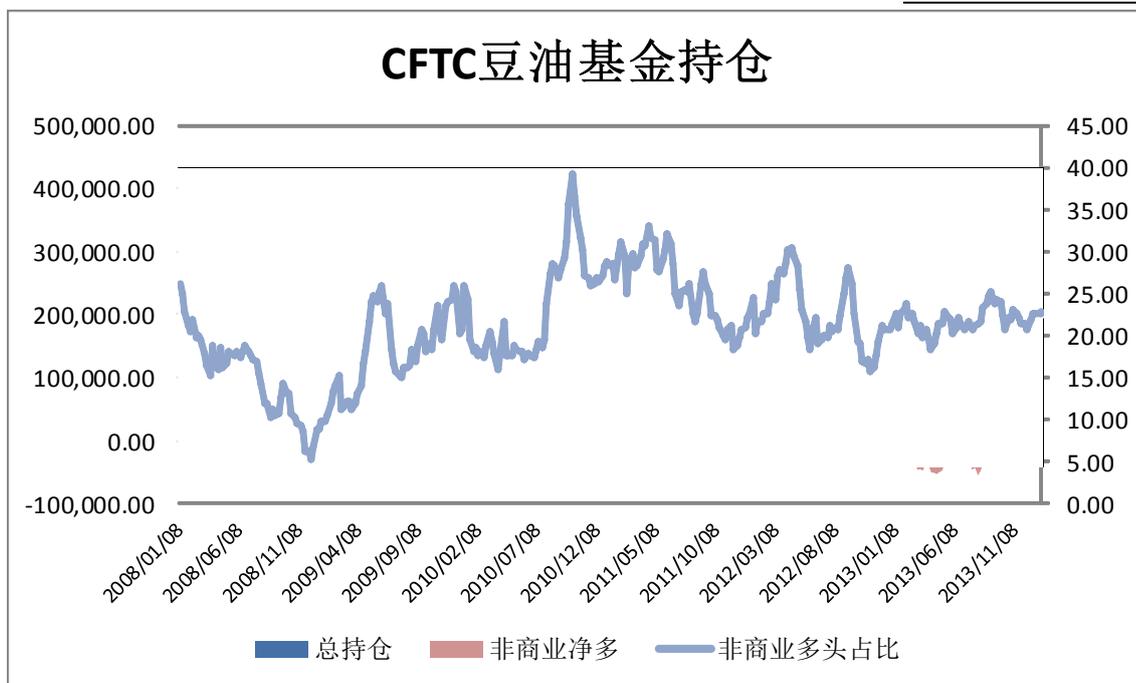
## 【基本面】

### 一、国际市场

#### 1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 2 月 11 日，基金持仓 347,306 张，较上周减少 22,070 张，基金净空持仓 32,185 张，较上周减少 43,621 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

