

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！

国都期货研发中心

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

抛储传闻带动，油脂继续下行

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（3月17日-3月21日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1324.6	1370.6	1312.2	1330.6	-3.92%	0.45%
BMD 棕榈油	2751	2757	2698	2705	-3.47%	-1.67%
DCE 豆油	7040	7054	6802	6826	-1.81%	-3.04%
DCE 豆粕	3190	3312	3159	3295	-3.22%	3.29%
DCE 棕榈油	6242	6258	6088	6116	-2.47%	-2.02%
CZCE 菜粕	2469	2530	2442	2497	-4.23%	1.13%
CZCE 郑油	7294	7306	6880	6946	-1.25%	-4.77%

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日均线震荡上行，目前上涨趋势未尽。BMD 棕榈油指数本周上涨趋势减弱，期价两次下探10日均线，后半周基本维持在高位震荡运行。豆粕1409本周走势先抑后扬，周二期价在60日均线处得到一定支撑后开始反弹，于周四升穿前期震荡区间上沿3340一线整理；菜粕1409本周基本跟随豆粕波动，期价目前回到60日均线上方运行。三大油脂主力合约则延续上周的下跌趋势。

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



【国都视点】

基本面情况：豆类基本面依然不容乐观。前期禽流感的影响致使家禽养殖业仍处于恢复期，而目前部分地区家禽养殖厂由于环保问题正在搬迁，对于豆粕的需求恢复尚需时日。生猪养殖则仍然低迷：生猪价格持续下跌，导致猪粮比价持续下降，截至2月26日，已跌至5.37，生猪养殖亏损加剧。截至2月底，生猪存栏量为43,416万头，处于2010年5月以来的低点；能繁母猪存栏量为4869万头，连续第7个月下降。下游需求不济使得饲料厂压低豆粕库存，前几周国内油厂豆粕全面胀库。据悉，中国最大的美国大豆买家晨曦集团本周将购买的三批巴西大豆船货转售给美国压榨厂，并且正在为另外三批船货寻求美国买家。本周随着现货价格的跟盘上升，现货市场豆粕成交有所放量，缓解了油厂的库存压力，油厂开工率有所提升。但结合港口大豆的高库存来看，后期中国买家洗船仍然是大概率事件。国内豆粕市场处于供大于求的局面。油脂方面，马来产区天气干旱的情况已被本周的降雨缓解，市场的焦点转移到了菜油抛储传闻上。最新传言，国储将抛售150万吨菜油，定价为7500元/吨。若以此价格抛售，成交量将得到保证，供应压力又将增加，利空油脂市场。另外，据ITS和SGS发布的数据来看，马来西亚棕榈油出口不佳，3月1-20日环比下降12%左右。油脂市场短期被利空题材笼罩。

技术及策略：本周三大油脂备受基本面压力，延续上周跌势，长期以来，油脂库存高企是国内植物油市场的大背景，近期国际市场亦结束反弹回落，带动国内市场回调，本周菜籽油抛储传闻主导油脂走势，三大油脂收低，若已建空单可持有，棕榈油1409需关注6000附近支撑，豆油1409支撑6750一线，菜籽油1409支撑6700，若不能下破支撑，空单止盈。豆粕1409在3200~3360之间高抛低吸操作。

【下周关注焦点】

下周焦点： 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。

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	14
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	15
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）	17
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】

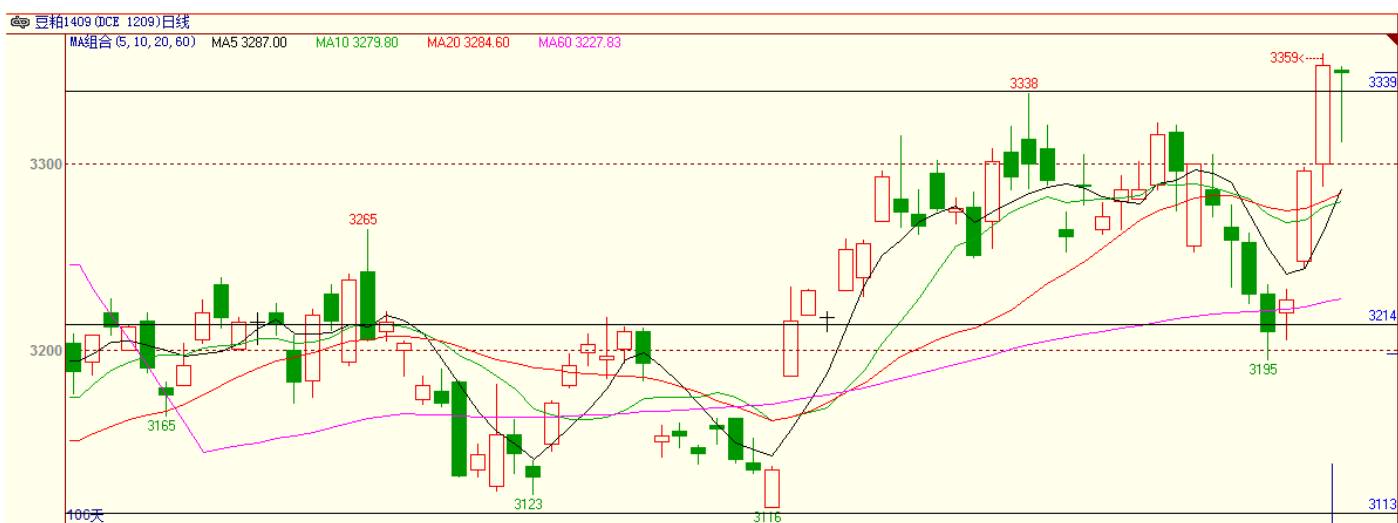
从日线看，美豆指数本周继续在 1300-1386 区间震荡运行。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1409 本周突破前期震荡区间上沿 3340 一线，关注能否有效站稳。

