

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13日-4月20日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1404.5	1414.4	1374.5	1406.3	-0.53%	0.11%
BMD 棕榈油	3488	3492	3431	3492	-2.42%	0.12%
DCE 豆油	10008	9976	9825	9901	0.07%	-1.07%
DCE 大豆	4677	4675	4616	4637	-0.59%	-0.85%
DCE 豆粕	3378	3384	3306	3341	-0.61%	-1.11%
DCE 棕榈油	8964	8902	8777	8804	0.16%	-1.79%
CZCE 菜籽油	10552	10603	10401	10524	0.29%	-0.26%

注：以上为指数价格。

市场高位震荡，短期方向不明朗

- + **期货市场回顾：** 本周国内油脂油料期货价格震荡回调，不过下方获得一定支撑。
- + **现货市场回顾：** 本周国内个别地区国产大豆价格上涨，豆油、豆粕、棕榈油价格普遍回调，菜籽油价格稳定。
- + **宏观面情况：** 本周西班牙国债成功拍卖，市场风险情绪有所缓解，但短期内欧债风险可能仍困扰市场，商品市场上行动力不足；美国经济数据不佳，美元也呈现弱势，对商品存在一定支撑。国内方面，在印度巴西等新兴经济体降息的背景下，市场对国内宽松的预期也带动国内金融市场偏暖。
- + **基本面动态：** 本周美豆强劲的出口需求令市场担忧美豆供需将更为紧张，南美减产也提供支撑，不过市场也缺乏进一步上行的动力，虽然种植意向报告预测美豆播种面积

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



下降，但目前大豆与玉米比价回归，后期大豆播种面积也存在不确定性。

操作策略：本周国内油脂油料市场均震荡回调，不过各品种均在上周我们预计的支撑位附近获得支撑，豆油 1209 支撑 9800，棕榈油 1209 支撑 8770，菜籽油 1209 支撑 10460，豆粕 1209 支撑 3300，连豆 1301 支撑 4600，下周继续关注支撑，若跌破支撑，则市场还存在一定回调空间，若未跌破，则可能在近期高点和支撑位之间震荡，操作上建议，若跌破支撑，则多单全部离场，空仓者暂时观望，或日内短线参与。

后期关注焦点： 关注美国天气状况，国内货币政策动向。

图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析.....	3
图表 2 连豆指数走势及技术分析.....	3
图表 3 美豆销售情况	4
图表 4 CFTC 大豆基金持仓	4
图表 5 国内大豆港口库存	4
图表 6 大豆交易所库存	5
图表 7 大豆现货价格走势	5
图表 8 各地大豆现货与期货价差.....	6
图表 9 大连豆粕走势及技术分析.....	6
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏.....	6
图表 11 国内生猪价格走势	7
图表 12 国内豆粕现货价格走势	7
图表 13 各地豆粕现货与期货价差.....	7
图表 14 大连豆油走势及技术分析.....	8
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析.....	8
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析.....	9
图表 17 CFTC 豆油基金持仓.....	9
图表 18 大连豆油交易所库存	10
图表 19 郑州菜籽油交易所库存	10
图表 20 国内豆油现货价格走势	11
图表 21 国内棕榈油现货价格走势.....	11
图表 22 国内菜籽油现货价格走势.....	11
图表 23 各地豆油现货与期货价差.....	12
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差.....	12
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差.....	12

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周继续围绕 1400 高位震荡，一度跌破 1390 后再次回到 1400 上方，均线交织，方向不明显。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1301 本周震荡回调，逼近 4600，关注 4600 支撑。

图表 2 连豆 1301 走势及技术分析



【基本面】

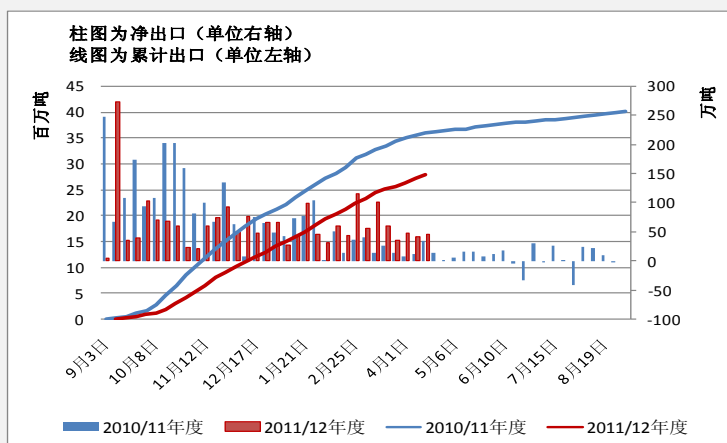
一、国际市场

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 12 日当周，

美国 2011-12 年度大豆出口净销售 37 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 84 万吨。

