

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

市场继续消化利空，表现弱势

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（11月09日-11月16日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1436.5	1433.4	1348.3	1369.2	-4.42%	-5.38%
BMD 棕榈油	2367	2472	2270	2439	-6.09%	3.04%
DCE 豆油	8608	8565	8313	8361	-3.03%	-2.87%
DCE 大豆	4780	4783	4636	4748	-3.14%	-0.67%
DCE 豆粕	3535	3452	3277	3293	-2.38%	-6.85%
DCE 棕榈油	6548	6677	6336	6523	-3.72%	-0.38%
CZCE 菜籽油	9670	9688	9340	9540	-1.18%	-1.34%

注：以上为指数价格。

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：美国大豆产量大幅调升，全球大豆供应曲线移动导致价格下挫，国际豆类市场破位下跌，国内市场也呈现弱势，豆粕跌破震荡区间，大豆价格表现相对坚挺，植物油总体保持空头之势。

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50-460元/吨，豆油价格跌幅230-450元/吨，棕榈油价格跌幅150-800元/吨，菜籽油价格跌幅100-300元/吨。

宏观面情况：本周宏观面氛围较为悲观，市场对美国即将面临的财政悬崖问题存忧虑，本周美国经济数据表现不佳，首次申请失业救济人数远逊与预期，加大市场担忧。

欧洲方面，欧元区三季度 GDP 收缩 0.1%，表明经济陷入衰退，西班牙民众进行游行活动，而政府如果要申请欧盟救助，却不得不通过缩减开支，政府处于两难境地，希腊债务减记和救助问题也令市场不安。中国方面，十八大圆满结束，而股市表现悲观，从经济数据看，近期 PMI 和社会用电量数据表明国内经济已经出现好转，但持续性还有待关注。

【国都视点】

🚩**基本面情况：**本周市场继续消化美国大豆产量上调带来的压力，短短 4 个月时间内，美国大豆产量由减产 14% 调至减产 4%，其中 10% 近 1000 万吨的产量水平修正令市场沮丧，业内人士再次深思中国大豆定价权的丧失，由于美国产量形势急剧转变，国内已采购大豆的企业面临亏损的境地，中国国家粮油信息中心（CNGOIC）周五在报告中称，中国近期已取消约 10 艘大豆船货。南美方面，播种进行中，暂时也没有提供炒作的题材。本周国内公布大豆临时收储政策，最低收购价格 4600 元/吨，往往收储价格会对大豆形成支撑，大豆较其他品种抗跌。

🚩**技术及策略：**本周国内油脂油料市场继续呈现弱势，豆粕破位下跌，豆粕 1305 跌破 3300，技术上呈现空头，建议空单持有；本周豆油和棕榈油跌幅收窄，但技术上仍保持空头之势，豆油 1305 空单关注 8322 附近支撑，棕榈油 1305 关注 6482 支撑以及 6780 附近压力，若反弹站上 6780 上方，则空单可适量减仓。大豆表现相对坚挺，主要是收储价格支撑，目前 1305 在 4700 上方运行，表明 4700 支撑，可尝试依托 4700 轻仓试多，仓位一定要轻。

【下周关注焦点】

🚩周二欧元集团特别会议，或对希腊新一轮救助款发放做出决定。周四欧盟领导人峰会，预算及危机政策是两大议题。澳洲央行及英国央行公布最新会议纪要。日本央行下周将召开议息会议。西班牙加泰罗尼亚大区大选，或涉及独立问题。

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	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】

美豆本周确认破位，目前下方仍有回调空间，关注前低支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，连豆在本周一度跌穿 4700，但迅速返回，关注 4700 支撑是否有效，若能撑住，则可能反弹。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



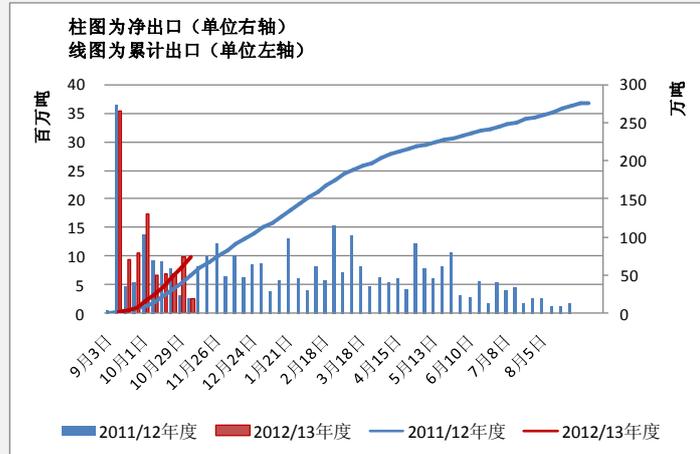
【基本面】

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 11 月 08 日当周，美国大豆出口 55.97 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 25500 吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 11 月 13 日，CFTC 大豆基金总持仓 604162 手，较前一周减少 16199 手。基金净多 148788 手，较上周减少 9429 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



