

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（4月6日-4月13日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1412.2	1424.7	1389.7	1404.5	1.88%	-0.53%
BMD 棕榈油	3563	3596	3483	3488	4.23%	-2.42%
DCE 豆油	10001	10086	9902	10008	4.58%	0.07%
DCE 大豆	4705	4749	4621	4677	3.98%	-0.59%
DCE 豆粕	3399	3416	3338	3378	4.99%	-0.61%
DCE 棕榈油	8950	9015	8849	8964	4.67%	0.16%
CZCE 菜籽油	10521	10616	10424	10552	3.39%	0.29%

注：以上为指数价格。

上行动能减弱，市场震荡调整

期货市场回顾：尽管 USDA4 月报告下调南美大豆产量，但受周边市场影响，美豆上行动能不足，本周维持高位震荡，国内油脂油料市场也自高位小幅回调。

现货市场回顾：本周国内大豆价格稳定，部分地区豆粕价格小幅下跌。

宏观面情况：本周市场风险偏好有抬头迹象，市场对西班牙、意大利的担忧情绪上升，进入 4 月以来，欧洲有关经济权威机构公布的一系列经济数据显示，欧元区经济前景令人担忧，欧洲方面的风险长期存在，近期，希腊政府表示将希腊将于 5 月 6 日举行大选，届时将决定谁来领导希腊完成紧缩措施，希腊政治和经济的不确定性值得关注。美国方面，经济数据表现欠佳，市场对 QE3 的预期再起，QE3 是影响商品走势的一个不确定性因素。中国方面，经济数据显示，中国第一季度 GDP 为 8.1%，低于市场预期，对市场

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



整体释放压力，不过市场对经济预调微调的预期也在增强，后期金融市场的整体氛围有可能围绕政策微调预期而波动。

基本面动态：USDA4 月供需报告再次将南美 2011/12 年度产量下调 400 万吨，截止目前，USDA 在 1-4 月份报告中已将南美大豆产量下调 1600 万吨，导致全球大豆供需进一步紧张，供需矛盾显现，这为市场提供较强的支撑，但是随着市场对南美利多消化，后续推动能力也在减弱，临池玉米市场利空也拖累大豆走势，随着大豆玉米比价回归，大豆价格也显示出优势，后期有可能对美豆播种面积产生影响，后期市场将围绕产区天气和播种进度而运行。

操作策略：清明节后，我们建议依托前高突破点做多，本周随着行情的演变，市场上方面临一定压力，在日报中，我们建议多单减仓，若下周市场不能实现突破，豆油 1209 不能有效突破万元大关，棕榈油 1209 不能突破 9000，则面临回调风险，豆油 1209 支撑 9800，棕榈油 1209 支撑 8770，菜籽油 1209 第一支撑 10460，第二支撑 10310，豆粕 1209 支撑 3300，连豆 1301 支撑 4600，若跌破支撑位，则多单暂时离场观望。

后期关注焦点： 关注欧洲西班牙意大利情况。

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	6
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.....	13
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】

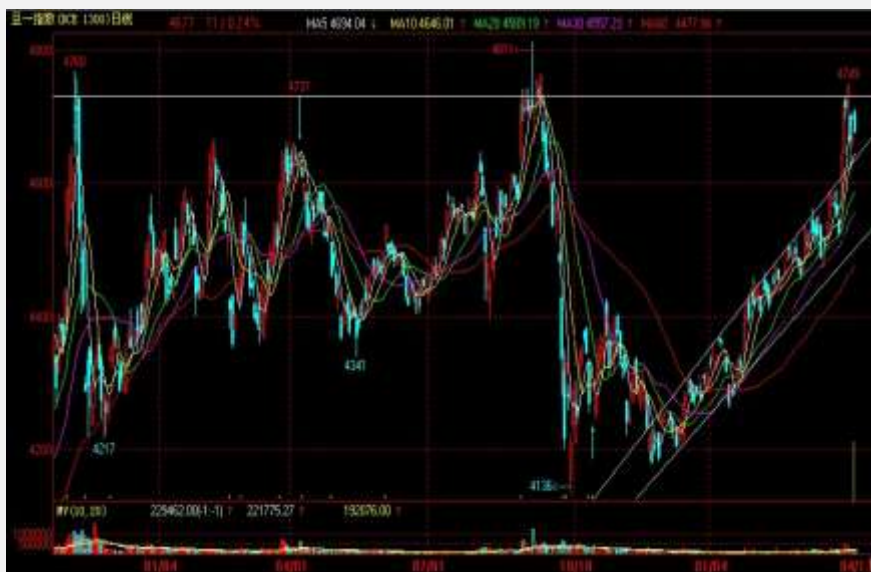
美豆围绕 1400 高位震荡，上行动能减弱，短期方向性不明朗，若盘整时间太长，可能面临短期回落的风险，关注 1390 附近支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从指数看，连豆本周触及去年震荡高位后回落，显示上方压力，从主力 1301 日线来看，期价再次回调前期上涨通道内，下周关注 4600 支撑，如果跌破的话，可能存在回调风险。

