

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24日-08月31日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1679.1	1717.5	1653.6	1708.1	5.09%	1.73%
BMD 棕榈油	3076	3124	2987	3026	3.78%	-1.62%
DCE 豆油	10018	10114	9852	9925	3.78%	-0.94%
DCE 大豆	4899	4970	4857	4901	3.85%	0.03%
DCE 豆粕	4031	4117	4031	4082	7.06%	1.27%
DCE 棕榈油	8270	8368	8097	8103	5.51%	-2.01%
CZCE 菜籽油	10703	10798	10599	10600	2.07%	-0.41%

注：以上为指数价格。

供需面偏紧，关注宏观面事件

期货市场回顾：本周国际国内油脂油料市场呈现涨势，美豆创历史新高，国内豆粕市场亦创新高。油脂走势分化，棕榈油走势偏弱，豆油表现相对坚挺。

现货市场回顾：本周国内油脂油料现货价格均上涨，进口大豆分销价格涨至5100元/吨以上。

宏观面情况：本周市场关注的焦点在于欧美是否释放流动性，伯南克周五在全球央行行长会议上的讲话是影响市场走向的关键因素，伯南克并未明示推QE3，但给市场提供了无限遐想的空间，从美元指数反映来看，市场对QE3的预期再次涌动，美国较差的就业数据也是市场认为QE3推出的动力，关注下周美国就业数据，以及9月12日，美联储议席会议是否有动作。欧洲方面，就业数据不佳，经济继续走下坡路，市场围绕欧洲

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



央行购债消息展开。此外，据欧盟官员透露，欧盟计划授予欧洲央行颁发银行牌照的专署权利，然而要完成这一决定，还须通过复杂的程序，最终结果未知。中国方面，官方 PMI 跌至 50 荣枯平衡之下，表明中国经济继续寻底过程中。

基本动态：国际方面没有强有力的炒作题材，但减产背景下，价格存在向上的动力，市场围绕暴风雨可能影响大豆收割以及出口需求进行炒作；国内方面，豆粕价格持续上涨引发市场广泛关注，市场开始传言发改委约谈油厂，但对于豆粕价格，发改委对其价格的调控能力恐怕不如油脂，因为发改委能控制油脂终端零售植物油价格来影响上游，以及通过植物油拍卖来抑制价格，然而对豆粕终端的控制能力恐怕不行，政府调控惟有通过向油厂投放大豆价格以增加供应，后期关注政府部门在拍卖政策方面是否有新的举动。棕榈油方面，据机构预测 8 月棕榈油出口表现较好，然而，BMD 棕榈油市场周五休市，未对此作出反应，下周恐出现补涨，但从供应周期来看，目前马来西亚棕榈油处于增产期，而出口则可能会受到天气以及外围经济市场等因素影响较弱。

操作策略：本周国内豆类市场继续上行，但植物油价格偏弱，尤其棕榈油价格表现弱势，棕榈油 1301 在前高 8344 一带承受压力回落，关注该位置压力，下方支撑在 7600；豆油 1301 前上突破了压力线，但在前高 10190 下方存在一定压力，建议关注 9900 支撑，若跌破，则多单谨慎；豆粕 1301 创新高，均线呈多头发散，建议多单持有；连豆 1301 突破 4850 后一直运行在该位置上方，建议多单持有，关注 4850 支撑。

后期关注焦点：周四欧洲央行议息会议以及会议后欧洲央行行长德拉吉讲话，欧洲央行货币政策及欧债计划细节备受关注；周五美国非农就业报告，此报告影响后一周美联储会议。

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 4 CFTC 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	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】

美豆指数上周突破震荡区间上沿 1640，本周创下新高，均线仍呈现多头。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1301 突破 4850 后保持在该位置上方震荡，上方压力在 5000。

