

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

产量修正后，关注需求状况

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（9月28日-10月12日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1521.8	1539.8	1486.8	1497.8	-3.37%	-1.58%
BMD 棕榈油	2462	2591	2419	2545	-4.92%	3.34%
DCE 豆油	9232	9248	9028	9096	-4.95%	-1.47%
DCE 大豆	4872	4861	4690	4730	0.23%	-2.91%
DCE 豆粕	3807	3789	3641	3642	-1.07%	-4.33%
DCE 棕榈油	7271	7195	6938	7020	-5.51%	-3.45%
CZCE 菜籽油	9896	10067	9819	9999	-2.89%	1.04%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周国际国内豆类市场延续跌势，而 BMD 棕榈油经理大幅下跌后有所反弹，国内菜籽油跌势有所企稳，小幅反弹。

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：本周国内大豆价格基本稳定，豆粕价格普遍下跌，跌幅 60-200 元/吨；植物油价格亦下跌，豆油价格跌幅 50-330 元/吨，棕榈油价格跌幅 180-350 元/吨，菜籽油价格跌幅 100-350 元/吨。

宏观面情况：美国方面，就业数据有所好转。欧洲方面，ESM 正式启动，西班牙信用评级再遭下调，目前市场关注西班牙是否是否申请救助。中国方面，PMI 数据好转，国内等待十八大召开。



【国都视点】

✚**基本面情况：**本周美国农业部如期上调美国大豆产量，随着产量的修正，未来产量调整的幅度估计不会太大，后期主要关注大豆出口需求，以及正在种植期的南美大豆产区天气状况和面积预期。本周国际棕榈油市场关注的消息是，马来西亚9月棕榈油产量升至历史高位，而出口增幅小于产量增幅，导致库存升至近250万吨的高位，供需宽松对棕榈油市场造成很大的压力，在价格大幅下跌情况下，棕榈油主产国印尼和马来西亚欲采取措施刺激需求，周中市场消息称马来西亚将在周五决定将目前23%的毛棕榈油出口关税调至8-10%的议题，市场受到提振反弹，然而周五结果让市场失望，税率下调被驳回，政府决定将按月设定毛棕榈油出口关税，以反映国际价格走势，具体关税税率将近期讨论，并将在12月公布，将于2013年1月1日起生效，且不再执行免税配额制度。由于预期落空，棕榈油回调。从马来西亚政府的决定来看，笔者认为马来西亚政府将税率的调整按月设定，这样能根据出口情况灵活调整，可能是出于减少对国内精炼企业的损害，这样的调整对于短期内棕榈油需求的刺激可能也有限，后期寄希望于产量进入地产气后，减轻库存的压力。

✚**技术及策略：**在美国大豆产量上修预期下，国际国内豆类市场自9月以来呈现回调走势，本周总体延续跌势，随着产量形势基本稳定，后期价格可能围绕需求和南美天气波动。从技术上看，大豆破位下跌，但目前运行至前高附近，关注4700附近支撑。豆粕1301临近50%黄金分割线1301，关注3720附近支撑，1305关注交易密集区3380支撑。豆油关注前期低点的支撑，在9000附近。棕榈油周线看保持空头，而日线跌势有所企稳，空单关注本周低点6838支撑。总体来看，豆类经过近期调整，已经临近支撑位，后期有可能进入震荡寻底或者筑底的过程，继续追空的风险加大，但做多时机也不成熟，建议空仓者暂时观望。

【下周关注焦点】

✚18日开始欧盟峰会，涉及重要话题可能包括西班牙申援，希腊宽限，银行联盟及欧元区独立财政。中国三季度GDP将公布，同时澳洲央行和英国央行将公布10月会议纪要。

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	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	13
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】

美豆连续几周下跌，技术上呈空头，已跌至本轮上涨的 50%黄金分割处，本周指数收在 50%黄金分割线下方，下周关注能否回到 50%支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，运行重心不断下移，目前关注前期交易密集区 4700 附近是否存在支撑。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



