

# 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（4月23日-5月1日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1406.3	1441	1392	1428.2	0.11%	1.55%
BMD 棕榈油	3492	3510	3440	3488	0.12%	-0.14%
DCE 豆油	9901	10035	9899	9971	-1.07%	0.7%
DCE 大豆	4637	4700	4639	4656	-0.85%	0.4%
DCE 豆粕	3341	3398	3339	3388	-1.11%	1.42%
DCE 棕榈油	8804	8910	8720	8764	-1.79%	-0.46%
CZCE 菜籽油	10524	10704	10537	10682	-0.26%	1.5%

注：以上为指数价格。

### 总体震荡，豆粕菜籽油表现偏强

**期货市场回顾：**本周国内油脂油料期货保持震荡之势，连豆震荡调整，油脂走势分化，棕榈油偏弱，菜籽油偏强；豆粕1209合约周五意外出现大幅增仓，并试图向上突破。

**现货市场回顾：**本周国内部分地区油粕价格上涨，个别地区大豆价格上调。

**宏观面情况：**美联储未推出QE3，不过继续维持超低利率，美元仍承受一定压力，本周已经向下破位，不过美国经济数据良好，推动美元出现小幅反弹，总体来看，美元走势对商品压力减轻。

**基本面动态：**南美大豆产量继续被下调，紧张的南美产量将其他国家进口需求推向美国，导致美国旧作大豆偏紧，为市场提供支撑。目前，美国大豆已经开始播种，周度作物报告显示，截止目前，大豆播种进度较去年好，略逊与5年平均水平，而竞争作物

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



玉米种植进度迅速，对大豆播种面积存在挤占，但最终面积还存在不确定性。

**操作策略：**本周国内油脂油料市场保持震荡之势，走势略有分化，大豆和豆油震荡收窄，而豆粕和菜籽油表现偏强，均试图向上突破，豆粕本周换月移仓，但 1209 在周五意外出现大幅增仓，并尝试突破 3430 一带，菜籽油 1209 突破近期震荡区间上沿 10650。棕榈油表现偏弱，主力 1209 在 8770 附近震荡反复。操作上建议，大豆豆油短线参与，豆粕和菜籽油上周进场的多单可轻仓持有，并关注对区间上沿的突破情况，若突破有效，尝试多单介入，棕榈油可尝试轻仓短空，一定要控制仓位和时间。

**后期关注焦点：** 关注美国天气状况。

### 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 .....	7
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】

美豆本周实现对前期震荡区间上沿 1420 一带，图形上保持上升之势，不过临近前期高点 1450 一带压力。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数回到前期上升通道内，本周围绕 4600 震荡，均线交织，短期暂无方向性。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



