

# 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

## 油脂弱势，破位下行

### 【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（10月26日-11月02日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1536.1	1542.1	1500.3	1503.2	1.62%	-2.13%
BMD 棕榈油	2619	2563	2508	2520	4.14%	-3.78%
DCE 豆油	9095	9129	8874	8877	-1.72%	-2.4%
DCE 大豆	4857	4952	4771	4935	1.99%	1.61%
DCE 豆粕	3628	3663	3534	3621	-0.08%	-0.19%
DCE 棕榈油	6954	6951	6762	6801	-1.96%	-2.2%
CZCE 菜籽油	9912	9943	9779	9785	-0.57%	-1.28%

注：以上为指数价格。

**期货市场回顾：**基本面消息清淡，美豆在1500上方呈现震荡局面，而豆油表现偏弱。国内大豆市场表现强势，豆粕本周震荡整理，而植物油市场则破位下行。

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：**本周国内大豆价格保持稳定，豆粕和植物油价格普遍下跌，豆粕价格跌幅10-110元/吨，豆油价格跌幅50-150元/吨，棕榈油价格跌幅50-250元/吨，菜籽油价格跌幅100-150元/吨。

**宏观面情况：**美国10月制造业PMI跌至37个月低点，表明制造业发展速度缓慢，不过美国首次申请失业救助人数低于预期，此外，美国10月非农就业人数增加17.1万，预期增加12.5万。美国10月失业率为7.9%，预期7.9%，就业数据好转刺激美元周五



收高。10 月份中国官方制造业 PMI50.2，为 7 月以来首度回升至 50 的荣枯线以上，10 月份中国汇丰制造业 PMI 终值 49.5，创 8 个月新高，表明继 9 月份温和改善之后中国的工业活动延续了企稳回升的态势，而这主要得益于前期宽松措施发挥效果，新订单增长，尽管出口前景依然堪忧。市场预计决策层保持宽松政策来进一步促进内需增长。

## 【国都视点】

📌**基本面情况：**机构再次上调美豆产量，Informa 将美豆产量预估从 28.6 亿蒲调至 29.25 亿蒲，单产从 37.8 蒲调至 38.6 蒲。INTL FCStone 预计美豆产量从 28.49 亿蒲调至 29.59 亿蒲，单产从 38.2 蒲调至 39.1 蒲。两家均高于农业部 10 月预估。农业部将于 11 月 9 日发布最新预估，关注美国农业部报告。国内方面，市场称，外资企业在东北地区收购国产大豆，刺激国内大豆市场飙升，从国内大豆供需看，今年 1-9 月份中国进口大豆 4430 万吨，国家通过临储拍卖 360 万吨国产大豆，而主要港口进口大豆库存较年初下降 100 多万吨，表明国内大豆需求旺盛，大豆需求主要源于养殖业对豆粕的需求，由于压榨量增加，导致豆油供应充裕，对豆油市场造成一定压力。

📌**技术及策略：**本周国内油脂油料市场走势分化，大豆破位上行，目前连豆 1305 面临 5000 压力，建议多单持有，关注压力。豆粕 1301 呈现区间震荡局面，而 1305 表现偏强，主力目前从 1301 换向 1305 合约，建议关注 1305 合约 3420 附近支撑，若支撑有效则可轻仓试多。本周植物油表现弱势，豆油、棕榈油、菜籽油均破位下跌，建议棕榈有空单继续持有，豆油 1305 若反弹确认 8950 压力，可依托压力短空。

## 【下周关注焦点】

📌**美国总统大选，**关乎美国短期的经济增长，中期的财政可持续性，未来的货币政策也和大选结果密切相关。下周 3 大央行议息会议，预期澳洲央行或降息 0.25%，英央行和欧央行维持不变。希腊议会表决 2013 年预算案及中期结构性改革方案。

### 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 .....	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】

美豆本周在黄金分割 50% 上方震荡，1500 存在支撑，而上方压力在 1550 附近。

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 附近获得支撑后连续三周反弹，本周突破 4850 附近压力，后期或继续试探上方压力 5000。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



