

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！

国都期货研发服务部

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujian@guodu.cc

基本面偏空，市场承受压力

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（01月04日-01月07日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1351.7	1376	1335.6	1354.2	-3.58%	0.17%
BMD 棕榈油	2500	2510	2366	2384	-1.59%	-4.63%
DCE 豆油	8773	8763	8479	8481	1.57%	-3.33%
DCE 大豆	4749	4797	4717	4763	-0.06%	0.29%
DCE 豆粕	3240	3297	3202	3229	-2.28%	-0.34%
DCE 棕榈油	7096	7087	6711	6716	1.08%	-5.36%
CZCE 菜籽油	9871	10086	9763	9927	0.6%	0.57%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周国际豆类市场低位震荡，国内油脂油料市场走势分化，棕榈油结束反弹，掉头向下调整，豆油亦承受压力回调，而菜籽油则小幅收高，豆粕继续回调，跌幅收窄。

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

现货市场回顾：本周国内港口大豆价格稳定，部分地区豆粕价格下跌，跌幅20-70元/吨，豆油以及棕榈油价格回调，豆油跌幅50-250元/吨，棕榈油跌幅50-150元/吨，菜籽油价格稳定。

宏观面情况：近期欧洲金融市场出现好转，意大利、西班牙等国国债收益率下降，表明市场对欧洲信心有所恢复，欧央行维持利率水平不变；美国方面，虽然避免了财政



悬崖问题的发生，但美联储会议纪要显示可能提前结束 QE，令市场担忧再现，同时，债务上限问题也是美国将面临的难题；中国方面，贸易数据出现好转，但 CPI 数据超出市场预期反弹，引发市场对控制通胀问题的思考。日本方面，经济情况疲弱，日本推出 10.3 亿元刺激计划，对抗持续已久的通过紧缩。

【国都视点】

📌**基本面情况：**本周基本上关注的焦点主要在于马来西亚棕榈油局 12 月产需报告以及美国农业部 1 月供需报告。马来西亚棕榈油产需数据显示，12 月份棕榈油产量环比下降 5.9% 至 178 万吨，出口环比略降至 165 万吨，由于出口不佳，导致 12 月库存升至 263 万吨，再创新高，棕榈油供需状况宽松，给棕榈油市场带来压力，国内棕榈油库存也保持在 100 万吨以上的高位，由中国新质检政策以及马来西亚降雨天气带来的棕榈油价格反弹在供应压力下结束，预计棕榈油价格压力将持续，后期主要看马来西亚棕榈油减产幅度，能否缓解库存压力。USDA 1 月报告如市场预期将美国 2012/13 年度大豆单产及产量分别上调至 39.6 蒲式耳/亩和 30.15 亿蒲式耳，同时将年末库存上调至 1.35 亿蒲式耳，将巴西大豆产量上调至 8250 万吨，将阿根廷大豆产量下调至 5400 万吨，南美总体产量增加。美国大豆季度库存较上年同期下降，但符合市场预期，总体而言，由于供应进一步增加，报告对市场影响偏空，不过玉米供需进一步紧张，为大豆价格提供比价支撑，同时，市场提前消化利空影响，美豆在报告公布后跌幅不大。国内方面，中国 12 月进口大豆 589 万吨，全年累计进口大豆 5828 万吨，较上年增加 11.2%，在进口增加情况下，国内大豆库存较年初下降，国内大豆需求旺盛。

📌**技术及策略：**国内大豆市场仍保持区间震荡局面，下方受收储价格支撑明显，技术支撑在 4700，但上方 4800 存压力，建议暂时观望或持震荡思路参与。豆粕短期保持回调之势，1305 跌破 3300，目前下方尚存一定空间，可尝试轻仓短空；豆油 1305 跌破 8500 支撑，空单持有关注 8400 附近支撑；棕榈油回调，1305 目前回调至 6600 上方，关注 6600 支撑，若跌破，则可尝试空单介入；菜籽油本周短暂突破 10000 后回落，在其他油脂缺乏上行动力下，预计菜籽油反弹可持续性不强，建议暂时观望。

