

# 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

## 多空争夺，豆粕注意风险

### 【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（11月16日-11月23日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1369.2	1399.6	1358	1391.8	-5.38%	2.4%
BMD 棕榈油	2439	2504	2405	2417	3.04%	-0.88%
DCE 豆油	8361	8555	8392	8545	-2.87%	2.2%
DCE 大豆	4748	4789	4727	4777	-0.67%	0.61%
DCE 豆粕	3293	3388	3282	3386	-6.85%	2.82%
DCE 棕榈油	6523	6683	6559	6653	-0.38%	1.99%
CZCE 菜籽油	9540	9743	9569	9743	-1.34%	2.13%

注：以上为指数价格。

📌 **期货市场回顾**：本周国际国内豆类市场跌势企稳，并小幅反弹。

📌 **现货市场回顾**：本周国内大豆价格保持稳定，豆粕价格小幅反弹，反弹幅度为10-80元/吨，植物油价格涨跌不一。

📌 **宏观面情况**：本周宏观经济方面好消息相对较多，希腊债务问题虽然没有达成官方协议，但市场预期下周国际贷款机构将于近期就拨付下一笔援助资金达成一致，希腊10年期国债收益率下降，显示市场风险情绪下降，此外，德国企业景气指数上升也提振市场信心。中国方面，汇丰11月中国制造业PMI自2011年10月以来首次突破荣枯分界线50，显示中国经济有所企稳，关注下周官方PMI数据。美国方面，数据好坏参

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



半，新屋开工和成屋销售数据好转，但消费者信心指数低于预期。

## 【国都视点】

✚**基本面情况：**本周豆类基本面消息相对清淡，美国方面，农业部将产量调整后，市场逐渐消化报告利空影响，后期报告对产量的调整可能不会太大，主要关注需求方面调整；南美大豆产区天气状况良好，暂时没有提供天气炒作题材；国内方面，农业部数据显示中国 10 月生猪存栏和能繁母猪存栏较上月小幅增加 0.1%和 0.3%，表明养殖业需求仍保持高位，养殖企业和贸易商豆粕库存不高，但采购也相对谨慎。

✚**技术及策略：**本周国内油脂油料市场跌势企稳，并小幅反弹，连豆 1305 在 4700 支撑很强，建议依托 4700 建立的多单轻仓持有，上方压力在 5000；本周五豆粕表现抢眼，资金回流 1301 合约，1301 向上突破 3200，目前已经临近交割月，1301 持仓保持在 130 万以上，按单边计算超过 65 万手，合 650 万吨豆粕，近期市场一直关注多空两派资金之间在豆粕上的争夺，关于逼仓的猜测也在业内蔓延，中粮系在主力多头中巍然不动，从现货方面来看，具有现货背景的多头具有明显的优势，一方面，目前豆粕现货价格在 3650 元/吨左右，较 1301 合约升水，因此在盘面上接货也是可能；另一方面，虽然目前油厂豆粕销售存在一定压力（主要在价格下跌过程中，下游企业采购谨慎，油厂销售较为被动，不过据笔者了解，下游豆粕库存数量不高，若后期主动备货，油厂压力将缓解），但如果按总量算，国内目前库存量可能只有 300 多万吨，远小于持仓量（显然，最后进入交割的量是少数），是否现货商在赌空头无法交货。从技术上看，空方占有一定优势，但周五的大幅拉升无疑给多头一定信心。从我个人来看，两股力量之间的斗争恐引起市场剧烈波动，对于小投机者而言，在风险控制方面带来难度，因此建议暂时离场观望。豆油 1305 目前收在 8500 上方，上方压力在 8600，若突破 8600，空单离场，棕榈油在 6780-6800 附近存在压力，若后期突破，则空单注意离场，否则继续持有。

## 【下周关注焦点】

✚**欧元区财长希腊问题**本周会再度上演，再一次的，达成协议可能性较大。日本央行公布 10 月会议纪要，美联储周四公布褐皮书。数据包括英美加瑞三季度 GDP，美国耐用品订单、新屋销售，欧元区、德国及日本失业率，中国 11 月官方制造业 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 4 CFTC 大豆基金持仓 .....	5
图表 5 国内大豆港口库存 .....	6
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】

美豆本周反弹收阳，收在 60 日均线上方，关注 60 日均线支撑，若支撑有效则有望反弹，否则，将继续向前低回落。

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 支撑明显，本周小幅反弹，后期仍有反弹空间，上方压力 5000。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



