

国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧促，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20日-07月27日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1639.4	1644.6	1500.1	1562.1	6.38%	-4.72%
BMD 棕榈油	3045	3017	2890	2935	-0.8%	-3.62%
DCE 豆油	9762	9695	9215	9351	1.94%	-4.21%
DCE 大豆	4796	4844	4553	4622	1.61%	-3.63%
DCE 豆粕	3847	3817	3597	3681	4.73%	-4.31%
DCE 棕榈油	8077	8000	7588	7769	0.55%	-3.81%
CZCE 菜籽油	10641	10593	10265	10371	1.66%	-2.53%

注：以上为指数价格。

局部降雨带动市场回落，总体干旱局面未变

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

期货市场回顾：经历持续上涨后，国际油脂油料市场本周出现回调，跌破6月以来的短期上涨趋势线，但长期趋势未破，美豆回调至0.38黄金分割1500后获得一定支撑，下方第二支撑1450。国内油脂油料市场亦跟随外盘出现调整，豆粕走势与美豆相似，短期趋势破坏，但长期未变；三大油脂回调，形态各异，豆油和菜籽油主力处于持续三角形形态向下沿运行过程中，而棕榈油则处于下降三角形下沿。

现货市场回顾：本周国内大豆价格相对稳定，豆粕现货价格涨跌不一，油脂价格普遍下跌。

宏观面情况：欧债危机卷土重来，意西局势持续恶化，国债收益率大幅飙升，穆迪将德国前景展望调至负面，欧元受拖累走低，而美元则走强；不过本周稍晚时欧洲央行行



长不惜德拉吉将近一切努力捍卫欧元区的言论推动欧元走强，而美元回调。美国方面，第二季度 GDP 增长 1.5%，显示美国经济缓慢复苏，市场普遍关注下周联储议席会议的反映；中国 7 月 PMI 回升，前期政策效果得到体现，不过仍处于荣枯线之下，市场预期中国实体经济或筑底。

基本面动态：本周美国部分大豆产区迎来降雨，不过降雨量不足以弥补干旱局面，目前是大豆生长关键时期，若天气持续高温少雨，大豆产量将受进一步影响。从国内豆类市场情况来看，今年上半年，由于国内生猪存栏和能繁母猪存栏处于上升周期，对豆粕需求持续增加，国内大豆需求主要由豆粕带动，虽然目前豆粕价格已对需求造成一定影响，养殖业采购积极性下降，但价格对需求的传导，即生猪存栏和能繁母猪存栏的调整需要一定的时间周期，短期内豆粕需求降幅不大，后期可持续关注存栏变化。由于豆粕需求拉动大豆压榨，油脂供应相对增加，同时油脂处于消费淡季，因此豆油价格压力偏大。豆油的替代品棕榈油消费也受国内中包装油市场的整顿抑制，国内库存持续处于高位，因此棕榈油呈现弱势。

操作策略：本周国内油脂油料市场回调后呈现震荡局面，豆粕 1301 在 3780 附近徘徊，多空对峙明显，持仓较上周回落，技术上看，短期上涨趋势破坏，关注 0.38 黄金分割 3650 附近支撑，短期建议观望。从技术图形上看，豆油 1301 和菜籽油 1301 处于三角形持续形态的下沿附近，而棕榈油 1301 处于下降三角形下沿，关注下方支撑。

后期关注焦点：周一晚 USDA 作物生长优良率，产区天气情况；周三美联储会议；周四美国和欧洲央行宣布会议决定。

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 大连豆粕主力走势及技术分析	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

