

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（08月10日-08月17日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1597.6	1605.5	1547.3	1597.5	0.73%	-0.01%
BMD 棕榈油	2904	2973	2848	2964	-0.91%	2.07%
DCE 豆油	9639	9764	9584	9654	1.94%	0.15%
DCE 大豆	4719	4745	4649	4717	0.45%	-0.03%
DCE 豆粕	3778	3812	3692	3765	-0.10%	-0.33%
DCE 棕榈油	7765	7877	7611	7838	0.06%	-0.94%
CZCE 菜籽油	10519	10575	10437	10487	0.66%	-0.3%

注：以上为指数价格。

降雨与出口交织，油脂油料震荡

📌**期货市场回顾：**本周国际国内油脂油料市场表现平淡，整体维持震荡局面。

📌**现货市场回顾：**本周国内大豆、菜籽油现货价格稳定，豆油豆粕现货价格涨跌不一，棕榈油价格回调，下跌50-160元/吨。

📌**宏观面情况：**本周宏观经济乏善可陈，美国方面，本周经济数据表现略逊于预期，欧洲方面，领导人对欧债的解决方案还处于口头讨论阶段，下周默克尔将会见不同国家领导人，协商如何应对欧债危机，欧洲继续掩埋在痛苦的衰退当中。由于美国和欧洲方面均无新的进展，美元指数本周也保持窄幅震荡局面，整个商品市场表现也较为平淡，仅原油表现令人瞩目。中国方面，股市弱势显示市场对宏观经济信心不足，外部环境的恶化以及国内调控措施令经济增速放缓，目前来看，三家马车中唯有投资可控且见效

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



快。

基本面动态：国际方面，产区降雨未能给市场提供继续进行天气炒作的机会，但出口需求强劲，大豆基差坚挺，给市场提供支撑。国内方面，最值得关注的莫过于发改委要求几大油企定期向其汇报价格的消息，这表明，在国际农产品大幅飙升背景下，政府仍担心 CPI 在下半年出现反弹，进而影响货币政策操作空间，通过行政手段检测价格，这对油脂市场带来压力，但是由于大豆进口成本抬升，如果不允许油厂合理涨价，必然损及油厂利益，油厂若减少进口，这势必加大价格反弹的动能。其次，黑龙江大豆拍卖完全成交，表明国产大豆供应紧缺，而近期油厂存在压榨利润也是促使油厂参与拍卖的动力之一。

操作策略：本周国内油脂油料市场表现平淡，总体呈现高位震荡局面，各品种均线交织，短期方向不明朗，豆粕 1301 关注 4000 压力和 3800 支撑，豆油和菜籽油关注对持续三角形突破，棕榈油 1301 关注 7900 压力。操作上建议暂时观望。

后期关注焦点：周一晚 USDA 作物生长优良率；周四美联储公布货币政策会议纪要；周四汇丰中国 8 月制造业 PMI 初值。

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	12

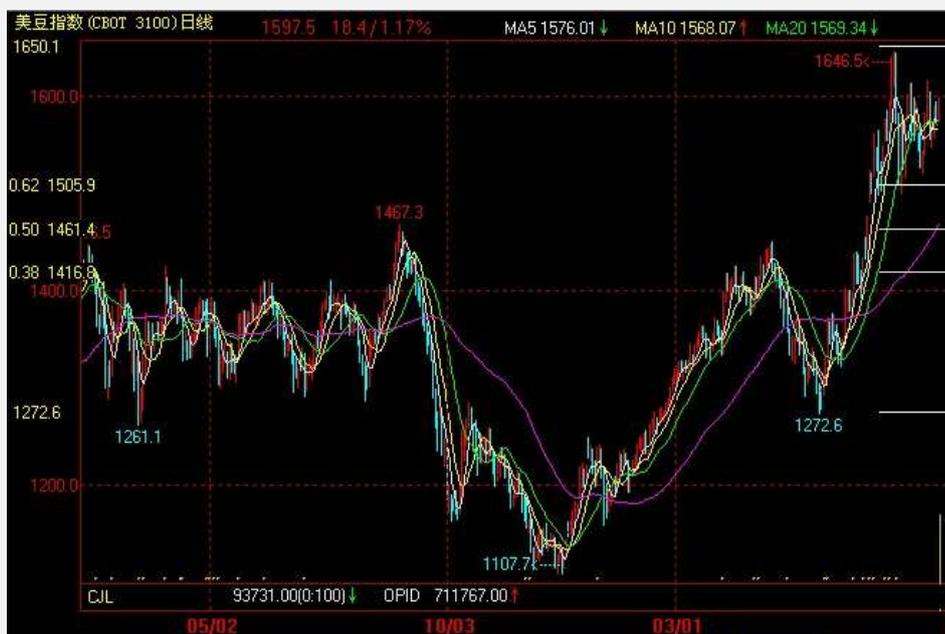
图表 19 郑州菜籽油交易所库存	12
图表 20 国内豆油现货价格走势	12
图表 21 国内棕榈油现货价格走势	12
图表 22 国内菜籽油现货价格走势	13
图表 23 各地豆油现货与期货价差	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差	14
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差	14

