

国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧迫，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13日-07月20日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1540.9	1646.5	1554.7	1639.4	4.08%	6.38%
BMD 棕榈油	3070	3152	2992	3045	3.64%	-0.8%
DCE 豆油	9576	9860	9643	9762	3.39%	1.94%
DCE 大豆	4721	4875	4675	4796	2.39%	1.61%
DCE 豆粕	3673	3850	3652	3847	3.69%	4.73%
DCE 棕榈油	8033	8278	7998	8077	3.62%	0.55%
CZCE 菜籽油	10467	10701	10504	10641	1.36%	1.66%

注：以上为指数价格。

美豆强势，关注产区天气

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**：本周国际农产品市场保持强势，美豆向上突破 08 年高位，技术上呈现强势，国内油脂油料市场亦在外盘带动下走高，不过强弱有别，豆粕是资金重点关注的品种，涨幅最大，而国内棕榈油受马来西亚毛棕榈油拖累，表现相对偏弱。

📌**现货市场回顾**：本周国内油脂油料现货价格跟随盘面反弹。

📌**宏观面情况**：联储货币政策报告让市场对 QE3 的预期落空，而欧洲方面银行业流动性风险犹存，虽然欧元区集团通过对西班牙银行的救助计划，但需要先对西班牙银行进行分析，西班牙国债收益率攀升，资金避险情绪高涨，美元保持强势，不过由于基本面强劲，近期美元对农产品影响甚小。

📌**基本面动态**：美国大豆种植优良率进一步下调，显示产区干旱天气对作物影响严重，



未来几周是大豆生长的关键时期，若天气没有改善，则将进一步损害美豆产量，2012/13年度美国大豆供需将呈现极度紧张状态。

操作策略：豆粕无疑是商品中闪耀的明星，价格持续强势上涨进一步引起资金的广泛关注，本周资金继续流入市场，豆粕技术上保持强势，建议多单持有，1301多单出场点进一步上移至3780；连豆经过大洗之后保持涨势，建议1301多单出场点上移至4700；油脂在经历上周假突破后，本周运行重心在次回到支撑位之上，不过上方仍面临前高压，短期方向不明朗，建议暂时观望，豆油1301、棕榈油1301和菜籽油1301分别关注9930、8300和10500压力，9630，8000和10200支撑，等待市场选择方向后顺势进入。

后期关注焦点：周一晚USDA作物生长优良率，产区天气情况，周二汇丰中国PMI初值，澳大利亚央行行长讲话及伯南克讲话，周三欧洲央行最新欧元区银行放贷调查。

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.....	10
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.....	12

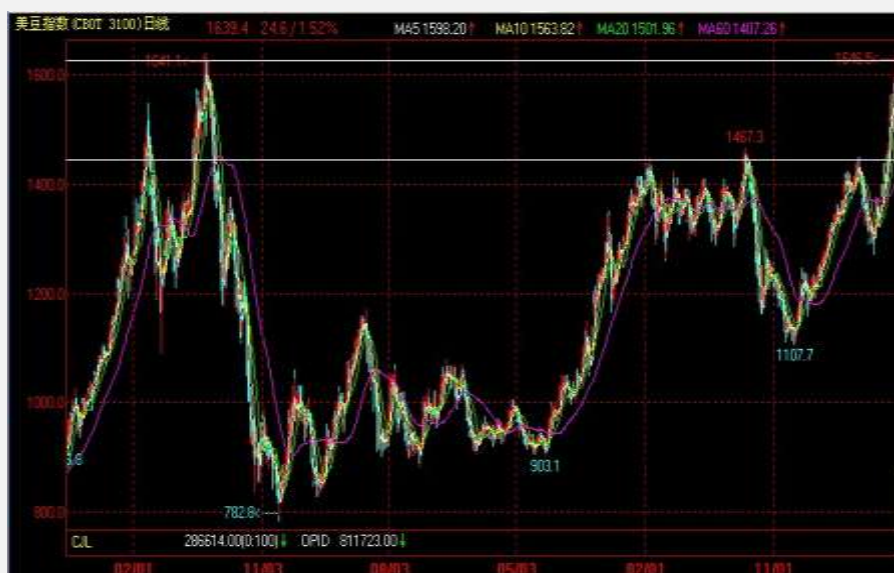
图表 23 各地豆油现货与期货价差.....	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差.....	13
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差.....	13