【下周关注焦点】

下周重磅数据密集。中国将公布第四季度 GDP 及全年 GDP 增速，美联储褐皮书及欧洲央行月度报告值得关注。其他数据包括德国 2012 年 GDP 增速，英德意欧美 CPI 及部分地区 PPI 和工业产出数据。下周联储官员讲话密集，QE 退出及加息时点是关注焦点。

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

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆在 1450 承压回落，目前临近前低 1348 附近支撑，关注支撑是否有效。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，连豆在 4700-4800 区间持震荡局面，短期方向不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



【基本面】

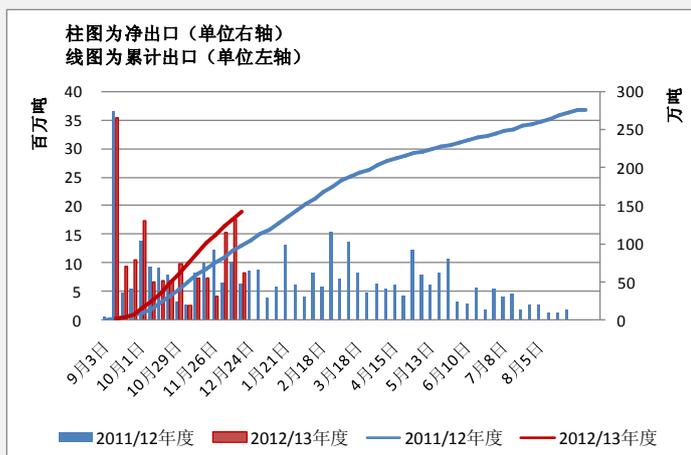
一、国际市场

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 12 月 27 日当周，

美国大豆出口 43.49 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 61400 吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 1 月 8 日，CFTC 大豆基金总持仓 539444 手，较前一周减少 6831 手。基金净多 80880 手，较上周减少 28348 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



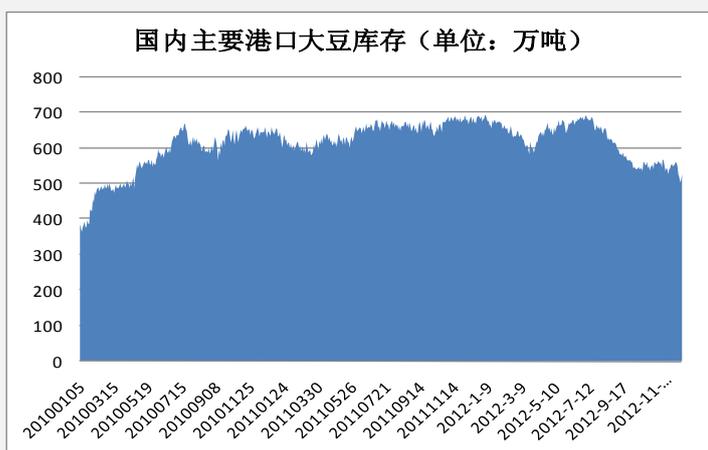
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 12 月份进口大豆 589 万吨，较上月的 416 万吨增加 41.5%，较去年同期增长 8.7%。1-12 累计进口大豆 5838 多万吨，同比增加 10.92%。

截至 01 月 10 日，大豆港口库存为 526.3 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



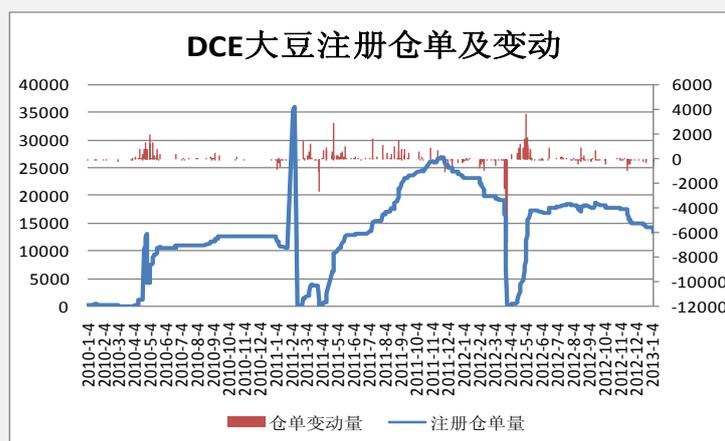
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周大豆压榨维持亏损。

