

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

外盘回调，粕类跟随下行

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（6月2日-6月6日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1359.8	1367.4	1314.6	1320.4	-2.41%	-2.90%
BMD 棕榈油	2435	2470	2397	2432	-3.68%	-0.12%
DCE 豆油	6828	6862	6734	6806	-1.04%	-0.32%
DCE 豆粕	3667	3680	3524	3542	-1.11%	-3.41%
DCE 棕榈油	5934	5952	5840	5886	-0.97%	-0.81%
CZCE 菜粕	2894	2905	2774	2787	-1.53%	-3.7%
CZCE 郑油	7136	7106	6954	6979	-0.86%	2.24%

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：本周美豆指数继续下行，运行至1315支撑位附近。在美豆回调的压力下，国内粕类也跟随下行，豆粕1409回调至3700附近；菜粕1409回到3000以下。BMD棕榈油指数跌破2500关键支撑位后，本周在低位整理运行。国内三大油脂则继续震荡下行。

现货市场回顾：本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格下降20~170元/吨不等；豆油现货价格下降50~150元/吨不等；棕榈油价格下降50~100元/吨不等；菜粕价格上升0~80元/吨不等；菜籽油价格保持不变。



【国都视点】

📌基本面情况:

- 1、NOAA 称北半球夏季出现厄尔尼诺概率 70%，秋季发生概率 80%，截至 5 月 28 日当周，NOAA 公布的尼诺 3、4 海域 SSTA 升至 0.6。
- 2、截至 6 月 1 日当周，美豆种植率 78%，去年 55%，五年 70%；出苗率 50%，去年 29%，五年 45%。
- 3、2014 年临储油菜籽收购计划 500 万吨，收购价 5100 元/吨（国标三等），自 2014 年 6 月 1 日起执行。
- 4、ITS 和 SGS 数据显示马来西亚 5 月棕榈油出口环比增加 7.8%-8.8%，增幅较 5 月上半月收窄，斋月消费刺激有限。

📌**技术及策略:** 本周国内油脂市场保持下跌趋势，其中菜籽油跌势较大，主要是受油菜籽临储政策影响，本次收储将严格监控，防止进口菜油交储，导致油厂进口菜籽油压力较大。从技术上看，菜籽油临近震荡区间下沿，1409 关注 6800 支撑。棕榈油 1409 临近前低 5734，豆油 1409 临近 6600 支撑，建议短线空单轻仓持有，关注支撑。豆粕 1409 关注 3700 一线的支撑，如果跌破，前多离场，未入场者暂时观望；菜粕 1409 下方支撑在 2870 附近，未入场者观望，跌破 2920 前多离场。

【下周关注焦点】

📌**下周焦点:** 美豆进入种植阶段，USDA 将在每周一发布作物种植进度报告。

📌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	8
图表 10 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）	9
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	10
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）	11
图表 15 大连豆油指数走势及技术分析	12
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，美豆指数目前面临关键支撑位，1310 一线，如果再次位置得到支撑反弹，则内盘豆粕可能继续上行。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1409 本周继续下行至 3700 支撑位附近，关注期价在此位置的表现。

图表 2 大连豆粕 1409 走势及技术分析



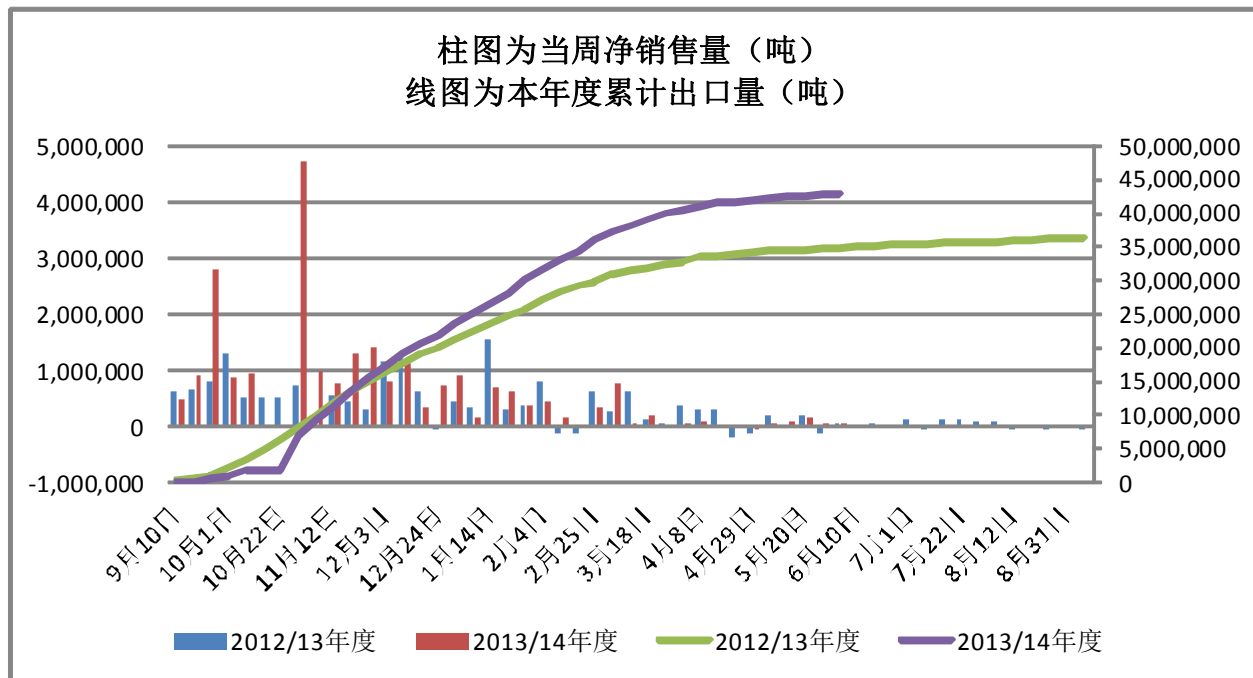
【基本面】

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 5 月 29 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 41,309 吨；累计出口 42,928,942 吨，去年同期为 34,874,876 吨。