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

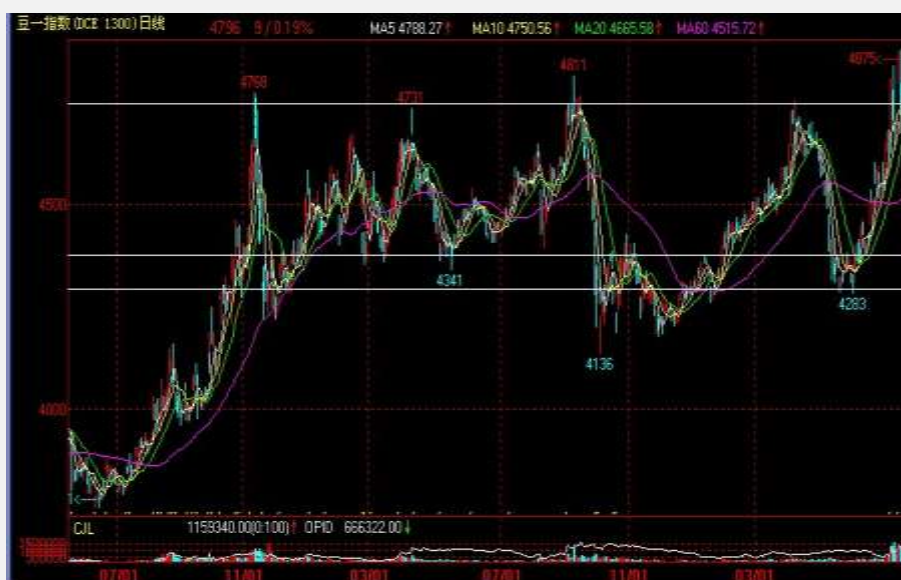
美豆指数本周突破 08 年高点，录得创纪录高位，尤其代表 2012/13 年度供需的 11 月合约走势强劲，从周线上看，已连续 5 周收阳线，技术上呈现强势。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周突破今年 4 月份高点，以及去年震荡区间上沿，均线系统呈现多头，关注 4750 支撑。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



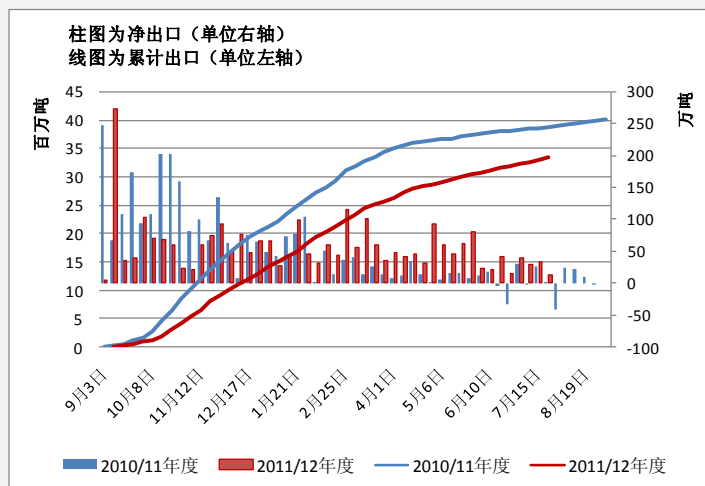
【基本面】

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 7 月 12 日当周，美国 2011-12 年度大豆出口净销售 13.5 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 27.2 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 7 月 17 日，CFTC 大豆基金总持仓 833271 手，较前一周增加 33771 手。基金净多 259612 手，较上周增加 1790 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

