

2013年6月13日

格林期货研发中心

豆弱棕强 分化操作

格林期货研发中心

研究员：刘锦

电话：0371-65618719

TEL：13633849418

liujin@21cgreen.com

国外方面：美豆播种进度缓慢和南美大豆出口受阻的双因素带动美豆期价强势上涨，但是买粕抛油策略的实施令美豆油持续走弱；马来西亚棕榈油期价走升主要因7月份的开斋节备货需求和预计5月份棕榈油产量减少5%，但是整体5月份出口数据下滑预示着消费出口并不乐观，马棕榈油期价在2500一线压力增大；

国内方面：豆油商业库存维持在100万吨，并且预计大豆二季度到港量增加，豆油供给预期压力增大；国内棕榈油库存下降，主要因5月份进口放缓，后期棕榈去库存化步伐将成棕榈油期价走势主导因素。

综上因素，Y1309合约维持震荡偏思路，日内交投为主；p1309合约维持偏强思路，逢低吸纳，目标位6400。

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：虽然美豆期价强势上涨，但是受到买粕抛油策略的影响，美豆油主力合约持续走低。主力12月合约6月3日以47.76美分开盘，并与当日触及本周最高价48.20美分，6月6日触及本周最低46.95美分，并最终收于47.94美分收盘，比上周上涨0.27%或0.13美分。

图一、CBOT-12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：国内豆油期价走势保持震荡为主，节前最后一个交易日受到棕榈油大涨带动，压缩周度跌幅。主力1309合约6月3日以7500元/吨开盘，并与当日触及本周最高价7560元/吨，6月6日触及本周最低价7346元/吨，并最终收于7496元/吨。本周涨0.21%或16元。