图表 2 大连豆粕 1409 走势及技术分析



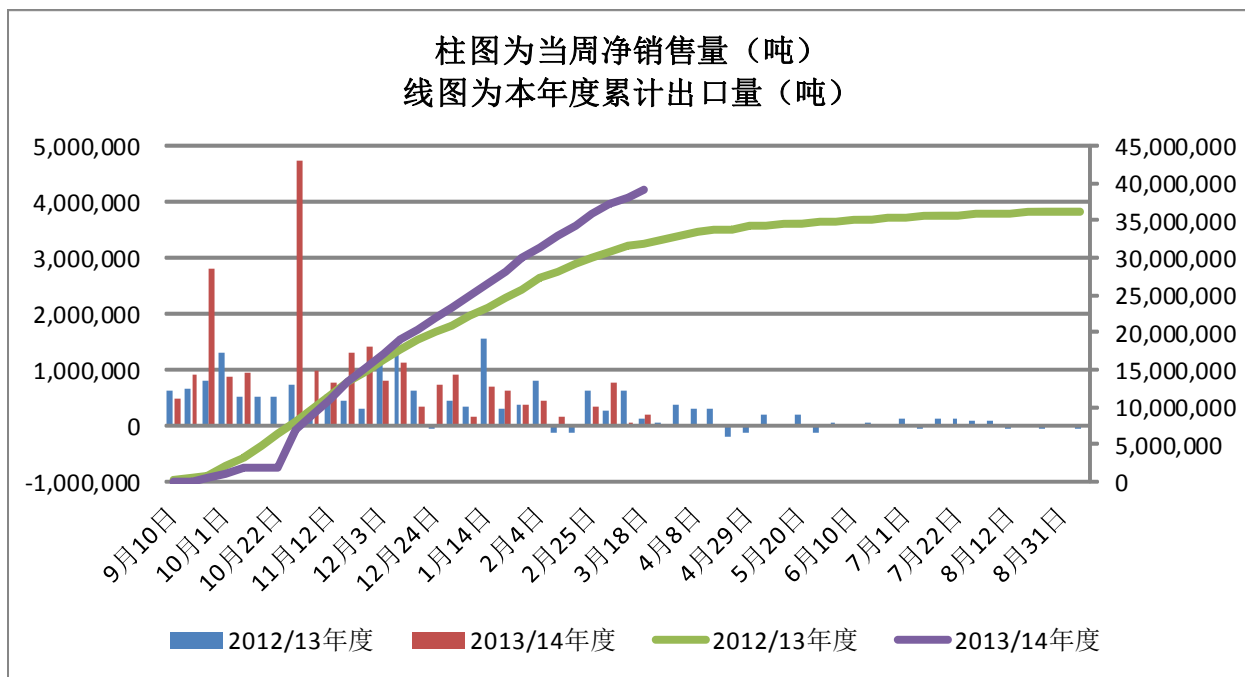
【基本面】

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 3 月 13 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 202,236 吨；累计出口 39,115,103 吨，去年同期为 31,812,552 吨。

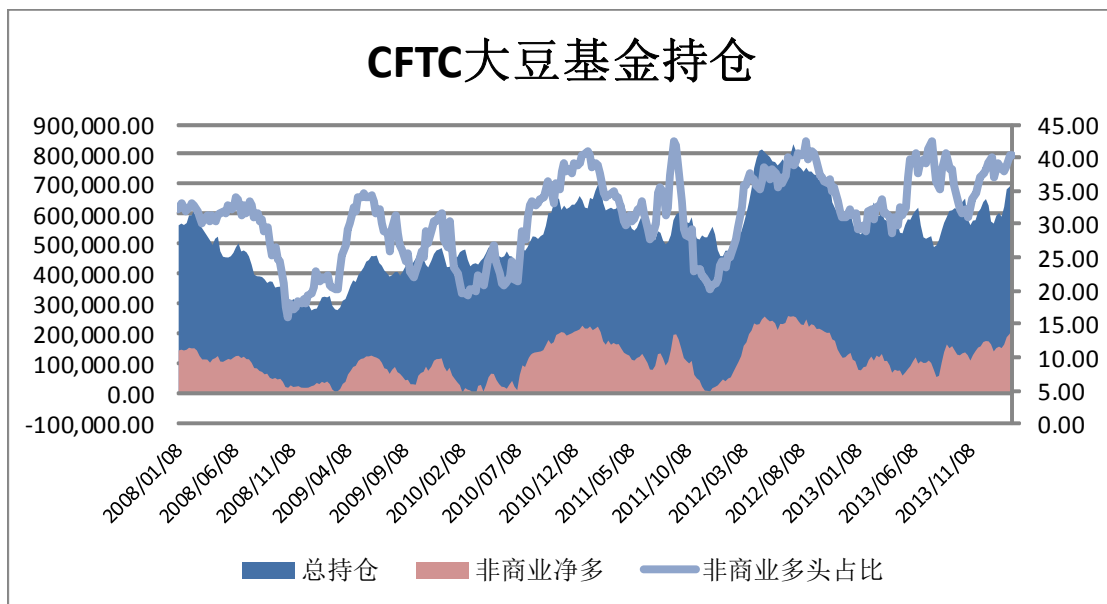
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 3 月 18 日，CFTC 大豆基金总持仓 656,246 手，较前一周减少 13,847 手。
基金持大豆净空单 211,816 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



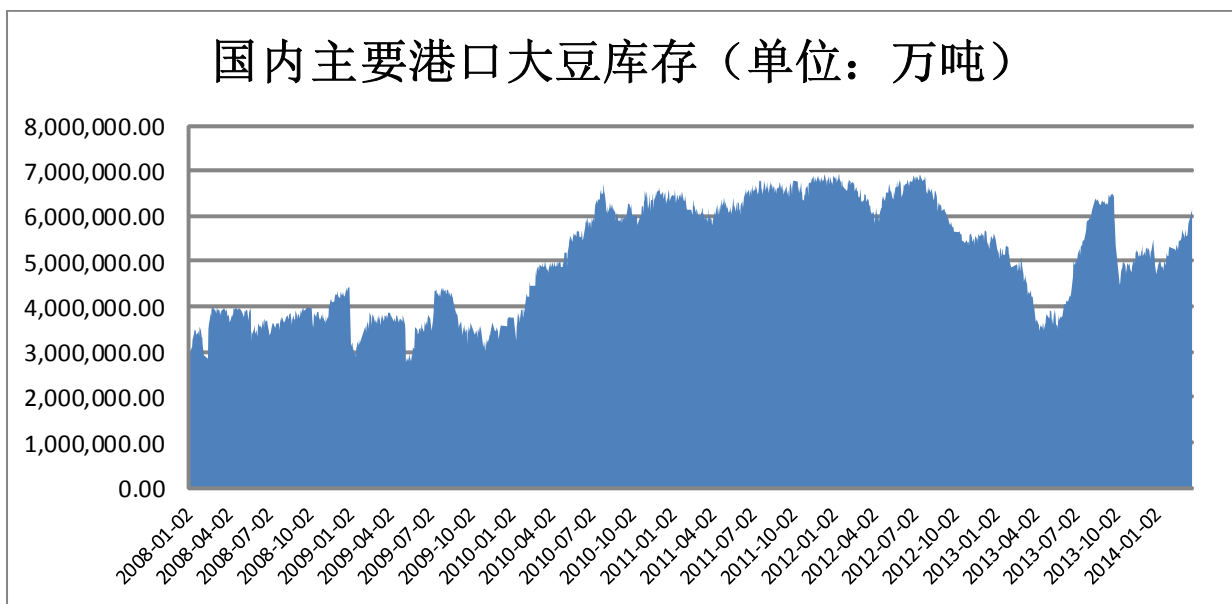
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 2 月份进口大豆 481 万吨。