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。

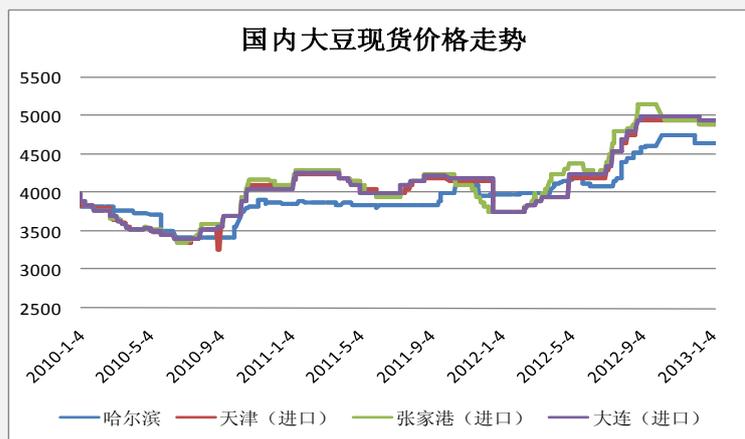
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

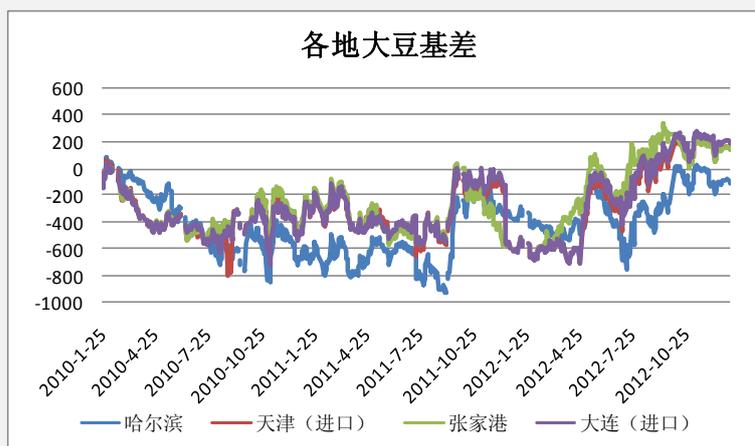
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2013-01-04	4650	4900	4900	4950
2013-01-11	4650	4900	4900	4950
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，期价跌破前低 3277，下方还有一定空间，关注 3100 附近支撑；对于主力 1305 合约来看，期价跌破 3300，关注前低 3122 支撑。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

