

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：lujuan@guodu.cc

【本周故事】

油脂油料市场周度运行情况（2月17日-2月24日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	本周五成交量	周度变化
CBOT 大豆	1271.7	1288.5	1263.7	1284.2	244947	0.96%
BMD 棕榈油	3234	3280	3222	3262	19130	0.87%
DCE 豆油	9329	9418	9313	9342	318682	0.13%
DCE 大豆	4441	4483	4438	4459	97040	0.41%
DCE 豆粕	3062	3089	3053	3076	422404	0.44%
DCE 棕榈油	8234	8349	8246	8288	122868	0.66%
CZCE 菜籽油	9714	9853	9719	9830	20694	1.2%

注：以上为指数价格。

市场在压力位附近震荡

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**：本周国际国内豆类市场收涨，菜籽油补涨，涨幅超 1%，其他品种涨幅收窄，连豆远强近弱，主力 1209 试图突破 4450，但最终回到 4400-4450 震荡区间。

📈**现货市场回顾**：本周国内大豆、豆粕现货价格反弹，油脂价格涨跌不一。

📈**宏观面情况**：本周希腊获得 1300 亿欧元救助，市场情绪趋于乐观，美元因避险需求缓解而走弱，进而支撑商品价格。不过，惠誉下调希腊评级，希腊 1 年期债券收益率飙升，欧债危机将为本周末二十国集团会谈主要内容，各国出于自身政治经济利益考虑，对希腊及欧债问题的争议可能将持续，后期仍可能震荡反复。

📈**基本面动态**：本周国际基本面主要关注点是美豆出口需求、美国农业部 23-24 日召开的农业展望论坛以及南美产量预期。论坛会对 USDA 基线报告进行调整，预测 2012/13



年度美豆播种面积为 7500 万英亩，与上年持平，较基线报告预测上调 100 万英亩，预测 2012/13 年度美豆期末库存为 2.05 亿蒲式耳，低于基线报告预测的 20.9 亿蒲式耳，利多市场。另一个关注内容是，中方代表团与美国签署了 1,340 万吨、价值 67 亿美元的大豆采购协议，占中国今年逾 5,500 万吨大豆进口量的四分之一，周度出口报告大幅提高，对盘面形成支撑。南美近期天气有所改善，市场对天气炒作力度趋弱，但是市场仍预期前期干早已损及大豆产量，保持对南美大豆减产的预期。

操作策略：本周国内油脂油料市场延续涨势，除菜籽油由于补涨而涨幅扩大外，其他品种涨幅收窄，目前 CBOT 大豆和国内豆粕市场均面临压力位，连豆粕 1209 压力 3080，菜籽油 1209 压力 9500，棕榈油 1209 压力 8400；连豆表现远强近弱，远月 1301 合约突破压力，而近月 1209 仍在 4400-4450 区间震荡。操作上建议：长线投资者低位多单可以继续持有，短线投资者可以在市场不能突破压力位的情况下注意止赢，空仓者还是等待突破压力时进入，或者回调时再多单介入。连豆近月关注方向选择后顺势进入，远月合约可以依托支撑位尝试短多。

后期关注焦点：本周末二十国集团会谈主要内容。

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	6
图表 8 各地大豆现货与期货价差.....	7
图表 9 大连豆粕走势及技术分析.....	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】

美豆突破上升三角形上沿 1240 一带后保持连贯的上涨之势，目前运行至 1280 附近，如果有效突破该位置，则上看 1300。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1209 合约运行重心小幅上移，但未能摆脱震荡区间 4400-4450 压力，远月合约 1301 表现相对偏强，已经突破压力位。