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

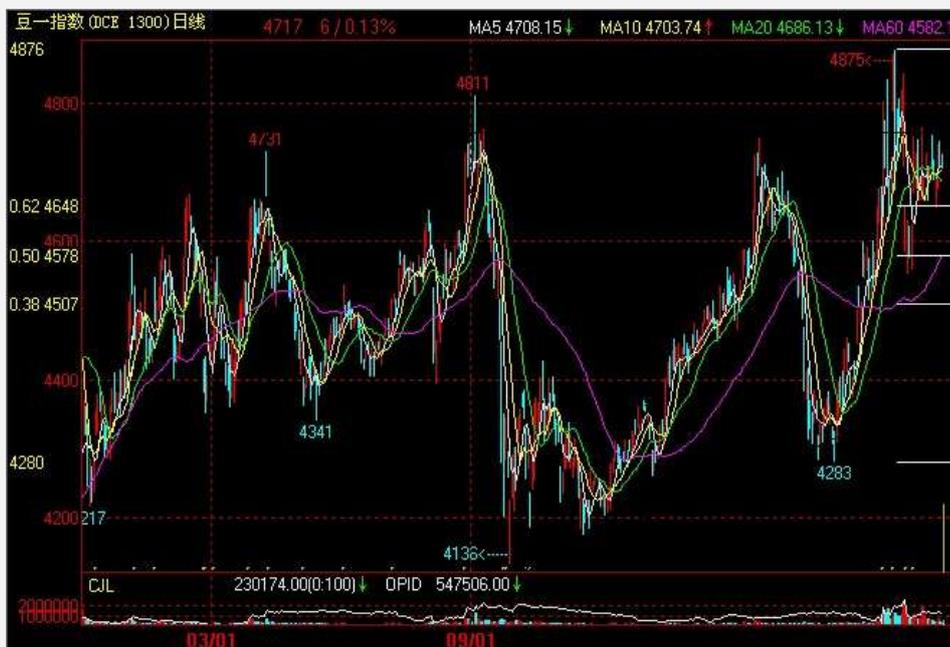
美豆指数本周继续高位震荡，上方压力 1646，下方支撑 1500。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周高位震荡，均线交织，短期方向不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



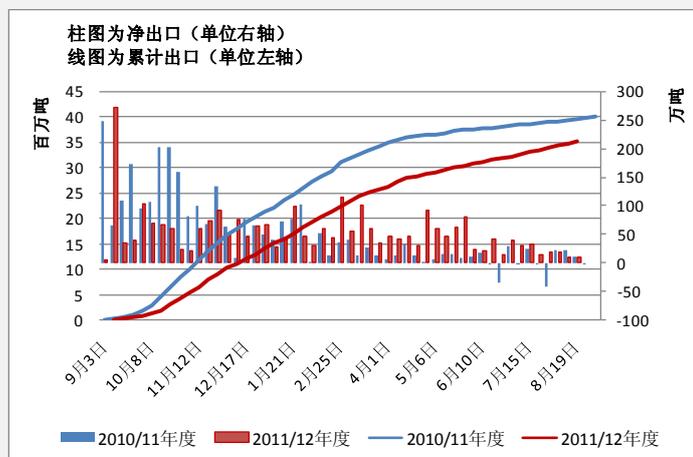
【基本面】

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8月9日当周,美国2011-12年度大豆出口净销售9.7万吨。2012-13年度大豆出口净销售92.4万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至8月14日,CFTC大豆基金总持仓741673手,较前一周减少-11234手。基金净多230298手,较上周减少1979手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



