

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：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujuan@guodu.cc

外强内弱，豆粕跟随外盘上行

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（4月14日-4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 | 1368.2 | 1423.6 | 1366.4 | 1409.6 | -0.75% | 3.03% |
| BMD 棕榈油 | 2602 | 2697 | 2601 | 2638 | -1.70% | 1.38% |
| DCE 豆油 | 7004 | 7108 | 6944 | 7056 | -0.99% | 0.74% |
| DCE 豆粕 | 3415 | 3519 | 3394 | 3515 | -0.76% | 2.93% |
| DCE 棕榈油 | 6068 | 6274 | 6052 | 6182 | -2.69% | 1.88% |
| CZCE 菜粕 | 2635 | 2700 | 2620 | 2698 | 1.23% | 2.39% |
| CZCE 郑油 | 7132 | 7256 | 7108 | 7188 | -0.75% | 0.79% |

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：虽然本周再传中国买家或洗船美国和南美大豆，但CBOT大豆指数依然一路走高，并且突破1400一线的压力再创近期新高，目前上方压力在1433附近。BMD棕榈油指数本周则呈现先扬后抑的走势，主要是因为后半周出炉的马来西亚棕榈油出口数据相比去年同期有所下降。国内市场方面，豆粕主力合约本周结束短期的窄幅整理，开始上行；菜粕指数继续上行。三大油脂本周则维持区间震荡运行。

现货市场回顾：本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格上升0~100元/吨不等；豆油现货价格上涨0~80元/吨不等；棕榈油价格未有调整；菜粕价格上升0~50元/吨不等；菜籽油价格保持不变。

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

【国都视点】

📌**基本面情况：**从3月生猪存栏数据来看，生猪存栏与上月持平，为43,416万头，但母猪存栏较上月78万头，环比下跌1.6%。说明养殖户已经开始淘汰母猪，行业正处在去产能的过程中。从历年的猪粮比价和生猪存栏的数据来看，当猪粮比价回升到6:1之上时，生猪存栏开始显著恢复。而目前，猪粮比价仍在持续下跌，预示着生猪存栏仍有下跌潜力，对豆粕的饲用需求也将继续维持较低水平。供应方面，目前港口大豆库存达到630万吨左右，是去年同期的两倍左右；而本周又传出油厂胀库停机的消息，豆粕市场的压力仍然较大。然而，一方面由于美国大豆库存偏紧，CBOT大豆价格居高不下；另一方面由于油厂对豆粕价格的控制能力导致豆粕现货市场价格较稳定。因而，虽然基本面偏空，但大连豆粕却跟随CBOT大豆指数上行。

ITS和SGS数据显示，2014年4月上半月，马来西亚棕榈油出口环比增加8.55%和6.65%，不过与去年同期相比下降。油脂上半周行情要受马来西亚棕榈油出口数据好转带动，油脂出现反弹，不过马来西亚出口数据同比下降，且目前处于增产周期，价格压力较大，BMD棕榈油周四回调。国内棕榈油主要港口库存123万吨，豆油主要港口库存94万吨，处于高水平。在厄尔尼诺天气炒作之前，油脂预计难以出现趋势性行情，从目前气象监测数据来看，SST数据连续4周为正，不过未达到0.5（通常SST连续三个月超过0.5时认为是一次厄尔尼诺现象），天气炒作还没有正式启动，不过市场已经对天气炒作虎视眈眈，后期需紧密关注气候情况。

📌**技术及策略：**虽然豆粕基本面偏空，但由于美豆强势带动，豆粕1409本周结束窄幅整理，开始上行，短线可保持多头思路操作；菜粕1409多单继续持有。从技术上看，国内三大油脂主力合约均保持区间震荡，建议短线参与，另外，本周豆油棕榈油1409合约价差连续回落，并在周四企稳，以800为止损进场的套利单可以持有。

【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 | 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，美豆指数本周突破 1400 一线重要压力，处于上升趋势中，上方压力在 1433 附近。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1409 本周结束短暂的整理，继续上行，目前上方面临 3600 一线整数关口压力。

图表 2 大连豆粕 1409 走势及技术分析



【基本面】

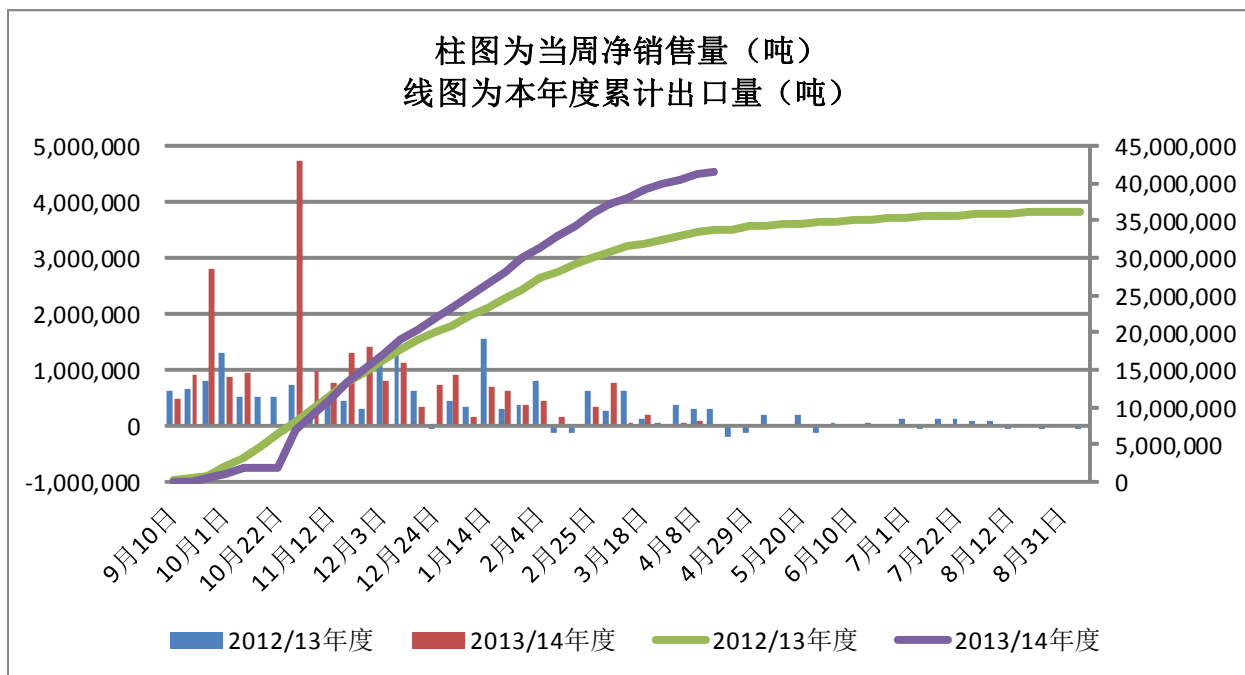
一、国际市场

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 4 月 10 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 19,229 吨，较前期出口量有所下降，显示本年