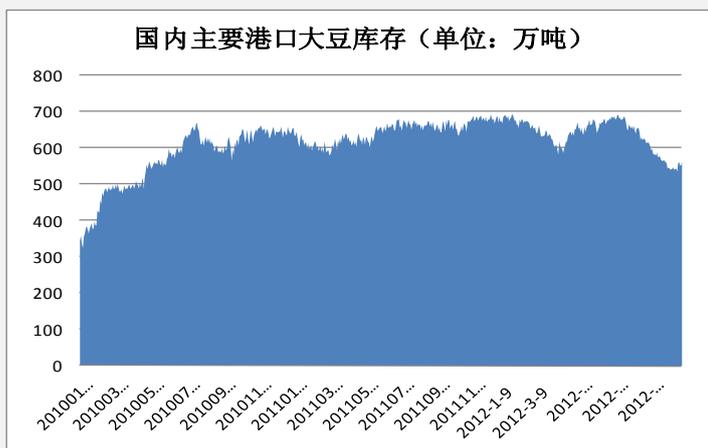
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 10 月份进口大豆 403 万吨，较上月下降 18.9%，较去年同期增加 5.77%。
 1-10 月累计进口大豆 4834 多万吨，同比增加 16.6%。

截至 11 月 14 日，大豆港口库存为 547.96 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



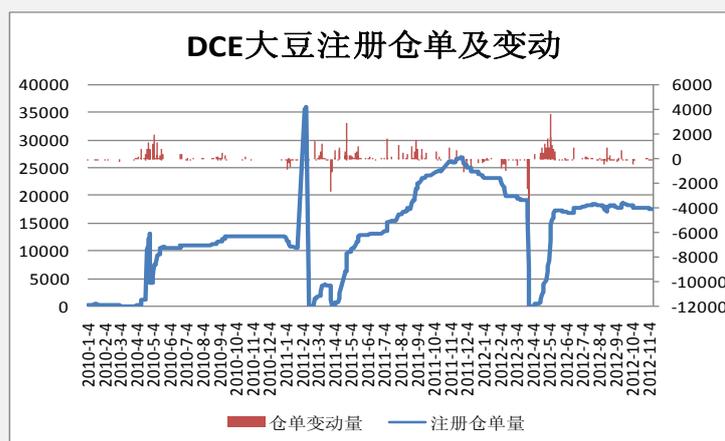
2. 大豆压榨利润

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。

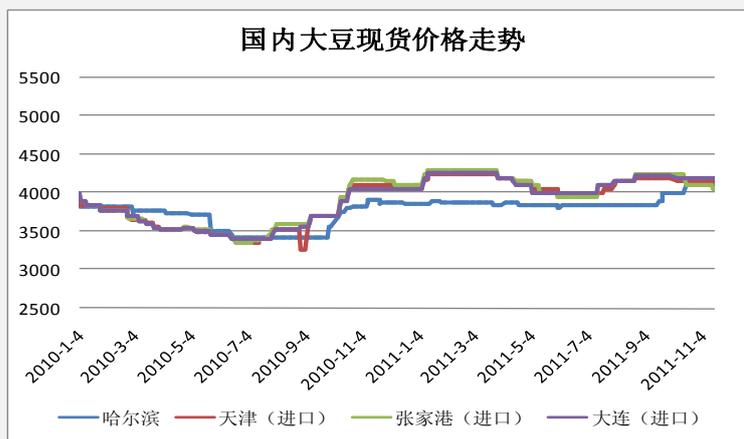
图表 6 大豆交易所库存



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）
2012-11-9	4750	4950	4950	5000
2012-11-16	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】

