

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！

国都期货研发服务部

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujuan@guodu.cc

【本周故事】

油脂油料市场周度运行情况（07月06日-07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	1501.1	1565.3	1498.3	1540.9	5.09%	2.67%
BMD 棕榈油	3130	3170	3004	3070	3.62%	-1.84%
DCE 豆油	9687	9847	9507	9576	2.26%	-1.14%
DCE 大豆	4615	4834	4623	4721	1.61%	2.28%
DCE 豆粕	3555	3782	3562	3673	3.92%	3.31%
DCE 棕榈油	8186	8318	7959	8033	1.89%	-1.87%
CZCE 菜籽油	10538	10641	10379	10467	1.64%	-0.67%

注：以上为指数价格。

天气市，资金风起云涌

期货市场回顾：本周国际农产品延续强势，而工业品低位震荡。国内油脂油料市场走势分化，大豆和豆粕收涨，而油脂回调。

现货市场回顾：本周国大豆和豆粕现货价格上涨，而三大油脂价格回落。

宏观面情况：近期全球主要国家央行进入货币宽松周期，新兴国家降息之声此起彼伏，中国央行连续两次降息，向市场传递稳定经济的态度，中国第二季度经济数据表现略好于预期，市场预计中国经济将触底回升，不过在全球经济未有明显好转情况下，政府在政策方面预计会持谨慎维稳态度，市场估计未来将有降准动作。虽然欧盟及新兴国家在货币政策上步调区域统一，而美联储却仍没有QE3的动作，因此美元在其他货币降息声下走强，对商品带来压力，不过农产品在天气炒作下，短期受美元影响较弱。

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



基本动态: 美国大豆玉米种植带干旱天气持续, 美国农业部连续下调作物生长优良率, 并在 7 月供需报告中大幅下调大豆和玉米单产, 若 8 月份前天气未有改善, 则 2012/13 年度美国大豆供应将存在威胁, 考虑到南美 2011/12 大豆年大豆减产, 全球大豆供应前景堪忧, 后期是否能形成厄尔尼诺天气, 对大豆单产影响至为关键, 紧密关注美国产区天气状况。

操作策略: 本周豆粕仍是商品市场的明星品种, 资金持续流入市场, 成交异常活跃, 从技术上看, 豆粕 1301 仍处于强势, 建议多单持有, 出场点放在 3600; 连豆本周虽然出现回调, 但没有跌破周一拉出的大阳线范围, 建议多单持有, 1301 出场点在 4600; 本周油脂市场呈现回调之势, 尤其棕榈油受马来西亚棕榈油走势拖累表现最弱, 目前已跌破 8100, 跌破我们的出场点, 建议暂时观望, 豆油 1301 一度跌破我们预设的 9630 附近的出场点, 建议空仓者暂时观望, 若仍持有单, 继续关注 9630 能否站稳; 菜籽油 1301 跌破 10200 多单出场点位, 建议暂时观望。(上周出差, 未给大家发送周报, 抱歉)

后期关注焦点: 美国产区天气状况及周一晚间作物优良率, 周二及周三美联储主席伯南克货币政策报告和货币政策陈述, 周四美联储褐皮书, 周五汇丰中国 7 月制造业 PMI 初值。

图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析.....	4
图表 2 连豆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	5
图表 6 大豆交易所库存	6
图表 7 大豆现货价格走势	6
图表 8 各地大豆现货与期货价差.....	7
图表 9 大连豆粕走势及技术分析.....	7
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏.....	8
图表 11 国内生猪价格走势	8
图表 12 国内豆粕现货价格走势	8
图表 13 各地豆粕现货与期货价差.....	9
图表 14 大连豆油走势及技术分析.....	9
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析.....	9
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析.....	10