度美豆出口已经接近尾声，累计出口 41,534,239.00 吨，去年同期为 33,651,059 吨。

图表 3 美豆销售情况

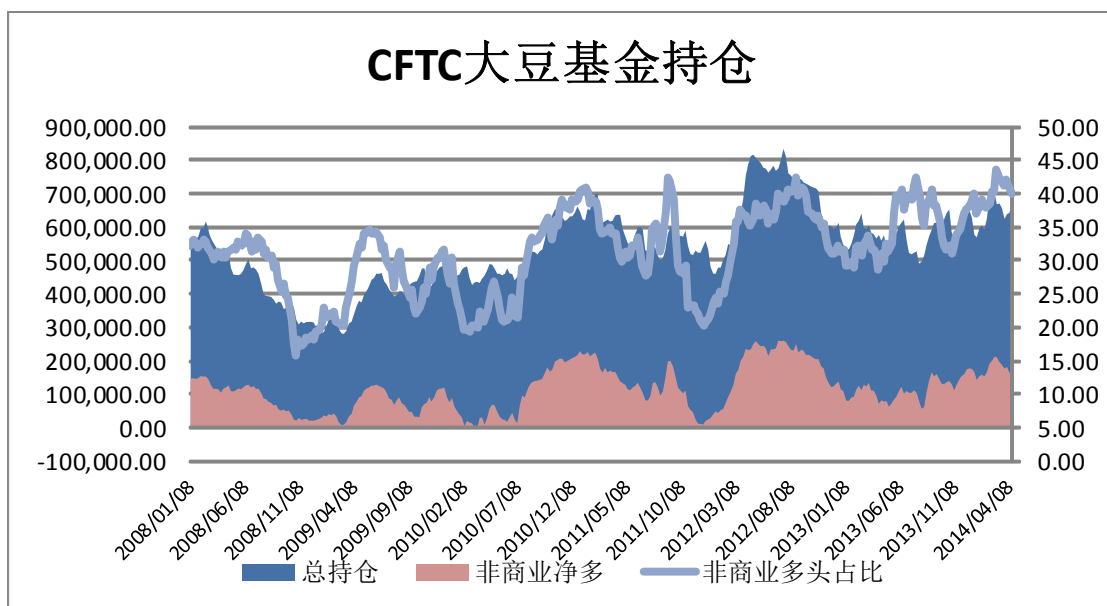


2. CFTC 报告持仓

截至 4 月 15 日，CFTC 大豆基金总持仓 669,796 手，较前一周增加 27,617 手。

基金持大豆净多单 166,501 手，较前一周增加 2,853 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