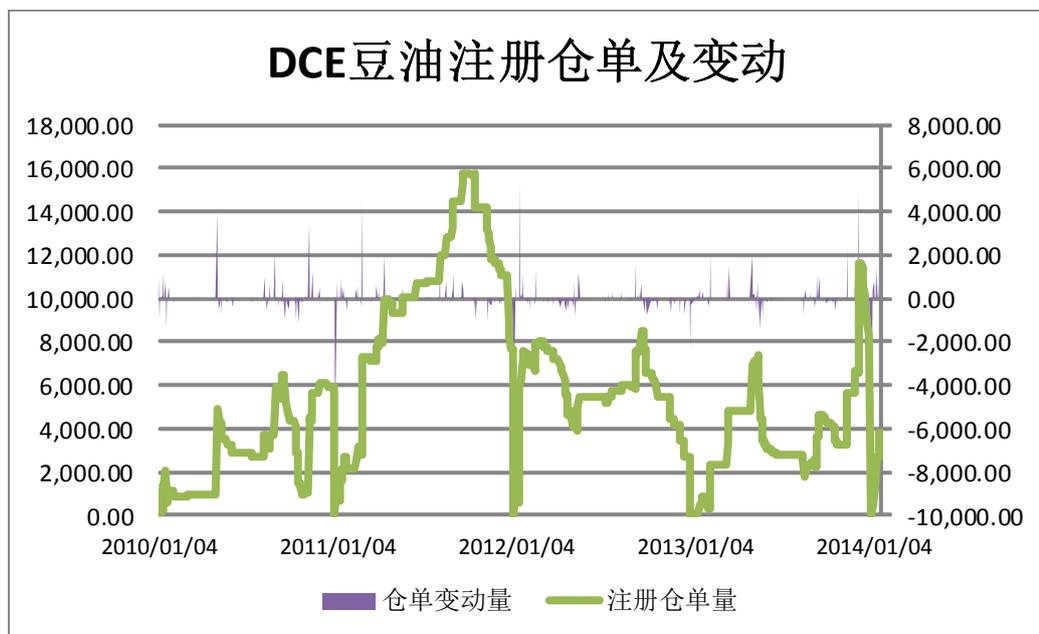


## 二、国内市场

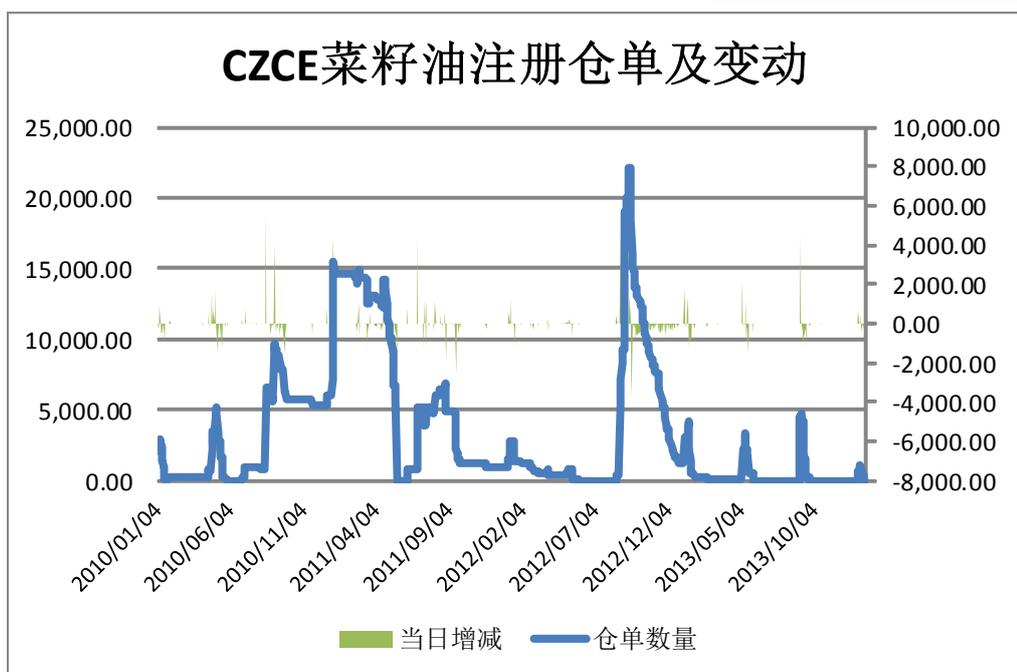
### 3. 交易所库存

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 19 大连豆油交易所库存



图表 20 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

#### 1. 现货价格走势

图表 21 国内豆油现货价格走势



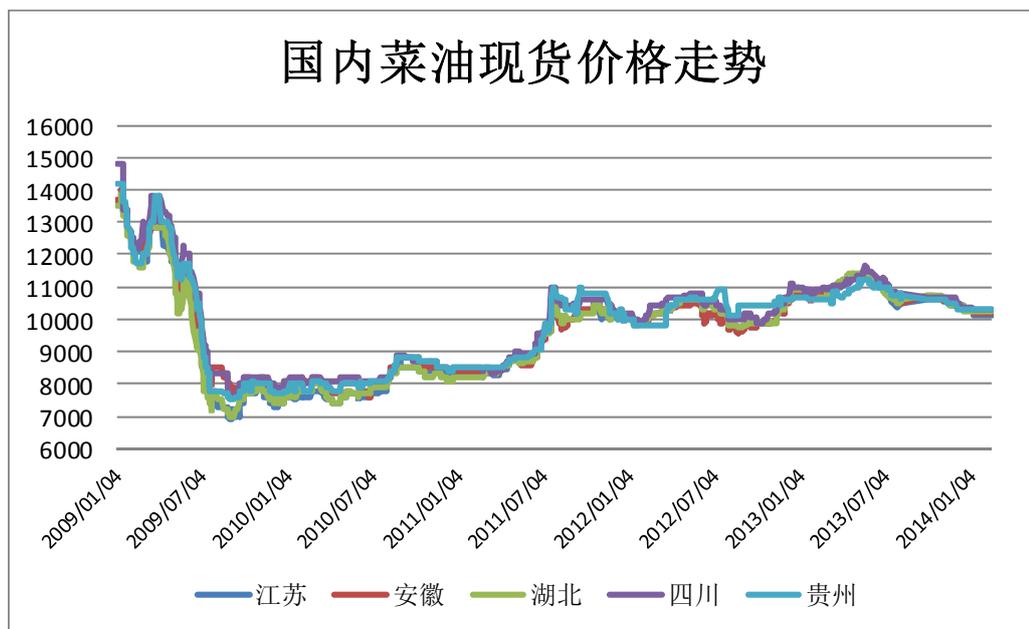
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2014-2-10	7500	7200	7400	7300	7100	7100
2014-2-14	7500	7200	7300	7250	7100	7050
变化	0	0	-100	-50	0	-50