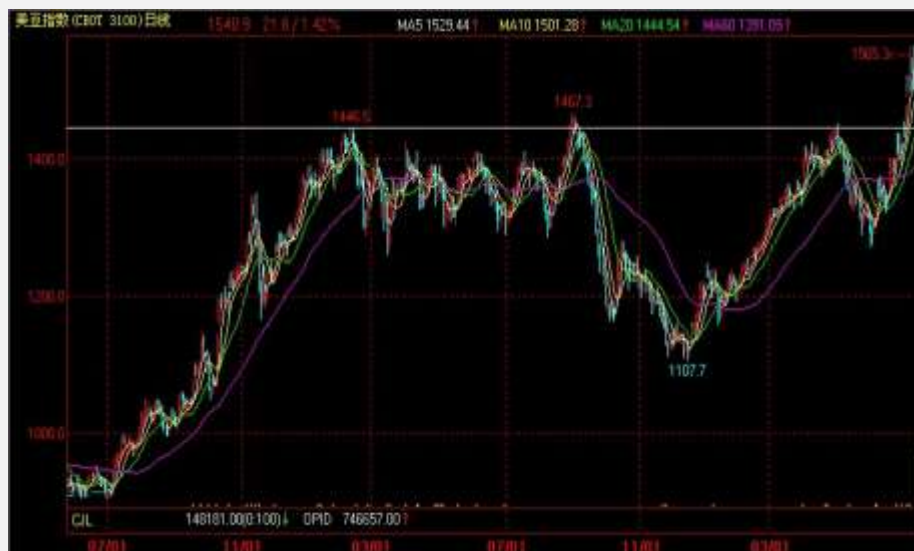
图表 17 CFTC 豆油基金持仓.....	10
图表 18 大连豆油交易所库存	11
图表 19 郑州菜籽油交易所库存	11
图表 20 国内豆油现货价格走势	12
图表 21 国内棕榈油现货价格走势.....	12
图表 22 国内菜籽油现货价格走势.....	12
图表 23 各地豆油现货与期货价差.....	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差.....	13
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差.....	13

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆指数本在上周突破前高后，本周维持涨势，涨幅收窄，1450 一带形成支撑，本周上探的高点 1565 附近存在压力。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周突破去年高点后回落，周线上形成长上影线，显示上方压力，关注 4750 压力，若不能站上，则短期存在回调风险。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



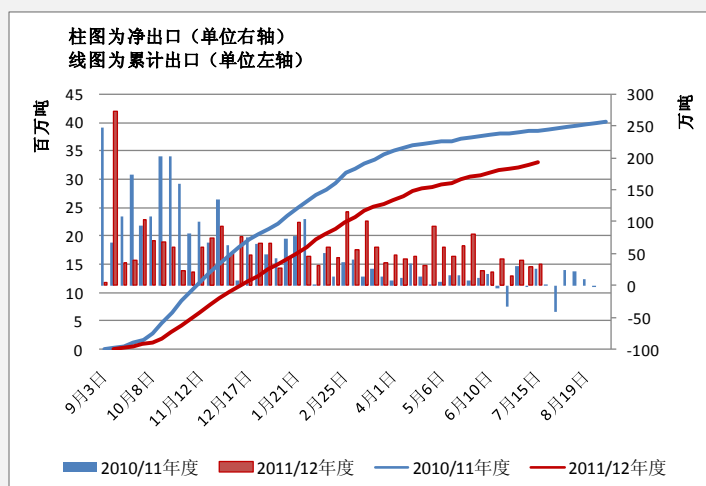
【基本面】

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7月5日当周,美国2011-12年度大豆出口净销售33.2万吨。2012-13年度大豆出口净销售42.7万吨。

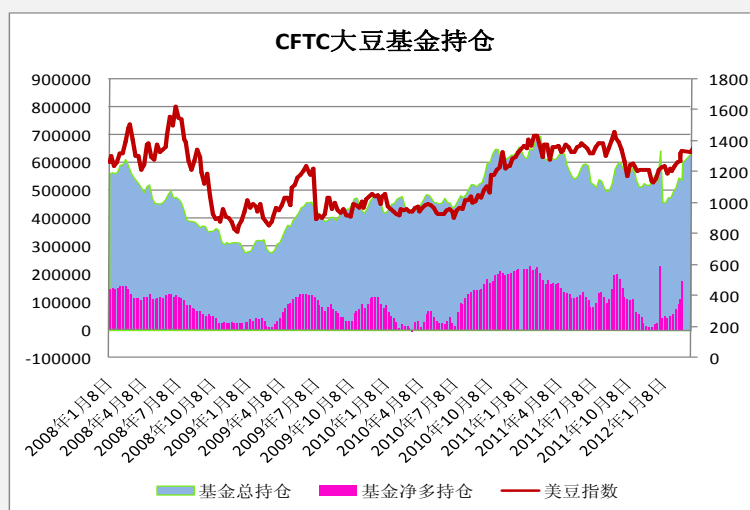
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至7月10日, CFTC大豆基金总持仓799500手, 较前一周增加24343手。基金净多257822手, 较上周减少2611手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