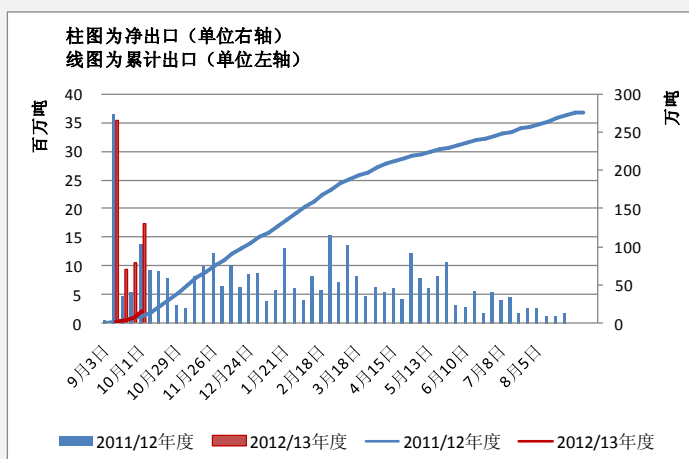
【基本面】

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 9 月 27 日当周，美国大豆出口 129.6 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 11800 吨。

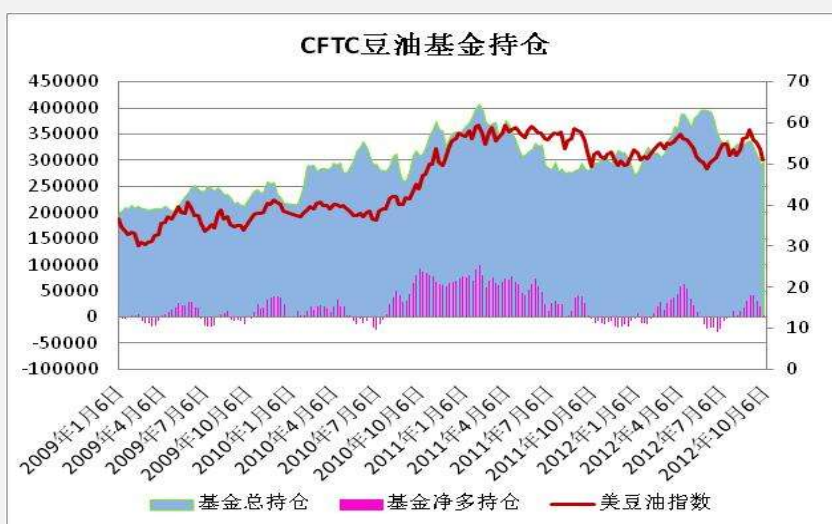
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 10 月 18 日，CFTC 大豆基金总持仓 718506 手，较前一周减少 2616 手。基金净多 207835 手，较上周减少 5652 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



二、国内市场

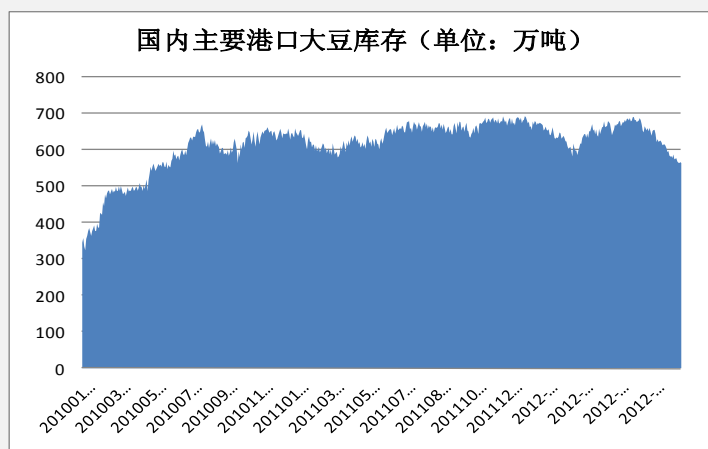
1. 大豆进口及消耗

中国 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 10 月 11 日，大豆港口库存为 564.23 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