图表 2 连豆主力走势及技术分析



【基本面】

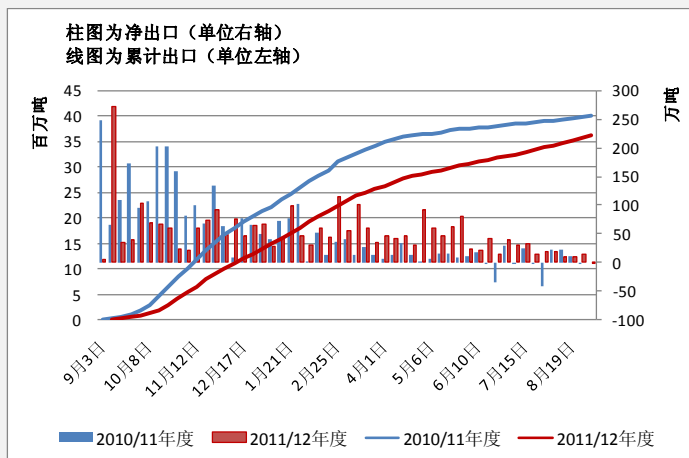
一、国际市场

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 23 日当周，

美国 2011-12 年度大豆出口取消 10 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 73 万吨，略好于市场预期。

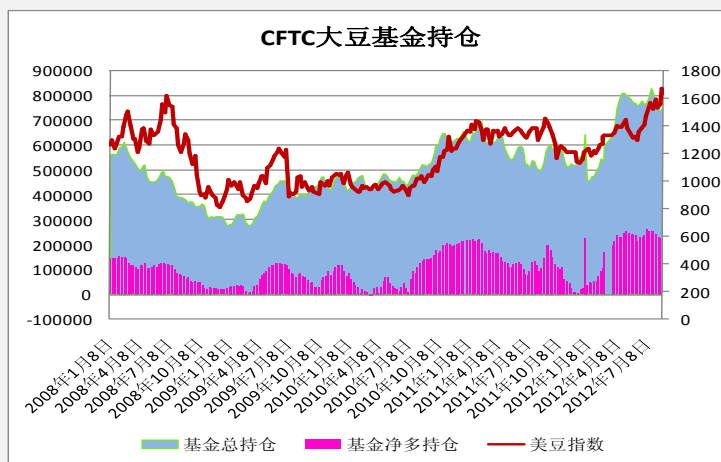
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 8 月 28 日，CFTC 大豆基金总持仓 742076 手，较前一周减少 13113 手。基金净多 224380 手，较上周减少 24724 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



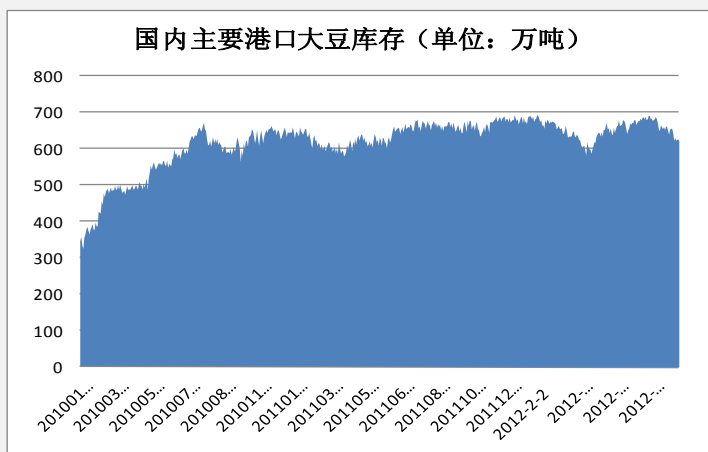
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 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%。