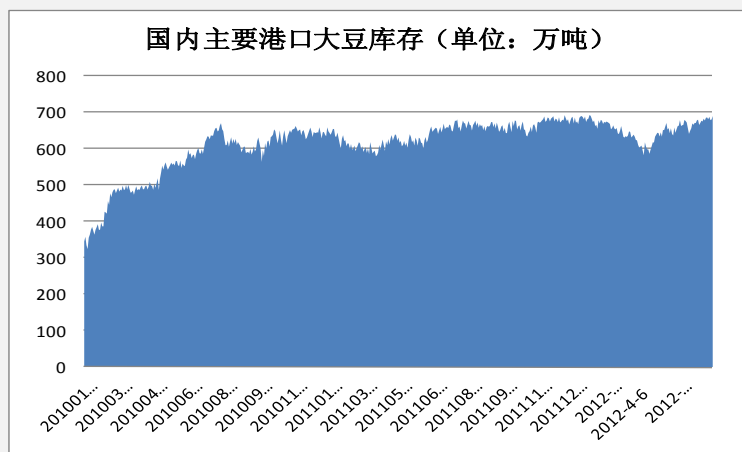


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至7月12日, 大豆港口库存为690.1万吨。

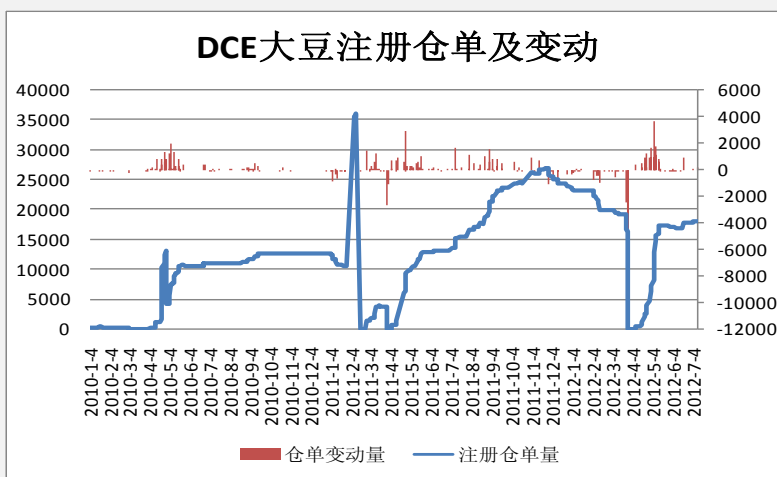
图表 5 国内大豆港口库存



2. 大连交易所大豆库存

交易所规定黄大豆1号标准仓单在每年的3月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。

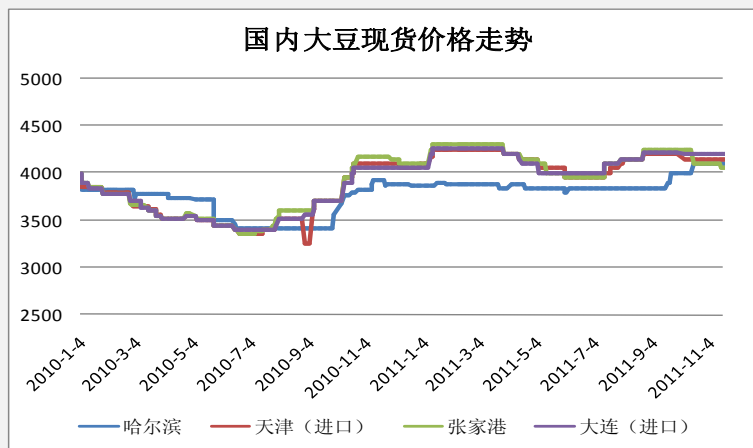
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

