

# 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：lujian@guodu.cc

## 油脂偏弱，菜粕强劲

### 【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（6月9日-6月13日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1320.4	1325.8	1272.8	1283	-2.90%	-2.83%
BMD 棕榈油	2432	2462	2386	2455	-0.12%	0.95%
DCE 豆油	6806	6844	6706	6772	-0.32%	-0.50%
DCE 豆粕	3542	3591	3523	3546	-3.41%	0.11%
DCE 棕榈油	5886	5928	5784	5864	-0.81%	-0.37%
CZCE 菜粕	2787	2921	2795	2893	-3.7%	3.80%
CZCE 郑油	6979	7024	6930	6944	2.24%	-0.46%

注：以上为指数价格。

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

**期货市场回顾：**本周美豆指数继续下行。在美豆回调的压力下，国内粕类也跟随下

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

行，豆粕1409回调至3700附近；菜粕1409则保持高位震荡。外盘油脂跌势有所企稳，本周反弹，但国内油脂偏弱，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：豆粕价格变动-70~30元/吨不等；豆油现货价格下降0~120元/吨不等；棕榈油价格下降100~150元/吨不等；菜粕价格上升0~20元/吨不等；菜籽油价格下降100~300元不等。



### 【国都视点】

## 📌基本面情况:

1、MPOB 公布马来西亚棕榈油 5 月供需报告：其中库存为 184 万吨，较去年同期增加 1.32%，产量 166 万吨，较去年同期增加 19.73%，出口 140.5 万吨，较去年同期减少 0.5%。报告基本符合预期，中性略偏空，但之前盘面已经有所体现，因此报告对市场打压作用有限。

2、美国农业部 6 月报告无新意，报告下调美国旧作大豆库存值 1.25 亿蒲式耳，并保持新豆播种面积为 8150，单产为 45.2 蒲式耳/亩不变。报告将全球新豆期末库存由 8223 上调至 8288 万吨。

3、船运机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口环比下降 0.29%，斋月补货效应减弱。

4、截至 6 月 4 日当周，NOAA 公布的尼诺 3、4 海域 SSTA 为 0.5，前一周为 0.6。

📌**技术及策略：**基本面继续保持弱势，国际方面，CBOT 豆类受全球大豆供应充足影响走弱，国内豆油库存升至 110 万吨以上，较上周增加 8.67 万吨，本周国内油脂继续走低，空单可以持有，不过临近前期低点，棕榈油 1409 关注 5734 支撑，1501 关注 5800，豆油 1409 关注 6600 支撑，1501 关注 6700。菜粕 1409 前期多单可以继续持有，豆粕 1409 若跌破 3700 一线前期多单离场。

## 【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 .....	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 .....	11
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 .....	12
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 .....	13
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 .....	14
图表 23 国内菜籽油现货价格走势 .....	15
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） .....	16

## 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】

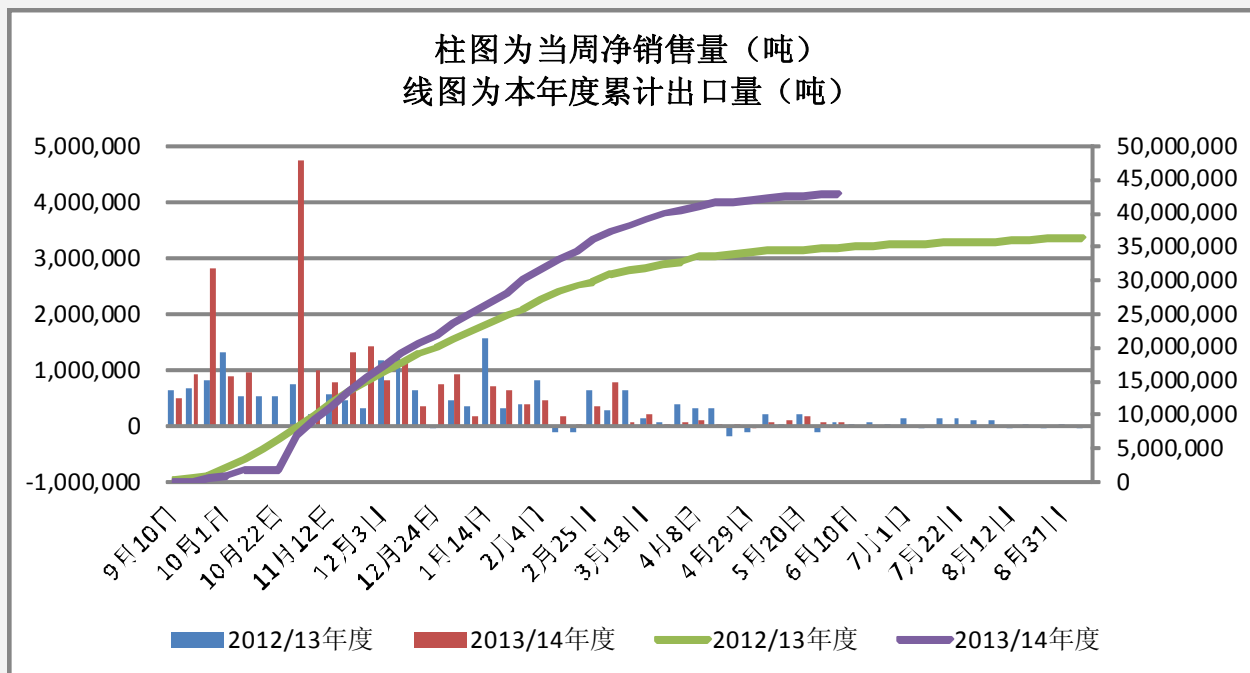
#### 一、国际市场

##### 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 6 月 5 日当周，美

国 2013/14 年度大豆出口净销售 147,088 吨；累计出口 43,076,030 吨，2014/15 年度大豆出口净销售 403,297 吨，累计出口 10,021,430 吨。