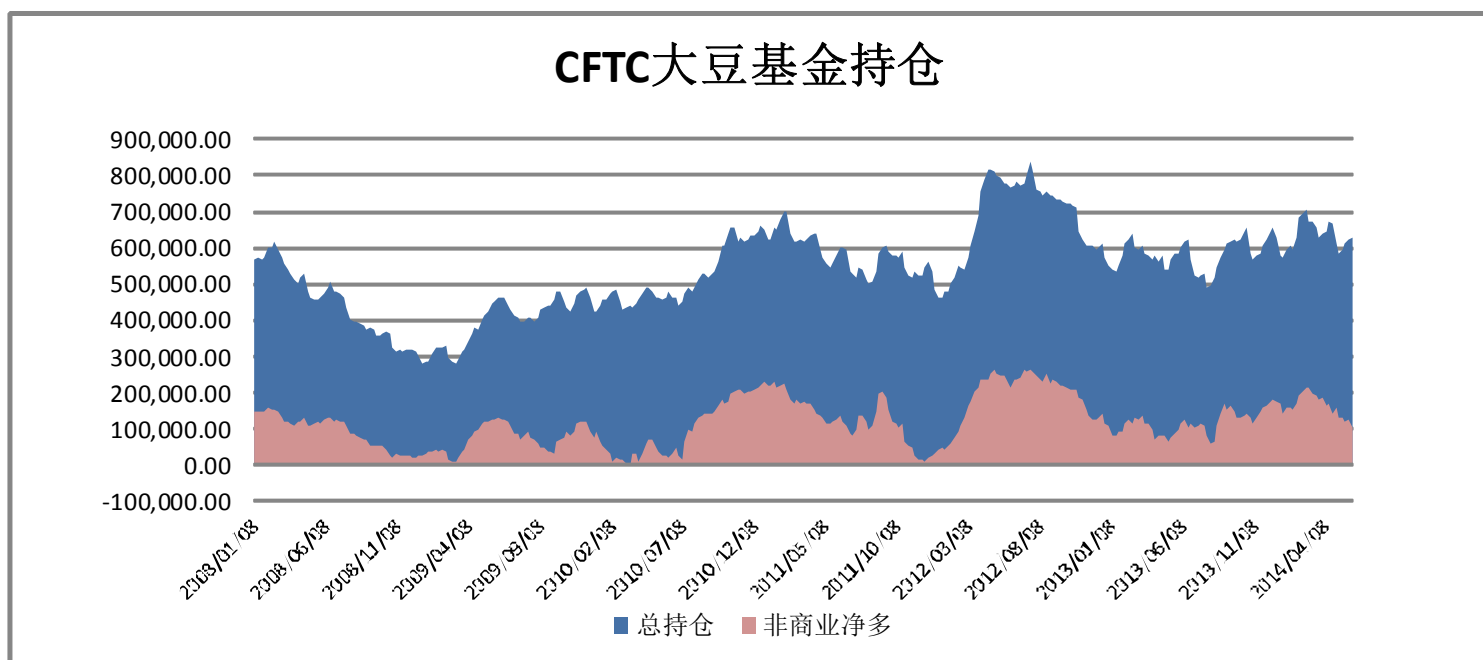
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 6 月 3 日，CFTC 大豆基金总持仓 628,560 手，较前一周增加 10,259 手。
基金持大豆净多单 102,289 手，较前一周减少 21,769 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



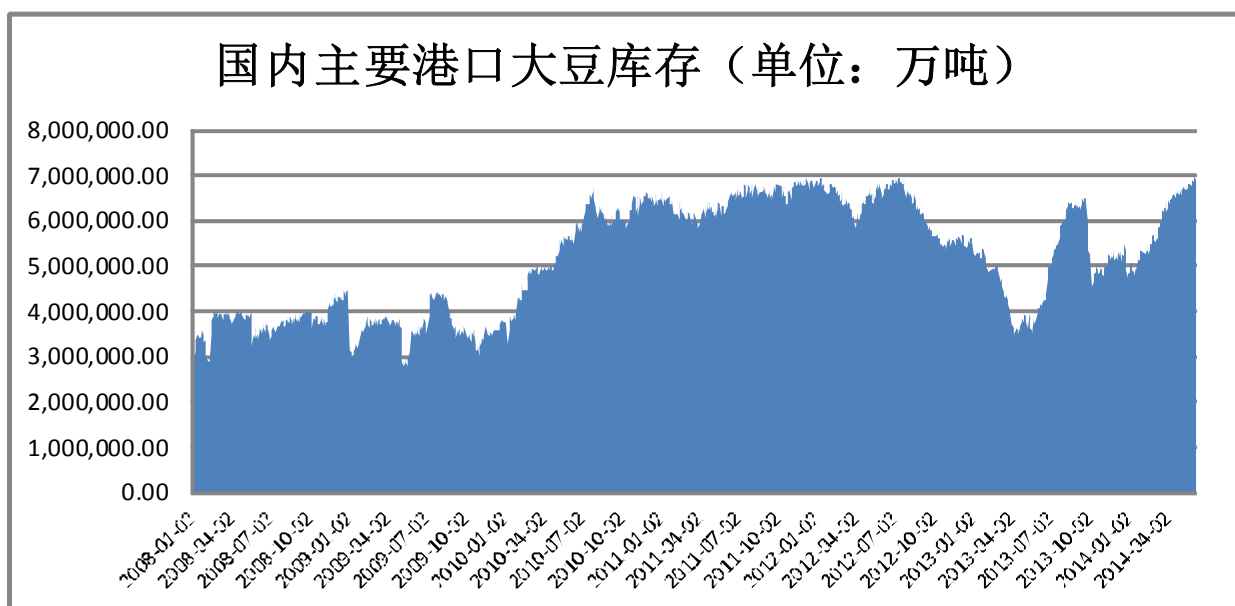
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 4 月份进口大豆 650 万吨，1-4 月份大豆进口总量为 2185 万吨，同比增加 41.2%。

截至 6 月 6 日，大豆港口库存为 6,876,145 吨。

图表 5 国内大豆港口库存

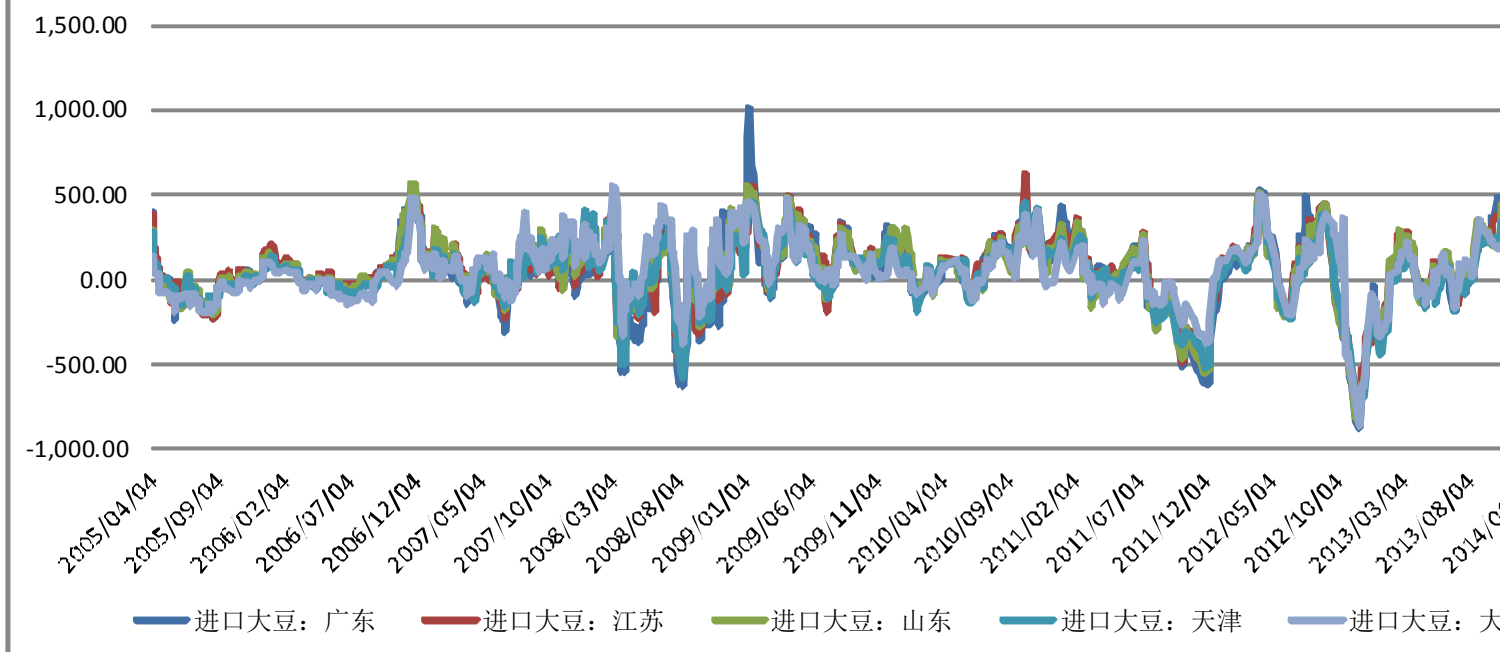


2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周进口大豆压榨亏损扩大，在 -180~-280 元/吨之间。