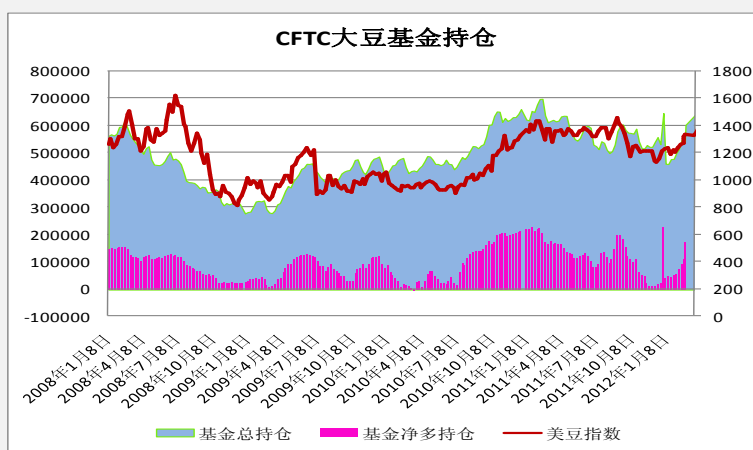
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 4 月 17 日，CFTC 大豆基金总持仓 811,832 手，较前一周增加 24,856 手。基金净多 233405 手，较上周增加 2,224 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 4 月 19 日，大豆港口库存为 638.69 万吨。

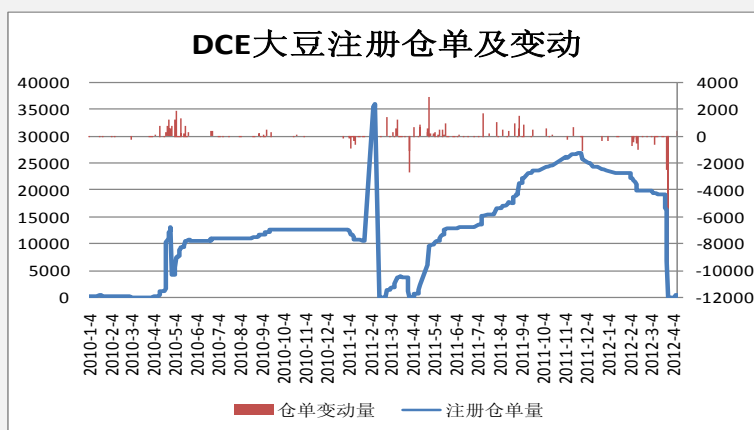
图表 5 国内大豆港口库存



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。

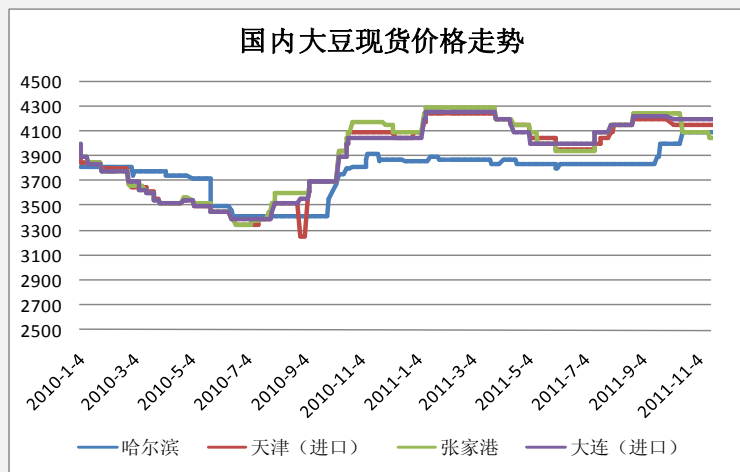
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