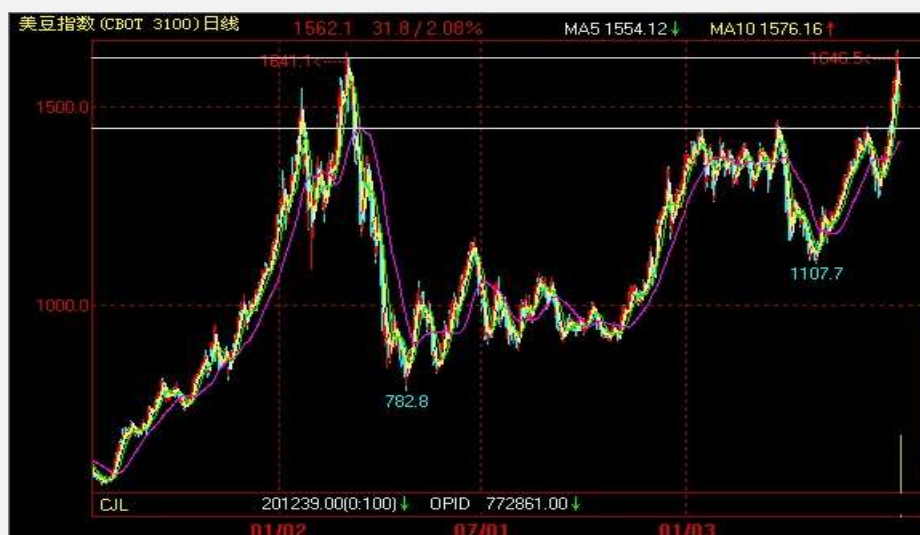
图表 13 各地豆粕现货与期货价差	9
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析	9
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析	9
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析	10
图表 17 CFTC 豆油基金持仓	11
图表 18 大连豆油交易所库存	11
图表 19 郑州菜籽油交易所库存	11
图表 20 国内豆油现货价格走势	12
图表 21 国内棕榈油现货价格走势	12
图表 22 国内菜籽油现货价格走势	13
图表 23 各地豆油现货与期货价差	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差	13
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差	14

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆指数本周回到 1641 下方，确认上周突破无效，目前回调至 6 月以来这一轮上涨行情的 0.38 黄金分割线 1500 附近，若 1500 支撑有效，则市场有望进一步向上试探 1641 压力，若不能撑住，则继续回调试探 1450 一带支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周跌破 4750，表明前期突破震荡区间上沿无效，今年 6 月份以来的短期上涨趋势已破，目前回调至黄金分割 4580 附近，关注该位置支撑，如果该位置支撑被跌破，则可能下看 4500。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



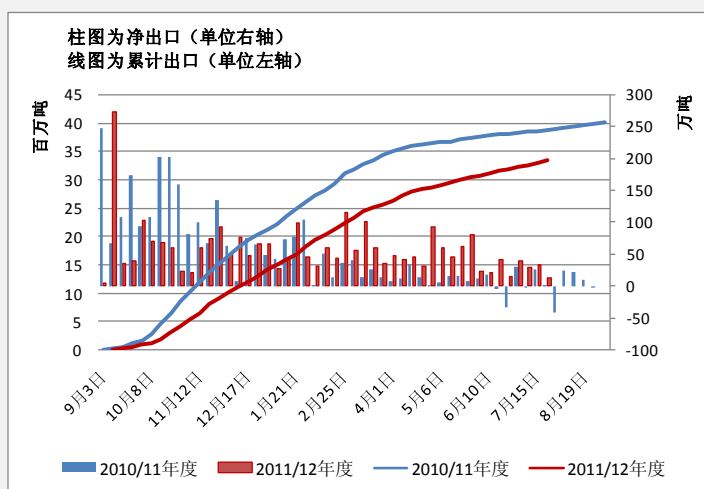
【基本面】

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 19 日当周，美国 2011-12 年度大豆出口净销售 19.3 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 51.7 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 7 月 24 日，CFTC 大豆基金总持仓 811596 手，较前一周减少 21675 手。基金净多 255849 手，较上周减少 3763 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

