

# 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（06月08日-06月15日）

|          | 上周收盘   | 最高     | 最低     | 本周收盘   | 上周变化   | 本周变化   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CBOT 大豆  | 1360.8 | 1376.2 | 1322.4 | 1328.1 | 5.51%  | -2.4%  |
| BMD 棕榈油  | 2970   | 3025   | 2845   | 2850   | -1.02% | -4.05% |
| DCE 豆油   | 9113   | 9269   | 9014   | 9058   | 0.47%  | -0.6%  |
| DCE 大豆   | 4374   | 4461   | 4375   | 4402   | 1.26%  | 0.64%  |
| DCE 豆粕   | 2970   | 3308   | 3215   | 3258   | 1.02%  | 0.78%  |
| DCE 棕榈油  | 7743   | 7912   | 7951   | 7644   | -0.93% | -1.28% |
| CZCE 菜籽油 | 10226  | 10324  | 10073  | 10139  | 1.47%  | -0.85% |

注：以上为指数价格。

### 关注宏观面事件

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：**本周国际大宗商品市场表现板块强弱转换，化工及金属市场小幅反弹，而农产品则在上周反弹后回落，不过美豆仍运行在1300上方。国内油脂油料市场走势有所分化，其中大豆、豆粕仍表现相对偏强，周线上运行重心上移，而棕榈油和豆油仍偏弱，回调整探前低支撑，菜籽油亦承压回落。

**现货市场回顾：**本周国内个别地区大豆现货价格下跌，豆粕价格普遍上涨，而油脂价格回落。

**宏观面情况：**虽然西班牙国债收益率上升，评级机构也在不断下调欧元区国家及银行信用评级，美国经济数据表现也较差，不过市场情绪似乎有一些好转，笔者更倾向于认为是市场在屏息等待本周末希腊大选结果，以及市场预期几大央行将释放流动性以应对



经济下滑的态势，最终结果会如何，大佬们的想法我们也无法准确预测，因此，我们静静等候结果，做好结果出来后的计划。

**基本面动态：** USDA6 月供需报告继续下调阿根廷大豆产量，小幅上调巴西大豆产量，全球供需进一步紧张，美国大豆供需也在需求增加的情况下进一步走向紧张，报告下调期末库存，这对美豆价格提供支撑。新豆种植方面，目前播种已基本完成，种植优良率有所下滑，后期关注美国大豆产区干旱天气情况是否恶化。

**操作策略：** 本周大豆和豆粕回踩确认前期向上突破的支撑位，连豆 1301 确认 4350 支撑，1305 合约确认 4420 支撑，豆粕 1301 回调至 3200 后反弹，建议多单可以持有，若不能突破 3270 则多单止赢，3270 上方是区间震荡区间下沿，可能压力较大，但如果一旦突破，则将成为有力支撑。大豆若跌破前期突破点的支撑，则多单止损。豆油和棕榈油回调确认前期低点支撑，豆油 1301 第一支撑 9120，第二支撑 8930 上方，棕榈油 1301 回调确认 7600 支撑，建议关注支撑情况，如果跌破则顺势试空，若未跌破则可能进入区间震荡，则短线区间操作。菜籽油 1301 回踩 9700 支撑，若未跌破则尝试短多。1209 油粕比价继续缩小，建议逐步减仓。

**后期关注焦点：** 17 日希腊大选、18-19 日 G20 峰会、21 日美国议息会议。

## 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】

美豆指数本周冲高后回落，显示上方压力，若回踩 1300 一带支撑有效，则预计维持宽幅震荡的可能性较大。7 月合约反弹至去年震荡区间上沿压力后回落。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周上冲后回落，目前回踩 4350 支撑，如果支撑有效，则有望进一步走高。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



