

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

菜粕中长期看涨

【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	1284	1298.6	1262.4	1313.4	0.31%	2.29%
BMD 棕榈油	2647	2730	2625	2724	3.20%	2.91%
DCE 豆油	6770	6890	6716	6810	1.93%	0.59%
DCE 豆粕	3328	3347	3248	3280	1.28%	-1.44%
DCE 棕榈油	6062	6218	6000	6132	3.77%	1.55%
CZCE 菜粕	2563	2584	2523	2523	-1.61%	-1.56%
CZCE 郑油	7004	7142	6960	7070	0.32%	0.94%

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 大豆指数继续沿5日均线上行，目前上涨趋势未尽，期价运行至前期整理区间。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，本周再创新高。豆粕1405合约本周在高位震荡运行，周五下破5日均线，短期仍将整理运行；菜粕1405、1409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：**本周船运检测公司 SGS 发布了马来西亚 2 月份前 20 天的出口数据，数据显示本月前 20 天马来西亚棕榈油出口环比上升 17%，显示出口较上月有明显增长，这也成为支撑国际棕榈油价格的一个因素。国内方面，中国 1 月和 2 月从马来西亚进口的量较去年底有所减少，但由于 2、3 月份是国内油脂消费淡季，阶段性棕榈油的需求也较小，导致国内棕榈油库存从去年 12 月份以来一直呈现上升的趋势，截至目前库存已经上升至 120 万吨以上，并且后期去库存进程将较为缓慢。总的来说，国内油脂基本面仍然不乐观，但由于外盘走势较好，内盘油脂在外盘带动下，本周基本保持上行的趋势。粕类方面，目前国内养猪业和养禽业都受到了较大的伤害，生猪价格持续下降，猪粮比价跌入黄色预警区域，国家已启动冻猪肉收储计划来防止猪价的过度下跌。如果本轮生猪价格下跌导致养殖户开始淘汰存栏母猪，则后期猪用饲料对豆粕的需求将有明显萎缩。菜粕方面，目前处于菜粕需求淡季。前段时期的冰雪冻害对部分产区的油菜造成一定影响，可能影响今年油菜籽产量。另有现货商称，今年油菜籽最大产区的播种面积减少明显，随着天气转暖，菜粕需求启动，届时供不应求的现象仍将有可能发生，菜粕中长期依旧看涨。

✚**技术及策略：**从日线看，豆粕 1405 目前走势震荡，周五下破 5 日均线后期价回到前期整理区间内，短线可以持空头思路参与。菜粕主力移仓至 1409，运行重心继续下移，投资者可以短线做空，或则低点建立长线多单。豆油 1405、棕榈油 1405 继续保持多头思路依托 5 日均线参与。

【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 2 月前 25 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	6
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	12
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	13
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	14
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	16
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）	17

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，关注期价在前期震荡区间上沿附近的表現。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1405 日线看，本周期价在 3460 附近承压回落，下方趋势线支撑在 3320 附近。

图表 2 大连豆粕 1405 走势及技术分析



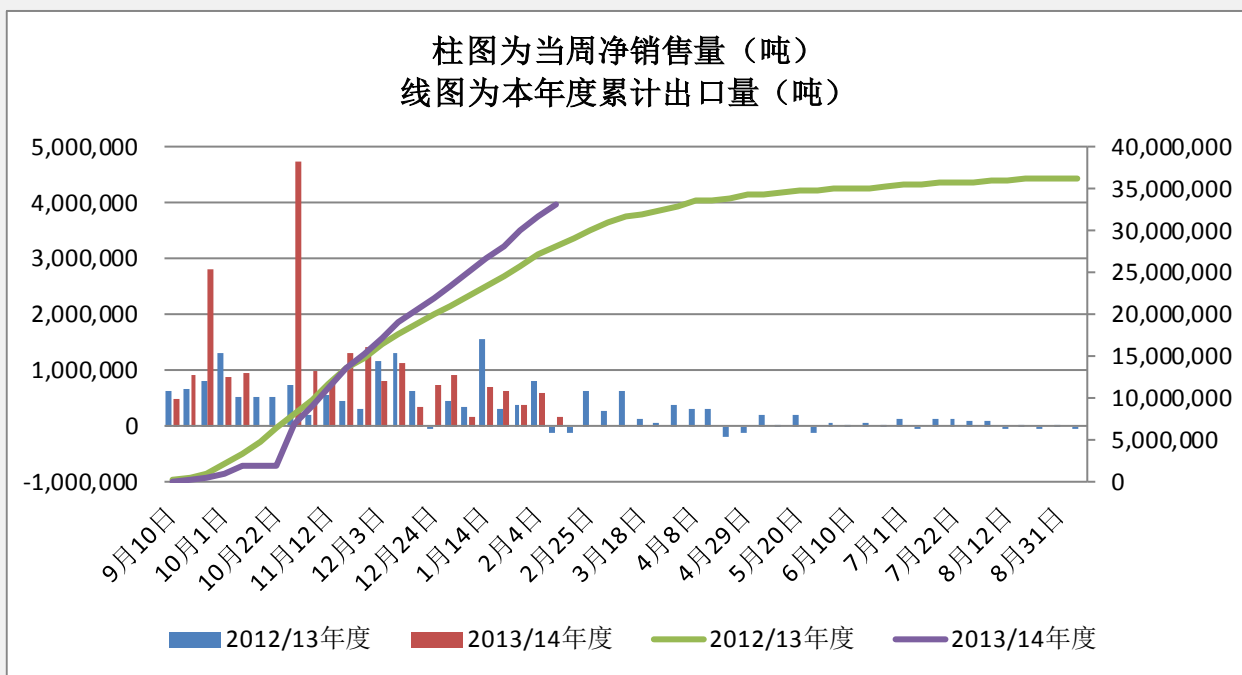
【基本面】

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 13 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 86,266 吨。