图表 2 连豆主力走势及技术分析



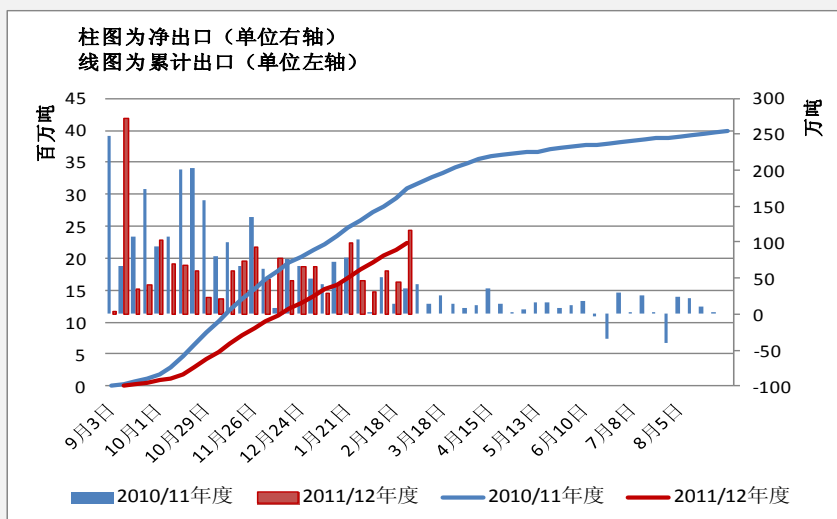
【基本面】

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2月16日当周,美国2011-12年度大豆出口净销售1,159,407吨,2012-13年度大豆出口净销售2,873,000吨。

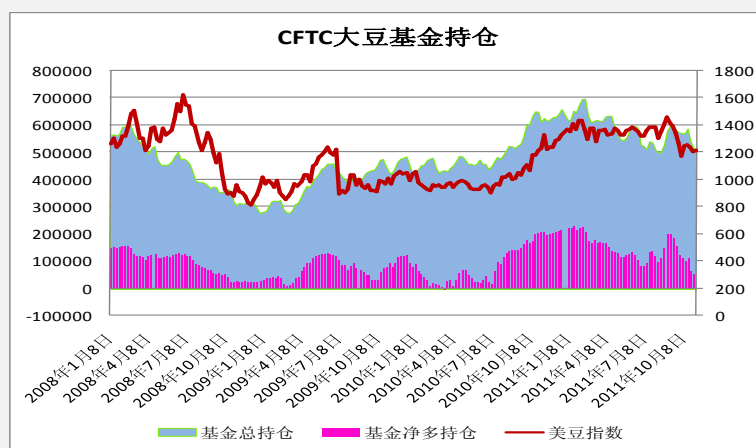
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至2月14日, CFTC大豆基金总持仓549099手,较前一周增加33346手。基金净多91599手,较上周增加17937手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