截至 3 月 21 日，大豆港口库存为 619.36 万吨。

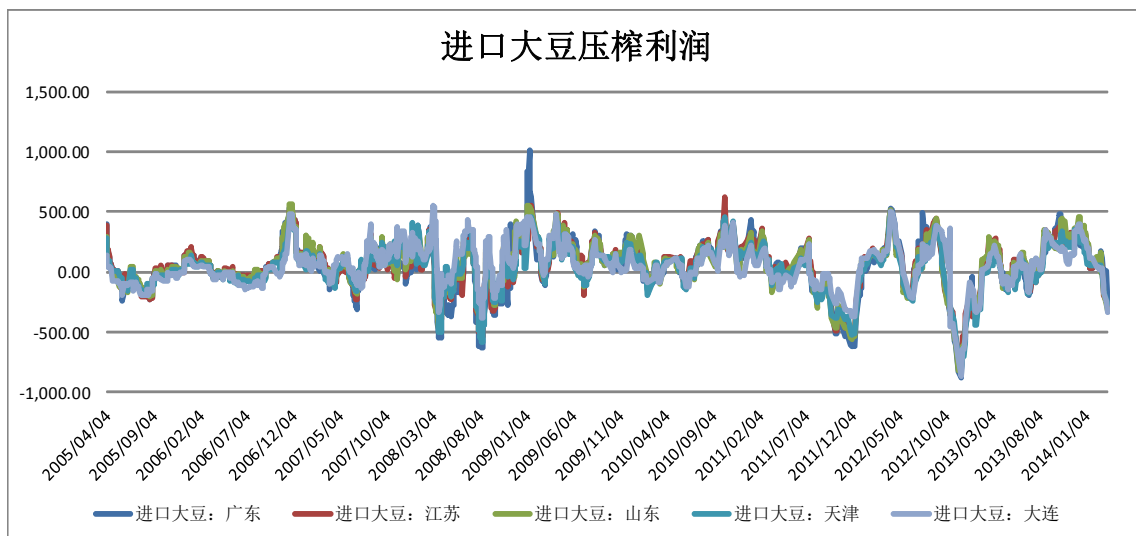
图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，近期进口大豆压榨利润急剧萎缩，在-665~-98 元/吨之间。

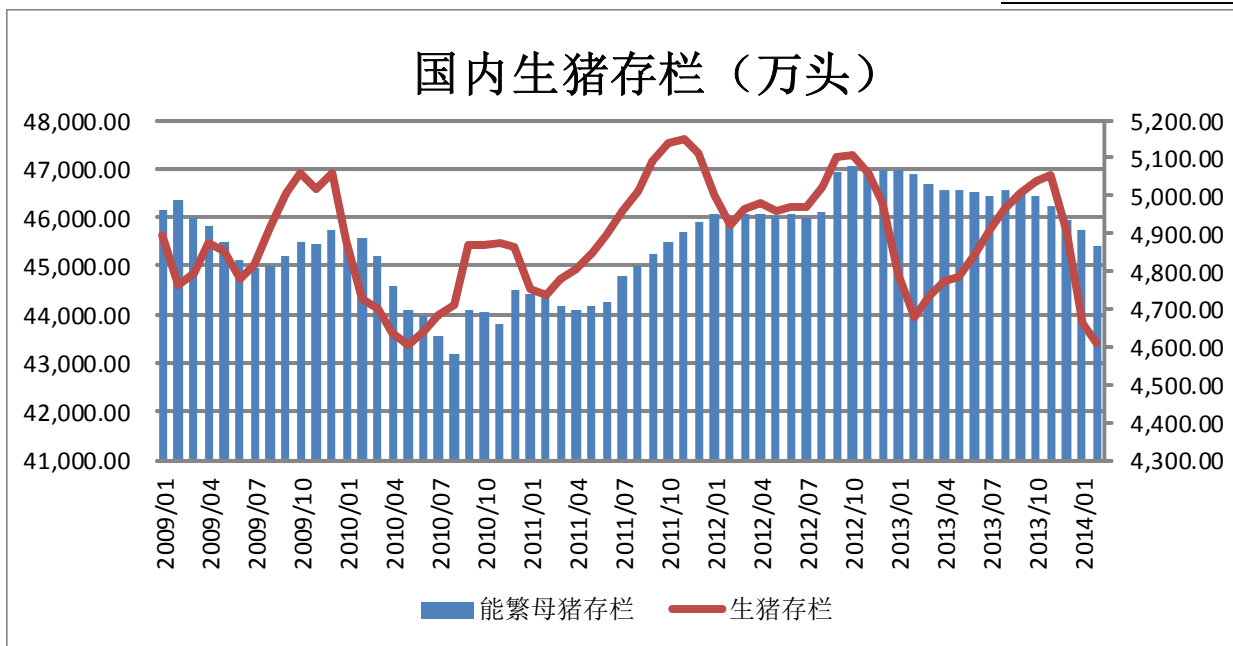
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