豆粕指数本周跌破 50%黄金分割 3530 支撑，技术上看还有下跌空间。

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

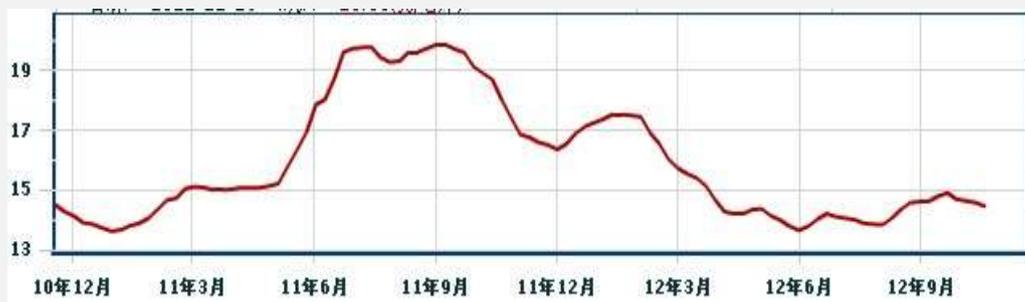
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

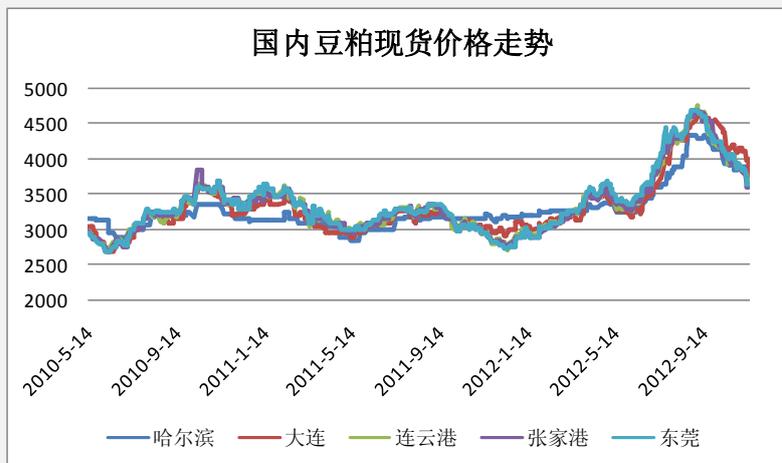
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

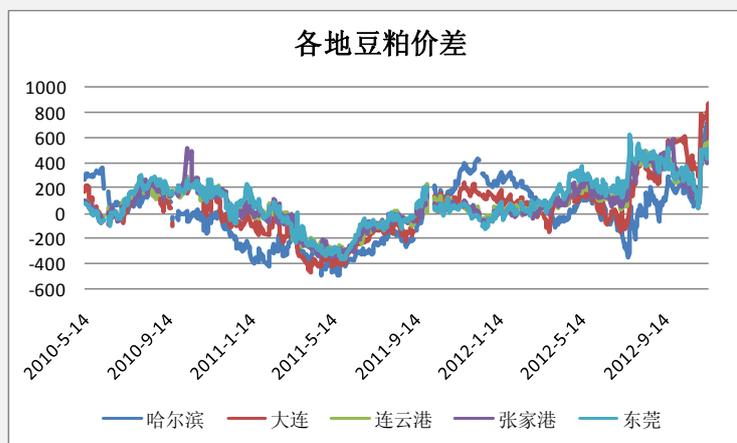
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-11-9	3900	4110	3840	3800	3850
2012-11-16	3850	3650	3670	3640	3650
变化	-50	-460	-170	-160	-200

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 8600，下方仍有空间。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