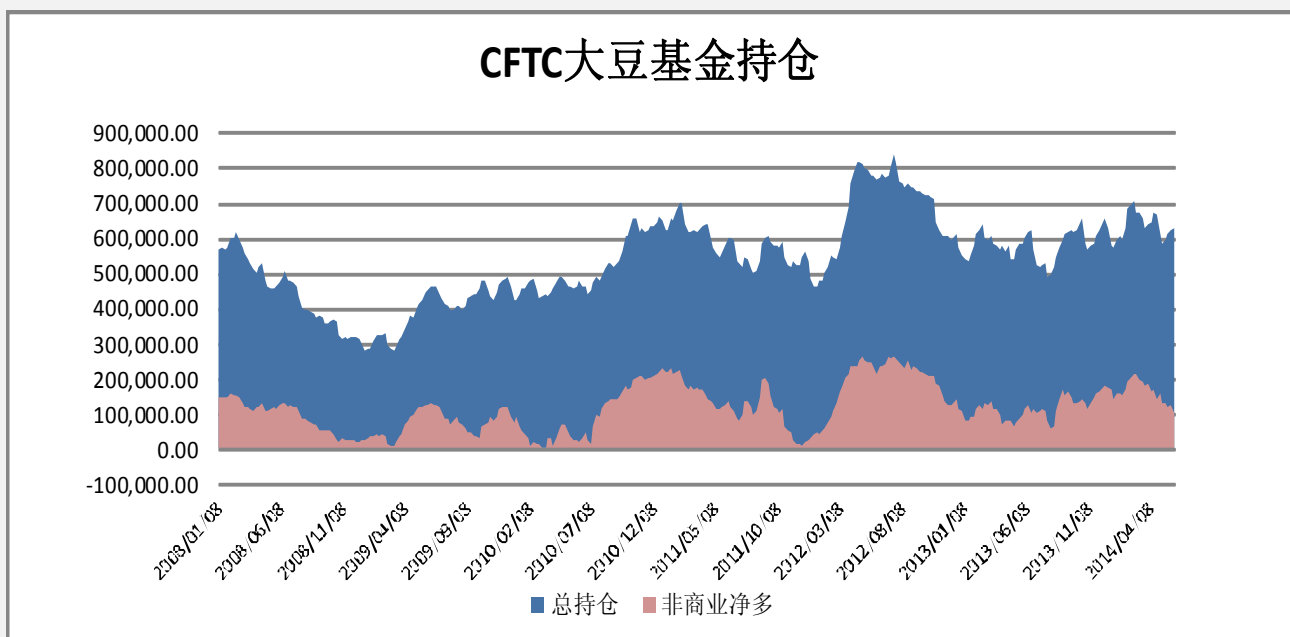
图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 6 月 10 日，CFTC 大豆基金总持仓 631,121 手，较前一周增加 3,561 手。  
基金持大豆净多单 81,082 手，较前一周减少 21,207 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



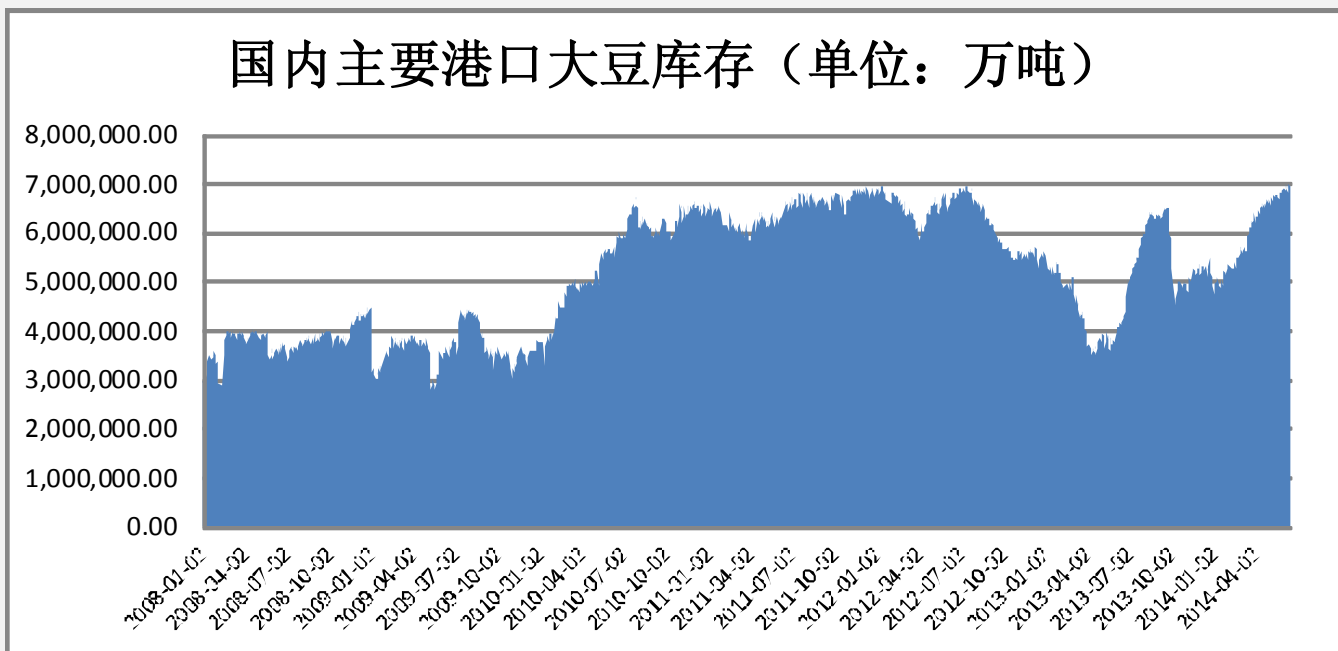
## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