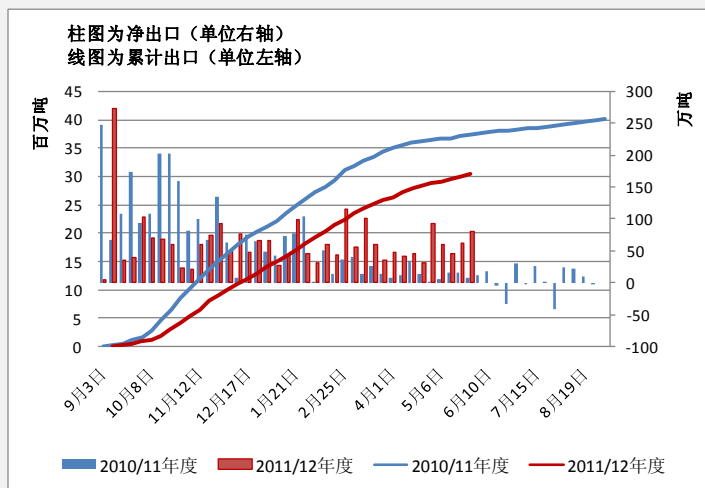
### 【基本面】

#### 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6月7日当周，美国2011-12年度大豆出口净销售42.5万吨。2012-13年度大豆出口净销售58万吨。

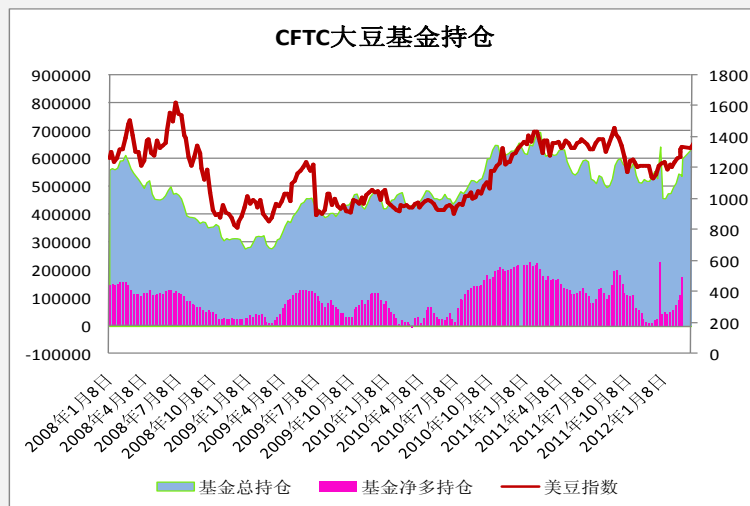
图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至6月12日，CFTC大豆基金总持仓771728手，较前一周增加8980手。基金净多233926手，较上周增加20230手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

