

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

轻仓或空仓度假，控制风险

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（09月14日-09月21日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1705.8	1703.5	1579.4	1592.5	0.54%	-6.64%
BMD 棕榈油	2986	2898	2780	2784	1.09%	-6.76%
DCE 豆油	10155	10142	9659	9676	1.55%	-4.72%
DCE 大豆	4948	4924	4777	4861	1.29%	-1.76%
DCE 豆粕	4061	4022	3811	3848	0.69%	-5.25%
DCE 棕榈油	8115	8173	7687	7695	1.15%	-5.18%
CZCE 菜籽油	10649	10380	10018	10190	0.37%	-4.31%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周国际国内豆类油脂市场自高位回落，美豆回落至前期交易密集区。国内豆粕亦回调至前期交易密集区，主力1301在4000附近争夺；棕榈油回调至震荡区间下沿7600上方。

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：本周国内大豆价格稳定，豆粕价格普遍下跌，跌幅90-300元/吨；植物油价格亦下跌，豆油价格跌幅100-380元/吨，棕榈油价格跌幅150-250元/吨，菜籽油价格跌幅100-150元/吨。

宏观面情况：本周宏观面消息相对清淡，美国经济数据好坏参半，房地产业数据表现良好，而就业数据惨淡；继美联储上周宣布宽松后，日本央行本周推出宽松政策；国



内 PMI 继续回落，显示市场仍在向下寻底过程中，工业品价格因此承压。

【国都视点】

✚**基本面情况：**本周初关于发改委调查豆粕主力持仓的消息拖累市场大幅下跌，随后市场总体保持弱势。在上月 CPI 反弹以及全球宽松货币政策背景下，发改委一直对国内植物油市场持续关注，不过随着豆油去库存化继续，豆油压力将逐渐减弱，如果豆粕价格不能保持坚挺，则油厂出于成本和压榨利润考虑，倾向于在消费旺季选择挺豆油价格，我们认为豆油价格回调空间有限。对于棕榈油而言，马来西亚棕榈油目前还处于高产区，而需求仍低迷，国内进入消费淡季，棕榈油变现疲弱；说到豆粕，8 月生猪存栏小幅增加，需求持续，不过据养殖业受利润不佳影响，补栏积极性不高，存栏继续增加的空间有限，从历来存栏变化看，预计春节前能看到存栏明显下降。此外，本周国外机构将美国大豆单产预测上调，对市场带来压力，我们需要关注下周美国农业部季度库存报告的调整。

✚**技术及策略：**本周国内油脂油料市场回调，豆粕 1301 目前在 4000 附近多空争夺激烈，建议暂时观望；豆油 1301 跌破 9900，关注前期低点连接线在 9600 附近支撑，棕榈油 1301 关注 7600 支撑，若跌破，空单参与，若未跌破，前期空单止赢；大豆均线粘合，建议暂时观望。注意：下周是长假前最后一周，注意控制风险，轻仓度假。

【下周关注焦点】

✚西班牙将和欧盟就救援计划进行紧密协商，西班牙还将颁布一系列结构性改革，作为获得救援的前提条件；下周五美国农业部将公布季度库存报告，届时关注美豆期末库存变化。

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】

美豆指数本周跌破 1650 支撑，目前运行至前期交易密集区附近，关注交易密集区支撑，若支撑有效，则保持高位震荡。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1305 本周重心下移，在 4850 上下震荡，均线系统粘合，短期方向不明。