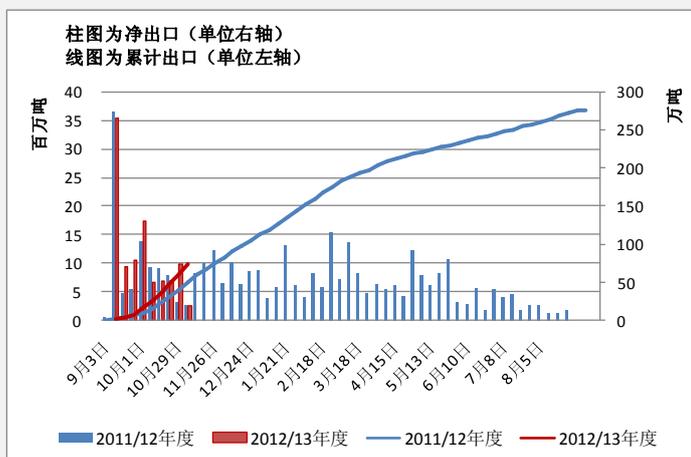
### 【基本面】

## 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 23 日当周,美国大豆出口 54.36 万吨,美国 2013-14 年度大豆出口净销售 0 吨。

图表 3 美豆销售情况



### 2. CFTC 报告持仓

截至 11 月 13 日, CFTC 大豆基金总持仓 604162 手, 较前一周减少 16199 手。基金净多 148788 手, 较上周减少 9429 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



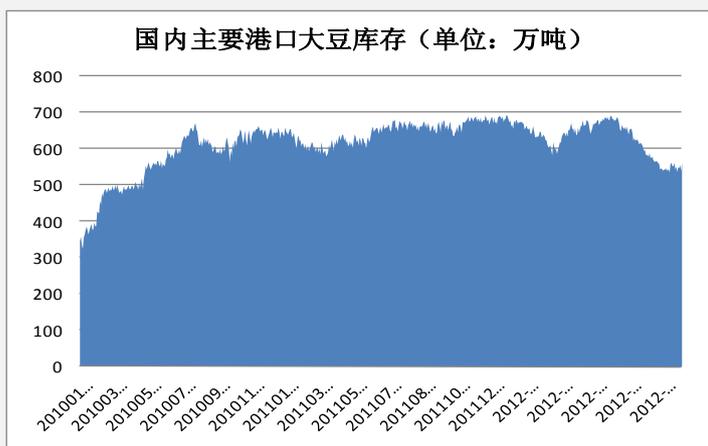
## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

中国 10 月份进口大豆 403 万吨, 较上月下降 18.9%, 较去年同期增加 5.77%。  
 1-10 月累计进口大豆 4834 多万吨, 同比增加 16.6%。

截至 11 月 22 日, 大豆港口库存为 561.01 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



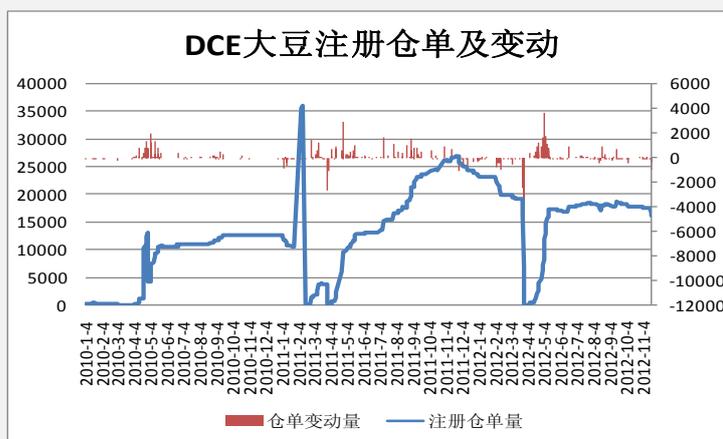
## 2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周大豆压榨维持亏损。