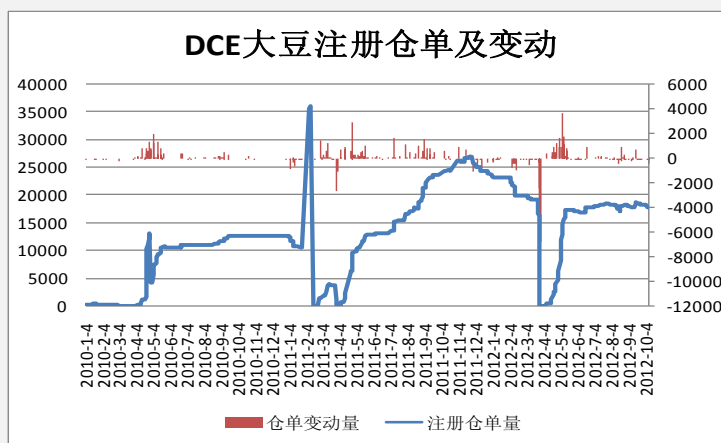
2. 大豆压榨利润

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。

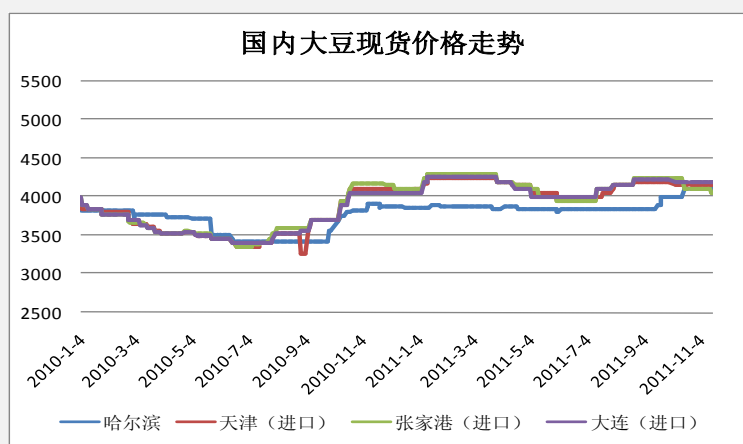
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

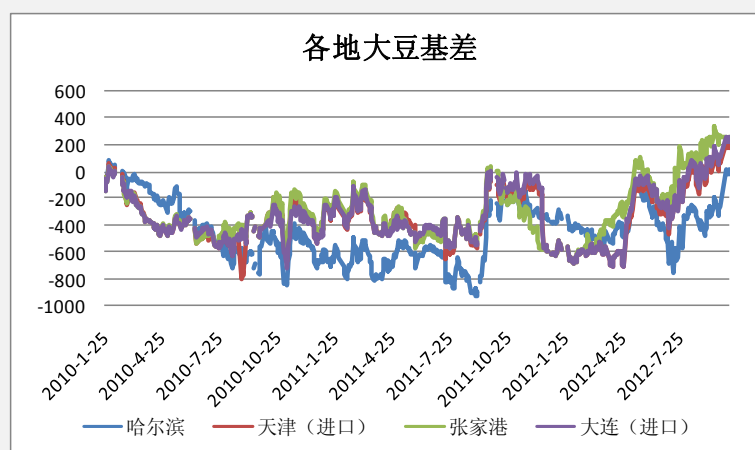
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2012-9-29	4620	4950	5150	5000
2012-10-12	4750	4950	5000	5000
变化	130	0	-150	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】

豆粕连续三周下跌，本周跌破前期交易密集区，回调至黄金分割线 50%附近，关注 3640 附近是否存在支撑。1 月 5 月合约强弱转换，5 月合约表现相对抗跌，在前期交易密集区 3385 附近运行，关注该位置支撑，1 月合约跌破 3870 一带支撑，目前关注 50%黄金分割支撑。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