图表 2 连豆主力走势及技术分析



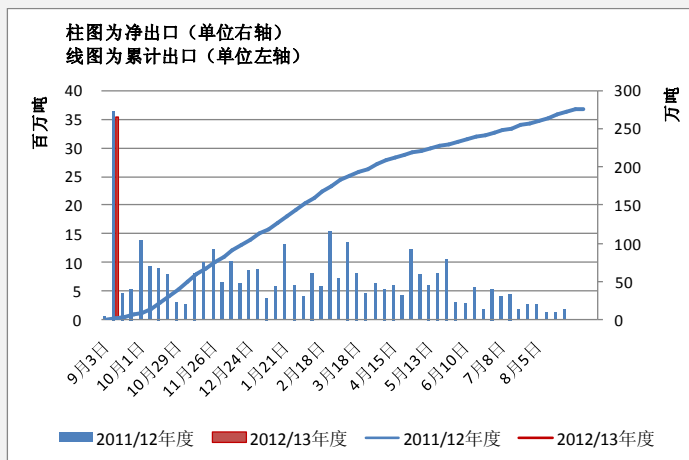
【基本面】

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9月13日当周,美国大豆出口 71.2 万吨,美国 2013-14 年度大豆出口净销售 5500 万吨。

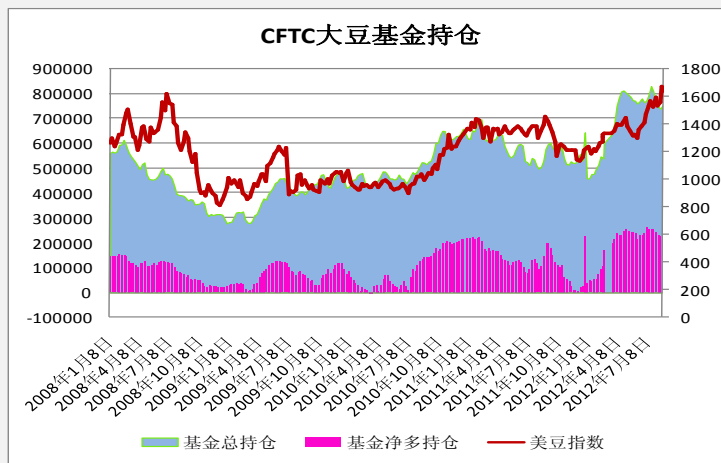
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至9月18日,CFTC大豆基金总持仓 730121 手,较前一周减少 2916 手。基金净多 217219 手,较上周减少 12596 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



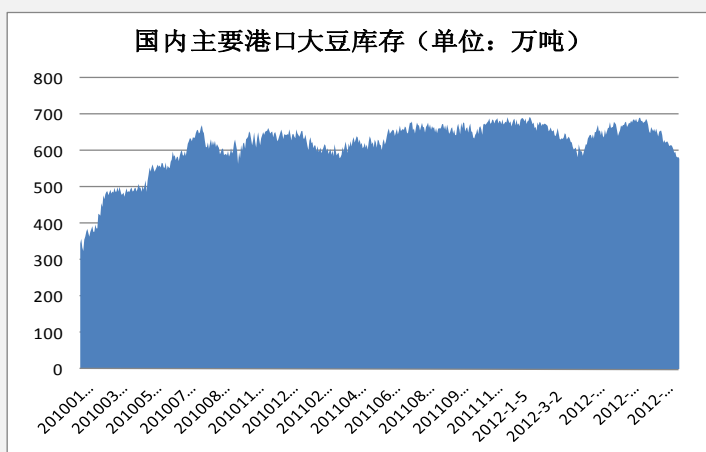
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 8 月份进口大豆 442 万吨,较上月减少 24.7%,较上年同期减少 2%。1-8 月累计进口大豆 3934 万吨,同比增长 17.4%。

截至 9 月 20 日,大豆港口库存为 578.14 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



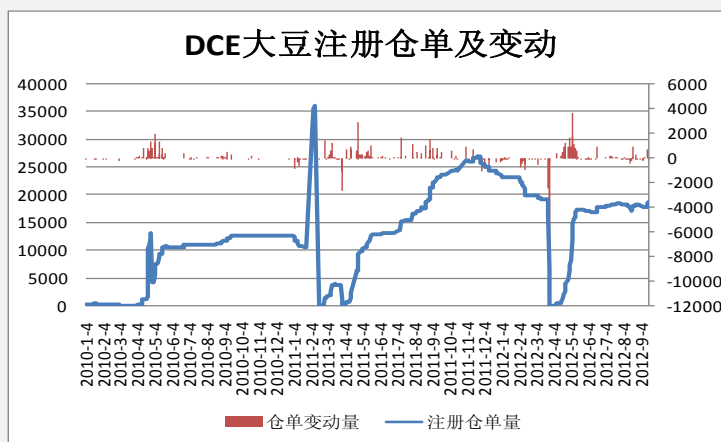
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周进口大豆压榨亏损，国产大豆尚存 100 多元利润。