二、国内市场

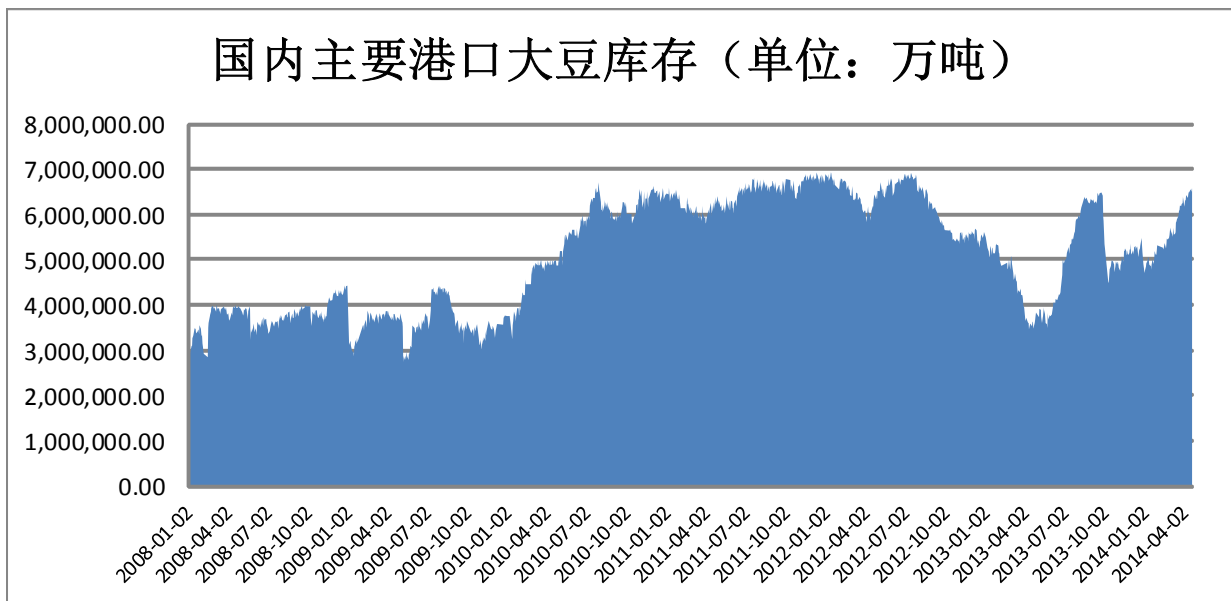
1. 大豆进口及消耗

中国 3 月份进口大豆 462 万吨，1-3 月份大豆进口总量为 1535 万吨;去年同期

累计为 1149 万吨，同比增加 33.5%。

截至 4 月 18 日，大豆港口库存为 6,568,895 吨。

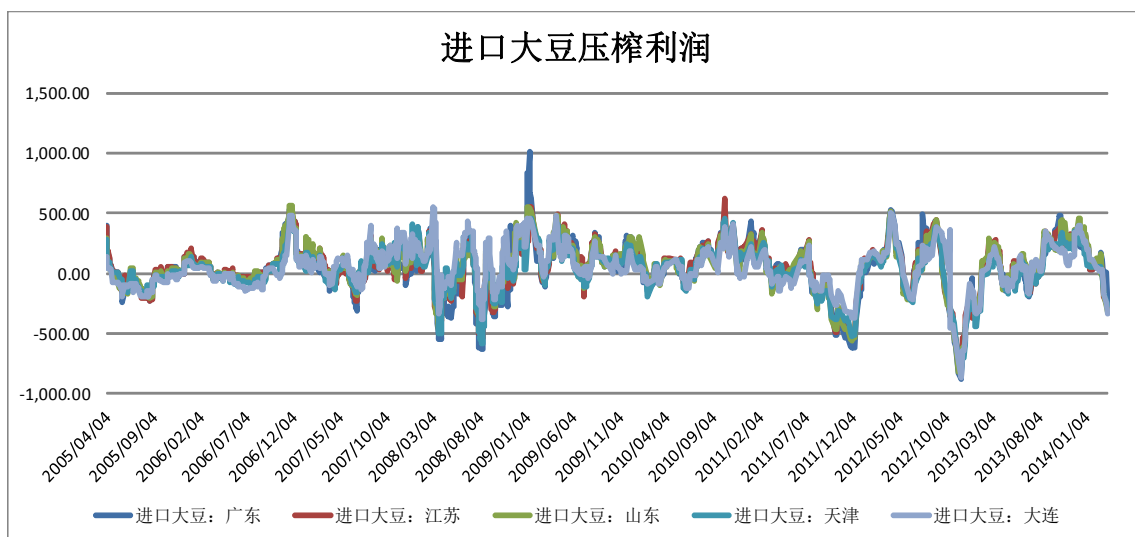
图表 5 国内大豆港口库存



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。

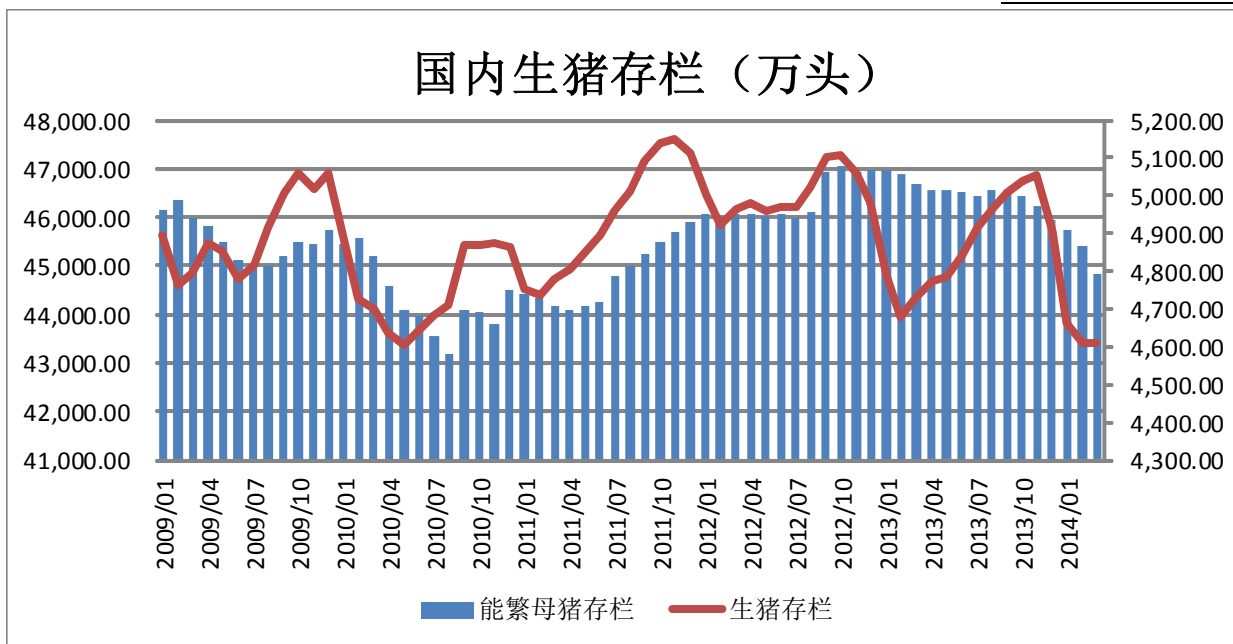
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

