

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27日-08月03日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1562.1	1614.1	1554.7	1586	-4.72%	1.52%
BMD 棕榈油	2935	3012	2915	2930	-3.62%	-0.51%
DCE 豆油	9351	9587	9398	9456	-4.21%	1.12%
DCE 大豆	4622	4764	4661	4698	-3.63%	1.64%
DCE 豆粕	3681	3876	3744	3781	-4.31%	2.73%
DCE 棕榈油	7769	7926	7705	7760	-3.81%	-0.12%
CZCE 菜籽油	10371	10534	10402	10449	-2.53%	0.75%

注：以上为指数价格。

豆类高位震荡，关注 USDA8 月报告

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：本周国际豆类市场高位震荡，美豆面临前高压力。国内油脂油料市场也震荡整理，豆粕试图冲击前高未果，最终回落，主力1301在4000下方报纸高位震荡；豆油和棕榈油运行重心上移，但均线系统交织，短期方向不明朗；棕榈油在下降三角形下沿附近震荡，关注7600支撑。

现货市场回顾：本周国内油脂油料现货价格反弹，豆粕平均上涨幅度5%，油脂价格反弹幅度较小。

宏观面情况：本周美联储议息维持低利率不变，未推QE3，美国7月非农就业增长高于市场预期，但失业率高于充分就业条件下的水平，美国经济恢复缓慢，市场对QE3仍有预期，关注焦点开始转向9月份议席会议。德国联合执政党暗示接受欧央行欧债暂



时缓解欧洲债务忧虑，欧元周五大幅走高，风险资产受鼓舞走强。中国方面，官方 PMI 较上月微幅回落至 50.1%，市场认为当前经济正在逐渐筑底，后期将延续趋稳走势。

基本面动态：本周产区降雨不足，市场整体仍处于高温和干旱状态，机构再次下调美豆单产，Informa 下调美豆单产至 37.2 蒲式耳，大家关注焦点在下周五 USDA 供需报告，目前市场对单产下降已形成共识，注意力开始转向报告对需求的调整：高价是否抑制大豆需求，多大程度影响需求？本周国内 40 万吨临储大豆拍卖火热，成交率 100%，但另一方面传言国内油厂出现洗船，这一现象有两种可能解释，一是表明市场看好近期市场，但对远期市场信心不足；二是临储大豆入市，增加短期供应，市场可能进行船期调整。无论市场何种可能，对于豆粕市场而言，如上周分析，短期内生猪存栏难以快速下降，因此需求也难大幅下降，目前影响豆粕的是成本问题，若成本没有大幅上涨，在未来需求将逐渐下降的预期下，市场继续走强的动力也略显不足。

操作策略：本周国内油脂油料市场跳空高开后，保持震荡局面，豆粕 1301 短暂上冲 4000 后回落，显示上方压力，下方 3780 也存在一定支撑，操作上建议暂时观望或日内短线参与。豆油和菜籽油均线系统交织，短期方向不明朗，建议暂时观望，棕榈油 1301 关注 7600 支撑。大豆 1301 均线存在支撑，但前高处也压力，建议暂时观望。

后期关注焦点：周一晚 USDA 作物生长优良率；周四国内经济数据发布；周五中国海关公布 7 月外贸数据，周五晚 USDA8 月供需报告。

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	8
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	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】

