

# 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（11月14日-11月18日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	本周五成交量	周度变化
CBOT 大豆	1184.3	1214.7	1162.5	1177.5	113179	-0.56%
BMD 棕榈油	3133	3259	3157	3245	39037	3.58%
DCE 豆油	9141	9353	9101	9178	284656	0.4%
DCE 大豆	4257	4339	4259	4288	123116	0.71%
DCE 豆粕	2896	2930	2856	2868	303272	-0.98%
DCE 棕榈油	8136	8365	8089	8223	239372	1.08%
CZCE 菜籽油	9807	9955	9759	9827	14868	0.2%

注：以上为指数价格。

📌**期货市场回顾**：本周国内油脂油料市场走势分化，大豆、油脂震荡收高，尤其棕榈油走势强劲，而豆粕维持跌势；

📌**现货市场回顾**：本周部分地区棕榈油和菜籽油价格反弹，而豆油价格涨跌不一，大部分地区豆粕价格下跌，部分地区大豆价格下跌；

📌**宏观面情况**：本周意大利及西班牙国债收益率上涨，加大市场对欧债危机的担忧；美国经济数据缺乏亮点，对市场信心提振有限；中国央行报告显示中国货币政策将适时适度进行预调微调，符合近期市场预期，不过商务部进出口数据显示，中国出口开始降温，出口形势不乐观，加大中国经济增速进一步放缓的担忧；

📌**基本面动态**：美国方面，中国进口大豆进入国储的消息对美豆利多，美豆在周初出现反弹，但是这一消息对国内大豆市场而言利空，导致国内市场下跌；南美方面，阿根廷

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



和巴西天气良好，大豆种植进度顺利，尚未出现天气炒作题材，后期南美大豆播种面积是近期关注的一个重点；中国方面，本周市场关注焦点是国储大豆收购政策的出台，市场预计大豆最低收购价格将高于 2 元/斤，基本与目前市场价格一致，预计政策出台后对市场提振有限；

**操作策略：**10 月以来，连豆进入反弹上升通道，但上周跌破通道下沿后保持在通道下沿一带震荡，建议暂时观望，如果 1209 合约有效站上 4350 则可尝试短多，否则短空；豆粕 1205 在 2920 附近压力较大，若不能突破该维持，则逢高短空，若站上则尝试短多；豆油 1205 运行在密集交易区，存在一定压力，建议多单离场，关注下沿支撑，若支撑有效则依托 9100 尝试段多；棕榈油 1205 在上升通道上沿 8300 承压，建议多单减磅；菜籽油 1205 接近 10000 关口，若不能突破万元大关，多单减磅；

**后期关注焦点：**美国大豆出口进度；欧洲债务危机演变，关注 23 日有关发行欧元区共同债券（欧元债券）的建议；

## 图表目录

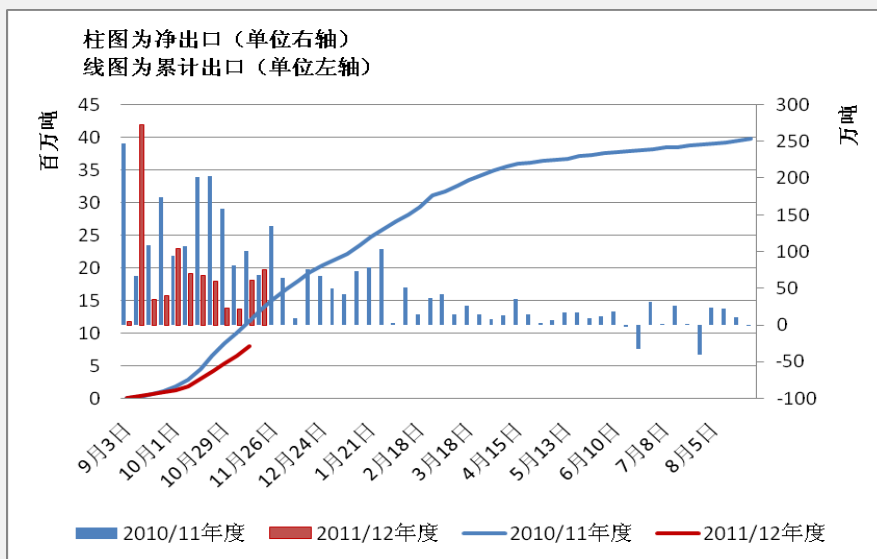
图表 1 美豆走势及技术分析 .....	4
图表 2 连豆走势及技术分析 .....	4
图表 3 美豆销售情况 .....	5
图表 4 CFTC 大豆基金持仓 .....	5
图表 5 国内大豆港口库存 .....	6
图表 6 大豆交易所库存 .....	6
图表 7 大豆现货价格走势 .....	6
图表 8 各地大豆现货与期货价差 .....	7
图表 9 大连豆粕走势及技术分析 .....	7
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏 .....	8
图表 11 国内生猪价格走势 .....	8
图表 12 国内豆粕交易所库存 .....	9
图表 13 国内豆粕现货价格走势 .....	9
图表 14 各地豆粕现货与期货价差 .....	9
图表 15 大连豆油走势及技术分析 .....	10
图表 16 大连棕榈油走势及技术分析 .....	10
图表 17 郑州菜籽油走势及技术分析 .....	11
图表 18 CFTC 豆油基金持仓 .....	11
图表 19 大连豆油交易所库存 .....	12
图表 20 郑州菜籽油交易所库存 .....	12
图表 21 国内豆油现货价格走势 .....	13