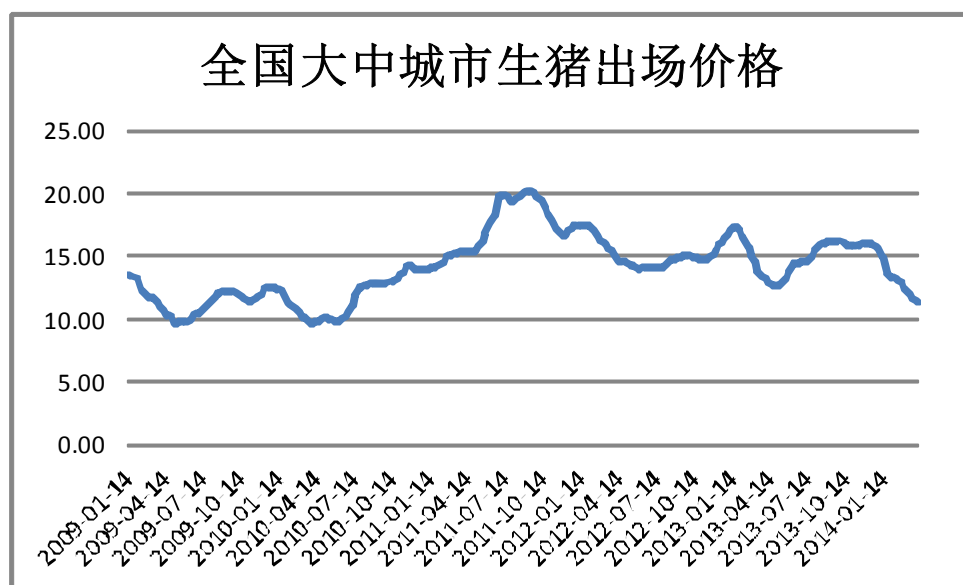
3.1 生猪存栏

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

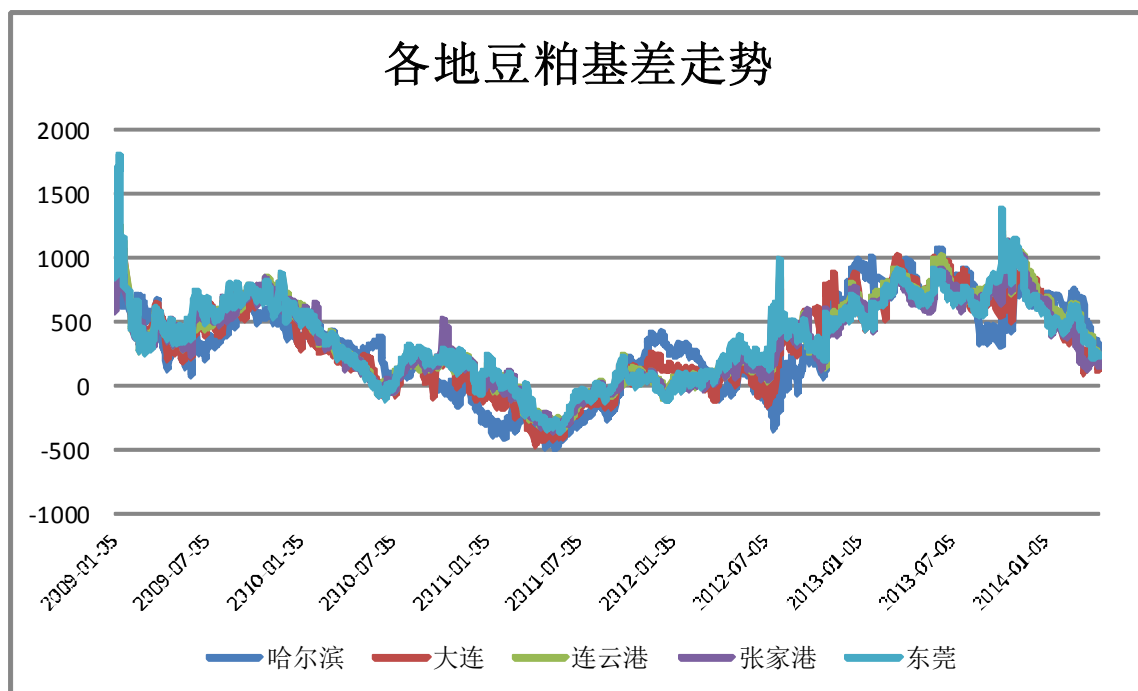
图表 9 国内豆粕现货价格走势



| | 哈尔滨 | 大连 | 连云港 | 张家港 | 东莞 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 2014-4-14 | 3800 | 3650 | 3700 | 3700 | 3700 |
| 2013-4-18 | 3800 | 370 | 3790 | 3730 | 3800 |
| 变化 | 0 | +50 | +90 | +30 | +100 |

