

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：lujian@guodu.cc

市场回踩反弹，关注前高压

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（09月07日-09月14日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1696.6	1729.2	1654.8	1705.8	-0.66%	0.54%
BMD 棕榈油	2954	2991	2915	2986	-2.4%	1.09%
DCE 豆油	10000	10174	9911	10155	0.76%	1.55%
DCE 大豆	4885	4990	4866	4948	-0.32%	1.29%
DCE 豆粕	4033	4113	3984	4061	-1.2%	0.69%
DCE 棕榈油	8023	8158	7942	8115	-0.99%	1.15%
CZCE 菜籽油	10610	10685	10505	10649	-0.47%	0.37%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周国际豆类市场回踩支撑后反弹，不过尚未突破前高；国内油脂油料市场亦回调后反弹，总体呈现高位震荡局面，棕榈油反弹幅度仅次于豆油，但从技术上看仍偏弱。

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：本周国内大豆和菜籽油价格相对稳定，个别地区棕榈油价格下跌，豆粕价格涨跌不一。

宏观面情况：本周宏观面关注焦点：德国高院通过对ESM的裁决，为欧元区国家救助奠定基础，利好消息有效提振市场情绪，欧元反弹；美联储终于推出QE3，美元应声回落，而金属等工业品开始反弹，农产品反映相对平淡，需要关注后期货币洪流带来



的通胀问题。国内方面，各项刺激政策上马，但资金问题如何解决有待关注。总体来看，各国经济情况在滑坡，政治当局在政策取向上已经转向主动。

【国都视点】

✚**基本面情况：**本周美国农业部报告略超预期下调美国大豆单产和产量，产量形势逐渐明朗，全球大豆供需偏紧是不争的事实，后期产量进一步调整的空间不大，主要关注需求如何调整。国内市场风险仍集中在养殖业，在养殖业未出现大亮出栏前，需求对豆粕的支撑仍存，油厂压榨也存在利润。

✚**技术及策略：**本周国内油脂油料市场回调后反弹，连豆主力 1305 总体运行在 4850 上方，显示 4850 支撑，但上方 5000 亦存在压力，若不能突破压力，则可能呈现高位震荡，多单可逢高止盈，豆粕 1301 仍保持自 6 月以来的上涨趋势线，关注前高压力，若能突破，则前期低位多单可以持有，若不能突破则逢高减仓；豆油 1301 关注能否突破 10300，若突破则尝试多，若不能突破，则等回调确认 9900 支撑，若撑住，则尝试多。棕榈油 1301 反弹试探小 m 头颈线，若不能突破 8050，则可尝试短空；菜籽油 1301 若能在 10300 支撑住，则尝试轻仓短多。

【下周关注焦点】

✚周二澳洲央行公布 9 月货币政策会议纪要，希腊、西班牙拍卖短期国债；周三日本和英国央行公布货币政策会议纪要，法国政府将欧盟财政公约提交议会投票表决。

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	7
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】

美豆指数上周回踩 1650 后反弹，该位置成为支撑，上方压力在前高 1739 附近，若不能突破，则可能呈现高位震荡。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1305 本周运行在 4850 上方，4850 形成支撑，上方压力 5000。