图表 22 国内棕榈油现货价格走势 .....	13
图表 23 国内菜籽油现货价格走势 .....	14
图表 24 各地豆油现货与期货价差 .....	14
图表 25 各地棕榈油现货与期货价差 .....	14
图表 26 各地菜籽油现货与期货价差 .....	15



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 10 日当周，美国 2011-12 年度大豆出口净销售 746,100 吨，其中 51.71 万吨卖给中国。

图表 3 美豆销售情况



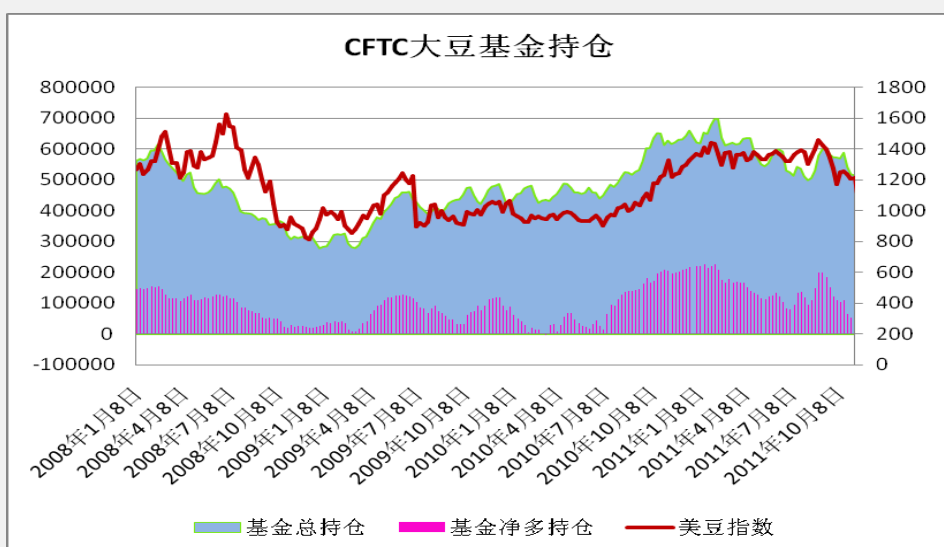
## 2. 南美大豆种植情况

阿根廷农业部首份作物预估报告中称，该国 2011/12 年度大豆种植面积料为 1900 万公顷。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，大豆播种面积预计为 1885 万公顷，上周预估为 1860 万公顷。

## 3. CFTC 报告持仓

截至 11 月 15 日，CFTC 大豆基金总持仓 529,417 手，较前一周增加 13,594 手。基金净多 24,560 手，较上周减少 20,831 手。数据显示资金做多意愿持续下降。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