图表 2 连豆 1301 走势及技术分析





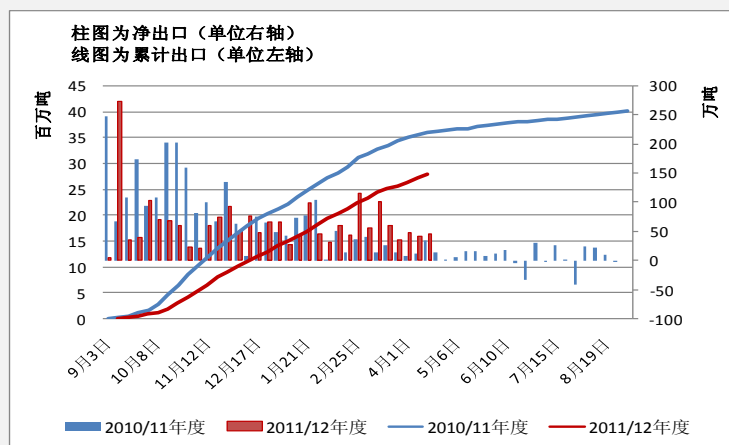
【基本面】

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4月5日当周，美国2011-12年度大豆出口净销售46万吨。2012-13年度大豆出口净销售17.6万吨。

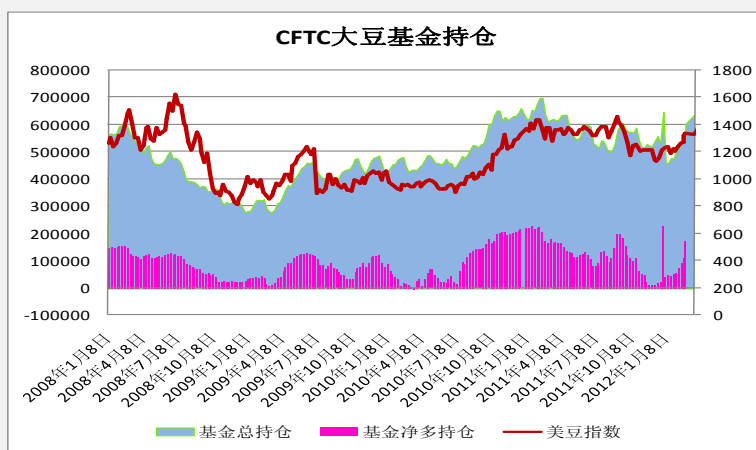
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至4月10日，CFTC大豆基金总持仓786976手，较前一周增加33307手。基金净多231181手，较上周减少4676手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓

