



2013年5月27日

格林期货研发中心

## 油脂继续震荡筑底 日内交投为直

### 格林期货研发中心

研究员：刘锦

电话：0371-65618719

TEL：13633849418

liujin@21cgreen.com

虽然外盘油脂油料期价因美豆供给紧张和南美运力紧张的因素提振而略有反弹，但是连盘油脂期价整体仍在震荡整理之中，并且油脂现货成交量没有放大，显示国内油脂消费依然比较疲弱。本周我们应关注5月大豆到港量是否能应验集中到港增加的预言，如预言成真这或将增加国内豆油后期的供应压力，油脂期价将或继续承压；棕榈油关注斋月消费情况和马棕榈油库存是否继续下滑，国内进口棕榈油数量减少将有利于去库存化步伐的加快。综上所述，目前国内油脂市场仍维持震荡寻底台式，等待基本面趋势的进一步明朗和多空消息的出现，操作上建议保持日内交投思路。

#### 独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

国际市场：上周在大量南美大豆等待点价以及美国陈豆供应紧张的双重影响下，CBOT 豆油期价温和反弹，但是在 60 日均线处受到巨大压力，期价最终承压回落。主力 07 月合约 5 月 20 日以 49.41 美分开盘，并与当日触及本周最低 48.86 美分，5 月 23 日触及本周最高价 50.61 美分，并最终 49.24 美分收盘，比上周下跌 0.57%或 0.28 美分。

图一、CBOT-7 月合约日 K 线图



资料来源：格林期货研发培训中心

国内市场：受外盘温和反弹提振，国内油脂期价弱势跟随，豆油期价中心略微上抬。主力 1309 合约 5 月 20 日以 7498 元/吨开盘，5 月 21 日触及本周最低价 7394 元/吨，5 月 23 日触及本周最高价 7582 元/吨，并最终收于 7530 元/吨。本周上涨 0.56%或 42 元。