图二、连豆油1309合约日K线图



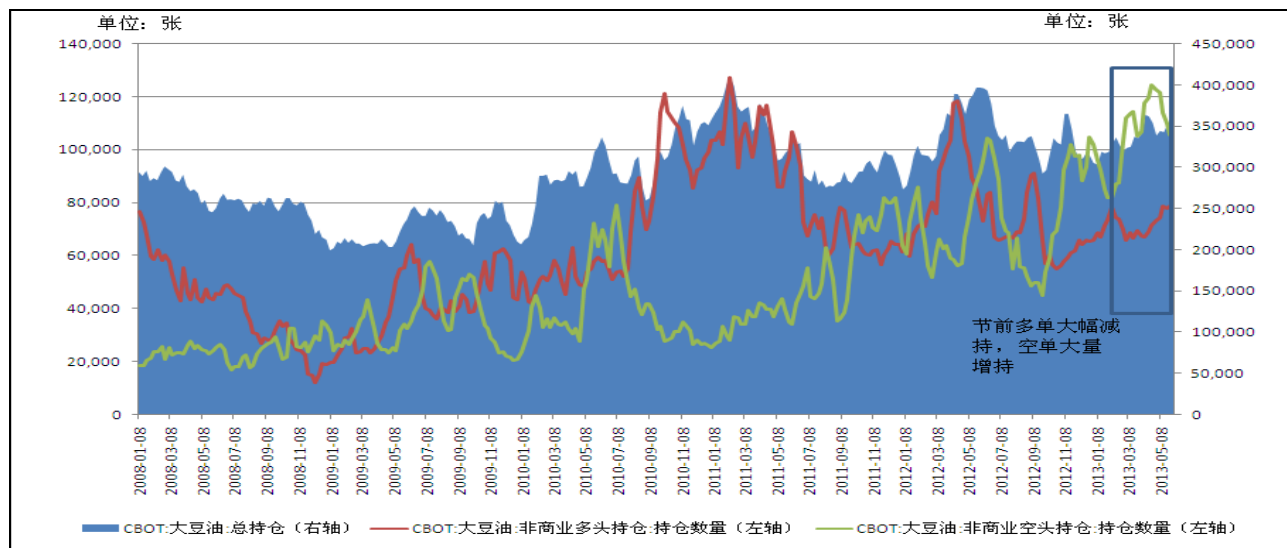
资料来源：格林期货研发培训中心

➤ CFTC 持仓报告

敬请阅读篇末的免责声明

表一、CFTC 持仓

截止 6 月 4 日

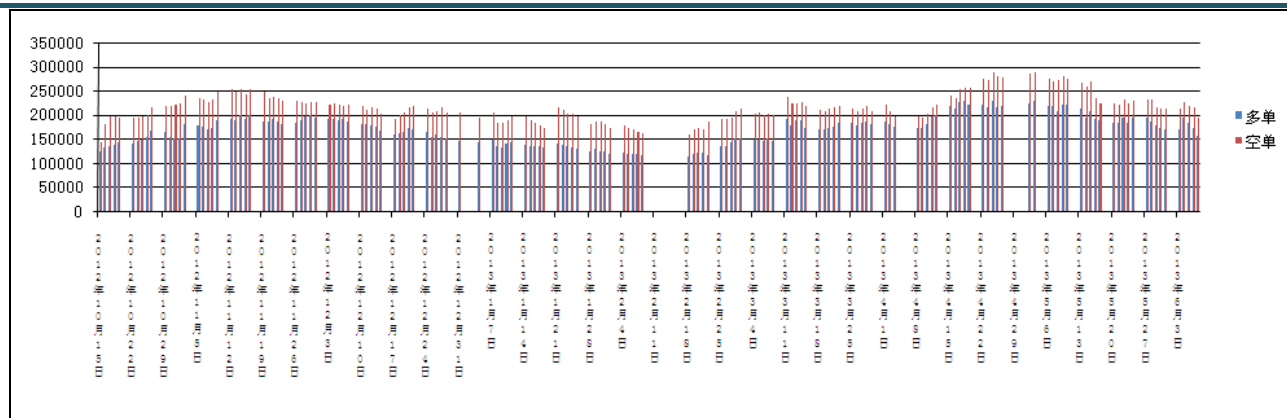


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ **豆棕持仓分析**

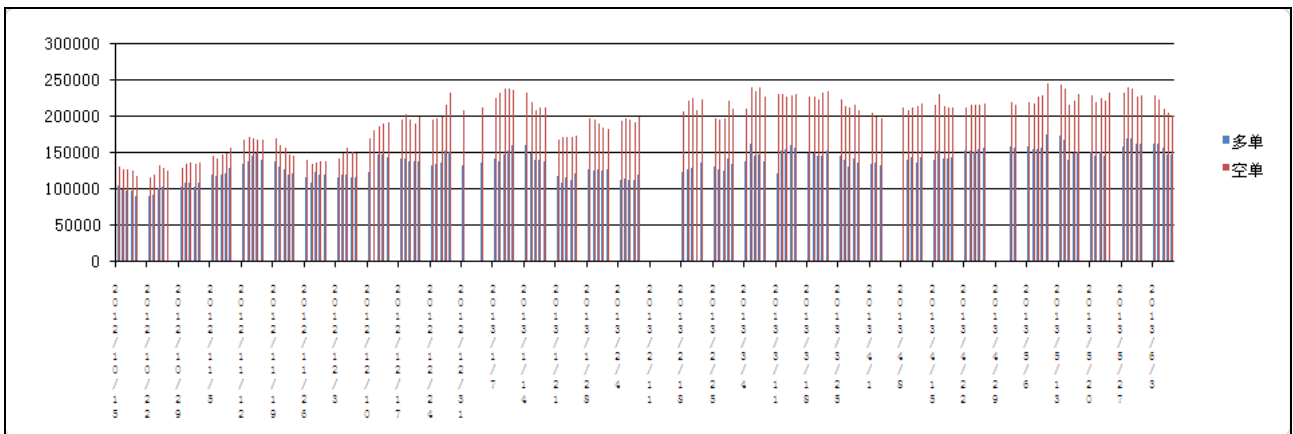
从豆棕的前二十主力持仓一周的表现来分析，豆油前期多单逢高获利了结增多；虽然上周五棕榈油放量上涨，部分空单减持，但是棕榈油空单持仓依然以绝对优势占据有利地位，这也说明市场对棕榈油后期期价依然保持空头思路旧占据优势。