图表 2 连豆主力走势及技术分析



【基本面】

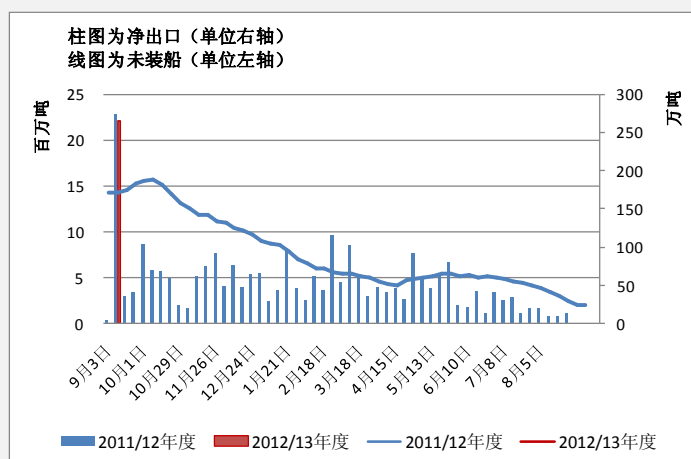
一、国际市场

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 9 月 6 日当周，美

国 2012-13 年度大豆出口净销售 264.5 万吨。

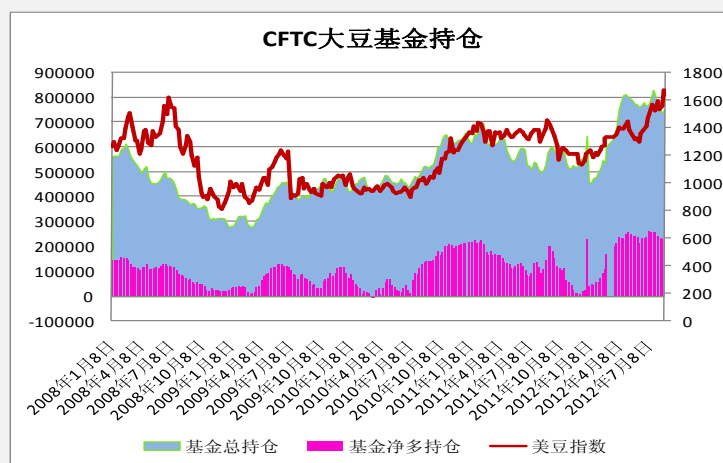
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 9 月 11 日，CFTC 大豆基金总持仓 733037 手，较前一周减少 9684 手。基金净多 229815 手，较上周减少 2830 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



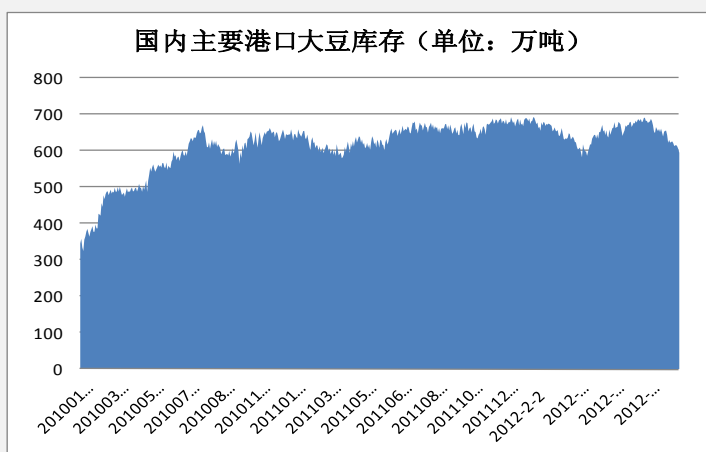
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 8 月份进口大豆 442 万吨，较上月减少 24.7%，较上年同期减少 2%。1-8 月累计进口大豆 3934 万吨，同比增长 17.4%。