### 【基本面】

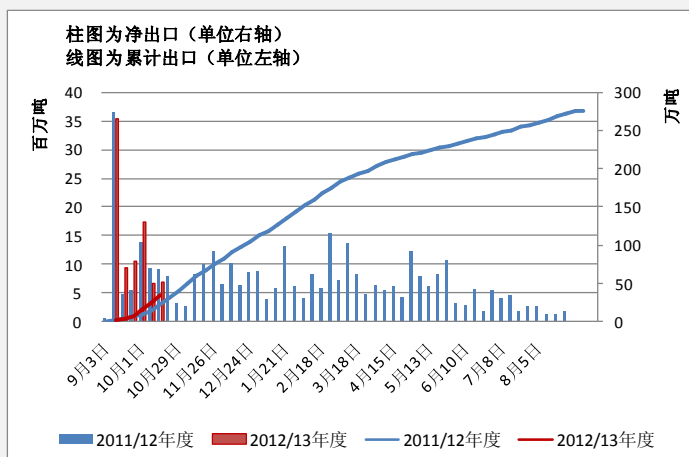
#### 一、国际市场

##### 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 10 月 25 日当周，

美国大豆出口 74.1 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 19400 吨。

图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 10 月 30 日，CFTC 大豆基金总持仓 639789 手，较前一周减少 66684 手。基金净多 182669 手，较上周减少 21955 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



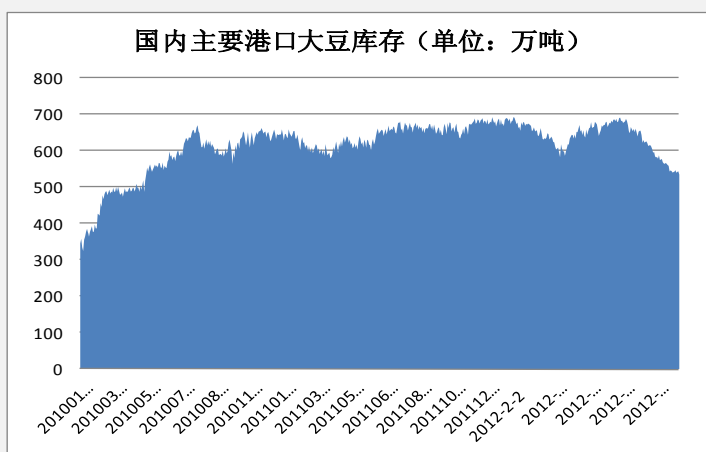
## 二、国内市场

### 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 11 月 01 日，大豆港口库存为 534.49 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



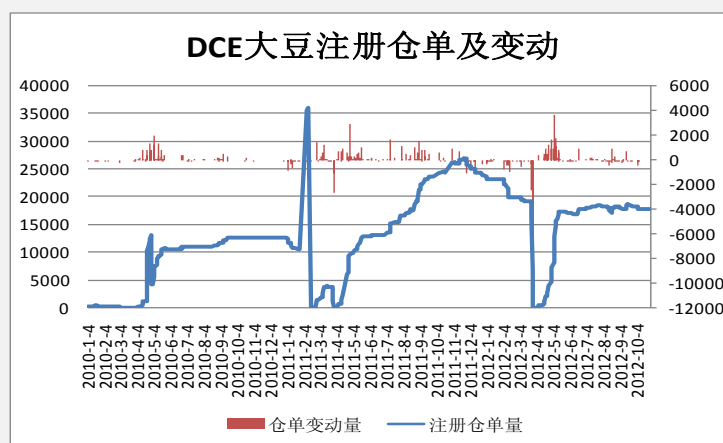
## 2. 大豆压榨利润

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。

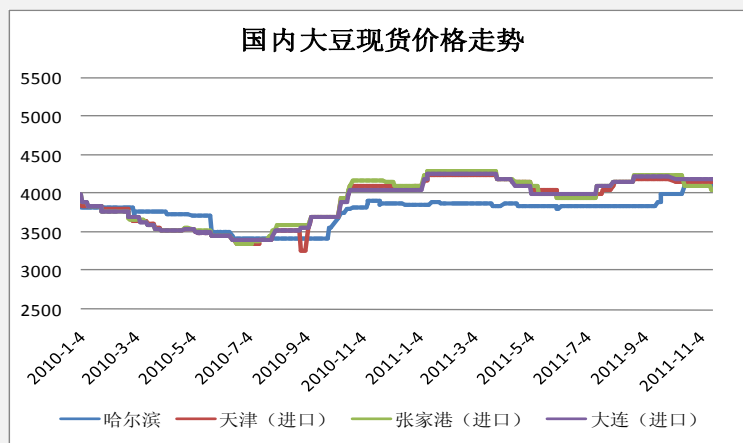
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