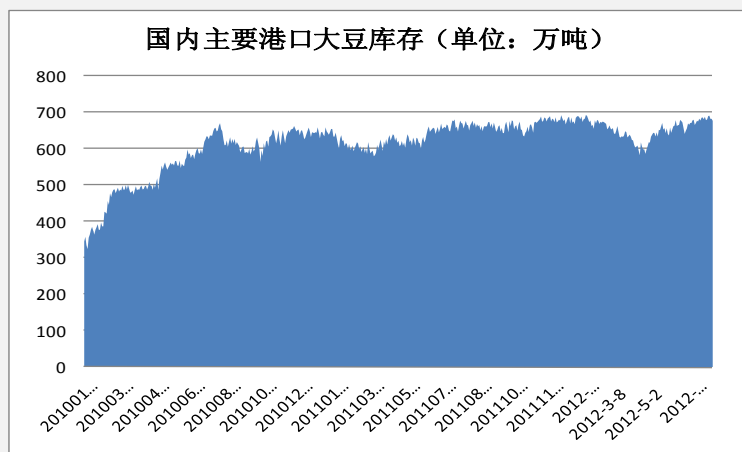


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 7 月 18 日，大豆港口库存为 676.76 万吨。

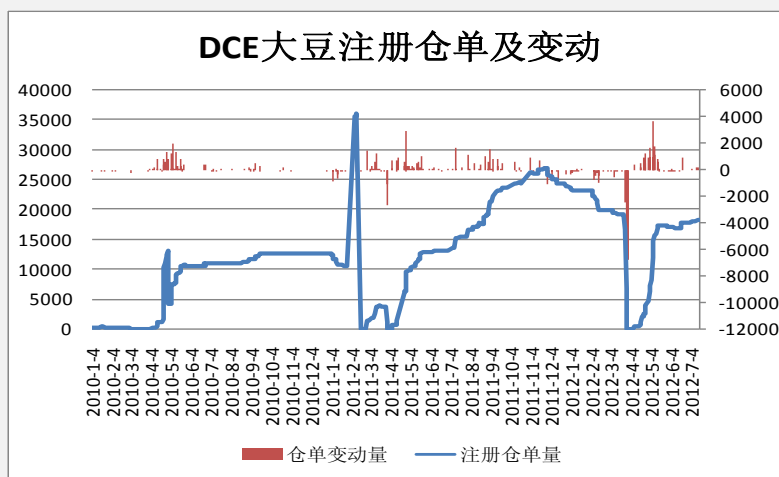
图表 5 国内大豆港口库存



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。

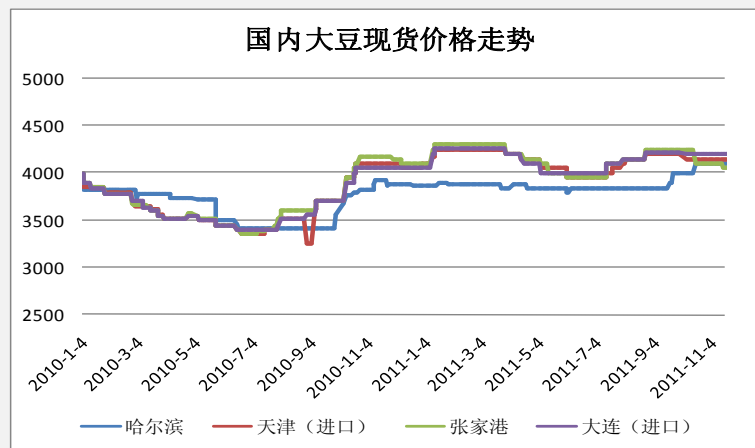
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