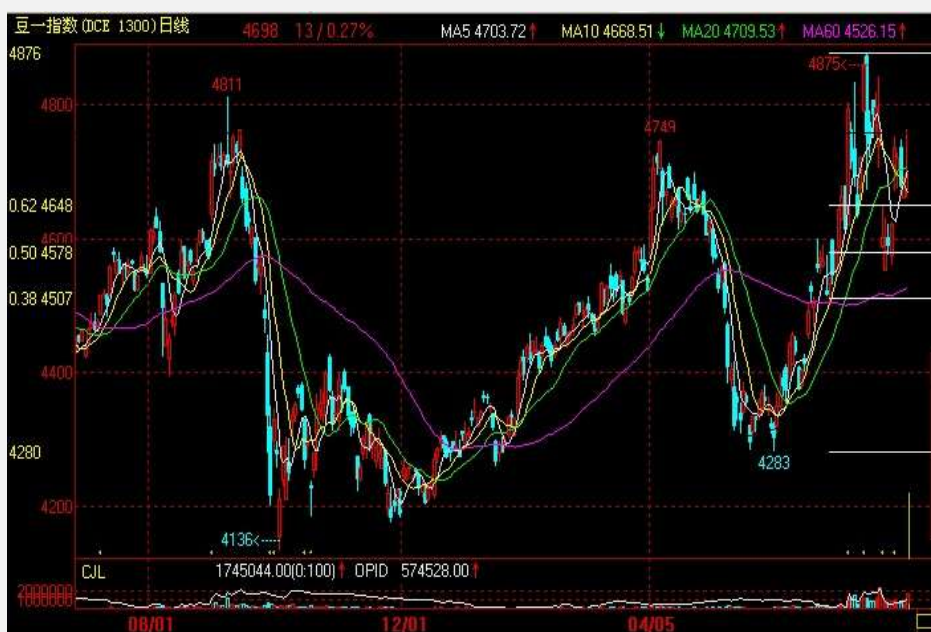
美豆指数本周向上试探前高，但上方遇阻回落，关注下方 1500 支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周运行重心上移，下方 4580 存在支撑，上方 4800 存在压力，目前均线系统交织，短期方向不明。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



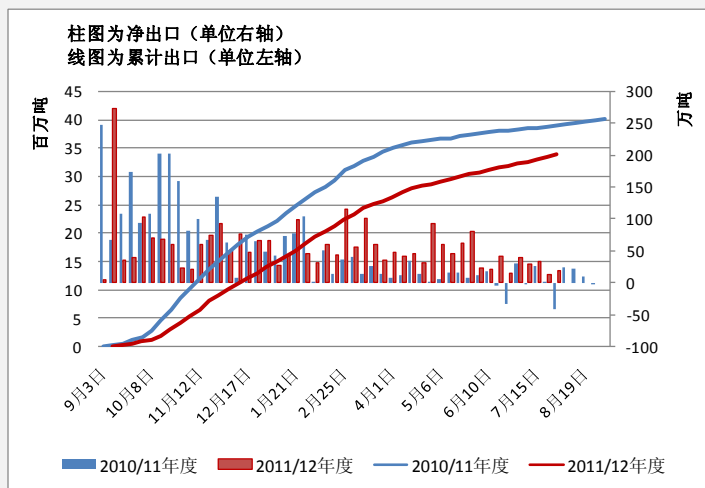
【基本面】

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26日当周，美国2011-12年度大豆出口净销售19.4万吨。2012-13年度大豆出口净销售5.2万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至7月24日，CFTC大豆基金总持仓760359手，较前一周减少51237手。基金净多243126手，较上周减少12723手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