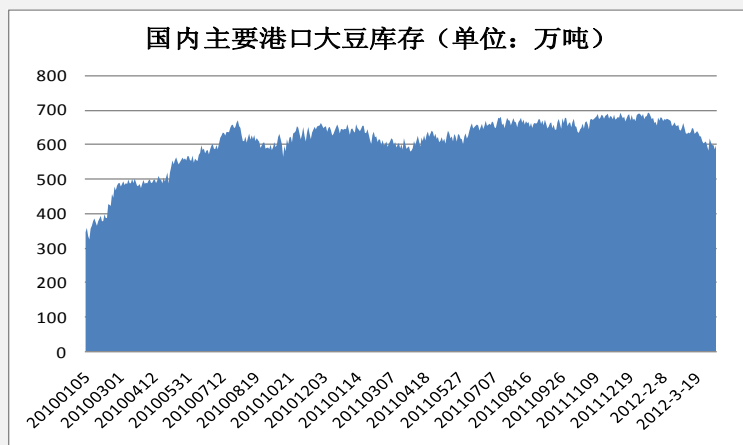


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至4月1日，大豆港口库存为582.29万吨。

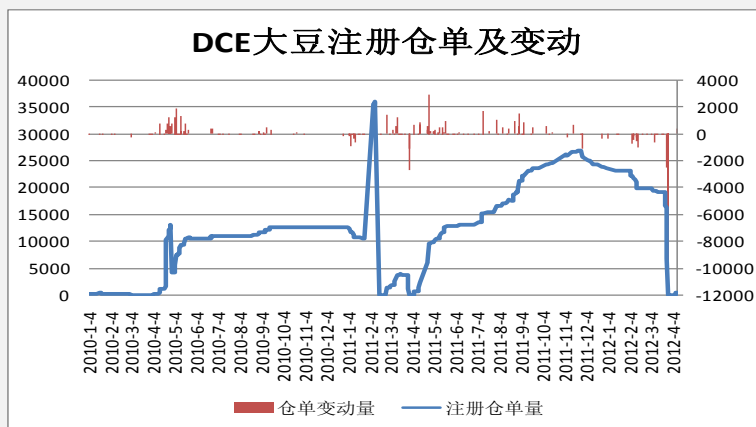
图表 5 国内大豆港口库存



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。

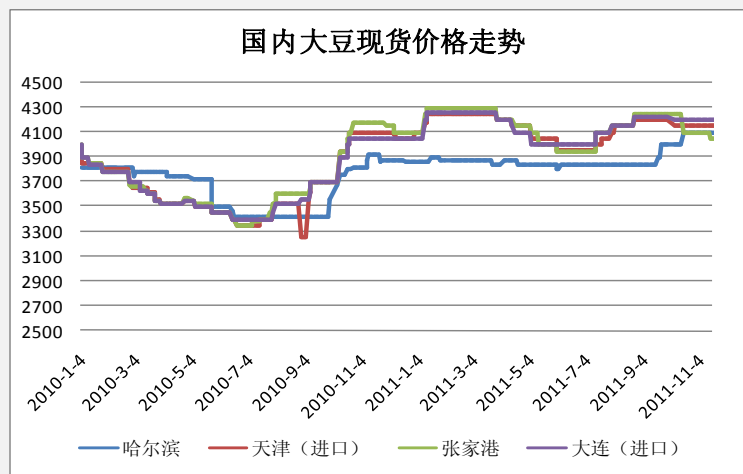
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

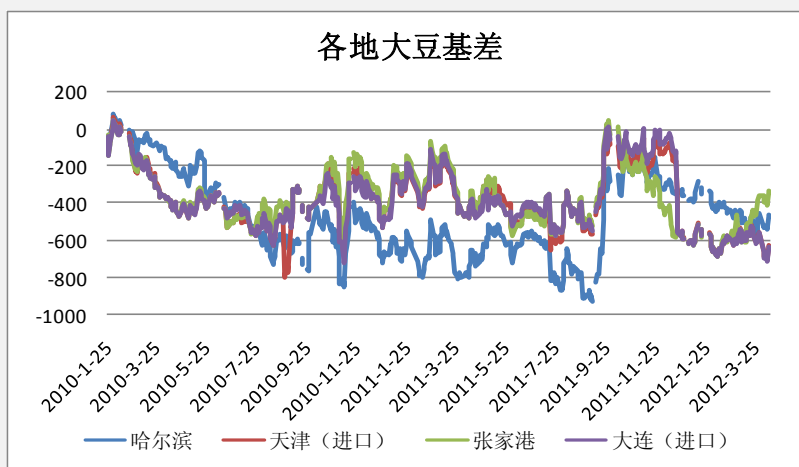
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2012-4-6	4120	3950	4250	3950
2012-4-13	4120	3950	4250	3950
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】