图表 3 美豆销售情况

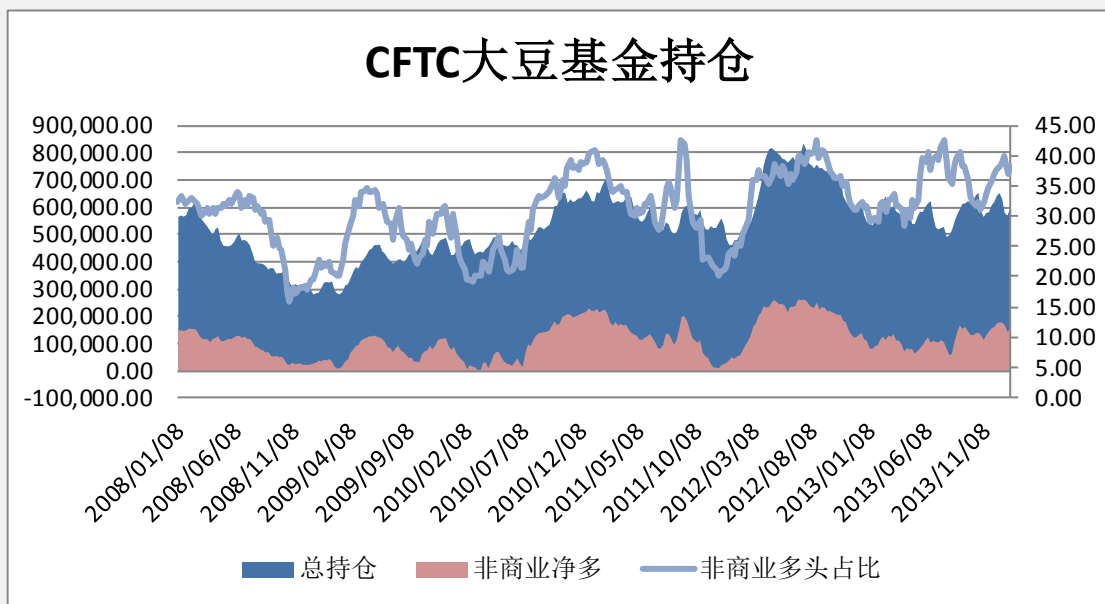


2. CFTC 报告持仓

截至 2 月 11 日，CFTC 大豆基金总持仓 691,005 手，较前一周增加 7,796 手。

基金净多 199,331 手，较上周增加 9,568 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



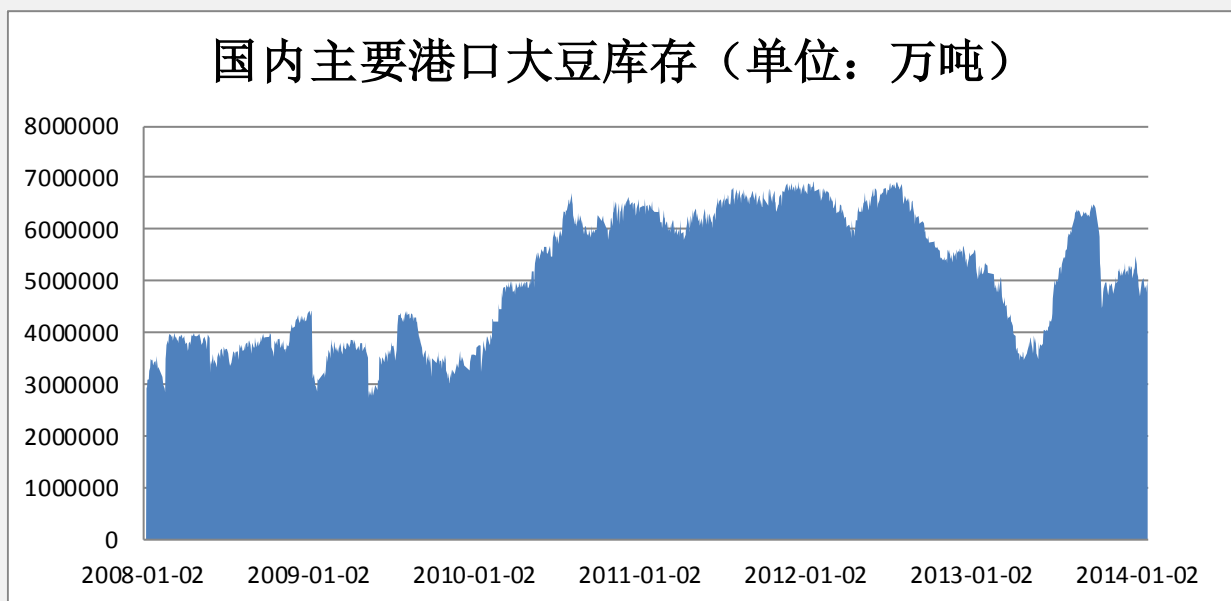
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 1 月份进口大豆 591 万吨。