图二、连豆油 1309 合约日 K 线图

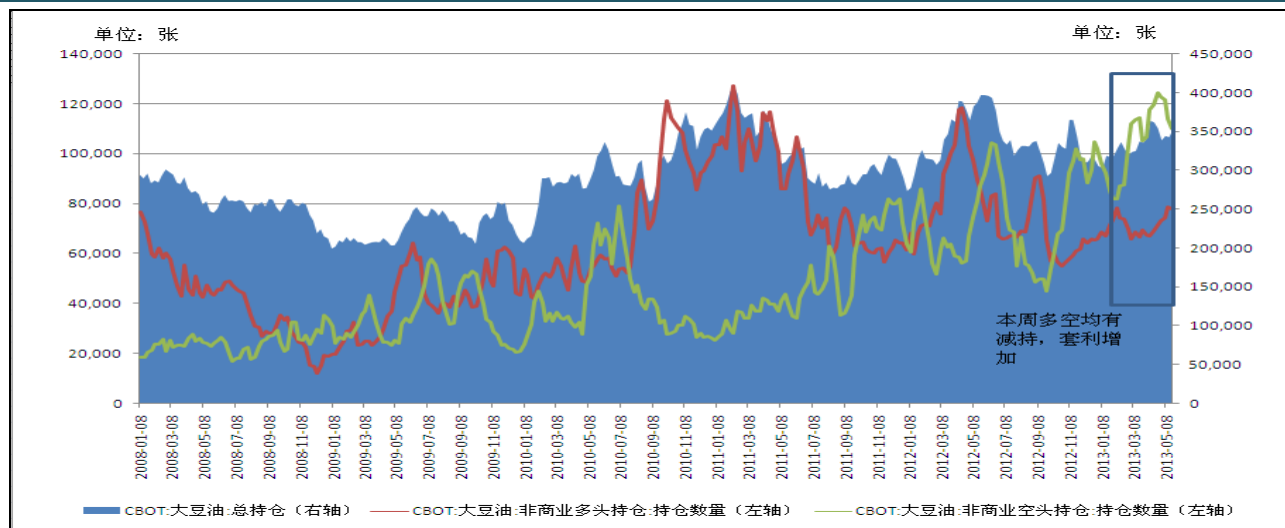


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ **CFTC 持仓报告**

表一、CFTC 持仓

截止 5 月 21 日

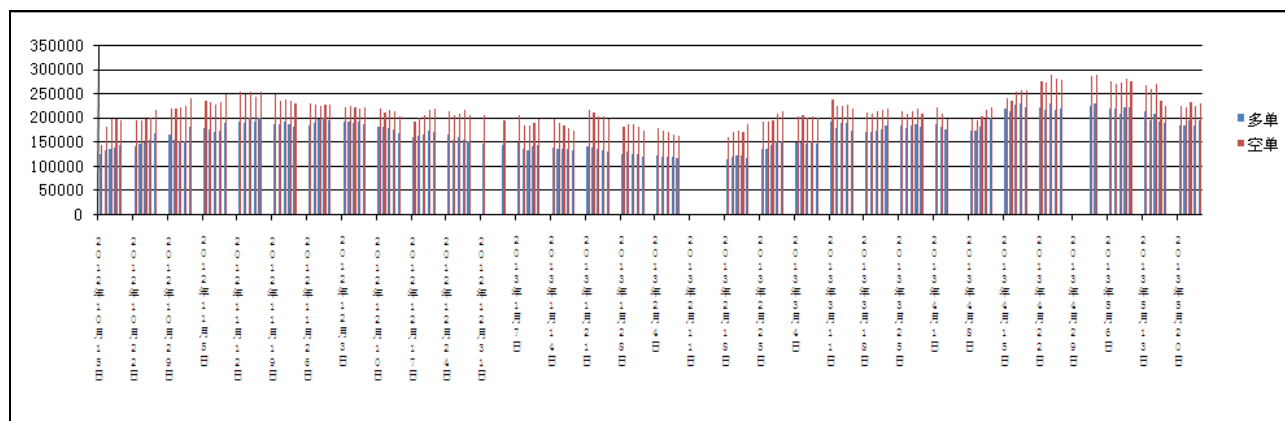


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ **豆棕持仓分析**

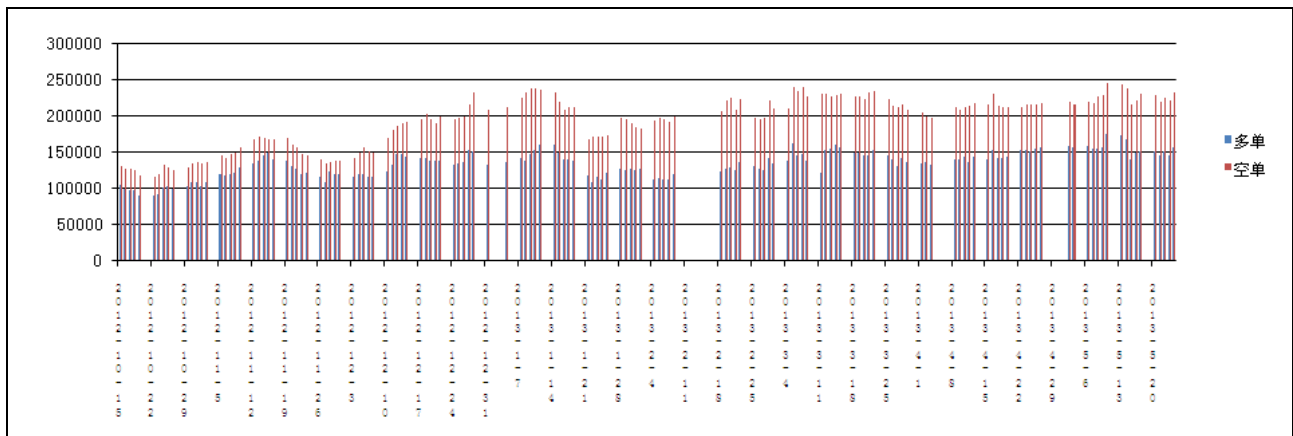
从豆棕的前二十主力持仓一周的表现来分析，豆油前期空单逢低获利了结增多，但是棕榈油空单持仓依然以绝对优势占据有利地位，这也说明市场对棕榈油后期货价依然保持空头思路旧占据优势。