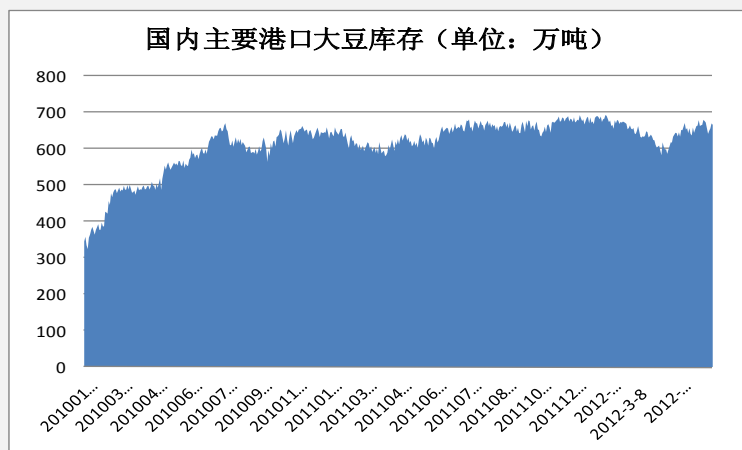


## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

截至6月14日，大豆港口库存为678.13万吨。

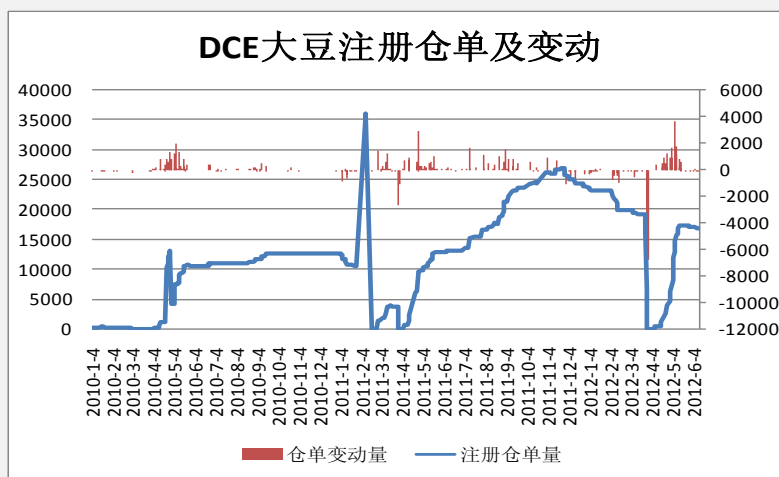
图表 5 国内大豆港口库存



## 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。

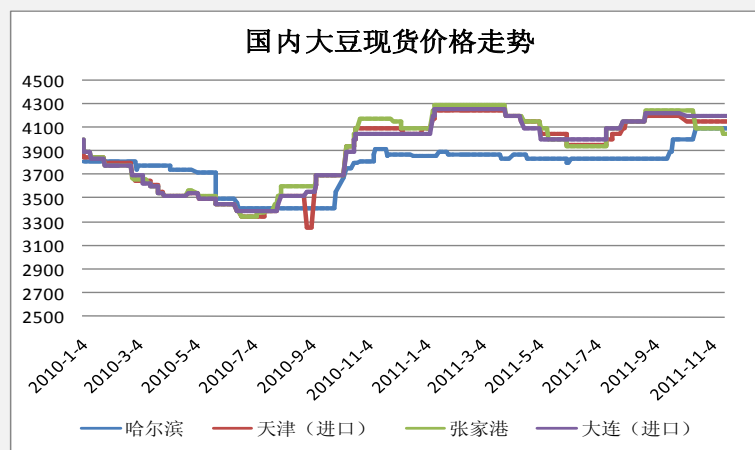
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

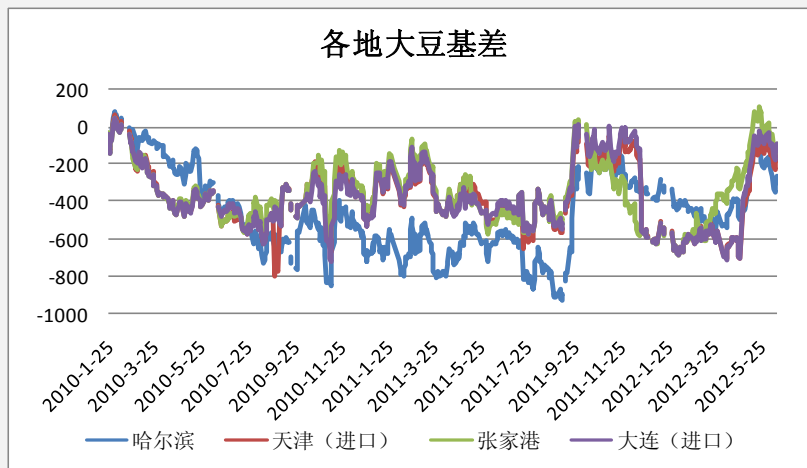


|  |     |         |     |         |
|--|-----|---------|-----|---------|
|  | 哈尔滨 | 天津 (进口) | 张家港 | 大连 (进口) |
|--|-----|---------|-----|---------|

|           |      |      |      |      |
|-----------|------|------|------|------|
| 2012-6-8  | 4080 | 4200 | 4300 | 4250 |
| 2012-6-15 | 4080 | 4200 | 4250 | 4250 |
| 变化        | 0    | 0    | -50  | 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 本周上冲 3300 后回落，但尚未触及前期反弹突破点 3180，如果后期不跌破该位置，则期价有望继续上行。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析



