



2013年6月03日

格林期货研发中心

油脂关注关键点位 上多下空

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，但是美豆油期价走势却因原油库存的上升而承压震荡下行状态；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；

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；棕榈油库存再度升至146万吨，且进口步伐并为放缓，加之油脂下游消费萎缩。

综上因素，Y1309合约维持震荡偏空思路，关注均线支撑，下破则空单介入，反之震荡操作，p1309合约关注6140支撑，如果下破则空单积极介入，支撑有效则维持震荡思路。

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：虽然美豆期价强势上涨，但是受到原油库存升高打压原油指数走低的拖累，美豆油主力合约受阻于 60 日均线，期价大幅回落。主力 07 月合约 5 月 27 日以 49.25 美分开盘，并与当日触及本周最高价 49.95 美分，5 月 30 日触及本周最低 48.24 美分，并最终 48.38 美分收盘，比上周下跌 1.75% 或 0.86 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：国内豆油期价走势保持震荡为主，方向暂不明确。主力 1309 合约 5 月 27 日以 7480 元/吨开盘，5 月 29 触及本周最高价 7620 元/吨，5 月 30 日触及本周最低价 7450 元/吨，并最终收于 7480 元/吨。本周跌 0.68% 或 50 元。

图二、连豆油 1309 合约日 K 线图

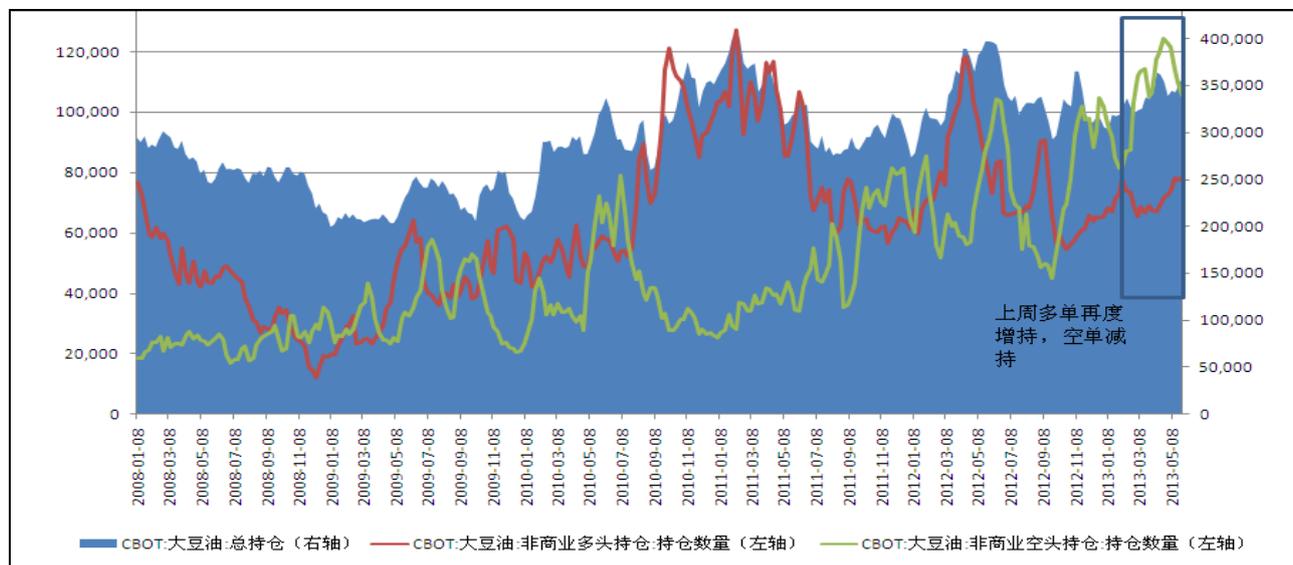


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ **CFTC 持仓报告**

表一、CFTC 持仓

截止 5 月 28 日

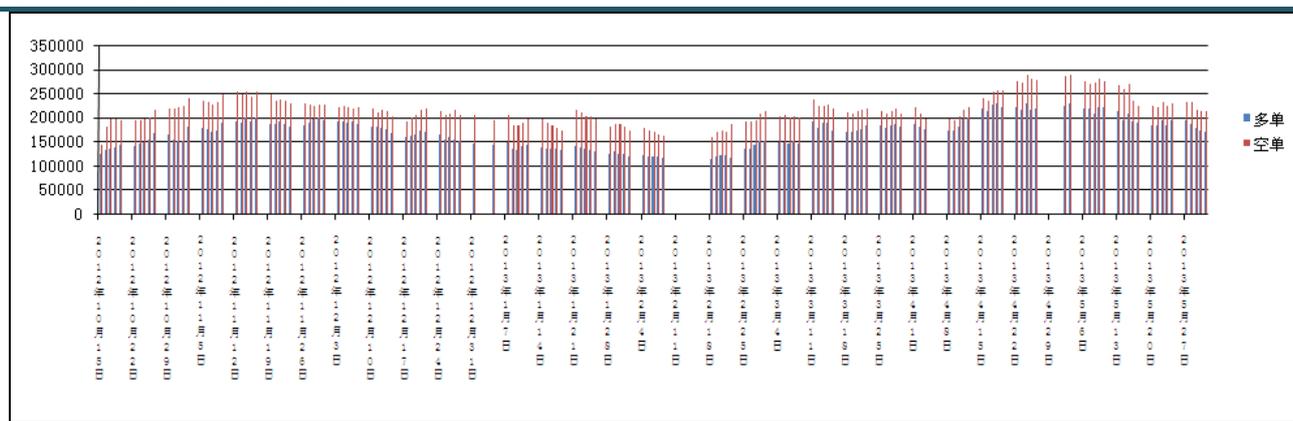


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ **豆棕持仓分析**

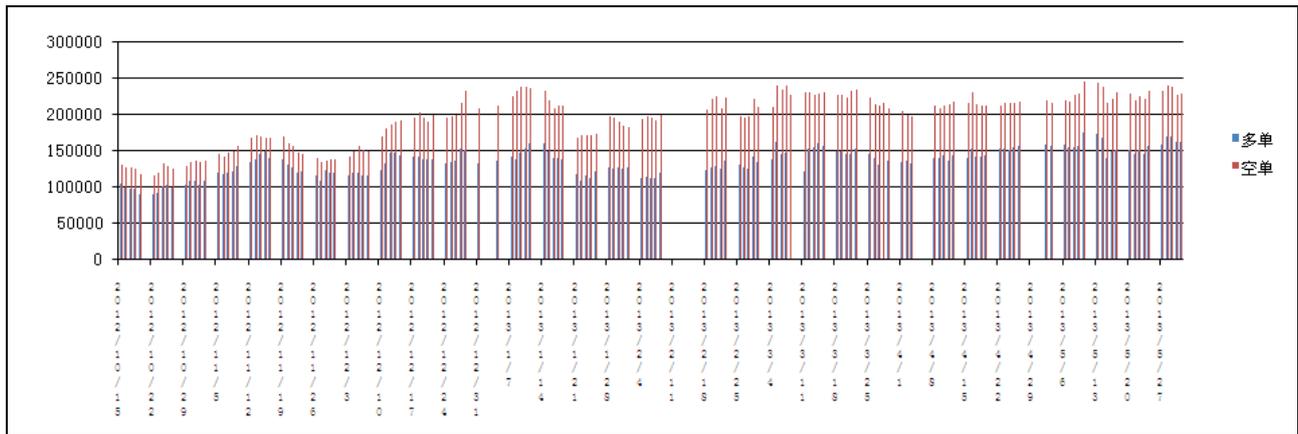
从豆棕的前二十主力持仓一周的表现来分析，豆油前期多单逢高获利了结增多，但是棕榈油空单持仓依然以绝对优势占据有利地位，这也说明市场对棕榈油后期期价依然保持空头思路旧占据优势。