## 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。

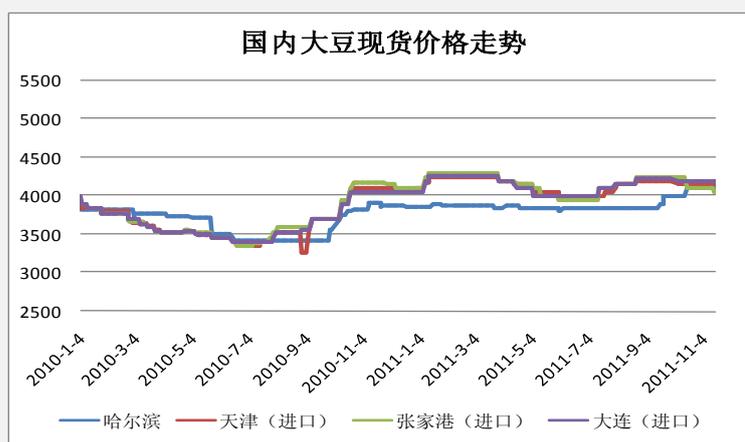
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

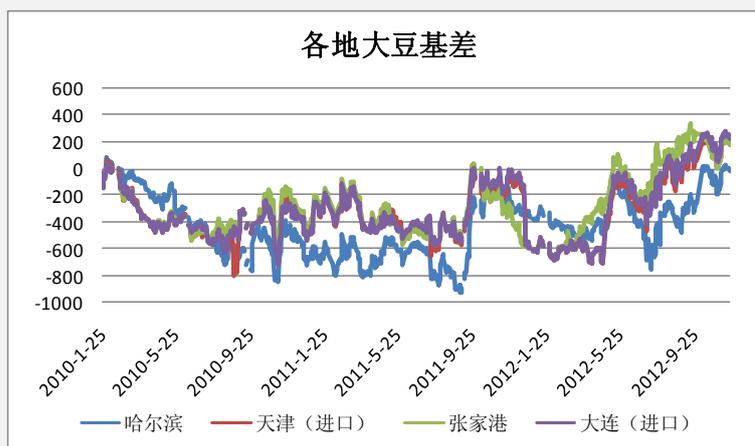
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2012-11-16	4750	4950	4950	5000
2012-11-23	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】

豆粕指数本周反弹，从周线上看，短期空头趋势未改，但本周收盘站上 60 日均线，日线上看，指数价格收到前期缺口 3390 附近，关注该位置压力能否突破，从资金来看，豆粕持仓波动明显，资金回归至 1301 合约，多空之间争夺剧烈，主力空头永安席位周五减空加多，后期资金动向值得关注。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

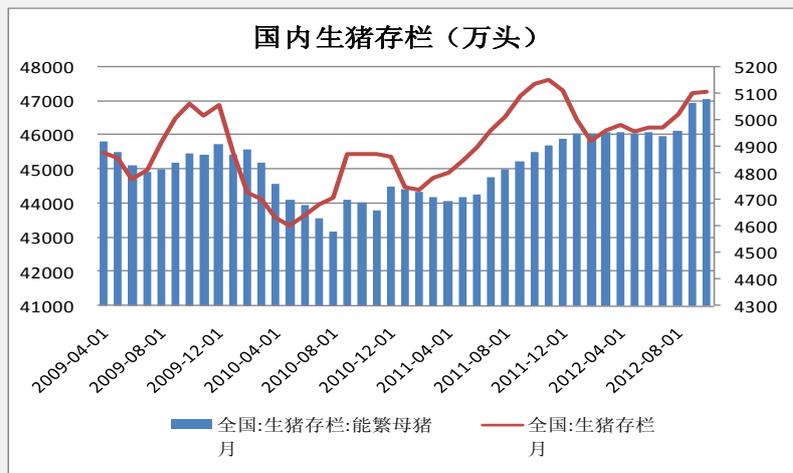


## 【基本面】

### 一、下游养殖行业情况

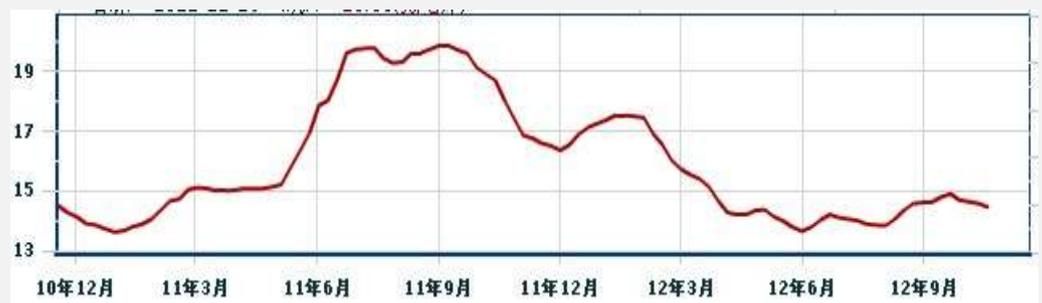
#### 1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



