

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（2月24日-3月2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	1284.2	1325.7	1282	1325.7	172959	3.23%
BMD 棕榈油	3262	3309	3226	3252	16401	-0.31%
DCE 豆油	9342	9452	9316	9371	215830	0.31%
DCE 大豆	4459	4507	4456	4494	103000	0.77%
DCE 豆粕	3076	3159	3078	3158	605128	2.66%
DCE 棕榈油	8288	8370	8240	8292	70474	0.04%
CZCE 菜籽油	9830	9928	9840	9901	15884	0.72%

注：以上为指数价格。

豆粕表现强劲，油脂考验压力位

期货市场回顾：本周国际国内豆类市场延续涨势，CBOT 大豆录得 3%以上涨幅，走势强于内盘，国内市场表现粕强油弱，菜籽油继续补涨，表现强于其他油脂。

现货市场回顾：本周国内油脂油料现货价格反弹。

宏观面情况：本周欧洲方面，欧洲央行(ECB) (2月29日)宣布的第二轮长期再融资操作(LTRO)总规模 5295 亿欧元，再融资操作并没有从根本上解决问题，但它能把债务问题推后。此外，欧盟 25 国签署财政预算管理新约，各国在财政方面的努力使市场情绪暂时趋于乐观，不过欧猪国家能达到赤字目标，严厉的制裁是否令其经济进一步走向衰退还有待进一步观察。美国方面，宏观经济数据好转，提振市场信心。

基本面动态：本周市场炒作的题材主要是美豆出口需求，南美方面天气炒作有所降温，

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



不过减产的预期依然提供支撑。美国大豆产区前期遭遇干旱天气，不过离播种尚早，市场还未就天气就行炒作，近日美国中西部地区出现降雨天气，后期关注美国天气状况。近期国内豆粕表现强劲的原因主要是，前期饲料企业补库需求偏强，而近期大豆到港步伐缓慢，油厂未执行合同量较大，因此挺价意愿较强，此外 CBOT 大豆近期保持涨势，后期豆粕原料成本提高，也形成支撑。长期来看，我国生猪养殖行业几年将进入周期性高存栏期，笔者比较看好饲料需求。

操作策略：本周国内油脂油料市场强弱分化，油脂中豆油和棕榈油遇到阻力位后高位震荡，周四收出的阴线破坏了短期上涨趋势线（涨势加速后的趋势线），不过自去年 12 月以来的上涨通道还保持完好，菜籽油继续补涨，不过已临近阻力位 9950，建议短线多单可以离场，中长线适量持有。豆粕本周表现强劲，虽然周四多头出现获利了结迹象，但价格仍保持在 5 日均线之上，不过经过连续的上涨后，继续追多的风险也在增加，建议下周关注 5 日均线支撑，若跌破 5 日均线，多单注意减仓（请原谅笔者在周四日报中冲动建议多单离场，如果没有离场，后期以是否 5 日均线为减仓依据）；大豆远月合约表现强于近月，建议远月合约多单轻仓持有。此外，近期油粕比价缩小，我曾经在前期的套利周报中建议关注买豆粕卖豆油套利，在此也推荐大家关注，可少量尝试套利单进场。

后期关注焦点：关注两会情况以及下周国外多家央行集中公布利率。

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	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.....	7
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.....	8
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.....	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.....	14

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周突破 1280，站上 1300，目前上方压力预计在去年震荡区间下沿的交易密集区 1330 一带，关注压力情况。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1209 本周向上突破 4450 压力，收在 4450 上方，远月合约表现相对更强，均线呈多头排列，支撑位在 4430 一带。

图表 2 连豆 1301 走势及技术分析



【基本面】

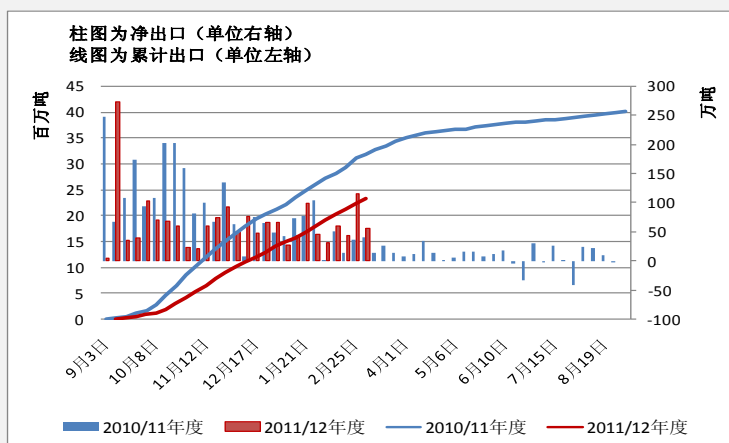
一、国际市场

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 2 月 23 日当周，美国 2011-12 年度大豆出口净销售 54.9 万吨，2012-13 年度大豆出口净销售 38.9 万

