

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：lajuan@guodu.cc

USDA 报告利空，市场表现弱势

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（11月02日-11月09日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1503.2	1500.6	1435.6	1436.5	-2.13%	-4.42%
BMD 棕榈油	2520	2476	2361	2367	-3.78%	-6.09%
DCE 豆油	8877	8831	8599	8608	-2.4%	-3.03%
DCE 大豆	4935	4948	4777	4780	1.61%	-3.14%
DCE 豆粕	3621	3608	3531	3535	-0.19%	-2.38%
DCE 棕榈油	6801	6745	6543	6548	-2.2%	-3.72%
CZCE 菜籽油	9785	9779	9667	9670	-1.28%	-1.18%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：美豆产量上调预期以及周度出口数据表现差，美豆本周呈现弱势，周五 USDA 报告利空，美豆破位下行，创 8 月以来新低。国内油脂油料市场亦表现弱势，大豆市场回调，豆粕向近期震荡区间下沿靠近，植物油总体保持空头之势。

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：本周国内大豆价格保持稳定，豆粕和植物油价格普遍下跌，豆粕价格跌幅 50-100 元/吨，豆油价格跌幅 250-350 元/吨，棕榈油价格跌幅 250-320 元/吨，菜籽油价格跌幅 100-300 元/吨。

宏观面情况：本周市场集中的焦点无疑是美国总统选举，奥巴马获胜给市场带来的利好刺激非常短暂，因为参议院和众议院分别由两党控制，市场担心两党之争将导致财



政悬崖的解决变得坎坷，同时欧债问题也是隐藏的风险，预计未来两月，财政悬崖问题是影响市场的主要风险事件。国内方面，十八大本周召开，本月公布的 CPI 数据显示国内暂时没有通胀压力困扰。

🚩【国都视点】

🚩**基本面情况：** USDA11 月报告显示：大豆单产 39.3 蒲/英亩，市场平均预期为 38.16 蒲/英亩，上月预测为 37.8 蒲/英亩，产量 29.71 亿蒲，预期为 28.92 亿蒲，上月预测为 28.60 亿蒲，年末库存 1.40 亿蒲，预估为 1.31 亿蒲，上月为 1.30 亿蒲。产量上调量高于需求上调量，期末库存增加，报告对市场利空。

🚩**技术及策略：** 本周国内油脂油料市场表现弱势，连豆 1305 无力挑战上方压力，期价回落，后期可能试探 4700 支撑，本周日报中已建议前期依托 4700 建立的多单止赢离场，下周暂时观望。棕榈油、豆油和菜籽油本周继续创新低，建议空单继续持有。豆粕市场也表现偏弱，但尚未向下突破，建议暂时观望，关注近期震荡区间下沿支撑。美豆产量上调后导致价格下降，国内豆类市场可能还有回调空间。

【下周关注焦点】

🚩周一举行欧元区财长会议预计将不会决定给希腊救助，若推迟拨款，下周五有 50 亿欧元债务到期的希腊将面临违约风险。下周将公布美联储议息会议纪要及英国季度通胀报告。包括日本，欧元区在内的几个地区将公布第三季度 GDP 数据。

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	12
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】

美豆本周破位下跌，跌破近期低点以及 50%黄金分割，下方预计还存在一定空间，关注 5 月份交易密集区支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，连豆在前期高点附近承受压力回落，可能试探 4700 支撑。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



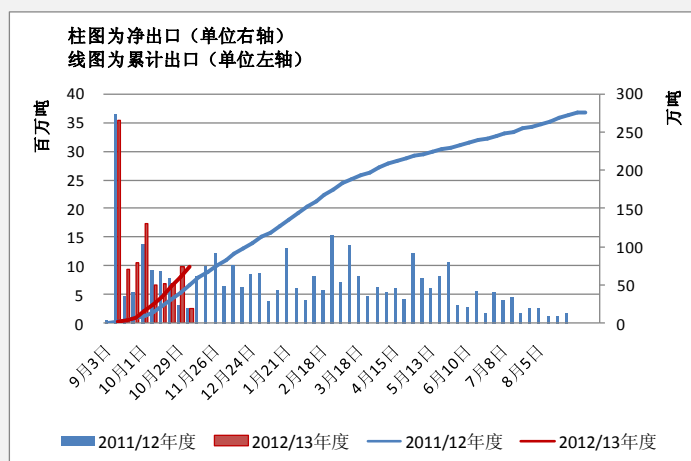
【基本面】

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 11 月 01 日当周，美国大豆出口 18.6 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 5500 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 11 月 06 日，CFTC 大豆基金总持仓 620361 手，较前一周减少 19428 手。基金净多 177277 手，较上周减少 5392 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