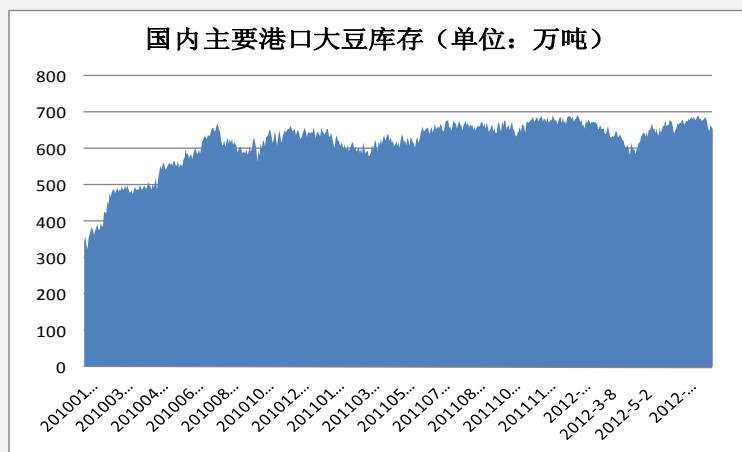


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至8月2日，大豆港口库存为654.12万吨。

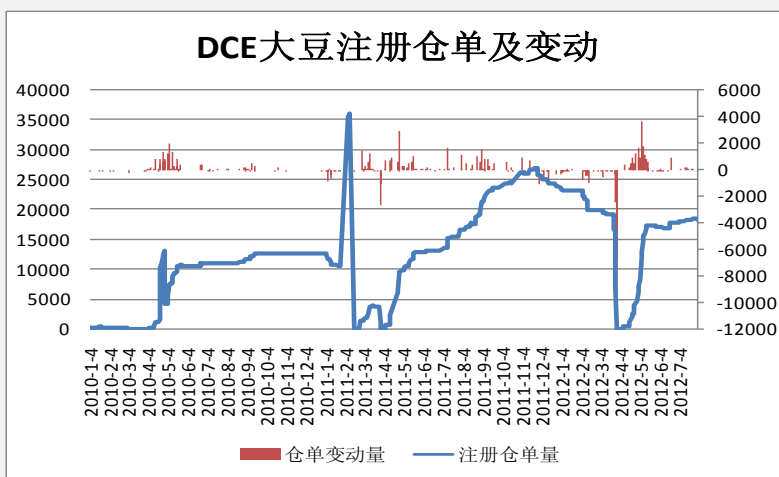
图表 5 国内大豆港口库存



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。

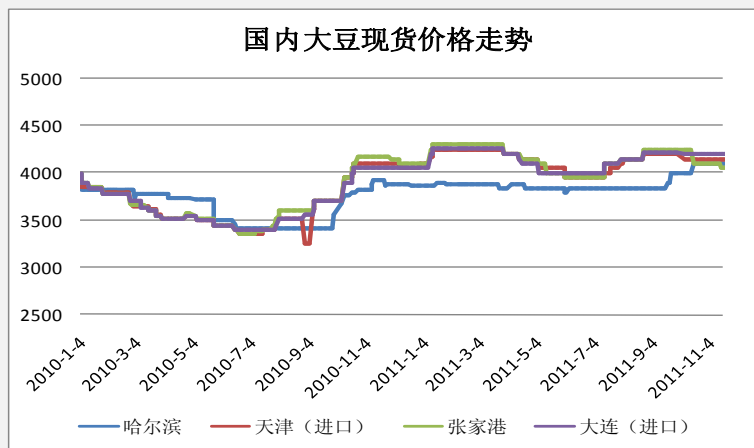
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

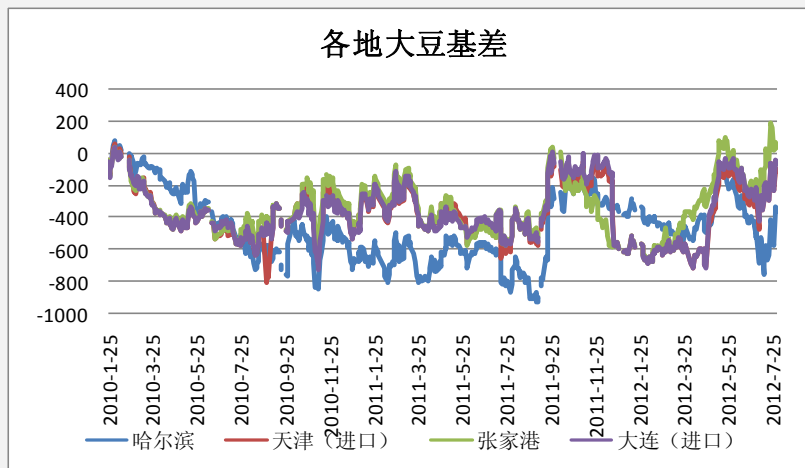


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-7-27	4200	4550	4800	4550
2012-8-3	4400	4650	4800	4700
变化	200	100	0	150

