

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（3月2日-3月9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	1325.7	1345.1	1308.4	1330.2	253431	0.32%
BMD 棕榈油	3252	3344	3217	3336	25958	2.6%
DCE 豆油	9371	9570	9281	9564	727568	2.06%
DCE 大豆	4494	4535	4487	4533	254476	1.3%
DCE 豆粕	3158	3199	3136	3195	970826	1.17%
DCE 棕榈油	8292	8516	8203	8515	332028	2.69%
CZCE 菜籽油	9901	10033	9792	10024	47252	1.24%

注：以上为指数价格。

宏观面环境改善，油脂油料强势走高

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：本周国际国内油脂油料市场保持涨势，尤其国内油脂市场表现强劲，这一轮上涨主要是受马来西亚棕榈油走强带动，因为马来西亚油脂大会中，市场对棕榈油看法很偏多，BMD 棕榈油向上强势突破，国内市场亦是棕榈油领涨。本周五油脂放量增仓实现对压力位的突破，而豆粕涨势较上周收窄。

现货市场回顾：本周国内油脂价格跟盘反弹，大豆价格涨跌不一，部分地区豆粕价格小幅反弹。

宏观面情况：本周希腊私人债权人对债务置换进行投票，85.8%的债券持有人接受互换报价，希腊债务无序违约的警报暂时摘除，市场情绪暂时趋于乐观。国内方面，国家统计局公布2月CPI为3.2%，低于市场预期，国内通胀压力骤减，对商品市场的压力大



为减缓，这也是周五商品整体反弹的一个温床。不过温总理在两会上的政府工作报告中提到，2012年将控制物价水平反弹，因此CPI的下降并不意味着国家将放松对商品价格的关注。

基本面动态：前期马来西亚油脂大会上，分析师对棕榈油极度看好，因此推动BMD棕榈油走高，目前是马来西亚棕榈油低产区，而马来西亚免税出口配额的公布将令出口需求得到改善，因此后期马来西亚棕榈油库存压力将得到缓解，但是我觉得市场的反应尤其是中国油脂市场似乎过于激烈，资金跟风追涨应该也是一方面的原因；9日公布的USDA3月供需报告再次下调南美2011/12年度大豆产量，分别将阿根廷和巴西大豆产量下调150万吨和350万吨，至此，美国农业部已在今年1、2、3月报告中累计下调南美大豆产量1200万吨，导致全球2011/12年度大豆供需进一步紧张。同时，3月报告维持美国大豆供需预测不变，此外，报告还将中国大豆进口需求下调50万吨至5000万吨。报告对南美预测基本符合市场预期，而对美国大豆供需预测令市场略感失望，对中国进口需求的调整令市场略为意外与困惑。总体来讲，报告对市场短期影响中性，但是全球大豆供需面趋近为市场提供偏多基调，后期关注的焦点是美国新季大豆播种面积，同时，临池玉米市场的变化也需要注意，USDA3月报告虽然利空玉米，但中国进口传言将玉米市场推涨，后期玉米市场的变化也将对大豆产生影响。国内方面，海关总署数据显示，中国2月进口大豆383万吨，同比增长65%，但环比下降17%，近期大豆到港减缓暂时缓解港口大豆库存，港口库存由此前680万吨左右降至630万吨左右。中国2月进口植物油55万吨，环比下降11%，同比增长34%。

操作策略：本周国内油脂油料市场强弱转换，表现油强粕弱，豆粕本周涨势收窄，而油脂则在周五实现强势突破，目前棕榈油1209已突破前期高点8434压力，豆油1209突破前期交易密集区上沿9500压力，上面提到我认为周五市场的表现略过激烈，因此不建议去追多，建议先等待确认突破是否有效，若有效则在回调时依托突破位做多，在上周周报中，建议短线多单离场，长线多单可以继续持有，若没有平仓的话可以继续持有。上周曾建议豆粕1209若在本周跌破5日均线则注意减仓，豆粕在本周四跌破5日均线后，周五又再次收回5日均线上方，建议未平仓的多单可以持有，关注5日均线支撑以及3200整数压力。上周推荐大家关注油粕套利，本周油粕比随着油粕强弱转换出现反弹，从基本面上来看，油粕比后期有望缩小，因此仍可以在反弹过程中寻找机会进行买豆粕卖豆油套利。