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

本周豆棕成交量良好，主要因棕榈油期价的相对强势上升，贸易商买涨不买跌心理带动现货油脂成交增加。

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	
2013-5-23	700 (一级) 400 (四级) 1500 (毛油) 500 (一级) 3500 (毛油)	7480-7520 7380 7300 7550 7300	0	0	1300 (一级)	7450	2000 (一级)	7250	
2013-5-24	17430		7100		12800		3500		40830
2013-5-27	1000 (一级) 1000 (毛油)	7500 7300	4000 (一级)	7350-7380	2500 (一级)	7450	150 (一级)	7300	
2013-5-28	1800 (一级)	7480-7500	1900 (一级) 3000 (毛油) 3500 (一级)	7330-7360 7230 7400-7430	4200 (一级)	7420-7500	1700 (一级)	7280-7300	
2013-5-29	3000 (一级) 300 (四级)	7550 7400	500 (四级) 1000 (毛油)	7320 7270	5000 (一级)	7480-7520	7500 (一级)	7200-7400	
2013-5-30	0	0	0	0	4800 (一级)	7450-7510	500 (一级)	7250	
2013-5-31	800 (一级) 200 (四级)	7500-7520 7420	4000 (一级)	7400	1600 (一级)	7480-7500	0	0	
2013-6-3	1500 (一级) 400 (毛油) 3500 (一级) 300 (四级)	7550-7580 7400 7500 7370	6350 (一级) 1000 (毛油)	7420-7440 7270	4800 (一级)	7520-7530	1300 (一级)	7350	
2013-6-4	2300 (一级) 100 (四级)	7500 7350	3100 (一级)	7370-7420	4500 (一级)	7430-7450	2800 (一级)	7180-7280	
2013-6-5	300 (一级) 300 (四级)	7500 7350	500 (一级)	7380	4500 (一级)	7430-7450	2000 (一级)	7250	
2013-6-6	2500 (一级) 500 (四级) 1000 (毛油)	7460-7550 7350-7380 7330	6300 (一级)	7380-7420	7500 (一级)	7480-7500	3000 (一级)	7280-7300	
2013-6-7	12700		20550		24800		11100		69150

棕榈油	天津 (吨)	均价 (元/吨)	华东 (吨)	均价 (元/吨)	华南 (吨)	均价 (元/吨)	
2013-5-23	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
2013-5-27	500 (8) 500 (18)	6570-6600 6130-6150	5000 (24) 350 (28) 1000 (18)	5800-5820 6100-6170 5500	1000 (24) 600 (18)	5770 5900	
2013-5-28	400 (8) 1100 (18) 200 (24)	6600 6130-6150 5750	5000 (24) 1000 (18)	5850 6150	8200 (24)	5800-5830	
2013-5-29	3500 (24) 300 (18)	5950-5980 6200	6000 (24) 3350 (18)	5900 6150-6200	14000 (24)	5880-5950	
2013-5-30	0	0	5000 (24) 500 (18)	5930-5950 6180	2500 (24) 2000 (18)	5850-5880 5980-6000	
2013-5-31	2700 (18) 100 (33)	6170-6250 5730	7000 (24)	5950-5970	4000 (24)	5900	
	9300		34200		32300		75800
2013-6-3	3600 (18) 2000 (24)	3600 2000	2000 (24)	5980	4500 (24) 1000 (18)	5950-5980 6100	
2013-6-4	500 (18) 3000 (24)	6250-6300 6000	3000 (24)	5950	3000 (24)	5910-5930	
2013-6-5	1300 (18)	6280-6300	4700 (24) 150 (18)	5900-5920 6200	3000 (24)	5890-5900	
2013-6-6	2000 (24) 2300 (18)	6000 6300-6330	1000 (24)	5950	3000 (18) 7500 (24)	6030-6050 5900-5950	
2013-6-7	3000 (24) 5500 (18) 600 (8)	6100 6330-6440 6800	2500 (24) 2700 (18)	6100-6150 6350-6400	3000 (18) 6500 (24)	6100 6050-6100	
	23800		16050		31500		71350

数据来源：格林期货研发培训中心

➤ 棕榈油库存

截止6月9日，棕榈油库存上周库存146.5万吨，本周库存136万吨，库存下降。由于5月份棕榈油进口放缓，国内棕榈油去库存化加快，现货市场和期货市场期价相继走升，预计后期棕榈油进口将继续放缓，国内棕榈油库存有望继续下降，这将有利于期价的上行，但是库存之忧依然不可忽视，棕榈油长期走势还需持续关注库存变化。