#### 2. 生猪价格

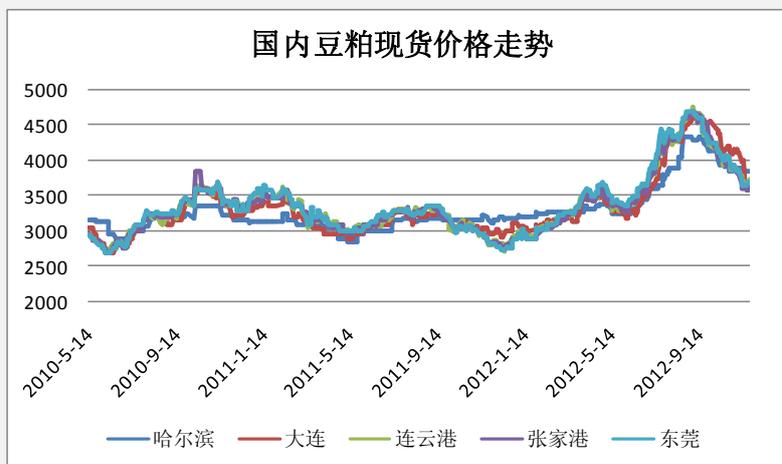
图表 11 国内生猪价格走势



## 二、数据跟踪

### 1. 国内现货价格

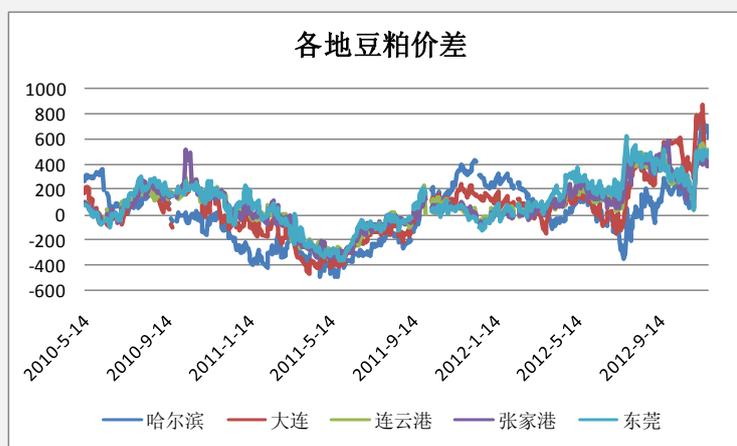
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-11-16	3850	3650	3670	3640	3650
2012-11-23	3850	3680	3750	3650	3700
变化	0	30	80	10	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】

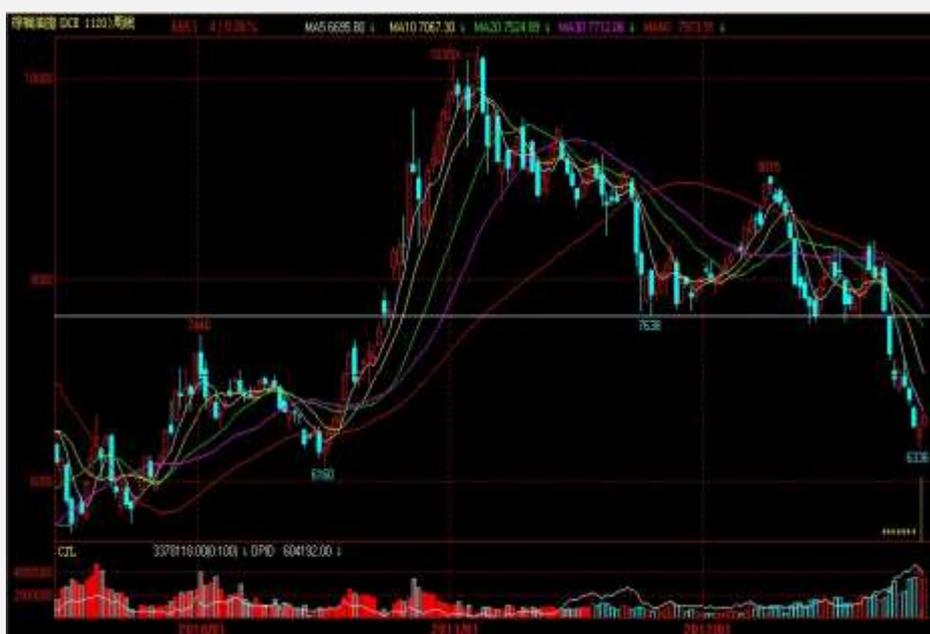
从豆油指数看，本周反弹回补上周阴线，目前关注 8600 缺口压力能否回补，若不能突破，则后期有望继续向下，否则短期反弹。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