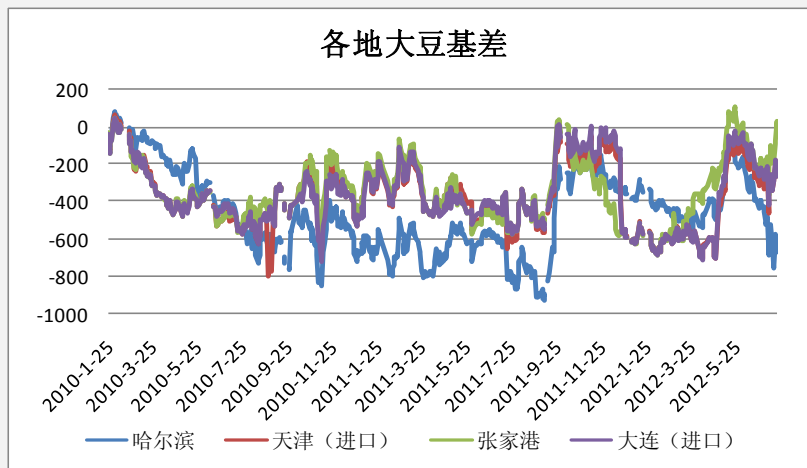


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-7-13	4080	4350	4500	4350
2012-7-20	4150	4550	4800	4550
变化	70	200	300	200

2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差

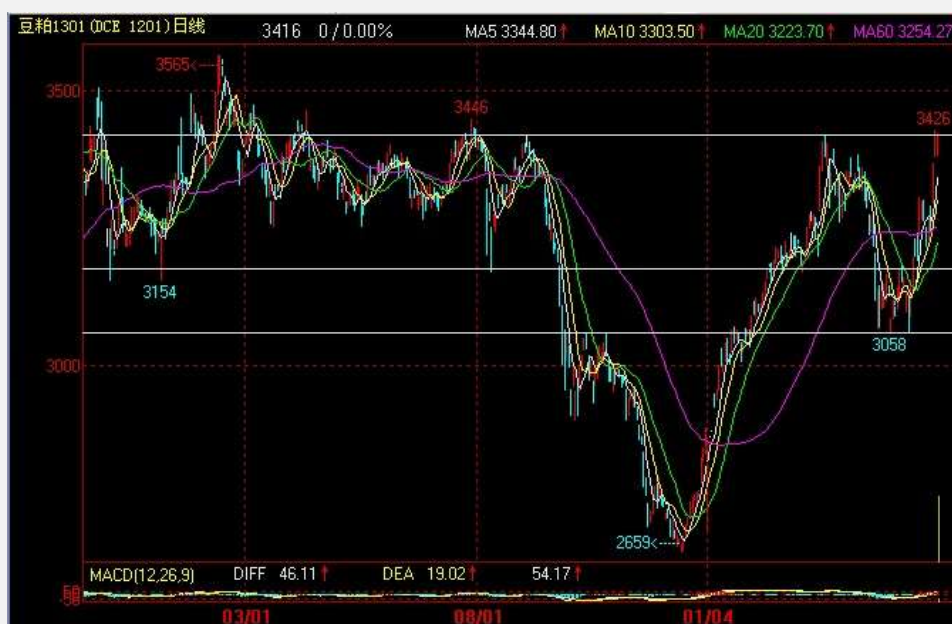


第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕 1301 本周一开盘即突破上周震荡区间的实体线上沿，并封住涨停，随后几个交易日延续涨势，资金继续流入市场，技术上保持强势，后期关注资金动向以及 3780 附近支撑。此外，资金开始向 1305 合约移仓，从技术上看，1305 相对偏弱，注意关注前期运行区间上沿压力。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