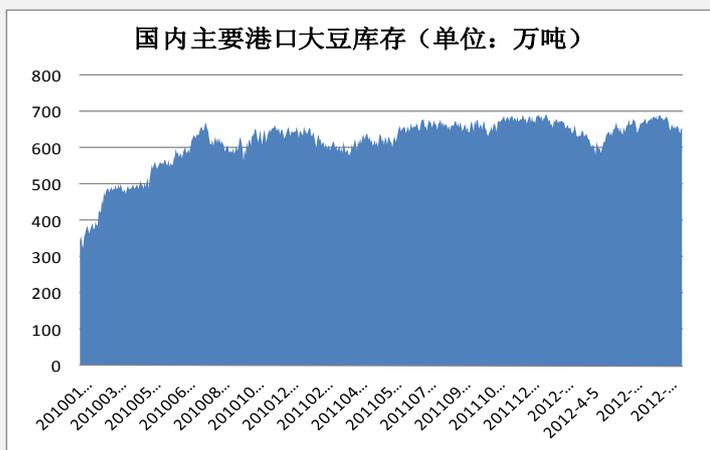
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国7月份进口大豆587万吨,较上月562万吨增加4.4%,同比增长9.7%。1-7月累计进口大豆3492万吨,同比增长20.16%。

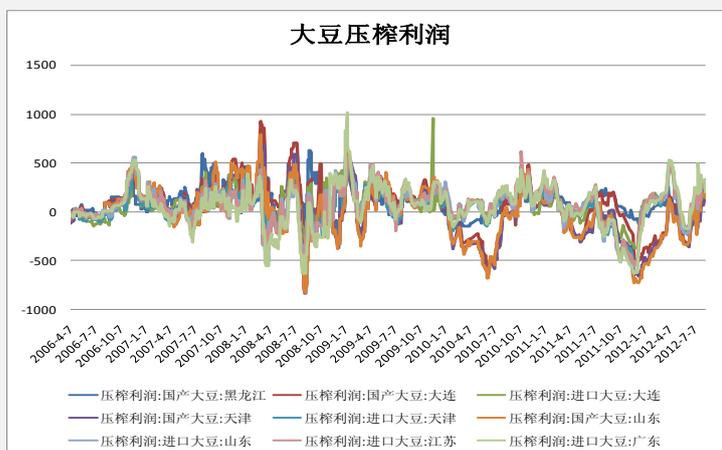
截至8月7日,大豆港口库存为660.85万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

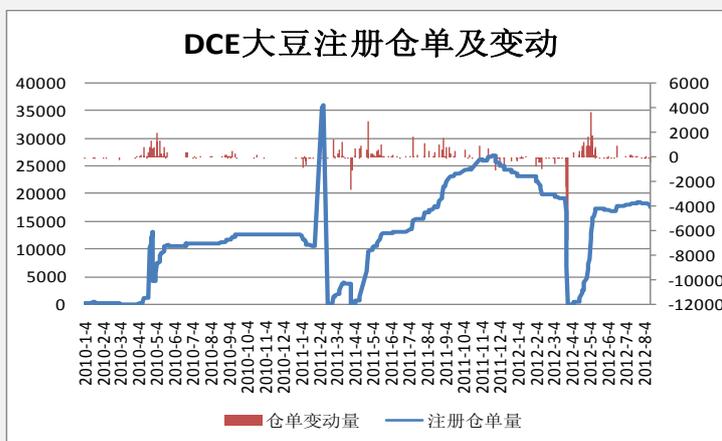
本周山东、江苏地区压榨利润超过 300 元/吨，东北地区进口大豆压榨利润为 150 元/吨左右。