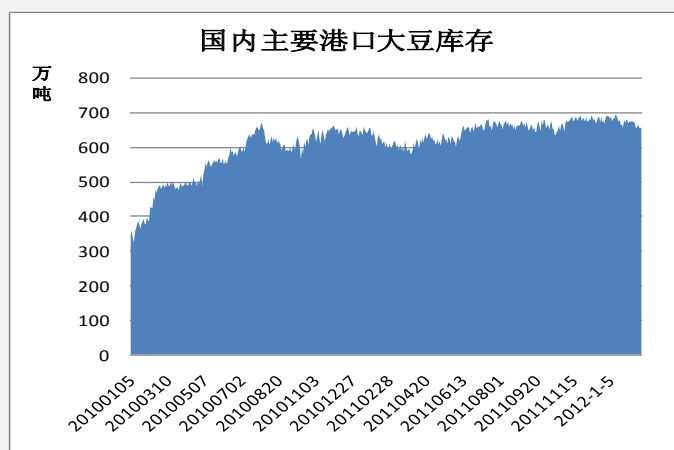


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至2月23日,大豆港口库存为657.3万吨。

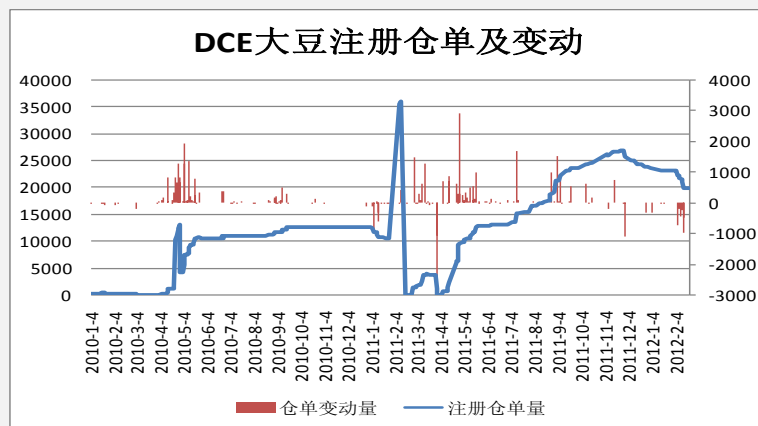
图表 5 国内大豆港口库存



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。

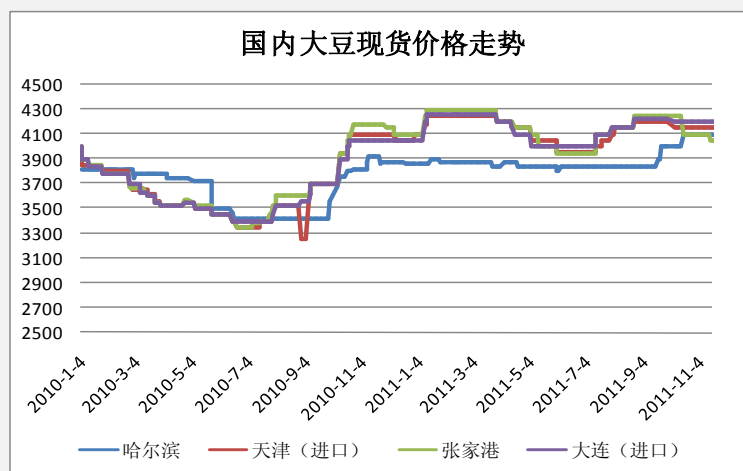
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

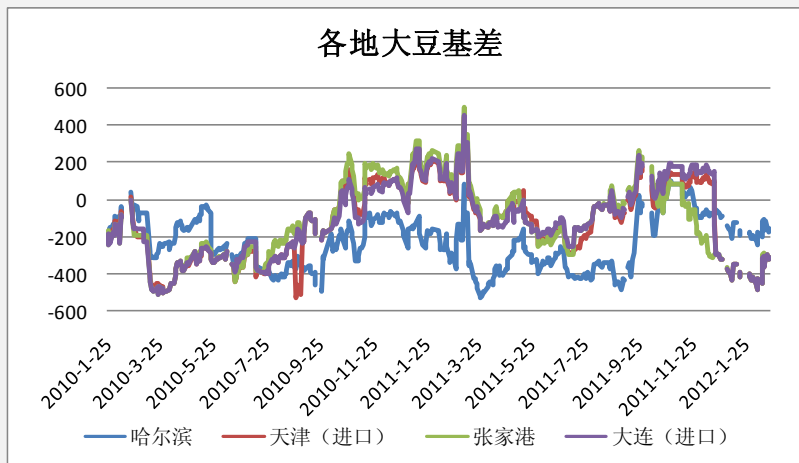


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-2-17	4000	3800	3820	3800
2012-2-24	4000	3850	3850	3850
变化	0	50	30	50

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】

本周连豆粕保持升势，但涨幅缩小，在 3080 附近震荡反复，若不能突破该位置，有可能回调整探。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