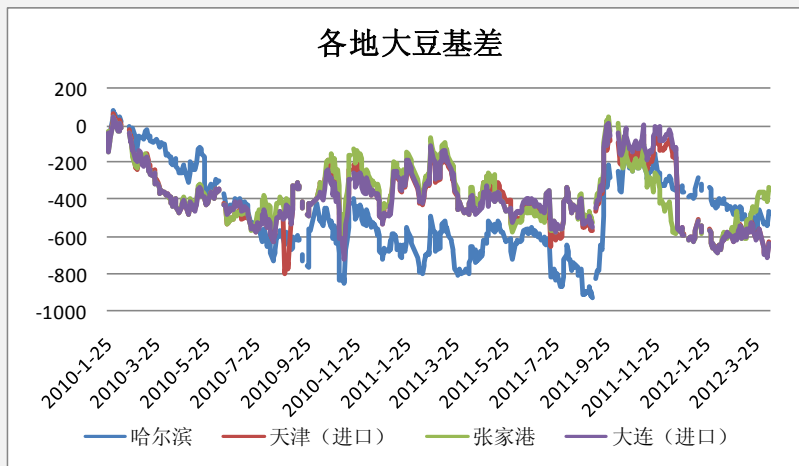


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-4-13	4120	3950	4250	3950
2012-4-20	4160	3950	4250	3950
变化	40	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】

本周连豆粕高位震荡，不过未跌破 3300，关注 3300 支撑。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

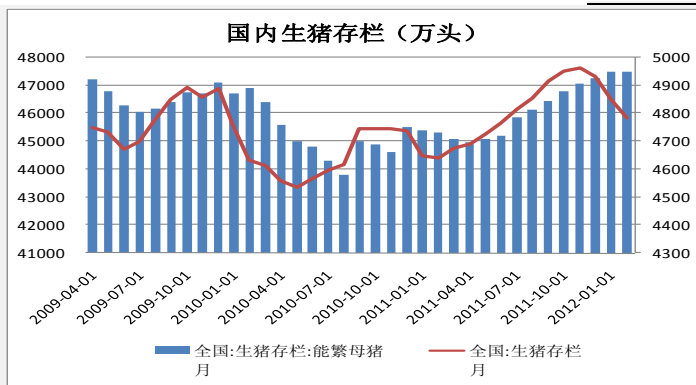


【基本面】

一、下游养殖行业情况

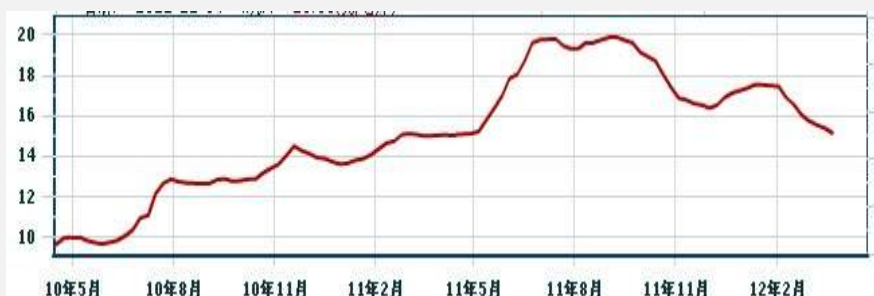
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

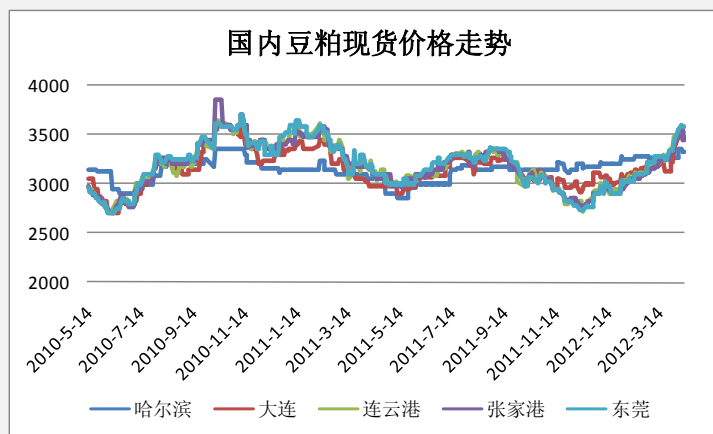
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