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，期价保持上行趋势，上方压力在 2800 附近。

图表 11 郑州菜粕 1409 走势及技术分析



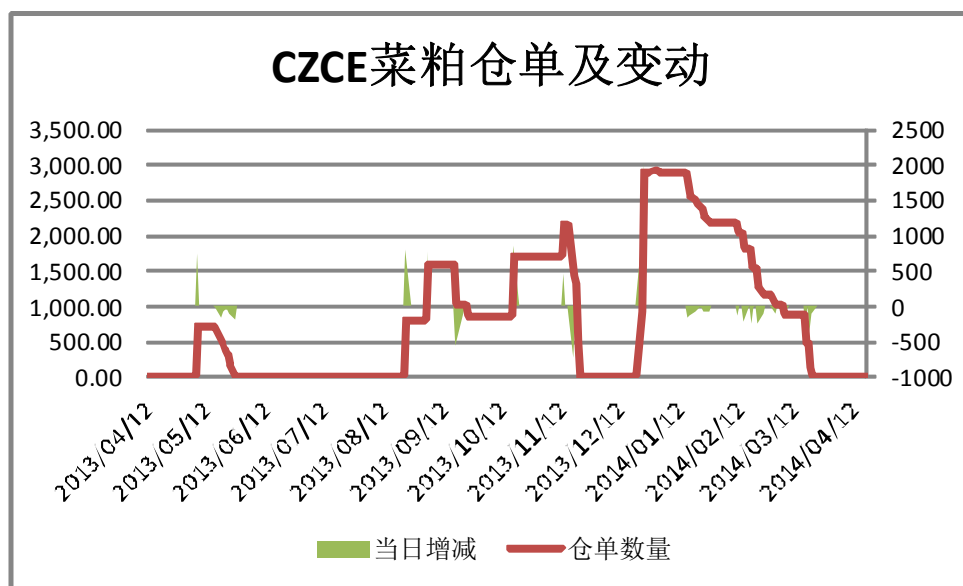
【基本面】

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。

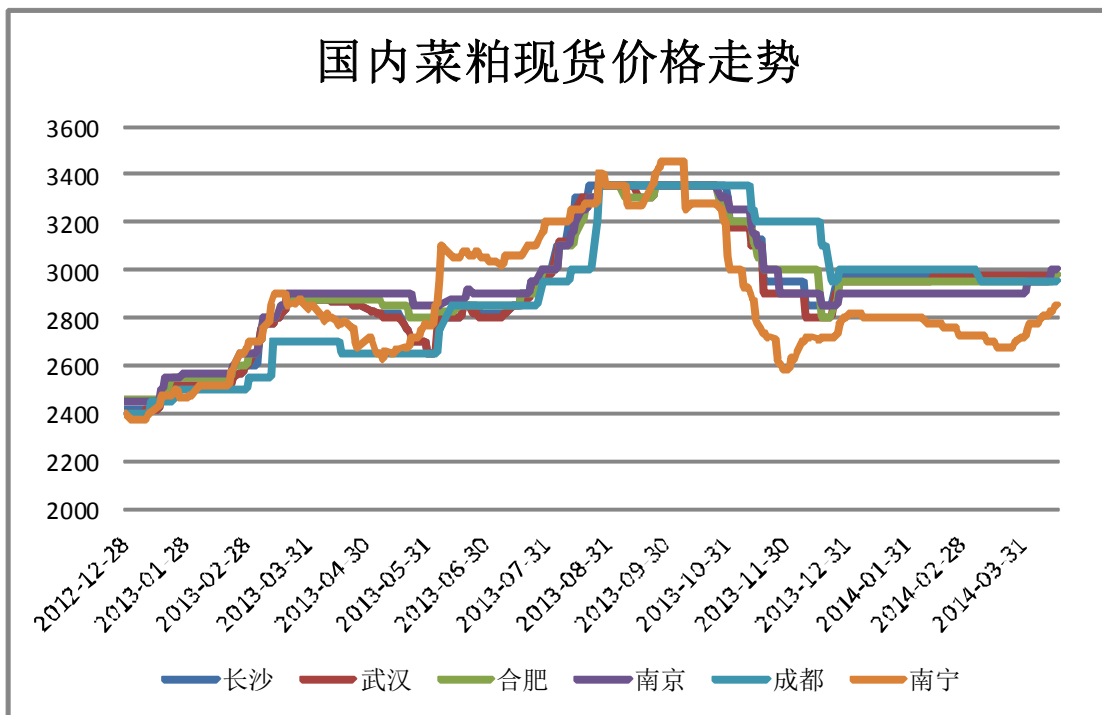
图表 12 郑州菜粕交易所库存



二、数据跟踪

1. 现货价格走势

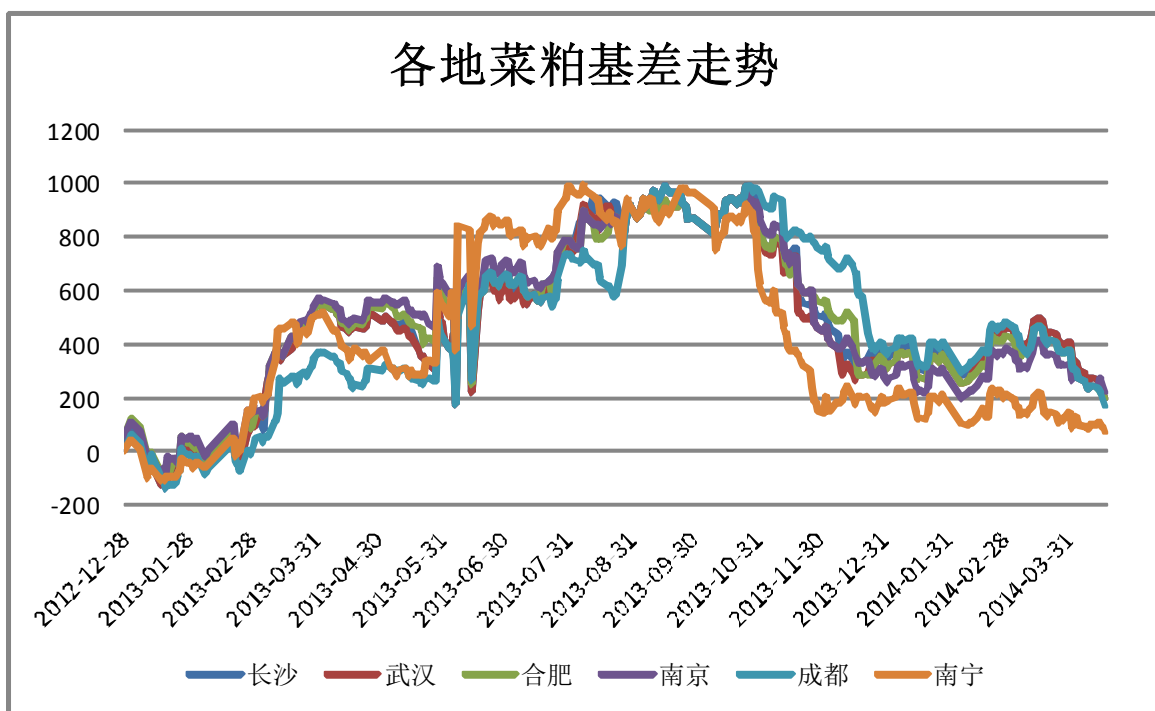
图表 13 国内菜粕现货价格走势



| | 长沙 | 武汉 | 成都 | 合肥 | 南京 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 2014-4-14 | 2980 | 2980 | 2950 | 2950 | 2950 |
| 2014-4-18 | 2980 | 2980 | 2950 | 2980 | 3000 |
| 变化 | 0 | 0 | 0 | +30 | +50 |

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，期价在 6790-7240 之间震荡运行。

图表 15 大连豆油 1409 走势及技术分析



棕榈油 1409 运行区间在 6050-6540。

图表 16 大连棕榈油 1409 走势及技术分析



从日线看，郑油 1409 运行区间在 6850-7460。

图表 17 郑州菜籽油 1409 走势及技术分析



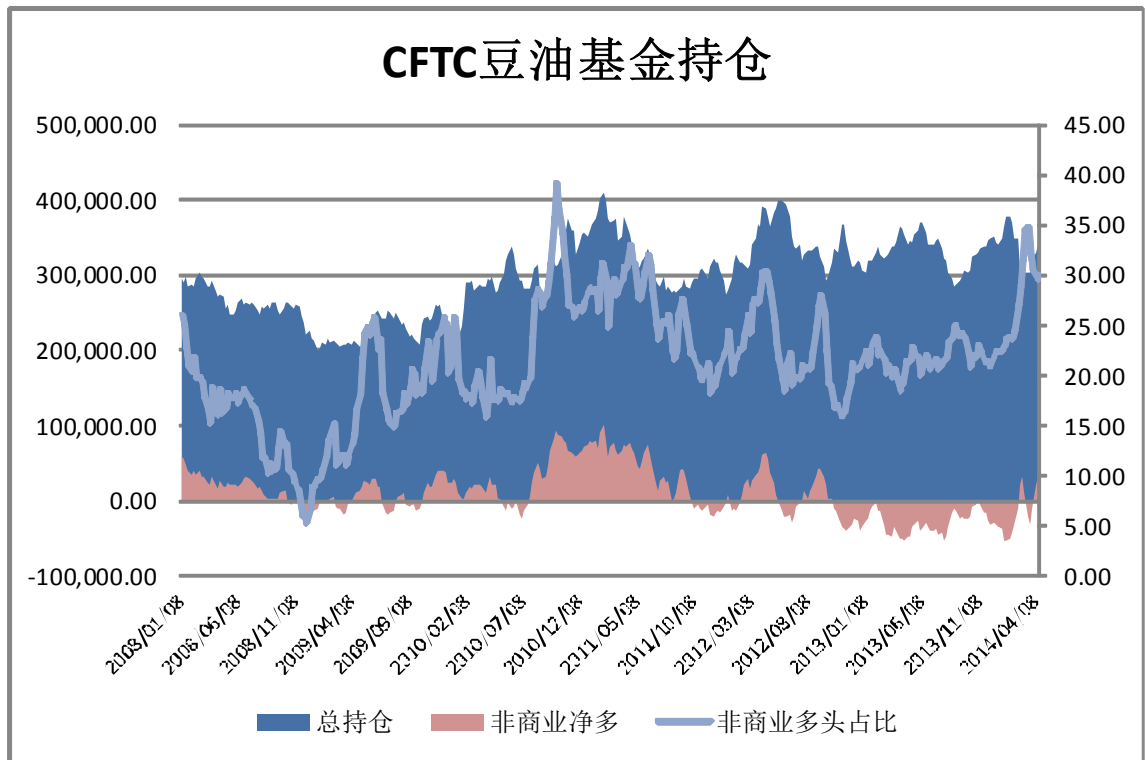
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 4 月 15 日, 基金持仓 339,308 张, 较上周增加 9,281 张, **基金净多持仓 32,185 手, 较上周增加数为 10,783 张。**