表二、豆油前二十主力持仓



资料来源：格林期货研发培训中心

表三、棕榈油前二十主力持仓



资料来源：格林期货研发培训中心

## ➤ 油脂现货成交量

本周豆棕成交量萎缩。由于期货盘面豆油和棕榈油期价横盘震荡，现货市场观望氛围增加，现货成交量萎缩。

图三、油脂成交量

豆油	天津(吨)	均价	山东(吨)	均价	华东(吨)	均价	华南(吨)	均价	
2013-5-13	1000(一级) 300(四级) 2000(毛油)	7450 7250 7200	3000(一级)	7350-7370	2500(一级)	7400-7450	0	0	
2013-5-14	2600(一级) 3000(毛油)	7460-7500 7250-7270	1500(一级)	7350-7410	2300(一级) 2000(毛油)	7430-7450 7250	600(一级)	7250	
2013-5-15	2000(一级) 2000(四级) 3700(一级)	7350 7200 7350	1600(一级)	7270	3000(一级) 4000(四级)	7350 7180-7200	0	0	
2013-5-16	400(四级) 2500(毛油) 4800(一级)	7260 7200 7400-7450	6000(一级) 1000(四级)	7250-7280 7200-7220	7000(一级)	7300-7370	2300(一级)	7150-7180	
2013-5-17	400(四级) 1500(毛油)	7300 7270	3700(一级)	7350-7450	1200(一级)	7430	3000(一级)	7250	
	29200		16800		22000		5900		73900
2013-5-20	530(一级) 2800(毛油)	7480-7500 7270	2600(一级) 200(四级)	7390-7400 7310	800(一级) 2000(毛油)	7440-7450 7250	500(一级)	7280	
2013-5-21	2500(一级) 1200(毛油)	7450-7480 7270	0	0	200(一级)	7450	0	0	
2013-5-22	2300(一级) 1500(毛油) 700(一级)	7480-7550 7300 7480-7520	2200(一级)	7380-7400	4500(一级)	7450-7500	1000(一级)	7280	
2013-5-23	400(四级) 1500(毛油) 500(一级)	7380 7300 7550	0	0	1300(一级)	7450	2000(一级)	7250	
2013-5-24	3500(毛油)	7300	2100(一级)	7400	4000(一级)	7480-7500	0	0	
	17430		7100		12800		3500		40830

棕榈油	天津 (吨)	均价 (元/吨)	华东 (吨)	均价 (元/吨)	华南 (吨)	均价 (元/吨)	
2013-5-13	500 (18) 500 (8)	6100 6550	1000 (24) 1500 (28)	5750 5550	5000 (24)	5680-5700	
2013-5-14	900 (8)	6500-6550	1200 (24) 300 (18)	5750 6100	2000 (24)	5720	
2013-5-15	1000 (18)	6000	1000 (24)	5650	0	0	
2013-5-16	2800 (18) 600 (8)	6050-6100 6450-6500	1000 (24) 2000 (18)	5660 6000	3000 (24) 2000 (18)	5620 5680-5720	
2013-5-17	3200 (18) 1000 (8)	6080-6150 6500-6550	4000 (24) 2000 (18)	5700-5750 6050	4000 (24) 2000 (18)	5780 5670	
	10500		14000		18000		42500
2013-5-20	1000 (18) 500 (8)	6050-6080 6520	1500 (24) 1000 (18)	5700-5750 6050	2000 (24)	5650	
2013-5-21	100 (8)	6530	1000 (24) 200 (18)	5740 6080	2200 (24)	5660-5680	
2013-5-22	600 (18) 1000 (24)	6150-6200 5900	10000 (24) 1800 (18) 1800 (28)	5700-5800 6050-6080 5530	4000 (24)	5720-5750	
2013-5-23	300 (18)	6150	300 (18)	6050	0	0	
2013-5-24	300 (8) 500 (24)	6650 5750	1200 (24) 800 (18)	5800-5850 6080-6120	7000 (24)	5800	
	4300		19600		15200		39100