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 上周在 3780 附近震荡后，本周向上试图突破前高 3999，然而短暂站上 4000 后回落，显示该位置压力，市场或高位震荡，关注 3780 支撑。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

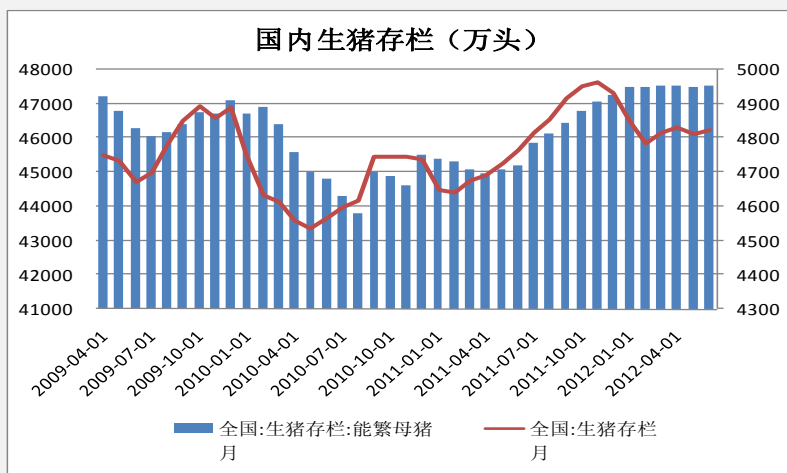


【基本面】

一、下游养殖行业情况

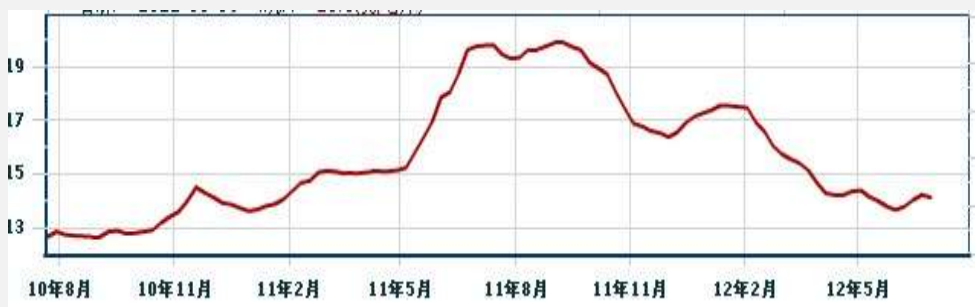
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

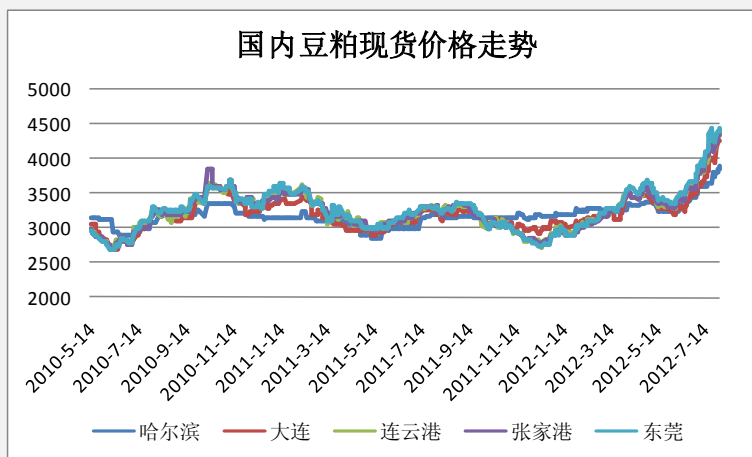
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