截至 2 月 21 日，大豆港口库存为 544.62 万吨。

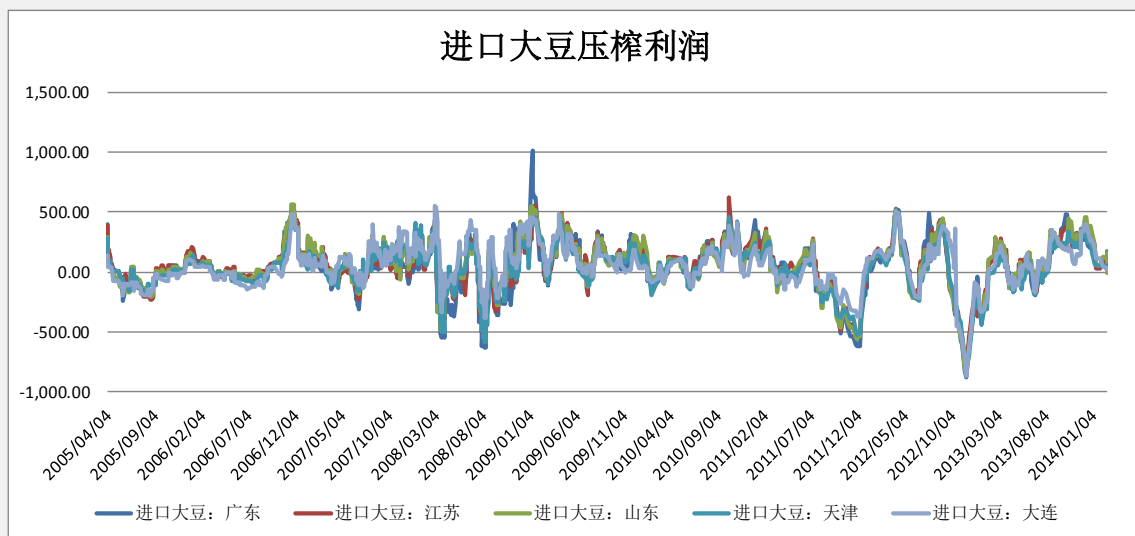
图表 5 国内大豆港口库存



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 30.45-177.30 元/吨之间。

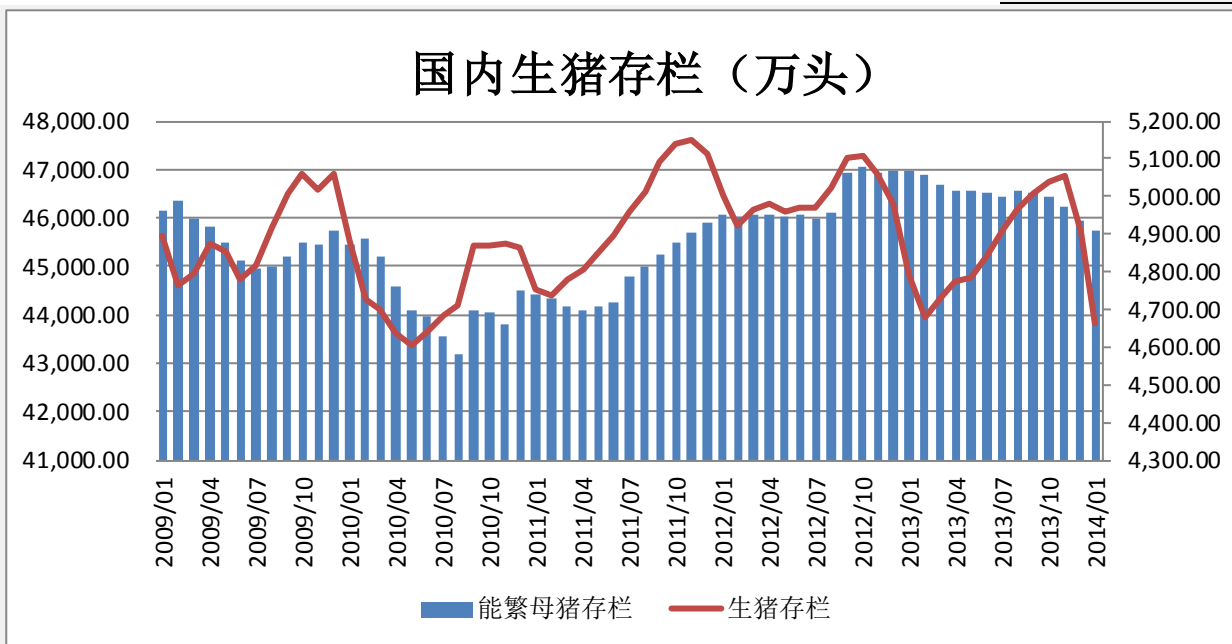
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