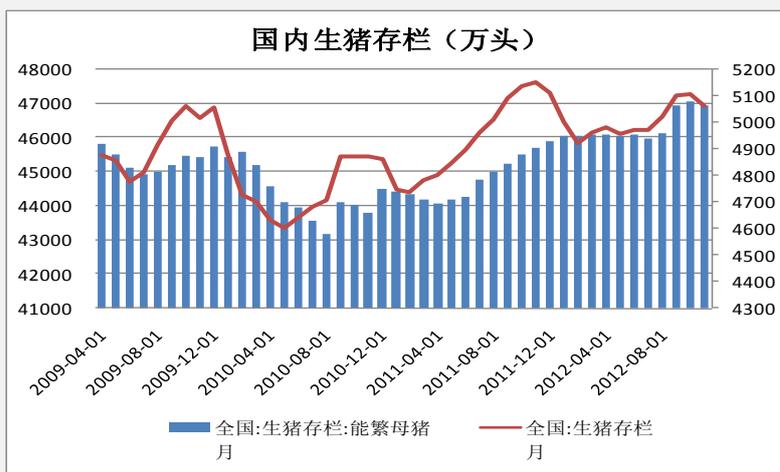


【基本面】

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

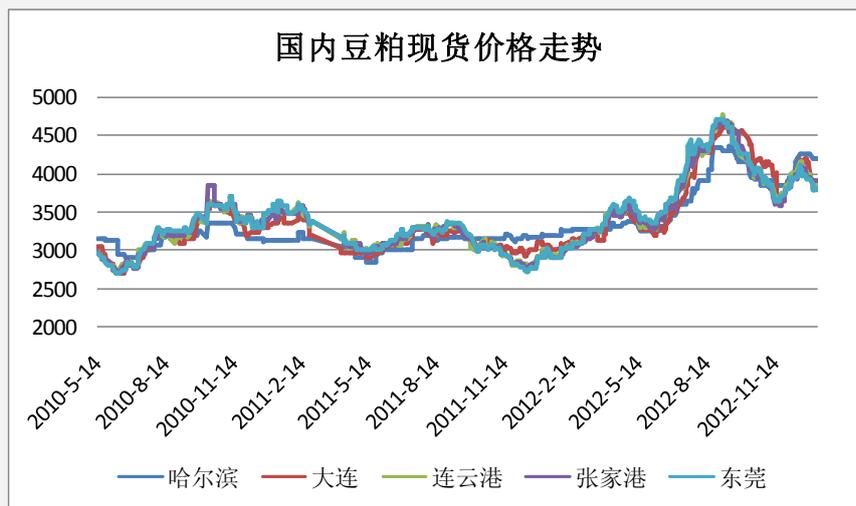
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

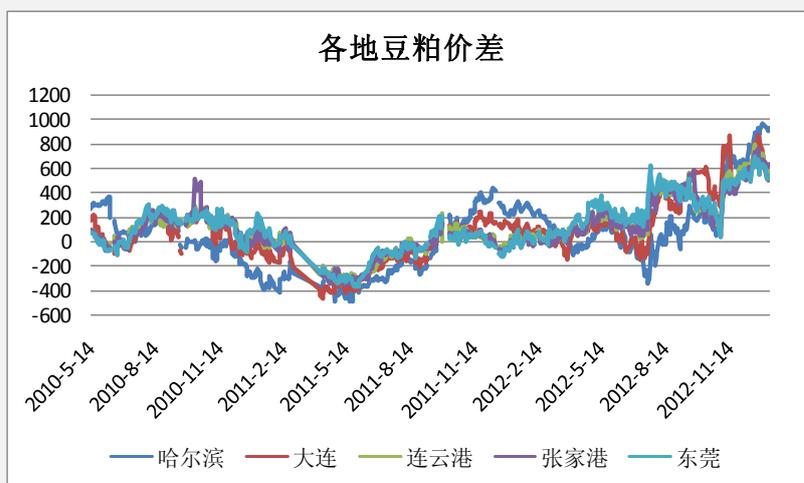
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-1-4	4200	3830	3860	3900	3860
2013-1-11	4200	3800	3840	3900	3790
变化	0	-30	-20	0	-70