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

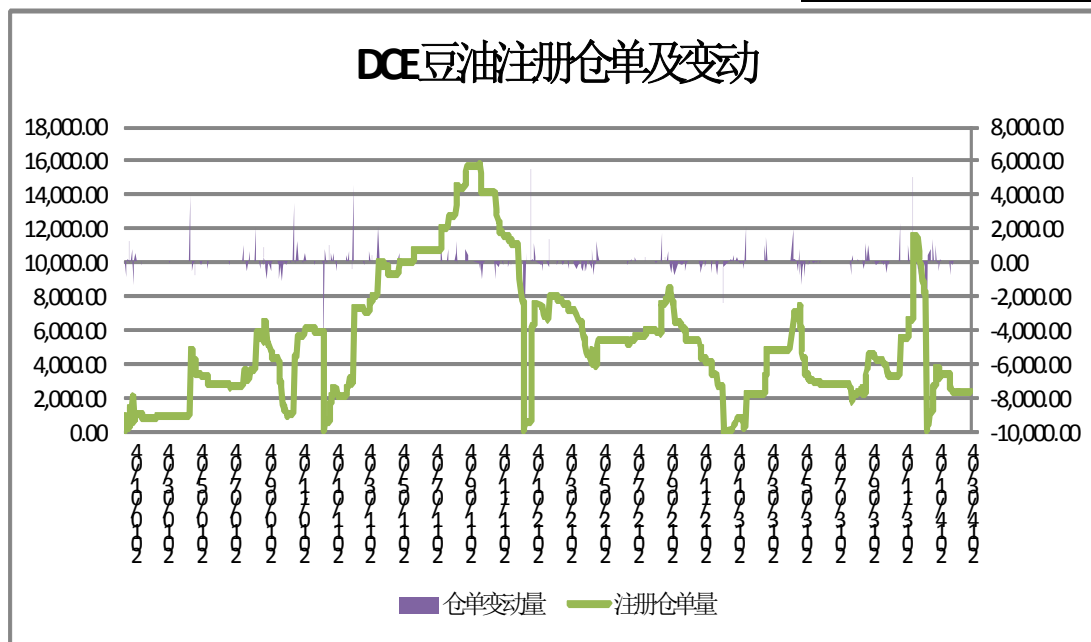


二、国内市场

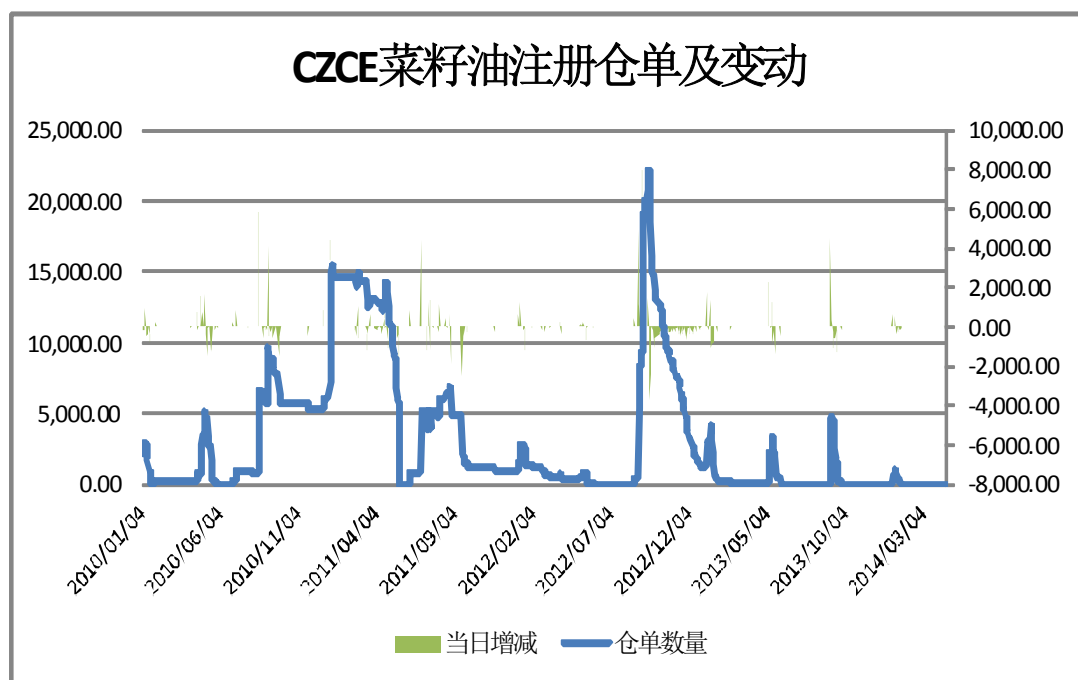
3. 交易所库存

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

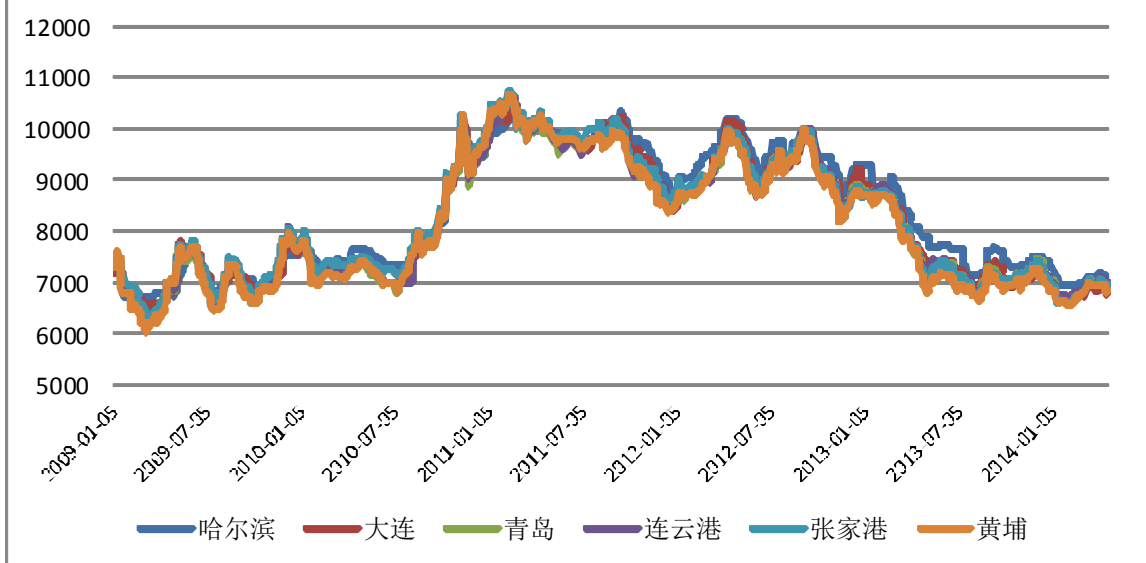


三、数据跟踪

1. 现货价格走势

图表 21 国内豆油现货价格走势

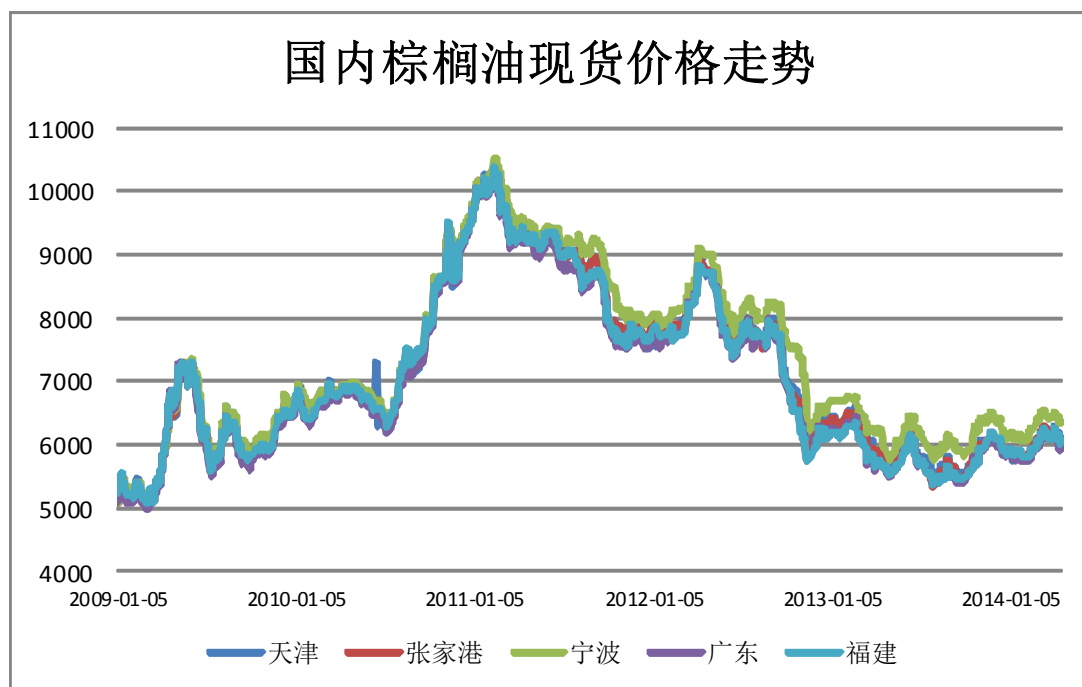
国内四级豆油现货价格走势



| | 哈尔滨 | 大连 | 青岛 | 连云港 | 张家港 | 黄埔 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|