图表 6 我国进口大豆压榨利润

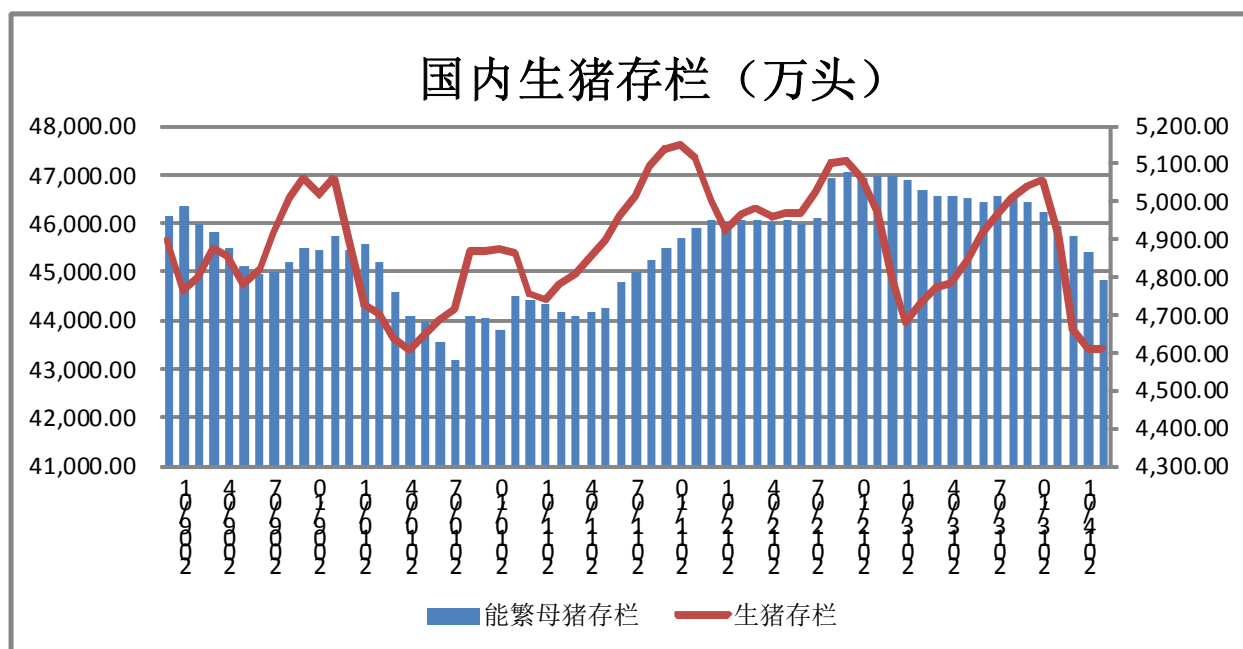
进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