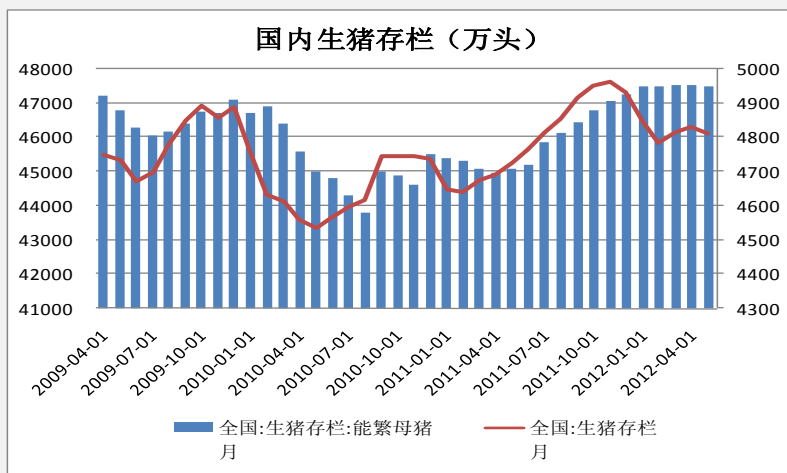


【基本面】

一、下游养殖行业情况

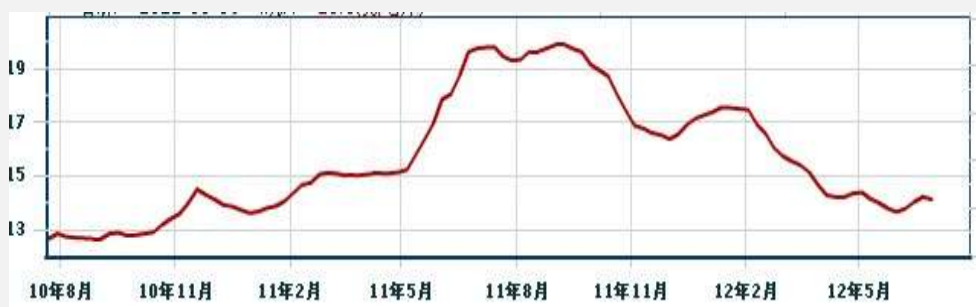
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

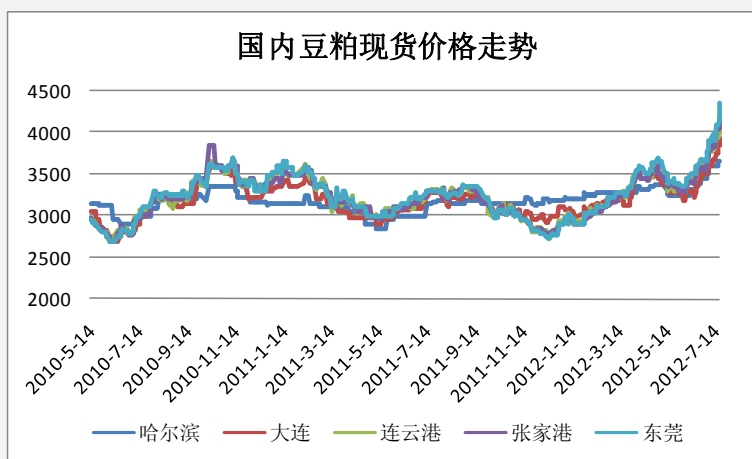
图表 11 国内生猪价格走势



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

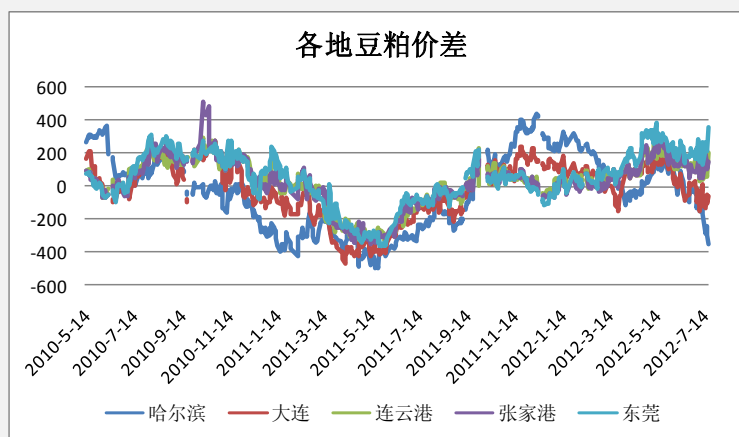


	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
--	-----	----	-----	-----	----