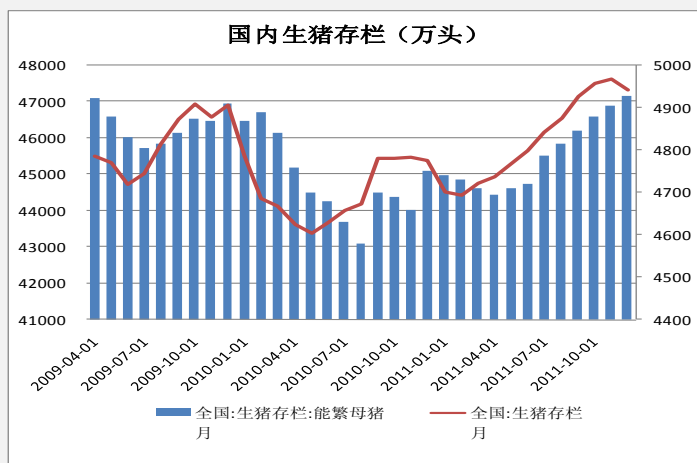


【基本面】

一、下游养殖行业情况

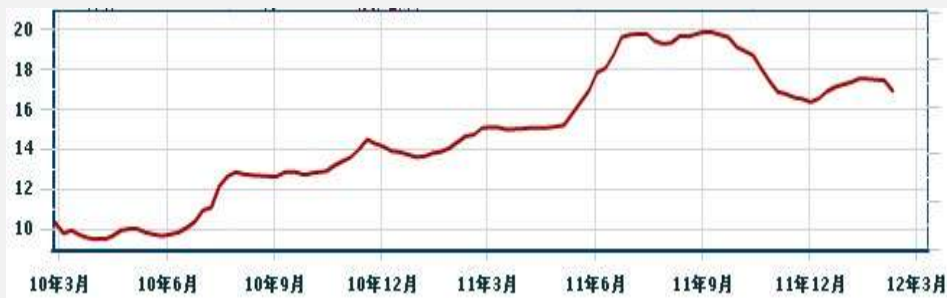
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

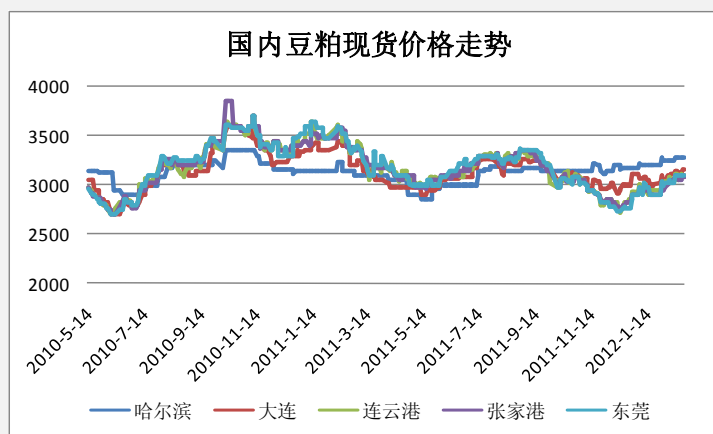
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

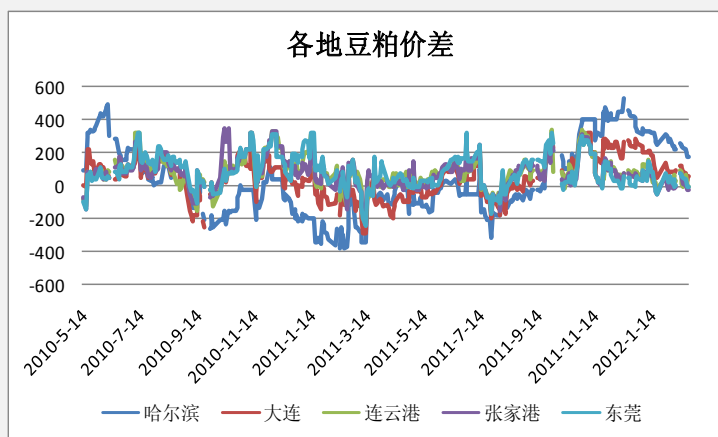
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-2-17	3280	3130	3050	3060	3100
2012-2-24	3280	3160	3100	3100	3100
变化	0	30	50	40	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】

连豆油本周温和上升，保持在上升通道内运行，不过前期交易密集区上沿 9500 一带存在压力，若不能突破则有可能回踩确认，下方支撑在 9150-9200。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



本周温和收高，目前压力在 8400 附近，若不能突破压力，可能回踩试探 8200 一带。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油主力 1209，突破上升上角形上沿，涨势有望延续，上方压力 9950 一带。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



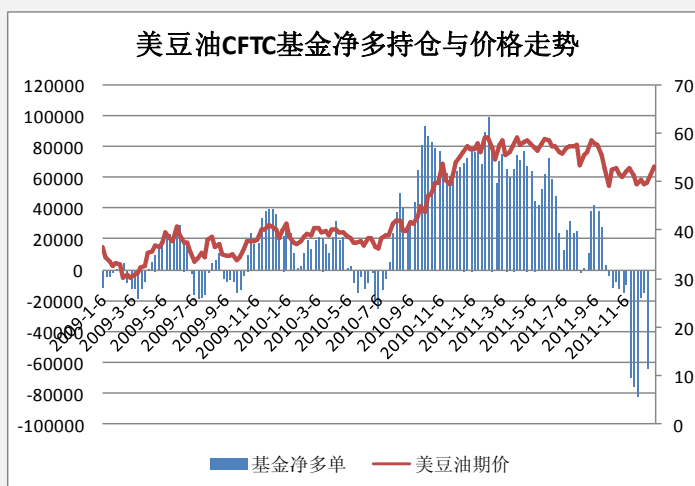
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 2 月 14 日，基金持仓 314635 张，较上周减少 861 张，基金净多持仓 6543 张，上周为净空持仓 2475 手。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