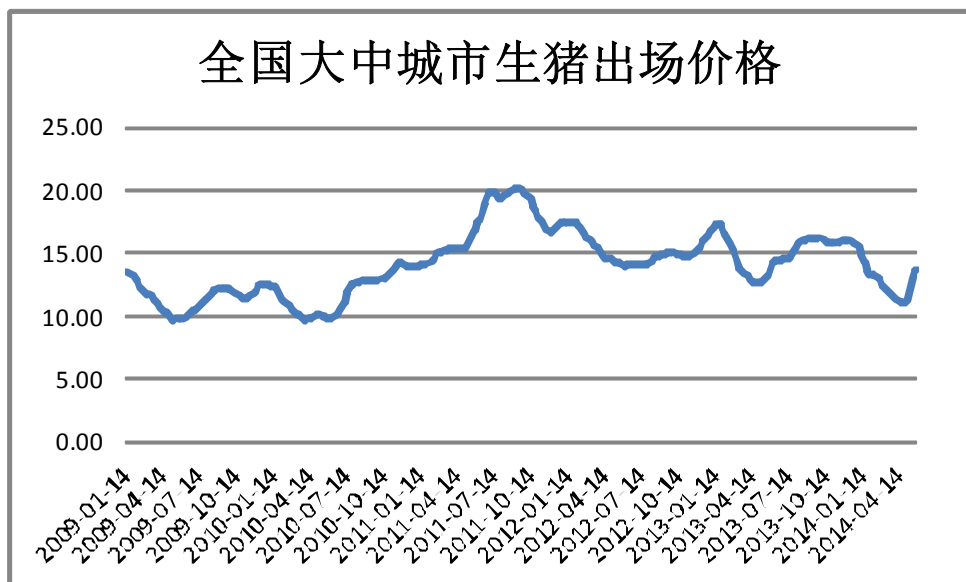
3.1 生猪存栏

图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏



3.1 生猪价格

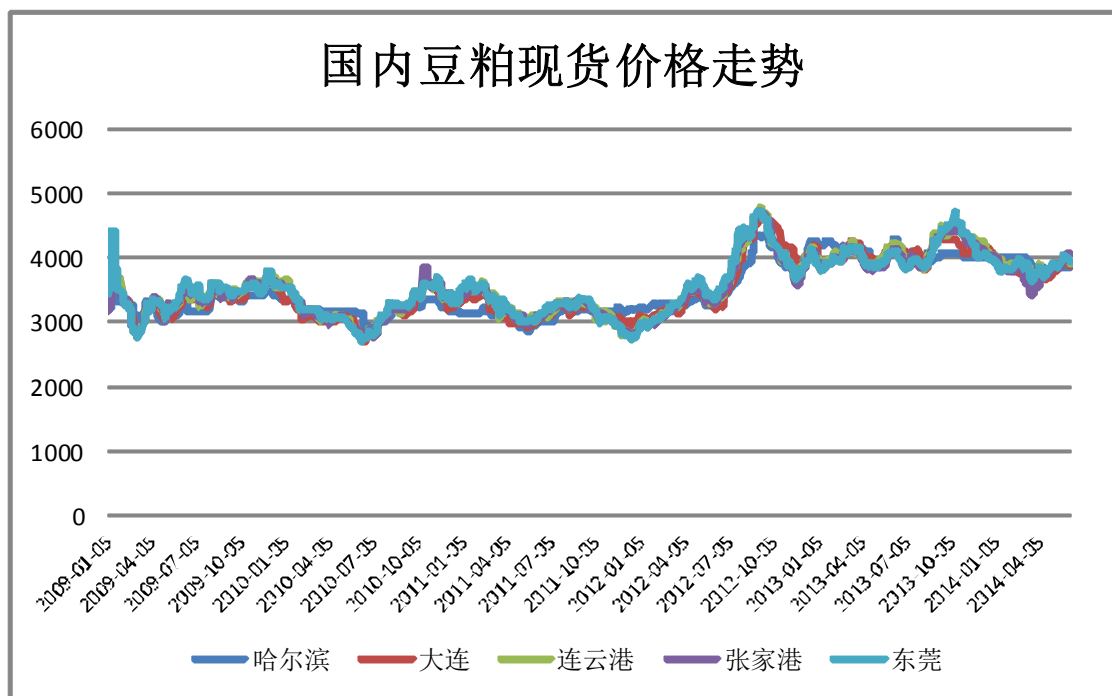
图表 8 国内生猪价格走势



三、数据跟踪

1. 现货价格

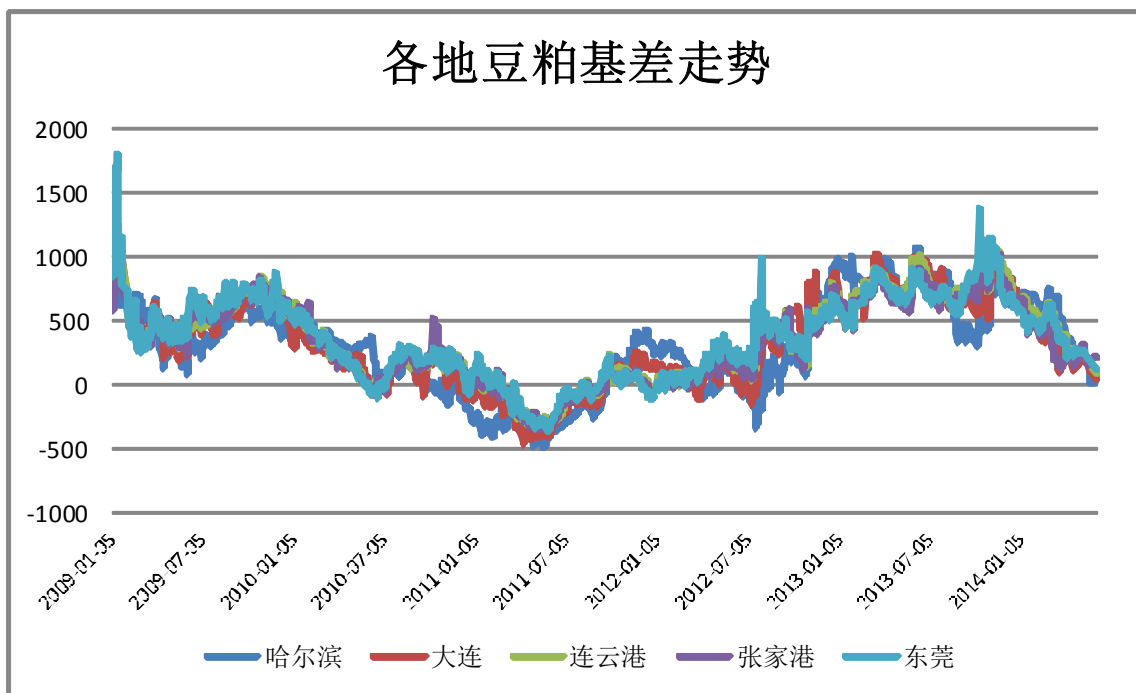
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-6-2	3850	3890	3930	4050	3960
2013-6-7	3850	3860	3890	4020	3920
变化	0	-30	-40	-30	-40