2. 豆粕现货与期货价差

图表 13 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）



第三部分 油 脂

【走势回顾与技术分析】

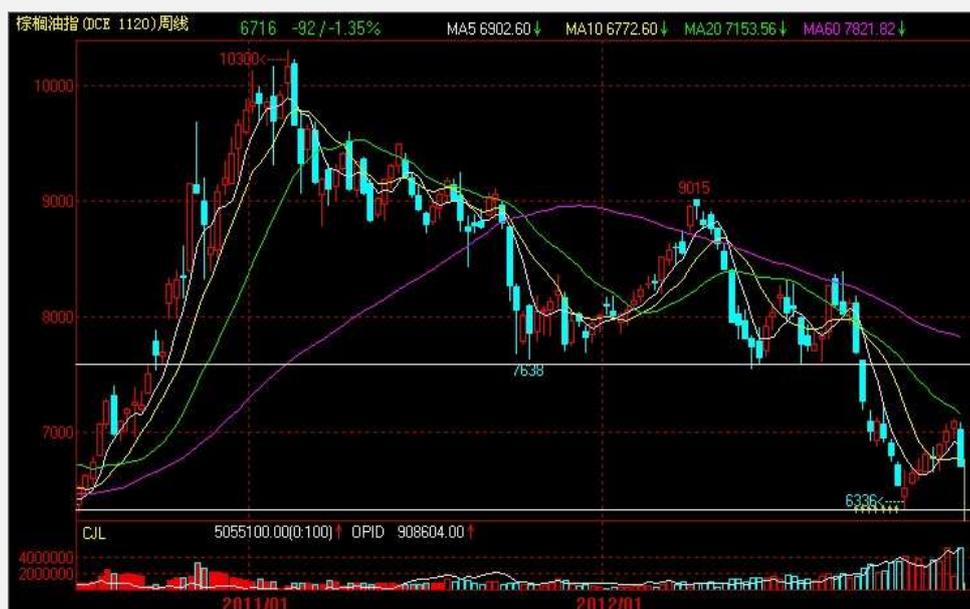
从豆油指数看，8800 处压力明显，目前跌破 8550，关注 8400 附近支撑。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数在 7100 附近承压回落，形成回调之势，关注 6400 附近支撑。1305 合约支撑在 6600。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周冲击在 10000 后回落，方向暂不明朗。

图表 16 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1月8日,基金持仓 303230 张,较上周减少 2295 张,基金净空持仓 27338 张,较上周减少 8794 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

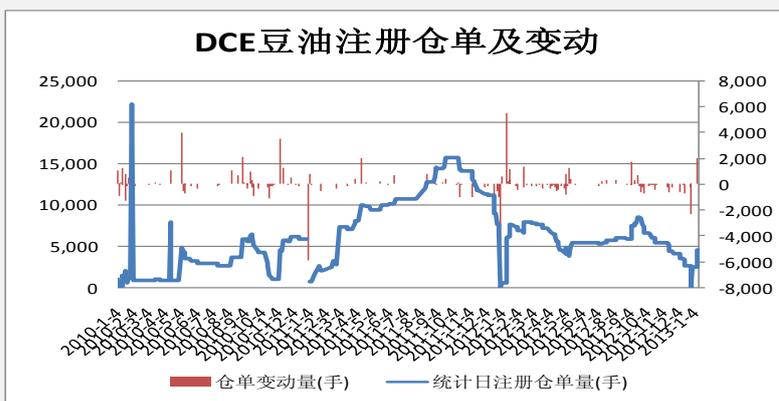


二、国内市场

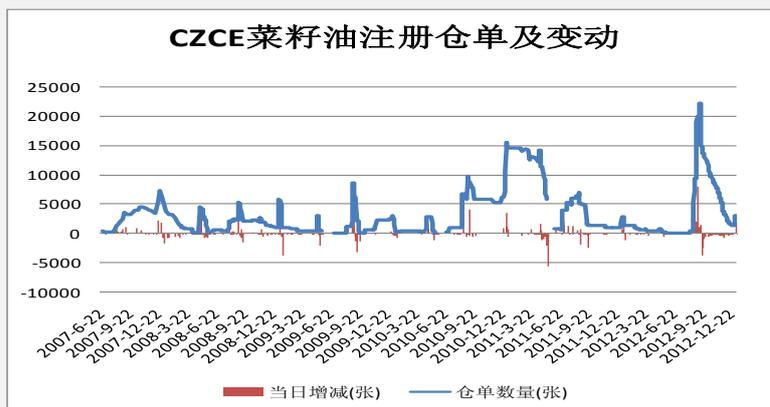
1. 交易所库存

豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。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 18 大连豆油交易所库存