图四、棕榈油库存和广东现货价

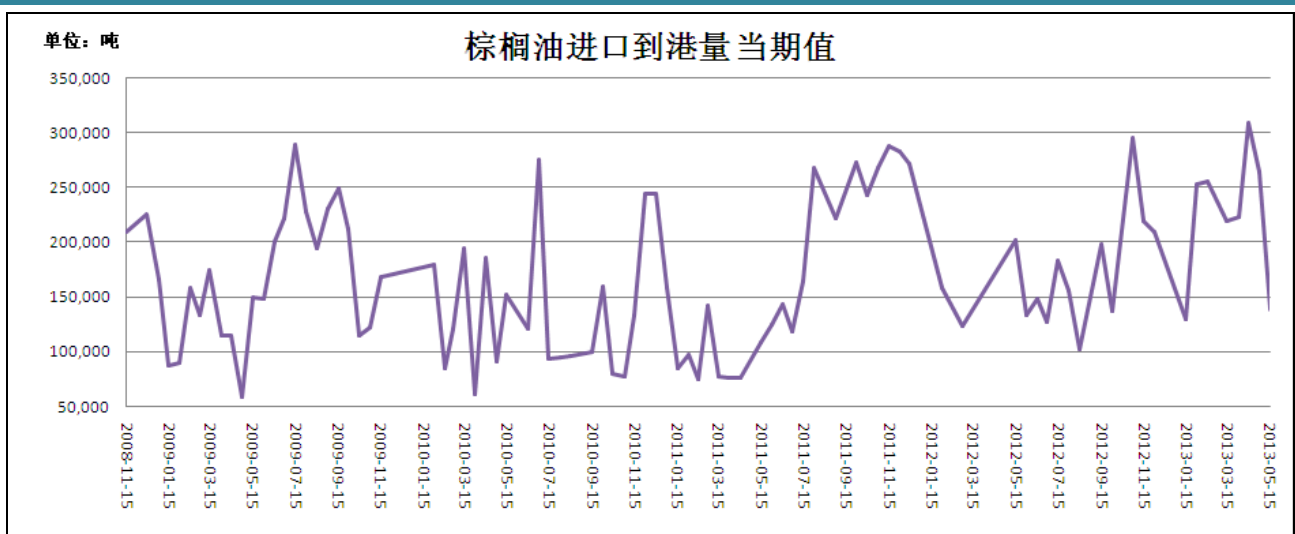
右轴元/吨 左轴万吨



资料来源: 格林期货研发培训中心

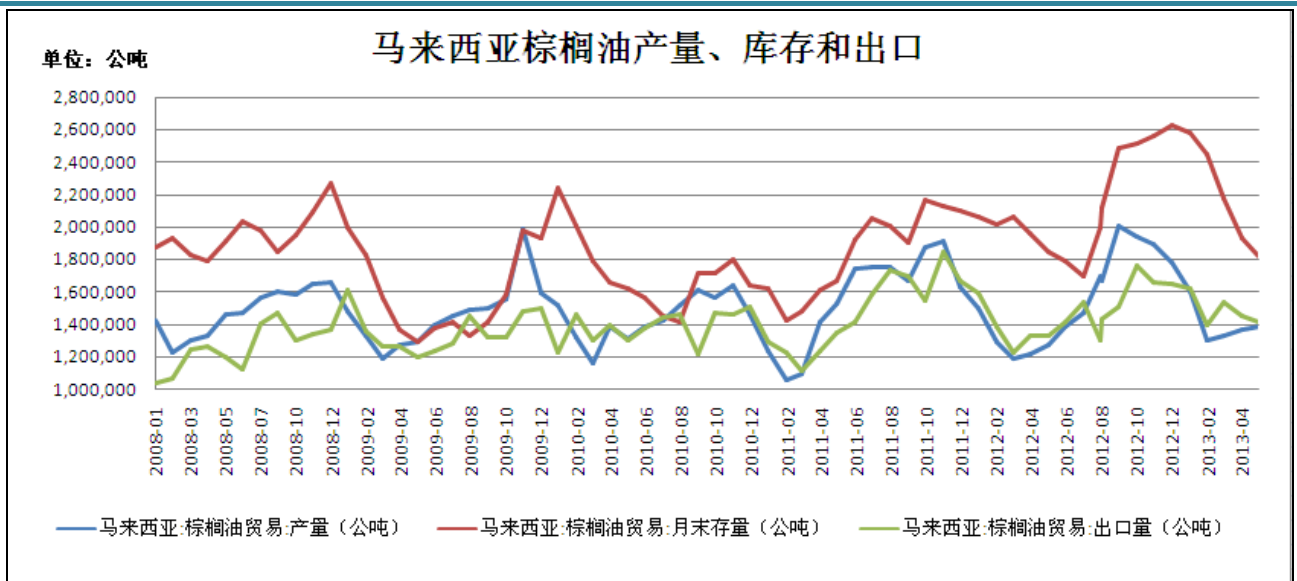
图五、棕榈油进口到港量

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、6月6日商务部6月6日晚间发布大宗农产品进口信息发布（油脂油料）公告称，5月份中国进口大豆实际到港量为595.78万吨，低于该部早先估计的628.51万吨。商务部还估计，6月份进口大豆预报到港量为775.93万吨，高于商务部早些时候估计的603.40万吨。但是港口库存依然在300-400万吨之间，到港分销良好，供给不应求。