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，期价本周继续回落，关注 2960 附近支撑。

图表 11 郑州菜粕 1409 走势及技术分析



【基本面】

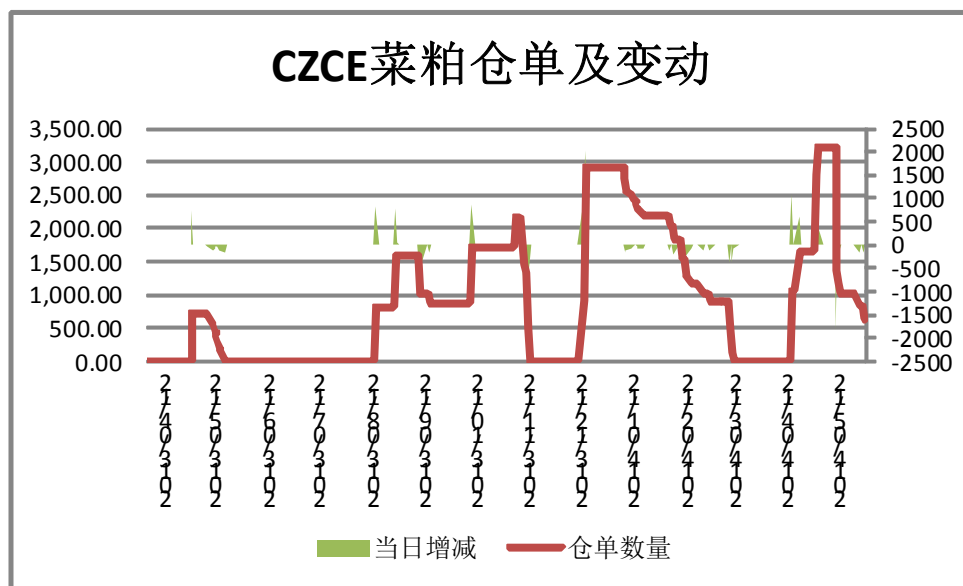
一、国内市场

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。

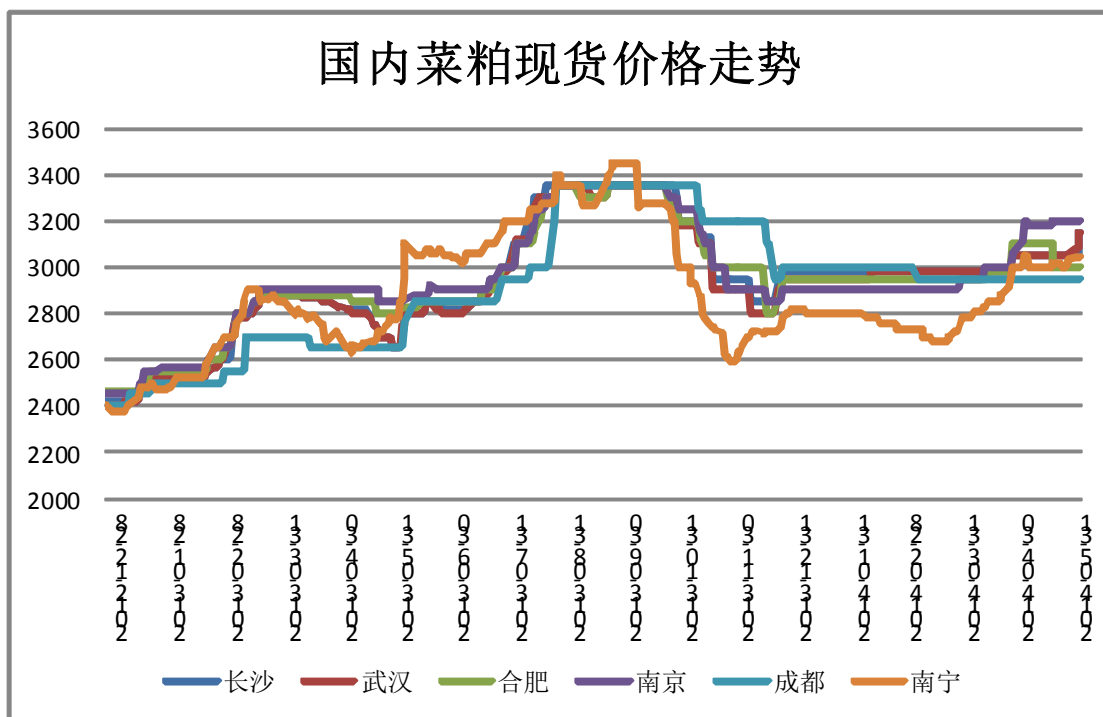
图表 12 郑州菜粕交易所库存



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

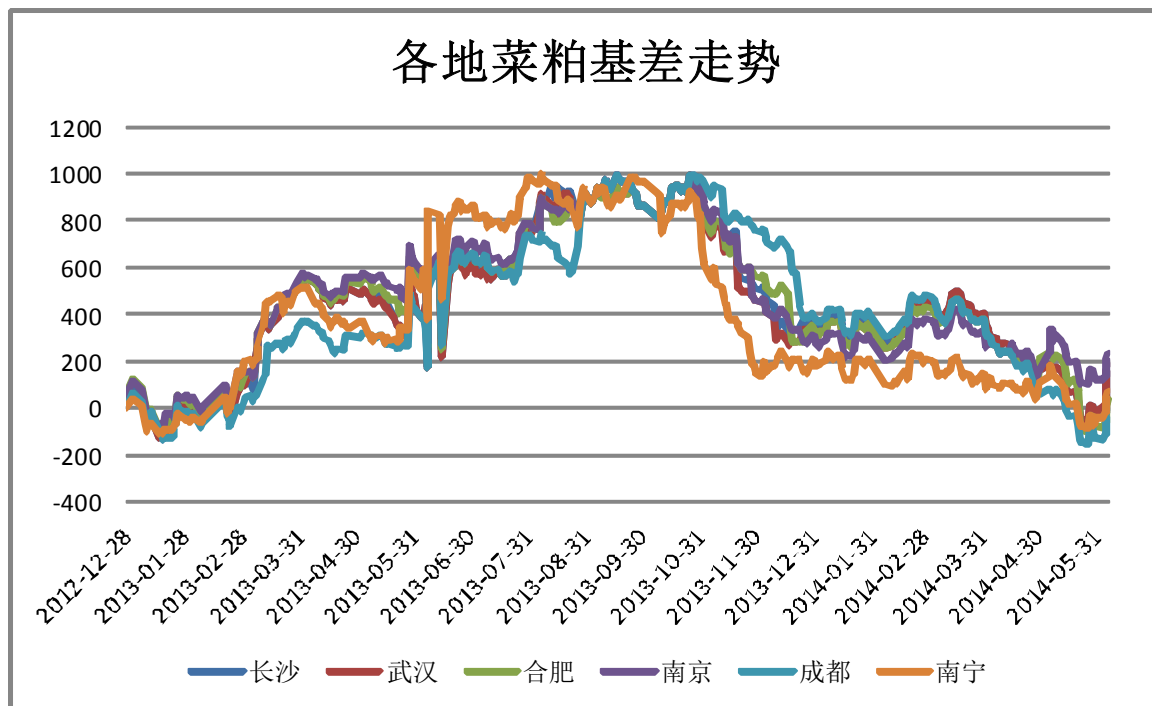


	长沙	武汉	成都	合肥	南京
2014-6-2	3050	3080	2950	3000	3200

2014-6-7	3150	3150	2950	3000	3200
变化	+100	+70	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）

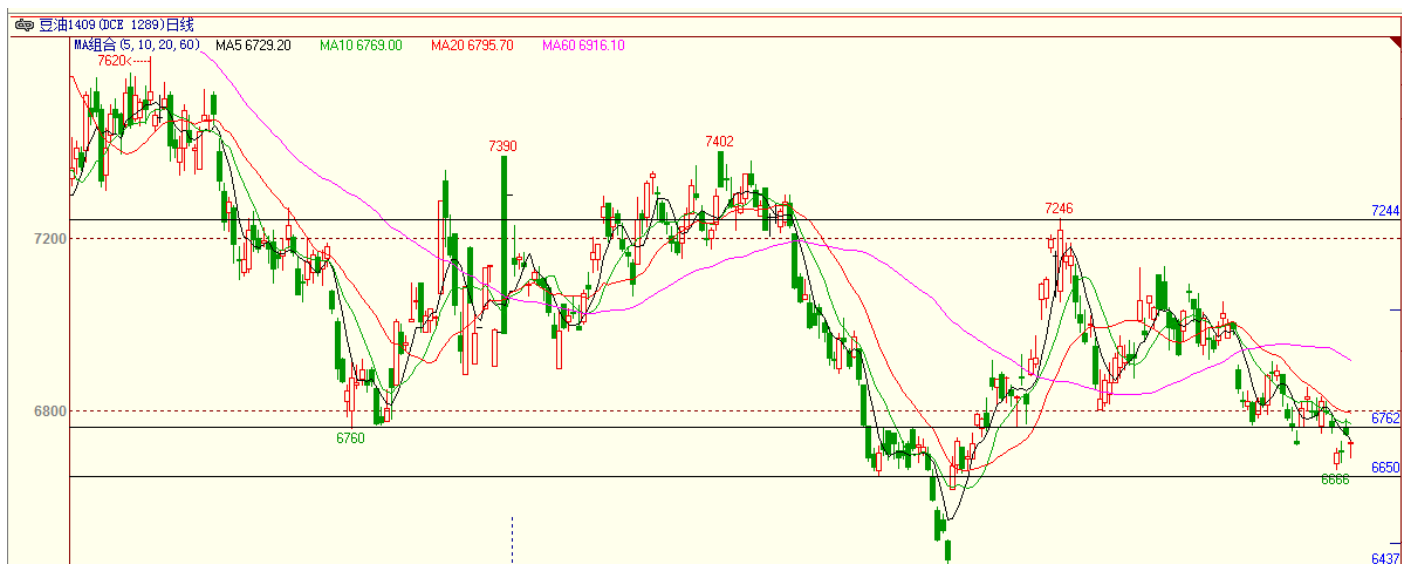


第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

从豆油 1409 日线看，期价在 6650-6760 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 5733-6543。