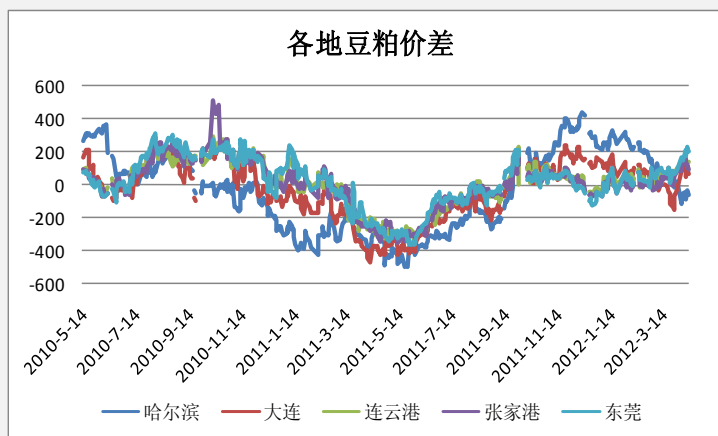
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-4-13	3320	3450	3520	3480	3580
2012-4-20	3320	3430	3430	3430	3500
变化	0	-20	-20	-20	-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】

连豆油本周震荡回调，触及 9800 后反弹，显示该位置支撑，关注 9800 支撑。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油本周震荡回调，试探 8770 附近支撑，后期继续关注该支撑位。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周高位震荡，不过未跌破 10460 附近支撑，若后期跌破则试探 10360，若未跌破，则在 10460-10600 区间震荡。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



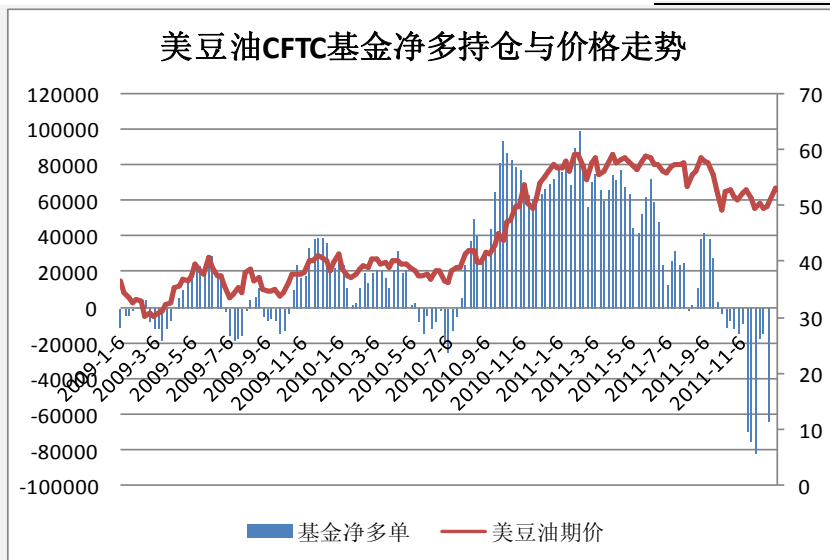
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 4 月 17 日，基金持仓 388560 张，较上周减少 760 张，基金净多持仓 61,908 张，较上周增加 2,708 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