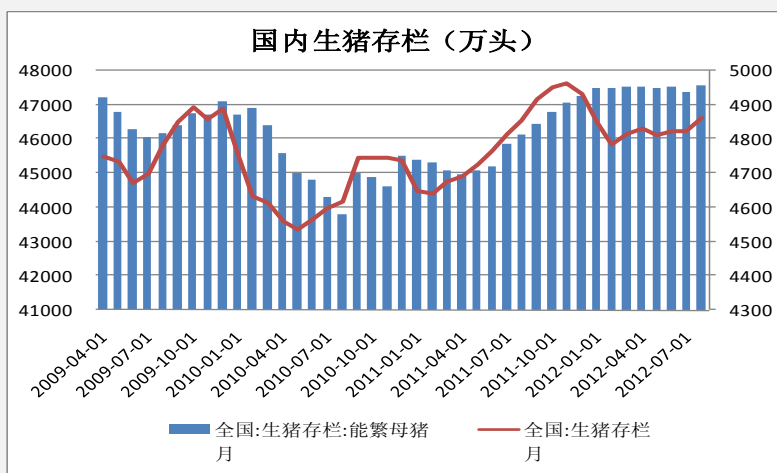


【基本面】

一、下游养殖行业情况

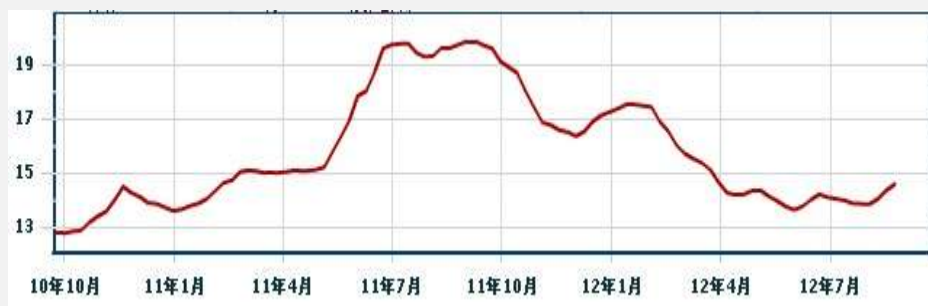
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

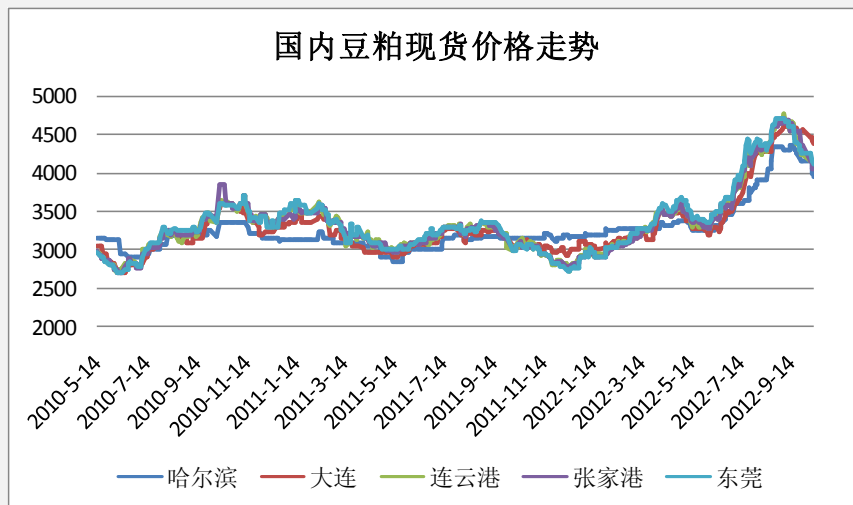
图表 11 国内生猪价格走势



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
2012-9-29	4150	4570	4230	4350	4250
2012-10-12	3950	4390	4090	4060	4120
变化	-200	-70	-60	-90	-130

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，豆油已跌破前期低点连接线支撑，目前临近前低，关注 9000 附近支撑，主力 1301 支撑亦在 9000 附近。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数在节前跌破关键支撑 7600，目前从周线上看保持空头，日线上呈现止跌现象，1301 合约关注近期低点 6838 支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油跌破低点连接线支撑，目前跌破前低 10000，周线保持空头，日线站上 5 日均线，关注能否回到 10000。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



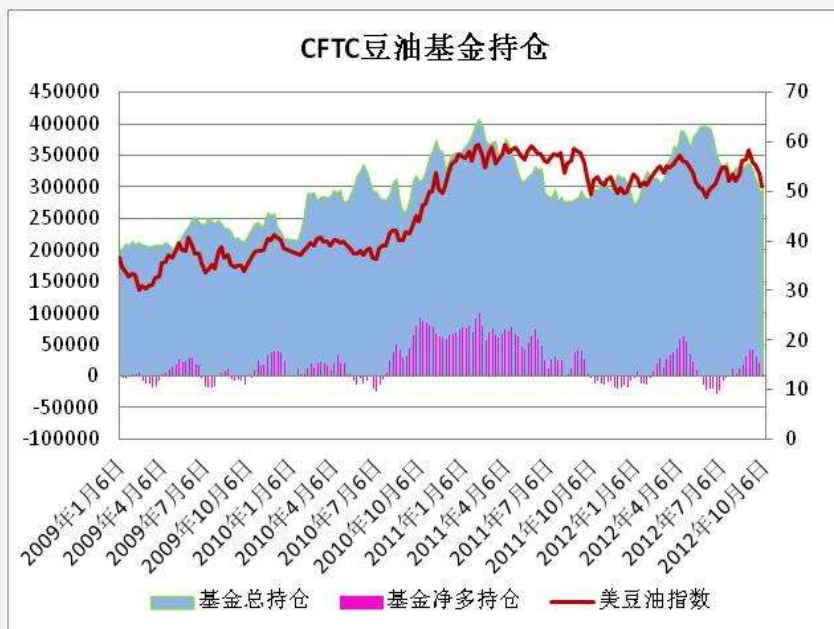
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 10 月 2 日,基金持仓 296713 张,较上周增加 4104 张,基金净多持仓 3169 张,较上周减少-17723 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓



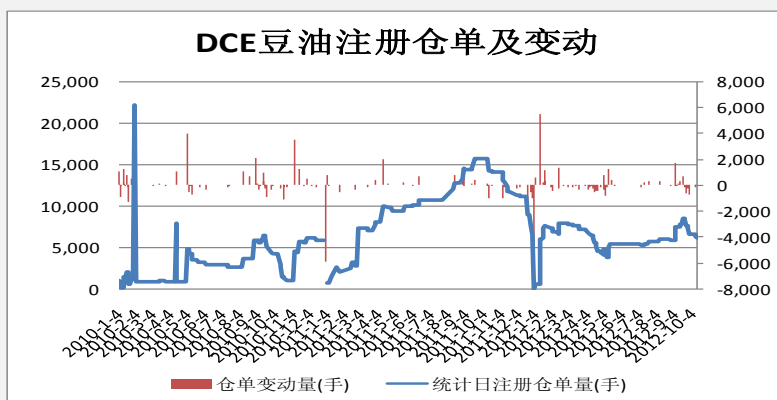
二、国内市场

1. 交易所库存

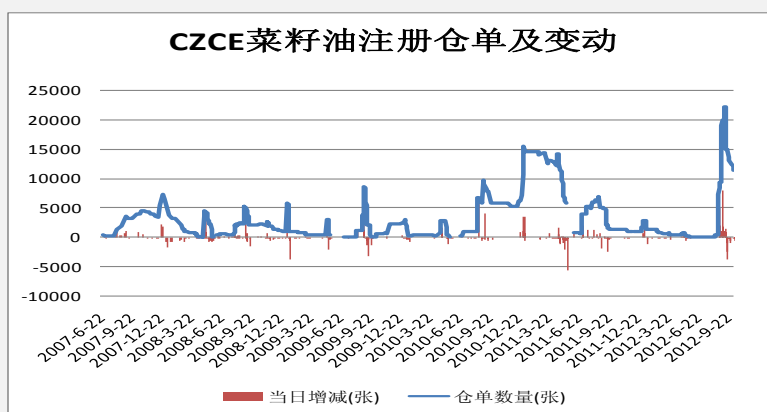
豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。棕榈油仓单在每个交割月份最后交割日后

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



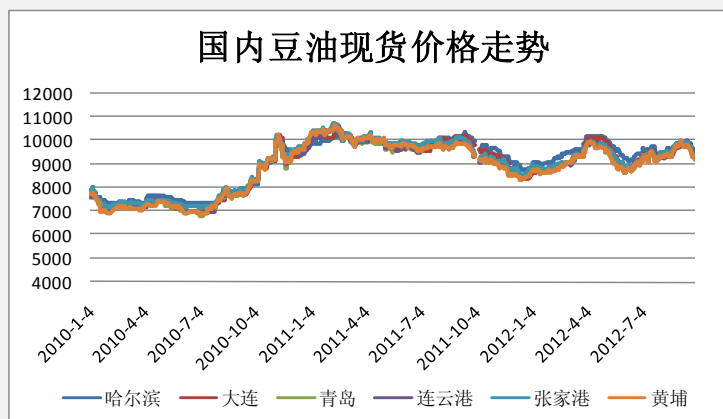
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

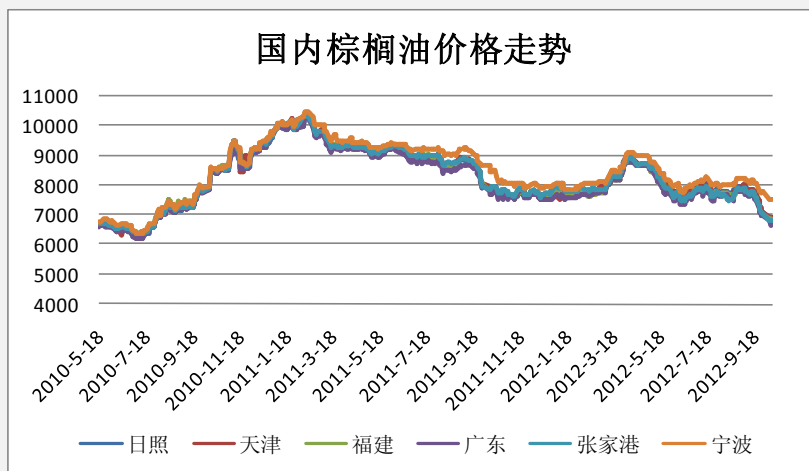
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