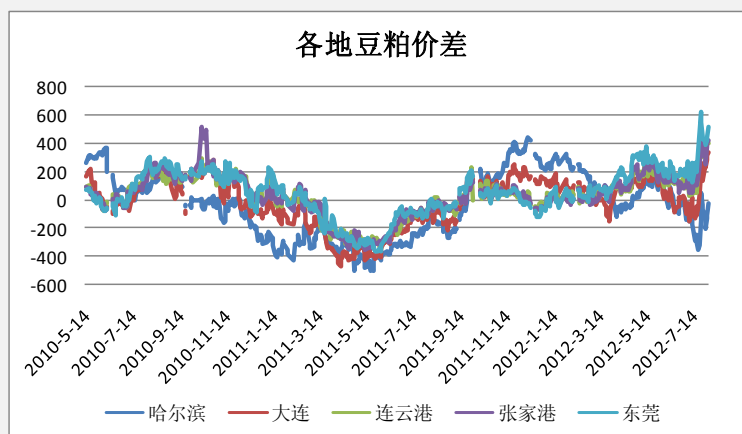
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-7-27	3750	3950	4150	4180	4250
2012-8-3	3900	4260	4330	4350	4450
变化	150	310	180	170	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】

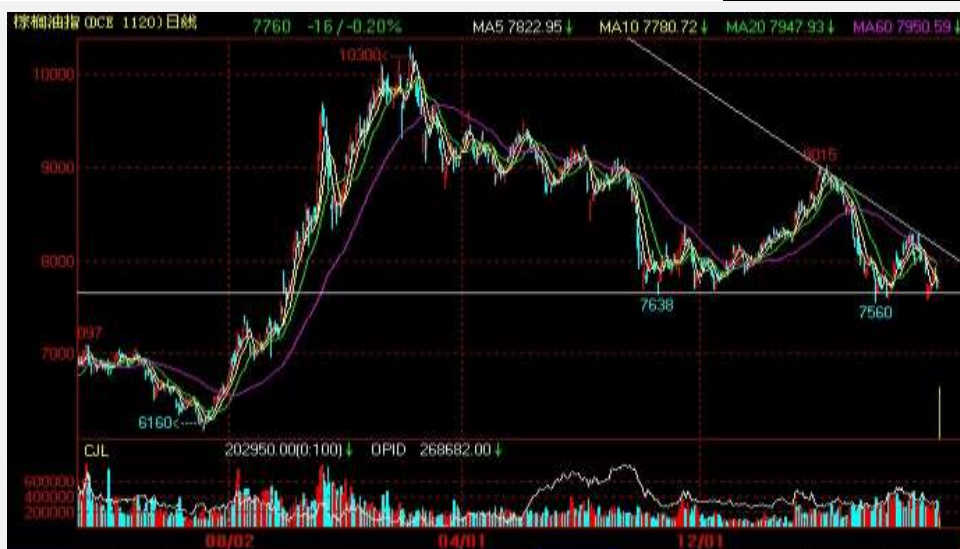
连豆 1301 本周向上跳空走高后保持震荡局面，均线交织，短期方向不明朗，关注市场对持续三角形态的突破情况。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



从棕榈油指数来看，目前棕榈油仍处于下降三角形下沿，棕榈油主力 1301 关注 7600 附近支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油力 1301 合约本周反弹后呈现震荡局面，均线系统交织，短期方向不明朗。

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 7 月 31 日,基金持仓 326318 张,较上周增加 7543 张,基金净多持仓 11761 张,较上周增加 12867 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