图表 16 大连棕榈油 1409 走势及技术分析



从日线看，郑油 1409 在 6845~7466 之间整理运行。

图表 17 郑州菜籽油 1409 走势及技术分析



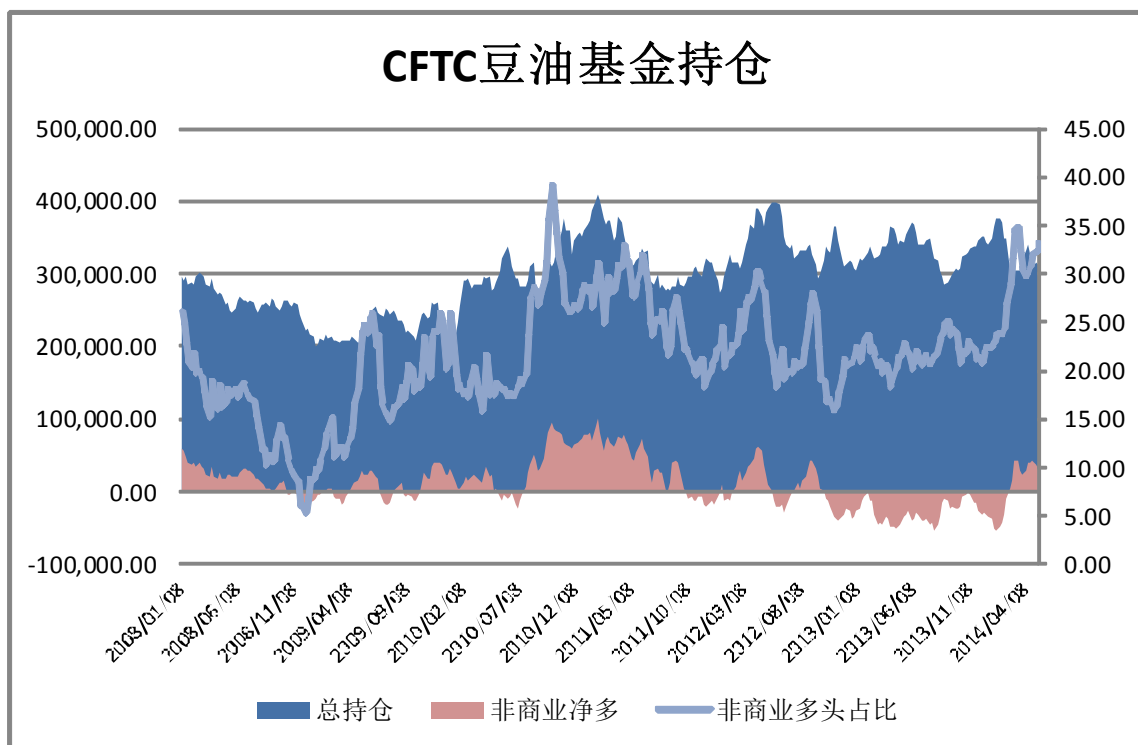
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 6 月 3 日，基金持仓 334,196 张，较上周增加 18,520 张，基金净多持仓 4,499 手，较上周减少 12,563 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