中国 5 月份进口大豆 597 万吨，1-5 月份大豆进口总量为 2,782 万吨，同比增加 35.3%。

截至 6 月 13 日，大豆港口库存为 6,903,145 吨。

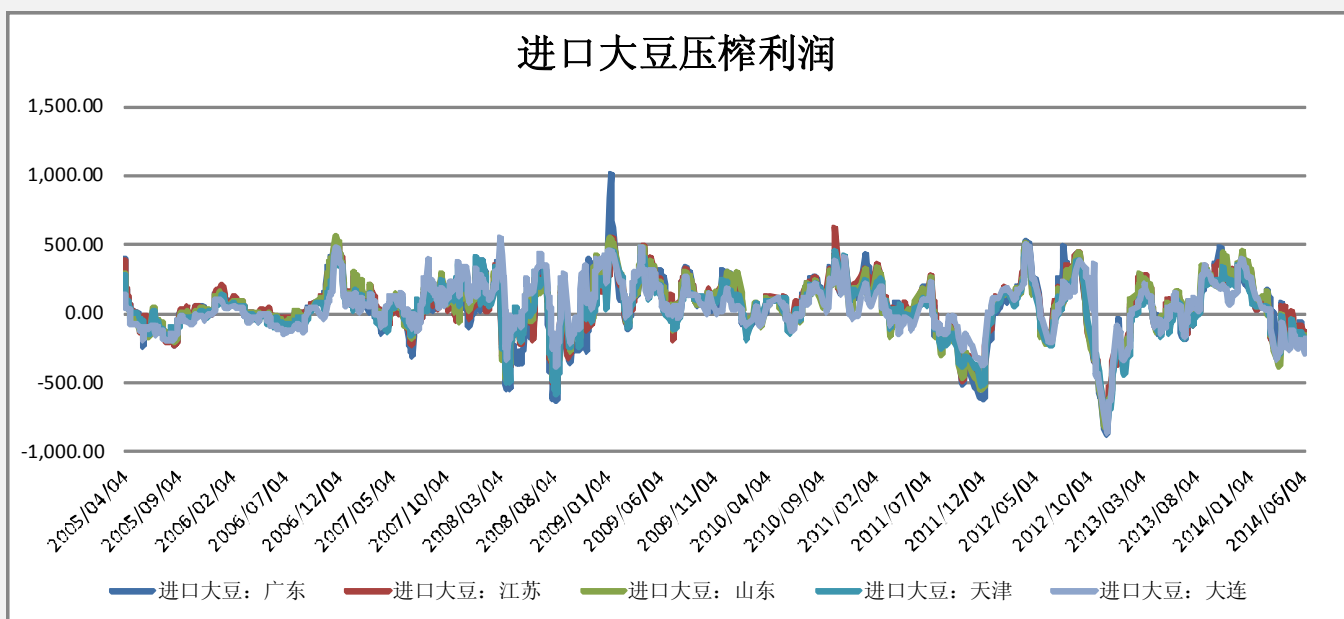
图表 5 国内大豆港口库存



## 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 -139~-218.5 元/吨之间。

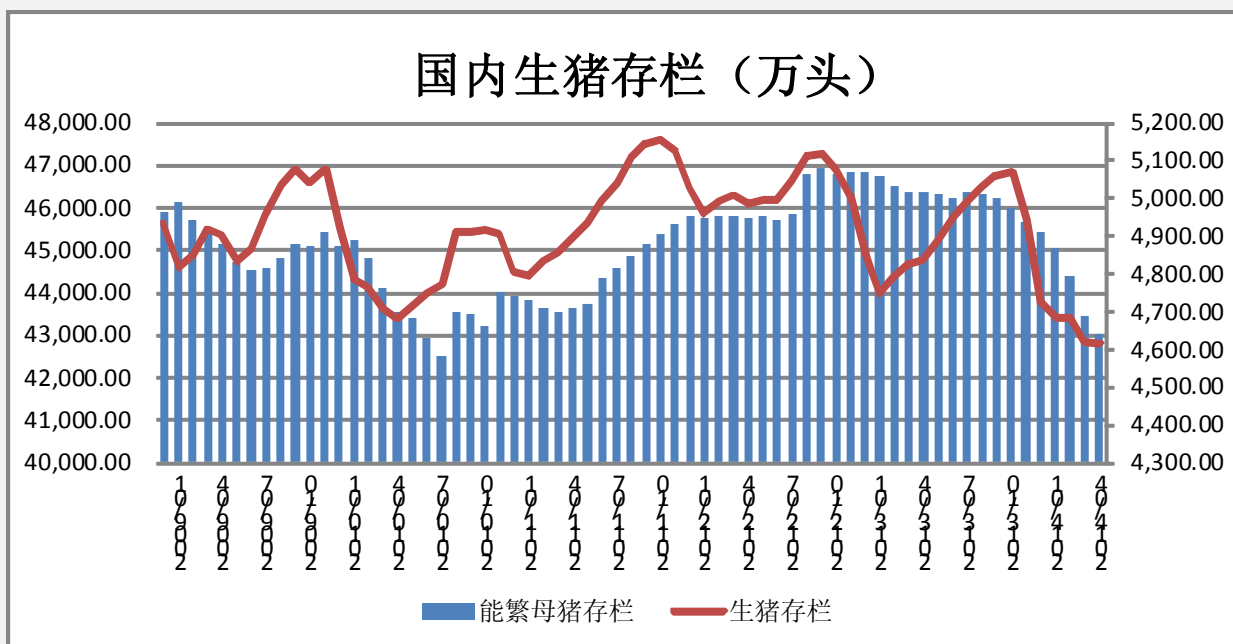
图表 6 我国进口大豆压榨利润



## 3. 下游养殖行业情况

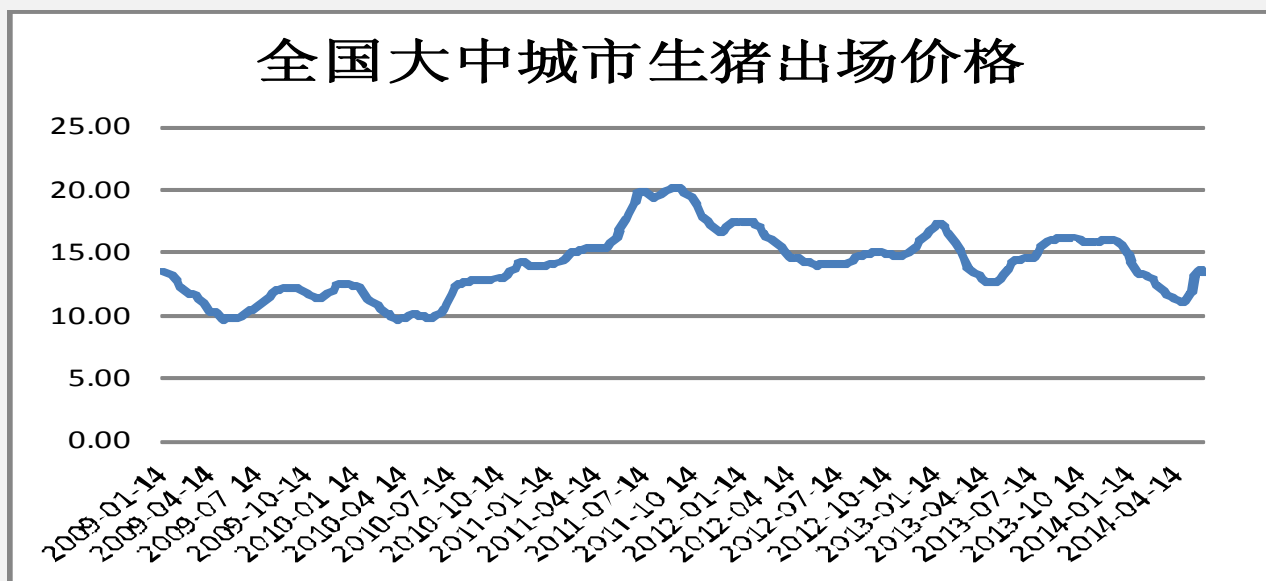