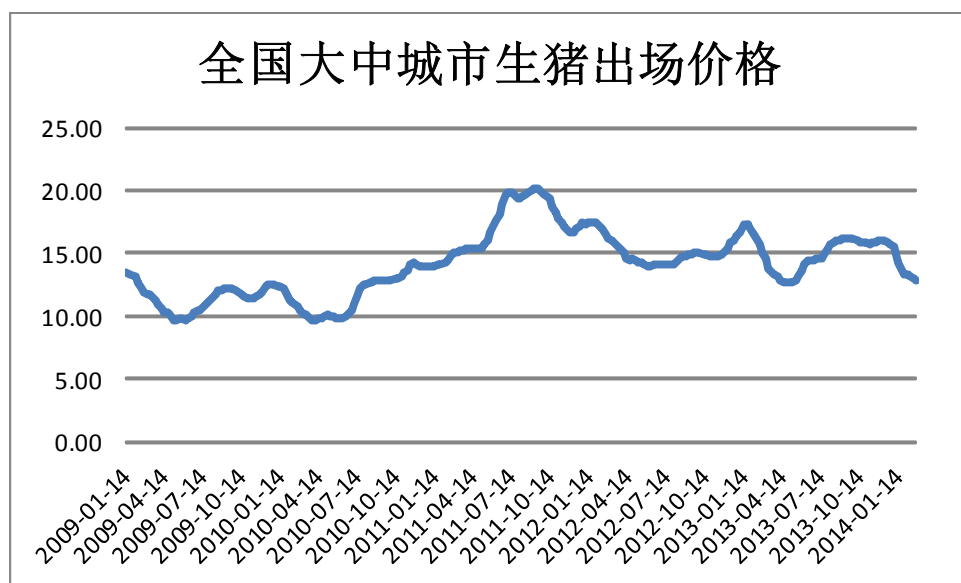
3.1 生猪存栏

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

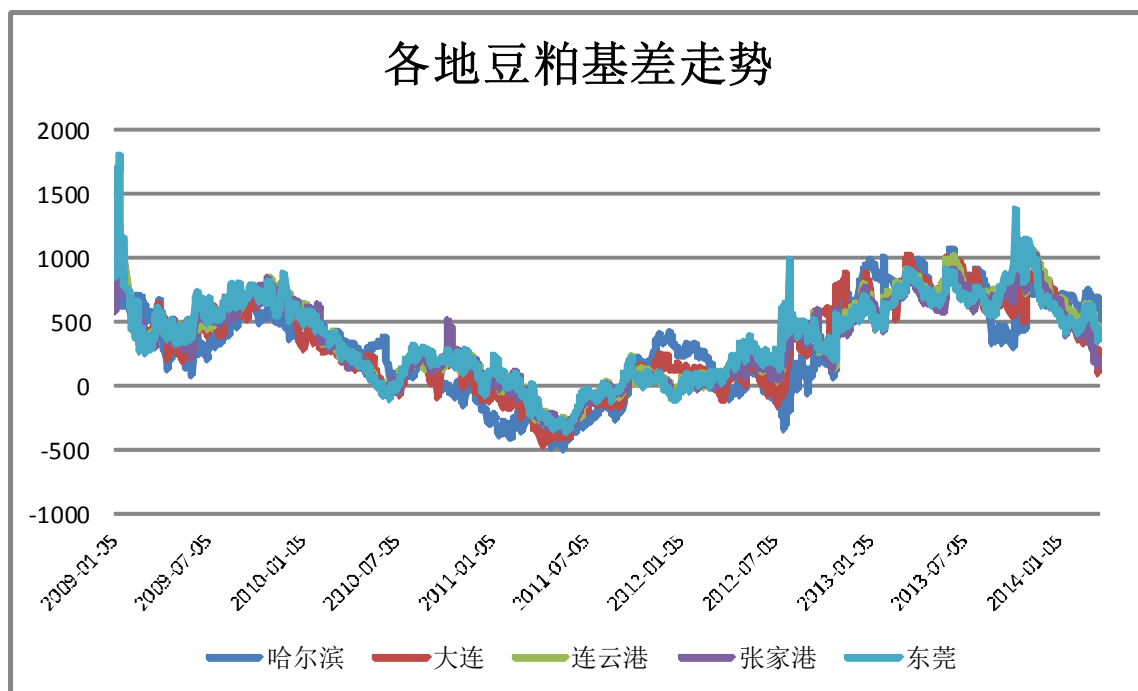
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-3-17	3900	3490	3700	3450	3700
2013-3-21	3850	3440	3750	3500	3720
变化	-50	-50	+50	+50	+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）