吨。

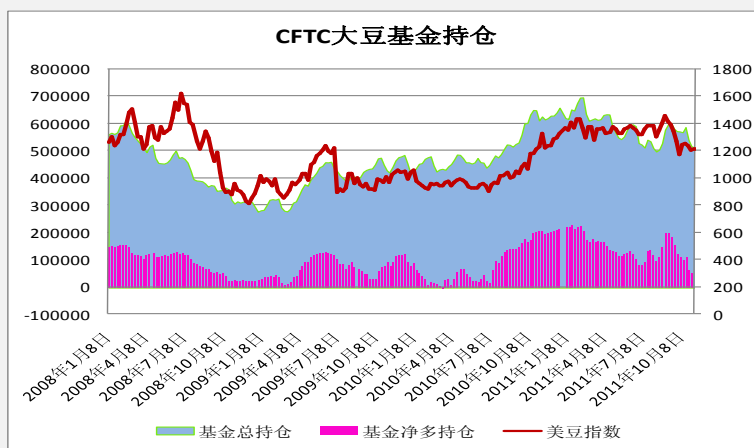
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 2 月 21 日，CFTC 大豆基金总持仓 544143 手，较前一周减少 4956 手。基金净多 107029 手，较上周增加 15430 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

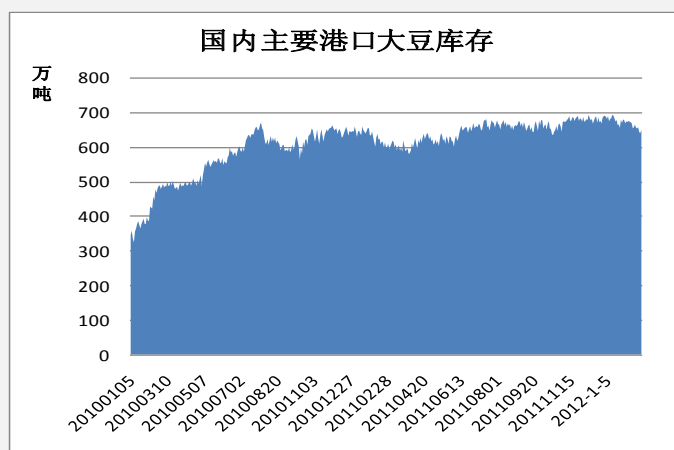


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 2 月 28 日，大豆港口库存为 649.56 万吨。

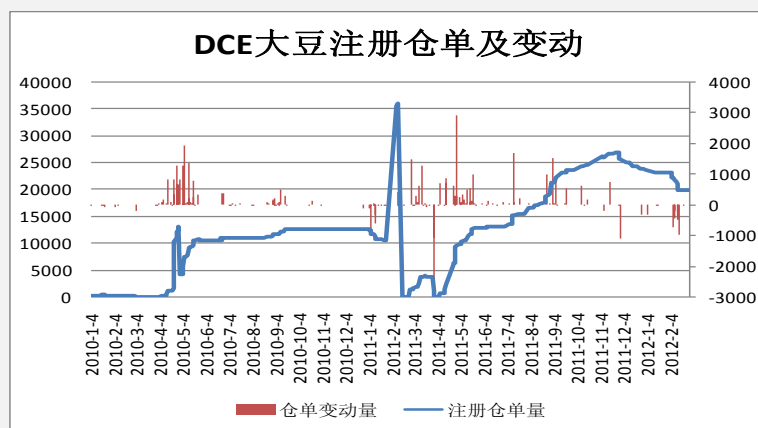
图表 5 国内大豆港口库存



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。

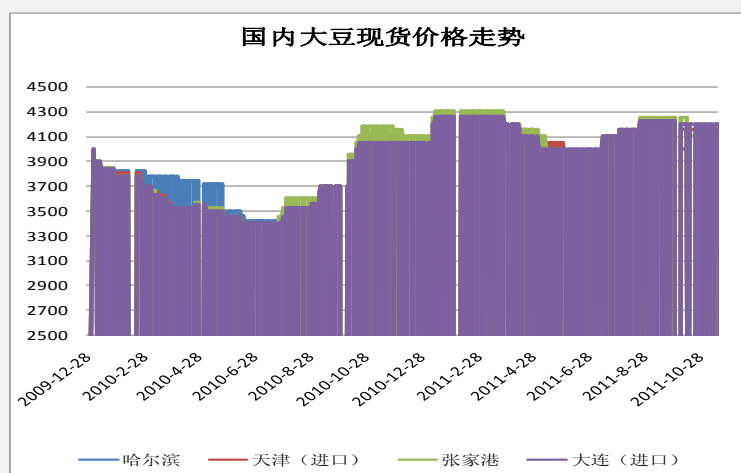
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