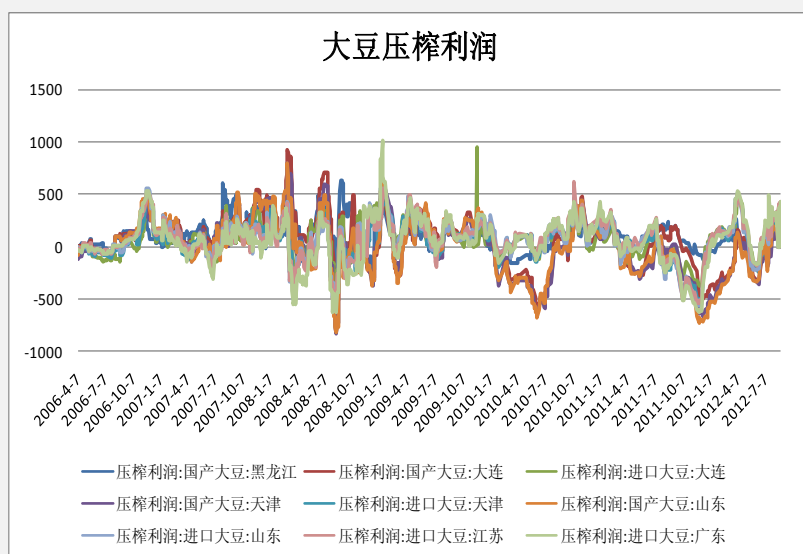
截至 8 月 30 日，大豆港口库存为 621.32 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

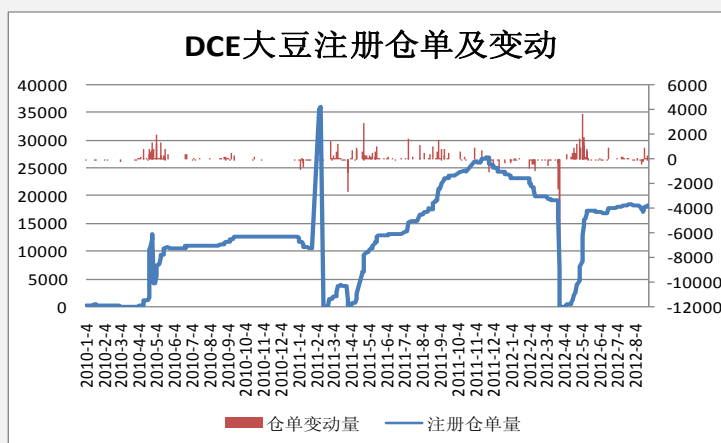
本周多数地区压榨利润超过 300 元/吨。



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。

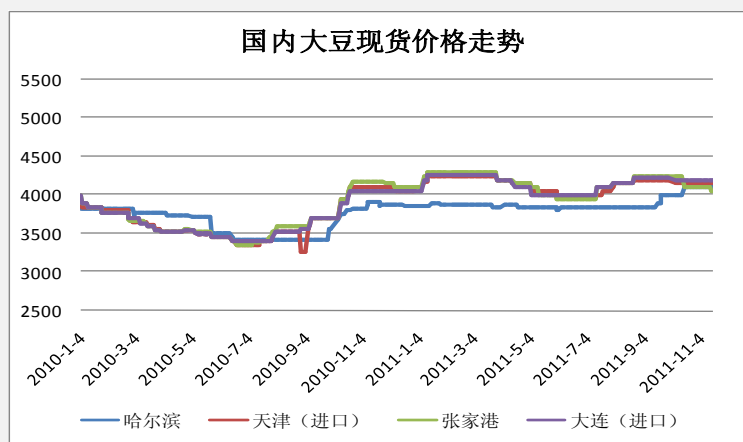
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