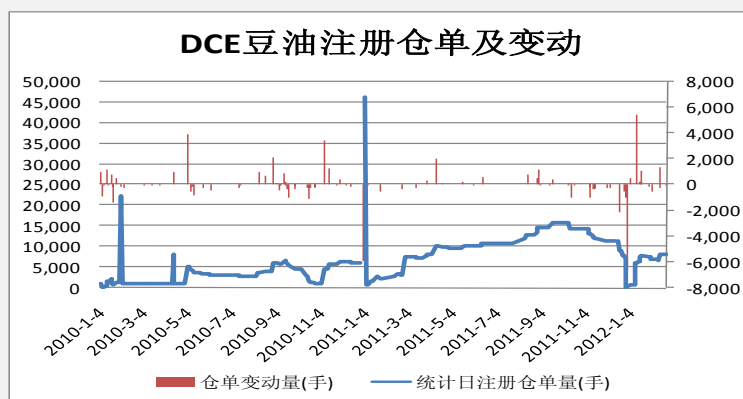


二、国内市场

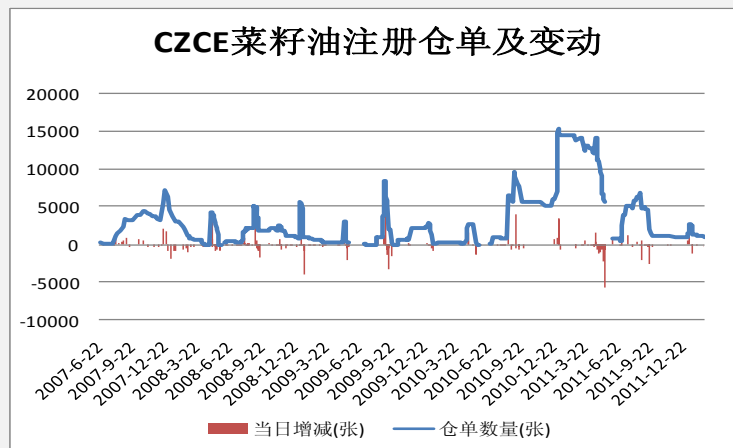
1. 交易所库存

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



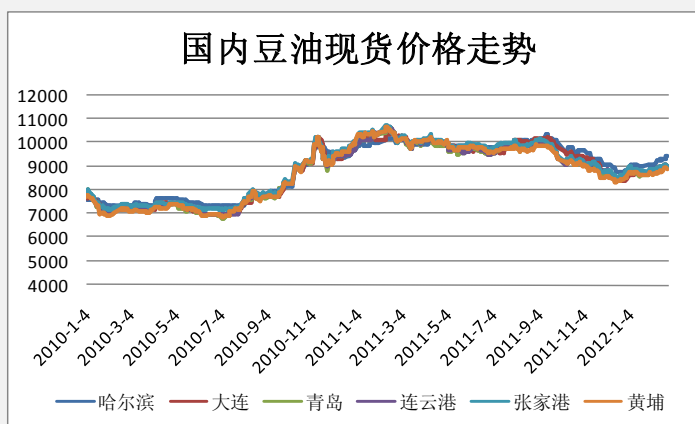
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

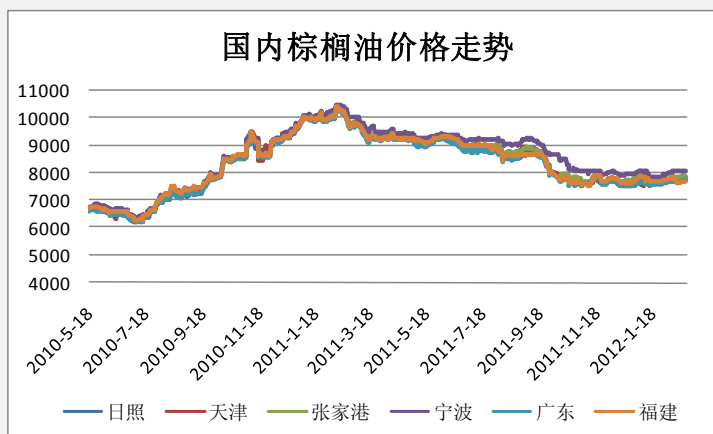
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



