

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：lujian@guodu.cc

价格在产需之间寻求均衡，市场波动

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（10月12日-10月19日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1497.8	1531.6	1462.6	1511.4	-1.58%	0.89%
BMD 棕榈油	2545	2533	2454	2515	3.34%	-1.17%
DCE 豆油	9096	9297	8944	9254	-1.47%	1.74%
DCE 大豆	4730	4781	4689	4762	-2.91%	0.68%
DCE 豆粕	3642	3461	3537	3631	-4.33%	-0.3%
DCE 棕榈油	7020	7173	6881	7093	-3.45%	1.04%
CZCE 菜籽油	9999	10039	9903	9969	1.04%	-0.3%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周国际大豆市场跌势有所企稳，国内豆类油脂市场走势分化，豆粕惯性下跌，不过跌幅缩小，大豆和植物油呈现震荡反弹。

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

现货市场回顾：本周国内个别地区大豆价格下跌，跌幅50元/吨，豆粕植物油价格普遍下跌，豆粕价格跌幅30-220元/吨，豆油价格跌幅50-150元/吨，棕榈油价格跌幅50-150元/吨，菜籽油价格跌幅50-200元/吨。

宏观面情况：本周中国公布重要经济数据，CPI如预期回落至1时代，GDP增速回落，与市场预期一致。欧洲方面，西班牙是否寻求救助带动市场波动，避险情绪对美元形成一定支撑。



【国都视点】

✚**基本面情况：**本周基本面消息相对清淡，市场目光主要集中于大豆出口需求，在产量形式基本稳定后，市场可能围绕买卖双方讨价还价过程而波动。

✚**技术及策略：**本周国内油脂油料市场走势分化，豆粕惯性下跌，但跌幅收窄，周五收在 5 日均线上方，1301 合约若有效站上 3780，则前期高位空单注意减仓。豆油均线走平，1301 若能有效突破 9250，则尝试轻仓短空，否则持震荡思路。棕榈油均线亦趋平，但未逃脱近日整理区间，1301 关注 7000 附近压力。连豆 1305 在 4700 附近获得支撑，可依托该位置轻仓短多。

【下周关注焦点】

✚**美联储**等级大央行将公布利率决议，预期均维持不变。英国及美国公布三季度 GDP，中国、德国及欧元区公布 10 月 PMI。

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 4CFTC 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	9
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	10
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	12
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	14
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】

美豆本周回到黄金分割 50%附近，若 1500 支撑有效，或震荡筑底。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，连豆在 4700 附近获得支撑反弹，可能还有一定反弹空间。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



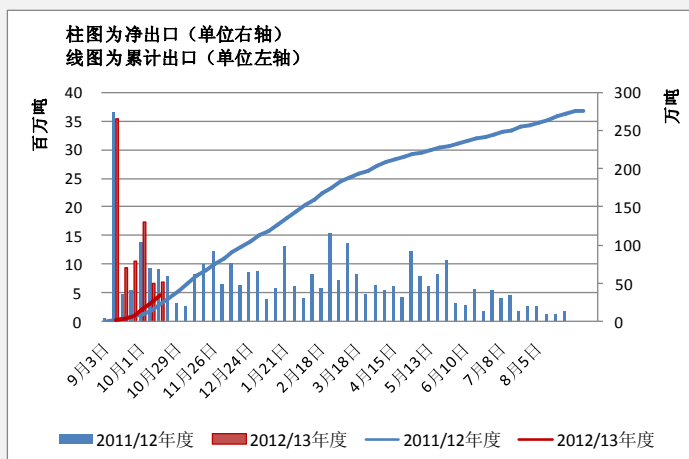
【基本面】

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 10 月 11 日当周，美国大豆出口 52.3 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 1800 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 10 月 16 日，CFTC 大豆基金总持仓 715100 手，较前一周减少 3406 手。基金净多 204151 手，较上周减少 3684 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