### 3.1 生猪存栏

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

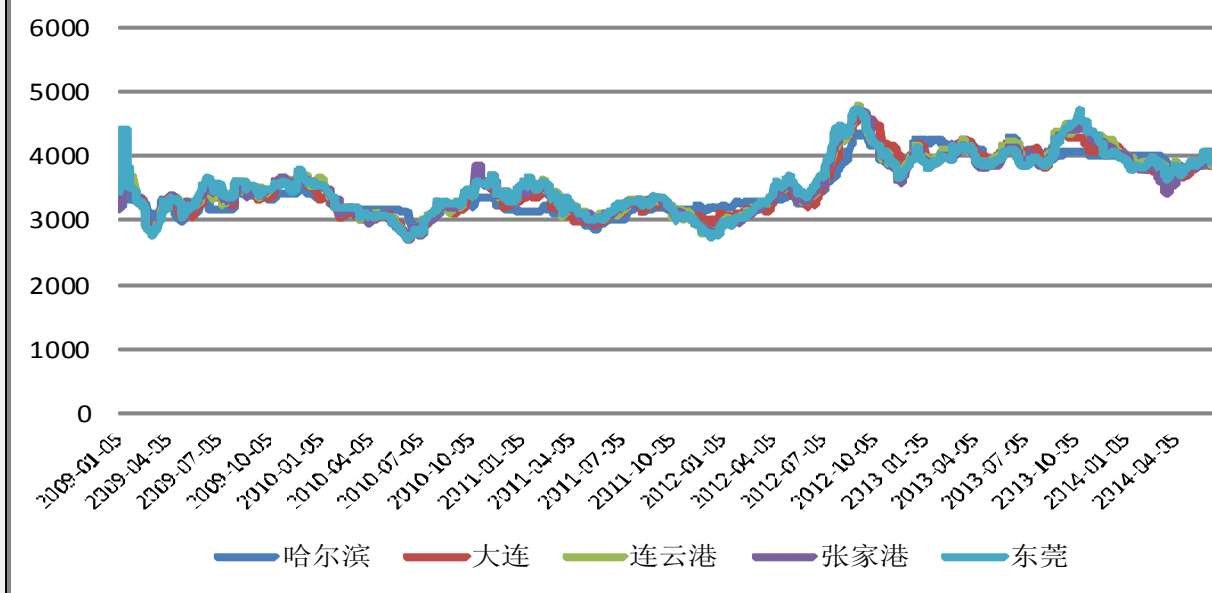


## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

图表 9 国内豆粕现货价格走势

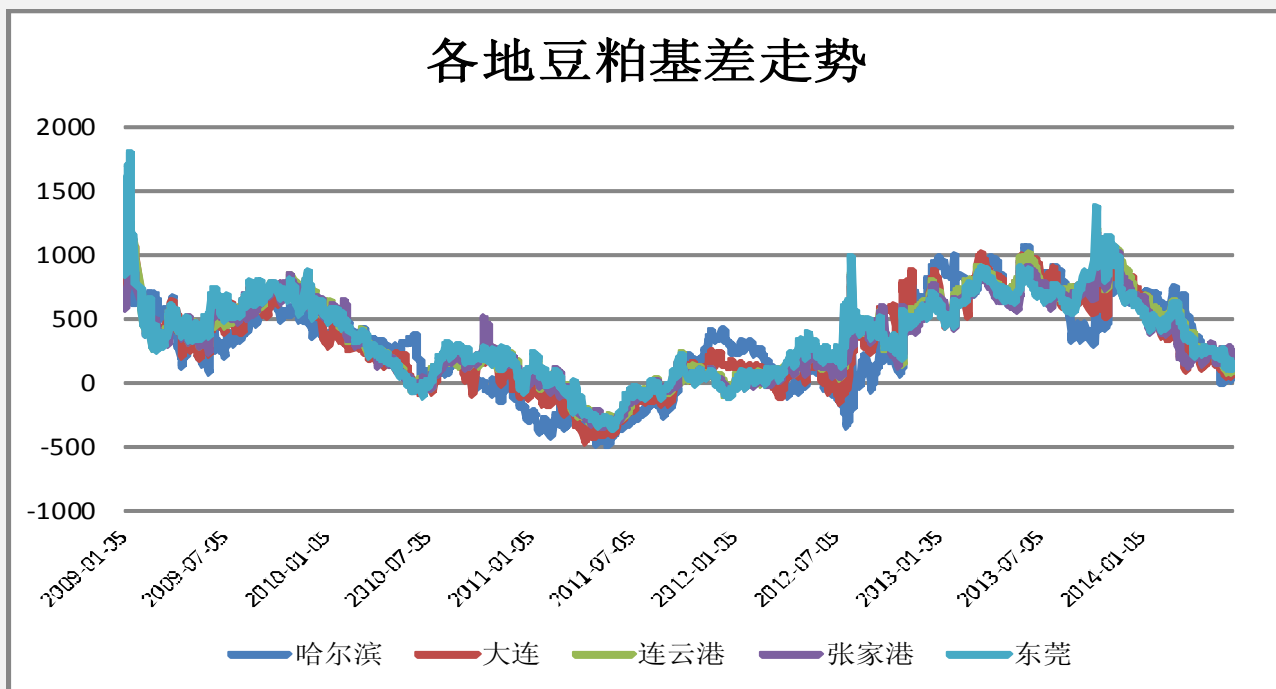
## 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-6-9	3850	3810	3850	4020	3900
2013-6-13	3800	3840	3820	3950	3850
变化	-50	+30	-30	-70	-50