| 2014-4-14 | 7000 | 6750 | 6900 | 6950 | 6900 | 6850 |
| 2014-4-18 | 7000 | 6830 | 6950 | 6950 | 6950 | 6850 |
| 变化 | 0 | +80 | +50 | 0 | +50 | 0 |

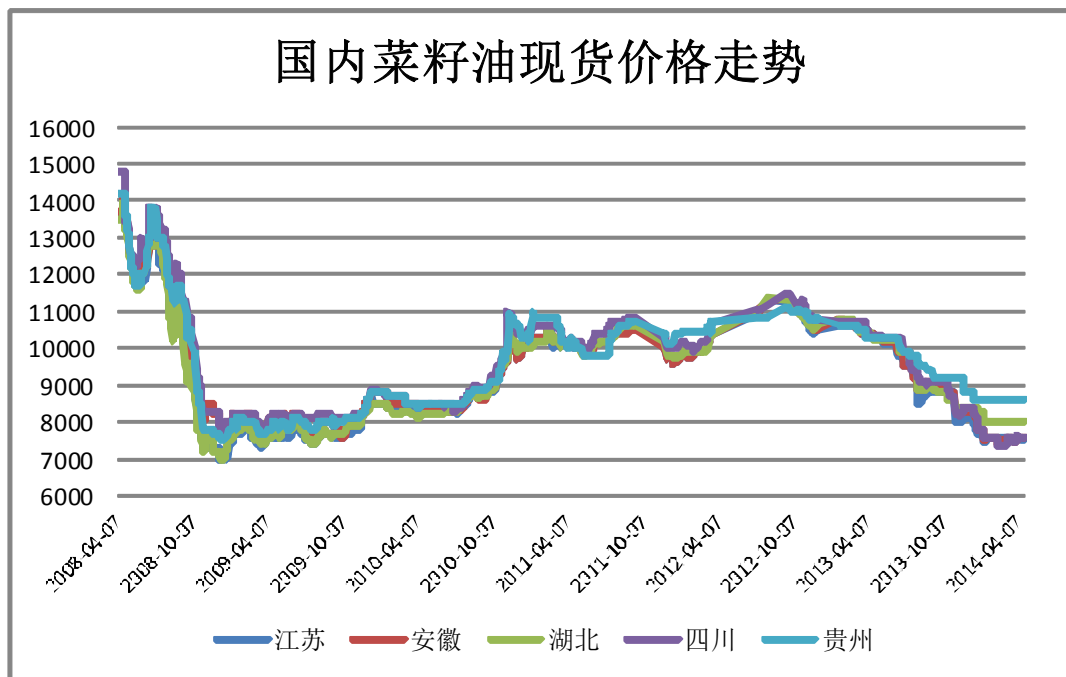
图表 22 国内棕榈油现货价格走势

国内棕榈油现货价格走势



| | 天津 | 张家港 | 宁波 | 广东 | 福建 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 2014-4-14 | 6100 | 6050 | 6350 | 5950 | 6050 |
| 2014-4-18 | 6100 | 6050 | 6350 | 5950 | 6050 |
| 变化 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