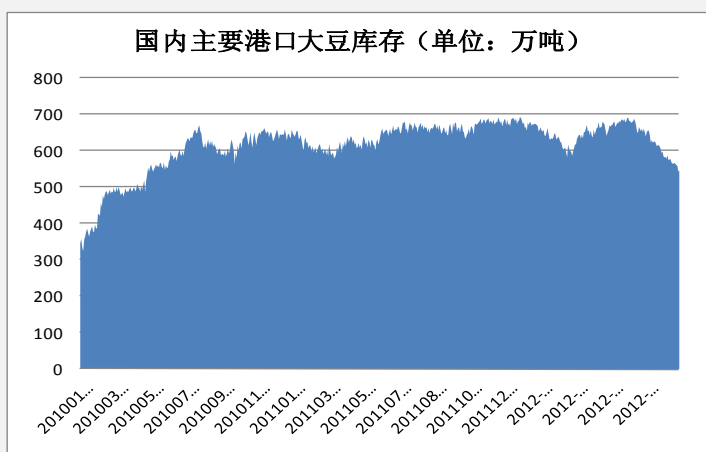
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 9 月份进口大豆 497 万吨，较上月增加 55 万吨。1-9 月累计进口大豆 4430 多万吨。

截至 10 月 17 日，大豆港口库存为 546 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



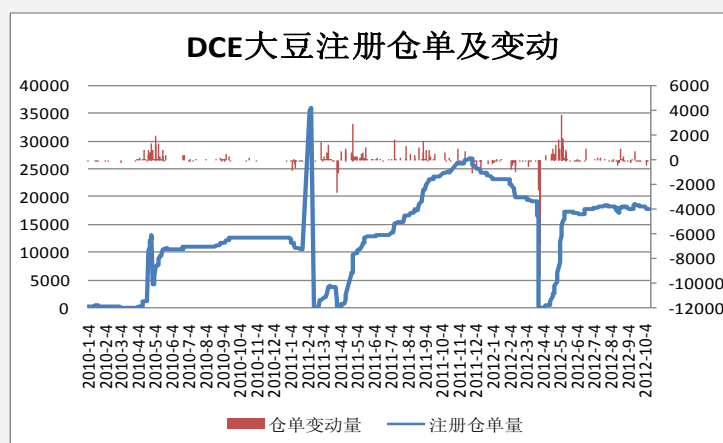
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周大豆压榨平均亏损 200 多元。

3. 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。

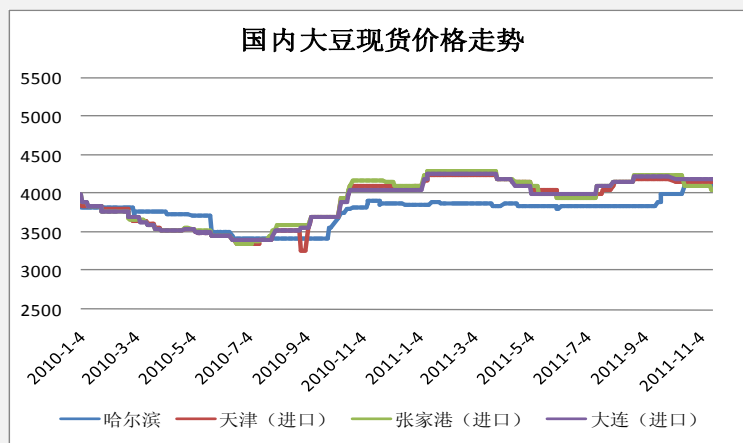
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