### 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，期价本周反弹，关注能否突破前高。

图表 11 郑州菜粕 1409 走势及技术分析



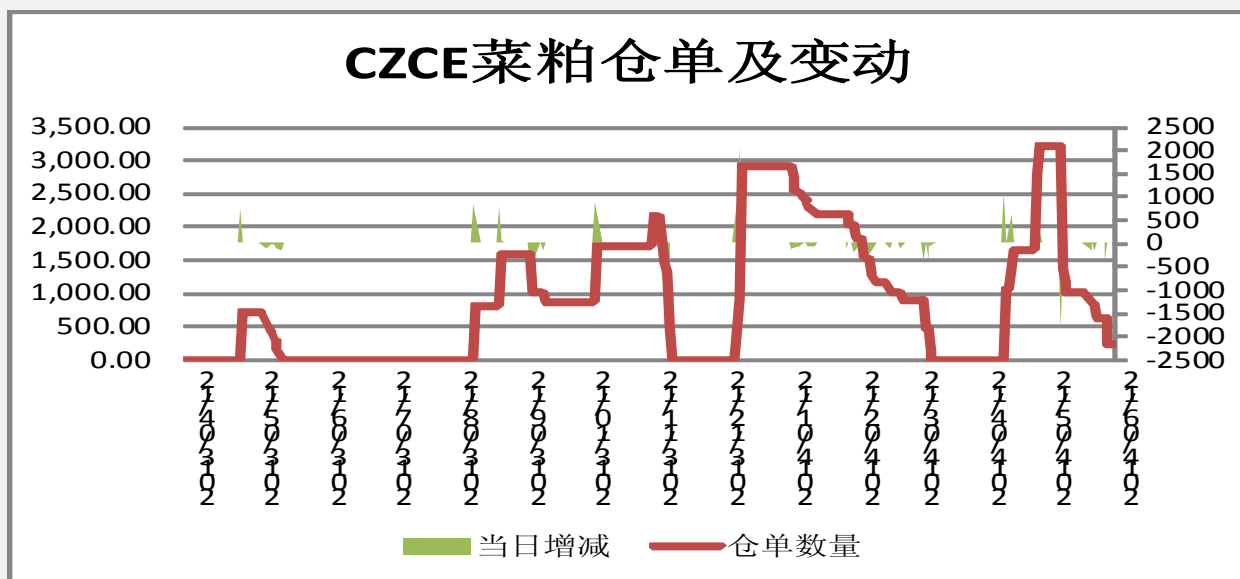
## 【基本面】

### 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。

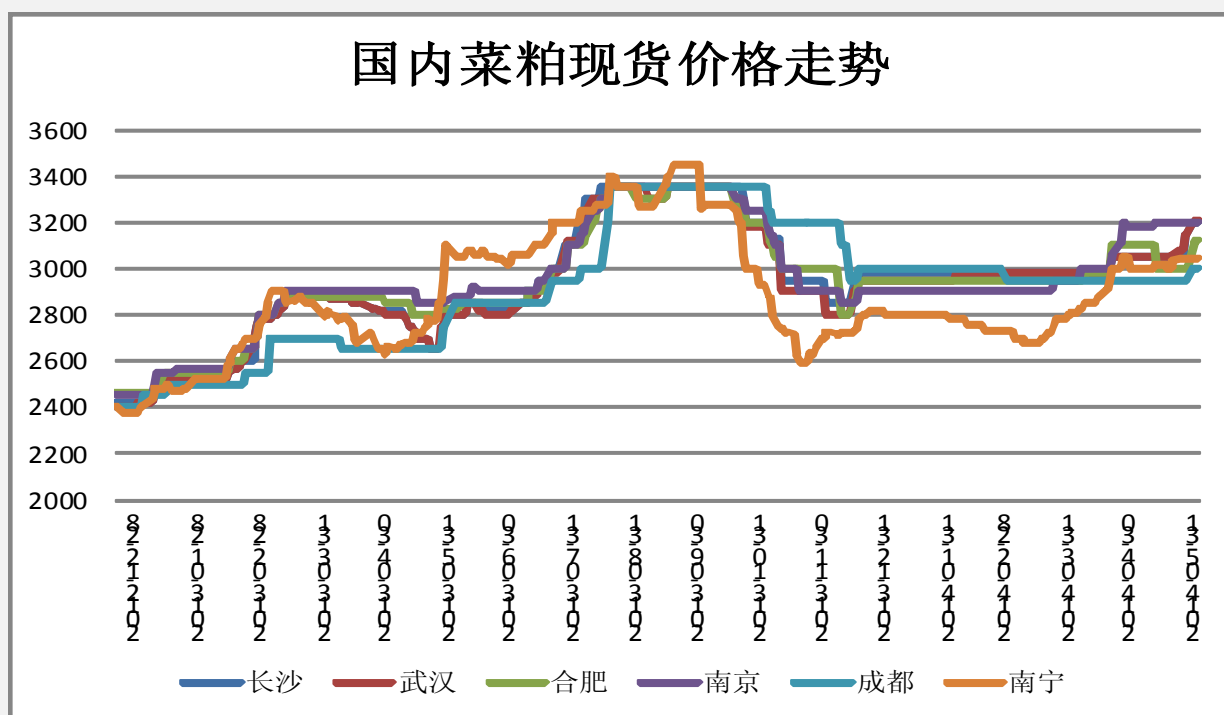
图表 12 郑州菜粕交易所库存



### 二、数据跟踪

## 1. 现货价格走势

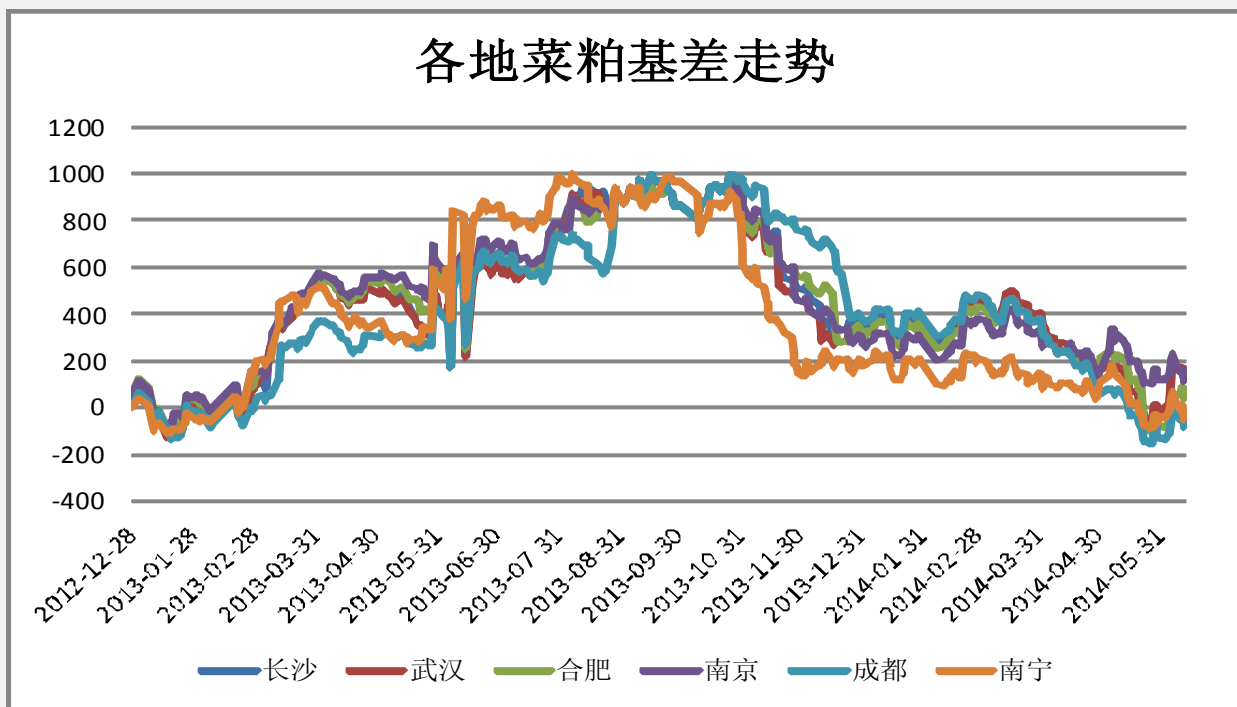
图表 13 国内菜粕现货价格走势



	长沙	武汉	成都	合肥	南京
2014-6-9	3200	3200	3000	3100	3200
2014-6-13	3200	3210	3150	3200	3200
变化	0	+10	+150	+200	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，本周期价在 6650 支撑位置附近获得一定支撑，周五小幅反弹。