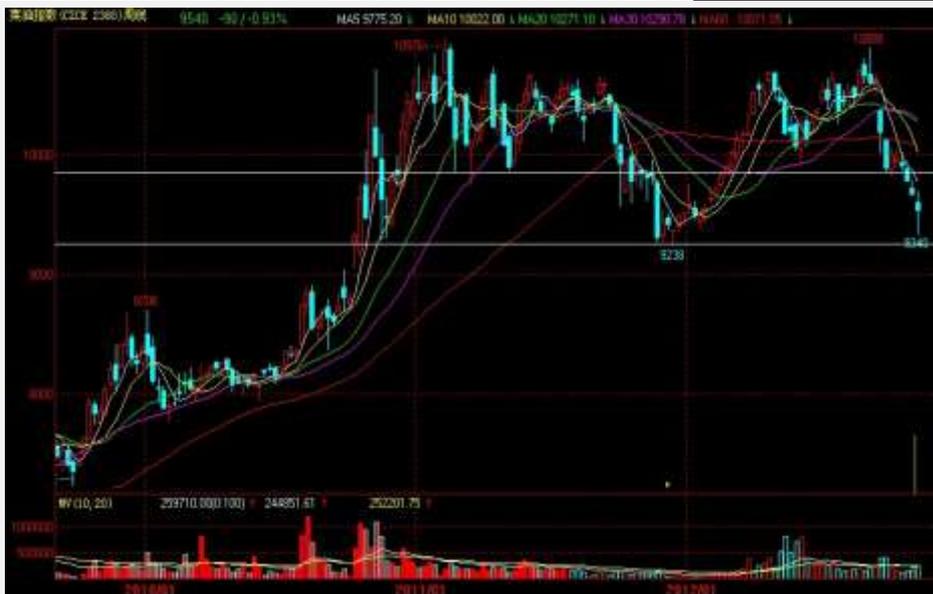
棕榈油指数本周探底反弹，但技术上保持空头，关注低点 9340 支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周继续向下创新低，技术上保持空头。

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 11 月 13 日, 基金持仓 364792 张, 较上减少 201 张, 基金净空持仓 37621 张, 较上周增加 2971 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

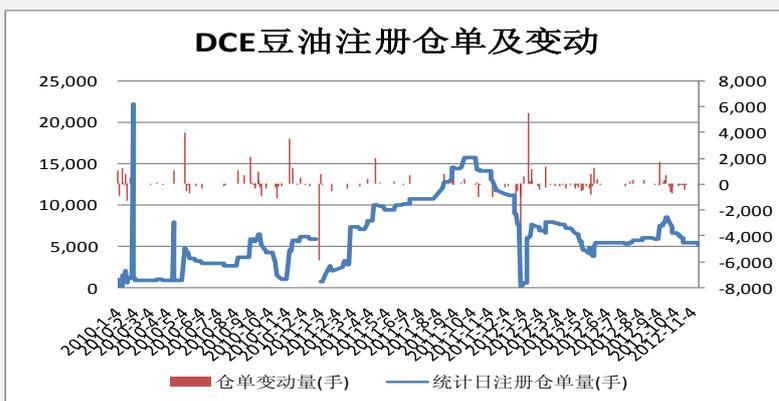


二、国内市场

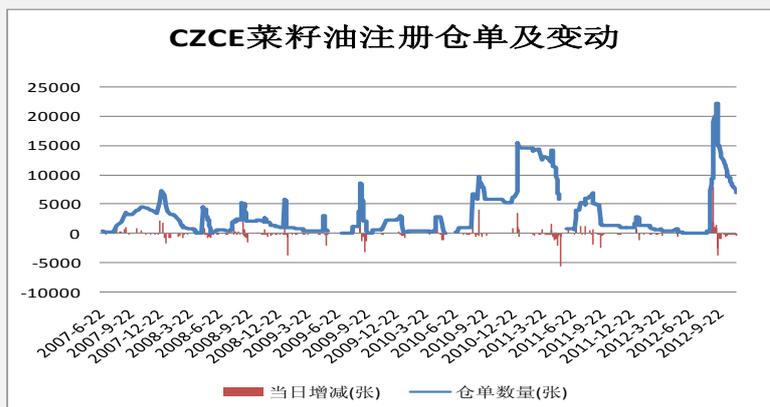
1. 交易所库存

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

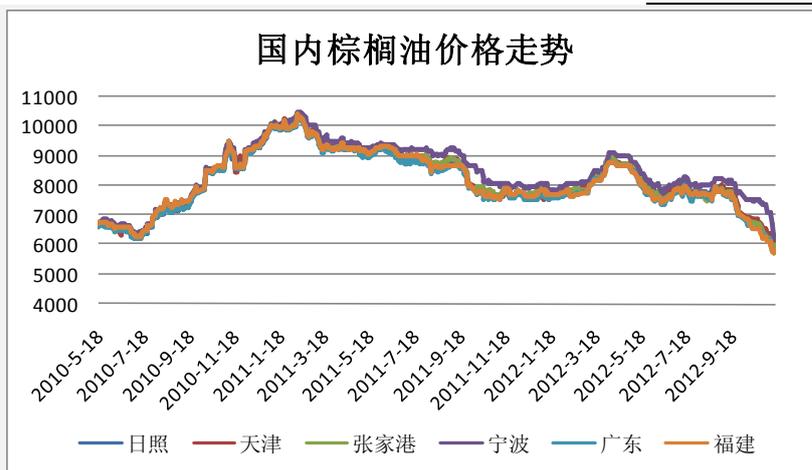
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