图表 22 国内棕榈油现货价格走势



	天津	张家港	宁波	广东	福建
2014-2-10	5800	5830	6200	5750	5800
2014-2-14	5900	5900	6250	5850	5900
变化	+100	+70	+50	+100	+100

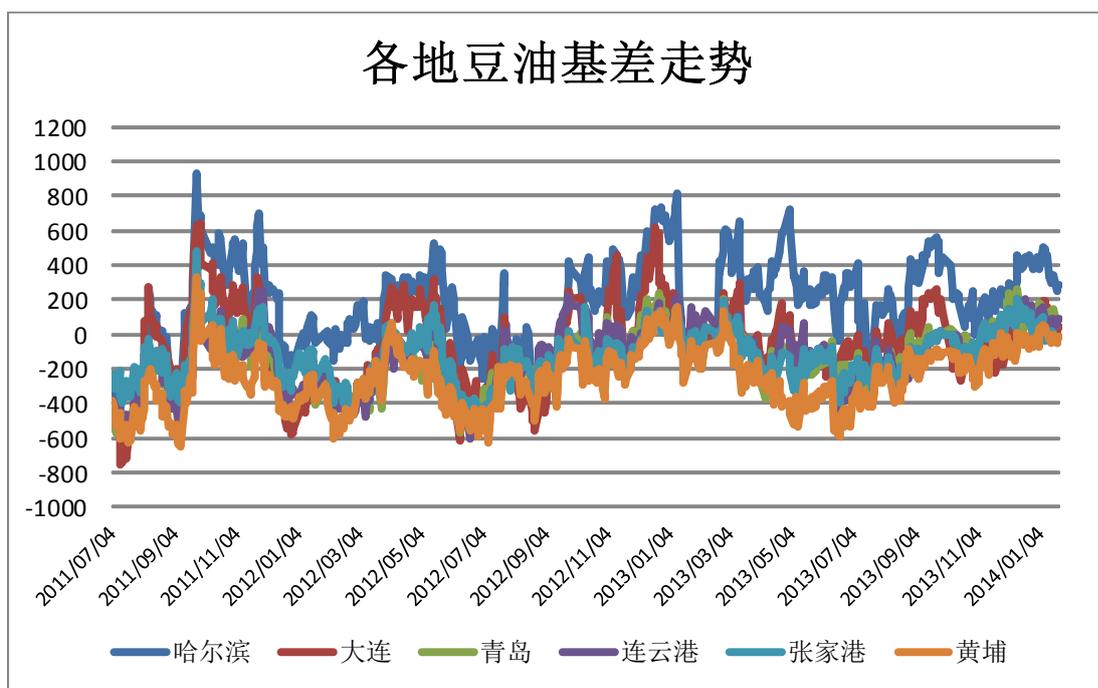
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