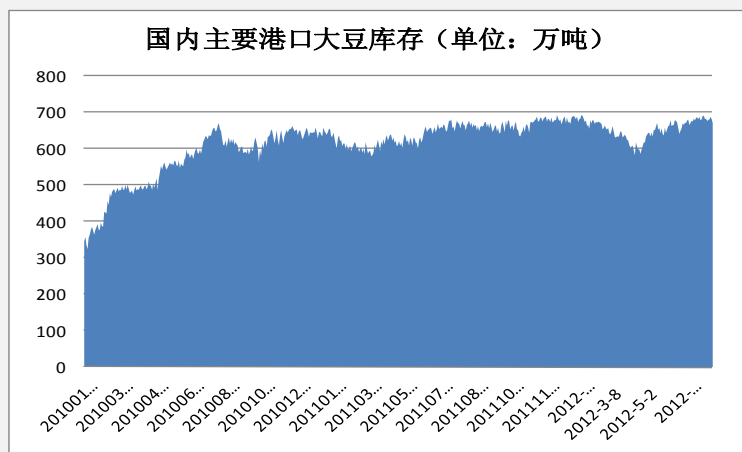


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 7 月 26 日，大豆港口库存为 670.77 万吨。

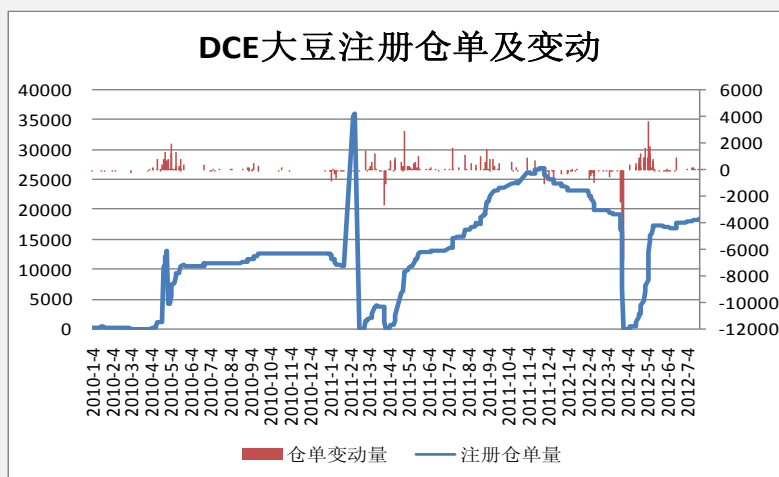
图表 5 国内大豆港口库存



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。

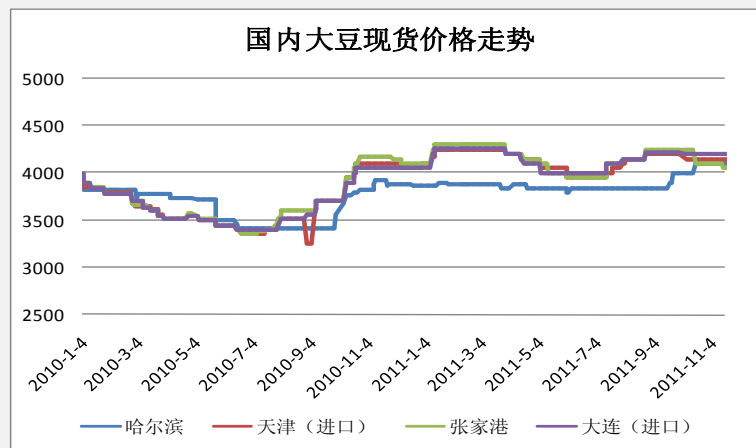
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