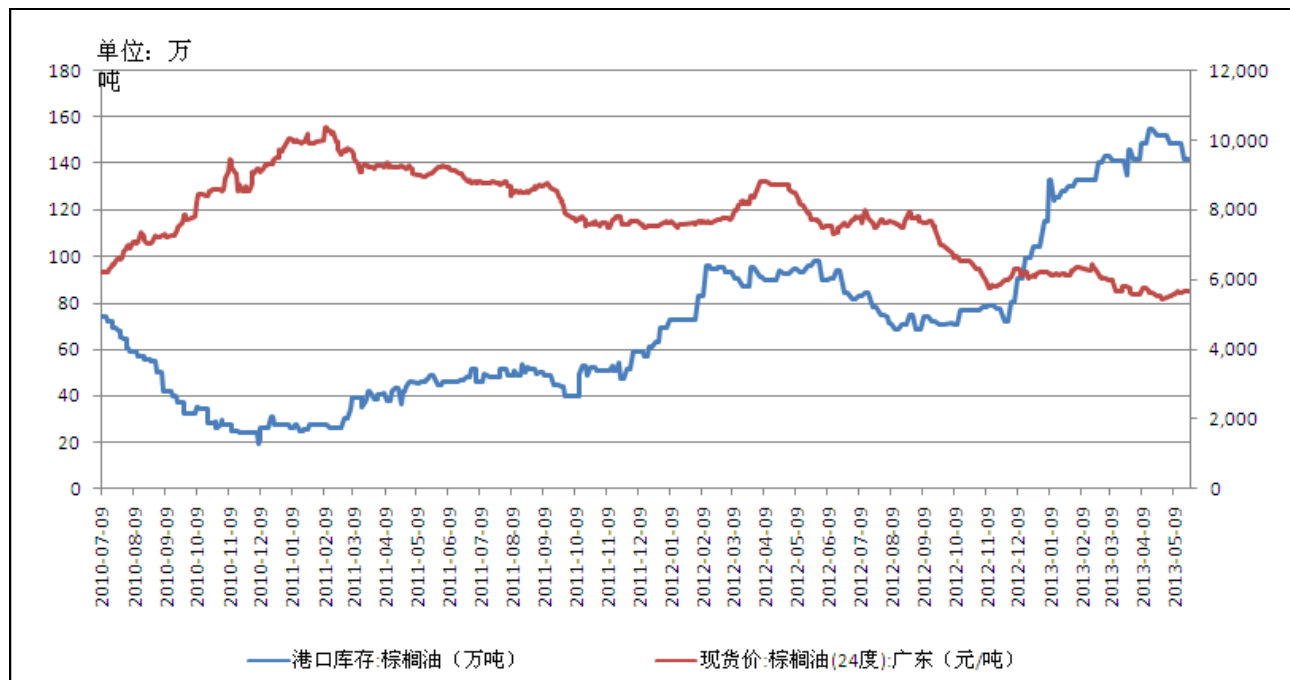
数据来源：格林期货研发培训中心

### 棕榈油库存

截止5月24日，棕榈油库存上周库存148.6万吨，本周库存141.90万吨，库存略微下降。棕榈油整体库存偏高，长期来分析库存依然令棕榈油期价承受较大压力。

图四、棕榈油库存和广东现货价

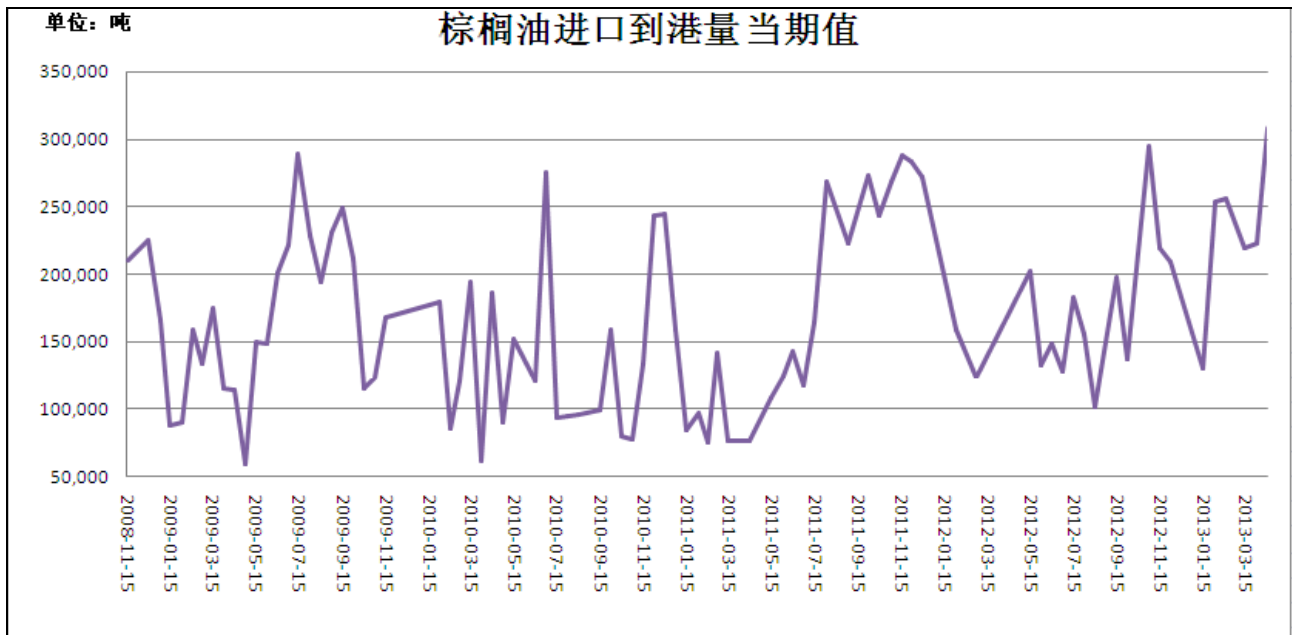
右轴元/吨 左轴万吨



资料来源：格林期货研发培训中心

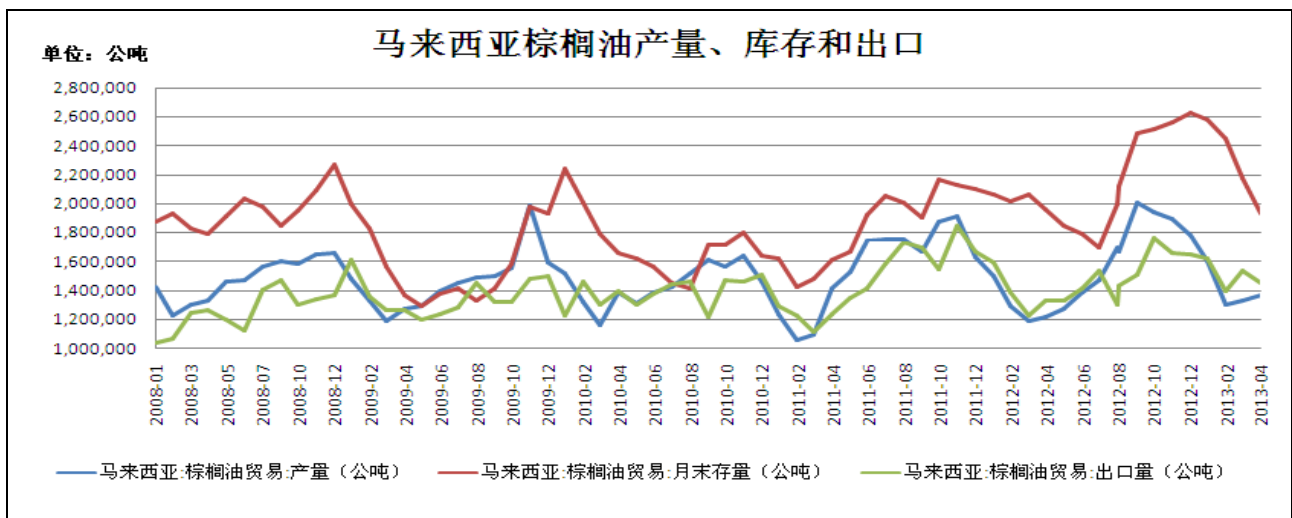
图五、棕榈油进口到港量

单位：吨



资料来源：WIND 资讯

图六、马来西亚棕榈油库存和产量



资料来源：马来西亚棕榈油局

### 相关市场信息

1、5月20日 Informa Economics 预料，美国2013年大豆种植面积将达7,828.6万英亩，将高于美国农业部预估的7,710万英亩，2013年大豆单产将为每英亩43.9蒲式耳，大豆产量将为33.88亿蒲式耳