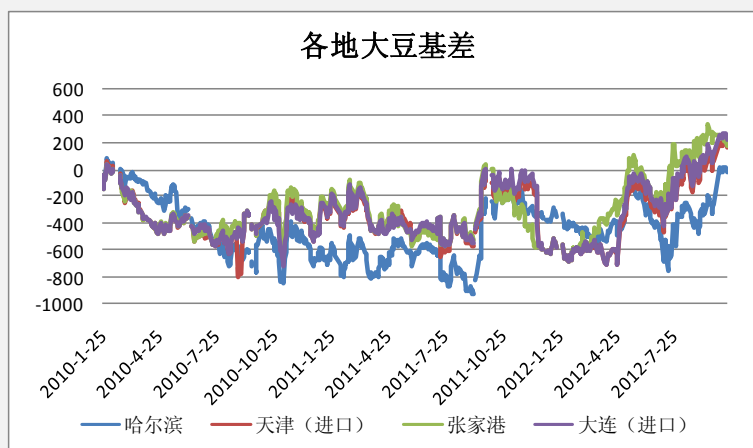
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2012-10-12	4750	4950	5000	5000
2012-10-19	4750	4950	4950	5000
变化	0	0	-50	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】

豆粕指数跌破 3640，向下试探 62%黄金分割后反弹，上方压力在 50%黄金分割线，目前处于支撑和压力之间，如果能突破向上，则仍有反弹空间，否则呈现震荡筑底情况。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

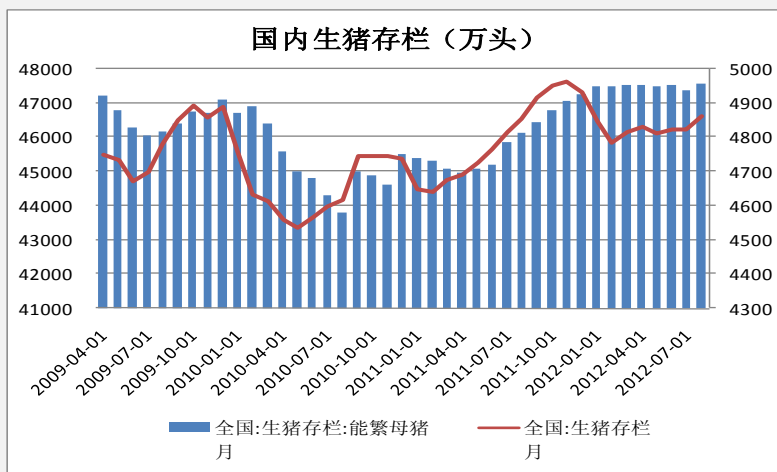


【基本面】

一、下游养殖行业情况

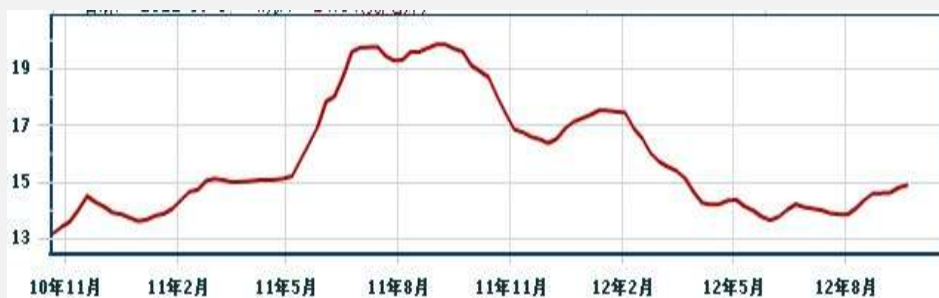
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