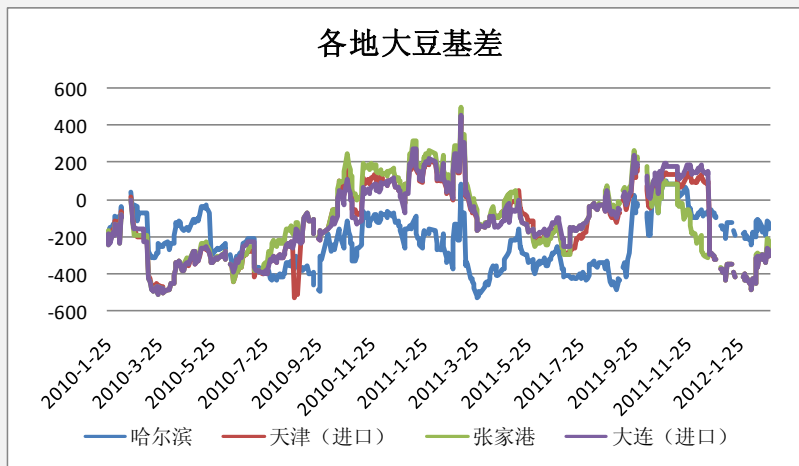


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-2-	4000	3850	3900	3850
2012-3-	4000	3850	4000	3850
变化	0	0	150	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】

本周连豆粕保持升势，主力 1209 突破 3080 压力，涨幅扩大至 2.6%，目前短期上涨趋势还保存完好。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

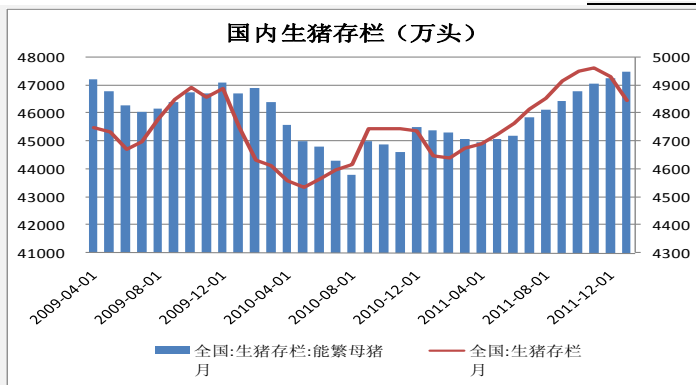


【基本面】

一、下游养殖行业情况

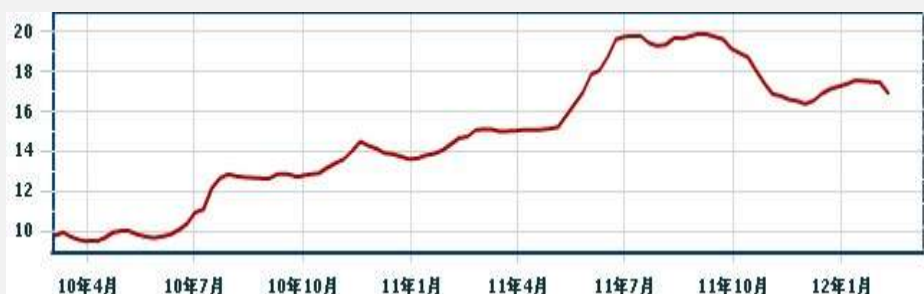
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