2012-7-13	3600	3670	3810	3820	3900
2012-7-20	3650	3940	4200	4150	4350
变化	50	270	390	330	450

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】

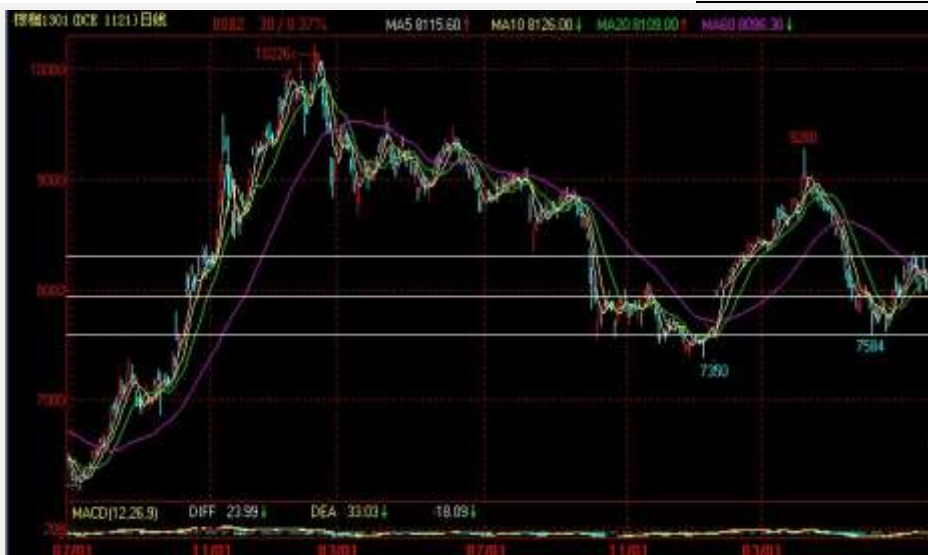
连豆油 1301 本周回到 9630 上方，显示该位置支撑，但上方 9930 附近存在压力，关注市场能否突破 9930。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油主力 1301 合约本周运行在 8000-8300 区间，均线系统交织，短期方向不明朗，关注方向选择。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油 1301 合约回到 10200 上方，确认此前向下突破为假突破，不过上方 10500 附近亦存在一定压力，关注能否突破该位置压力。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



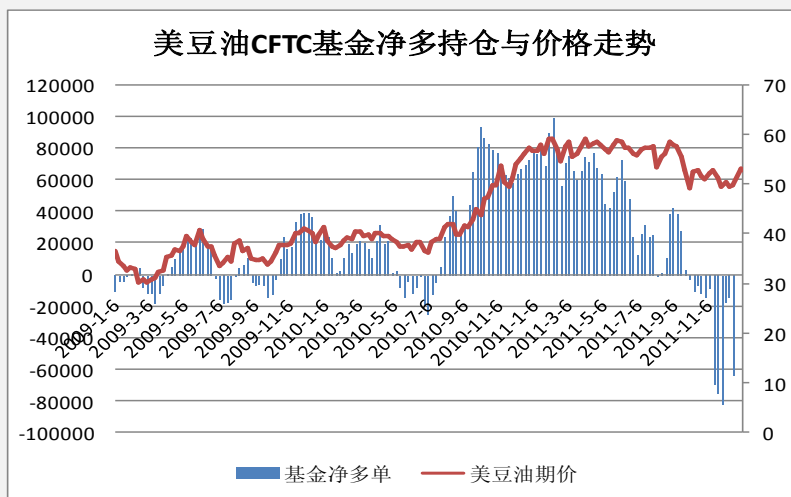
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 7 月 17 日，基金持仓 339052 张，较上周增加 5844 张，基金净空持仓 2700 张，较上周减少 5304 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