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，关注下方 5730 附近支撑。

图表 16 大连棕榈油 1409 走势及技术分析



从日线看，郑油 1409 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



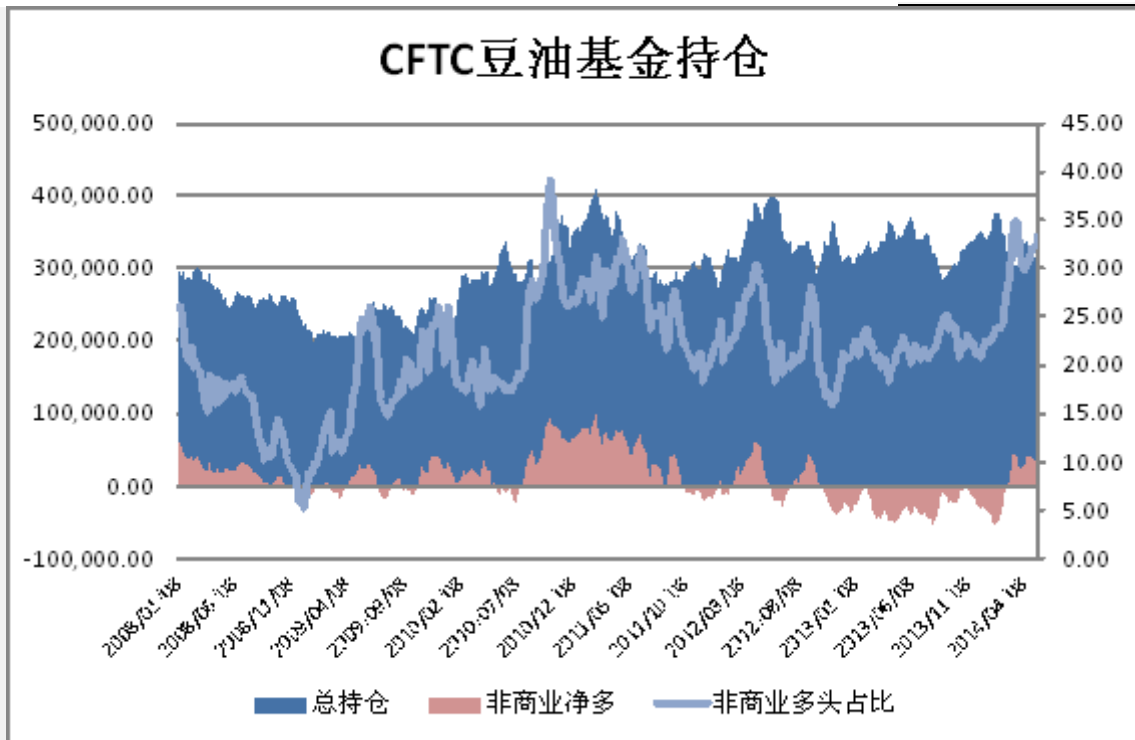
## 【基本面】

### 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

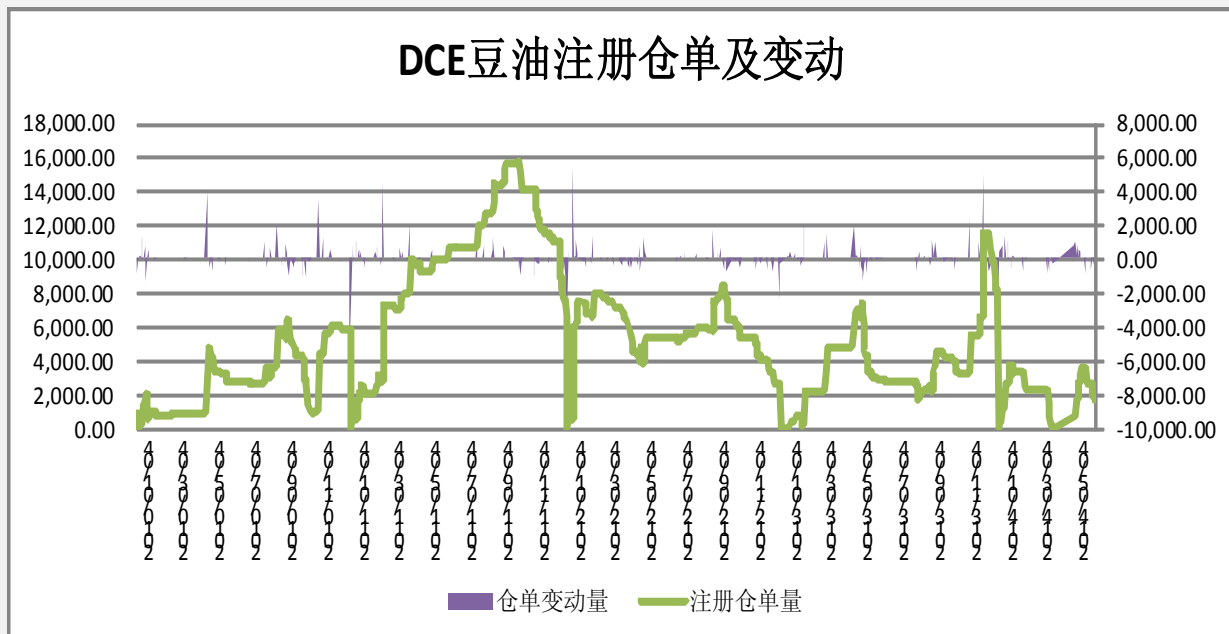


## 二、国内市场

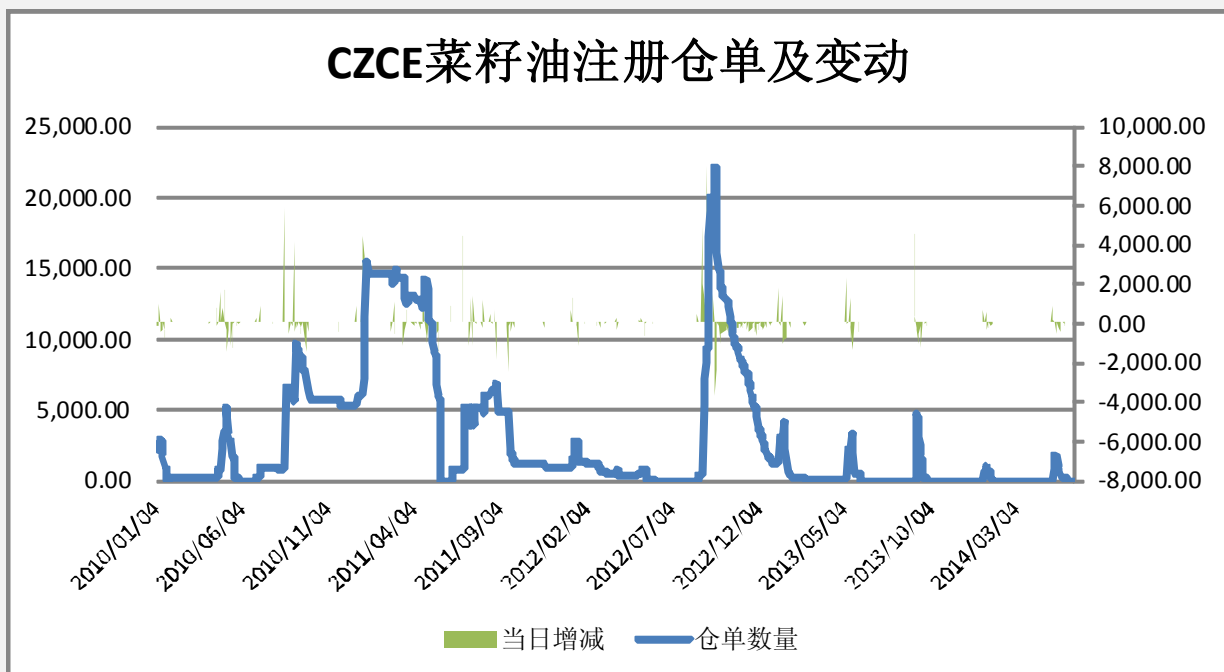
### 3. 交易所库存

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



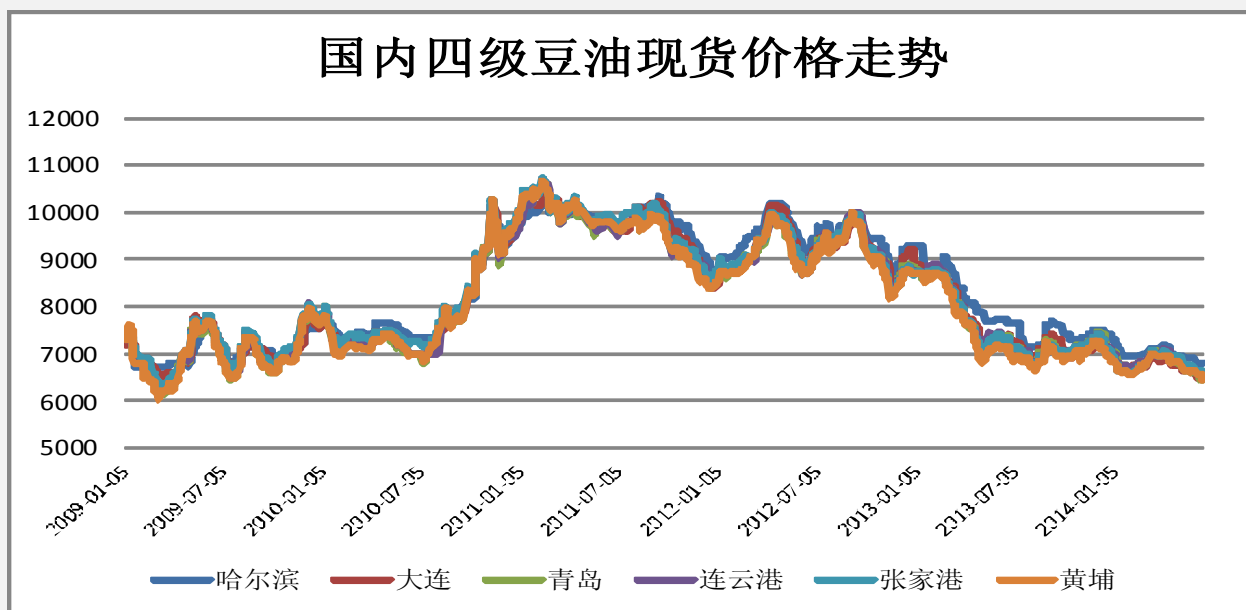
图表 20 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