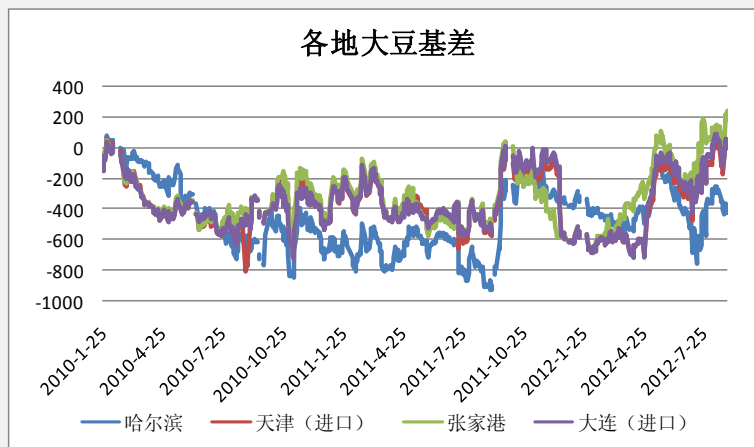
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2012-8-24	4520	4750	4900	4800
2012-8-31	4520	4950	5150	4950
变化	0	200	250	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 上周突破 4000 后，本周创下历史新高，技术上仍保持强势。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

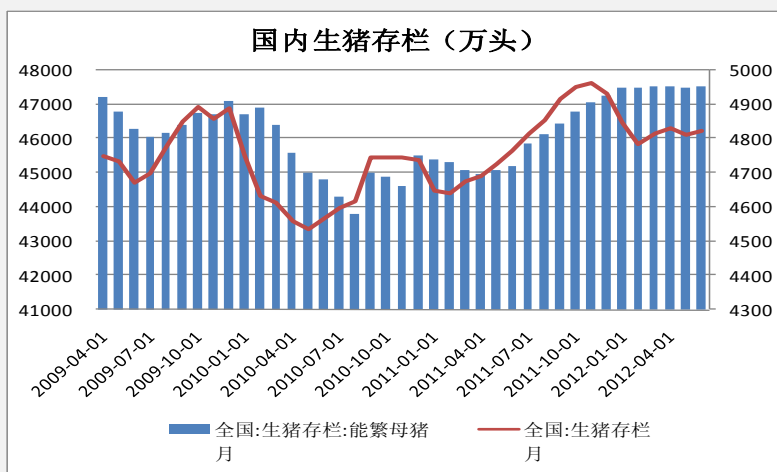


【基本面】

一、下游养殖行业情况

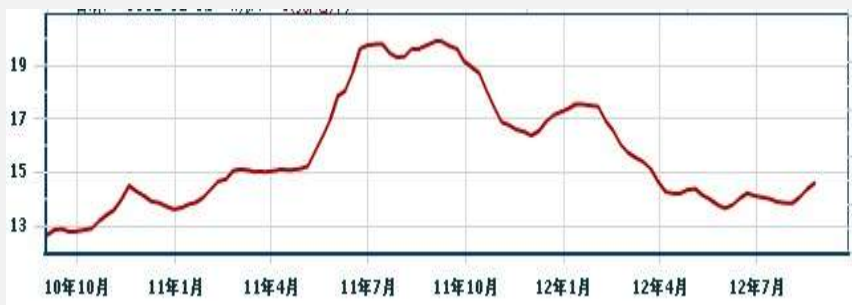
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

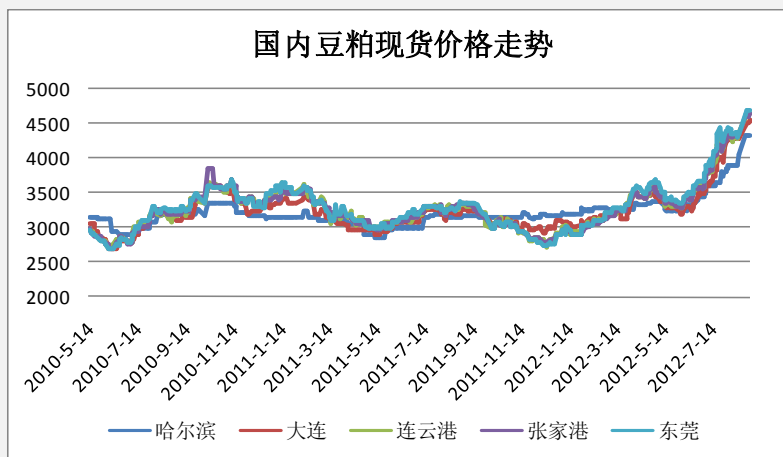
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