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。

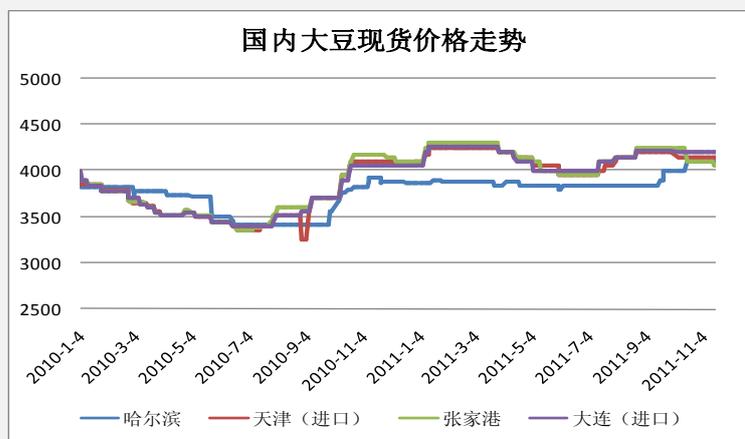
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

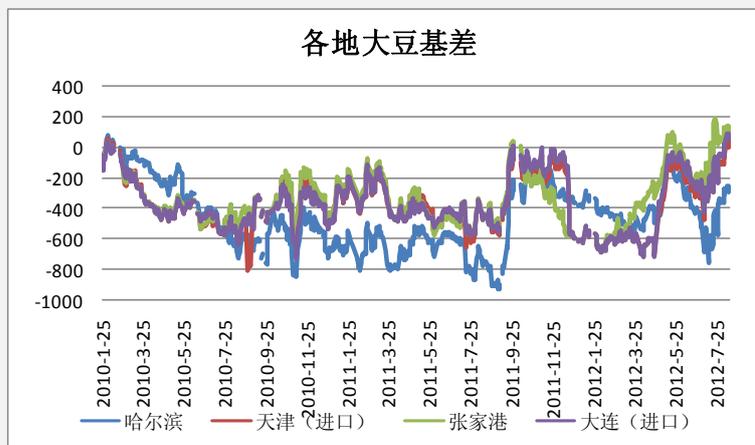
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2012-8-10	4460	4750	4850	4800
2012-8-17	4460	4750	4850	4800
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 1301 本周继续保持在 3820-3940 区间窄幅震荡，均线系统交织，短期方向不明朗。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

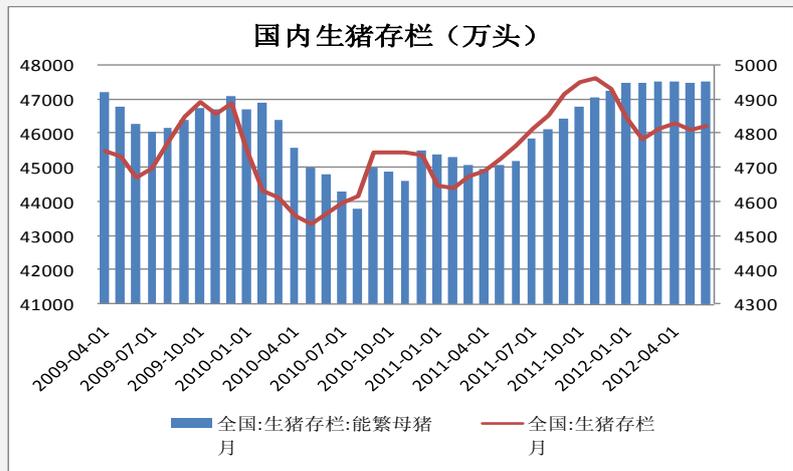


【基本面】

一、下游养殖行业情况

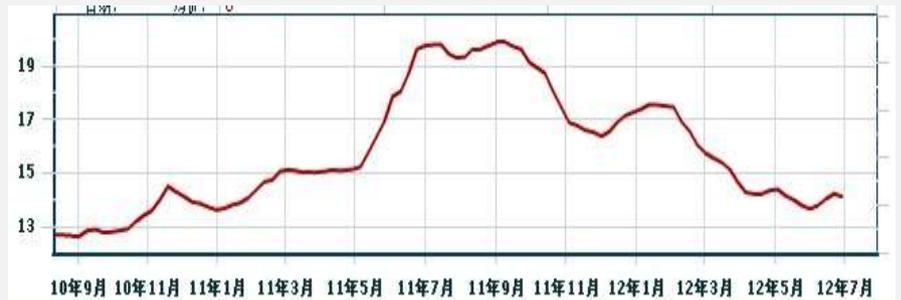
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