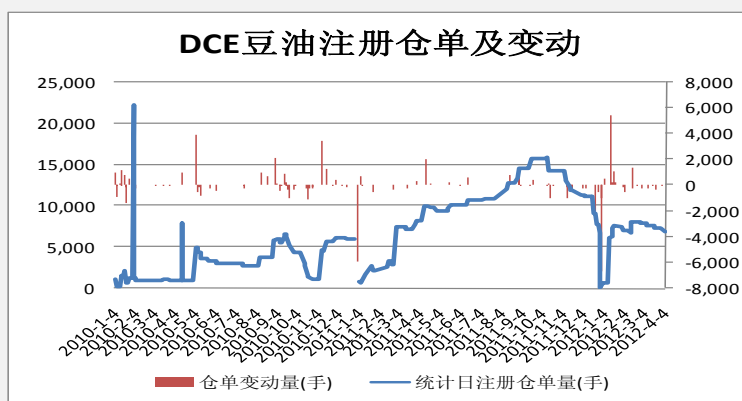


二、国内市场

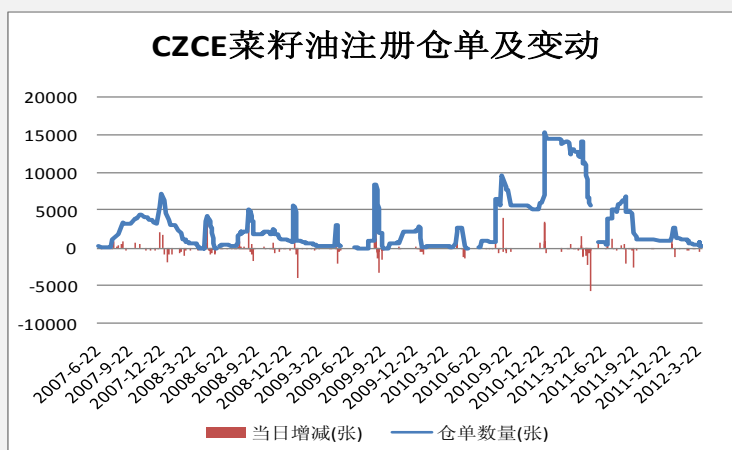
1. 交易所库存

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



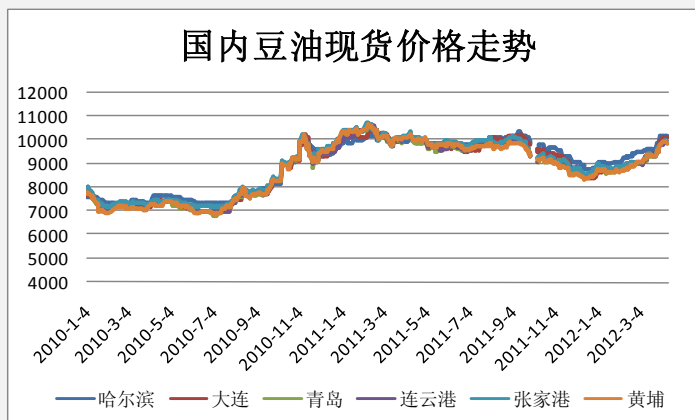
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

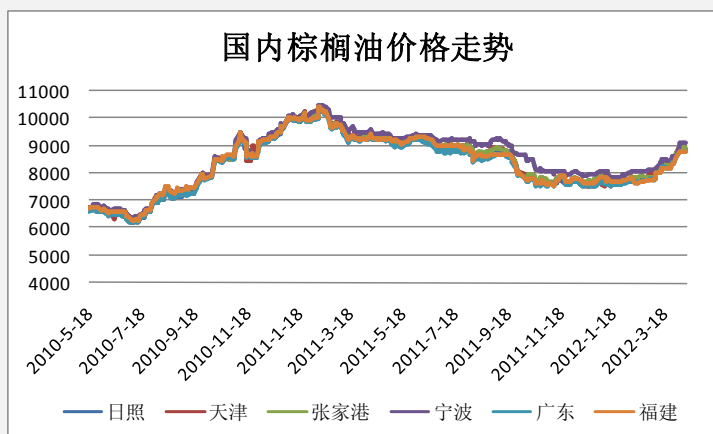
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



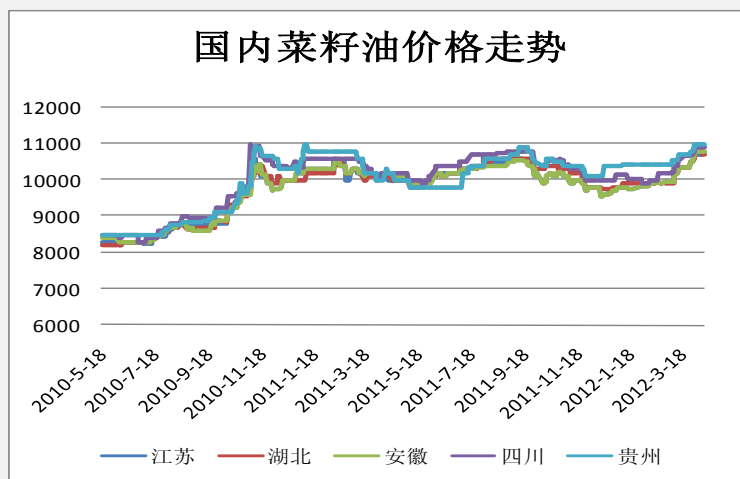
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-4-13	10200	10150	9850	9950	9950	9900
2012-4-20	10200	9900	9700	9750	9800	9700
变化	0	-250	-150	-200	-150	-200