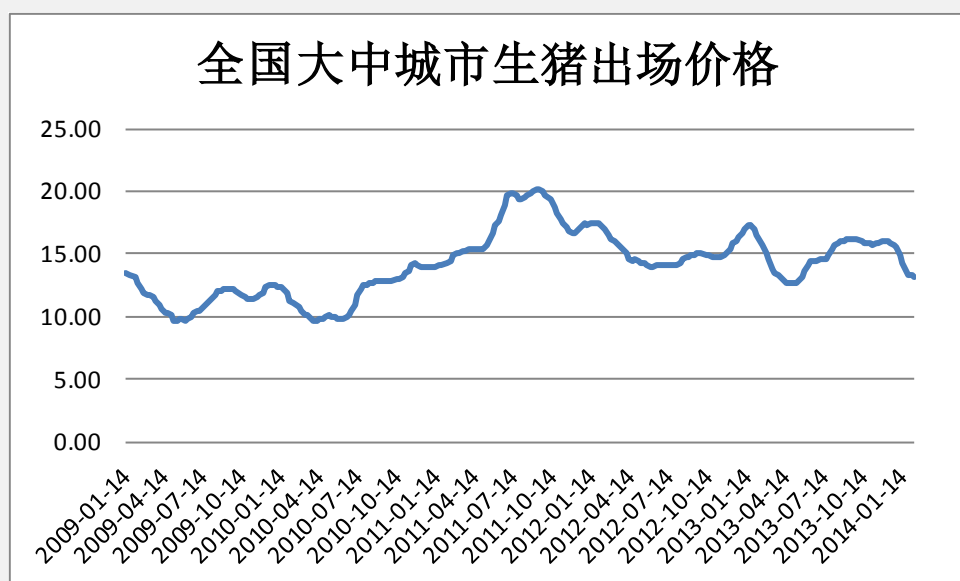
3.1 生猪存栏

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

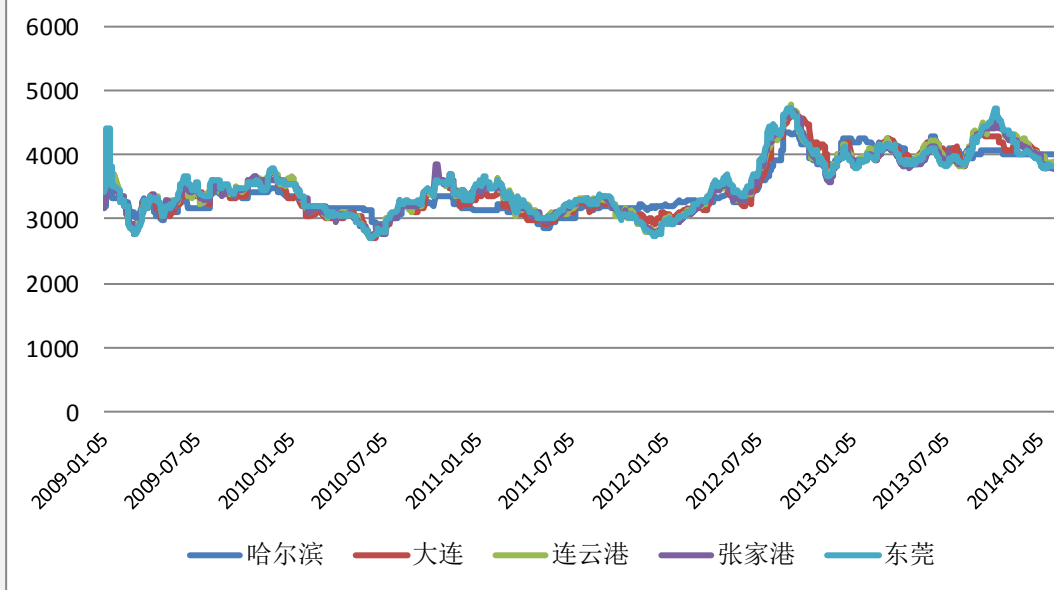


三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 9 国内豆粕现货价格走势

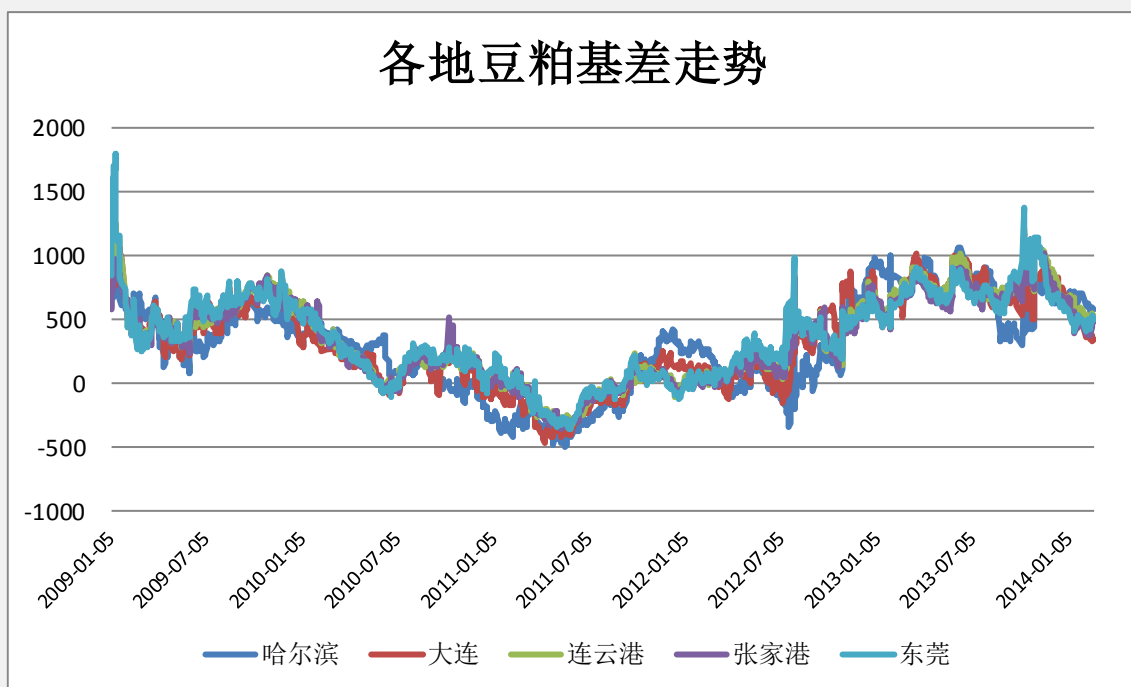
国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-2-17	4000	3780	3930	3850	3900
2013-2-21	4000	3760	3940	3950	3920
变化	0	-20	+10	+100	+20

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，本周期价运行重心继续下移，周四期价下破 2638 一线
跌破上涨趋势线，周五确认跌破，下方支撑在 2570 一线。