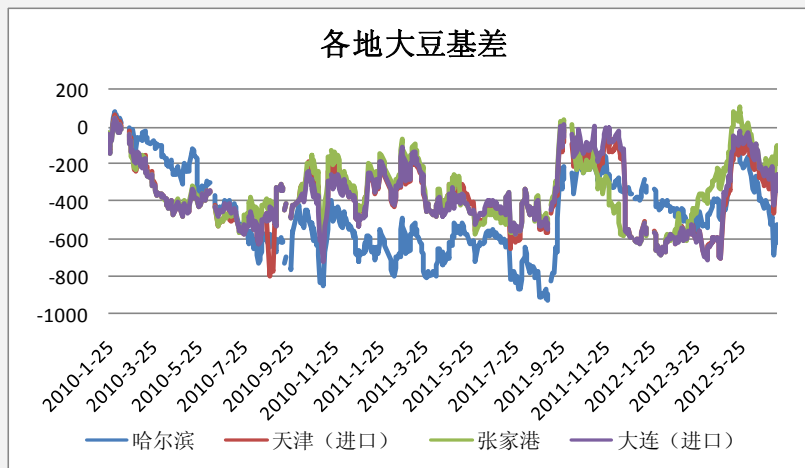


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-7-6	4080	4300	4400	4350
2012-7-13	4080	4350	4500	4350
变化	0	50	100	0

2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差



第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕 1301 本周维持涨势，虽然长上影线显示上方遇到一定阻力，但技术上总体呈现强势，资金也继续流入豆粕，关注 3600 支撑，若未跌破，则有望再次向上冲击。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

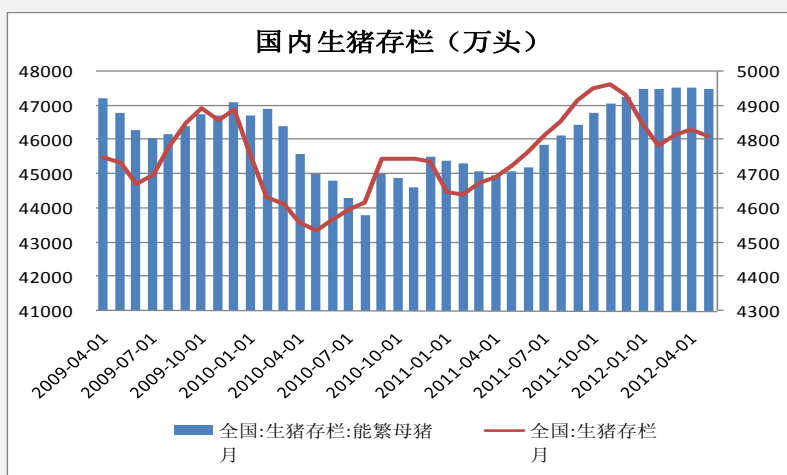


【基本面】

一、下游养殖行业情况

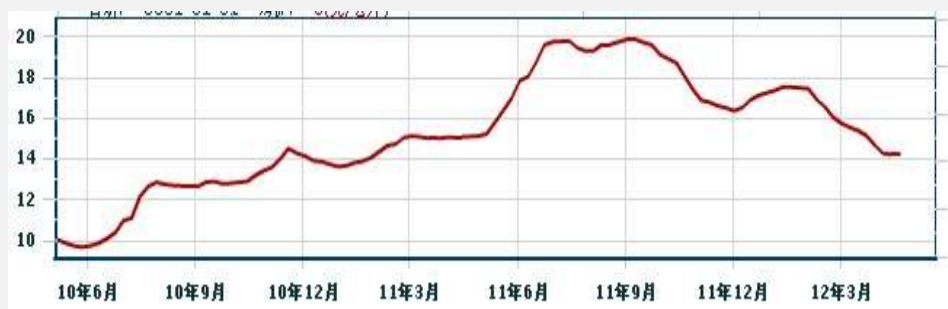
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