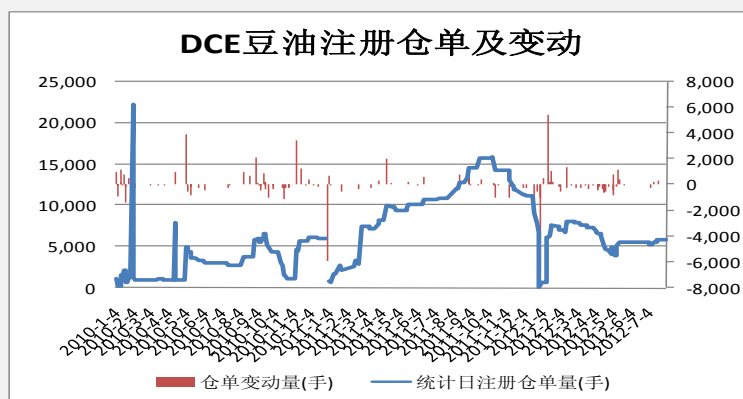


二、国内市场

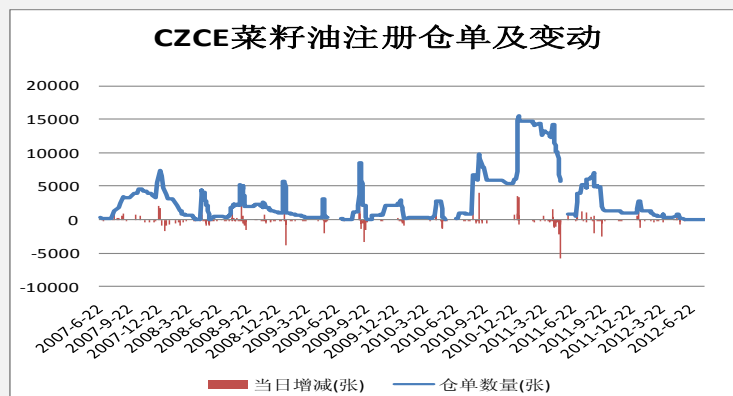
1. 交易所库存

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



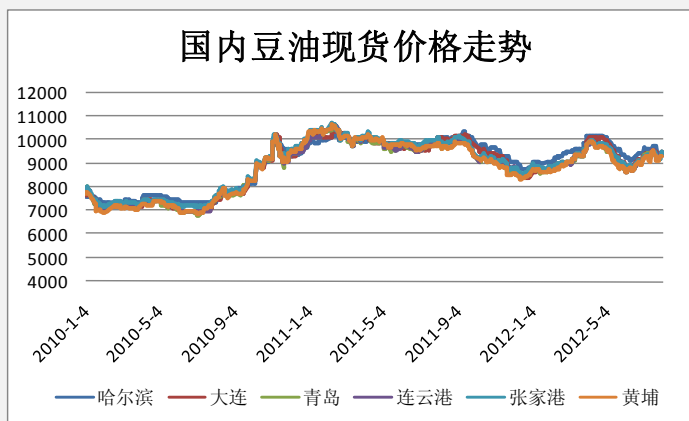
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

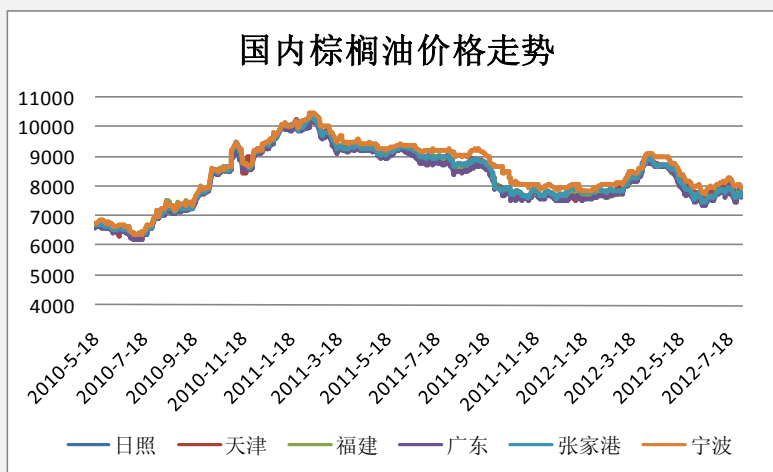
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