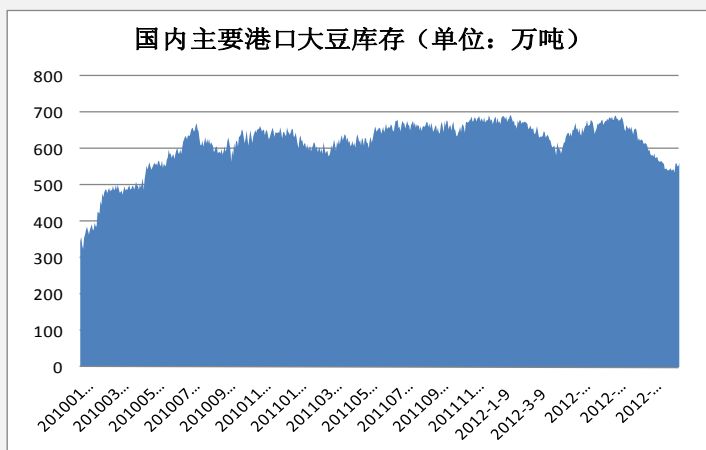
二、国内市场

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 11 月 07 日，大豆港口库存为 561.02 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



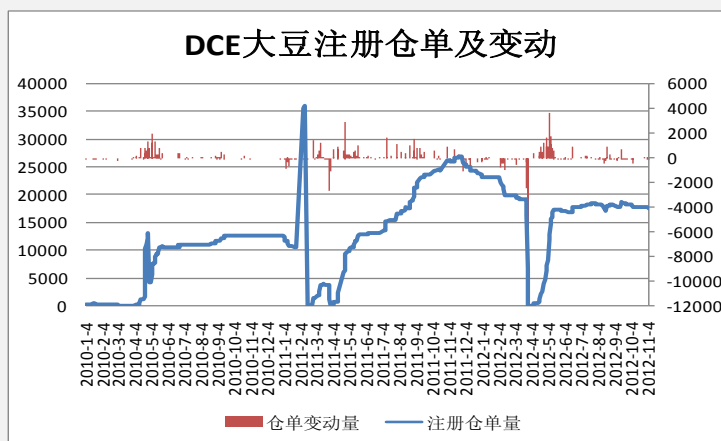
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周大豆压榨亏损。

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。

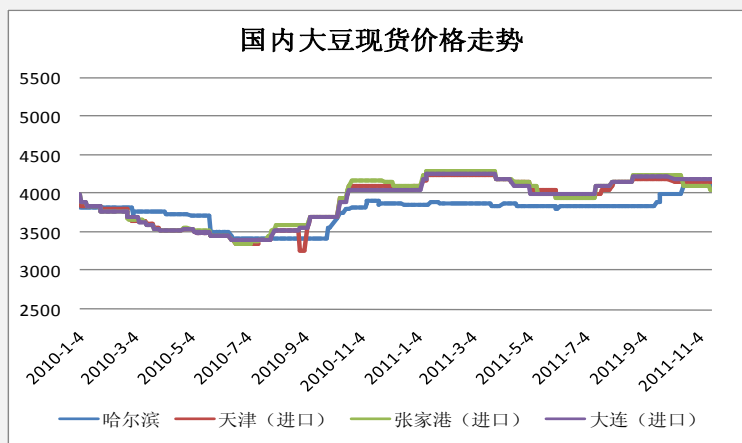
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

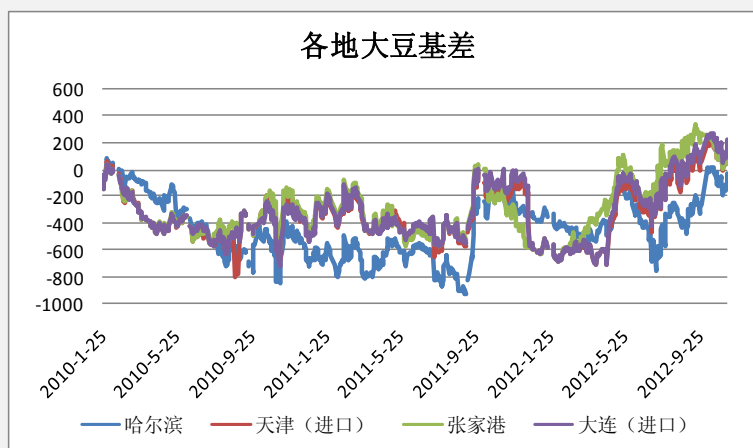
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2012-11-2	4750	4950	4950	5000
2012-11-9	4750	4950	4950	5000
变化	0	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】