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。

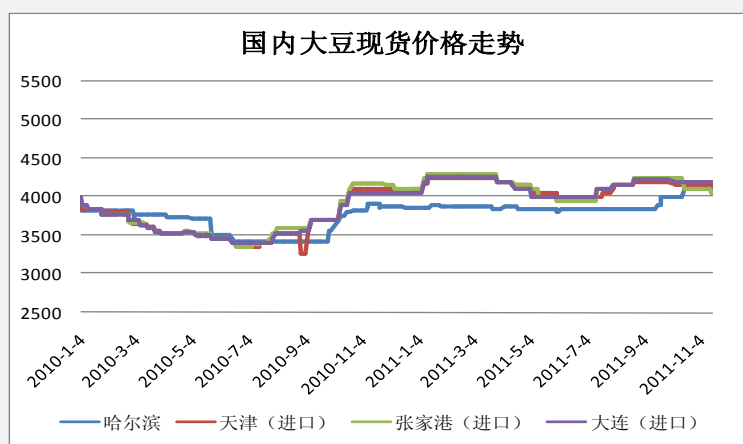
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

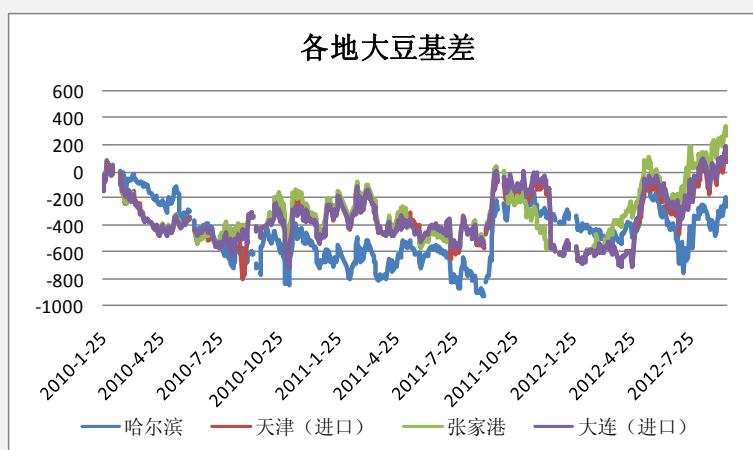
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2012-9-14	4620	4950	5150	5000
2012-9-21	4620	4950	5150	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 1301 跌破 6 月以来上涨趋势，目前在 4000 附近进行争夺，先关注 4000 支撑，若跌破，则关注前期交易密集区 3890 附近支撑。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