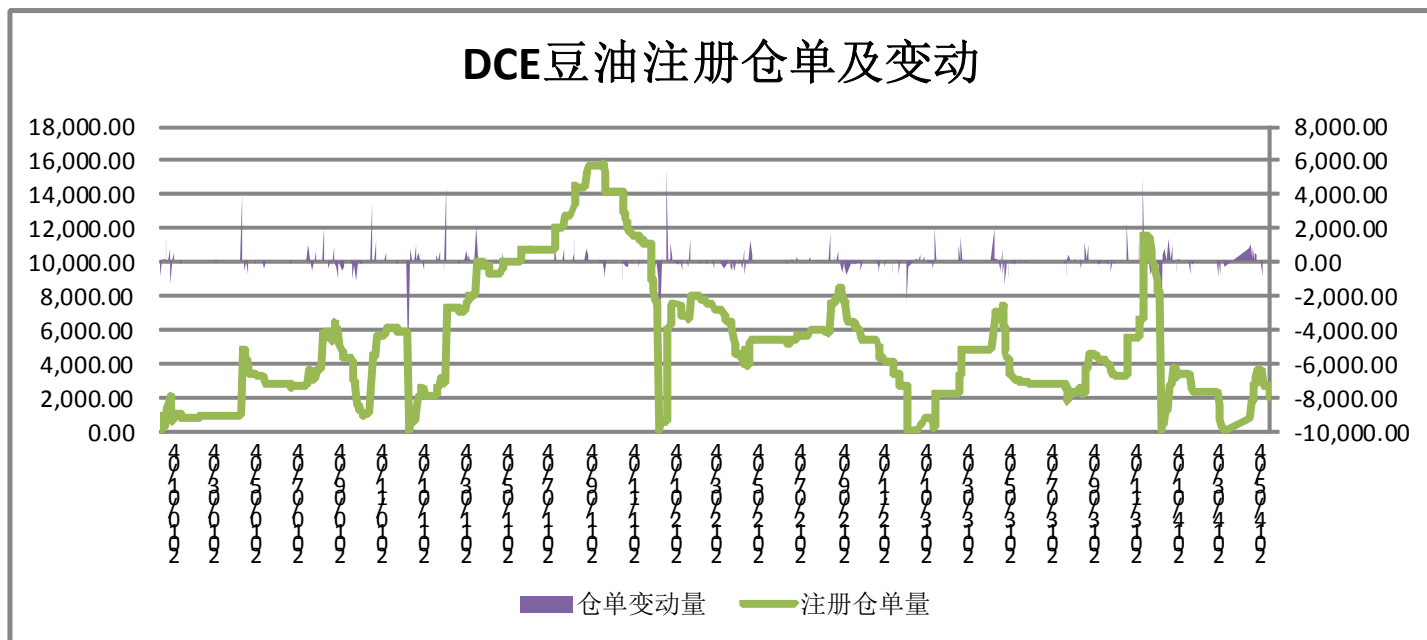


二、国内市场

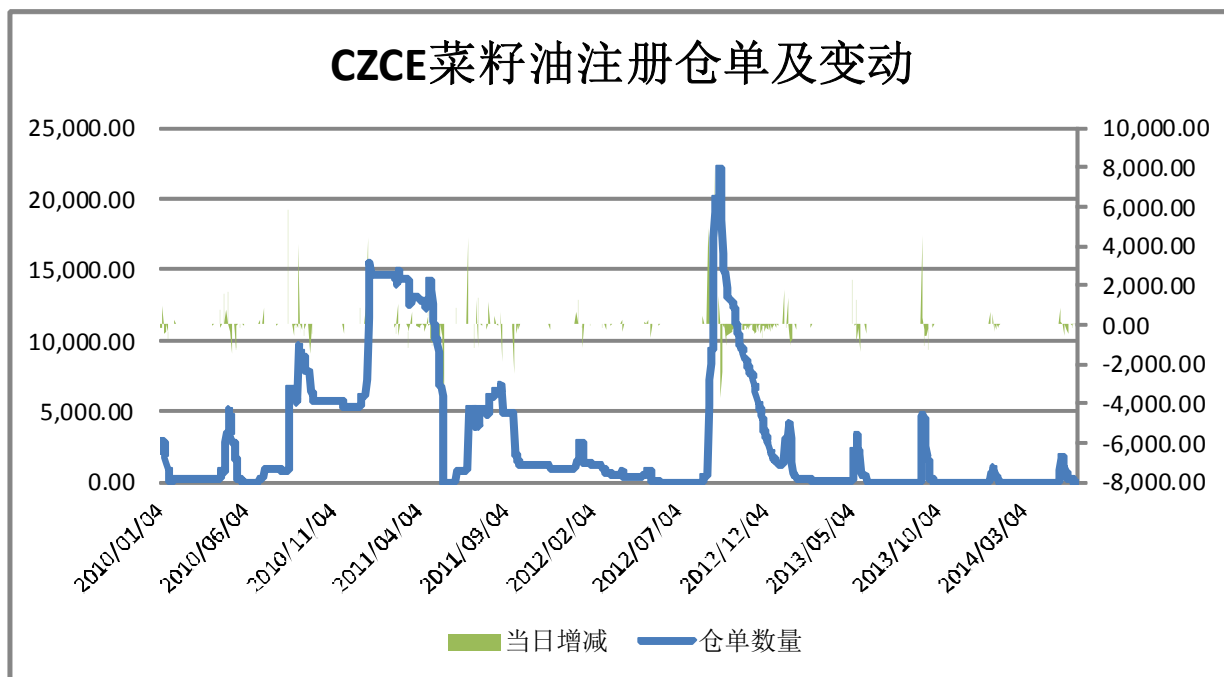
3. 交易所库存

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



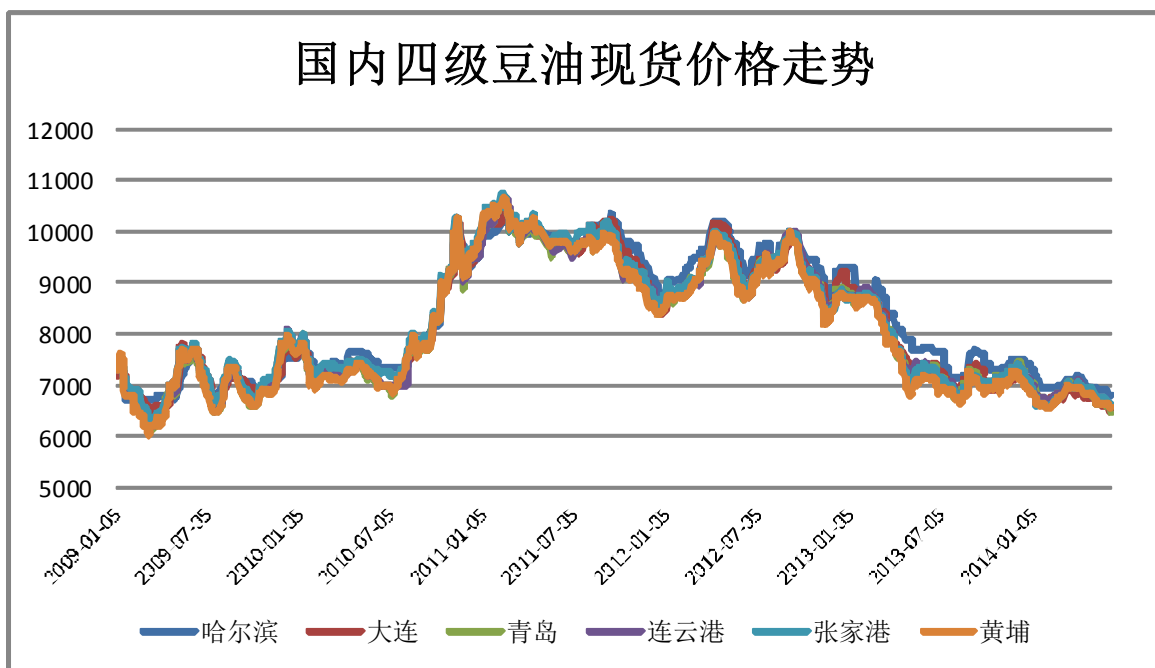
图表 20 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

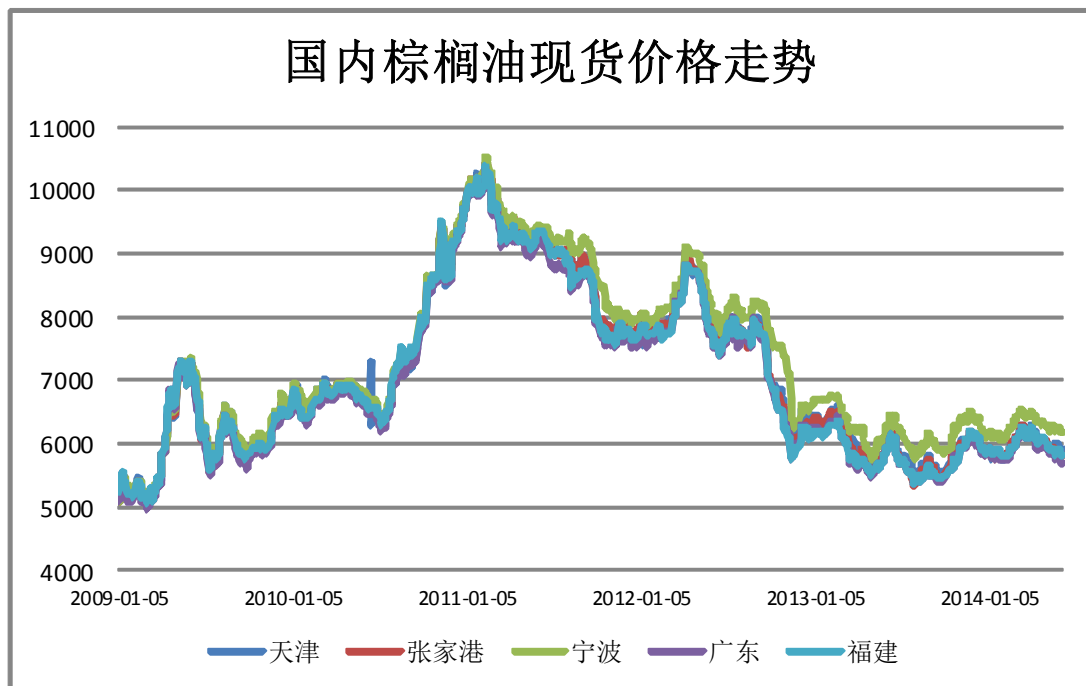
1. 现货价格走势

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
2014-6-2	6900	6600	6550	6550	6600	6650
2014-6-6	6800	6550	6450	6600	6600	6550
变化	-100	-50	-100	+50	0	-100

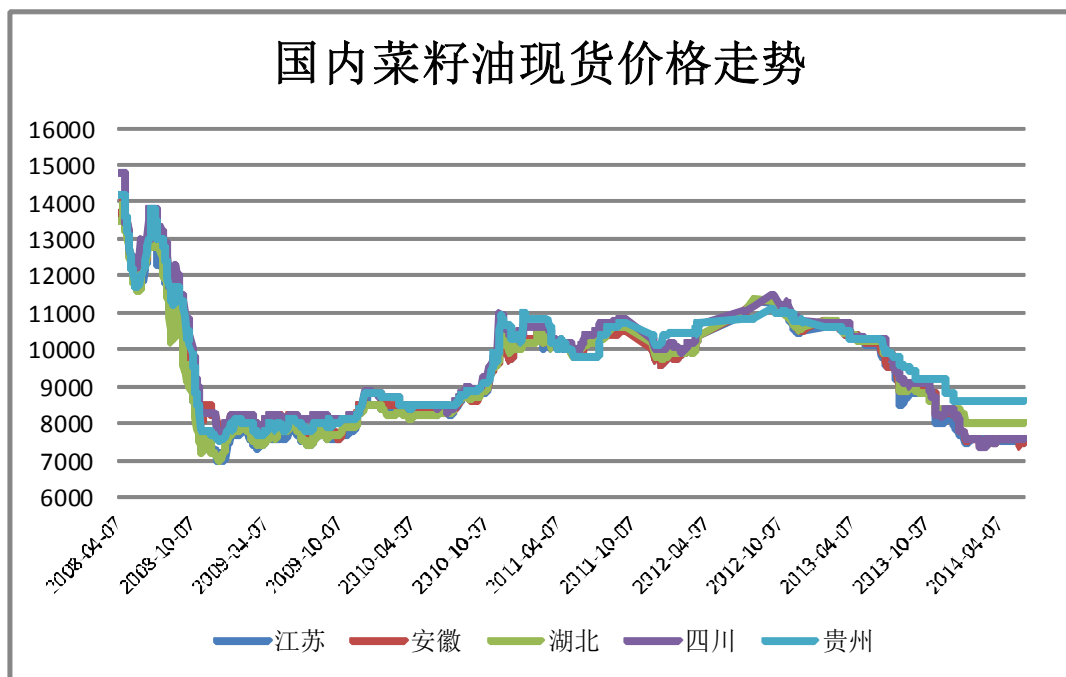
图表 22 国内棕榈油现货价格走势



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

2014-6-2	5900	5770	6150	5700	5800
2014-6-6	5900	5800	6150	5700	5800
变化	0	+30	0	0	0