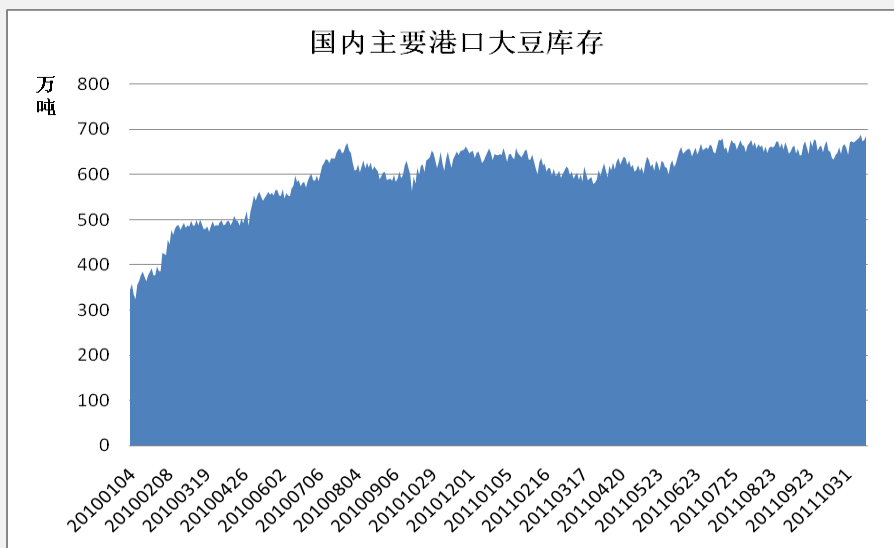
## 二、国内市场

## 1. 大豆进口及消耗

业内人士称，中国周二从美国买入六船相当于大约 500,000 吨的大豆，以补充国有储备。

截至 11 月 17 日，大豆港口库存为 **684.22** 万吨。

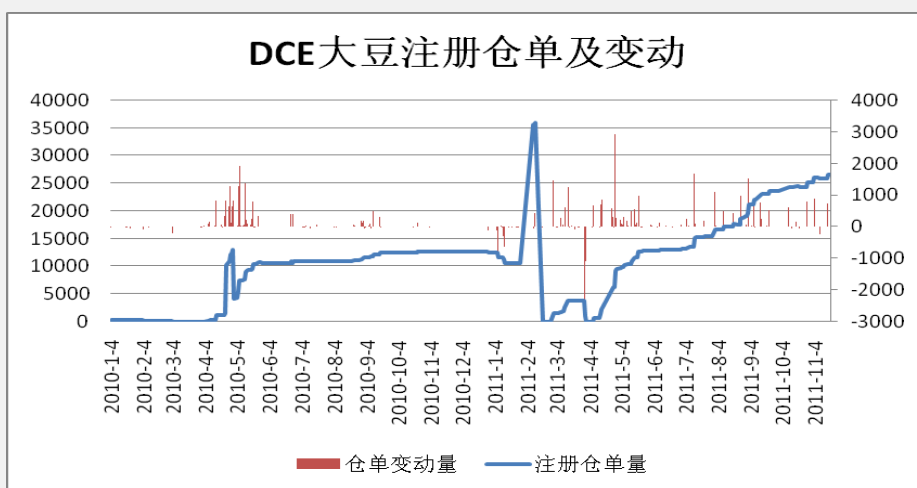
图表 5 国内大豆港口库存



## 2. 大连交易所大豆库存

大豆仓单持续增加，显示库存充裕。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。

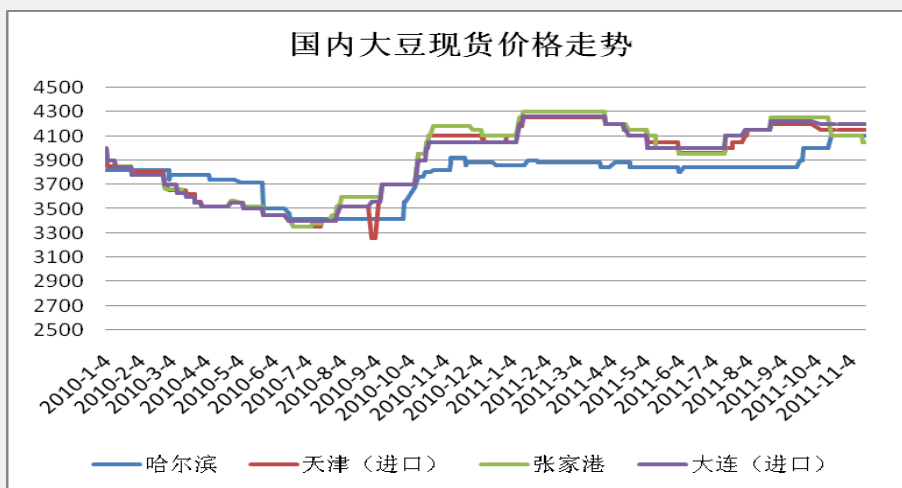
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