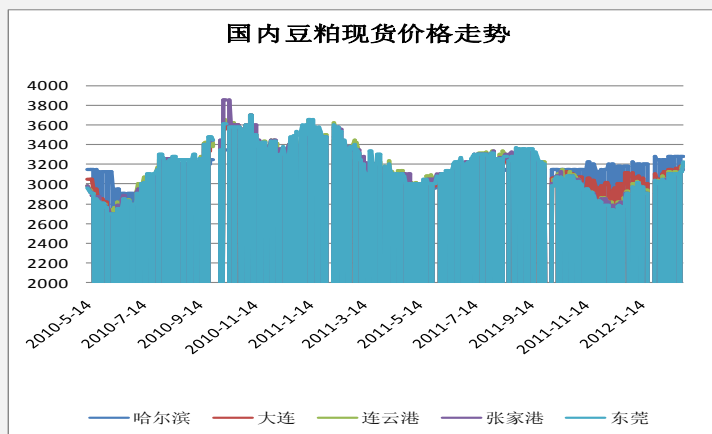
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

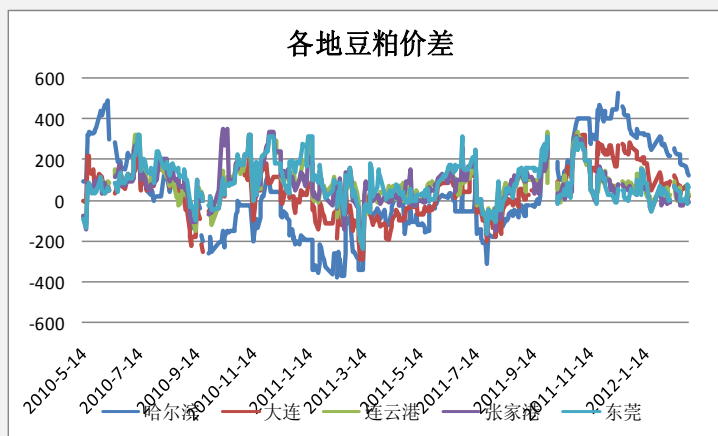
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-2-24	3280	3160	3100	3100	3100
2012-3-2	3270	3180	3190	3120	3220
变化	-10	20	90	20	120

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】

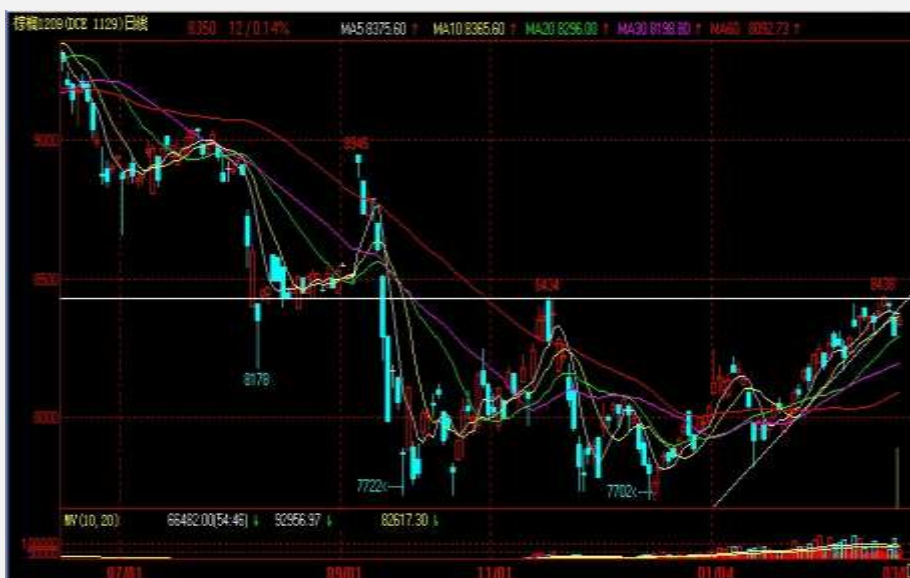
连豆油在前期交易密集区上沿 9500 一带存在压力，本周跌破短期上涨趋势线，不过还运行在长期上升通道，后期有可能回踩确认下方支撑 9150-9200。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油本周在前期高点 8434 一带遇到压力回落，跌破短期上涨趋势支撑，下方第一支撑在 8300，第二支撑 8150。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



本周菜籽油延续涨势，菜籽油主力 1209 涨幅 0.6%，但在 9950 一带遇到阻力。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