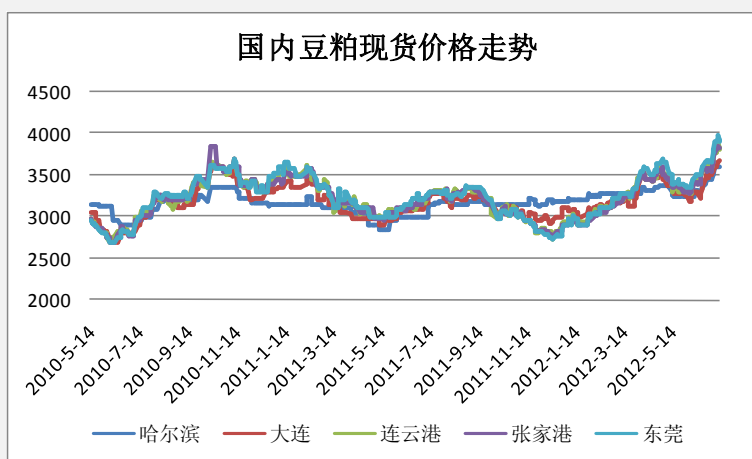
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

图表 12 国内豆粕现货价格走势

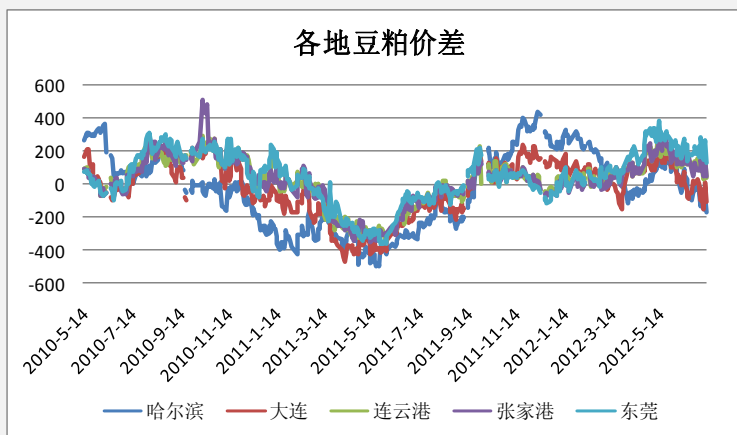


	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-7-6	3600	3600	3780	3770	3900
2012-7-13	3600	3670	3810	3820	3900

变化	0	70	30	50	0
----	---	----	----	----	---

2. 豆粕现货与期货价差

图表 13 各地豆粕现货与期货价差



第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

连豆油 1301 本周四跌破前期跳空缺口 9630，不过周五再次回到上方，下周关注 9630，若不能站稳，则短期存在回调风险，下方支撑 9380。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油主力 1301 合约本周呈现弱势，跌破 8100，关注 7950 支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油 1301 本周回调跌破 10200，下周若确认跌破 10200，短期还有一定回调空间，关注下方 10000 支撑。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



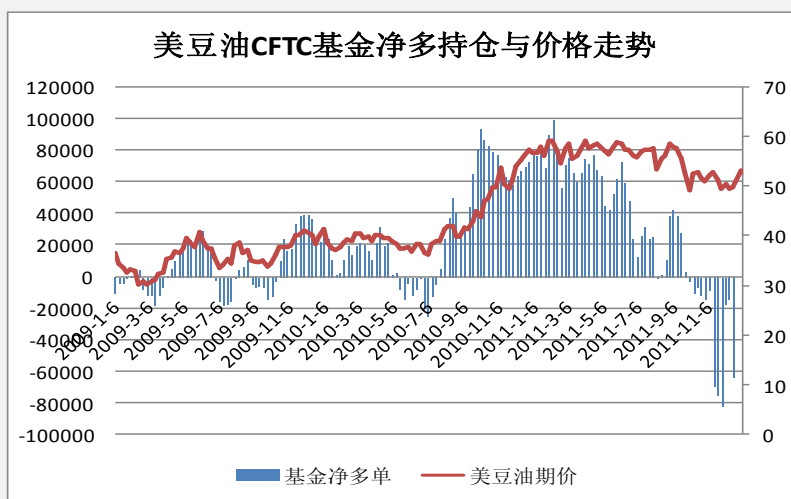
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 7 月 10 日，基金持仓 333208 张，较上周减少 4756 张，基金净空持仓 8004 张，较上周减少 14631 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