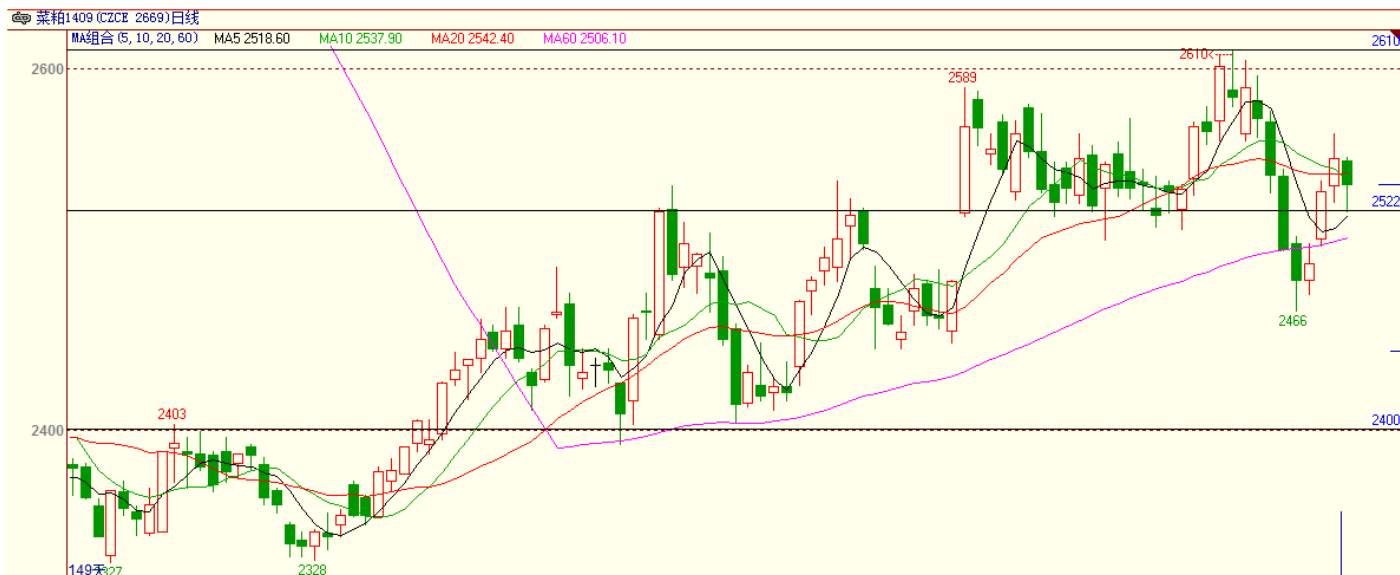


第二部分 菜 粕

【走势回顾与技术分析】

菜粕 1409 合约日线看，期价在后半周回到前期区间内运行，下方第一支撑在 2520、第二支撑在 2400。

图表 11 郑州菜粕 1409 走势及技术分析



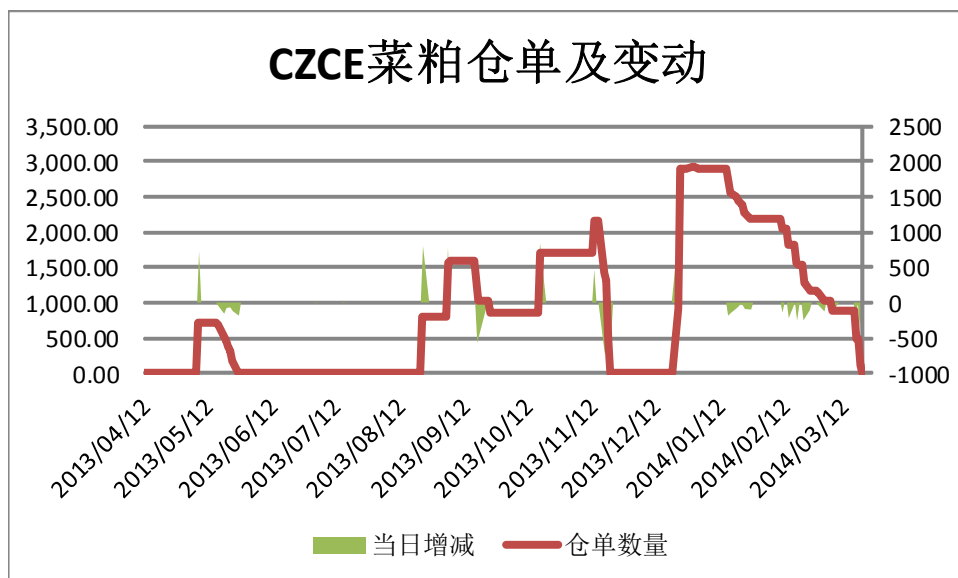
【基本面】

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。

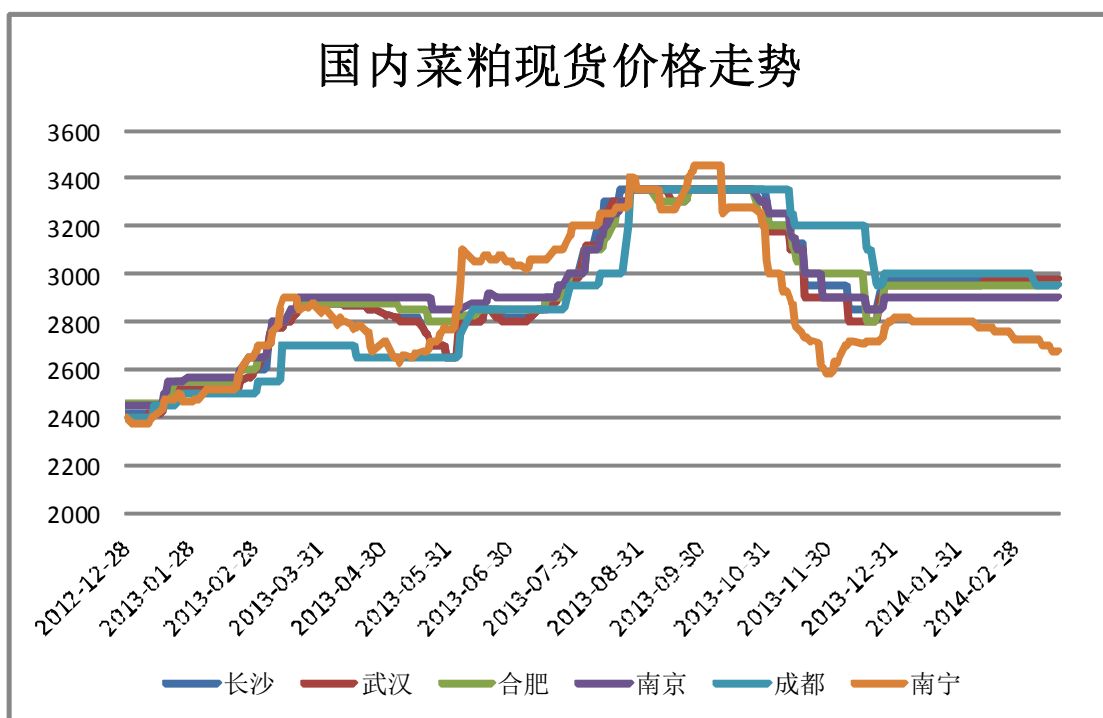
图表 12 郑州菜粕交易所库存



二、数据跟踪

1. 现货价格走势

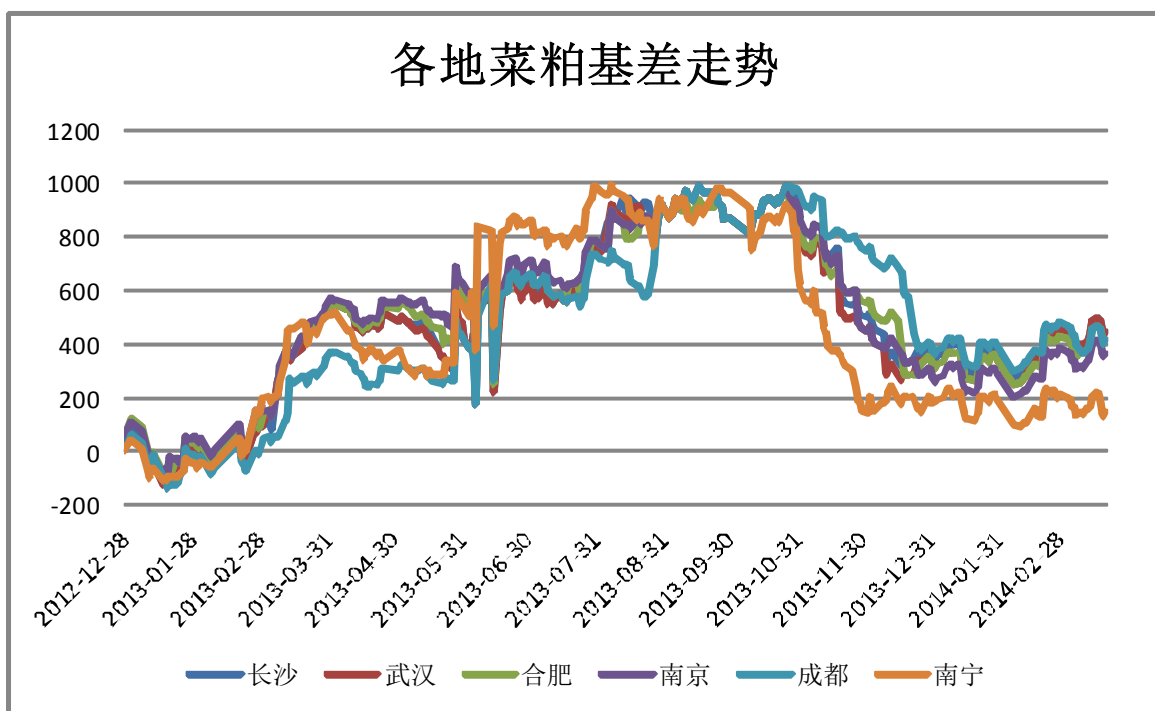
图表 13 国内菜粕现货价格走势



	长沙	武汉	成都	合肥	南京
2014-3-17	2980	2980	3000	2950	2900