本周连豆粕继续小幅上冲后回调修正，周五的反弹显示盘面偏弱，主力 1209 持仓量也较上周有所下降，关注前期突破点 3300 附近支撑。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

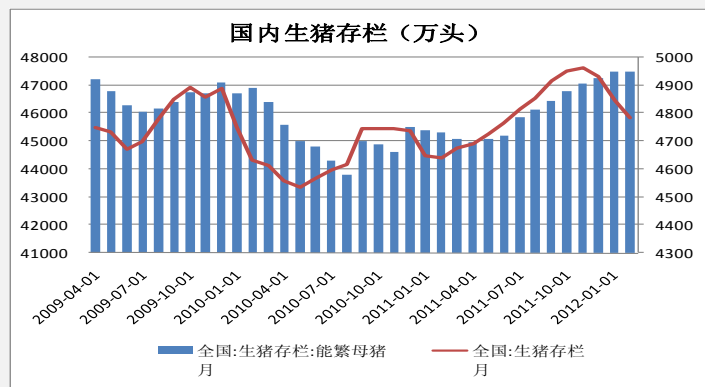


【基本面】

一、下游养殖行业情况

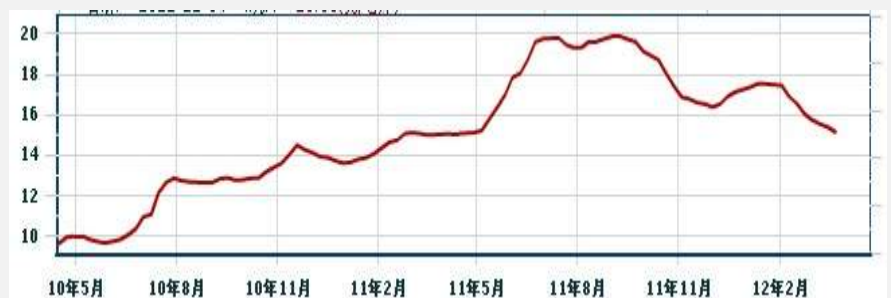
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

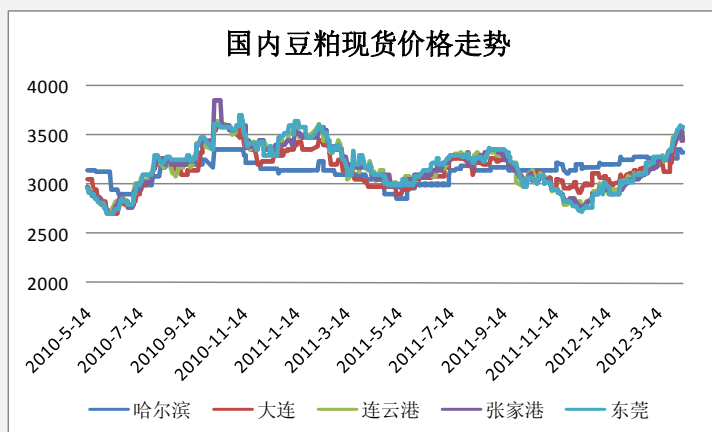
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

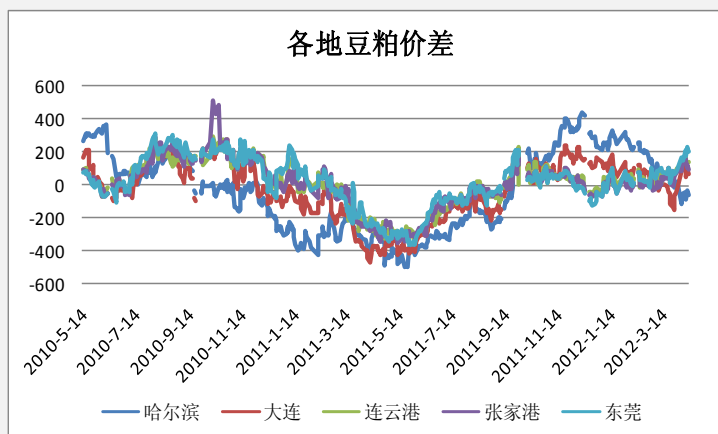
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-4-6	3350	3520	3540	3550	3550
2012-4-13	3320	3450	3520	3480	3580
变化	-30	-70	-20	-70	30