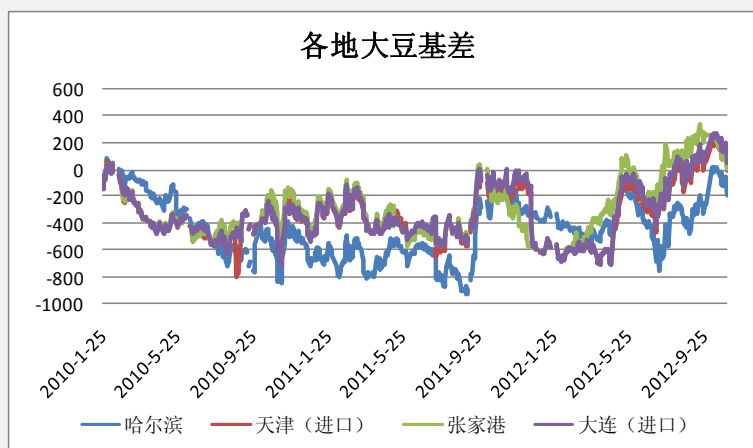
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2012-10-26	4750	4950	4950	5000
2012-11-2	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】

豆粕指数在 62%和 50%黄金分割之间震荡，关注能否向上突破。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

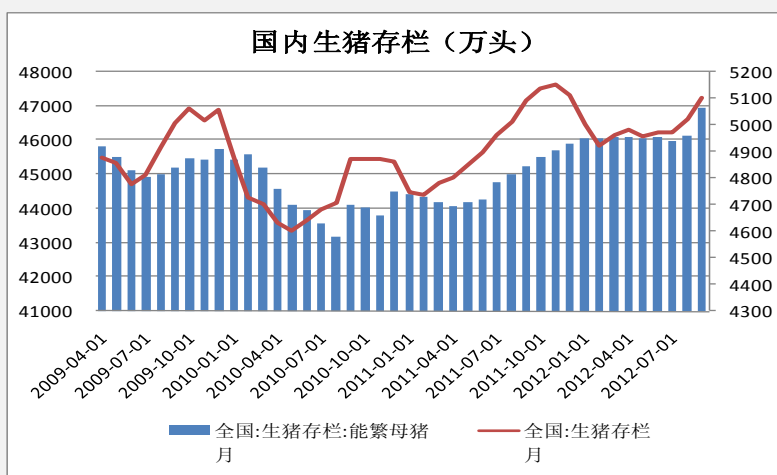


## 【基本面】

### 一、下游养殖行业情况

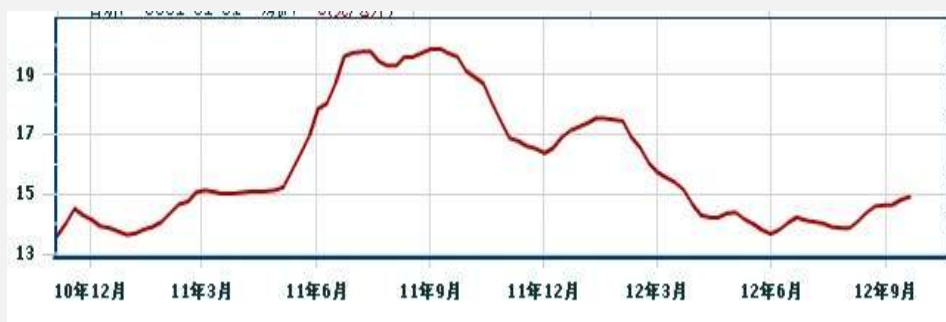
#### 1. 生猪存栏

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

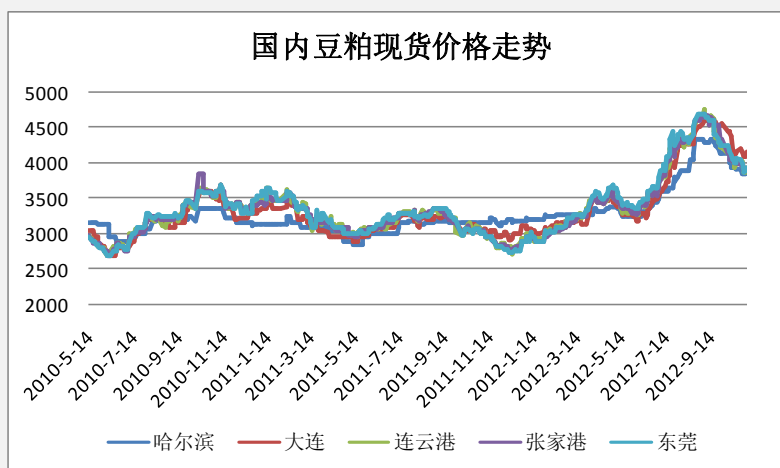


### 二、数据跟踪



## 1. 国内现货价格

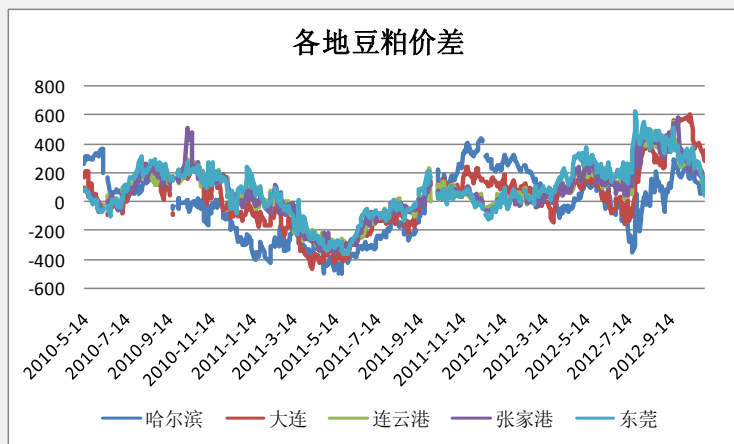