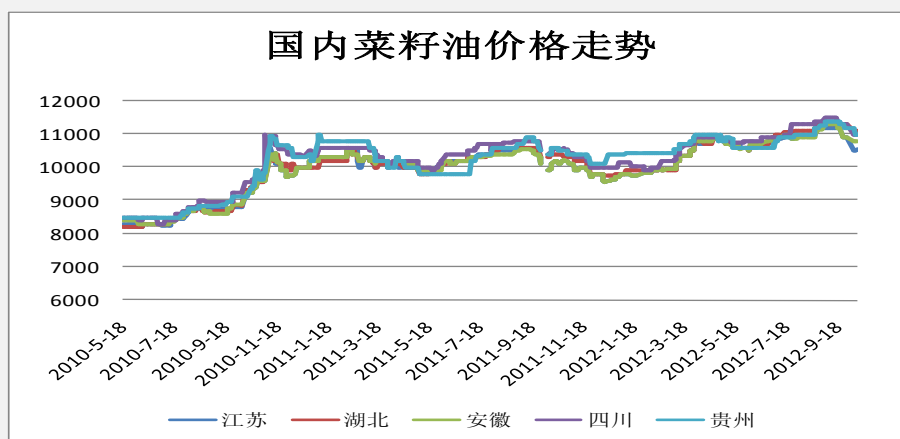
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-9-28	9650	9480	9200	9450	9250	9200
2012-10-12	9450	9150	9150	9250	9250	9050
变化	-200	-330	-50	-200	0	-150

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
2012-9-29	7100	7100	7050	7000	7050	7800
2012-10-12	6850	6920	6700	6700	6800	7550
	-250	-180	-350	-300	-250	-250

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



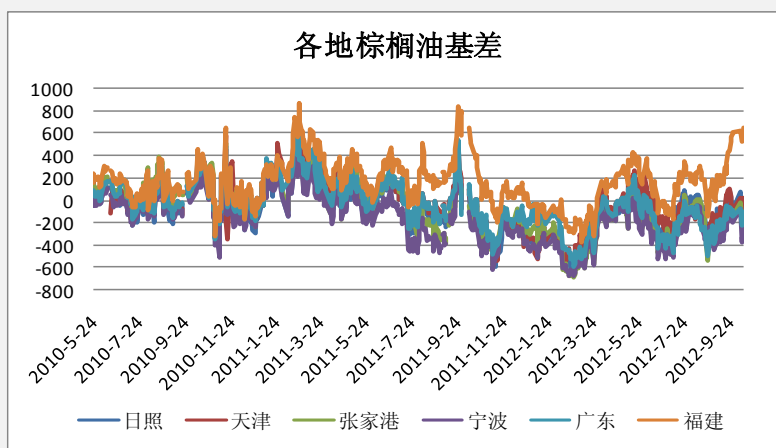
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-9-29	10900	11300	10900	11300	11200
2012-10-12	10550	11100	10800	11000	11000
	-350	-200	-100	-300	-200

2. 现货与期货价差走势

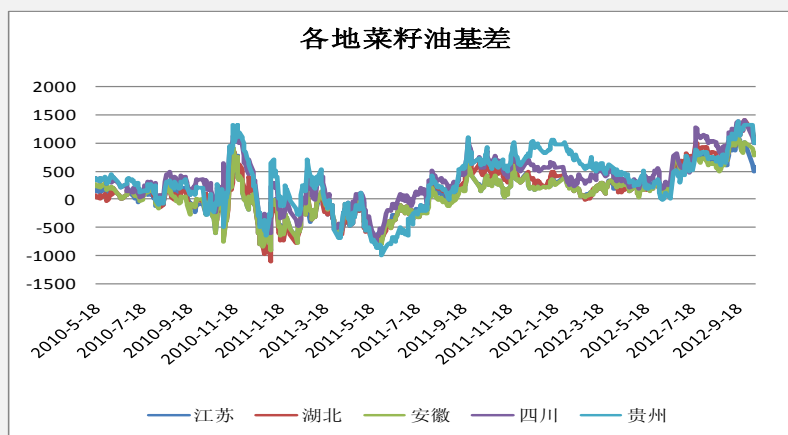
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。