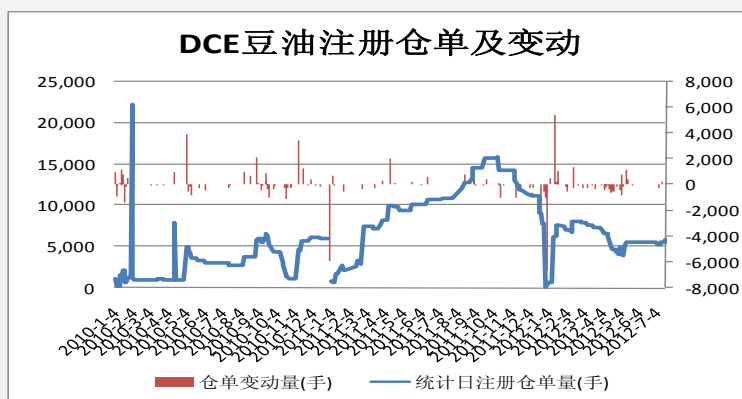


二、国内市场

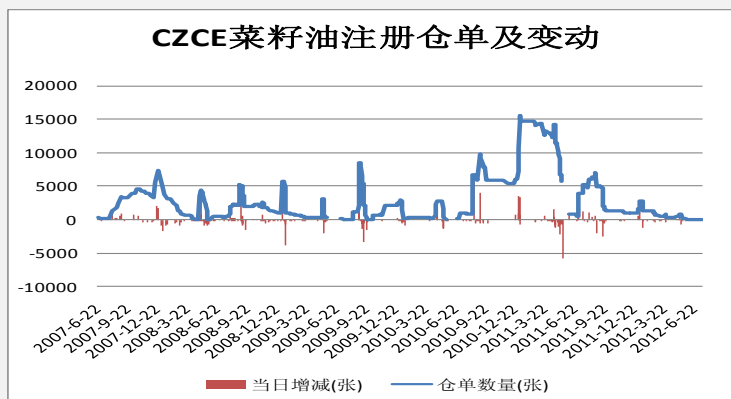
1. 交易所库存

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



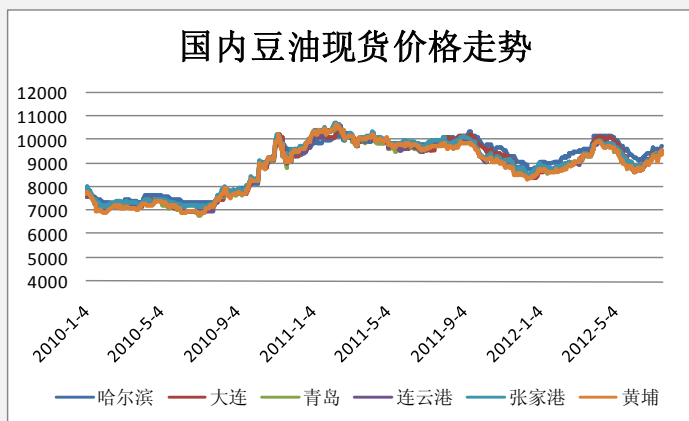
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

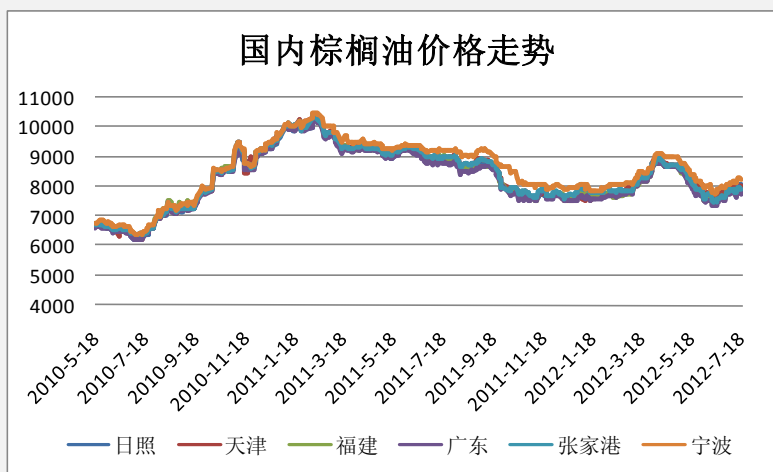
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