#### 1. 现货价格走势

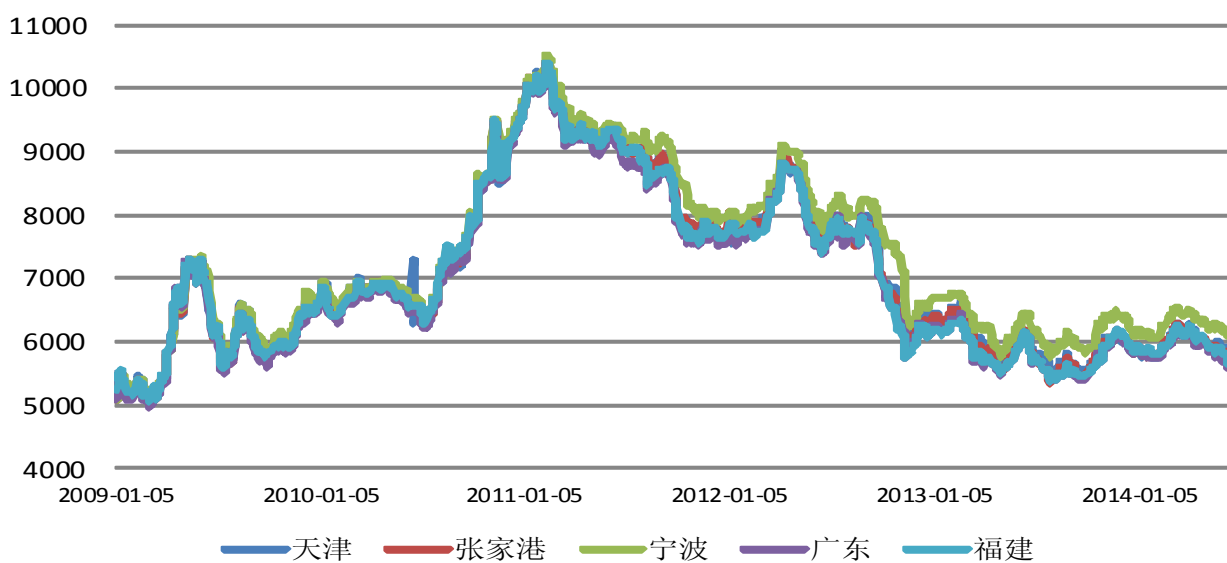
图表 21 国内豆油现货价格走势



	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2014-6-9	6800	6550	6570	6600	6650	6550
2014-6-13	6800	6550	6450	6600	6550	6450
变化	0	-50	-120	-100	-100	-100

图表 22 国内棕榈油现货价格走势

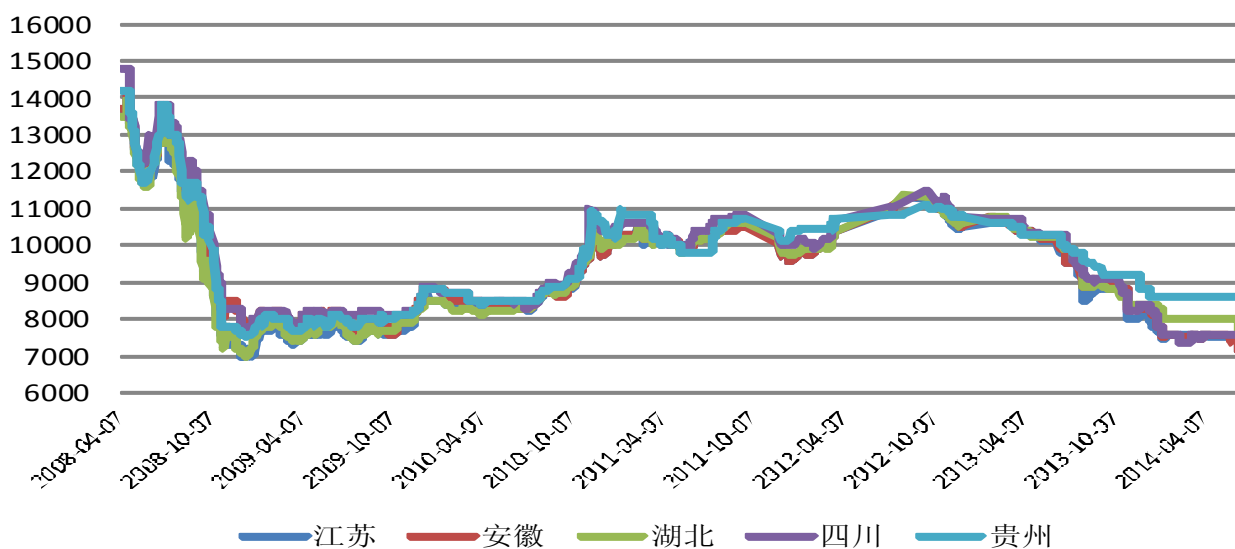
## 国内棕榈油现货价格走势



	天津	张家港	宁波	广东	福建
2014-6-9	5900	5850	6200	5700	5800
2014-6-13	5800	5750	6050	5600	5650
变化	-100	-100	-150	-100	-150