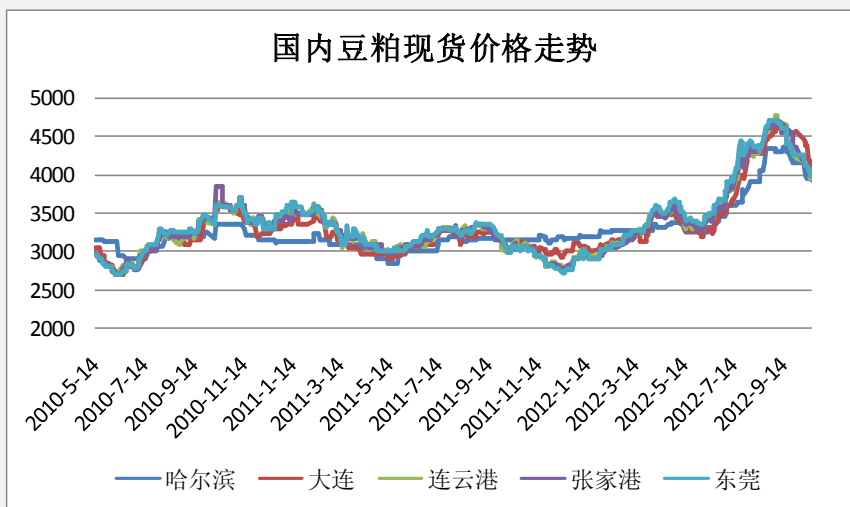
图表 11 国内生猪价格走势



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
2012-10-12	3950	4390	4090	4060	4120
2012-10-19	3920	4170	4040	4000	4070
变化	-30	-220	-50	-60	-50

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】

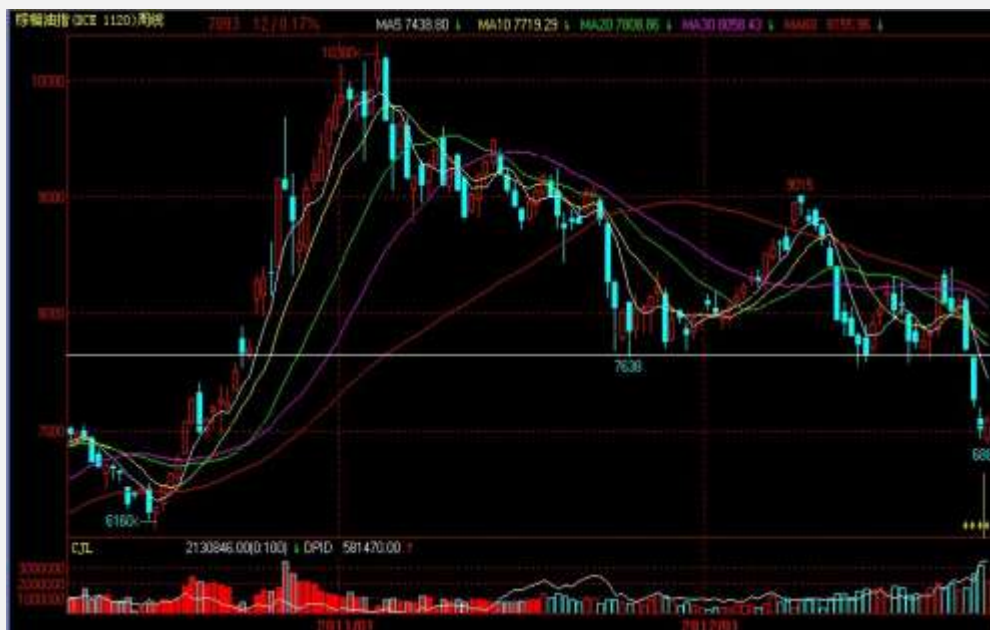
从豆油指数看，下探 9000 下方后反弹，回到 9000 上方，如果确认 9000 支撑有效，则有望筑底反弹。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数从周线上看保持空头，而日线则走平，呈现低位震荡，关注震荡区间上下沿的压力和支撑，主力 1301 压力 7000 附近，支撑 6881。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油指数本周在 10000 下方整理，从周线看，跌势有所企稳，从日线看，均线交织，短期方向不明朗。

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 10 月 16 日，基金持仓 335376 张，较上周增加 18964 张，基金净空持仓 11381 张，较上周增加 1094 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