2014-3-21	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 1409 日线看，整体趋势向下，下方第一支撑在 6760 一线，第二支撑在 6440 附近。

图表 15 大连豆油 1409 走势及技术分析



棕榈油指数看，短线处于下降趋势中，下方面临 6000 整数关口支撑。

图表 16 大连棕榈油 1409 走势及技术分析



从日线看，郑油 1409 运行底部不断下移，期价处于下降趋势中，期价回到 60 日均线下方运行。

图表 17 郑州菜籽油 1409 走势及技术分析



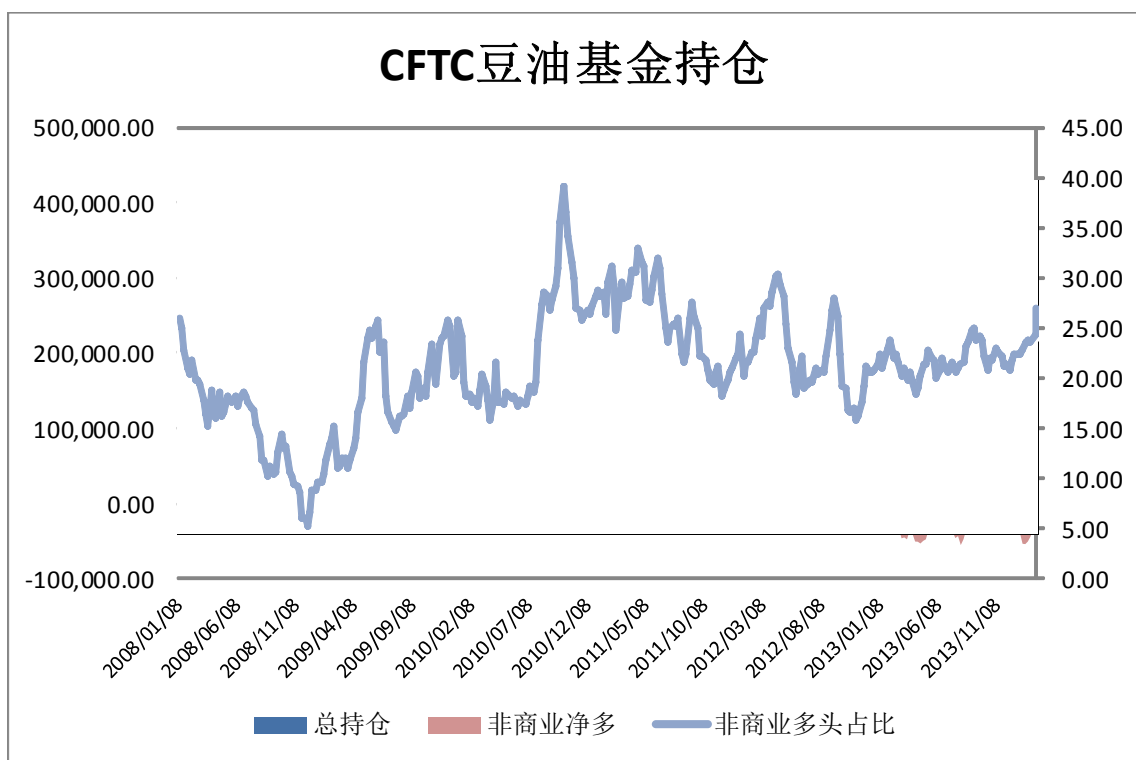
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 3 月 18 日，基金持仓 301,990 张，较上周减少 602 张，基金净空持仓手数为 32,185 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