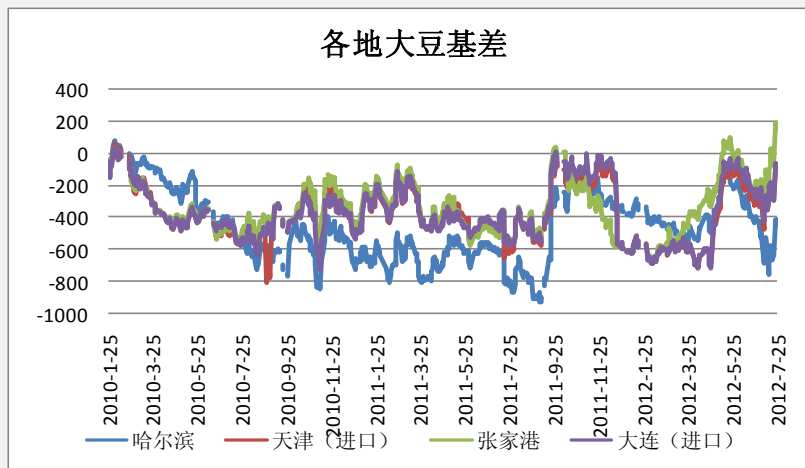


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-7-20	4150	4550	4800	4550
2012-7-27	4200	4550	4800	4550
变化	50	0	0	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 本周跌破 6 月以来的短期上涨趋势线，目前围绕 3780 附近震荡，关注 0.38 黄金分割 3650 附近支撑。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

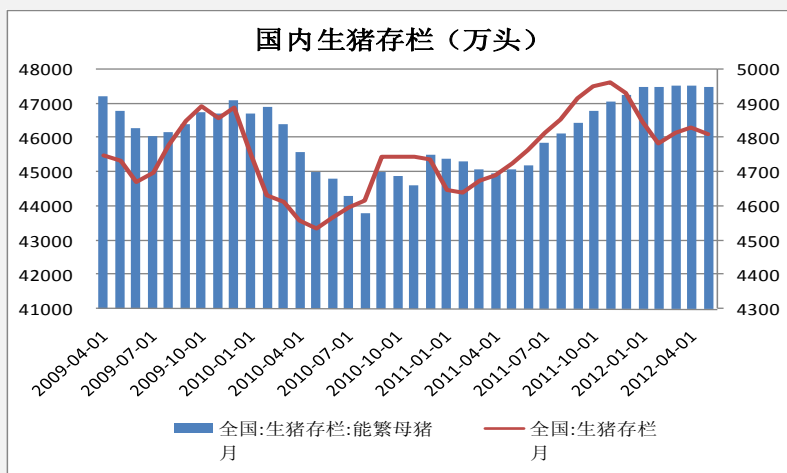


【基本面】

一、下游养殖行业情况

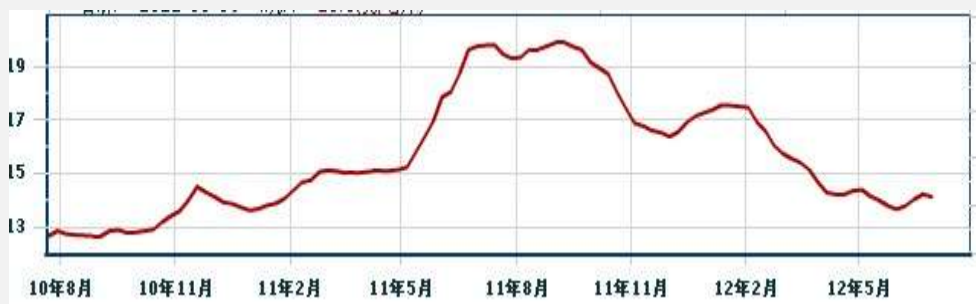
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

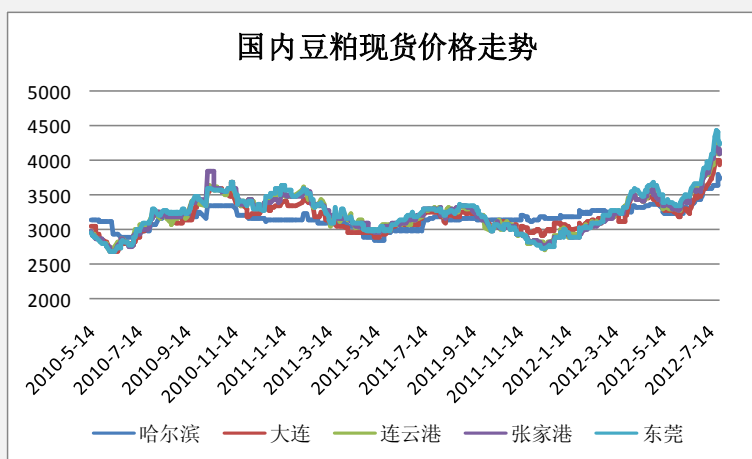
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