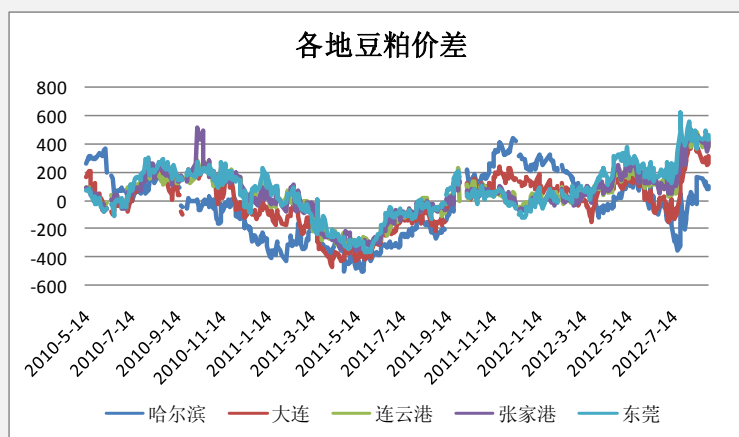
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-8-24	4340	4460	4570	4600	4620
2012-8-31	4340	4550	4650	4650	4700
变化	0	90	80	50	80

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 突破压力线，但仍面临前高 10190 压力，下方支撑在 9900，若跌破则可能回踩 9500。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



从棕榈油 1301 看，本周在前高 8340 附近遇阻回落，下方支撑在 7600 附近。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油力 1301 合约突破压力先后，在压力线上方震荡，前高 10650 附近存在压力。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



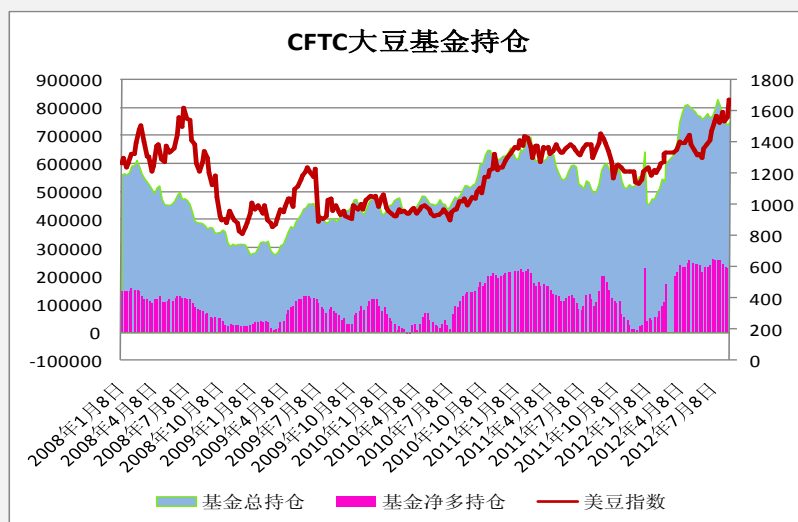
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 8 月 28 日,基金持仓 336193 张,较上周增加 5476 张,基金净多持仓 31544 张,较上周增加 13022 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