2、6月10日马来西亚棕榈油局(MPOB)公布月度报告表示，马来西亚5月毛棕榈油产量为1,384,312吨，马来西亚5月毛棕榈油出口量为1,411,729吨，马来西亚5月毛棕榈油库存为1,816,380吨。马棕榈油库存继续下降，虽然下降幅低于前期178万吨的预期，但是整体库存在下降中给马盘棕榈油带来一定支撑。

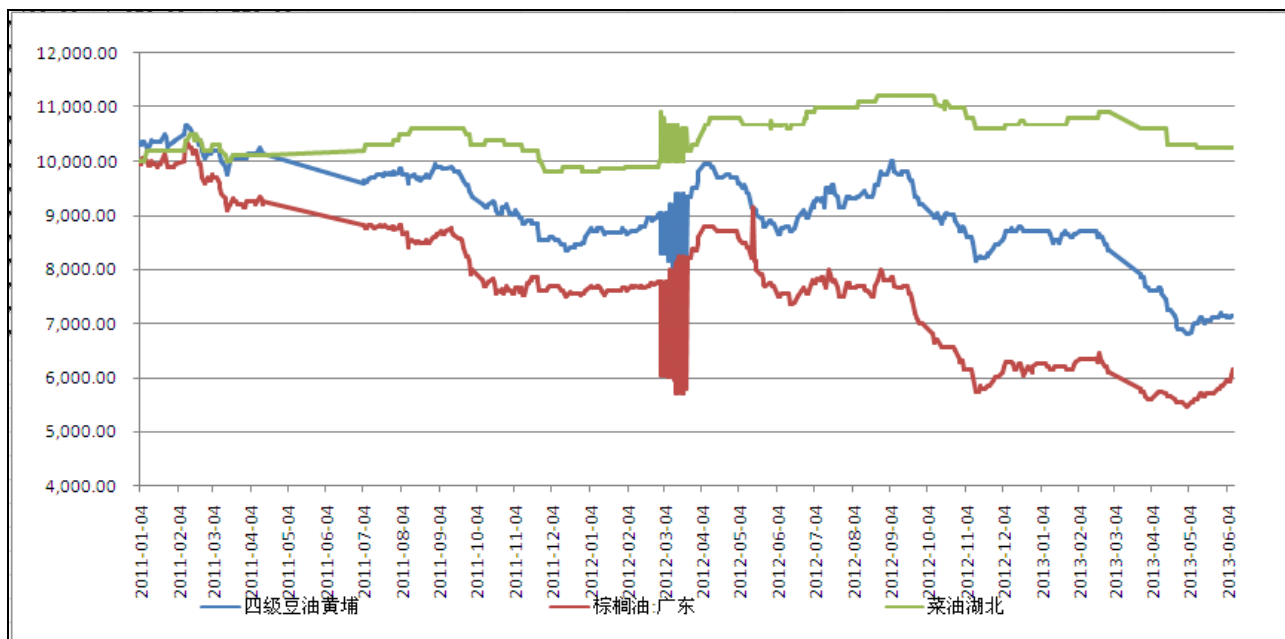
3、6月12日美国农业部在其月度供需报告中将2012/13年度美国大豆结转库存预估维持在1.25亿蒲式耳，2013/14年度预估也维持在2.65亿。

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7150元/吨，本周均价7120元/吨，跌30元/吨；上周广东24度棕榈油均价5830元/吨，本周24度棕榈油均价5952元/吨，涨122元/吨；上周菜油均价10250元/吨，本周均价10250元/吨，持平。

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

国外方面：美豆播种进度缓慢和南美大豆出口受阻的双因素带动美豆期价强势上涨，但是买粕抛油策略的实施令美豆油持续走弱；马来西亚棕榈油期价走升主要因7月份的开斋节备货需求和预计5月份棕榈油产量减少5%，但是整体5月份出口数据下滑预示着消费出口并不乐观，马棕榈油期价在2500一线压力增大；

国内方面：豆油商业库存维持在100万吨，并且预计大豆二季度到港量增加，豆油供给预期压力增大；国内棕榈油库存下降，主要因5月份进口放缓，后期棕榈去库存化步伐将成棕榈油期价走势主导因素。

综上因素，Y1309合约维持震荡偏思路，日内交投为主；p1309合约维持偏强思路，逢低吸纳，目标位6400。

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。