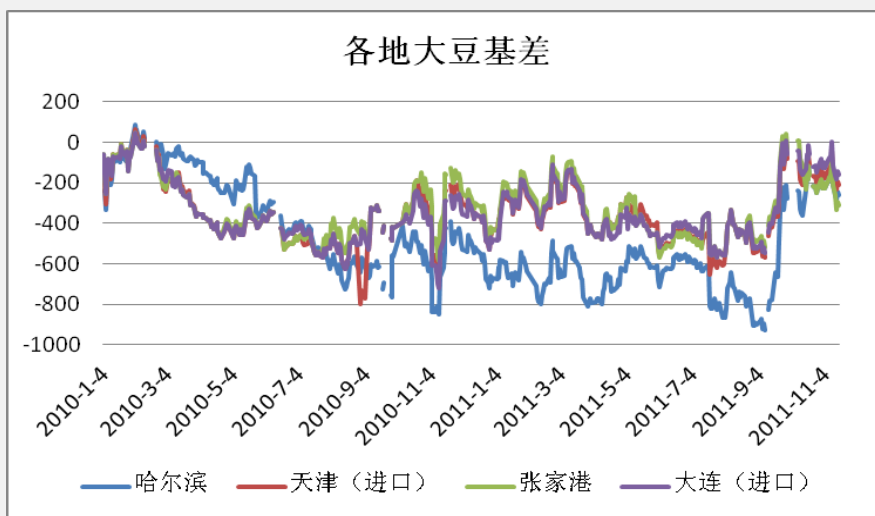
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2011-11-11	4100	4150	4100	4200
2011-11-18	4100	4150	4050	4200
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】