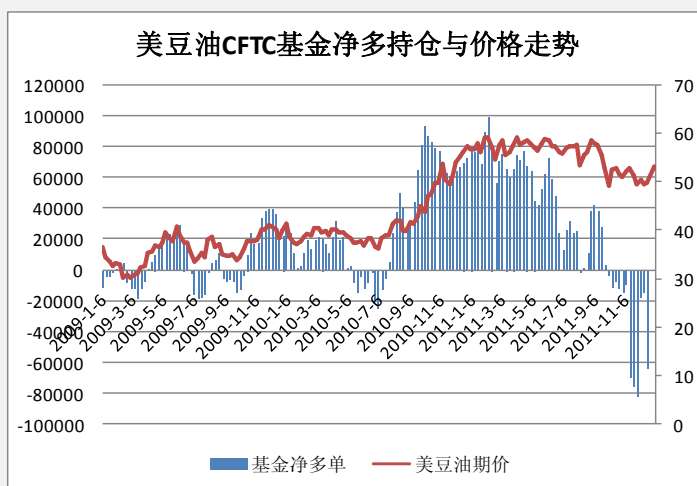
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 2 月 21 日，基金持仓 313764 张，较上周减少 871 张，基金净多持仓 19,315 张，较上周增加 12,772 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

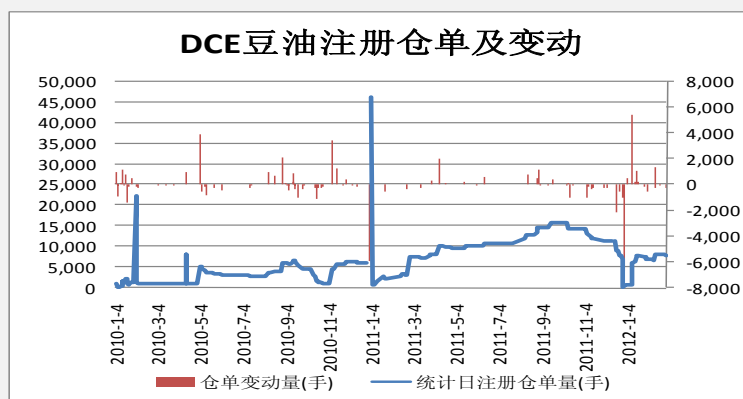


二、国内市场

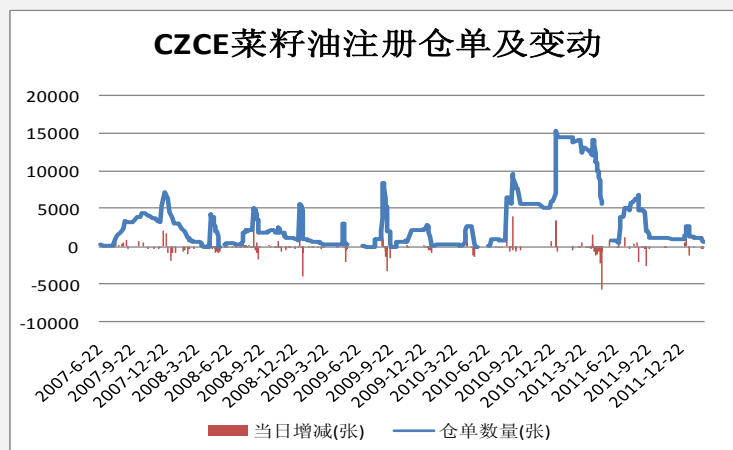
1. 交易所库存

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



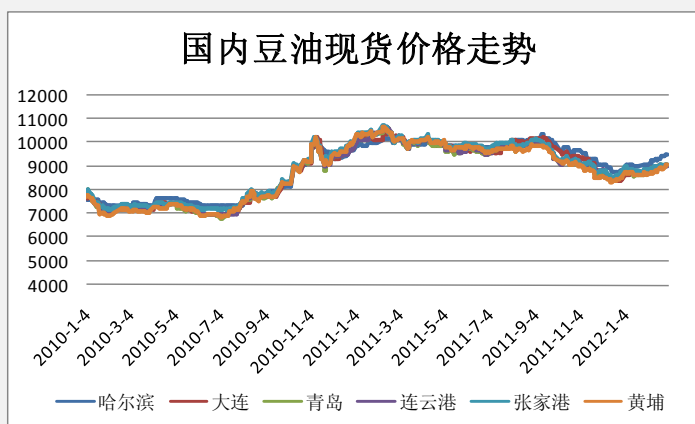
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