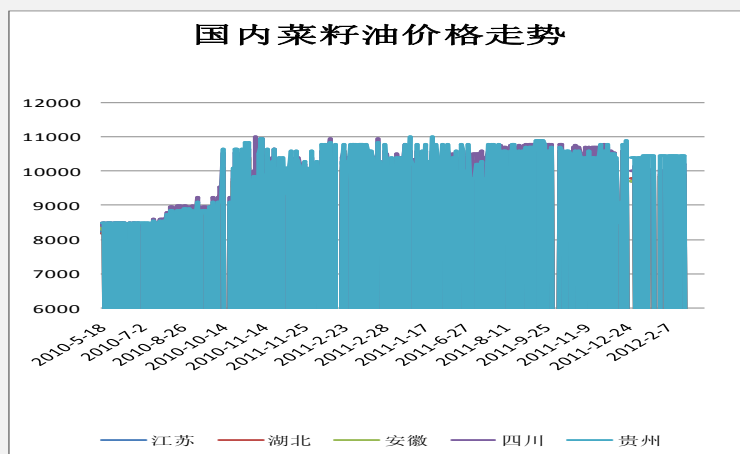
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-2-17	9300	9000	9020	8950	8950	8800
2012-2-24	9450	9000	9000	9000	9000	8920
变化	150	0	-20	50	50	120

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
2012-2-17	7750	7750	7850	8050	7670	7650
2012-2-24	7750	7850	7850	8100	7720	7700
变化	0	100	0	50	50	50

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



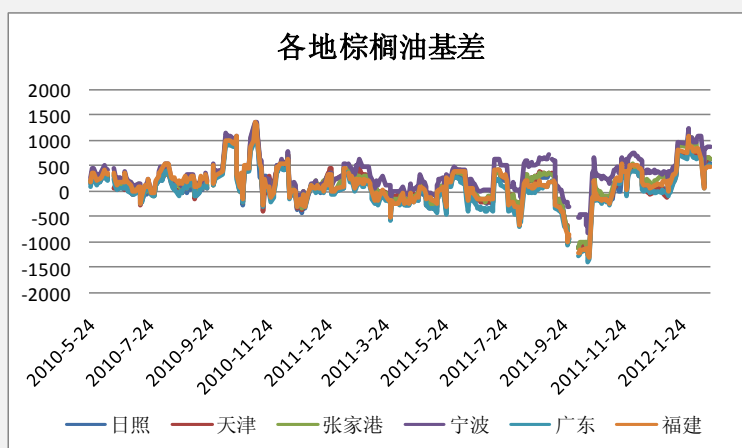
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-2-17	9950	9950	9950	10000	10450
2012-2-24	9900	9900	9900	10200	10450
变化	-50	-50	-50	200	0

2. 现货与期货价差走势

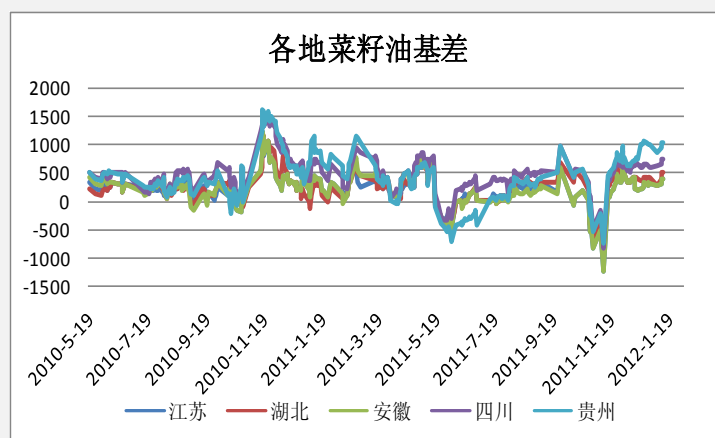
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。