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

本周豆棕成交量均有所扩大，主要因棕榈油期价的相对强势上升，贸易商恐棕榈油继续上涨，而成交增加。

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 | |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 2013-5-20 | 530 (一级) | 7480-7500 | 2600 (一级) | 7390-7400 | 800 (一级) | 7440-7450 | 500 (一级) | 7280 | |
| | 2800 (毛油) | 7270 | 200 (四级) | 7310 | 2000 (毛油) | 7250 | | | |
| 2013-5-21 | 2500 (一级) | 7450-7480 | 0 | 0 | 200 (一级) | 7450 | 0 | 0 | |
| | 1200 (毛油) | 7270 | | | | | | | |
| 2013-5-22 | 2300 (一级) | 7480-7550 | 2200 (一级) | 7380-7400 | 4500 (一级) | 7450-7500 | 1000 (一级) | 7280 | |
| | 1500 (毛油) | 7300 | | | | | | | |
| | 700 (一级) | 7480-7520 | | | | | | | |
| 2013-5-23 | 400 (四级) | 7380 | 0 | 0 | 1300 (一级) | 7450 | 2000 (一级) | 7250 | |
| | 1500 (毛油) | 7300 | | | | | | | |
| 2013-5-24 | 500 (一级) | 7550 | 2100 (一级) | 7400 | 4000 (一级) | 7480-7500 | 0 | 0 | |
| | 3500 (毛油) | 7300 | | | | | | | |
| | 17430 | | 7100 | | 12800 | | 3500 | | 40830 |
| 2013-5-27 | 1000 (一级) | 7500 | 4000 (一级) | 7350-7380 | 2500 (一级) | 7450 | 150 (一级) | 7300 | |
| | 1000 (毛油) | 7300 | | | | | | | |
| 2013-5-28 | 1800 (一级) | 7480-7500 | 1900 (一级) | 7330-7360 | 4200 (一级) | 7420-7500 | 1700 (一级) | 7280-7300 | |
| | | | 3000 (毛油) | 7230 | | | | | |
| | | | 3500 (一级) | 7400-7430 | | | | | |
| 2013-5-29 | 3000 (一级) | 7550 | 500 (四级) | 7320 | 5000 (一级) | 7480-7520 | 7500 (一级) | 7200-7400 | |
| | 300 (四级) | 7400 | 1000 (毛油) | 7270 | | | | | |
| 2013-5-30 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4800 (一级) | 7450-7510 | 500 (一级) | 7250 | |
| 2013-5-31 | 800 (一级) | 7500-7520 | 4000 (一级) | 7400 | 1600 (一级) | 7480-7500 | 0 | 0 | |
| | 200 (四级) | 7420 | | | | | | | |
| | 8100 | | 17900 | | 18100 | | 9650 | | 53950 |

| 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 |

数据来源：格林期货研发培训中心

棕榈油库存

截止 5 月 31 日，棕榈油库存上周库存 141.9 万吨，本周库存 146.5 万吨，库存上升。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