本周连豆粕维持跌势，跳空缺口 2920 一带压力明显，均线呈空头排列，维持空头市场。

图表 9 大连豆粕走势及技术分析

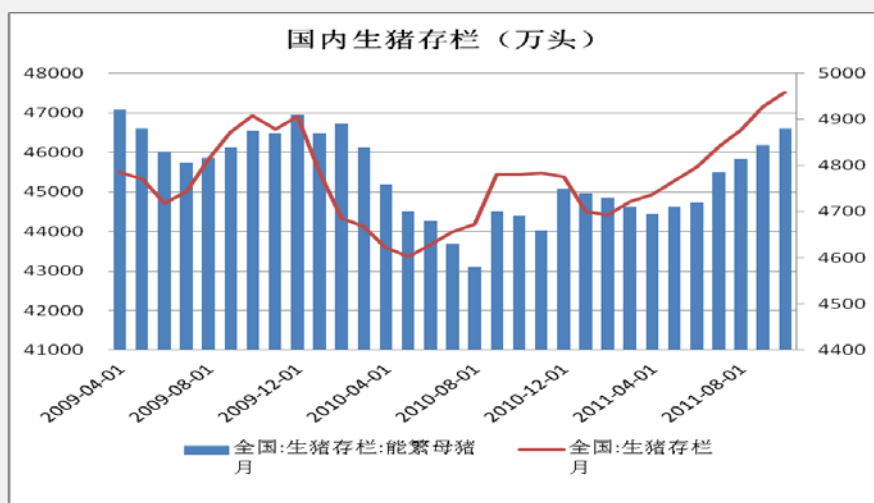


## 【基本面】

### 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

2011年11月7日-11月11日全国生猪平均收购价格为16.78元/公斤，比2011年10月31日-11月4日下降0.10元/公斤。

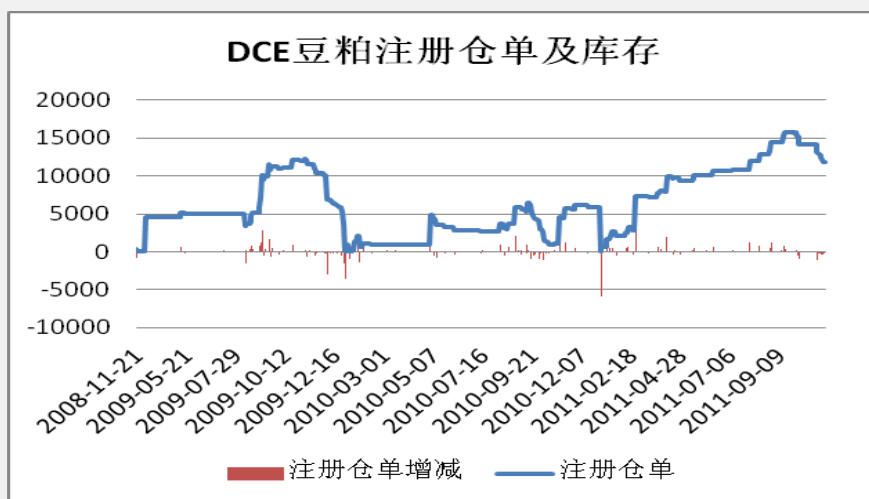
图表 11 国内生猪价格走势



#### 3. 豆粕交易所库存



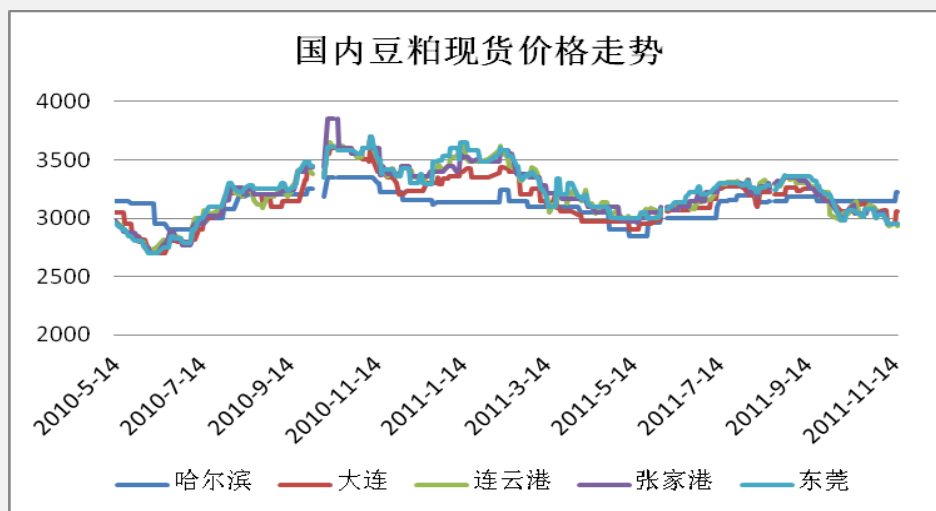
图表 12 国内豆粕交易所库存



## 二、数据跟踪

### 1. 国内现货价格

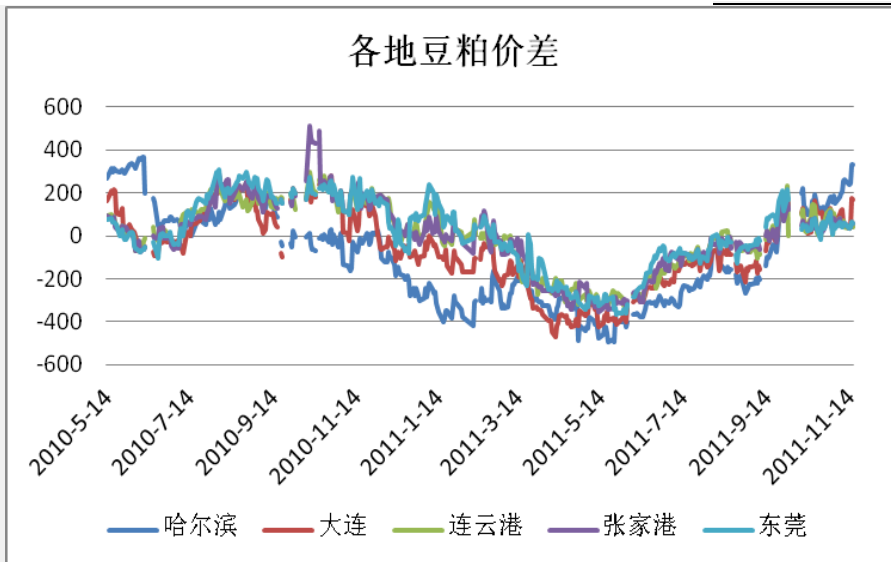
图表 13 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2011-11-11	3150	2950	2930	2950	2950
2011-11-18	3220	3060	2930	2950	2950
变化	70	110	0	0	0