图表 11 郑州菜粕 1405 走势及技术分析



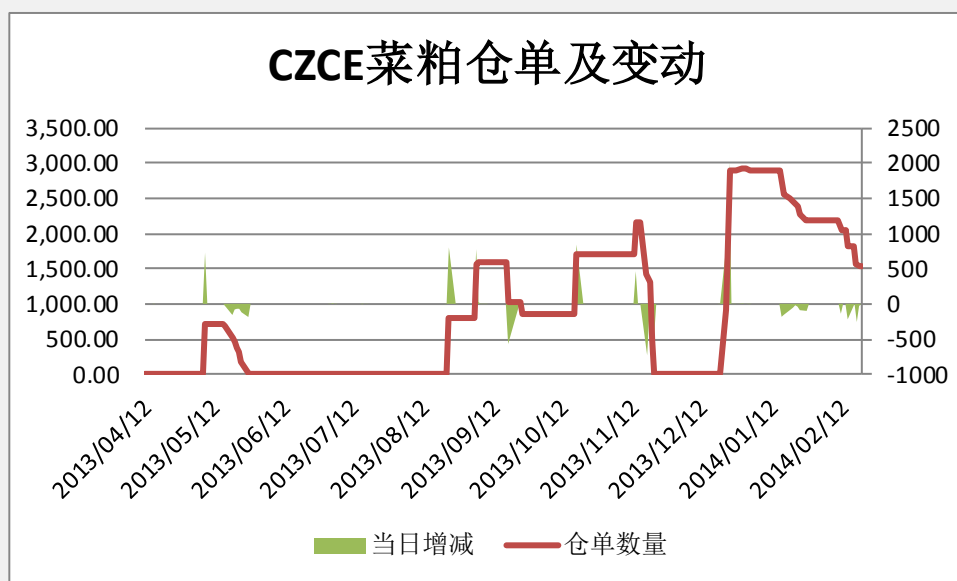
【基本面】

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。

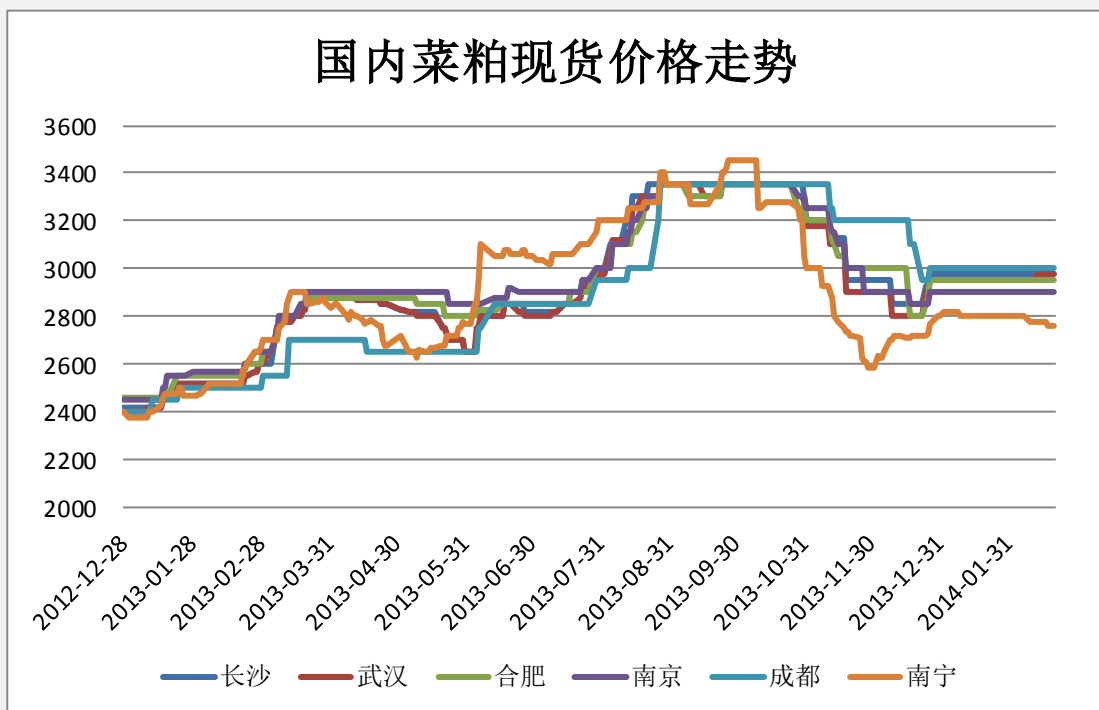
图表 12 郑州菜粕交易所库存



二、数据跟踪

1. 现货价格走势

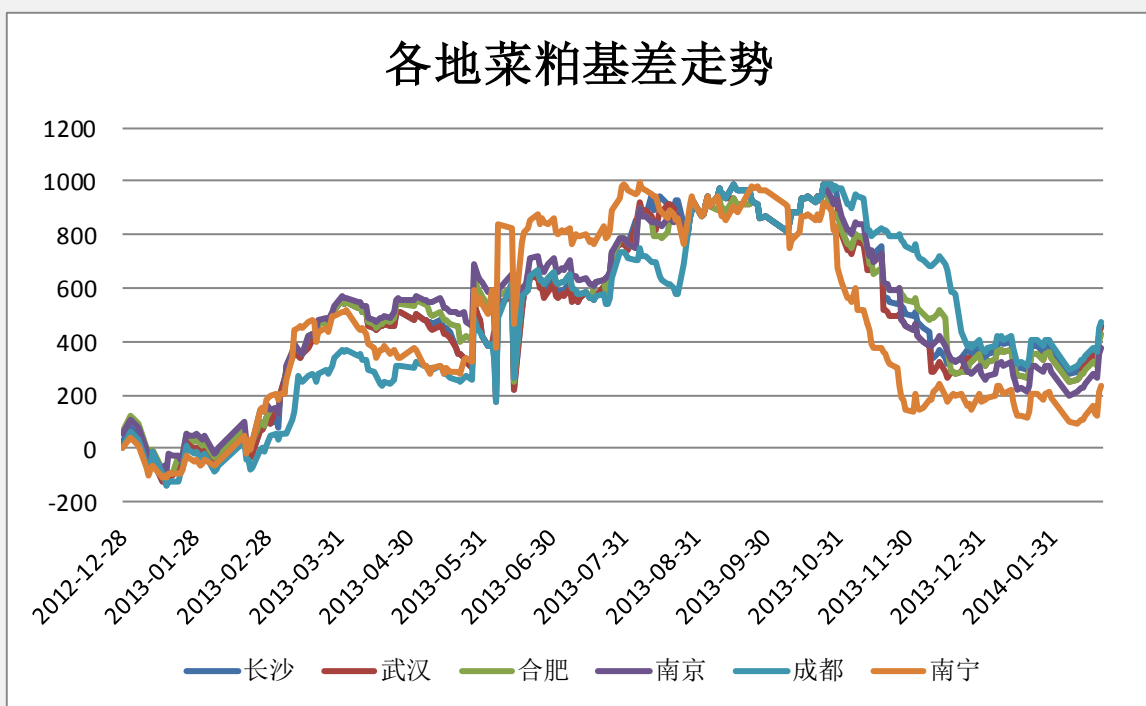
图表 13 国内菜粕现货价格走势



	长沙	武汉	成都	合肥	南京
2014-2-17	2980	2980	3000	2950	2900
2014-2-21	2980	2980	3000	2950	2900
变化	0	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通道中,短线仍依托 5 日均线上行。

图表 15 大连豆油 1405 走势及技术分析



棕榈油指数看，短线处于上涨趋势之中，上方压力在 6240 一线。

图表 16 大连棕榈油 1405 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



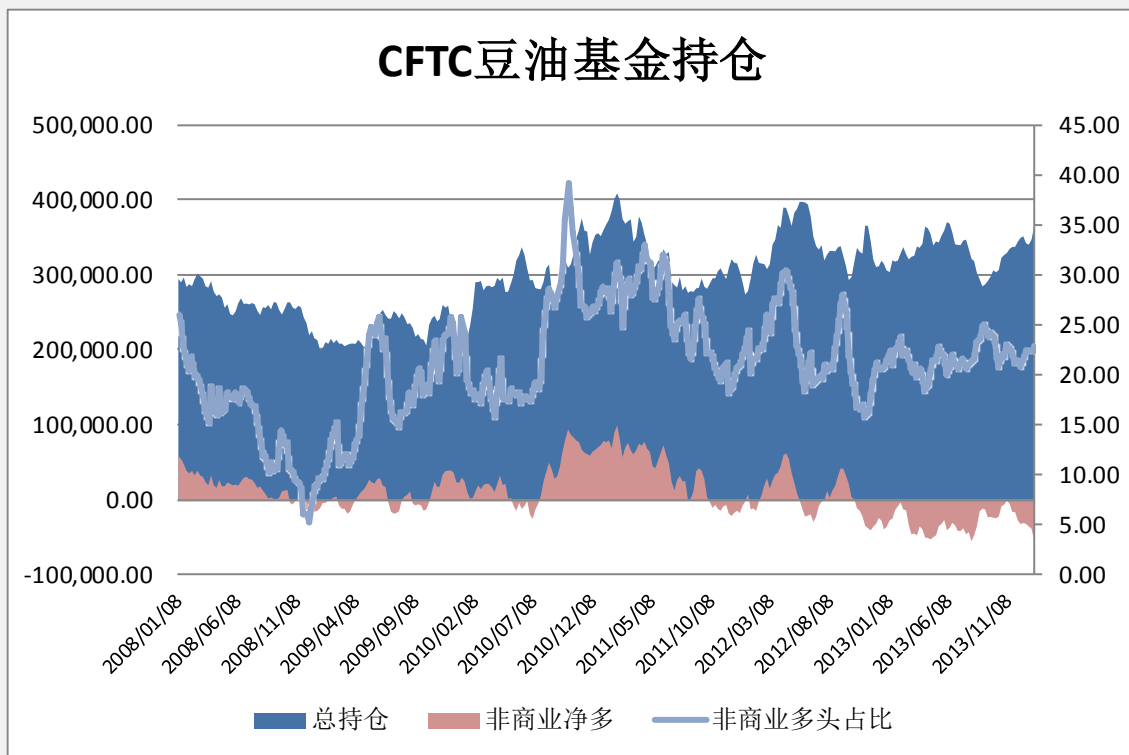
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 2 月 11 日,基金持仓 346,332 张,较上周减少 974 张,基金净空持仓 10,783 张,较上周减少 21,402 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