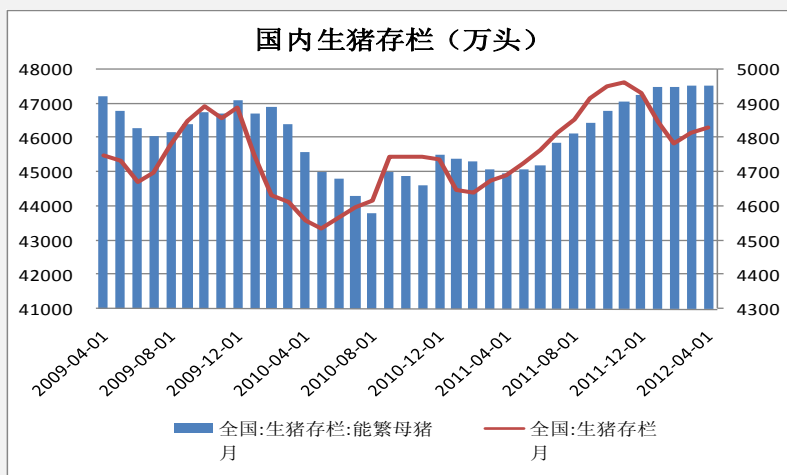
### 【基本面】

#### 一、下游养殖行业情况

##### 1. 生猪存栏

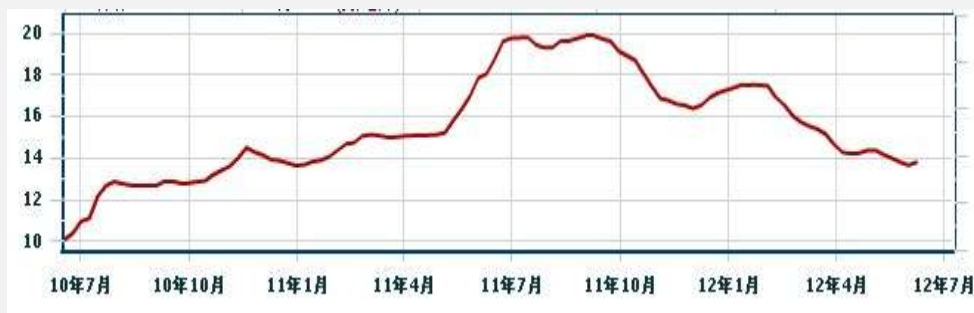


图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



## 2. 生猪价格

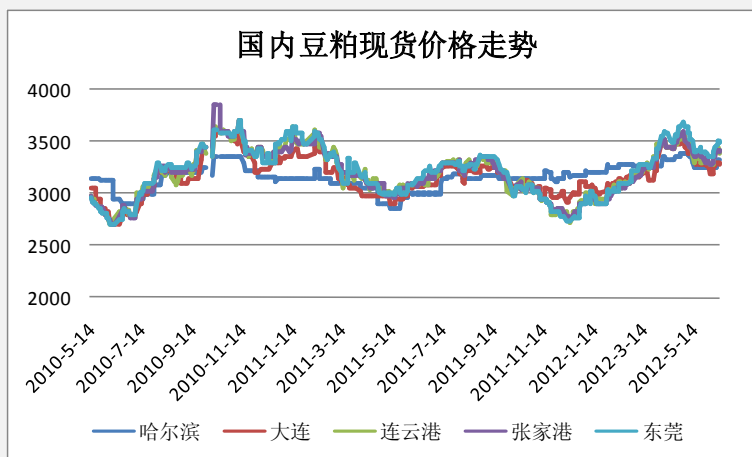
图表 11 国内生猪价格走势



## 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

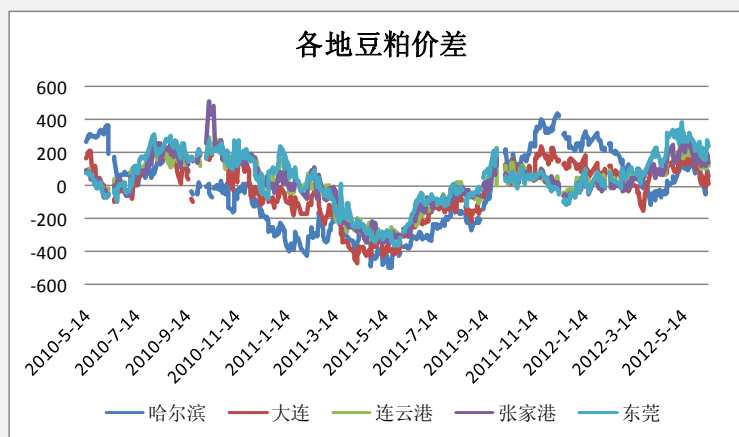


|           | 哈尔滨  | 大连   | 连云港  | 张家港  | 东莞   |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 2012-6-8  | 3250 | 3270 | 3410 | 3350 | 3450 |
| 2012-6-15 | 3320 | 3280 | 3390 | 3400 | 3500 |
| 变化        | 70   | 10   | -20  | 50   | 50   |