图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



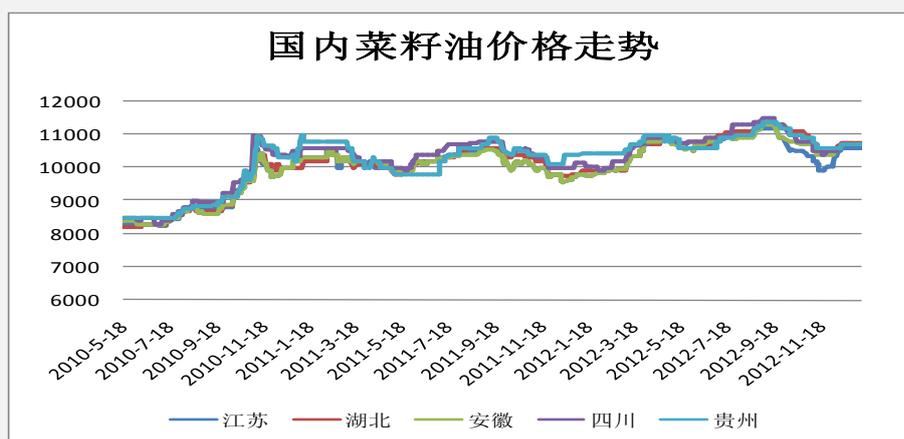
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-1-4	9300	8900	8800	8750	8750	8700
2013-1-11	9300	8650	8600	8700	8650	8650
变化	0	-250	-200	-50	-100	-50

图表 21 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
2013-1-4	6350	6450	6400	6700	6250	6200
2013-1-11	6200	6330	6300	6700	6150	6150
变化	-150	-120	-100	0	-100	-50

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



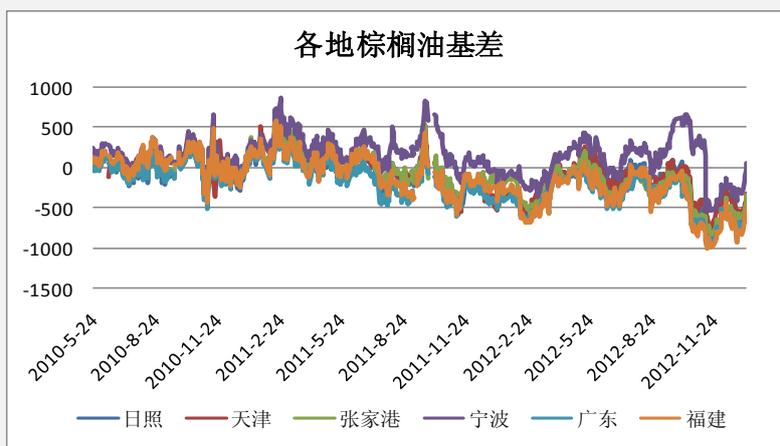
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-12-31	10600	10750	10700	10700	10700
2013-1-11	10600	10750	10700	10700	10700
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

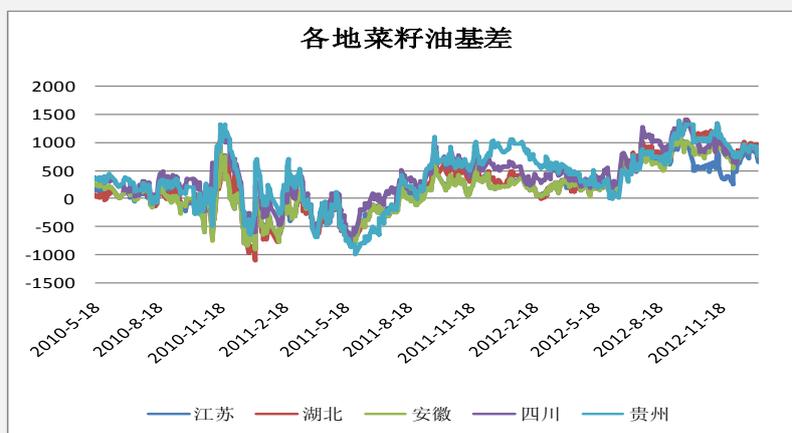
图表 23 各地豆油现货与期货价差



图表 24 各地棕榈油现货与期货价差



图表 25 各地菜籽油现货与期货价差



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。