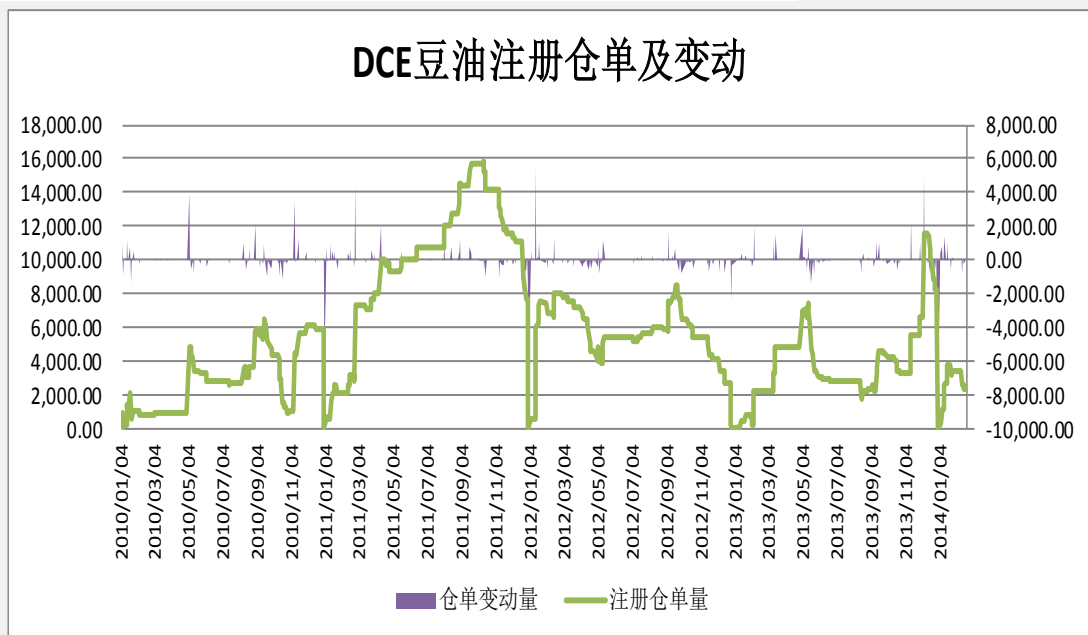


二、国内市场

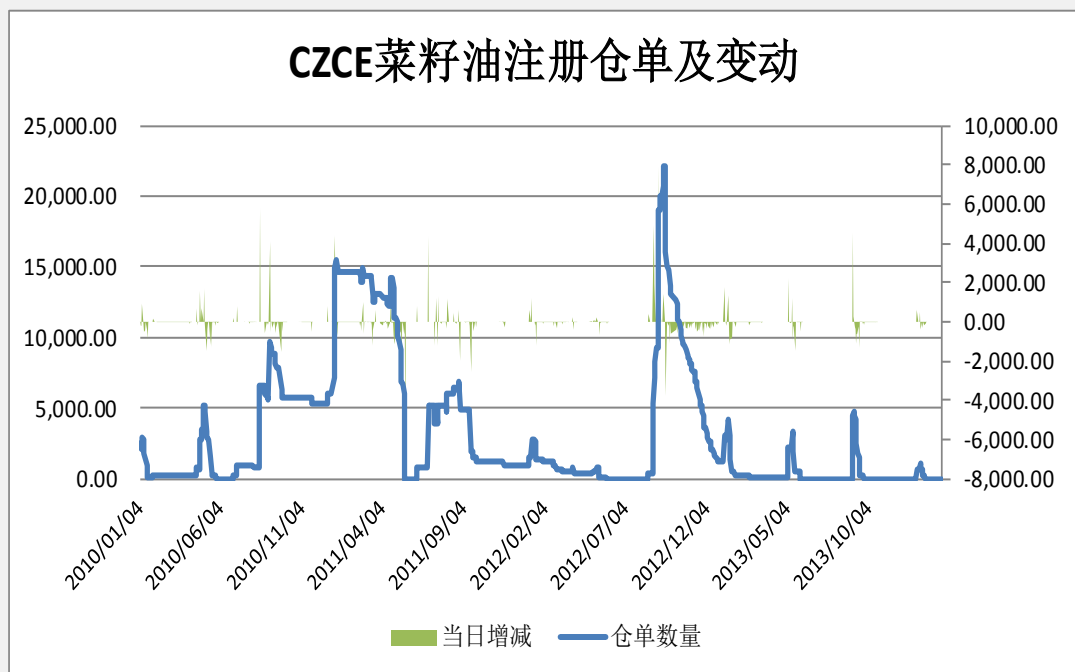
3. 交易所库存

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

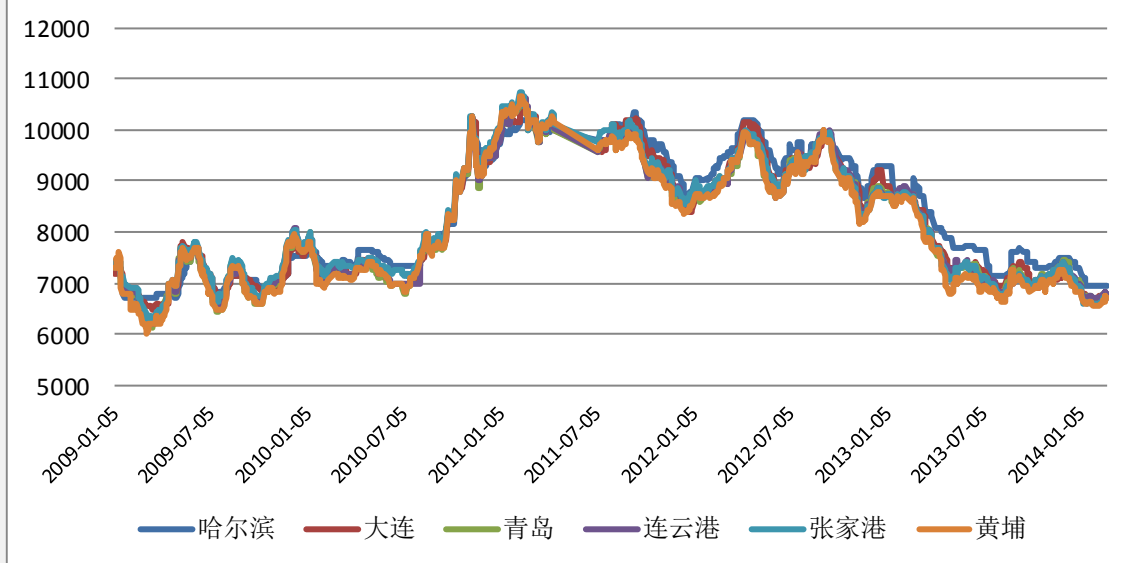


三、数据跟踪

1. 现货价格走势

图表 21 国内豆油现货价格走势

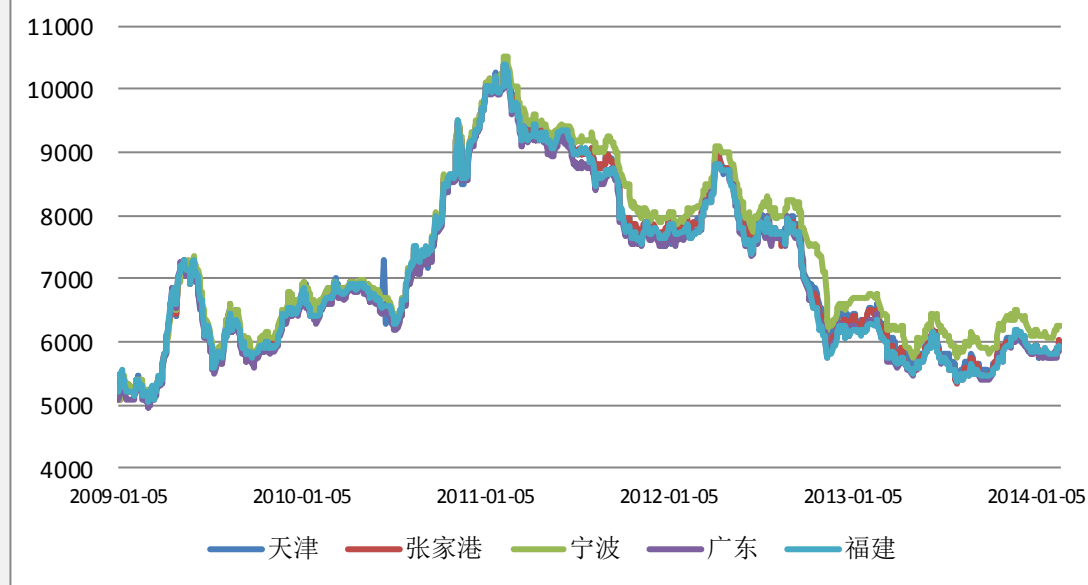
国内四级豆油现货价格走势