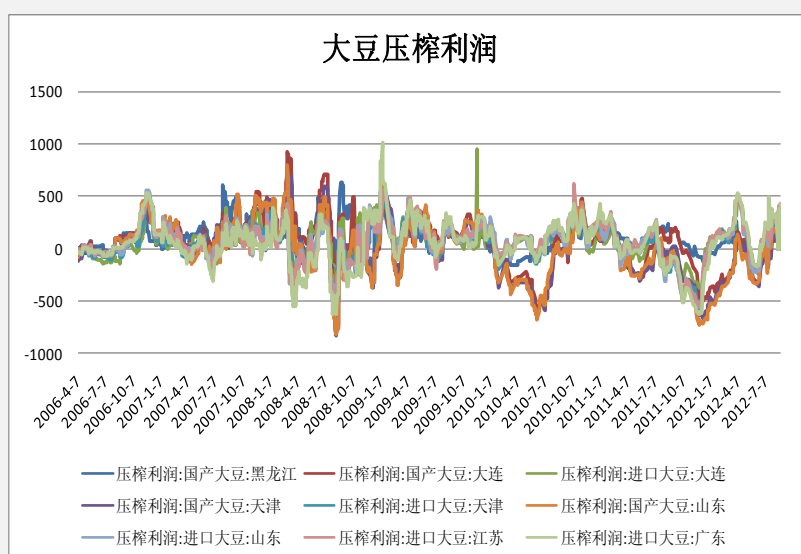
截至 9 月 13 日，大豆港口库存为 594.6 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

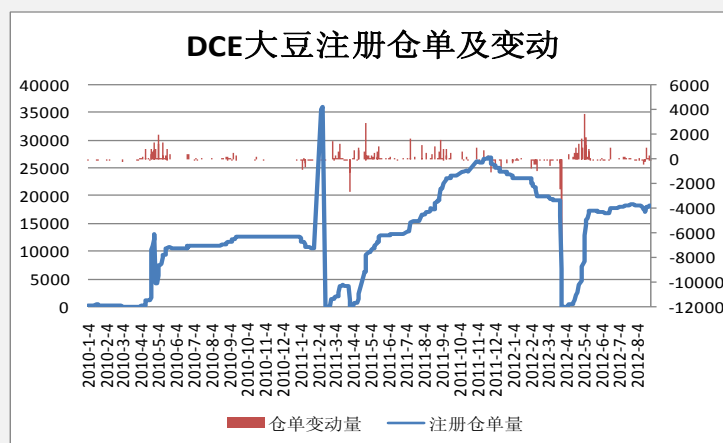
本周多数地区压榨利润超过 300 元/吨。



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。

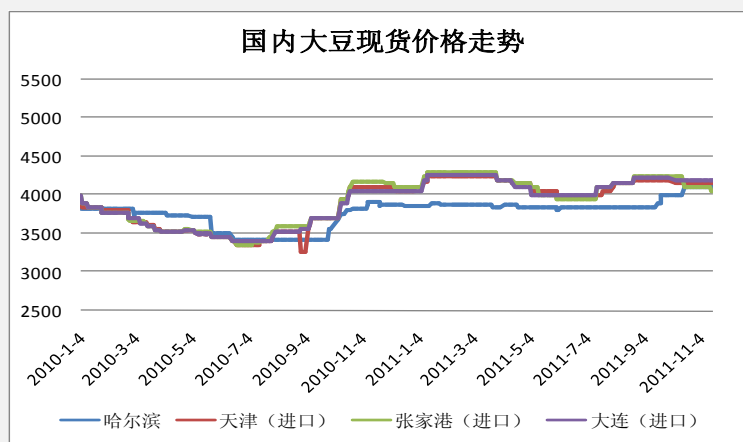
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

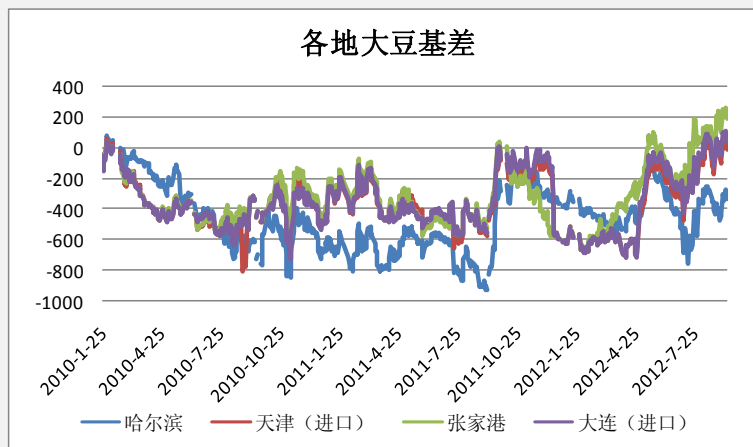
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2012-9-7	4600	4950	5150	5000
2012-9-14	4620	4950	5150	5000
变化	20	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 1301 回踩 4150 后反弹，从日线看，6 月以来的上涨趋势未变，上方压力在前高 4369，关注能否突破压力。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