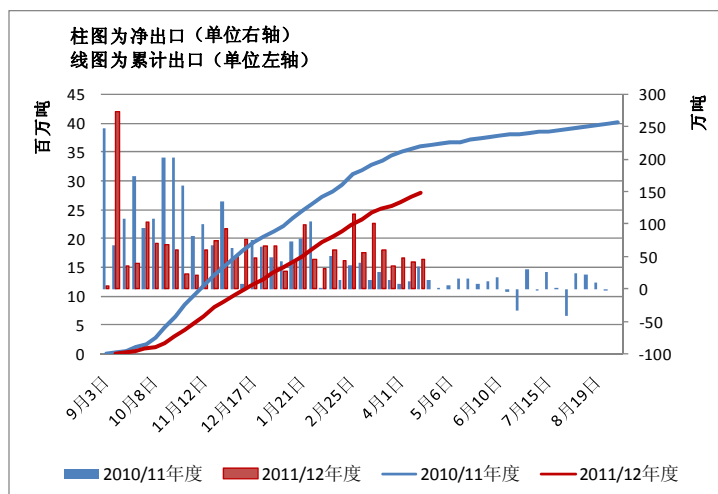
### 【基本面】

#### 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。

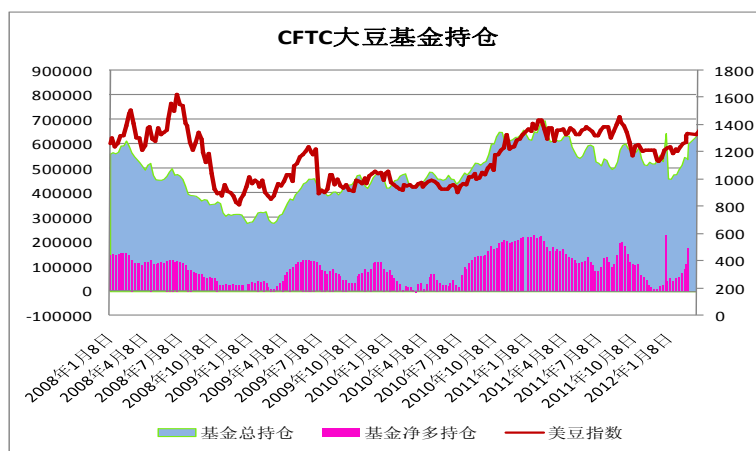
图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 4 月 24 日，CFTC 大豆基金总持仓 815826 手，较前一周增加 3994 手。基金净多 249342 手，较上周增加 15937 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

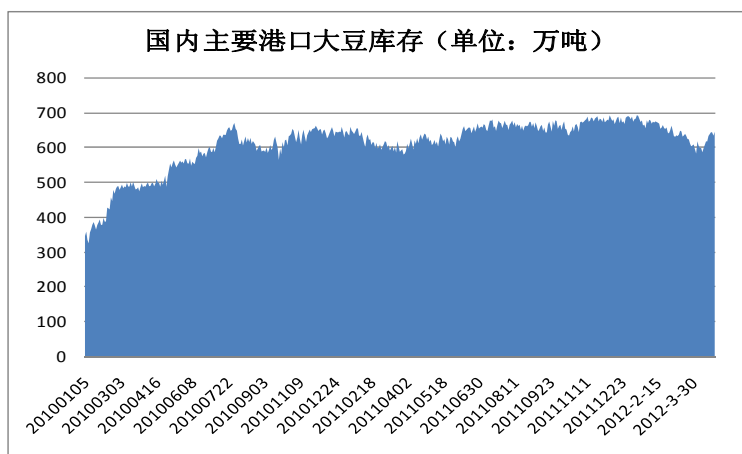


## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

截至 4 月 25 日，大豆港口库存为 645.29 万吨。

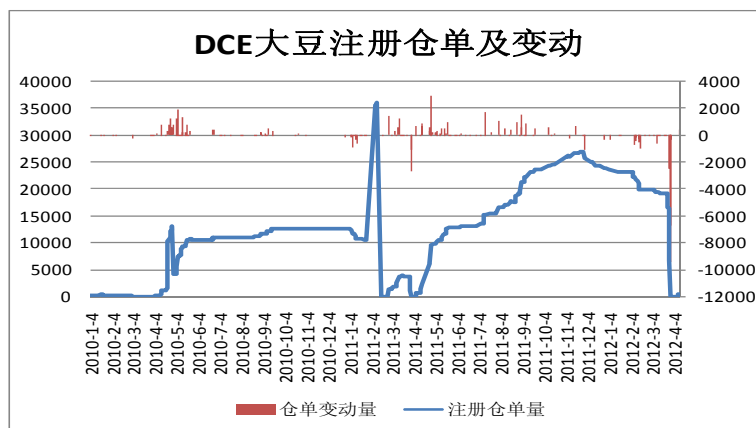
图表 5 国内大豆港口库存



## 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。

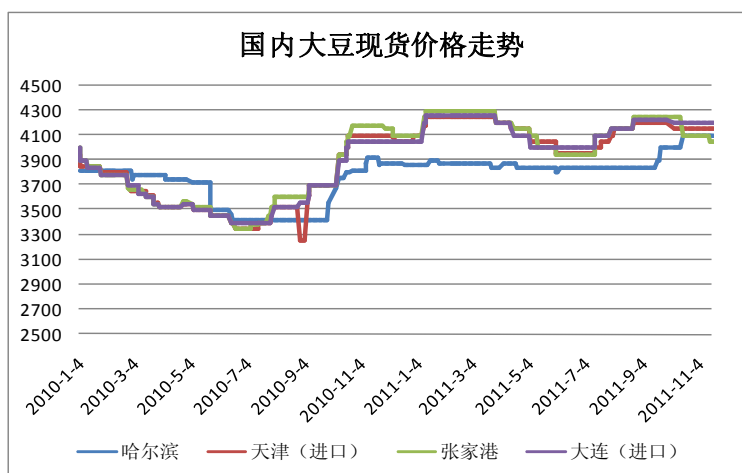
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