### 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 本周在 9380 处承压回落，下探 9120 附近支撑，后期有可能继续下探 8930，如果没跌破，则进入区间震荡阶段。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油主力 1301 合约上行承压后回落，目前在 7600 支撑附近，若支撑有效，则将再次上冲 7850 试探附近压力，若支撑无效，则是空单进场的好时机。1209 合约在 7800 承压回落，关注 7500 一带支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油主力 1301 合约本周反弹至 10000 附近回落，目前接近 9750 支撑，关注支撑情况，若未跌破则进入区间震荡，跌破则延续此前跌势。1209 合约在 10600 承压回落，关注 10450 支撑。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



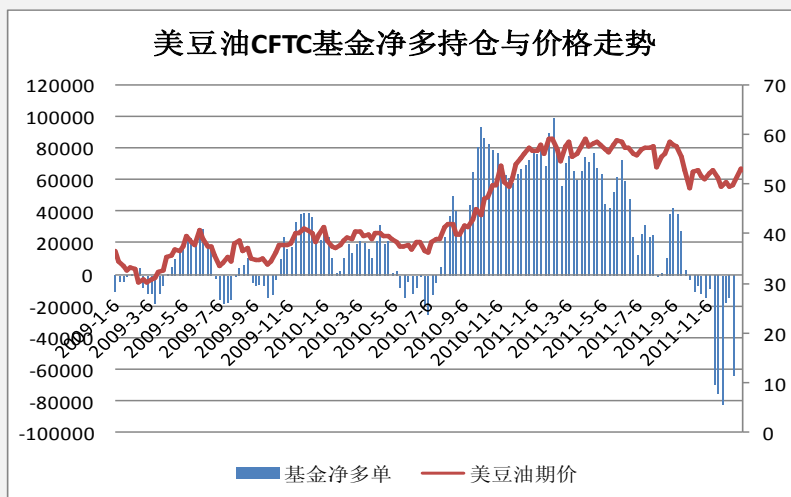
## 【基本面】

### 一、国际市场

#### 1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 6 月 12 日，基金持仓 393109 张，较上周减少 2788 张，基金净空持仓 20885 张，较上周减少 1619 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