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】

连豆油本周一度突破 1000,0，最高触及 10080 后回落，显示 10100 附近压力，若下周不能有效冲击 10000 大关，上行动能将减弱。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油本周突破上冲 9000 后回落，显示 9000 压力，若不能有效突破，则可能向下试探 8770 附近支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周冲高回落，显示上方压力，预计在 10600 一带，若下周不能向上突破，则可能向下试探 10460，若跌破 10460，则下看 10310 一带。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



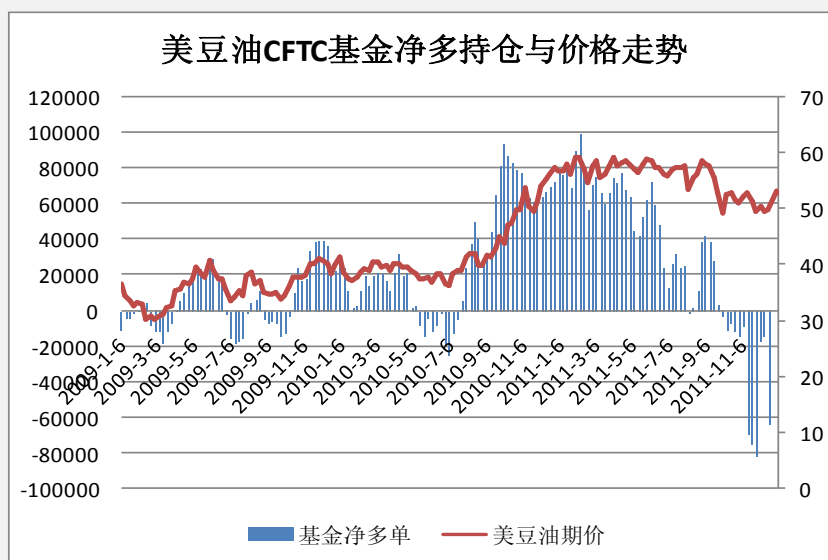
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 4 月 10 日，基金持仓 389320 张，较上周增加 26985 张，基金净多持仓 59200 张，较上周增加 14692 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓