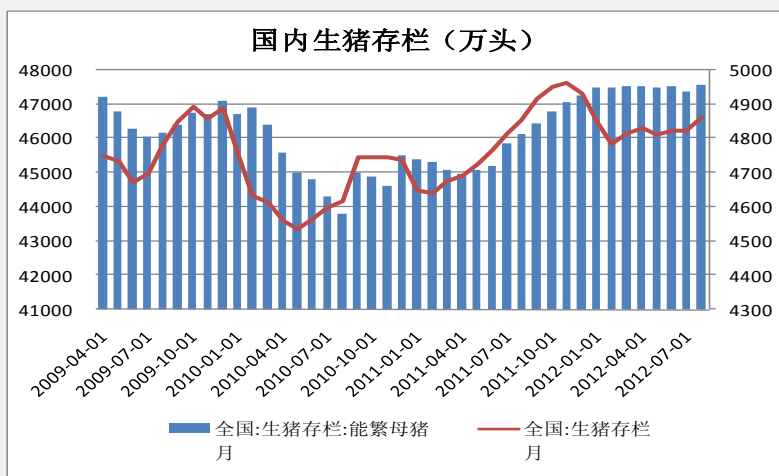


【基本面】

一、下游养殖行业情况

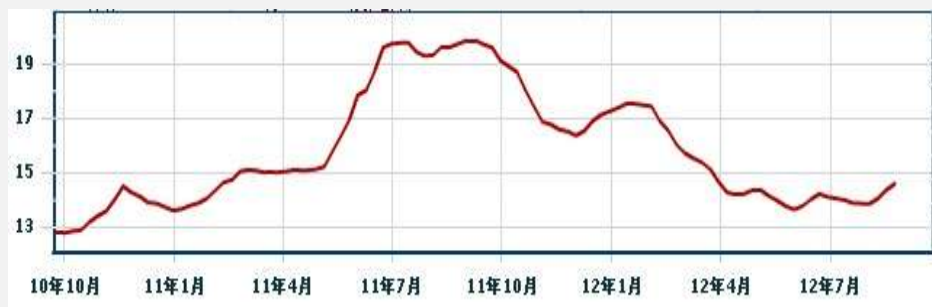
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

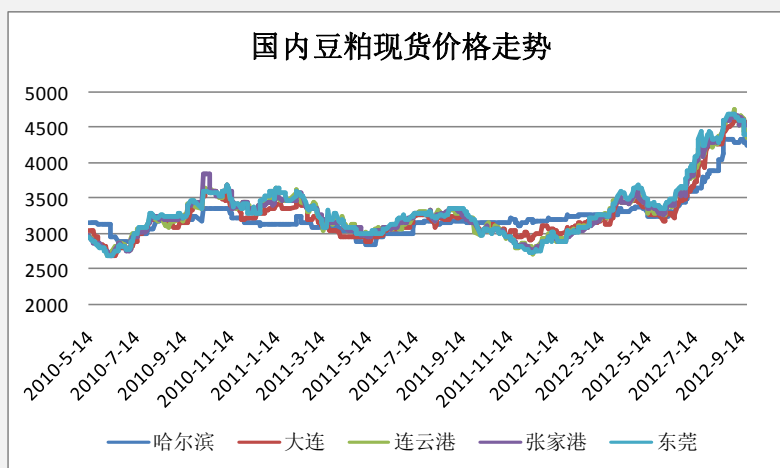
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

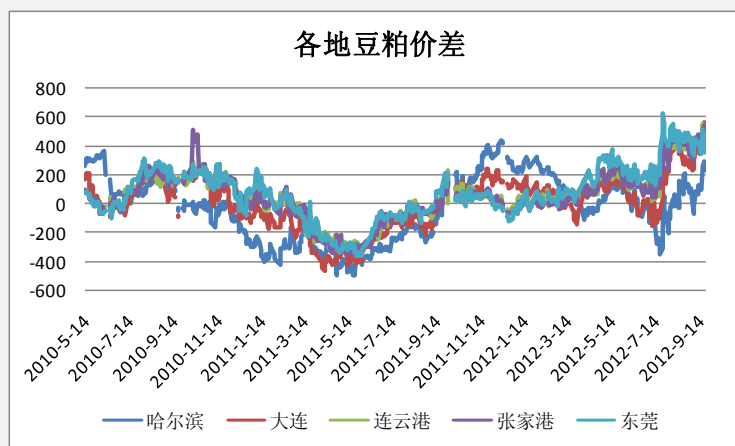
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-9-14	4350	4650	4670	4650	4600
2012-9-21	4250	4560	4370	4550	4400
变化	-100	-90	-300	-100	-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】