图表 23 国内菜籽油现货价格走势

## 国内菜籽油现货价格走势

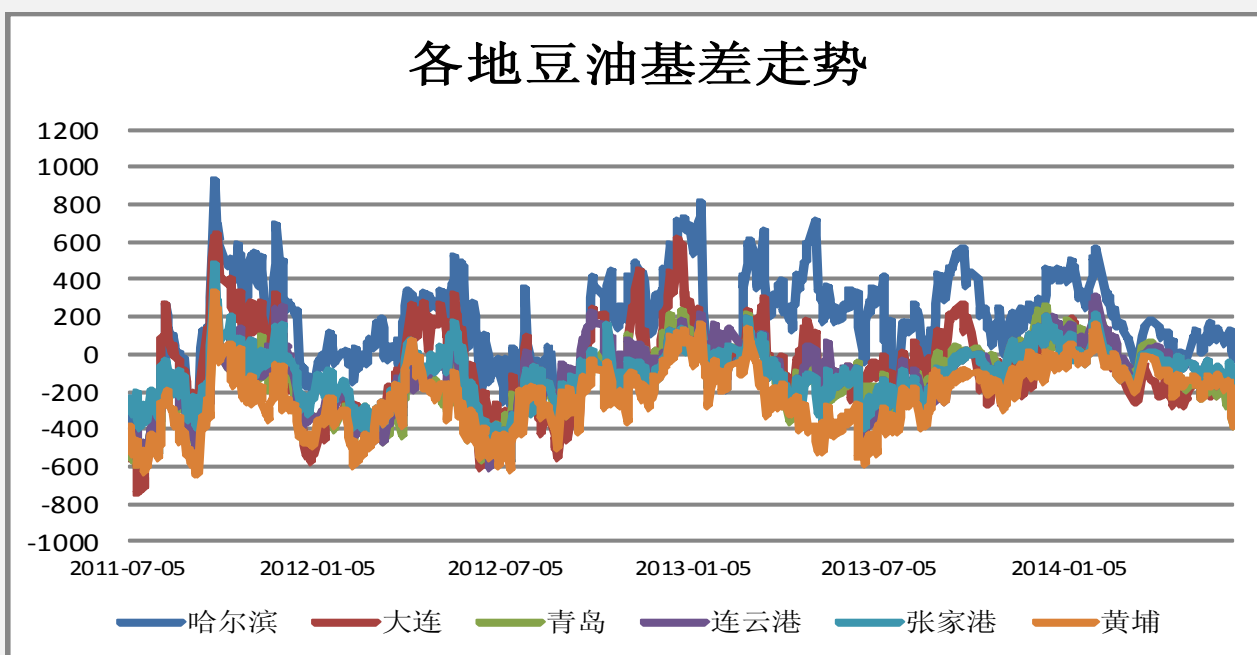


	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-6-9	7450	8000	7450	7600	8600

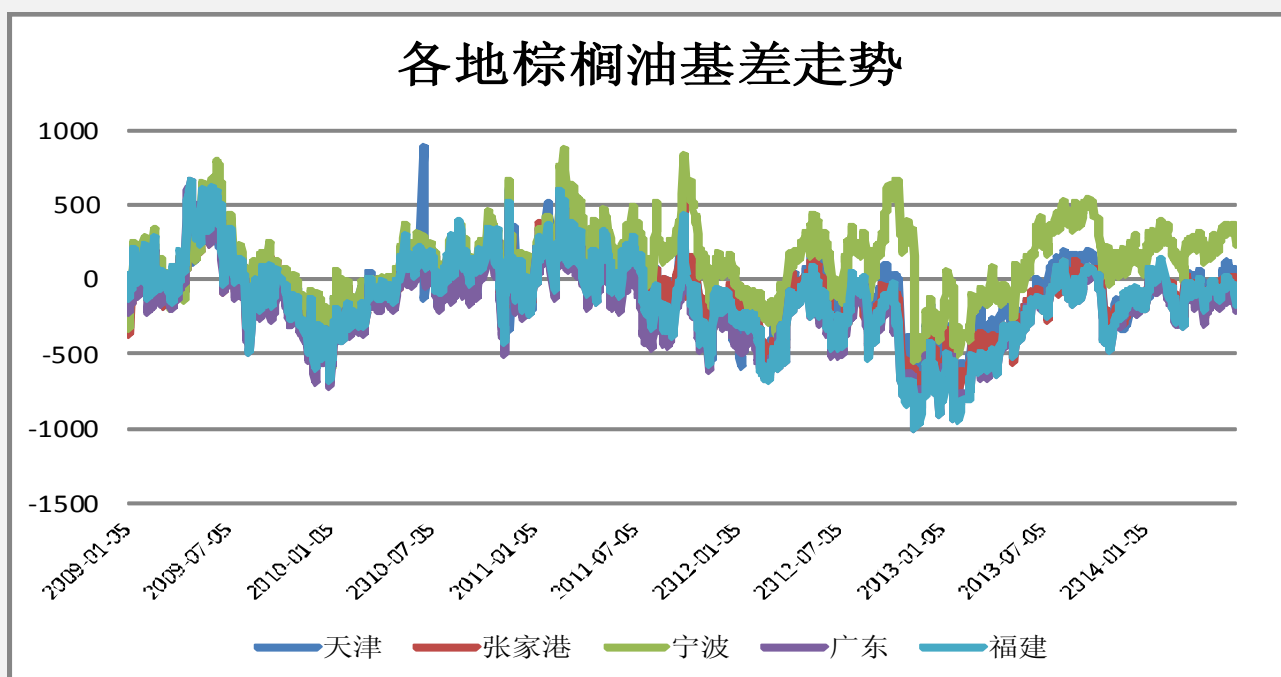
2014-6-13	7150	7600	7150	7500	8600
变化	-300	-400	-300	-100	0

## 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）



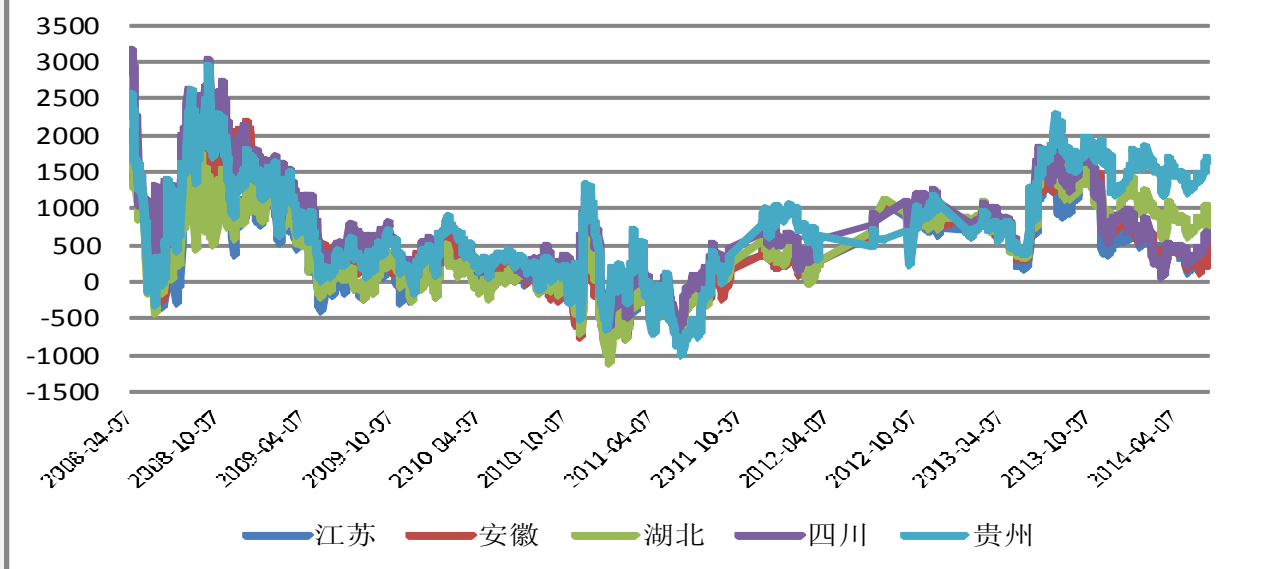
图表 25 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）



图表 26 各地菜籽油现货与期货价差（主力合约）



## 各地菜籽油基差走势



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。