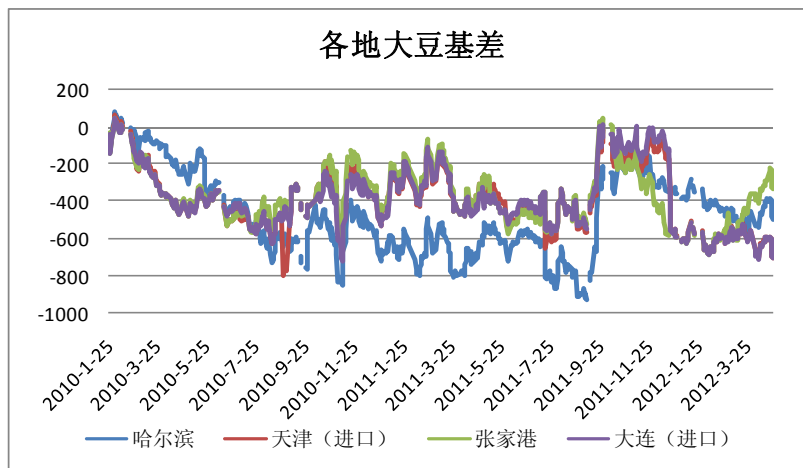


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-4-20	4160	3950	4250	3950
2012-4-27	4160	3950	4320	3950
变化	0	0	70	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】

相对其他豆类品种，连豆粕本周表现偏强，本周豆粕换月移仓，但周五 1209 合约出现大幅增仓，期货价格试图突破近期震荡区间上沿 3430 一带，关注此位置突破情况。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

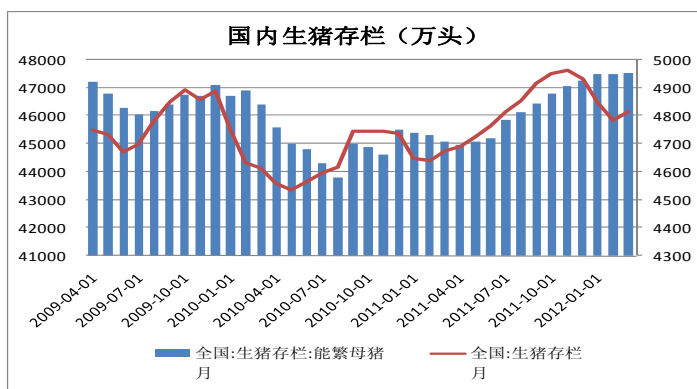


### 【基本面】

#### 一、下游养殖行业情况

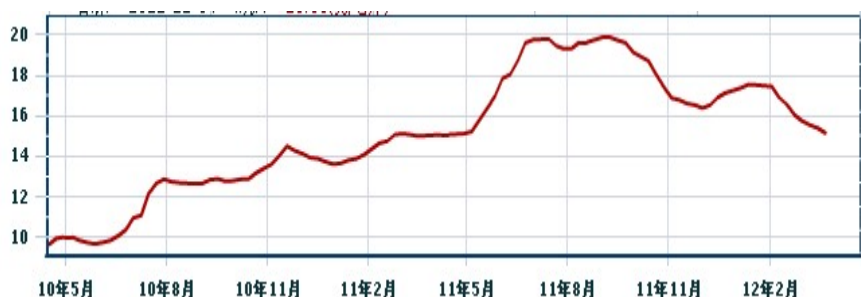
## 1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