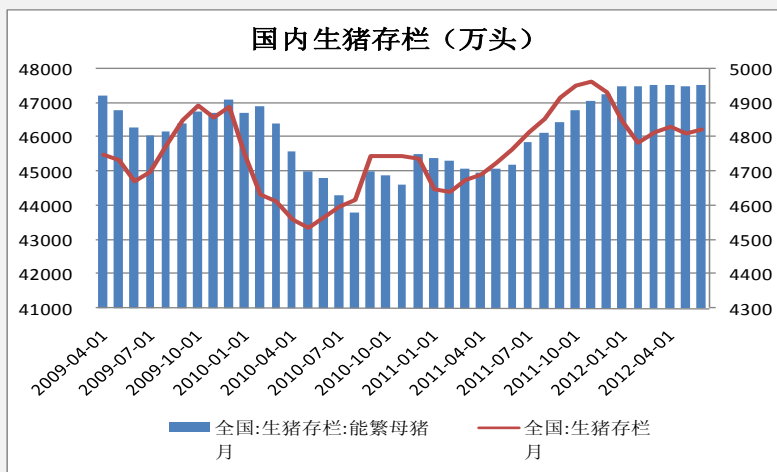


【基本面】

一、下游养殖行业情况

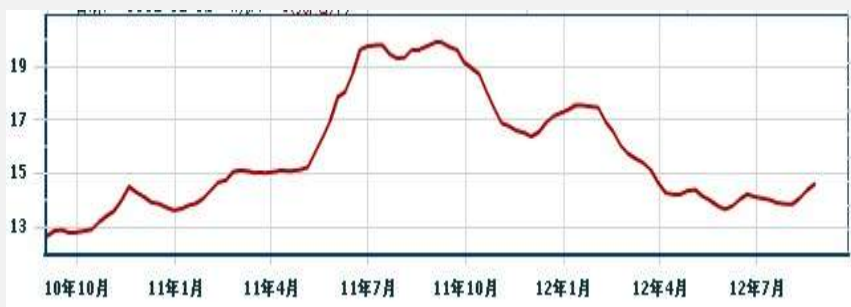
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

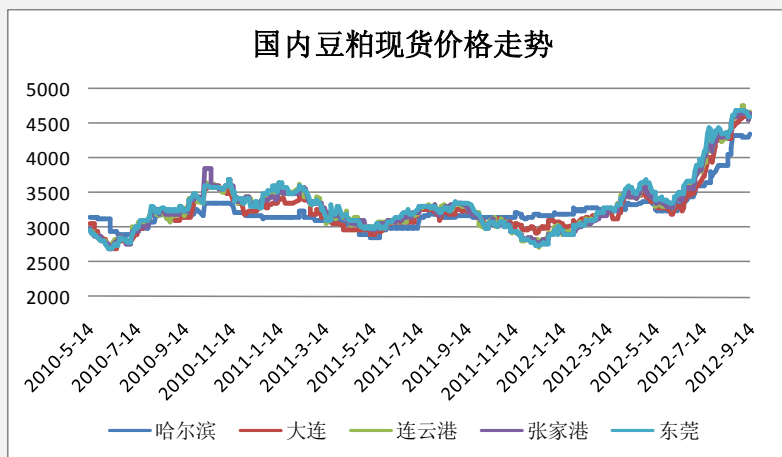
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