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-10-26	3850	4170	4040	3980	4000
2012-11-2	3900	4160	3930	3900	3950
变化	50	-10	-110	-80	-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】

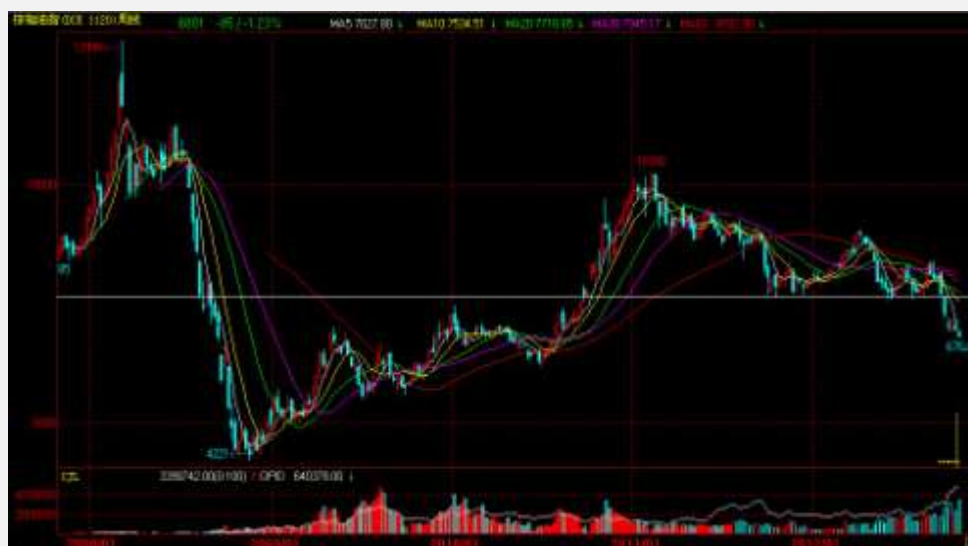
从豆油指数看，本周跌破 9000 整数以及地点 8950，如果突破有效，则向下还有一定空间，预计在 8600 上方。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数本周继续创新低，技术上保持空头。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周创新低，跌破近期震荡区间下沿，技术上偏空。

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 30 日，基金持仓 327746 张，较上周减少 2503 张，基金净多持仓 17619 张，较上周增加 32256 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