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
2012-4-13	8850	8900	8900	9100	8800	8800
2012-4-20	8650	8650	8700	9000	8700	8700
变化	-200	-250	-200	-100	-100	-100

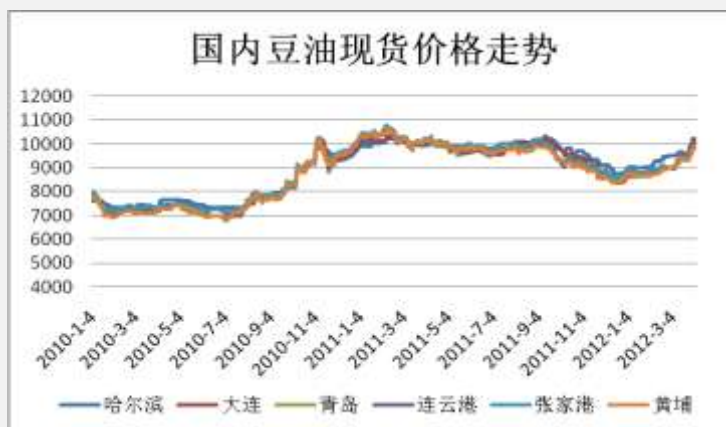
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



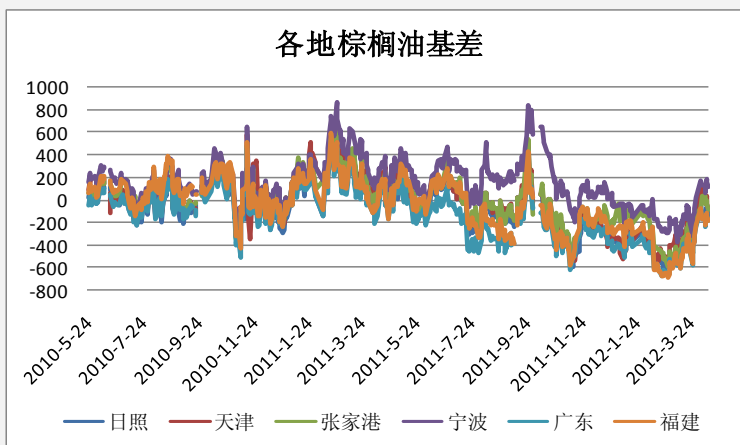
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-4-13	10800	10700	10800	10900	11000
2012-4-20	10800	10700	10800	10900	11000
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

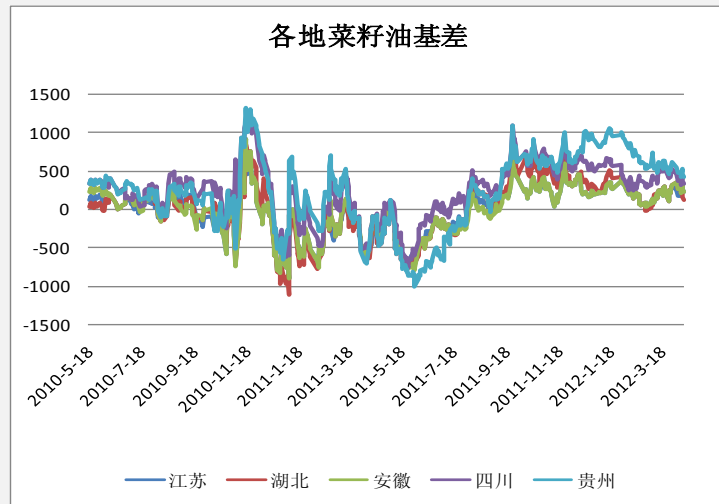
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。