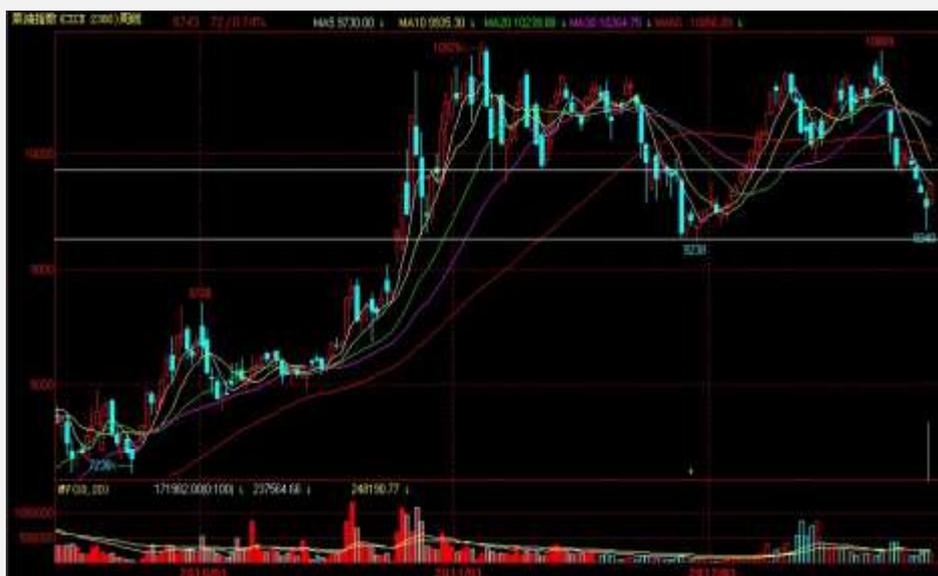
棕榈油指数本周反弹，但未站上5日均线，趋势仍保持空头。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周反弹回补前期跳空缺口，上方尚有一定空间，关注 9850 附近压力。

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 13 日, 基金持仓 364792 张, 较上减少 201 张, 基金净空持仓 37621 张, 较上周增加 2971 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