### 2. 豆粕现货与期货价差

图表 14 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】

连豆油本周自高位回落，整体维持区间震荡，下方支撑 9100-9000，上方压力 9500。

图表 15 大连豆油走势及技术分析



本周连棕榈油维持涨势，但触及反弹通道上沿时呈压，压力位 8300，下方第一支撑 8000。

图表 16 大连棕榈油走势及技术分析



本周菜籽油崇高回落，维持区间震荡，上方压力位在万元关口，下方支撑 9700。

图表 17 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 15 日，基金持仓 293991 张，较上周减少 6056 张，基金净空持仓 6997 张，较上周减少 1735 张。基金对市场看法偏空，但做空情绪有所减弱。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

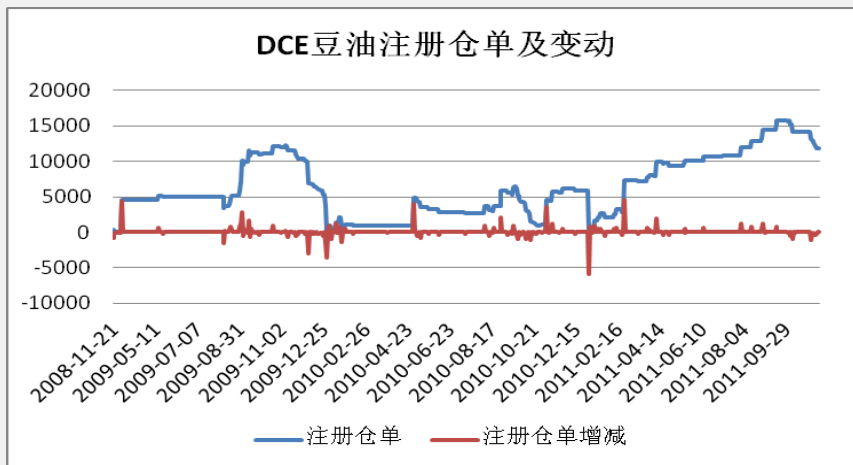


## 二、国内市场

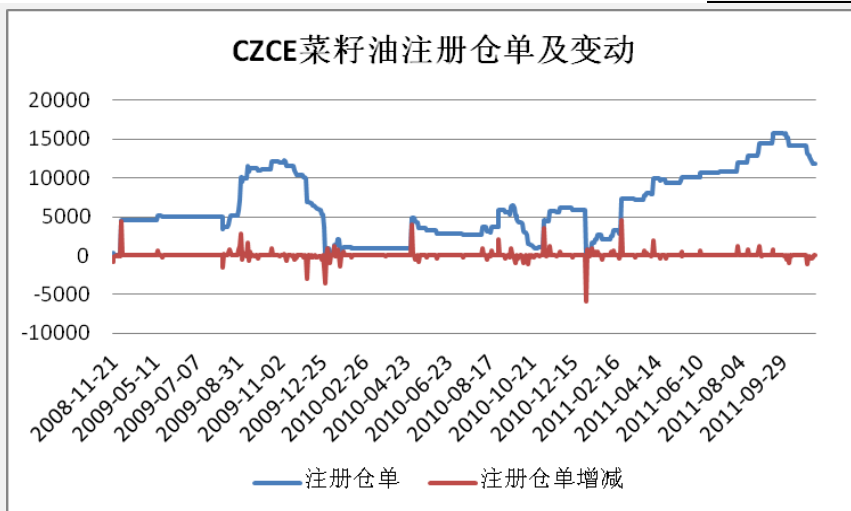
### 1. 交易所库存

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 19 大连豆油交易所库存