豆粕指数在回调至 50%黄金分割，关注 3530 附近支撑。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

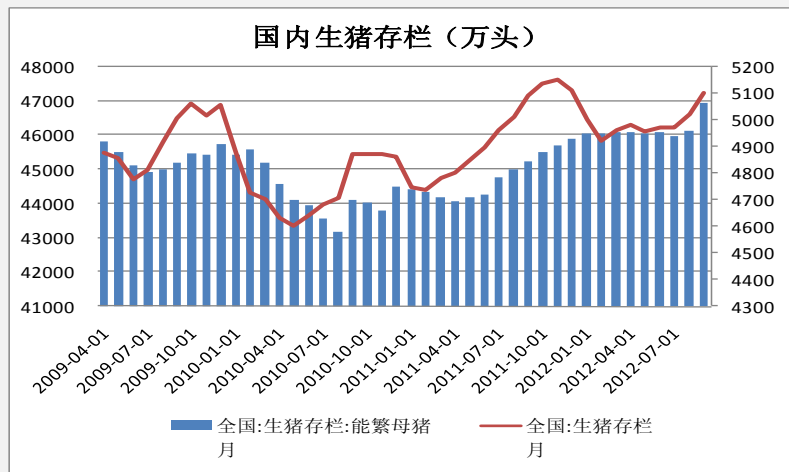


【基本面】

一、下游养殖行业情况

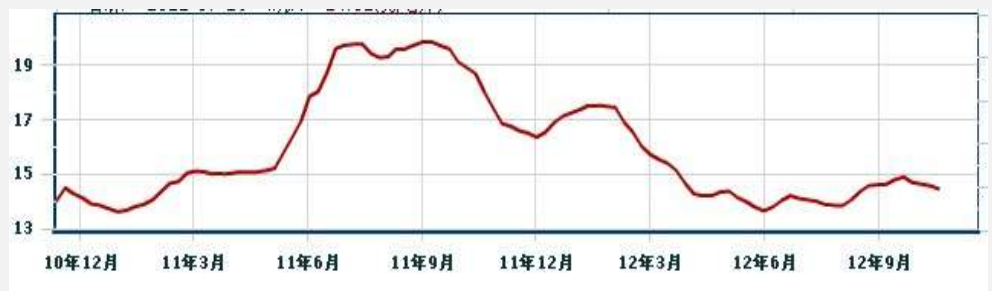
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

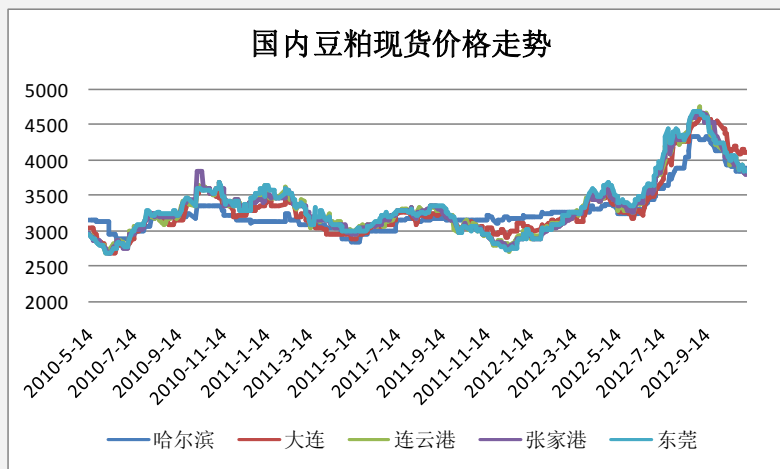
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