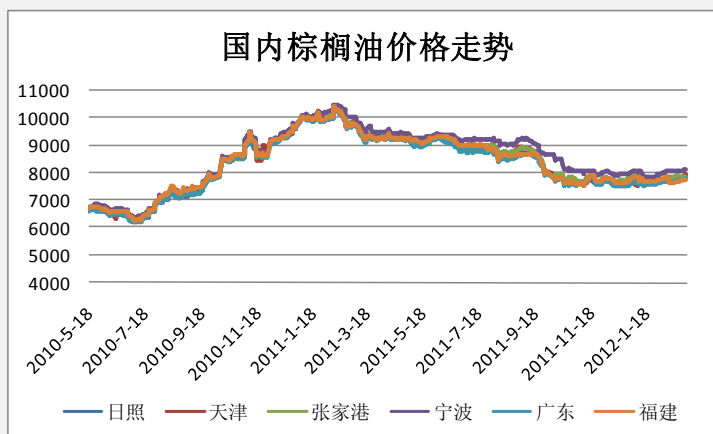
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



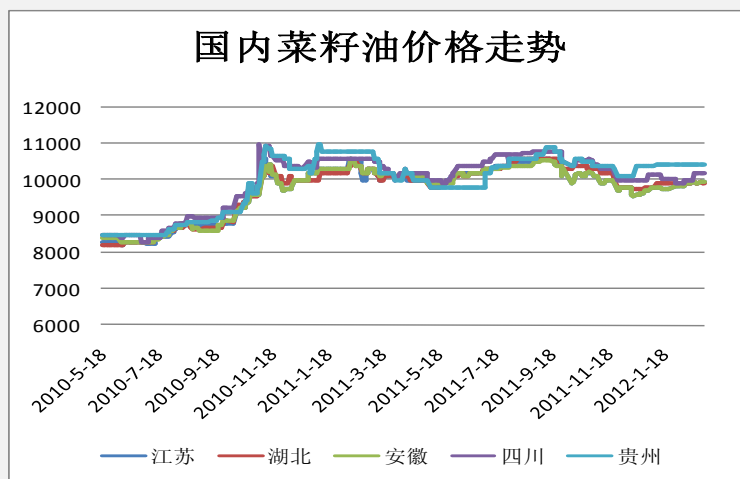
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-2-24	9450	9000	9000	9000	9000	8920
2012-3-2	9500	9050	9050	9000	9050	9050
变化	50	50	50	0	50	130

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
2012-2-24	7750	7850	7850	8100	7720	7700
2012-3-2	7850	7950	7850	8150	7780	7750
变化	100	100	0	50	60	50

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



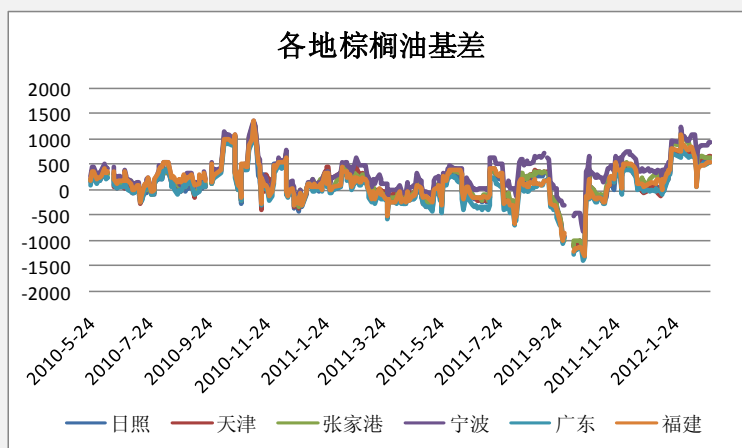
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-2-24	9900	9900	9900	10200	10450
2012-3-2	9950	9900	9950	10200	10450
变化	50	0	50	0	0

2. 现货与期货价差走势

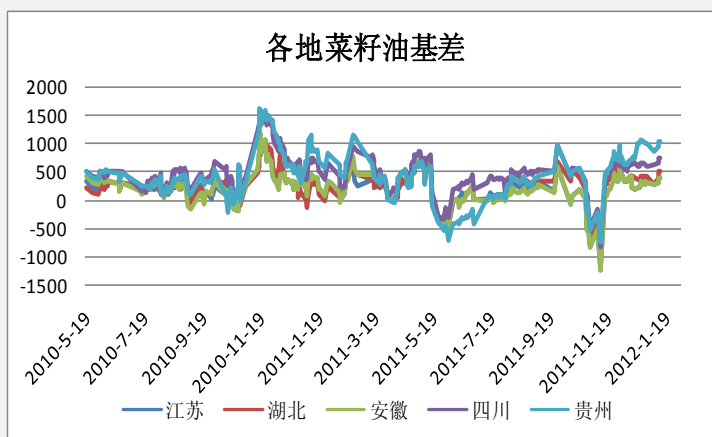
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。