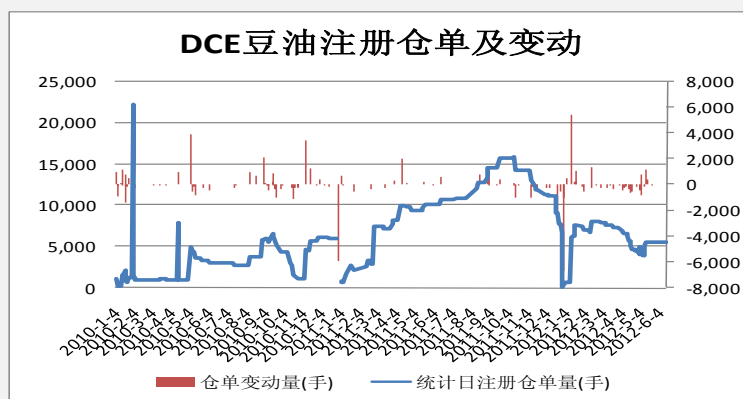


## 二、国内市场

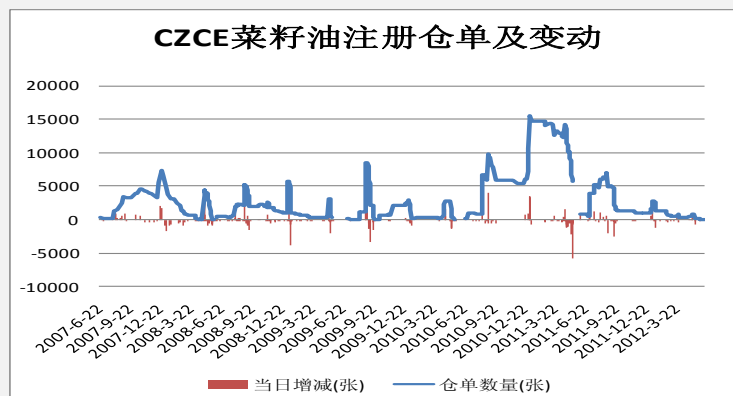
### 1. 交易所库存

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



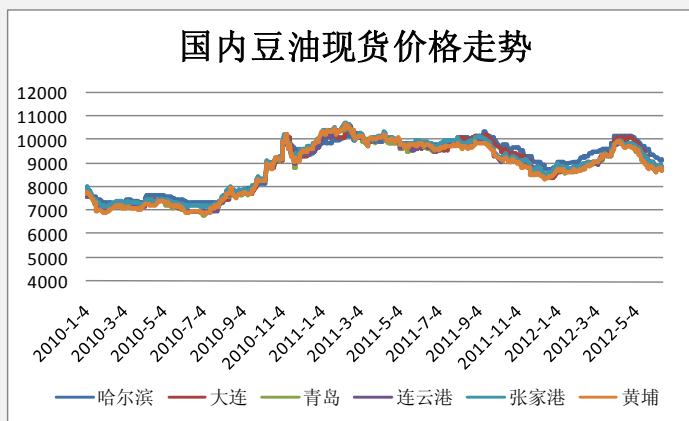
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



## 三、数据跟踪

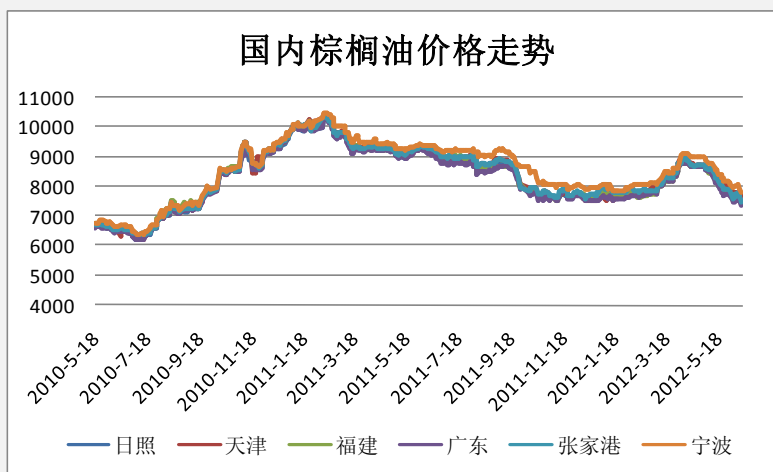
## 1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