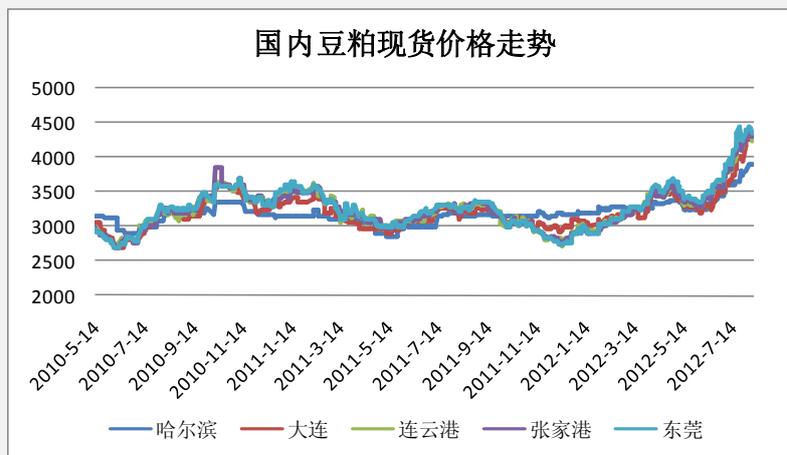
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

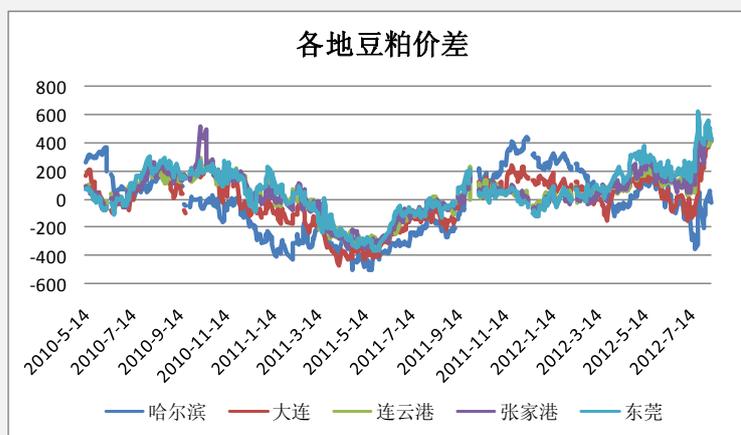
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-8-10	3900	4330	4350	4350	4350
2012-8-16	4050	4280	4380	4350	4350
变化	150	-50	30	0	0

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】

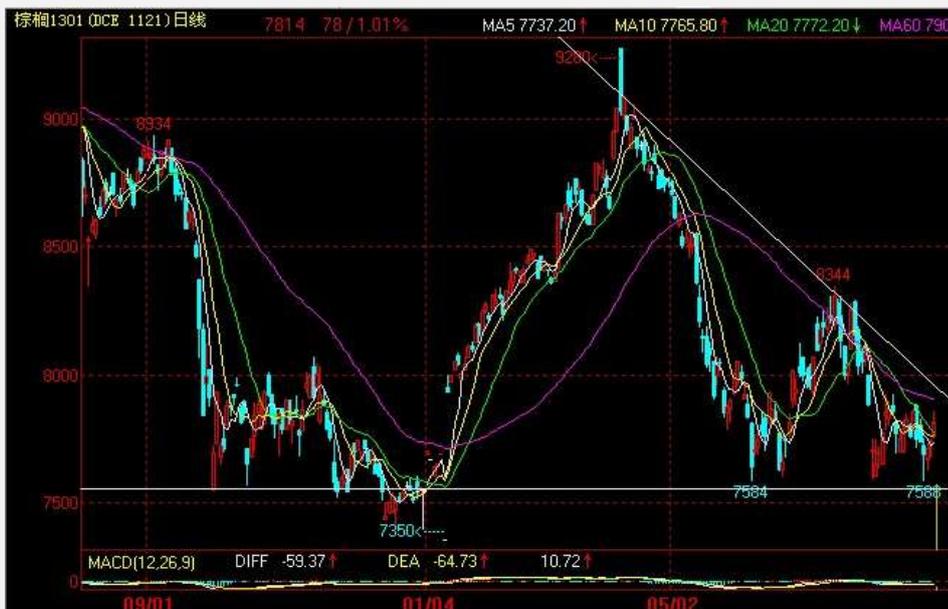
连豆油 1301 本周高位震荡，继续关注市场对持续三角形态的突破情况。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