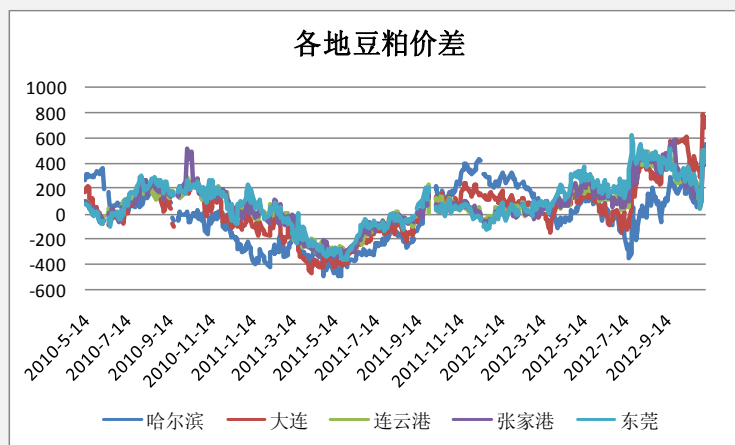
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-11-2	3900	4160	3930	3900	3950
2012-11-9	3900	4110	3840	3800	3850
变化	0	-50	-90	-100	-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】

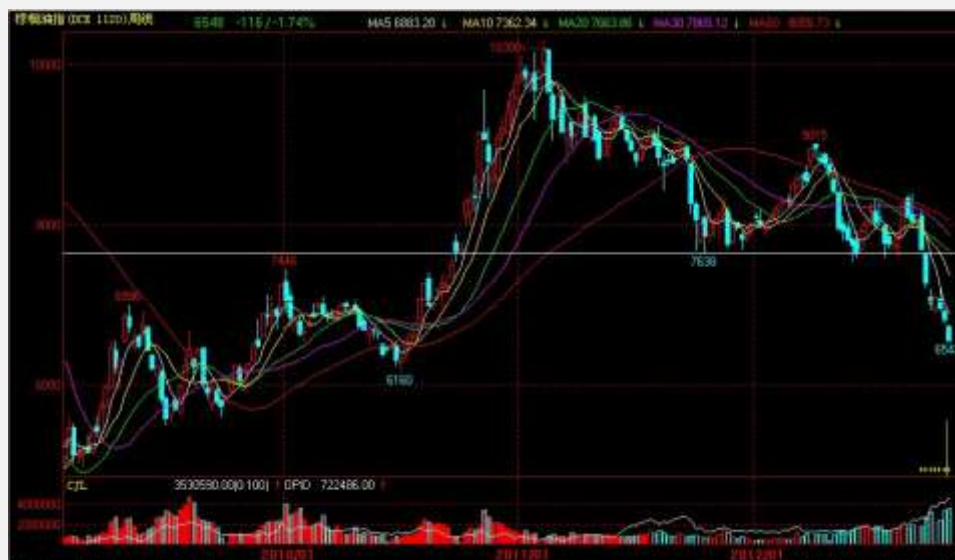
从豆油指数看，本周向下逼近 8600 支撑，若跌破 8600，则下方仍有空间。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



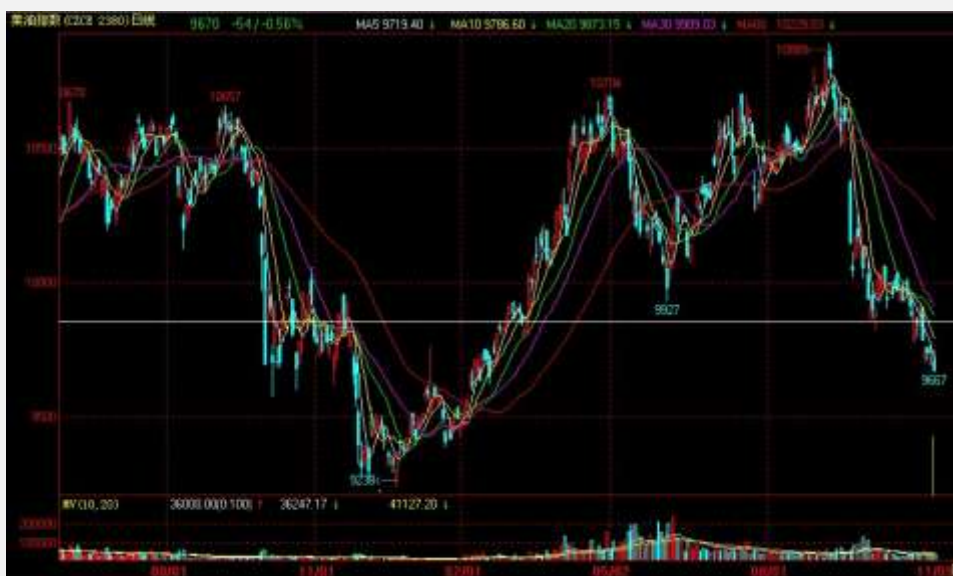
棕榈油指数本周继续创新低，技术上保持空头。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周继续向下破位，技术上保持空头。