	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2014-2-17	6950	6670	6750	6750	6670	6650
2014-2-21	6950	6720	6770	6800	6700	6700
变化	0	+50	+20	+50	+30	+50

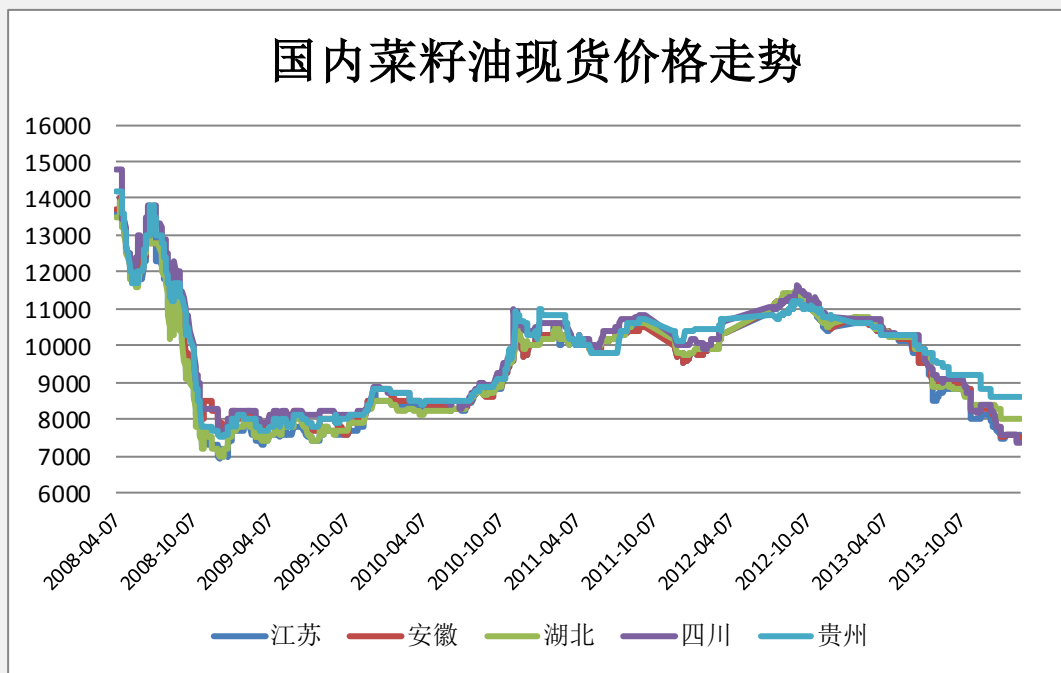
图表 22 国内棕榈油现货价格走势

国内棕榈油现货价格走势



	天津	张家港	宁波	广东	福建
2014-2-17	5900	5900	6250	5850	5900
2014-2-21	5950	5980	6250	5900	5900
变化	+50	+80	0	+50	0