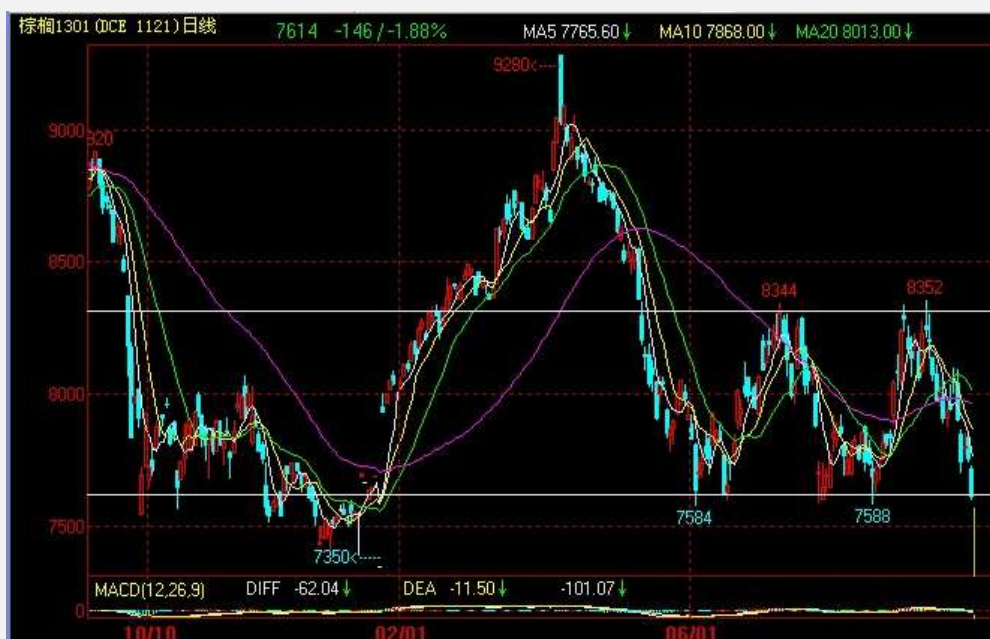
连豆油 1301 跌破支撑 9900，关注前期低点连接的趋势线在 9600 附近支撑。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油 1301 本周试探 m 头颈线回落，关注前低 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 本周跌破 10300，目前均线偏空，关注 10000 关口支撑。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



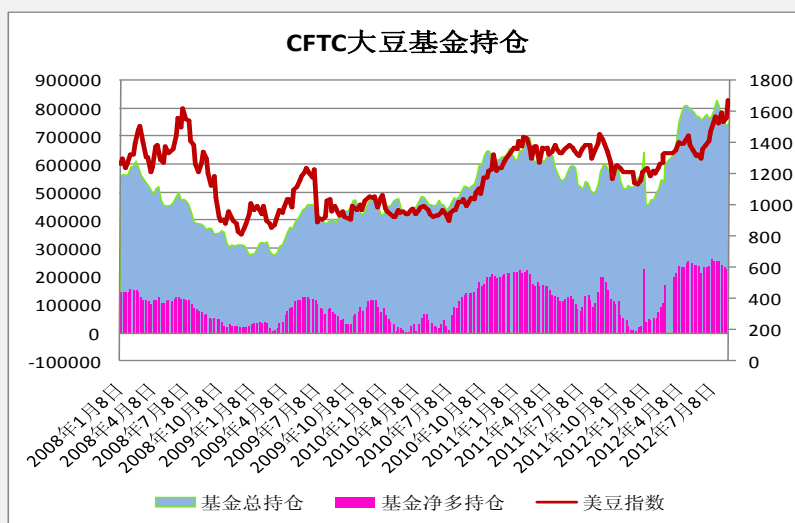
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 9 月 18 日，基金持仓 310536 张，较上周减少 13902 张，基金净多持仓 31773 张，较上周减少 9481 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