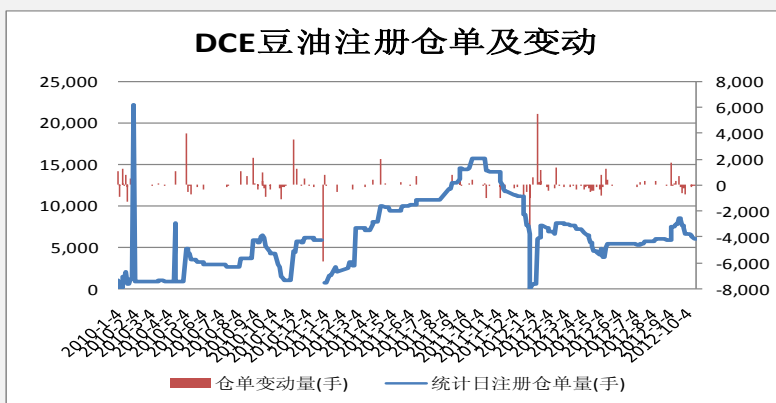


二、国内市场

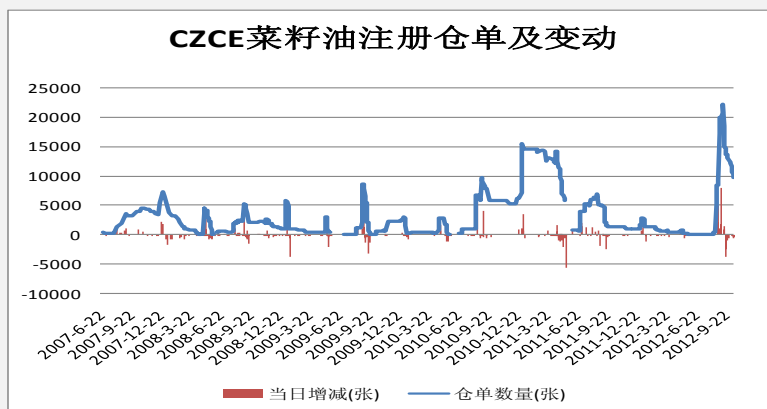
1. 交易所库存

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



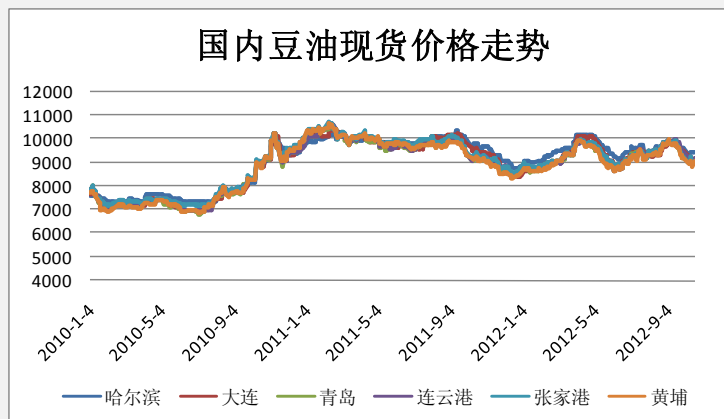
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

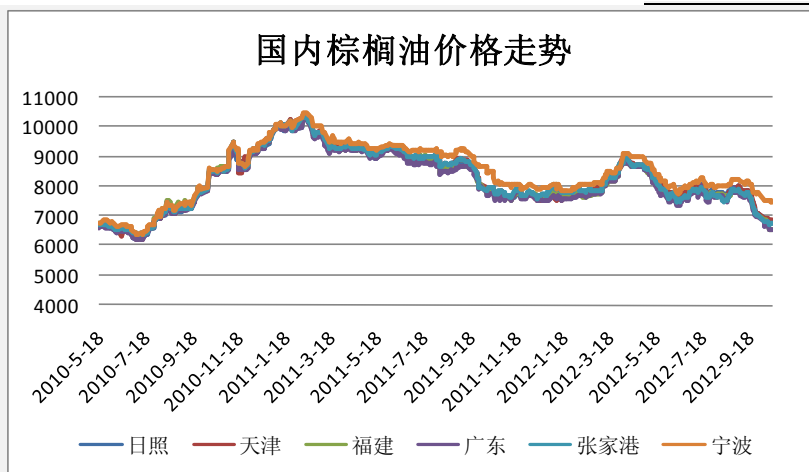
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