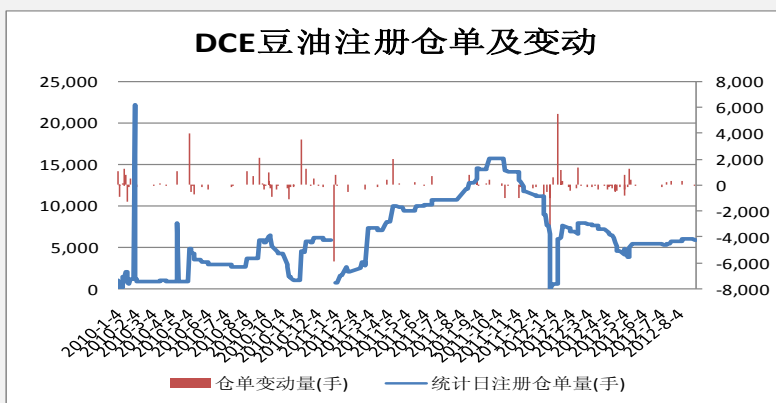


二、国内市场

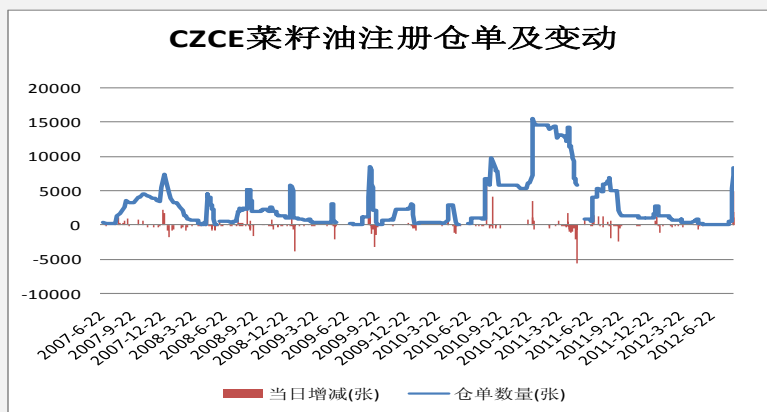
1. 交易所库存

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



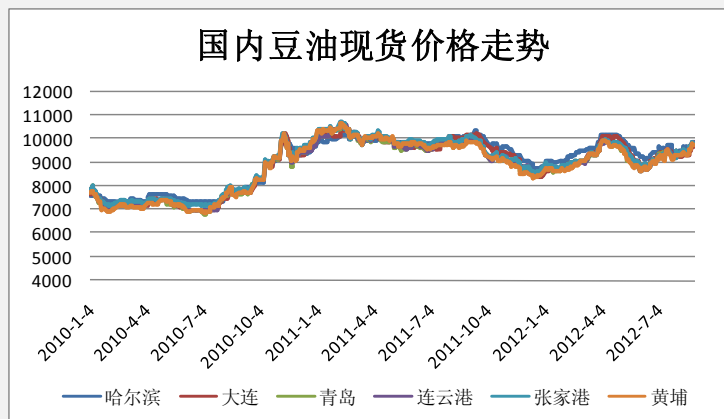
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

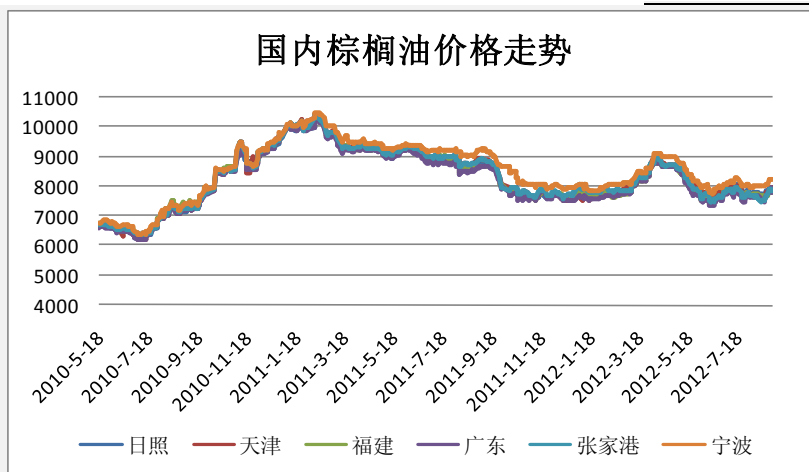
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