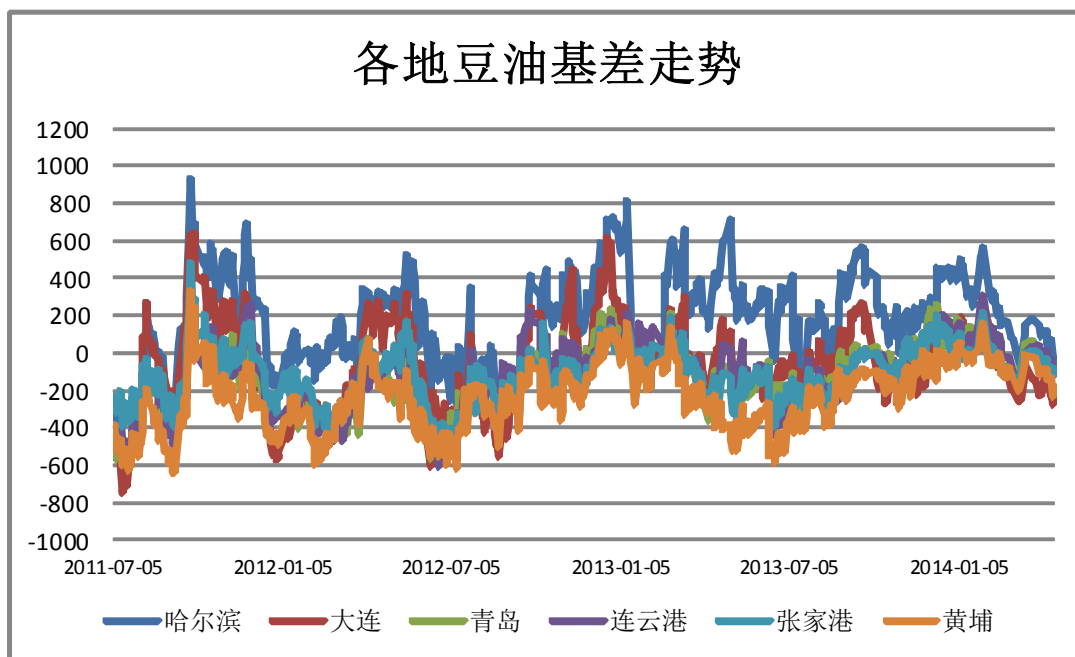
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



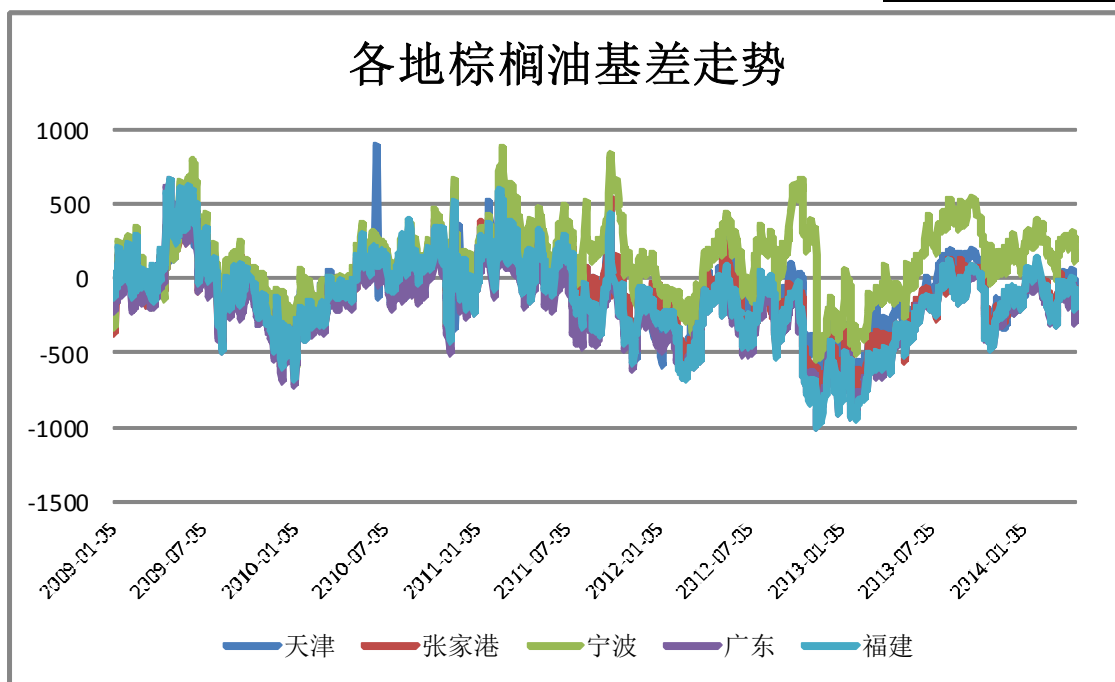
| | 江苏 | 湖北 | 安徽 | 四川 | 贵州 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 2014-4-14 | 7500 | 8000 | 7550 | 7600 | 8600 |
| 2014-4-18 | 7500 | 8000 | 7550 | 7600 | 8600 |
| 变化 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

2. 现货与期货价差走势

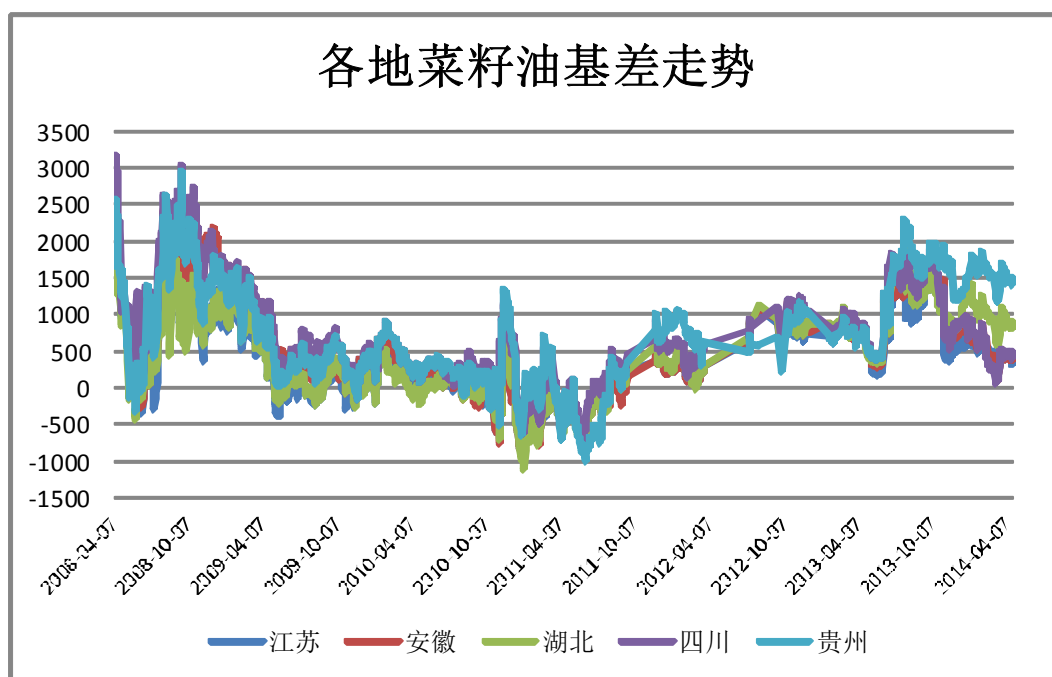
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。