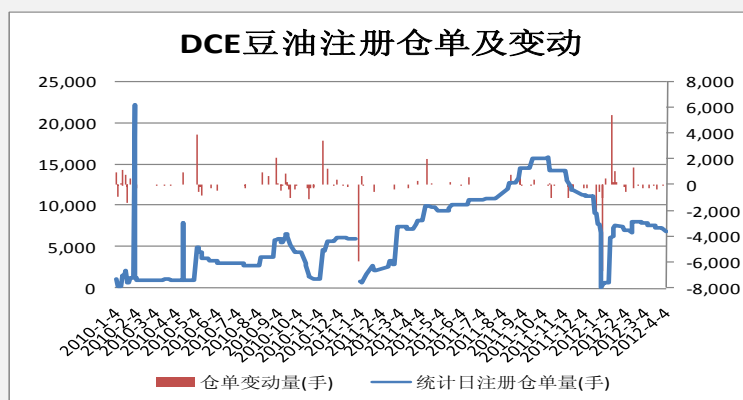
二、国内市场

1. 交易所库存

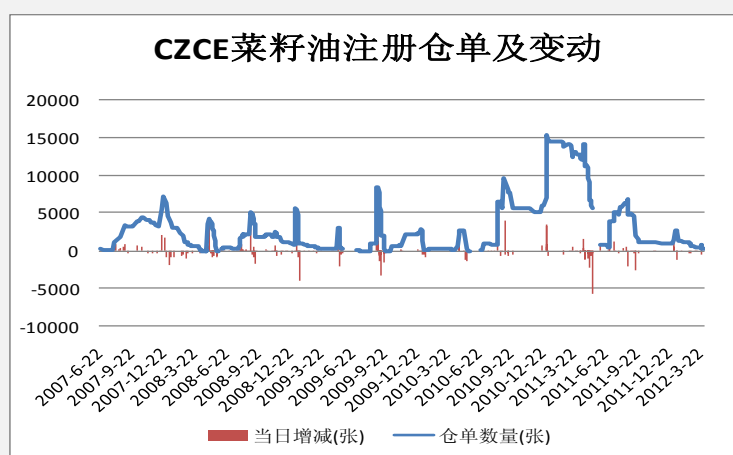
豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。棕榈油仓单在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销。菜籽油每年 5 月最后一个工作日前注册的标准仓单需在该工作

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



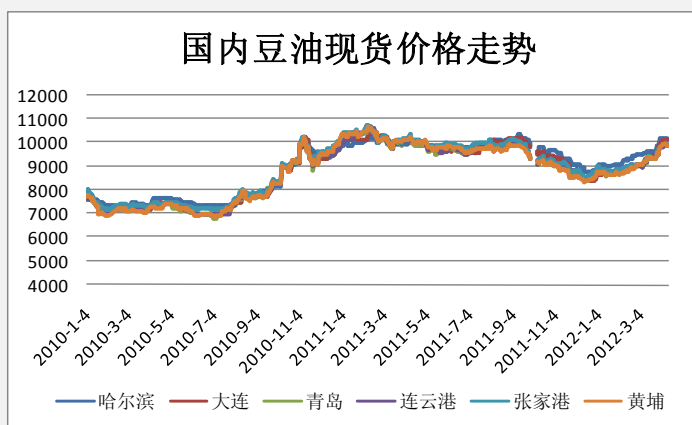
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

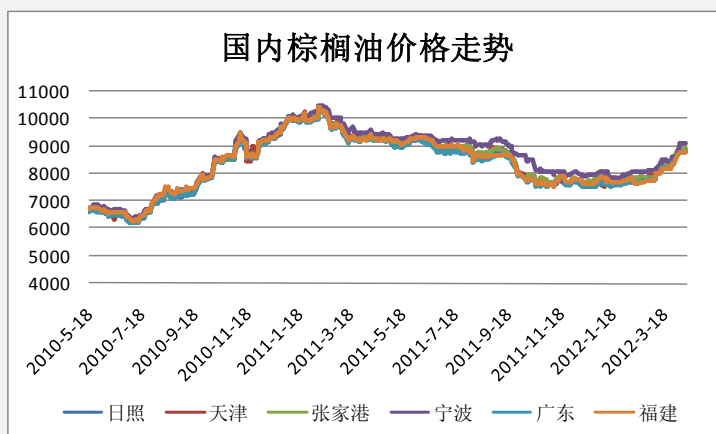
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



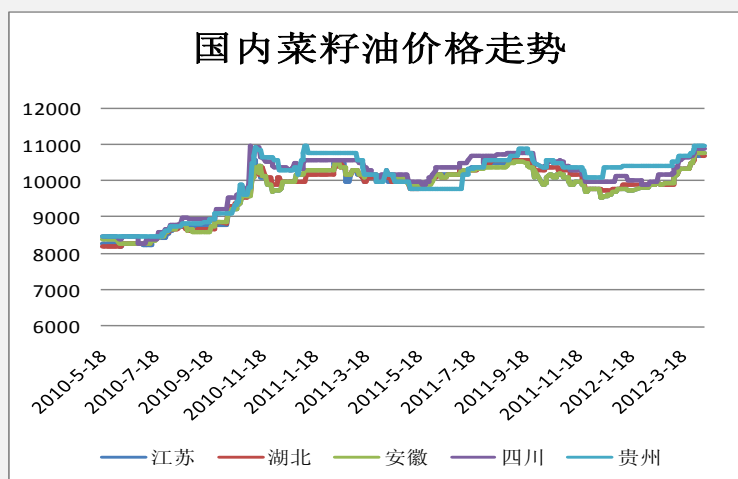
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-4-6	10200	10150	9920	9800	9950	9950
2012-4-13	10200	10150	9850	9950	9950	9900
变化	0	0	-70	150	0	-50