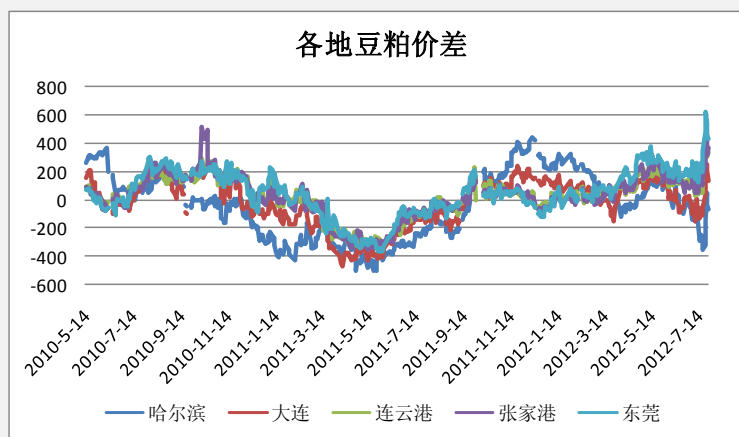
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-7-20	3650	3940	4200	4150	4350
2012-7-27	3750	3950	4150	4180	4250
变化	100	10	-50	30	-100

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 1301 本周跳空跌破 9630，运行至 6 月份震荡区间上沿附近。从长期趋势看，连豆油 1301 处于上升趋势中的三角形持续形态，目前从三角形上沿回落，下方支撑在 9150 附近，第二支撑在 9000 附近。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



从棕榈油指数来看，目前棕榈油处于下降三角形下沿，若跌破下支撑，则将形成下降趋势。从棕榈油主力 1301 来看，本周跌破 8000，目前关键看 7600 附近支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



从菜籽油指数来看，目前处于上升三角形下沿，而主力 1301 合约则处于持续三角形向下沿运行过程中，目前第一支撑在 10000，第二支撑 9800。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



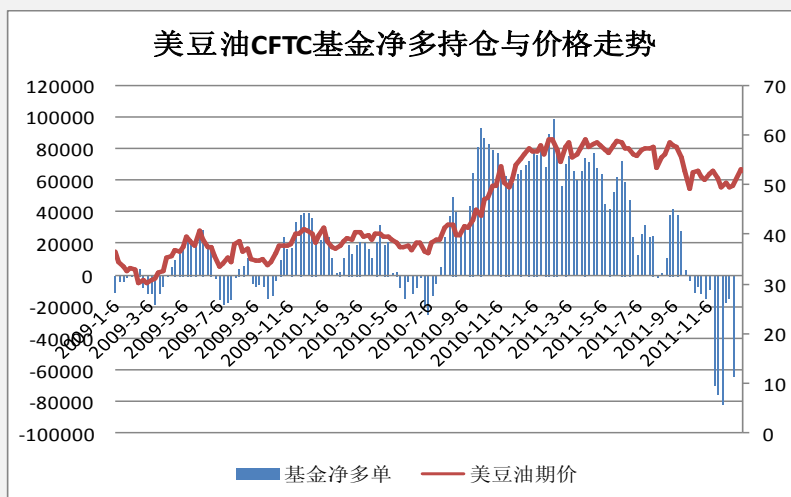
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 7 月 24 日, 基金持仓 318775 张, 较上周减少 20277 张, 基金净空持仓 1106 张, 较上周减少 1594 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