2、5月22日美国农业部称，截至上周日，美国大豆播种率为24%，高于之前一周的6%，与市场预期一致。但仍不及五年均值42%。油世界分析师称，由于旧作供应吃紧，美国2012/13年大豆进口总量应达3,200万蒲式耳，高于美国农业部目前预期的2,000万蒲式耳。油世界分析师称，全球最大大豆买家中国

将从5月起增加大豆进口，以补充减少的库存。油世界预估，中国2013年5月的大豆进口可能增至600万吨，上年同期为530万吨。阿根廷港口工人罢工和担忧巴西的劳工骚乱使市场忧虑南美大豆供应能否及时付运，这也为市场提供了额外的支撑。

3、5月22日Godrej国际公司总经理Dorab Mistry称，由于产量提高，需求并未保持增长态势，一旦斋月节的需求得到满足，那么棕榈油价格将会再度下跌。Mistry表示，棕榈油价格跌至2000令吉在很大程度上取决于布伦特原油价格，如果原油价格跌破90美元，那么棕榈油价格将会大幅下挫。他表示，近几个月来，原油价格下跌，生物柴油的吸引力也在消退。目前库存已经触底。印尼棕榈油库存可能开始恢复增长，可能在四季度再度达到高峰。分析师预计四月底印尼棕榈油库存可能降至280万吨，这是自去年十月份以来的最低水平，也比一月份创纪录的350万吨低了20%。