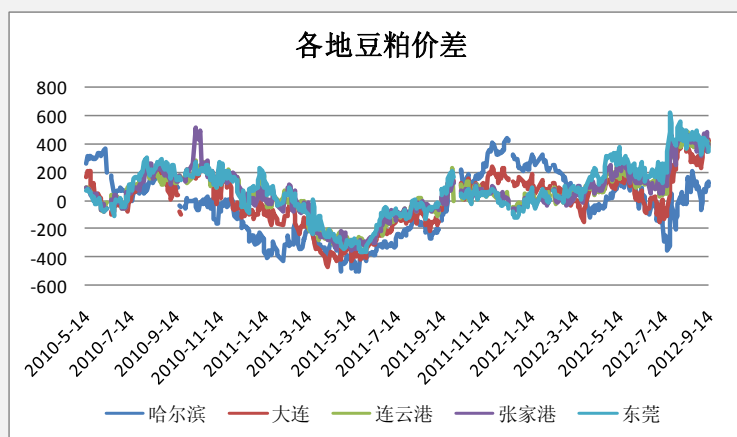
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-9-7	4300	4600	4660	4680	4660
2012-9-14	4350	4650	4670	4650	4600
变化	50	50	10	-30	-60

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 突破压力线后呈现高位震荡局面，目前上方压力在 10300，下方支撑 9900。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



从棕榈油 1301 日线图看，短期形成小 m 头，目前反弹至颈线附近，若下周不能突破 8050，则可能进一步回落。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油力 1301 在 10660 附近存在较强压力，而目前回调至支撑线附近，若在 10300 附近有效撑住，则有望进一步冲击 10660。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



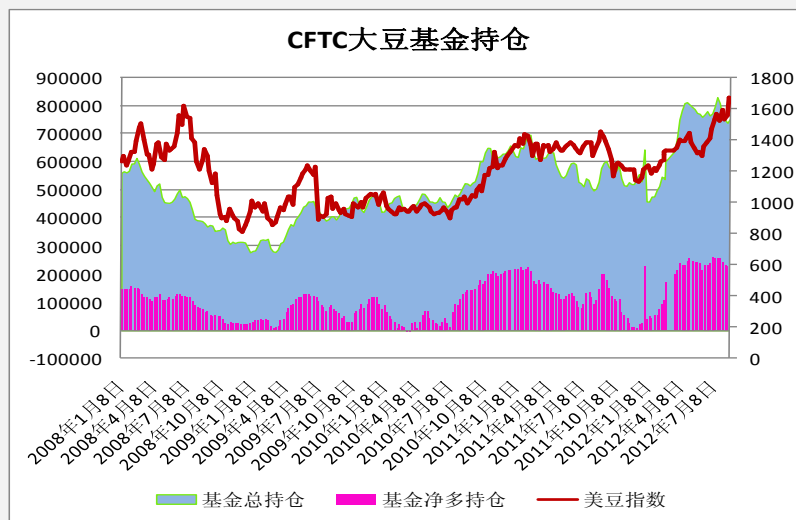
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 9 月 11 日，基金持仓 324438 张，较上周减少 13427 张，基金净多持仓 41254 张，较上周减少 467 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