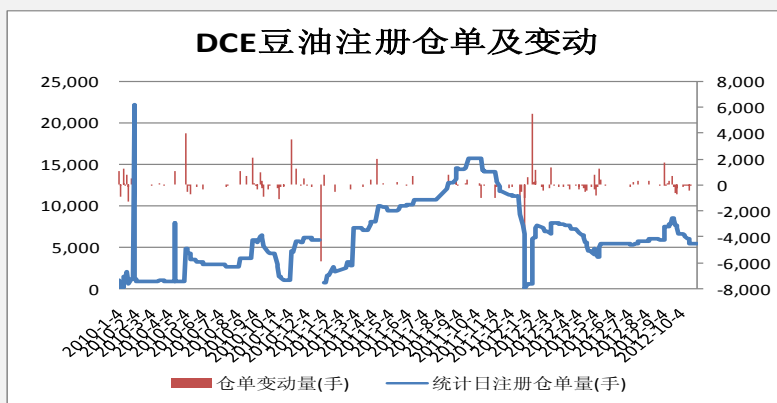


### 二、国内市场

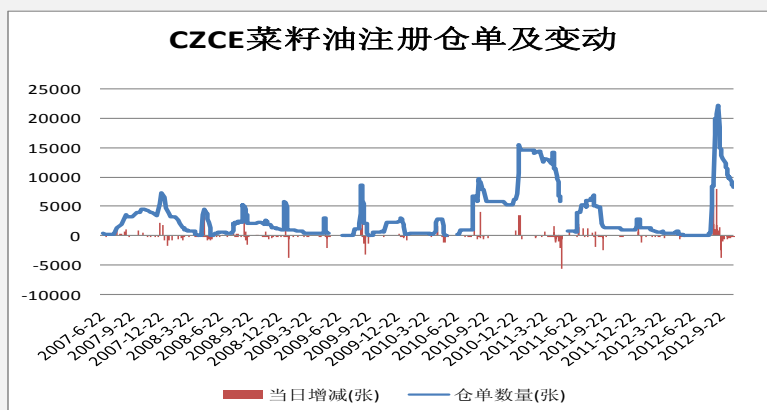
#### 1. 交易所库存

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



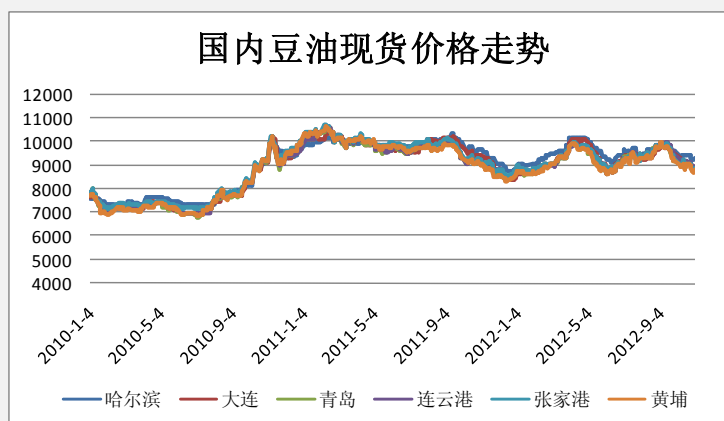
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

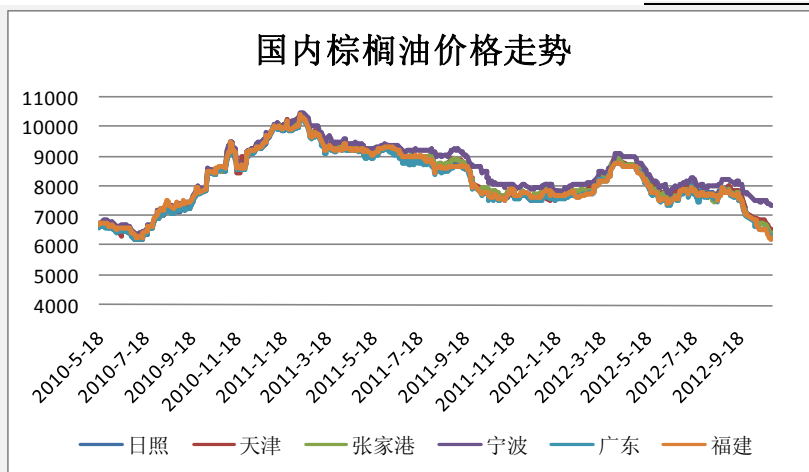
#### 1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