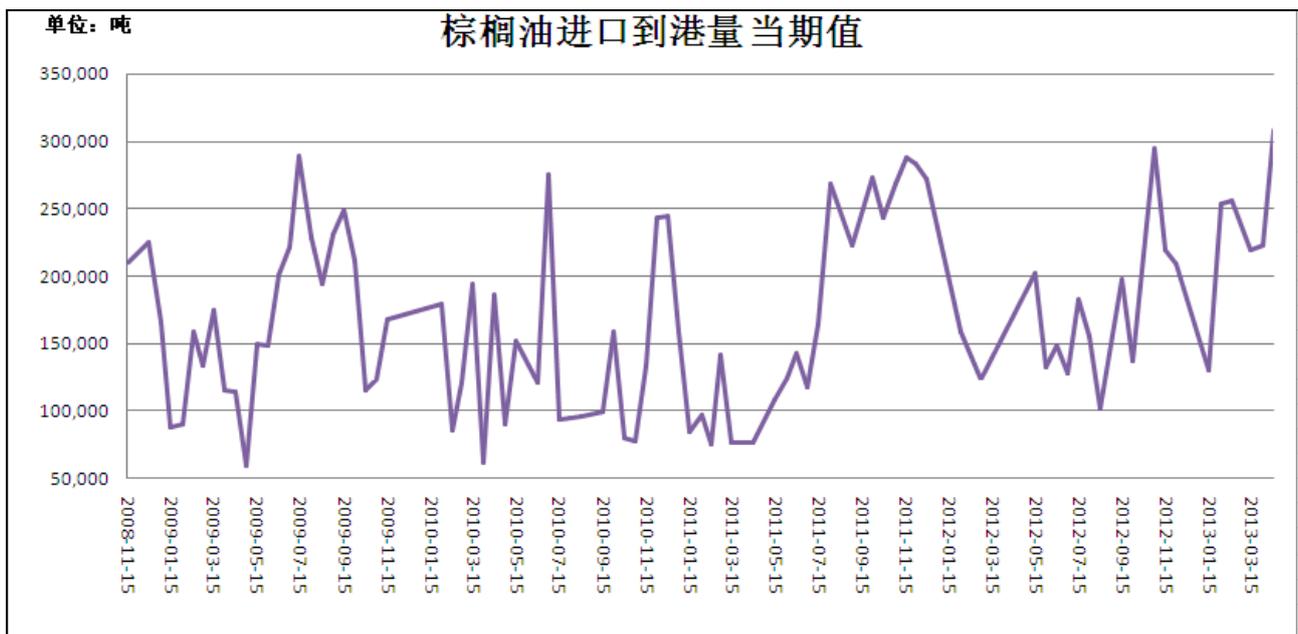
右轴元/吨 左轴万吨



资料来源：格林期货研发培训中心

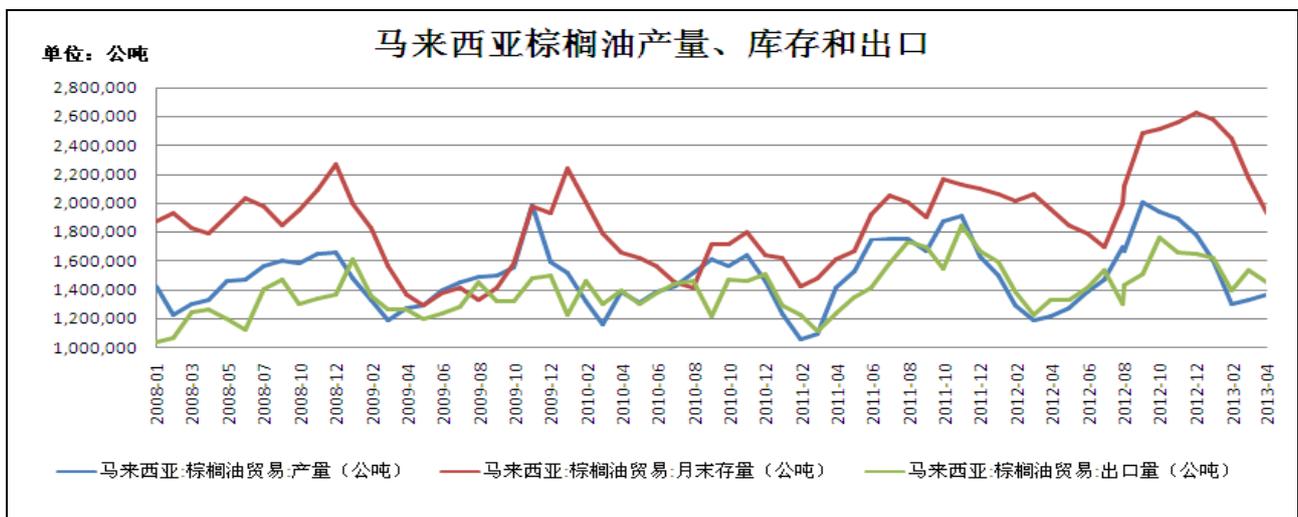
图五、棕榈油进口到港量

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27日马来西亚船运调查机构SGS公布的数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为1,061,049吨，较上月同期的1,083,975吨下滑2.1%。