## 2. 生猪价格

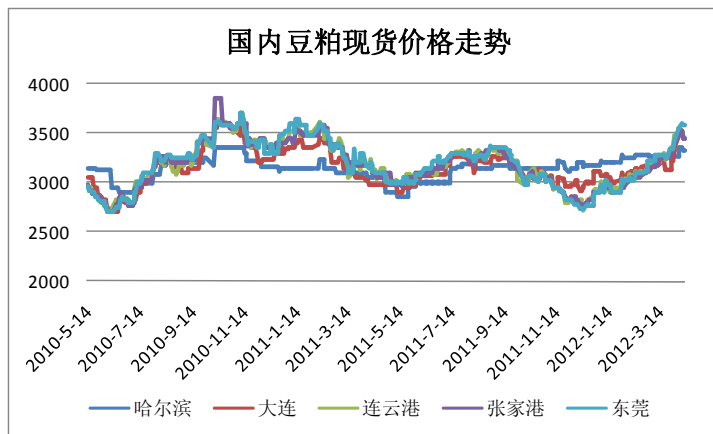
图表 11 国内生猪价格走势



## 二、数据跟踪

### 1. 国内现货价格

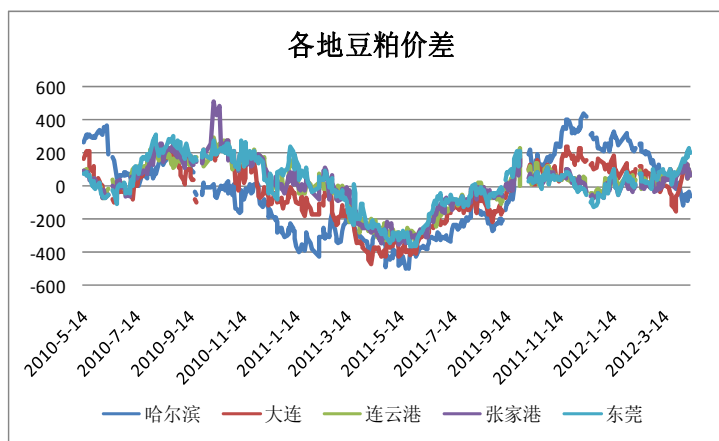
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-4-20	3320	3430	3430	3430	3500
2012-4-27	3350	3470	3530	3550	3640
变化	30	40	100	120	140

### 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】

连豆油本周高位震荡，振幅收窄，均线交织方向不明朗，等待方向选择。

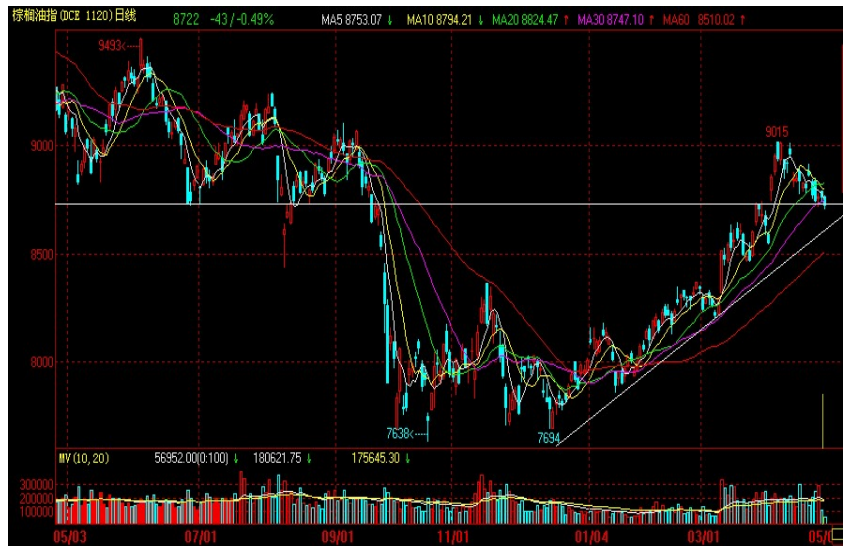
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油本周震荡回调，1209 跌破 8770 支撑，若跌破有效，则下方存在一定空间，关注 8630 一带支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析





菜籽油本周突破前期震荡区间，10600 一带成为支撑。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



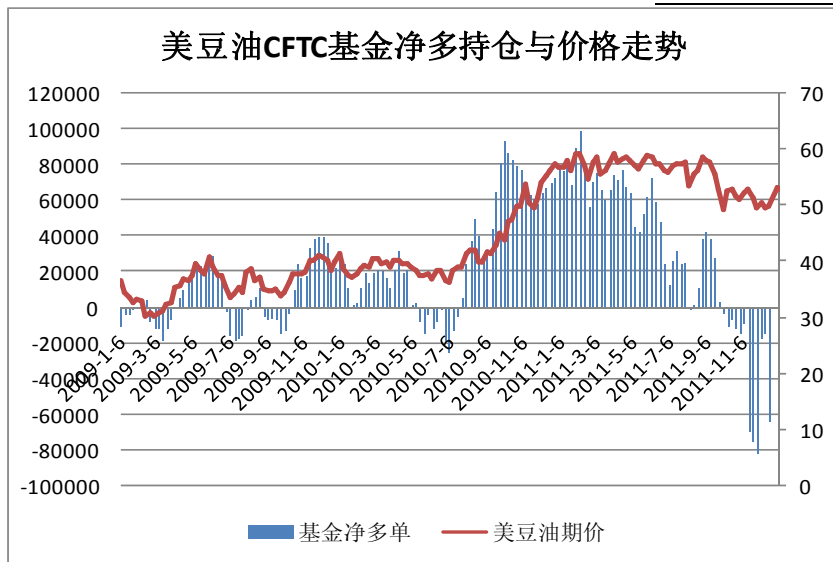
## 【基本面】

### 一、国际市场

#### 1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 4 月 24 日，基金持仓 377931 张，较上周减少 10629 张，基金净多持仓 54,402 张，较上周增加 7506 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