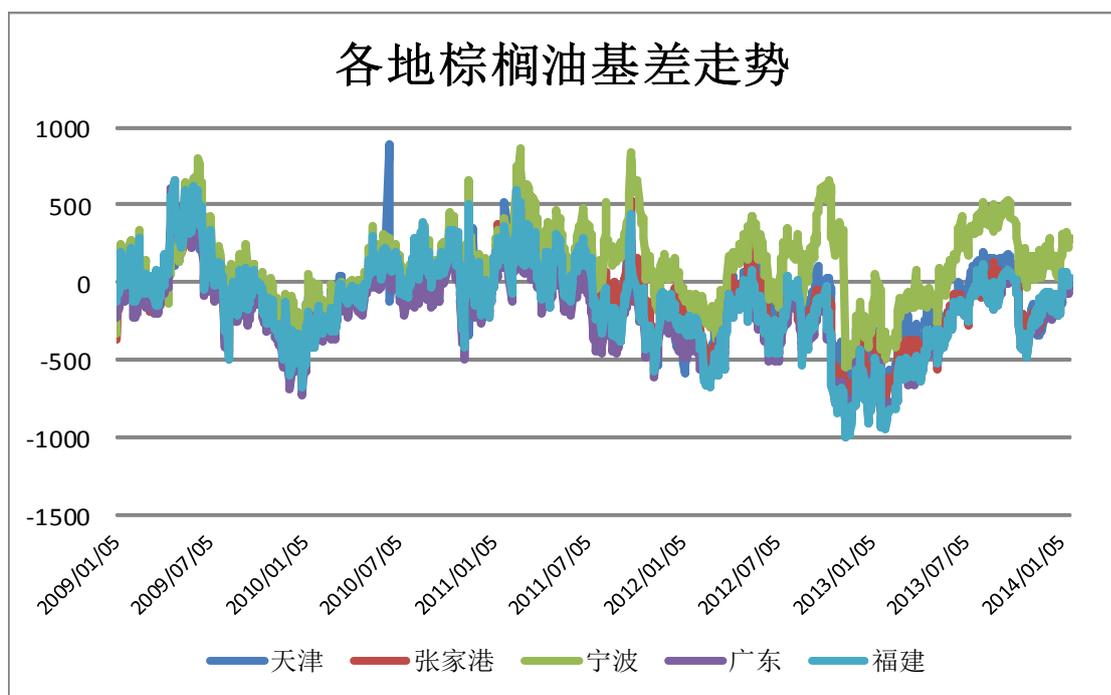
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-2-10	8100	8400	8300	8400	8800
2014-2-14	7950	8400	8250	8200	8600
变化	-150	0	-50	-200	-200

## 2. 现货与期货价差走势

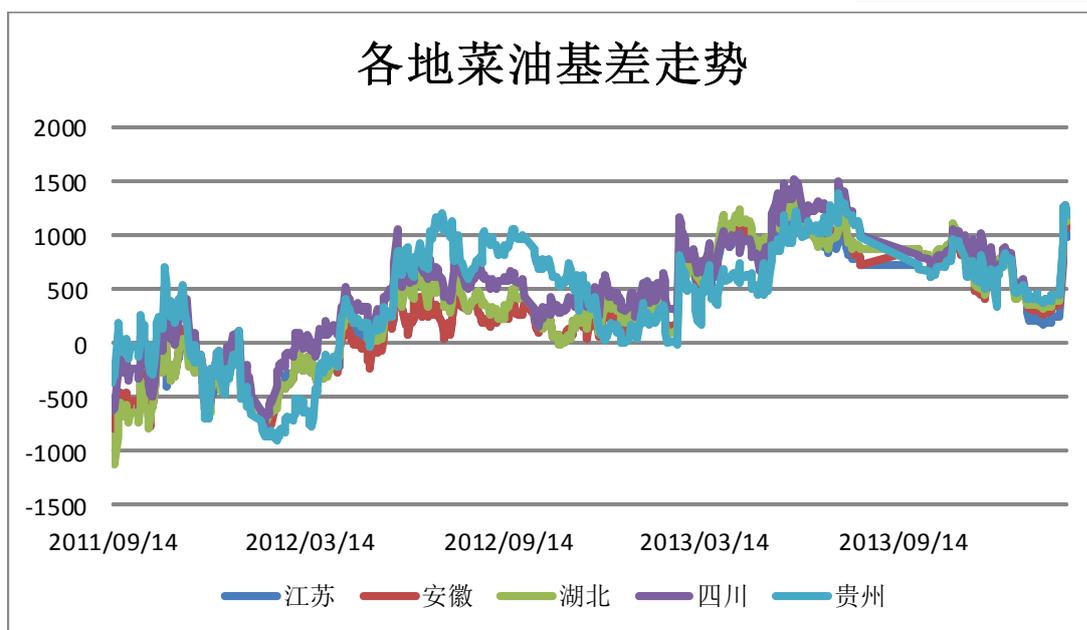
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



图表 25 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）



图表 26 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。