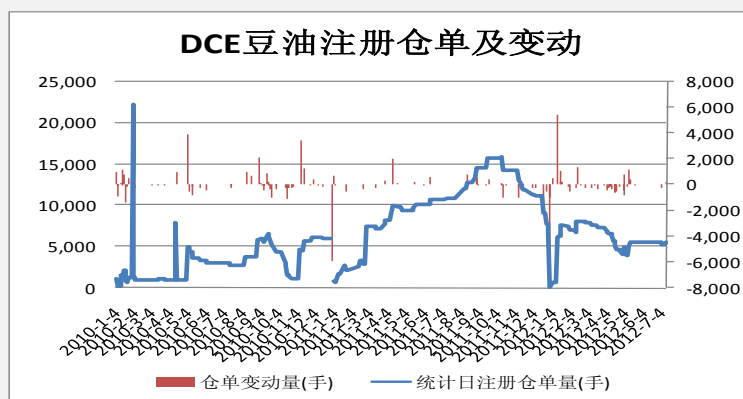


二、国内市场

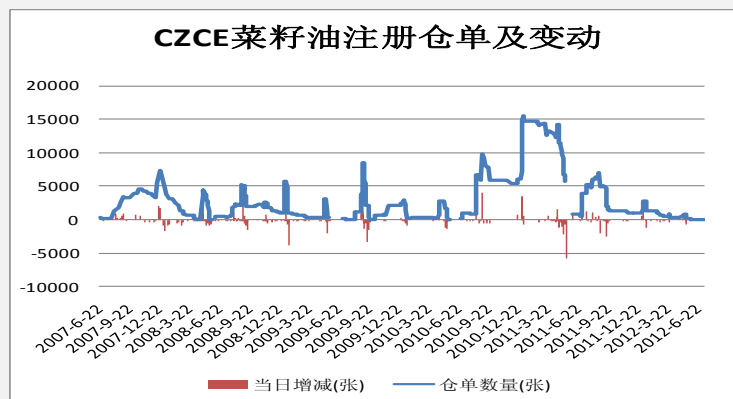
1. 交易所库存

豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。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 18 大连豆油交易所库存



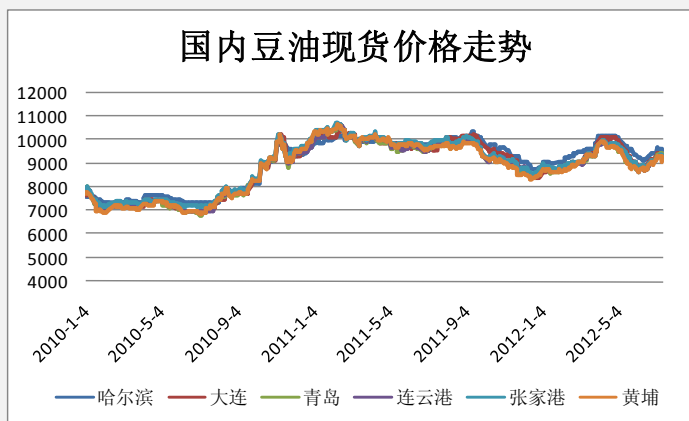
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

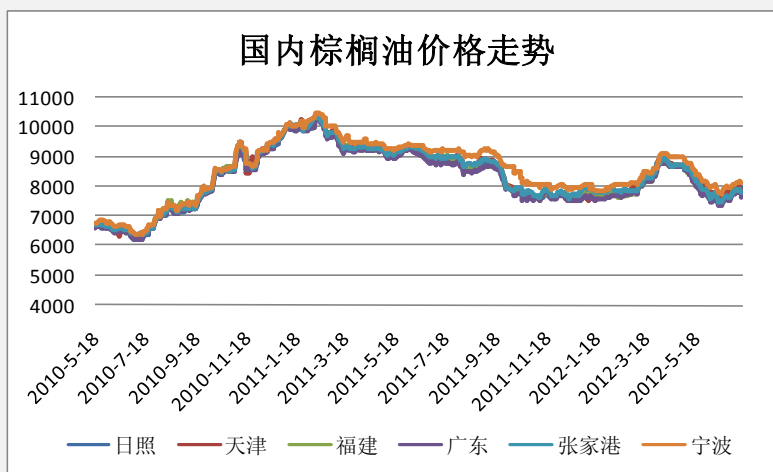
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