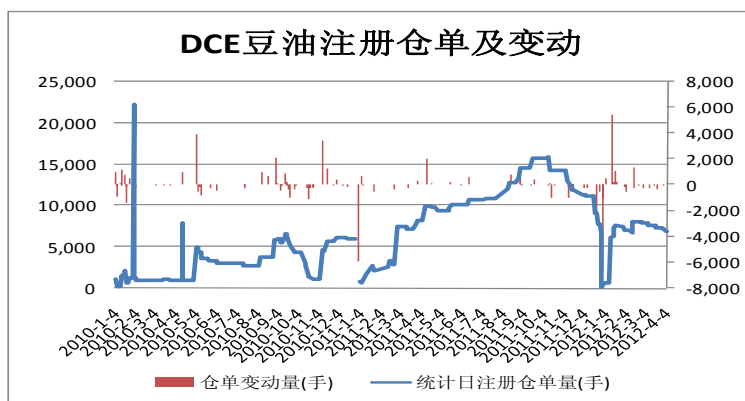


## 二、国内市场

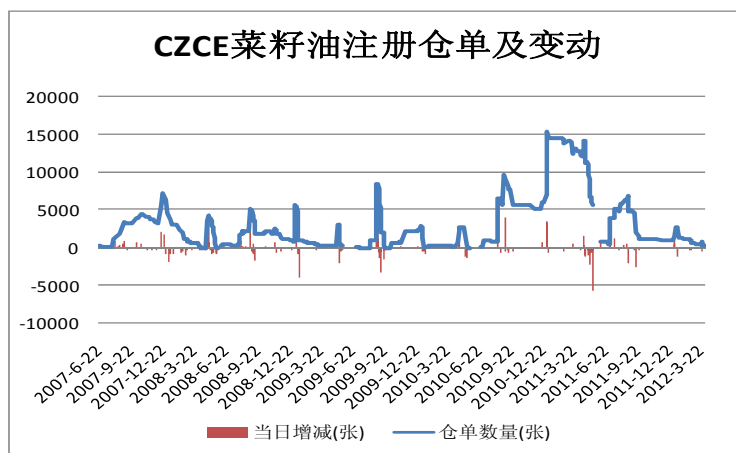
### 1. 交易所库存

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



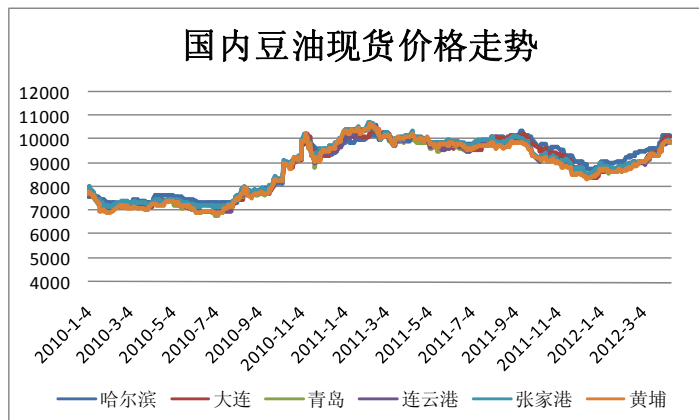
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

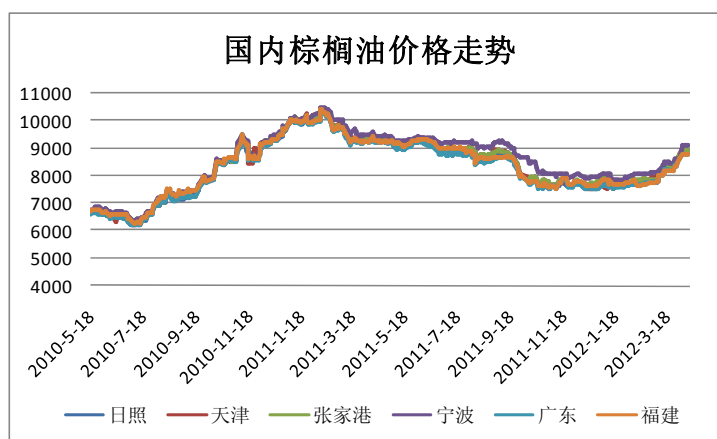
#### 1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