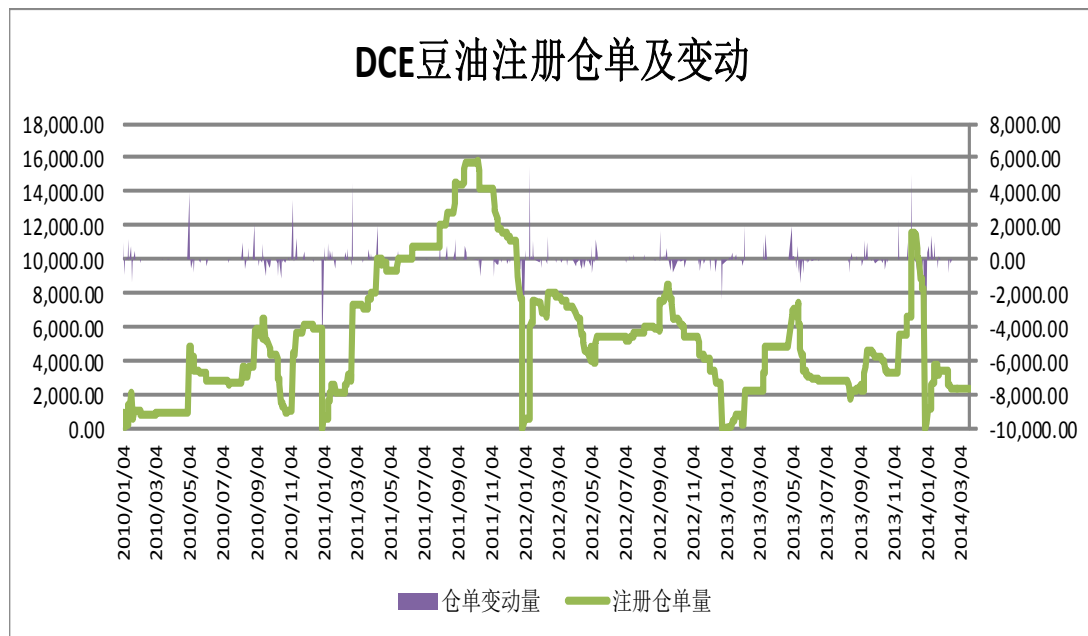


二、国内市场

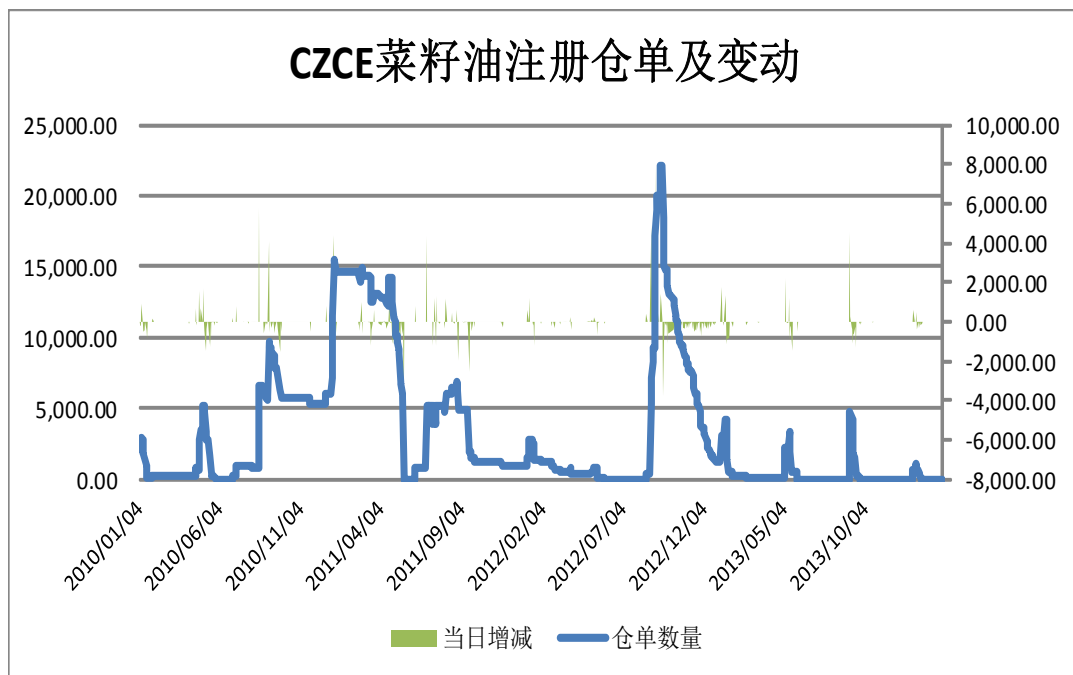
3. 交易所库存

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



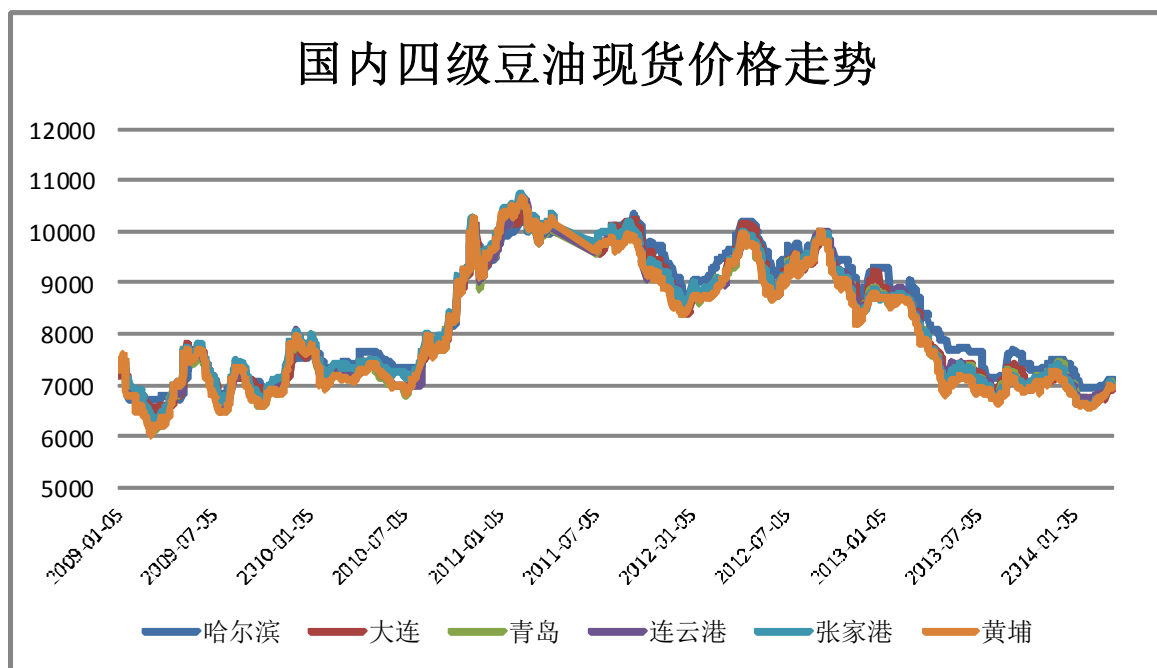
图表 20 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

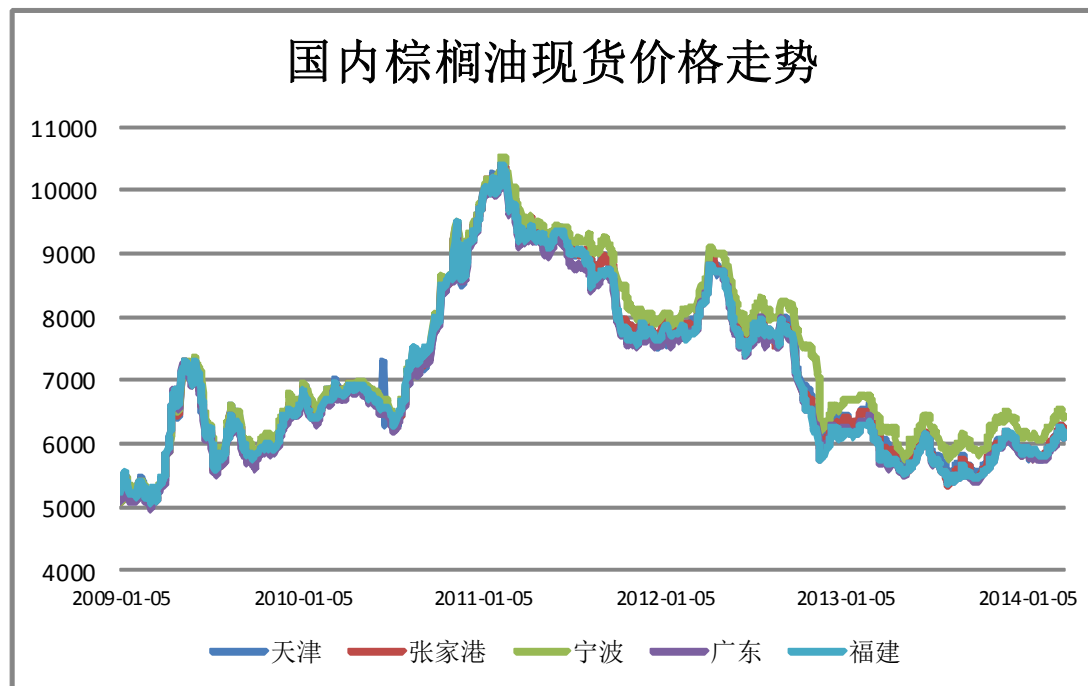
1. 现货价格走势

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
2014-2-24	7000	6740	6770	6800	6700	6700
2014-2-28	7000	6700	6750	6750	6750	6750
变化	0	-40	-20	-50	+50	+50

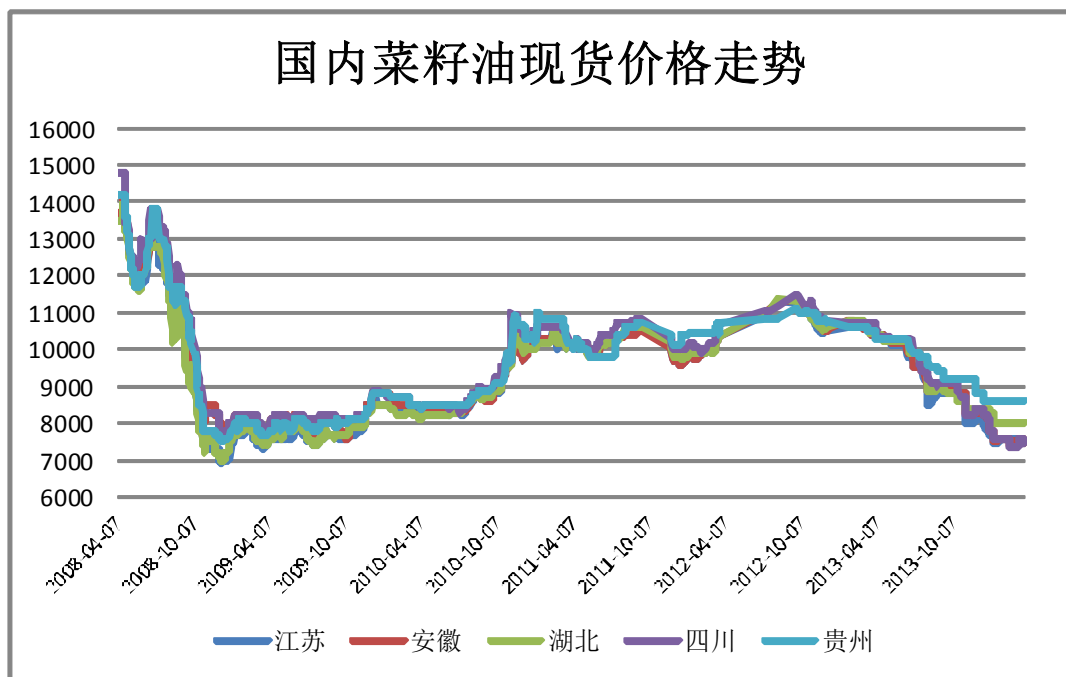
图表 22 国内棕榈油现货价格走势



	天津	张家港	宁波	广东	福建
--	----	-----	----	----	----

2014-2-24	5950	5980	6350	5930	5950
2014-2-28	6000	6000	6350	5950	6000
变化	+50	+20	0	+20	+50