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 11 月 06 日,基金持仓 364993 张,较上增加 37247 张,基金净空持仓 34650 张,较上周减少 52341 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

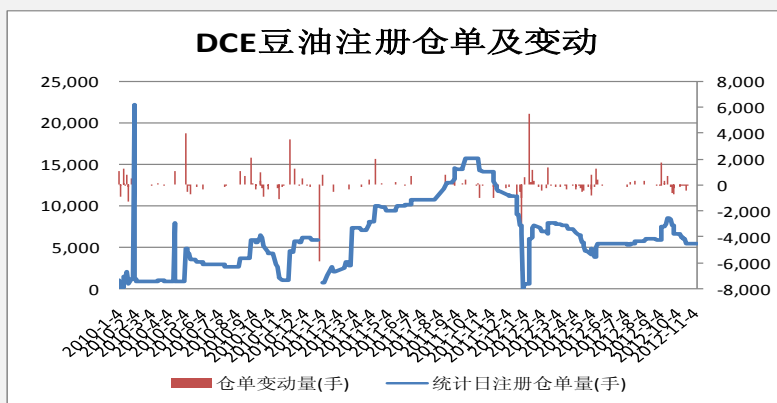


二、国内市场

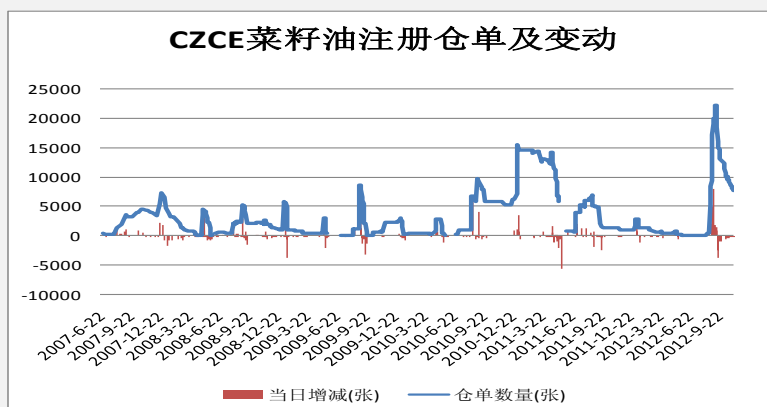
1. 交易所库存

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



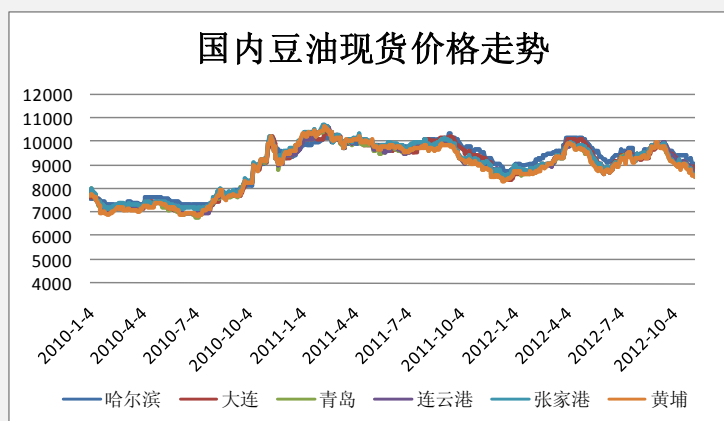
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

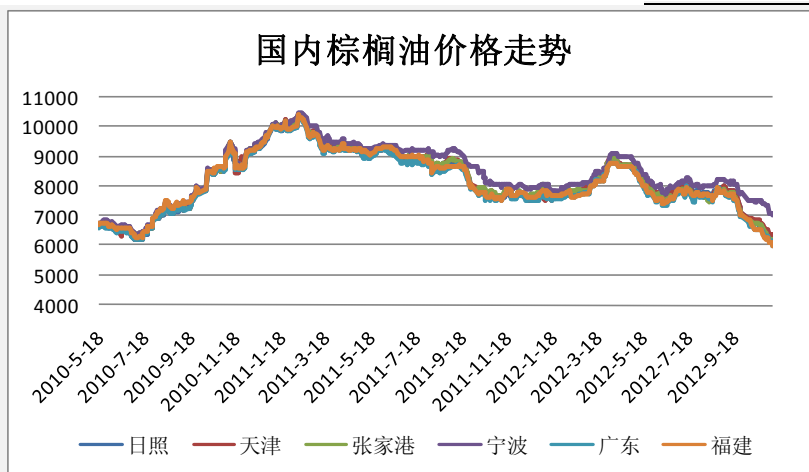
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