后期关注焦点：周五美元反弹表明市场对希腊债务问题的担忧还未消除，后期需继续关注欧债问题对美元走势的影响；关注马来西亚棕榈油产需数据。

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.....	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.....	14

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周在去年震荡区间下沿的交易密集区 1330 一带高位震荡，周五电子盘中曾强势上摸 1345，但最终回吐涨幅，关注后期能否有效突破 1330。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆类市场周五发力上攻，连豆主力 1209 和远月 1301 合约均创新高，技术上呈现多头。

图表 2 连豆 1301 走势及技术分析



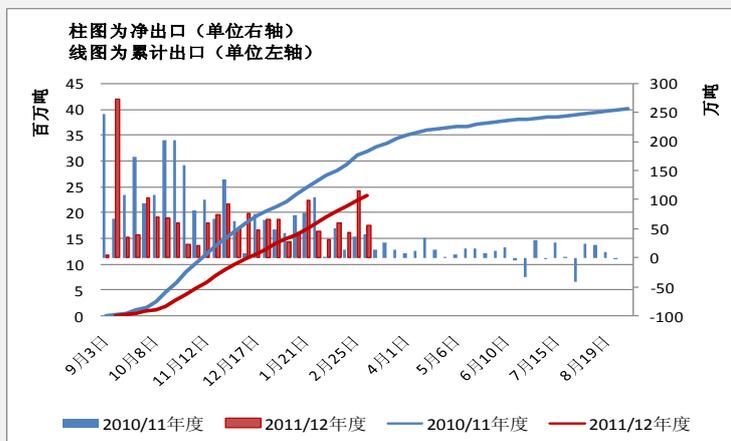
【基本面】

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3月1日当周,美国2011-12年度大豆出口净销售101.5万吨,高于预期。2012-13年度大豆出口净销售63万吨。

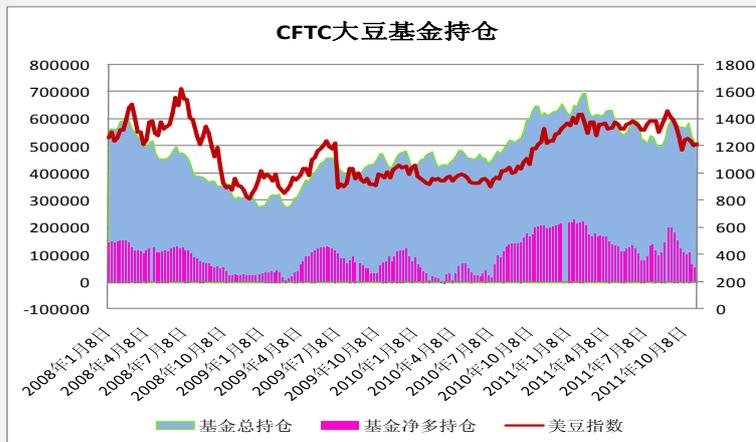
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至2月21日, CFTC大豆基金总持仓540310手,较前一周减少3833手。基金净多126557手,较上周增加19528手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓