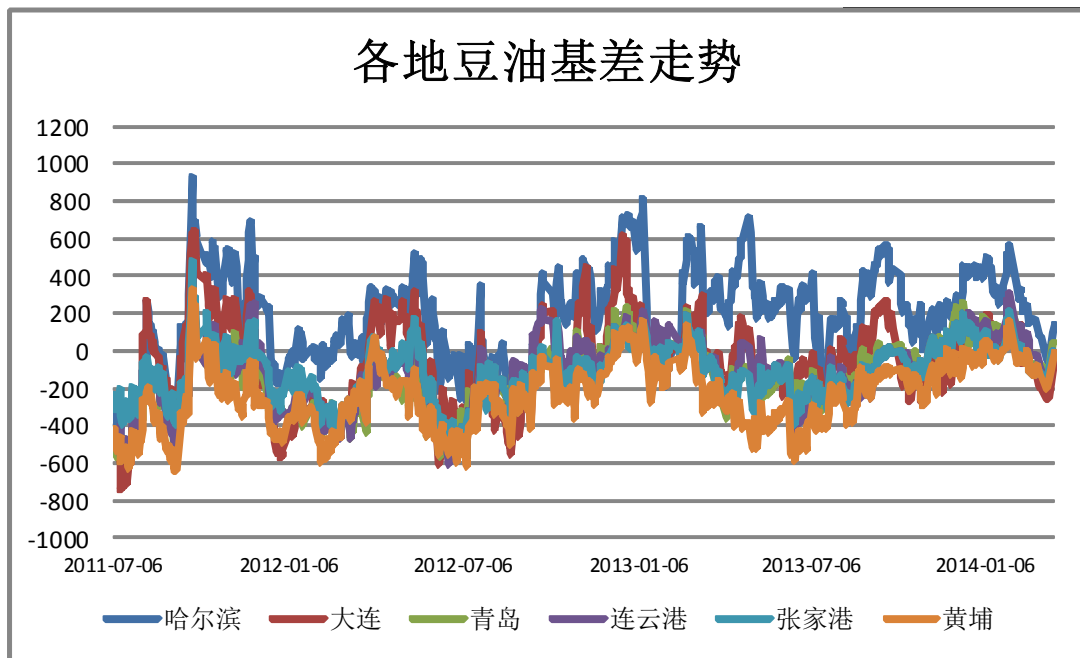
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



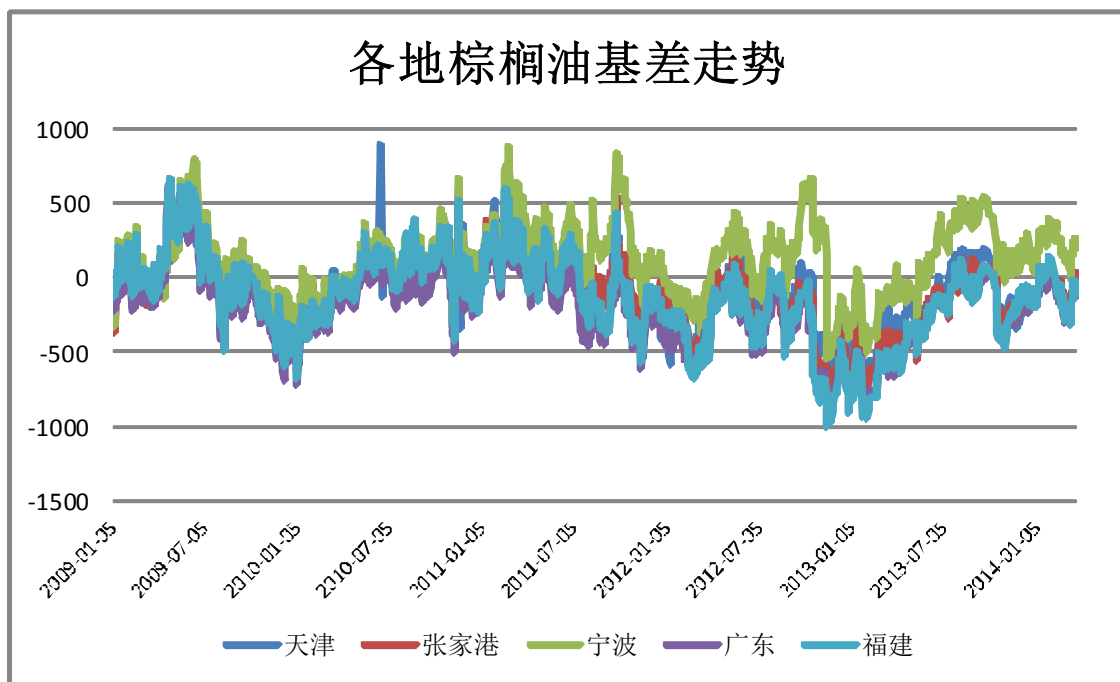
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-2-24	7550	8000	7500	7350	8600
2014-2-28	7550	8000	7500	7350	8600
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

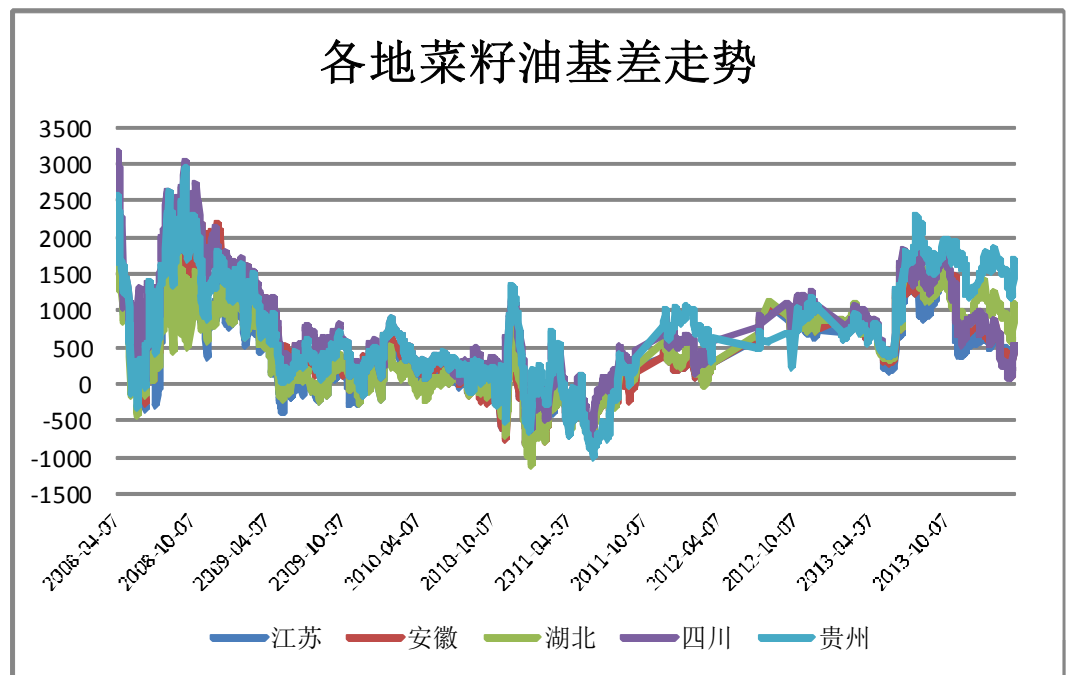
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。