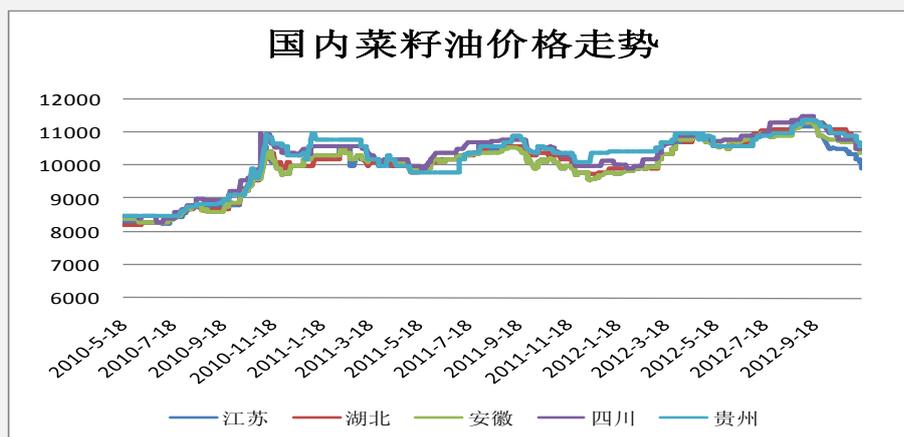
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-11-9	9100	8950	8630	8650	8550	8500
2012-11-16	8750	8500	8400	8400	8300	8200
变化	-350	-450	-230	-250	-250	-300

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
2012-11-9	6150	6300	6100	7050	6000	6000
2012-11-16	5900	5950	5950	6250	5800	5800
变化	-250	-350	-150	-800	-200	-200

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



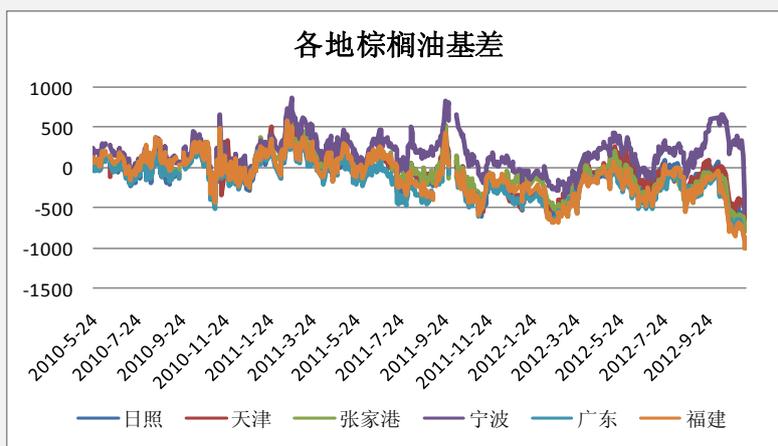
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-11-9	10200	10700	10500	10500	10800
2012-11-16	9900	10600	10400	10500	10600
变化	-300	-100	-100	0	-200

2. 现货与期货价差走势

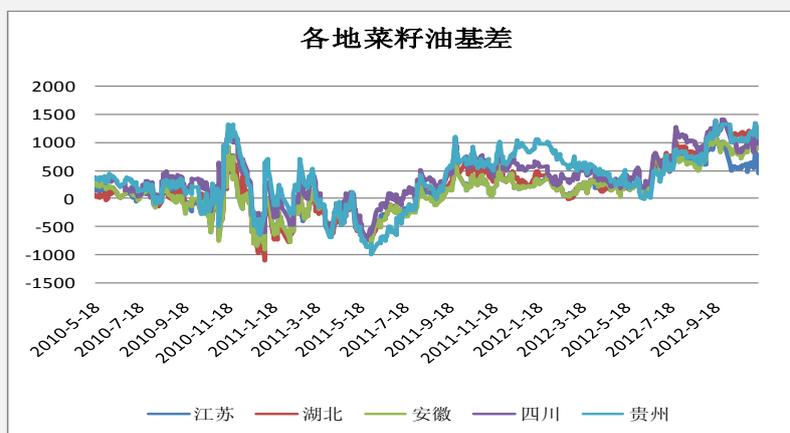
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。