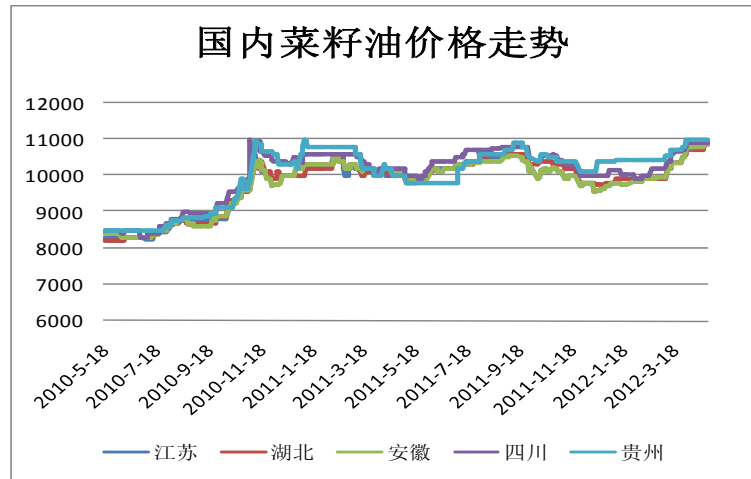
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-4-20	10200	9900	9700	9750	9800	9700
2012-4-27	10200	10100	9800	9850	9850	9700
变化	0	200	100	100	50	0

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
2012-4-27	8670	8750	8750	9000	8700	8700
变化	20	100	50	0	0	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势

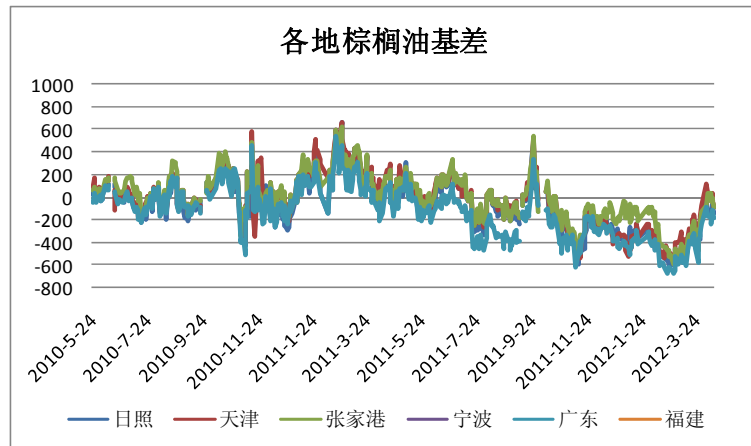


	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-4-13	10800	10700	10800	10900	11000
2012-4-27	10850	10850	10850	10900	11000
变化	50	150	50	0	0

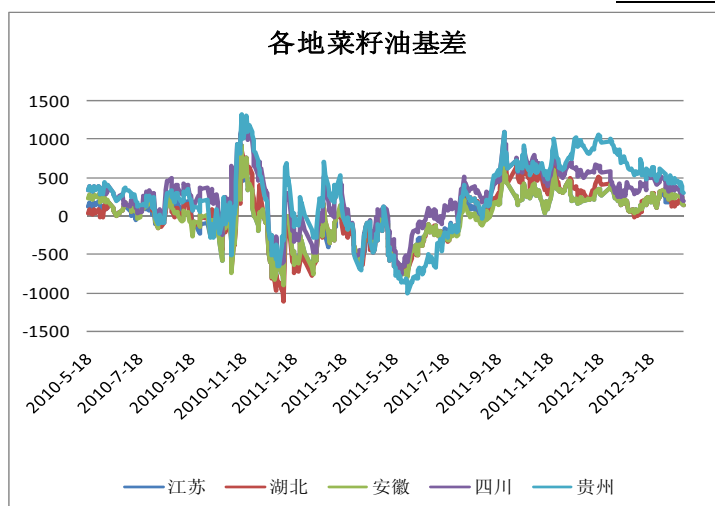
## 2. 现货与期货价差走势

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。