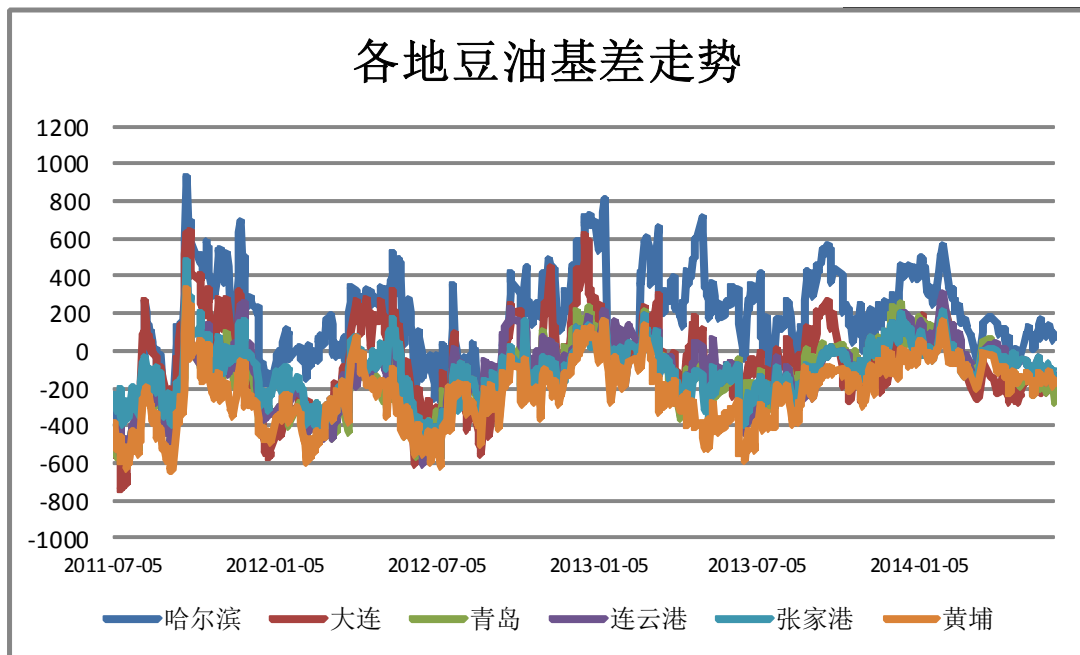
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



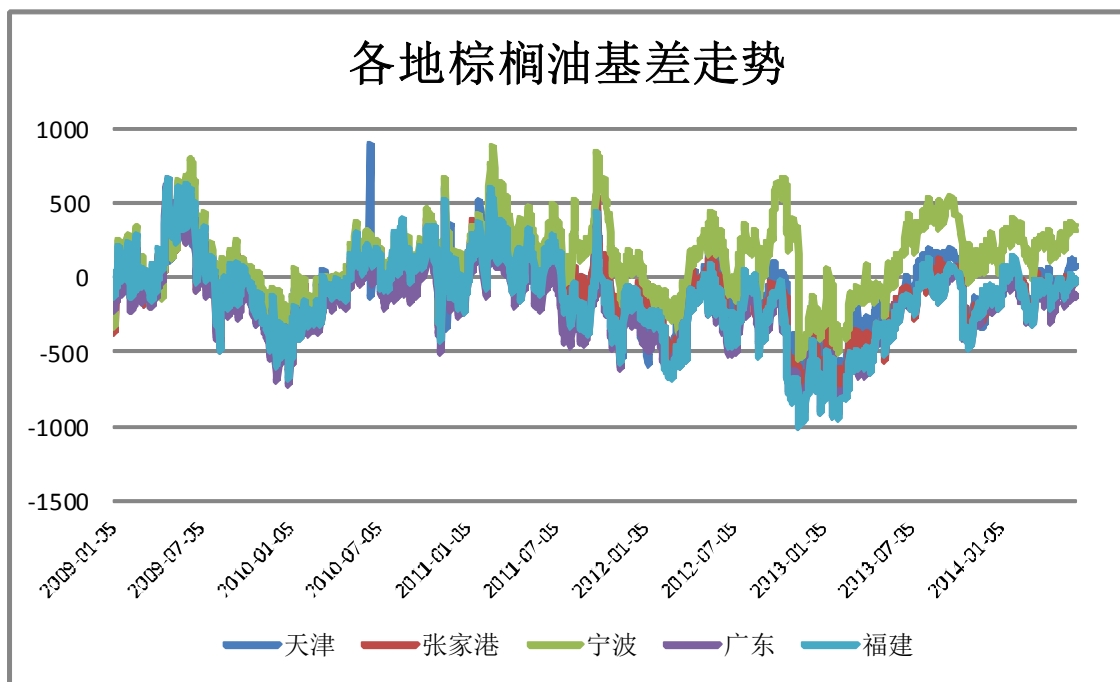
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-6-2	7450	8000	7450	7600	8600
2014-6-6	7450	8000	7450	7600	8600
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

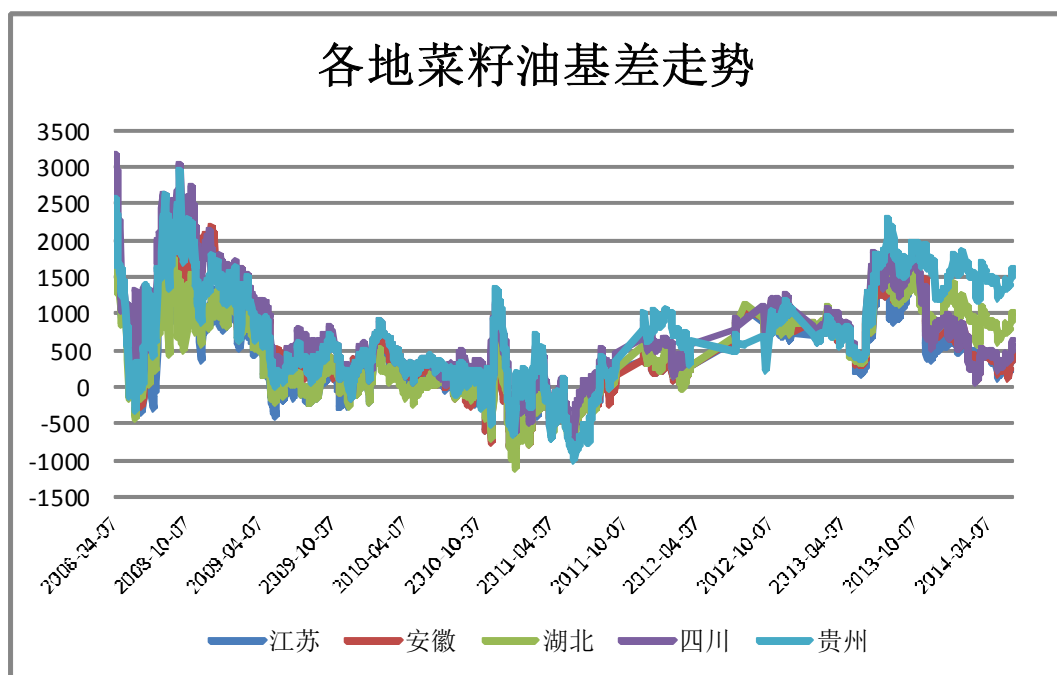
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。