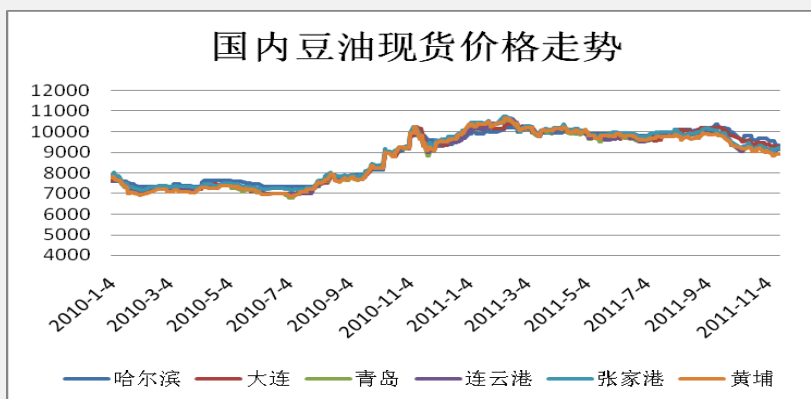
图表 20 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

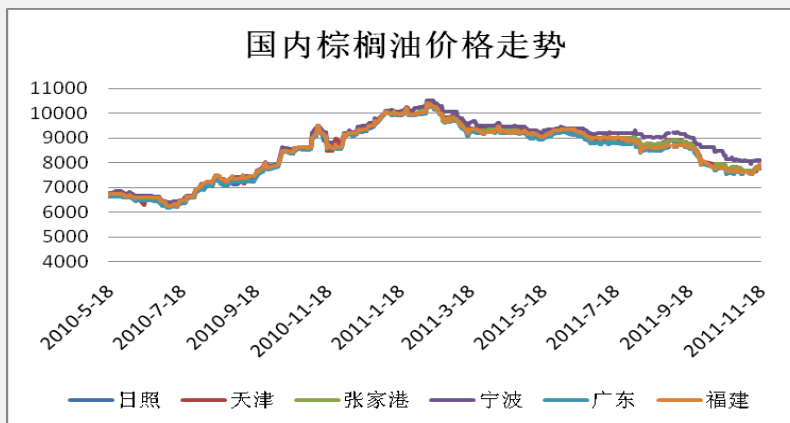
#### 1. 现货价格走势

图表 21 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
2011-11-11	9550	9300	9120	8970	9050	8850
2011-11-18	9350	9150	8950	9180	9150	8850
变化	0	0	-170	0	-50	-50

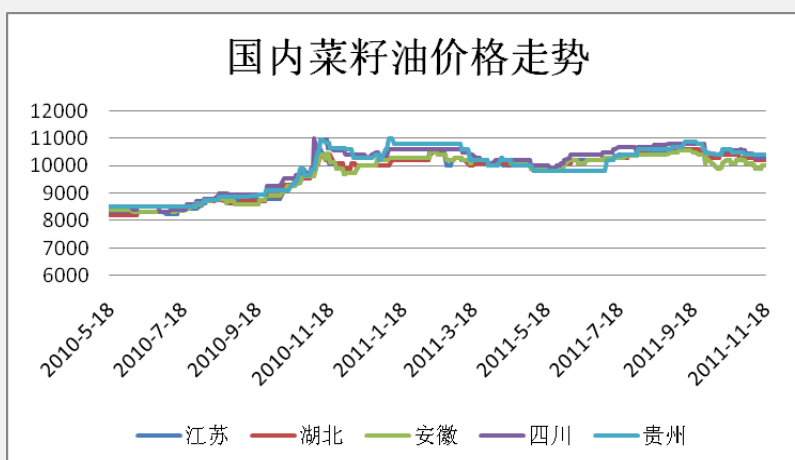
图表 22 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
日照						
天津						
张家港						
宁波						
广东						
福建						

2011-11-11	7600	7600	7650	8050	7520	7550
2011-11-18	7750	7850	7850	8100	7850	7900
变化	150	250	200	50	330	350