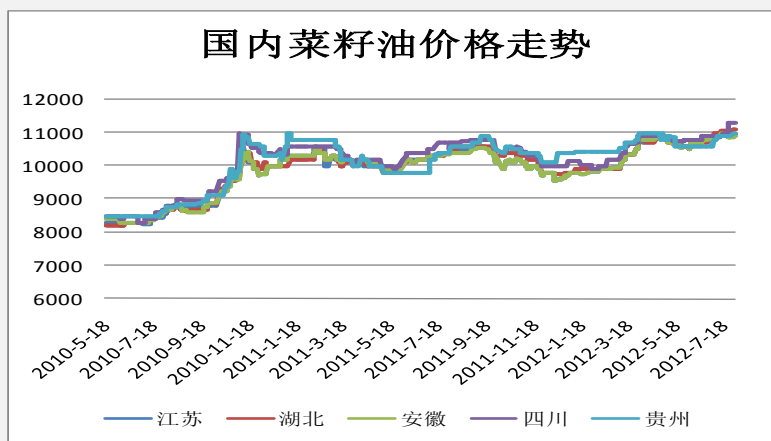
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-7-27	9400	9280	9320	9350	9200	9150
2012-8-3	9400	9350	9400	9400	9400	9300
变化	0	70	80	50	200	150

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
2012-7-20	8050	7950	7850	7800	7900	8250
2012-8-3	7750	7700	7700	7650	7700	7950
变化	30	0	0	150	50	-50

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



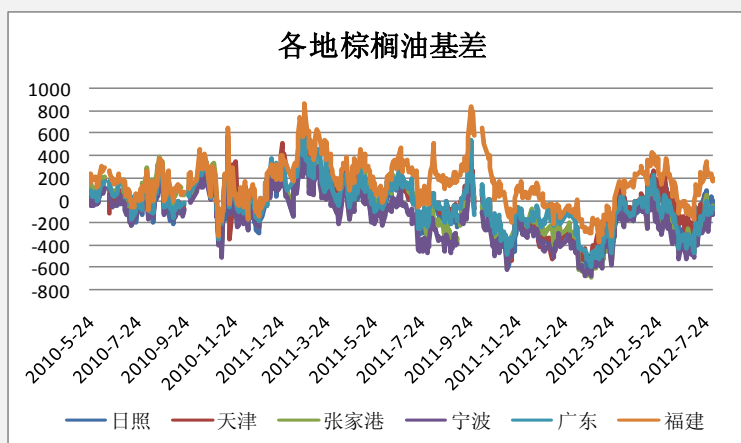
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-7-27	10850	11050	10850	11300	10900
2012-8-3	10950	11100	10900	11300	11000
变化	100	50	50	0	100

2. 现货与期货价差走势

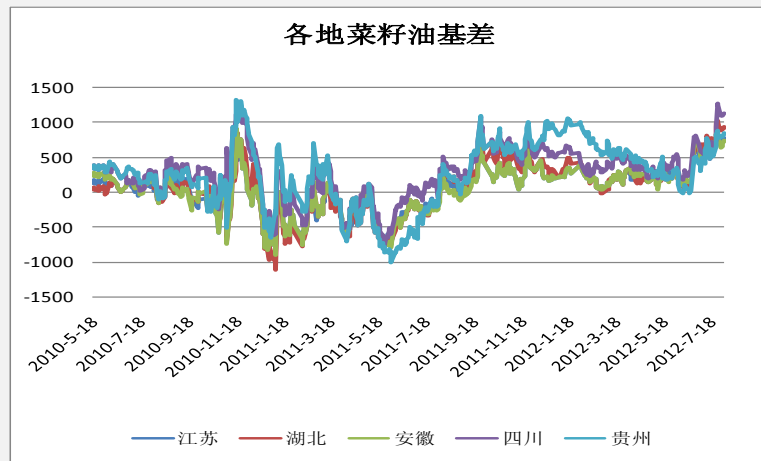
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。