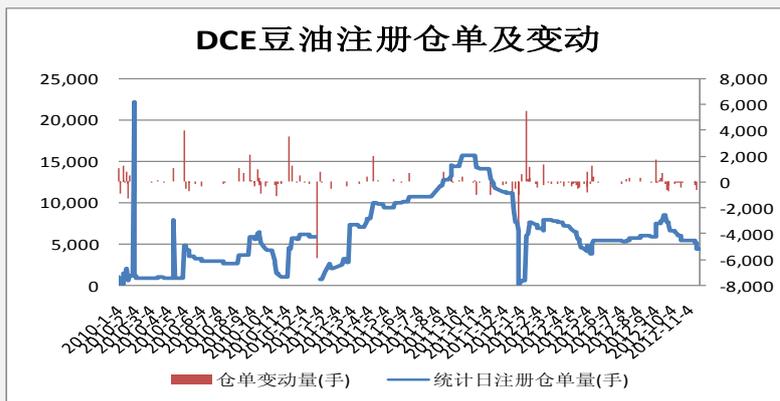


### 二、国内市场

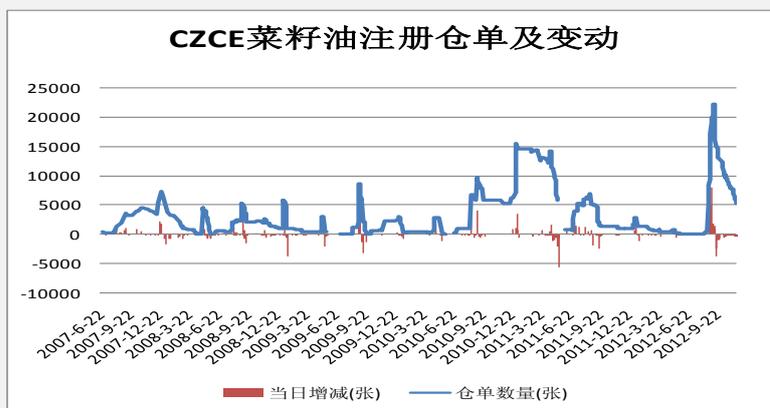
#### 1. 交易所库存

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



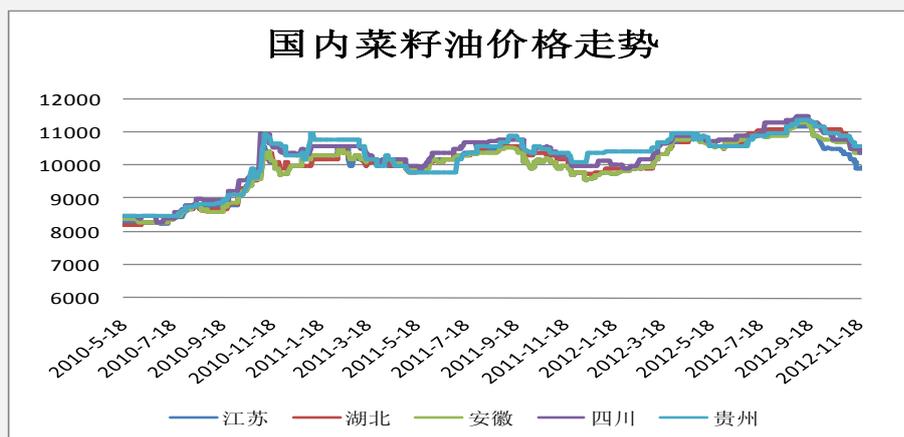
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-11-16	8750	8500	8400	8400	8300	8200
2012-11-23	8650	8380	8400	8400	8350	8300
变化	-100	-120	0	0	50	100

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
2012-11-16	5900	5950	5950	6250	5800	5800
2012-11-23	5900	6100	5950	6250	5850	5800
变化	0	150	0	0	50	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



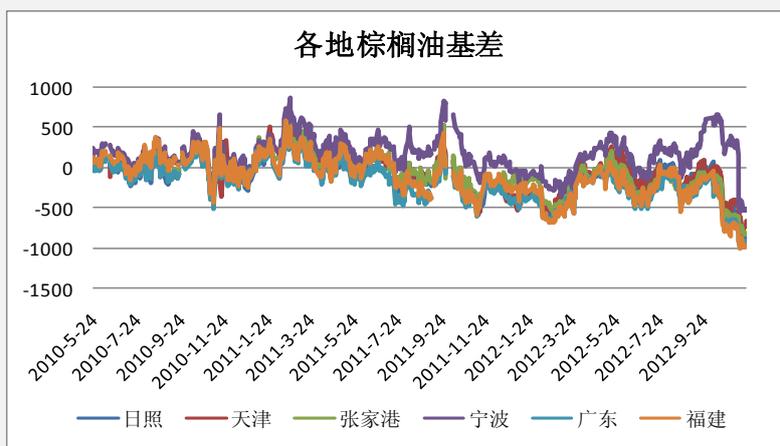
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-11-16	9900	10600	10400	10500	10600
2012-11-23	9950	10500	10400	10400	10600
变化	50	-100	0	-100	0

## 2. 现货与期货价差走势

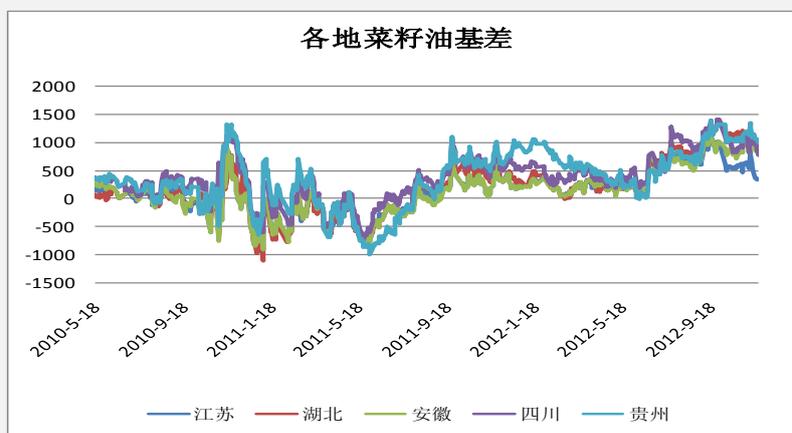
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。