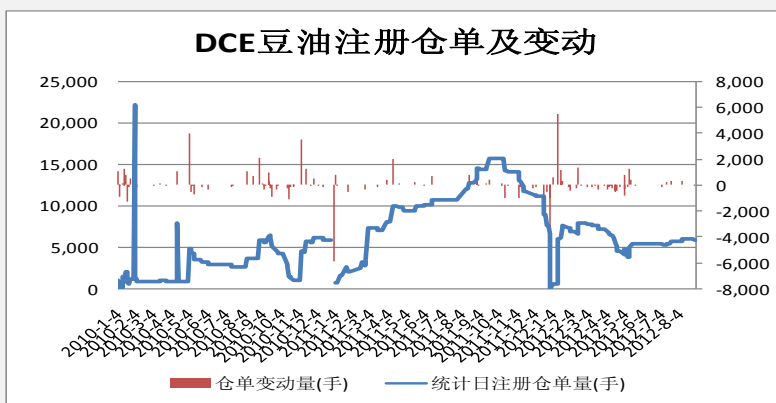


二、国内市场

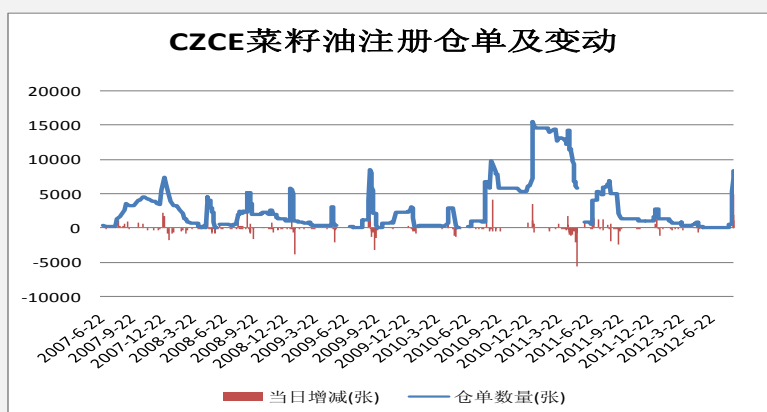
1. 交易所库存

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



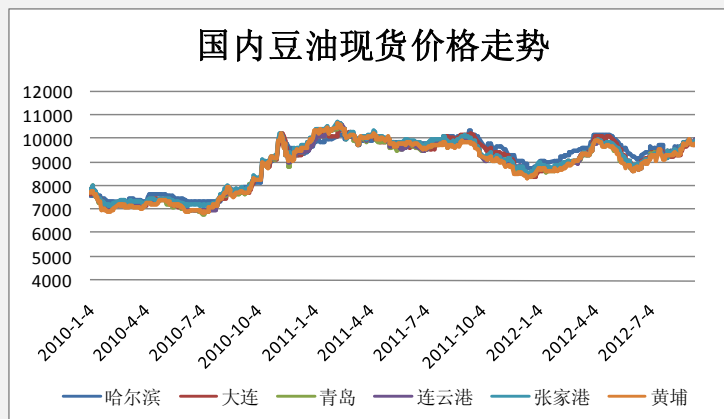
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

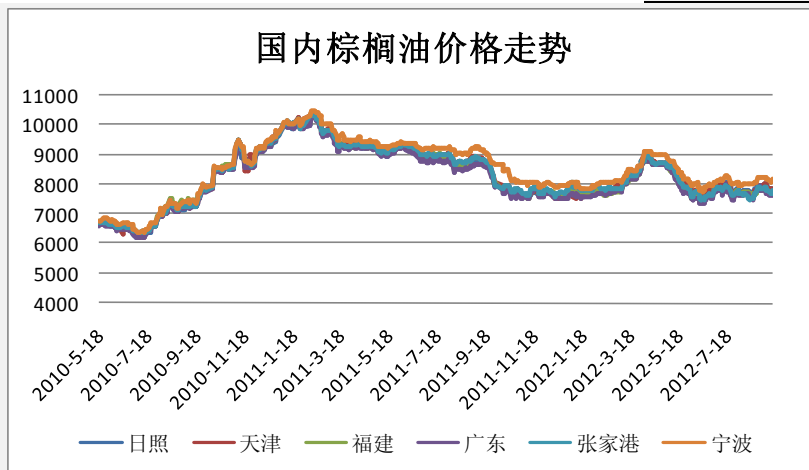
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