从棕榈油 1301 看，本周在下降三角形下沿获得支撑反弹，目前接近上沿 7900 压力。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油力 1301 合约本周呈现震荡局面，均线系统交织，方向暂不明朗。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



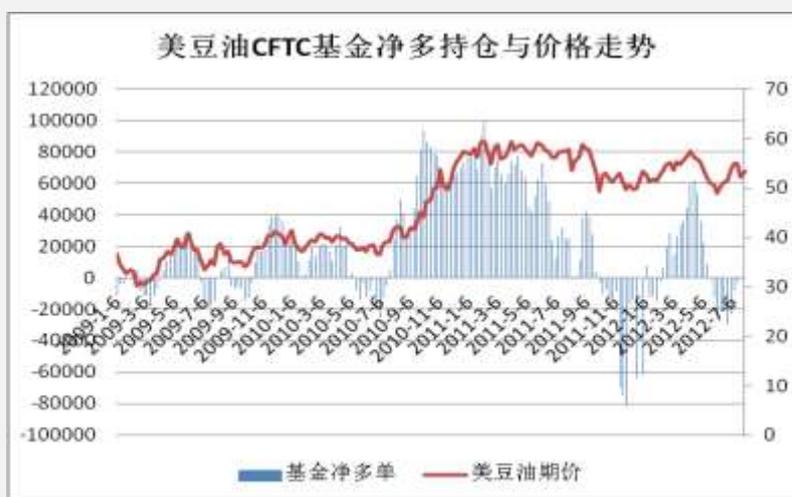
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 8 月 14 日，基金持仓 331417 张，较上周减少 59 张，基金净多持仓 12652 张，较上周增加 9705 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