4、5月22日我国进口厂商取消了10-15万吨近月船期的南美豆油，主要原因在于目前国内外豆油价格倒挂严重，进口亏损幅度较大。但前期采购的这部分豆油，如果在大连期货市场上进行了套期保值，现在洗船进口商仍有部分利润。

4、5月23日工会及行业消息人士称，阿根廷谷物中心罗萨里奥的港口工人因薪资问题进行三天罢工，令超过50艘货船被推迟。

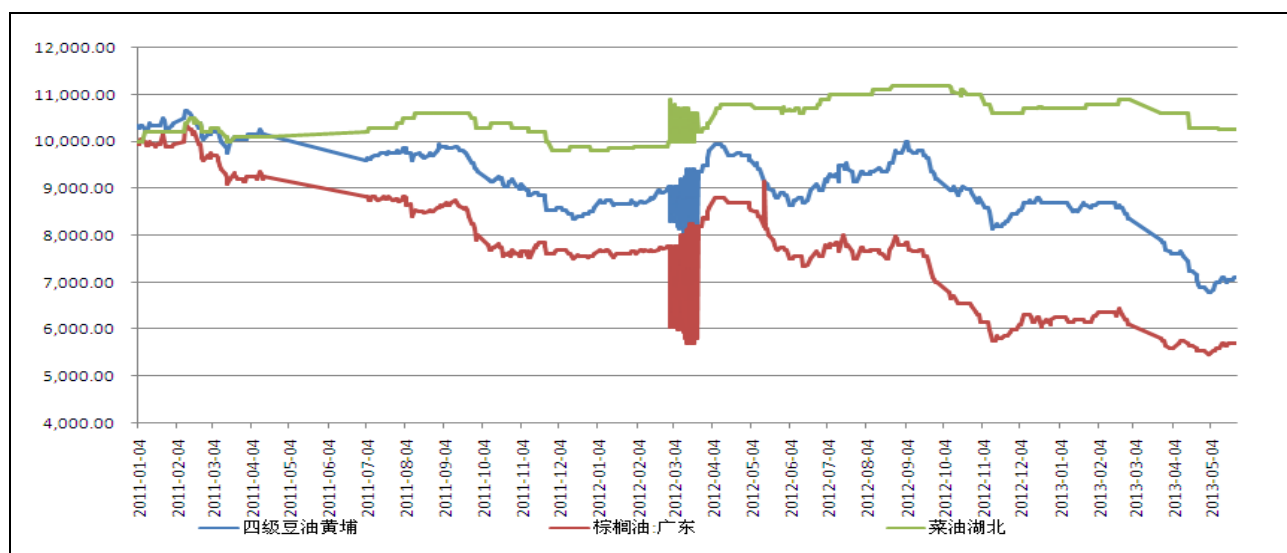
5、5月24日阿根廷农业部将该国2012/13年大豆收成预估下降至5,060万吨，4月时预估为5,130万吨。

## ➤ 现货市场行情综述

本周国内油脂现货市场均呈现小幅上涨。上周四级豆油均价7060元/吨，本周均价7080元/吨，涨20元/吨；上周广东24度棕榈油均价5580元/吨，本周24度棕榈油均价5700元/吨，涨120元/吨；上周菜油均价10290元/吨，本周均价10250元/吨，涨40元/吨。

图六、油脂现货价格

单位：元/吨



资料来源：格林期货研发培训中心

## ➤ 下周展望



虽然外盘油脂油料期价因美豆供给紧张和南美运力紧张的因素提振而略有反弹，但是连盘油脂期价整体仍在震荡整理之中，并且油脂现货成交量没有放大，显示国内油脂消费依然比较疲弱。本周我们应关注5月大豆到港量是否能应验集中到港增加的预言，如预言成真这或将增加国内豆油后期的供应压力，油脂期价将或继续承压；棕榈油关注斋月消费情况和马棕榈油库存是否继续下滑，国内进口棕榈油数量减少将有利于去库存化步伐的加快。综上所述，目前国内油脂市场仍维持震荡寻底态势，等待基本面趋势的进一步明朗和多空消息的出现，操作上建议保持日内交投思路。

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。