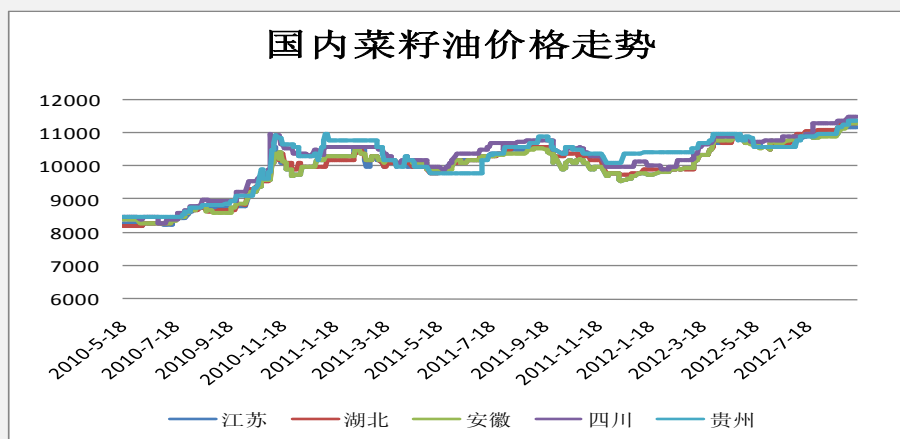
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-9-7	9900	9880	9850	9950	9900	9800
2012-9-14	9900	9830	9950	10000	9950	9800
变化	0	-50	100	50	50	0

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
2012-9-7	7900	7850	7750	7700	7800	8200
2012-9-14	7850	7850	7750	7700	7800	8200
变化	-50	0	0	0	0	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



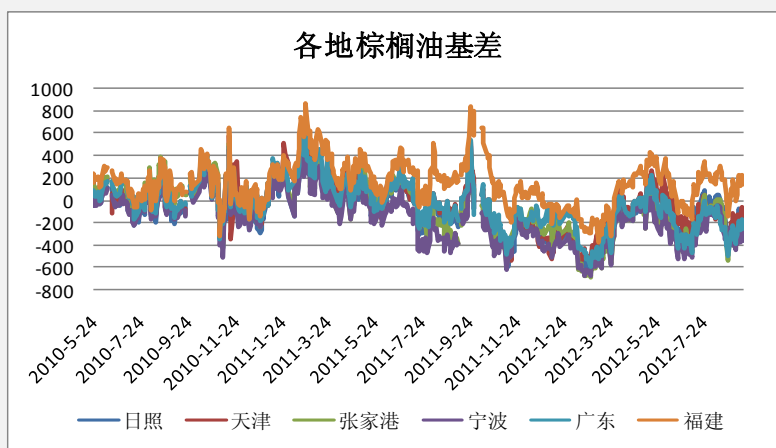
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-9-7	11200	11300	11300	11500	11400
2012-9-14	11200	11300	11300	11500	11400
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

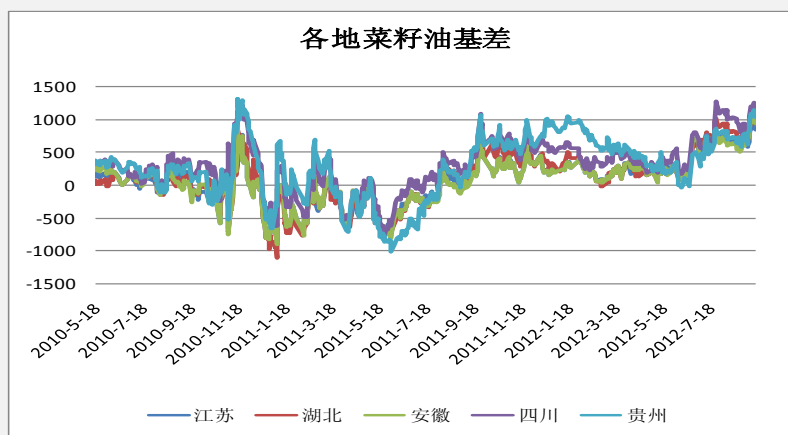
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。