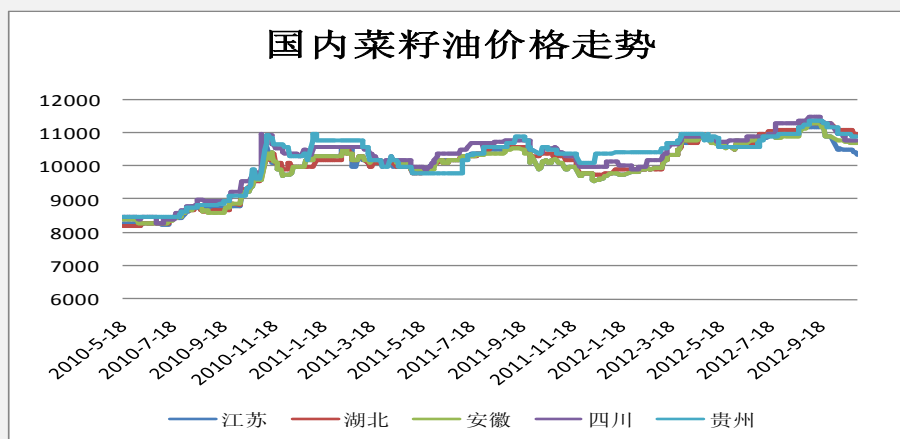
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-10-26	9350	9050	9050	9100	9000	8900
2012-11-2	9300	8950	8980	8950	8850	8750
变化	-50	-100	-70	-150	-150	-150

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
2012-10-26	6550	6700	6600	7400	6500	6400
2012-11-2	6400	6550	6350	7350	6320	6250
变化	-150	-150	-250	-50	-180	-150

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



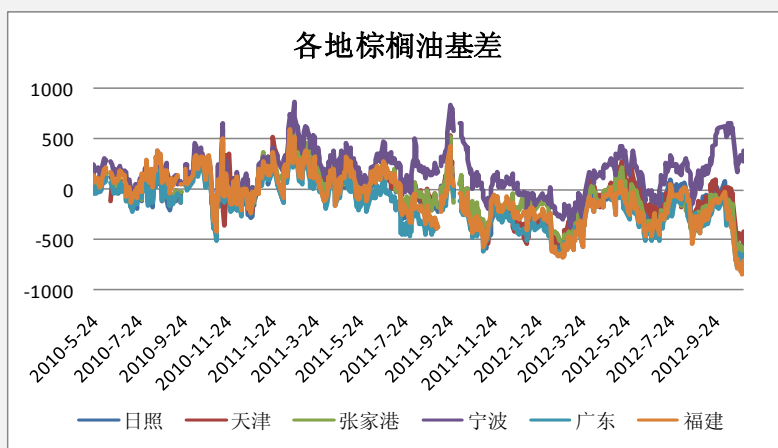
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-10-26	10500	11100	10700	10800	10900
2012-11-2	10350	11000	10700	10800	10900
变化	-150	-100	0	0	0

## 2. 现货与期货价差走势

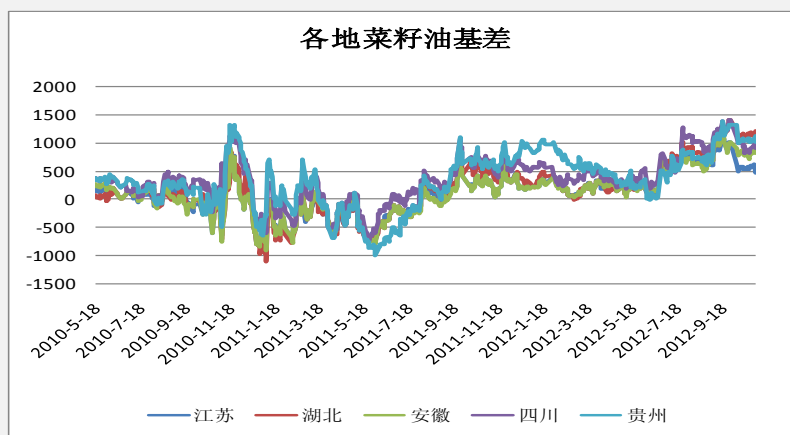
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。