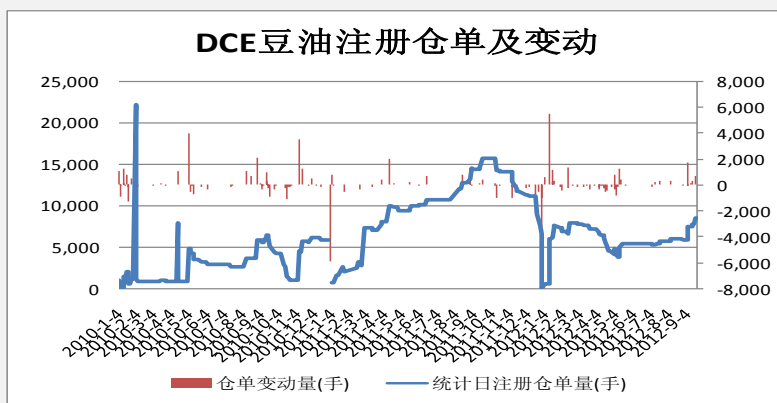


二、国内市场

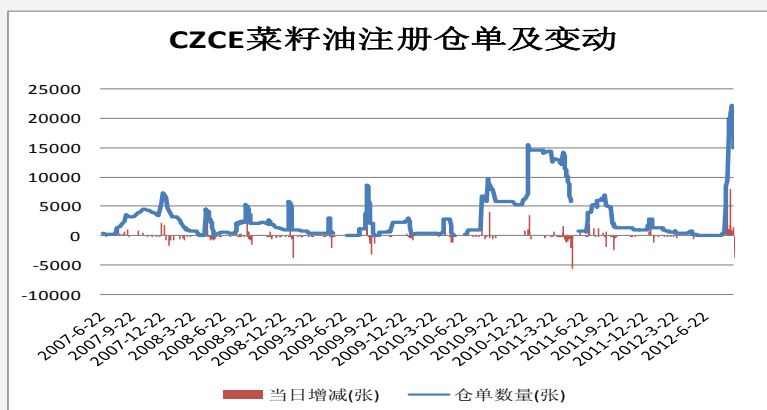
1. 交易所库存

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



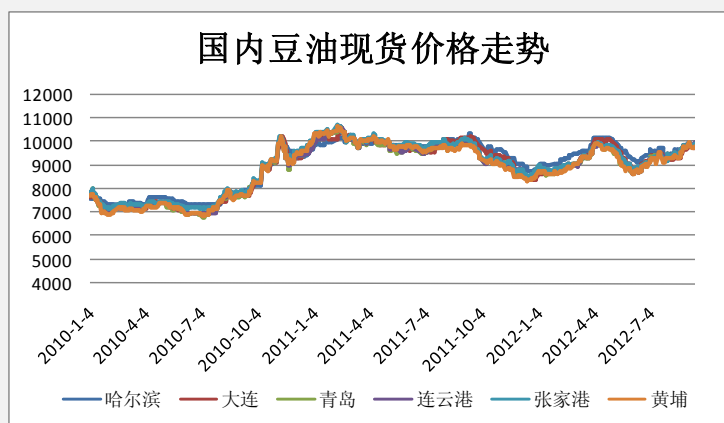
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

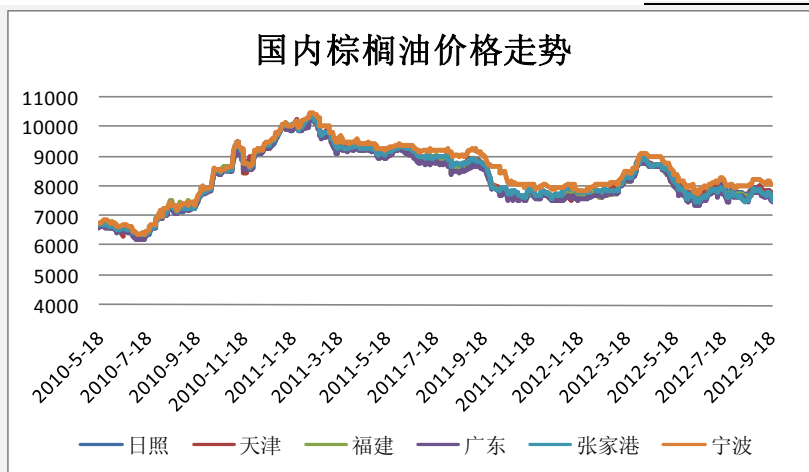
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