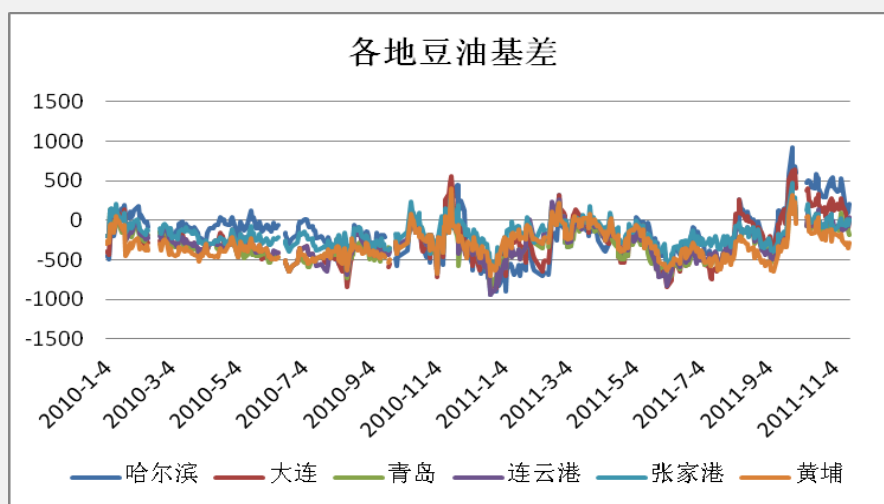
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



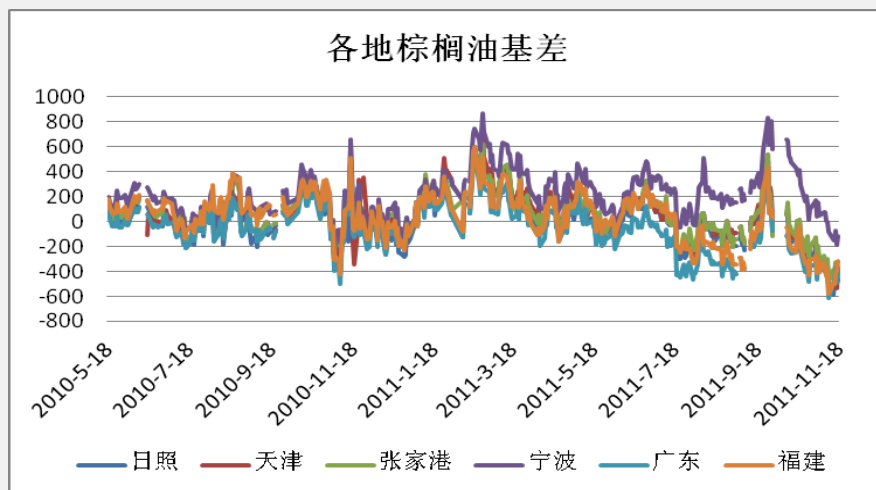
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2011-11-11	9900	10200	9900	10300	10400
2011-11-18	10000	10200	10000	10300	10400
变化	100	0	100	0	0

## 2. 现货与期货价差走势

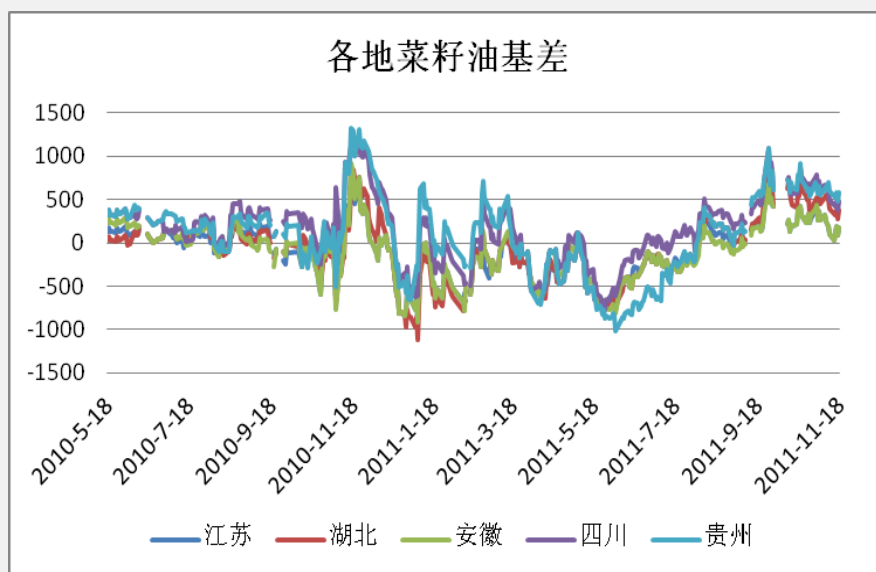
图表 24 各地豆油现货与期货价差



图表 25 各地棕榈油现货与期货价差



图表 26 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。