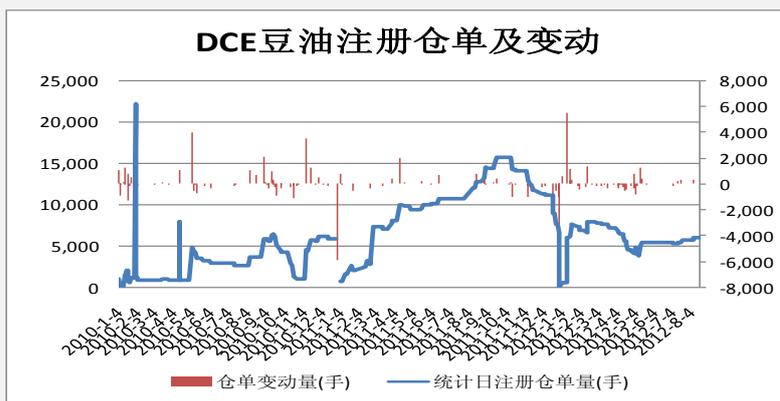


二、国内市场

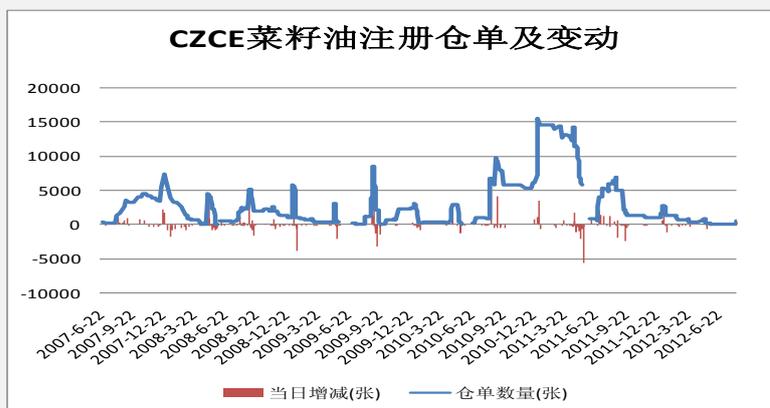
1. 交易所库存

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

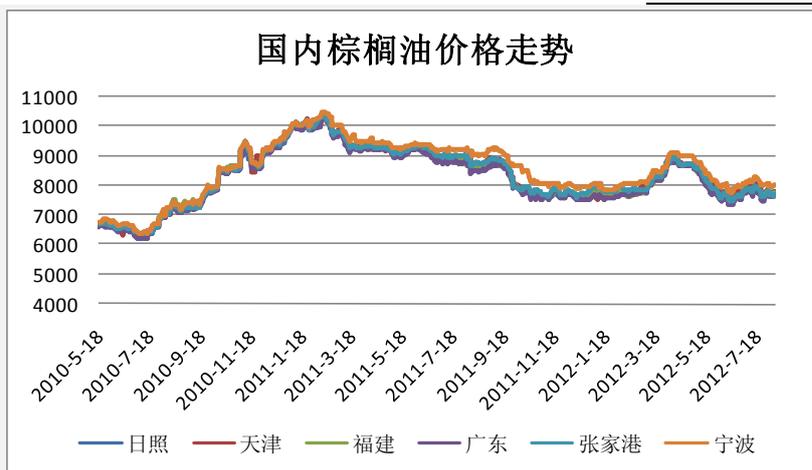
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



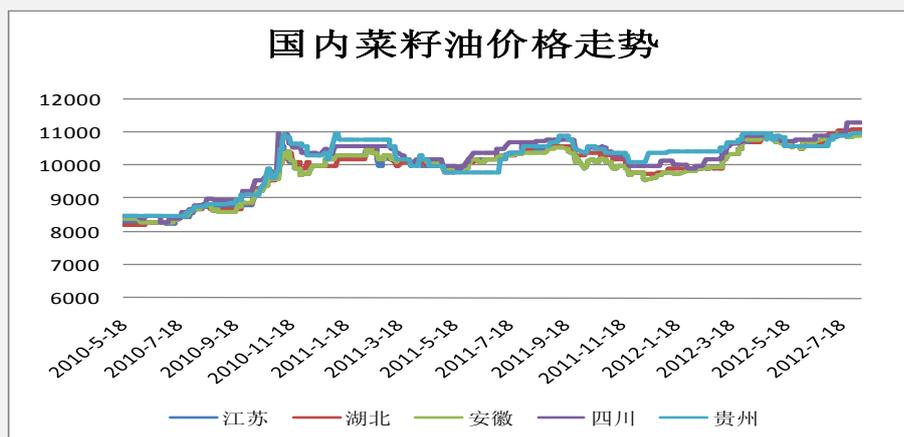
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-8-10	9400	9350	9500	9500	9500	9400
2012-8-17	9700	9350	9470	9500	9500	9350
变化	300	0	-30	0	0	-50

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
2012-8-10	7800	7690	7750	7700	7700	8000
2012-8-17	7750	7630	7700	7580	7550	8000
变化	-50	-60	-50	-120	-150	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



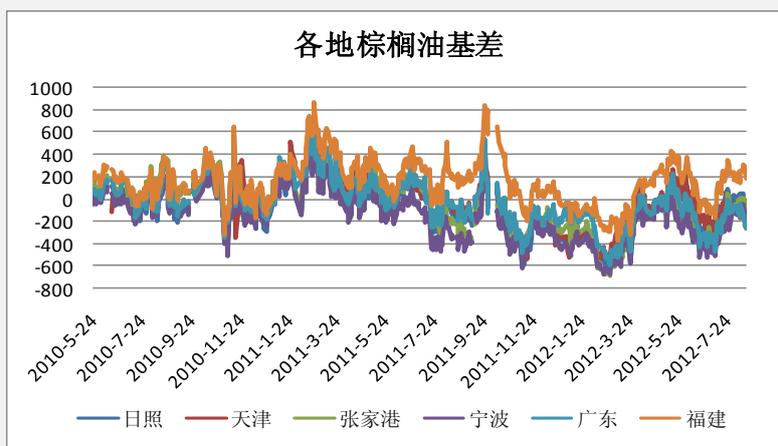
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-8-10	10950	11100	10900	11300	11000
2012-8-17	10950	11100	10900	11300	11000
变化	0	0	0	0	0

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。