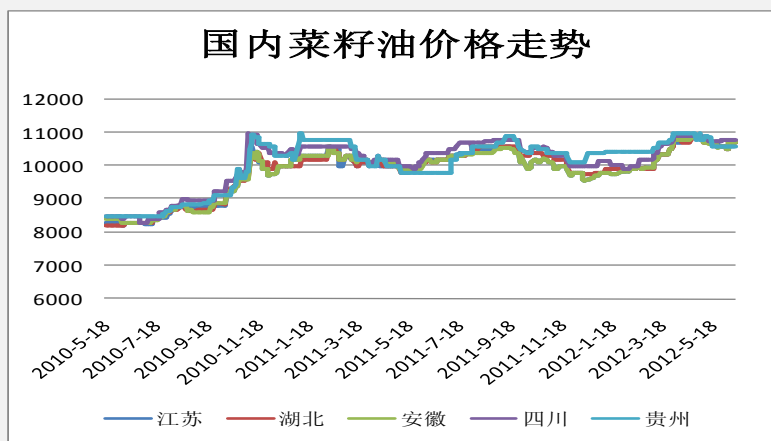
|           | 哈尔滨  | 大连   | 青岛   | 连云港  | 张家港  | 黄埔   |
|-----------|------|------|------|------|------|------|
| 2012-6-8  | 9250 | 8750 | 8750 | 8800 | 8900 | 8750 |
| 2012-6-15 | 9200 | 8900 | 8690 | 8700 | 8750 | 8700 |
| 变化        | -50  | 150  | -60  | -100 | -150 | -50  |

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   |
|-----------|------|------|------|------|------|------|
| 2012-6-8  | 7600 | 7820 | 7600 | 7550 | 7750 | 8000 |
| 2012-6-15 | 7550 | 7720 | 7400 | 7350 | 7450 | 7800 |
| 变化        | -50  | -100 | -200 | -200 | -300 | -200 |

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



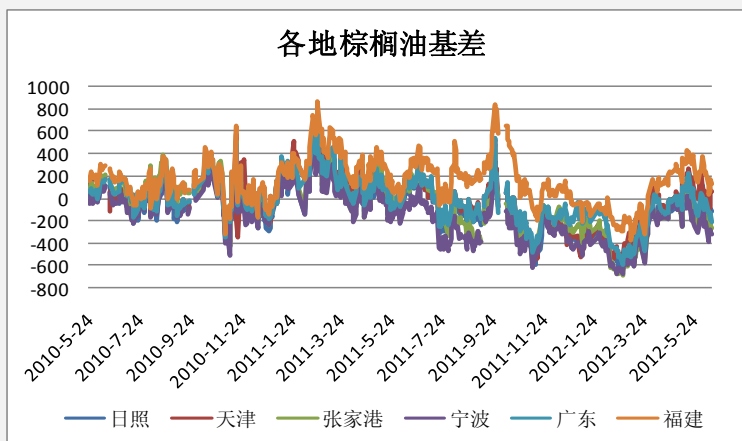
|           | 江苏    | 湖北    | 安徽    | 四川    | 贵州    |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012-6-8  | 10700 | 10700 | 10800 | 10800 | 10600 |
| 2012-6-15 | 10700 | 10700 | 10700 | 10800 | 10600 |
| 变化        | 0     | 0     | -100  | 0     | 0     |

## 2. 现货与期货价差走势

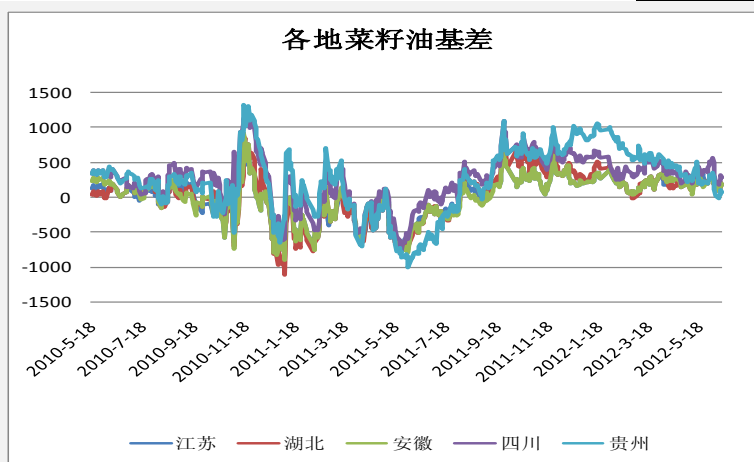
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。