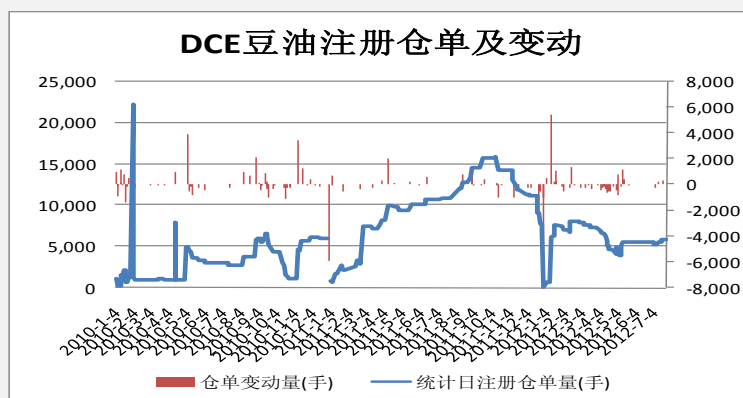


二、国内市场

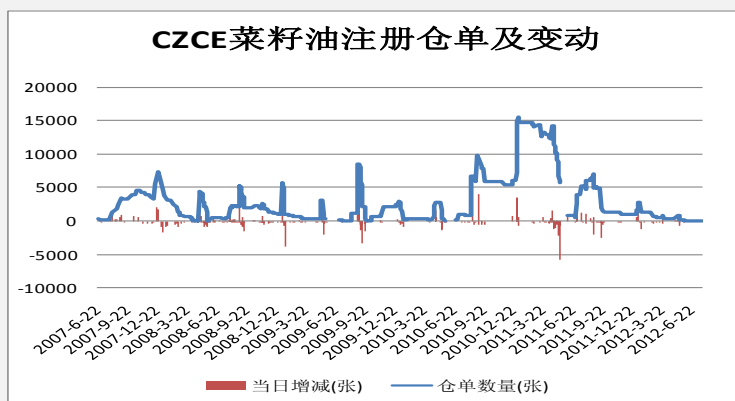
1. 交易所库存

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



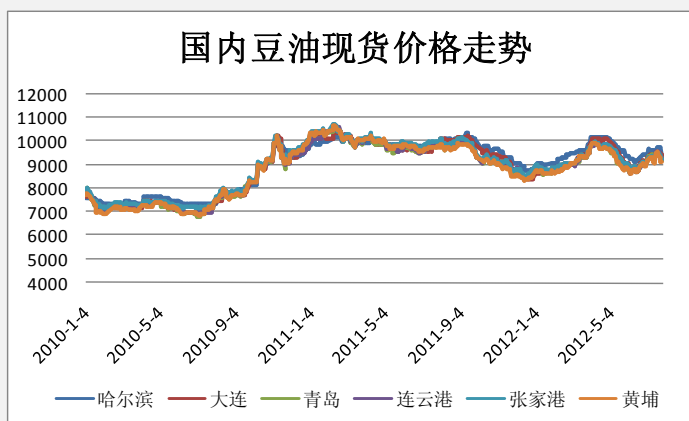
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

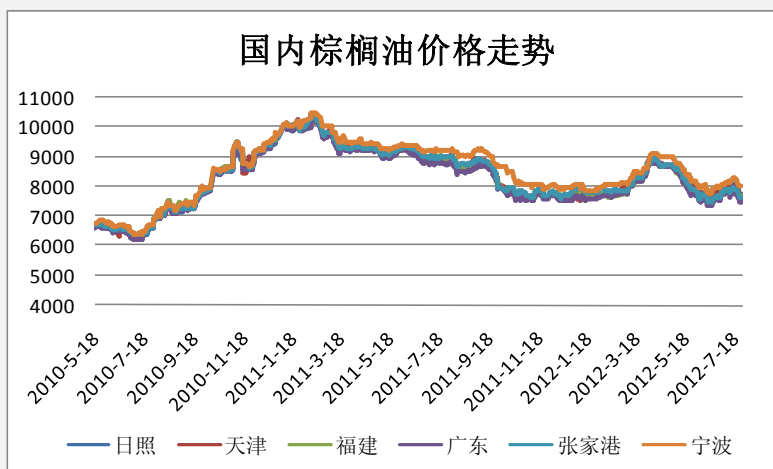
1. 现货价格走势

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
2012-7-20	9750	9530	9450	9550	9500	9400
2012-7-27	9400	9280	9320	9350	9200	9150
变化	-350	-250	-130	-200	-300	-250