2、5月29日美国农业部称，民间出口商报告向中国销售12万吨2013/14年交割的美国大豆，这也扶助支撑价格。农业气象学家称，周末和本周的降雨将拖累本季和大豆后期的种植，今年玉米和大豆的种植速度已经为纪录最慢。农业部稍晚公布上周作物生长报告前，路透对分析师的调查预估，上周美国大豆种植率为42%。

3、5月30日美国农业部称，民间出口商表示，中国取消了147,000吨2012/13年交付的美国大豆订单。

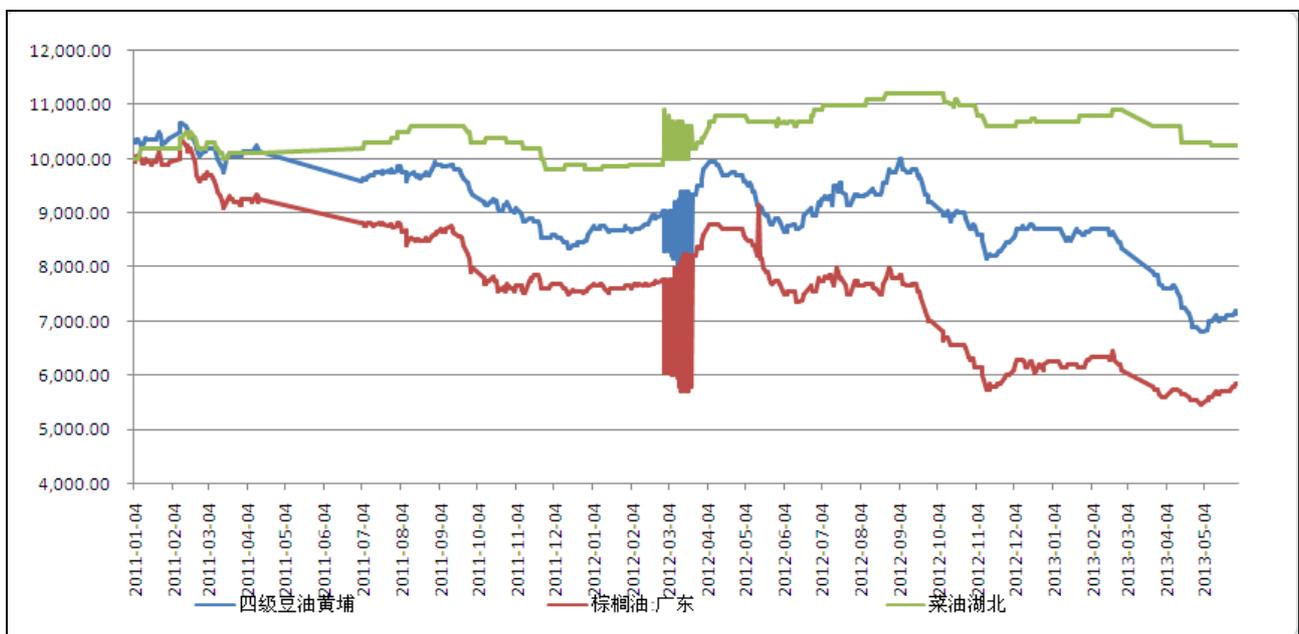
4、5月31日分析师表示，预期周五早上美国农业部报告将显示，最新一周出口销售旧作大豆0-200,000吨，销售新作大豆400,000-600,000吨。以前一周分别为183,500吨和838,900吨。美国农业部周四早上称，民间出口商表示，销售120,000吨2013/14作物销售年度交割的美国大豆往中国。

➤ 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7080元/吨，本周均价7150元/吨，涨70元/吨；上周广东24度棕榈油均价5700元/吨，本周24度棕榈油均价5830元/吨，涨130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，但是美豆油期价走势却因原油库存的上升而承压震荡下行状态；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；

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；棕榈油库存再度升至146万吨，且进口步伐并为放缓，加之油脂下游消费萎缩。

综上因素，Y1309合约维持震荡偏空思路，关注均线支撑，下破则空单介入，反之震荡操作，p1309合约关注6140支撑，如果下破则空单积极介入，支撑有效则维持震荡思路。

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。