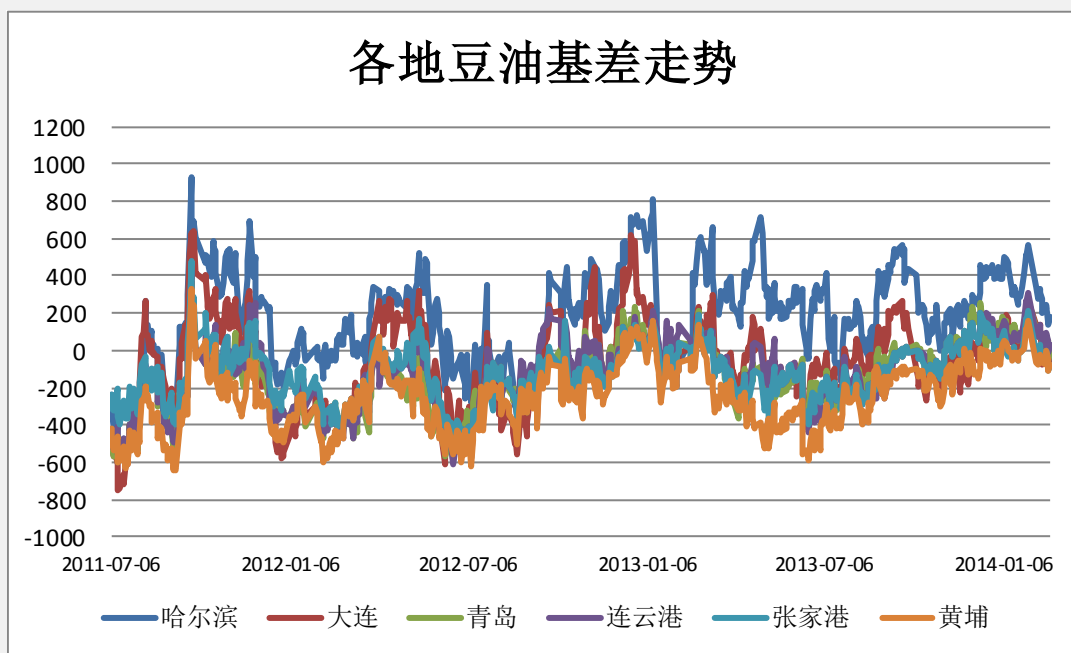
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



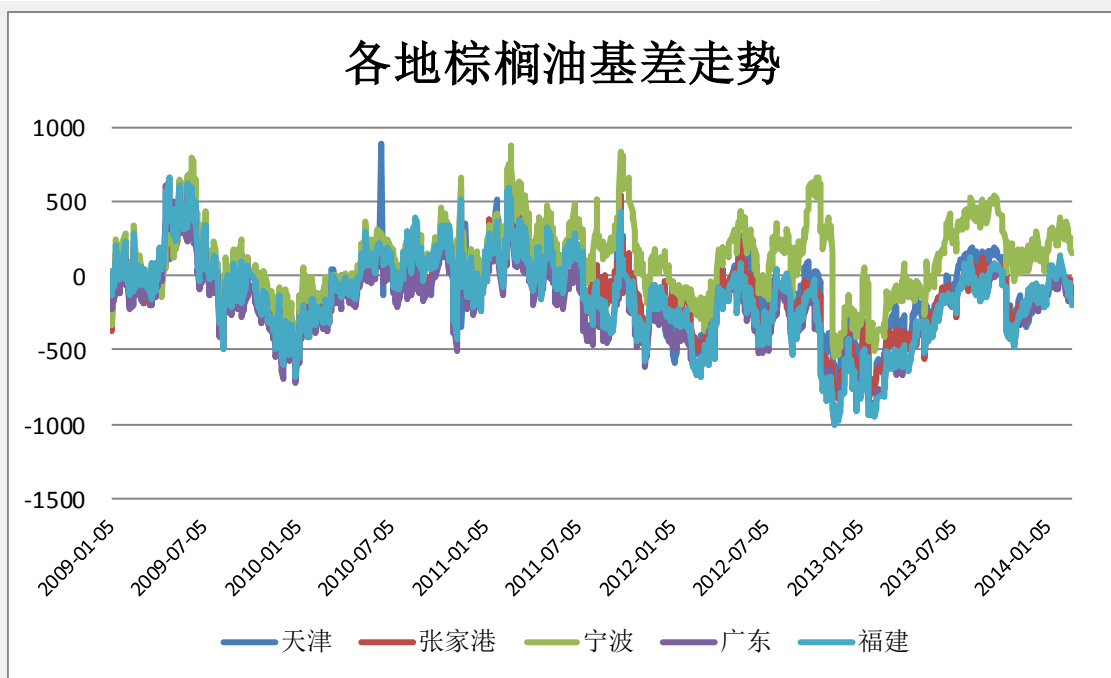
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-2-17	7500	8000	7400	7350	8600
2014-2-21	7550	8000	7500	7350	8600
变化	+50	0	+100	0	0

2. 现货与期货价差走势

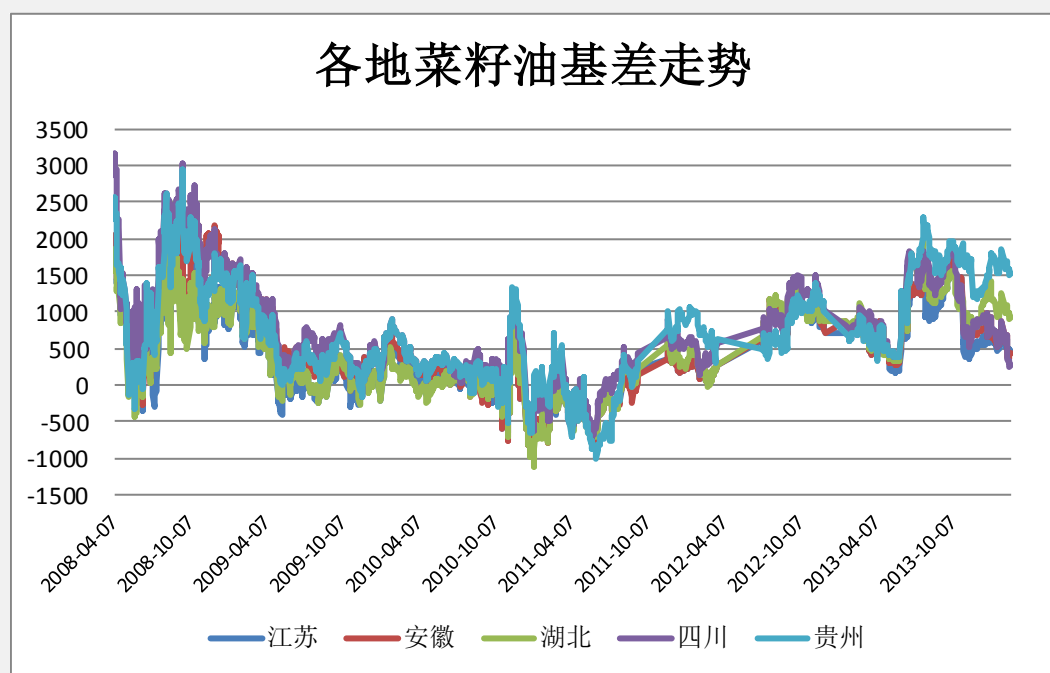
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。