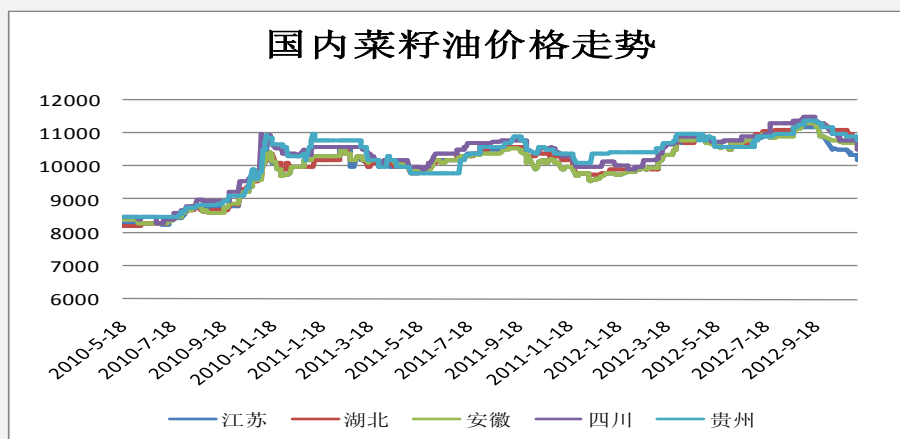
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-11-2	9300	8950	8980	8950	8850	8750
2012-11-9	9100	8950	8630	8650	8550	8500
变化	-200	0	-350	-300	-300	-250

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
2012-11-2	6400	6550	6350	7350	6320	6250
2012-11-9	6150	6300	6100	7050	6000	6000
变化	-250	-250	-250	-300	-320	-250

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



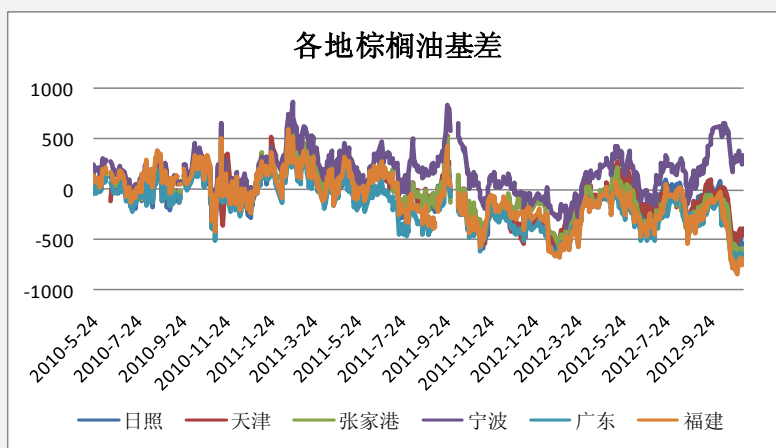
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-11-2	10350	11000	10700	10800	10900
2012-11-9	10200	10700	10500	10500	10800
变化	-150	-300	-200	-300	-100

2. 现货与期货价差走势

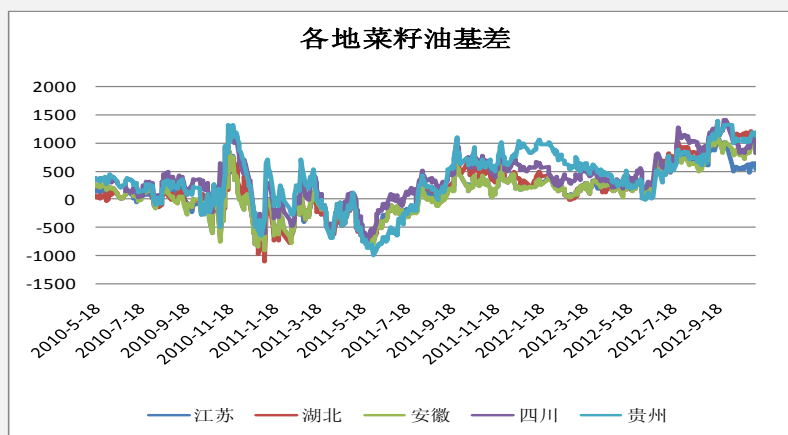
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。