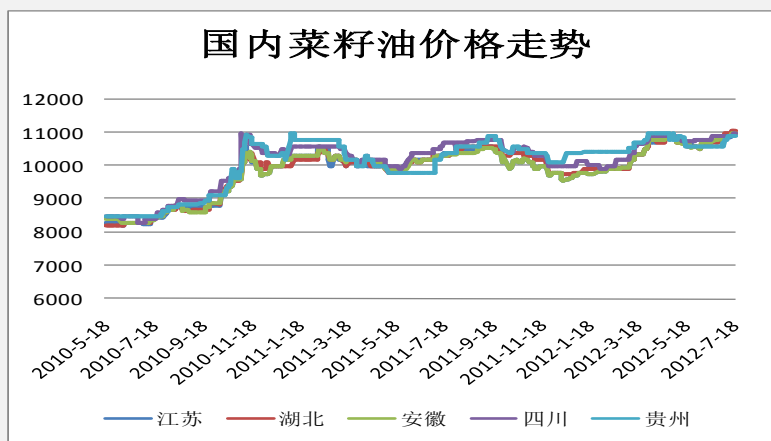
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-7-13	9600	9450	9250	9250	9250	9100
2012-7-20	9750	9530	9450	9550	9500	9400
变化	150	80	200	300	250	300

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
2012-7-13	7900	7850	7750	7650	7800	8150
2012-7-20	8050	7950	7850	7800	7900	8250
变化	150	100	100	150	100	100

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



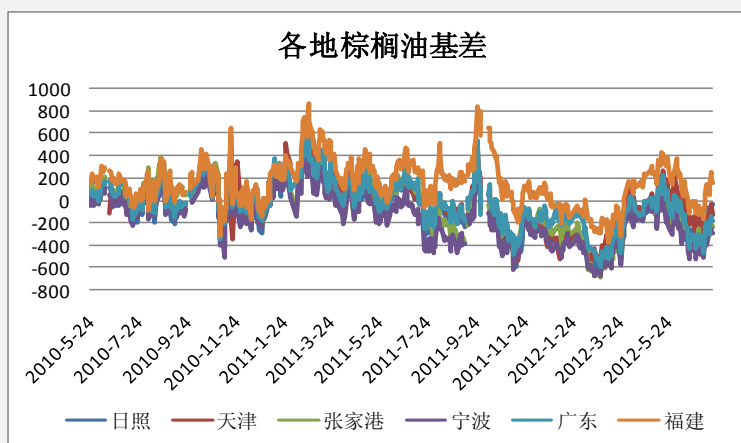
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-7-13	10850	10950	10900	10900	10900
2012-7-20	11000	11050	11000	11000	10900
变化	150	100	100	100	0

2. 现货与期货价差走势

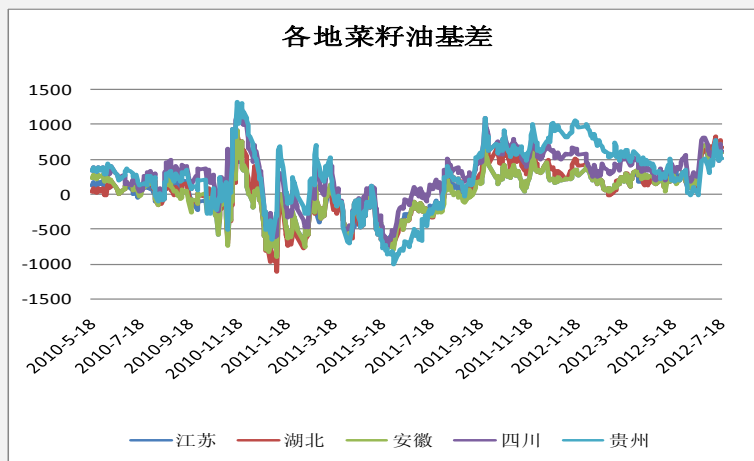
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。