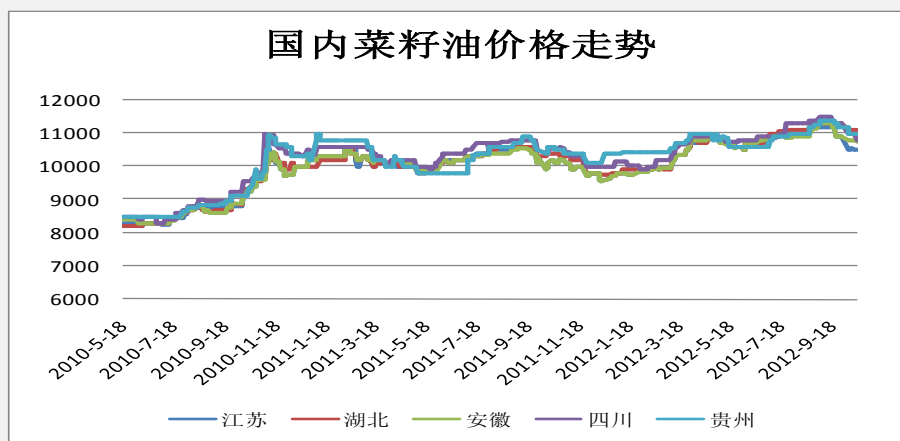
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-10-12	9450	9150	9150	9250	9250	9050
2012-10-19	9450	9100	9170	9200	9100	9050
变化	0	-50	20	-50	-150	0

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
2012-10-12	6850	6920	6700	6700	6800	7550
2012-10-19	6750	6850	6550	6550	6750	7550
变化	-100	-70	-150	-150	-50	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



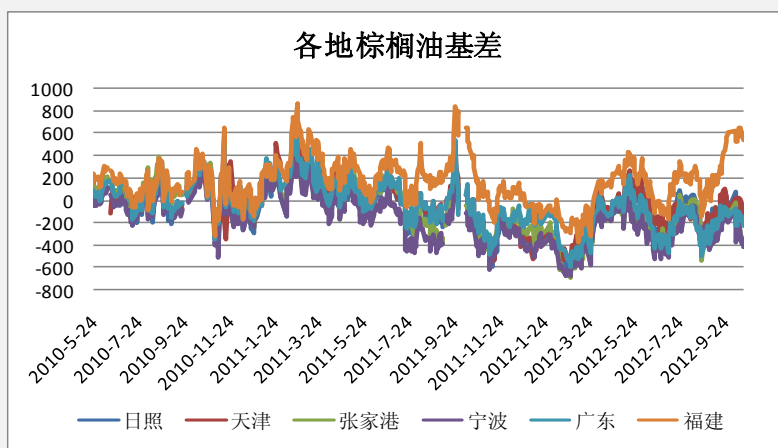
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-10-12	10550	11100	10800	11000	11000
2012-10-19	10500	11100	10750	10800	11000
变化	-50	0	-50	-200	0

2. 现货与期货价差走势

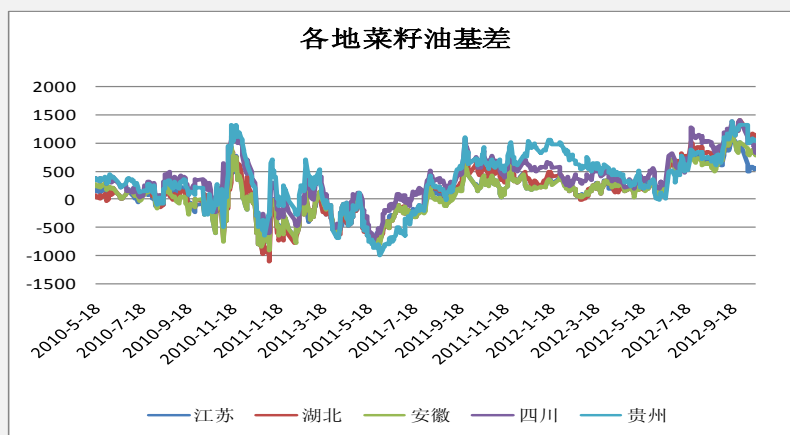
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。