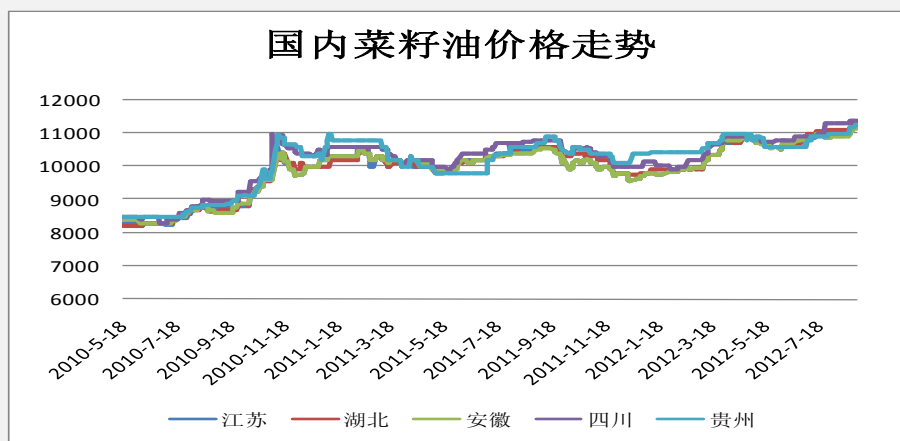
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-8-24	9700	9500	9750	9700	9700	9550
2012-8-31	9800	9700	9800	9900	9800	9750
变化	100	200	50	200	100	200

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
2012-8-24	7850	7800	7700	7800	7750	8100
2012-8-31	7850	7950	7800	7800	7850	8250
变化	0	150	100	0	100	150

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



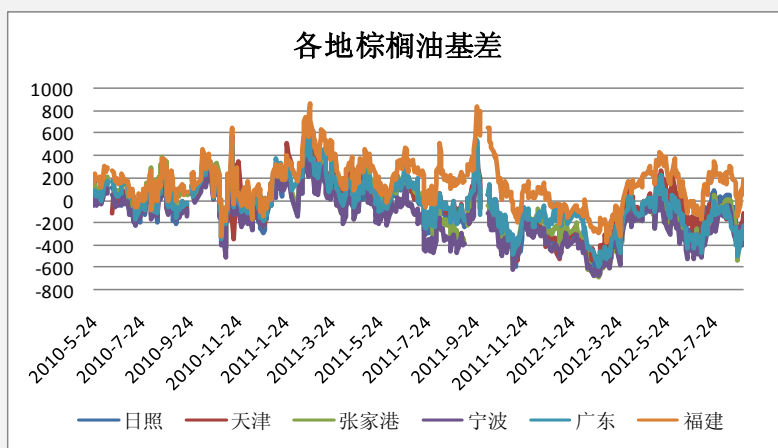
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-8-24	11100	11200	11050	11400	11200
2012-8-31	11200	11300	11150	11400	11250
变化	100	100	100	0	50

2. 现货与期货价差走势

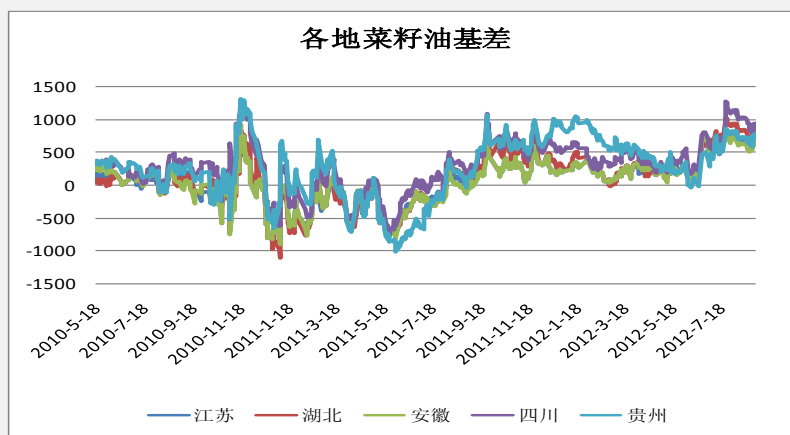
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。