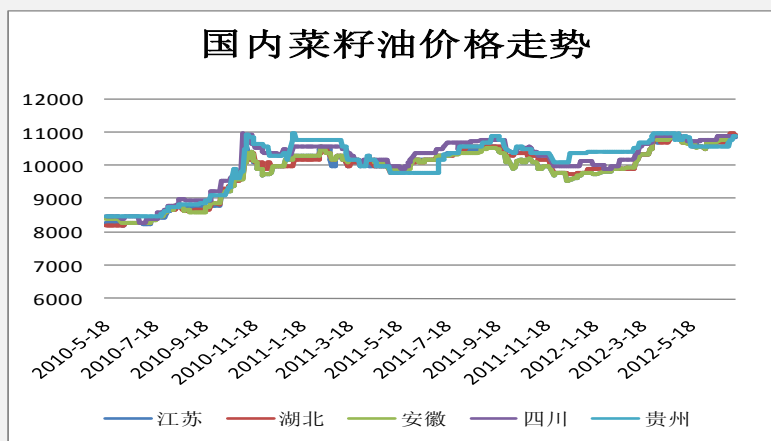
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-7-6	9600	9450	9400	9350	9350	9300
2012-7-13	9600	9450	9250	9250	9250	9100
变化	0	0	-150	-100	-100	-200

图表 21 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
2012-7-6	7950	8020	7900	7820	7900	8150
2012-7-13	7900	7850	7750	7650	7800	8150
变化	-50	-170	-150	-170	-100	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



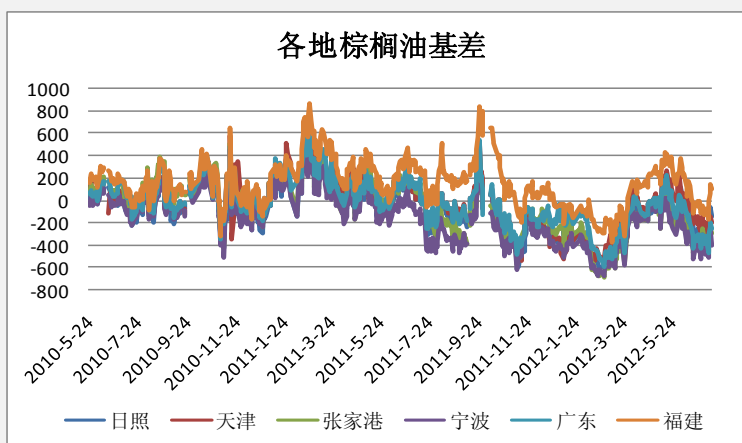
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-7-6	10900	11000	10900	10900	10800
2012-7-13	10850	10950	10900	10900	10900
	-50	-50	0	0	100

2. 现货与期货价差走势

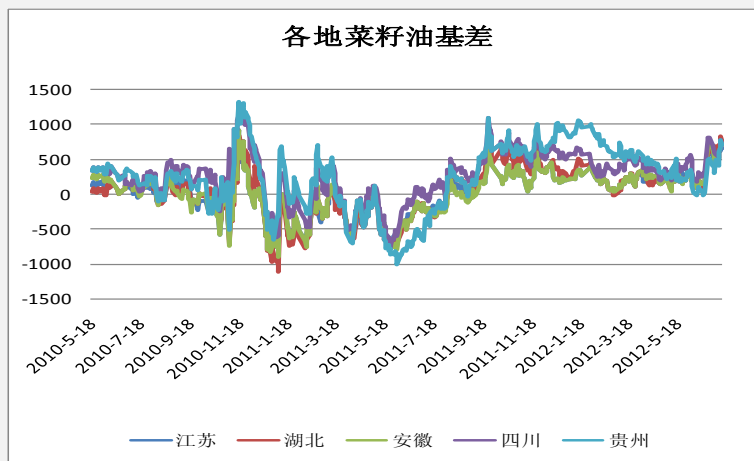
图表 23 各地豆油现货与期货价差



图表 24 各地棕榈油现货与期货价差



图表 25 各地菜籽油现货与期货价差



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。