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
2012-4-6	8850	9000	9000	9100	8800	8800
2012-4-13	8850	8900	8900	9100	8800	8800
变化	0	-100	-100	0	0	0

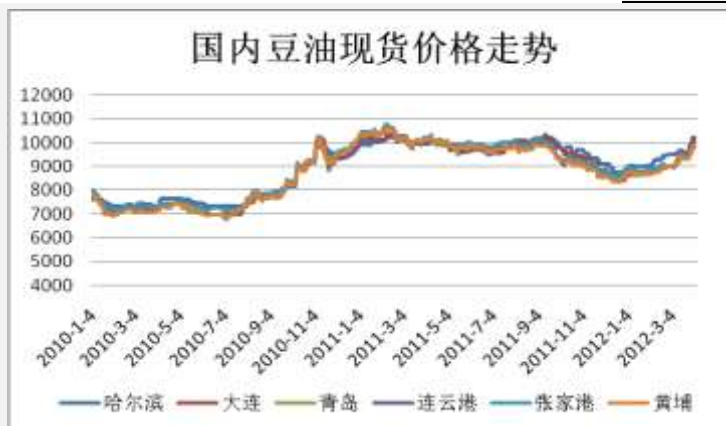
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



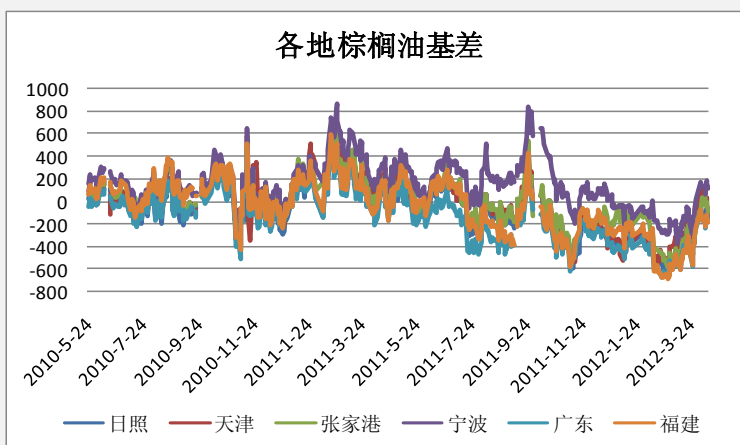
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-4-6	10700	10800	10800	10900	11000
2012-4-13	10800	10700	10800	10900	11000
变化	100	-100	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

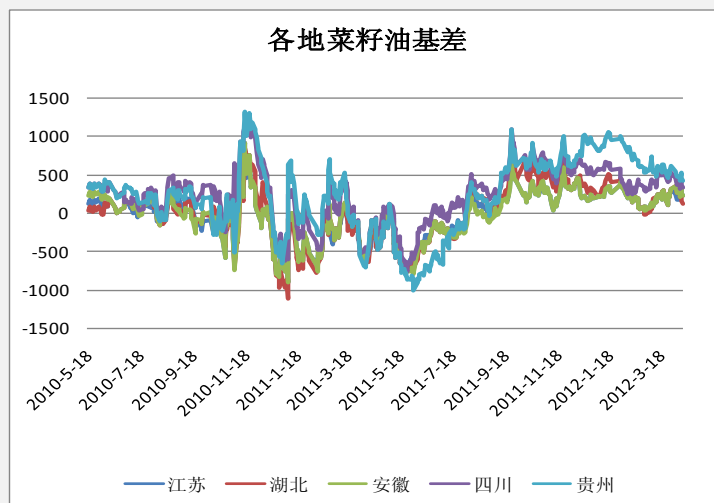
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。