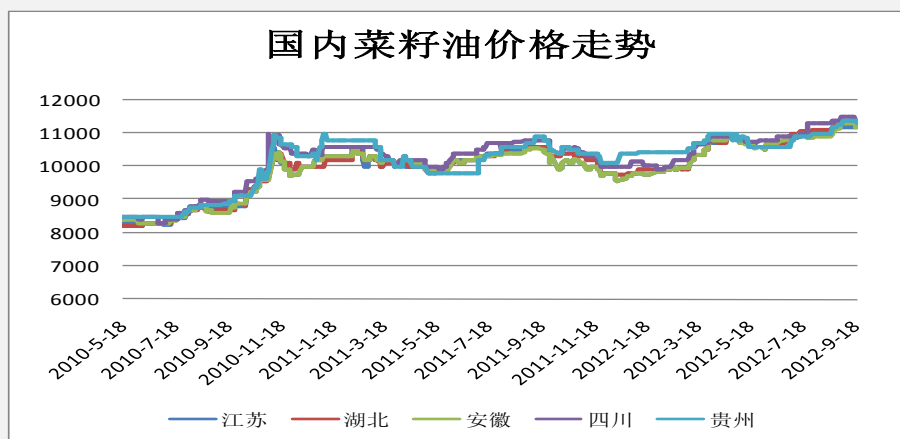
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-9-14	9900	9830	9950	10000	9950	9800
2012-9-21	9800	9730	9570	9850	9650	9600
变化	-100	-100	-380	-150	-300	-200

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
2012-9-14	7850	7850	7750	7700	7800	8200
2012-9-21	7600	7700	7500	7450	7550	8050
变化	-250	-150	-250	-250	-250	-150

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



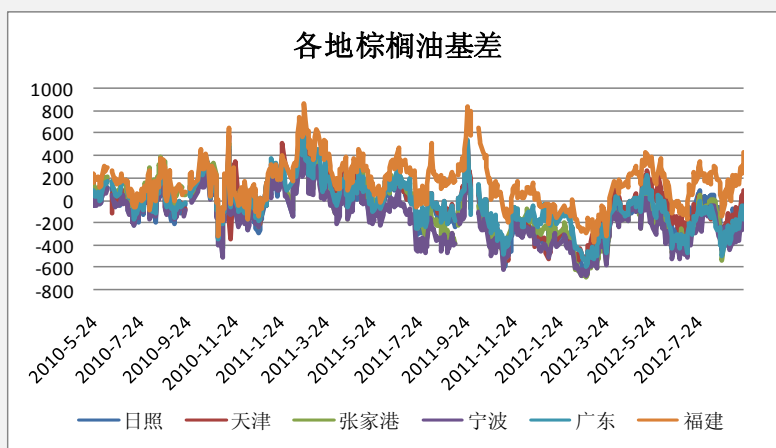
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-9-14	11200	11300	11300	11500	11400
2012-9-21	11200	11300	11200	11350	11300
变化	0	0	-100	-150	-100

2. 现货与期货价差走势

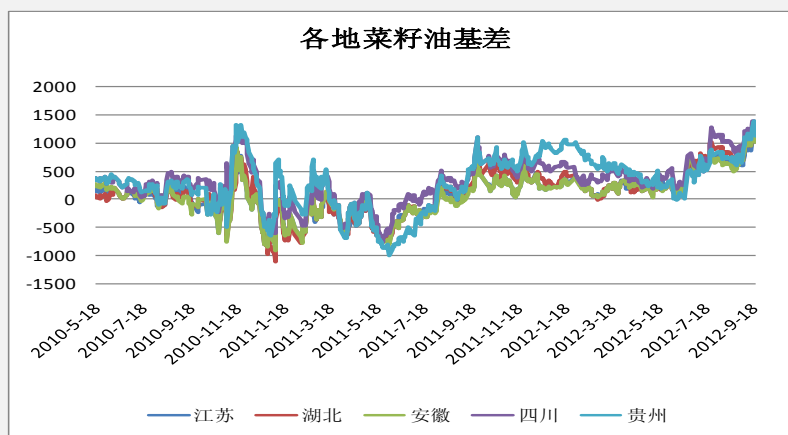
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。