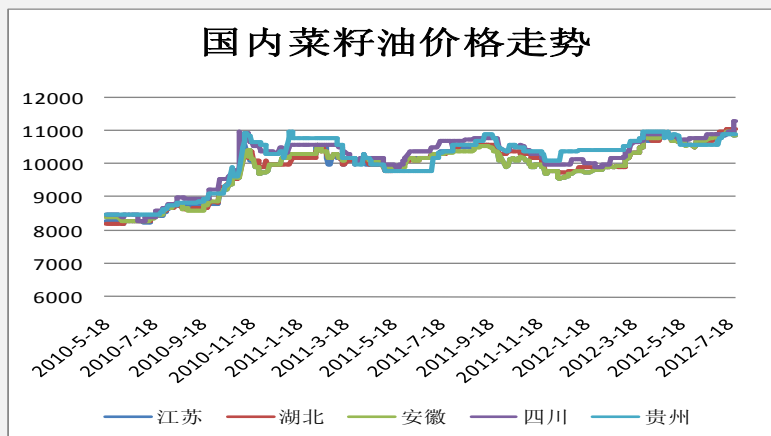
图表 21 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
2012-7-20	8050	7950	7850	7800	7900	8250

2012-7-27	7720	7700	7700	7500	7650	8000
变化	-330	-250	-150	-300	-250	-250

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



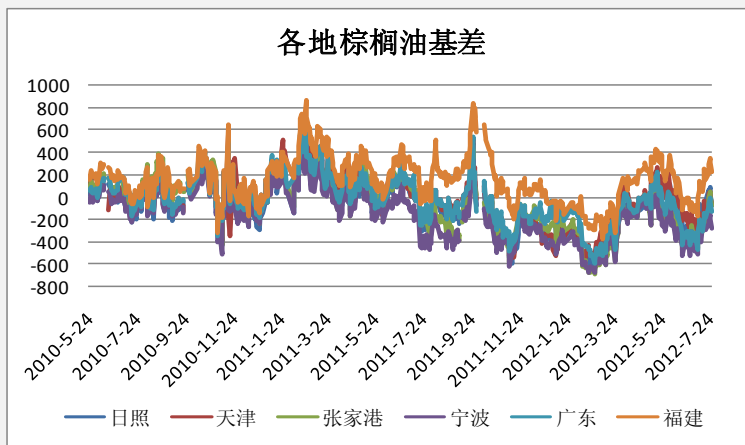
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-7-20	11000	11050	11000	11000	10900
2012-7-27	10850	11050	10850	11300	10900
变化	-150	0	-150	300	0

2. 现货与期货价差走势

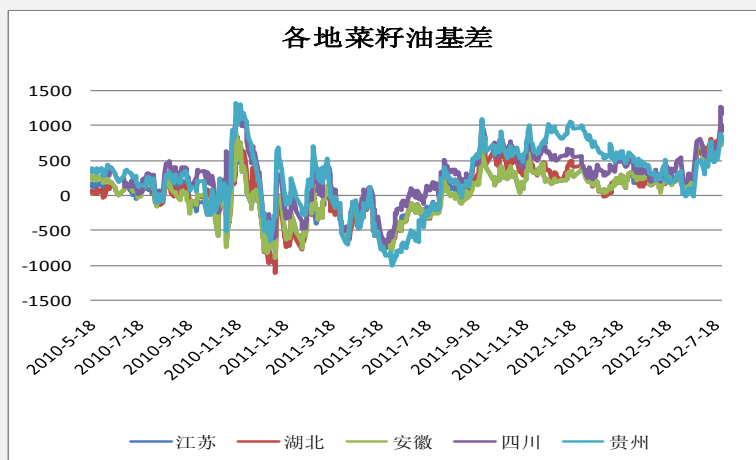
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。