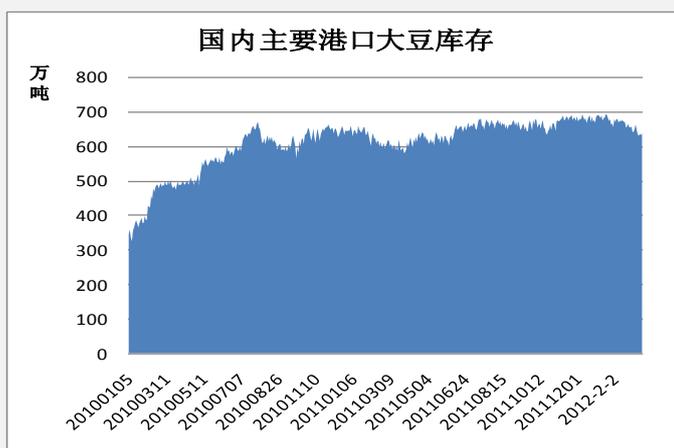


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至3月1日,大豆港口库存为636.72万吨。

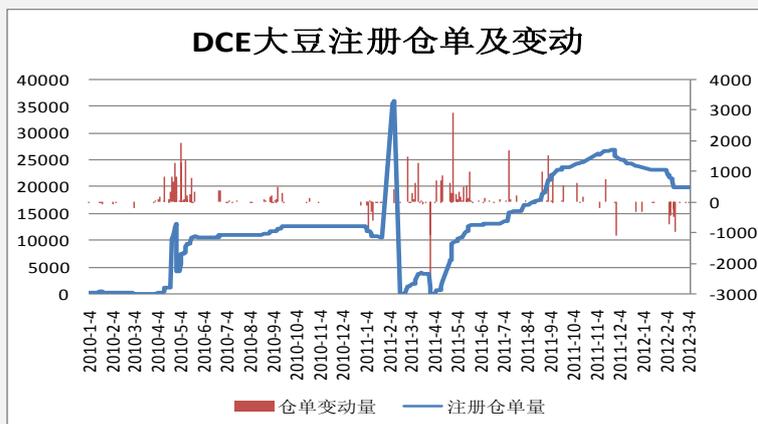
图表 5 国内大豆港口库存



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

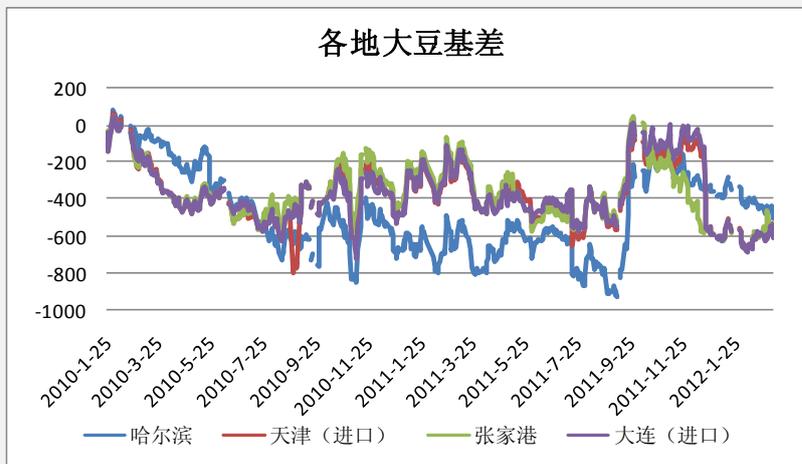


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-3-2	4000	3850	4000	3850
2012-3-9	4000	3900	3900	3900
变化	0	50	-100	50

2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差

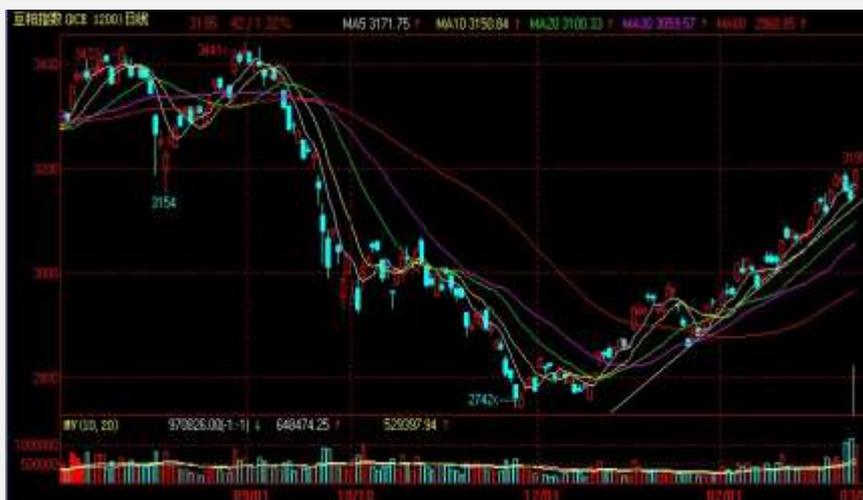


第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

本周连豆粕继续涨势，主力 1209 突破逼近 3200 整数关口，周四虽然跌破 5 日均线，但周五再次返回上方，目前短期上涨趋势还保持完好。

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

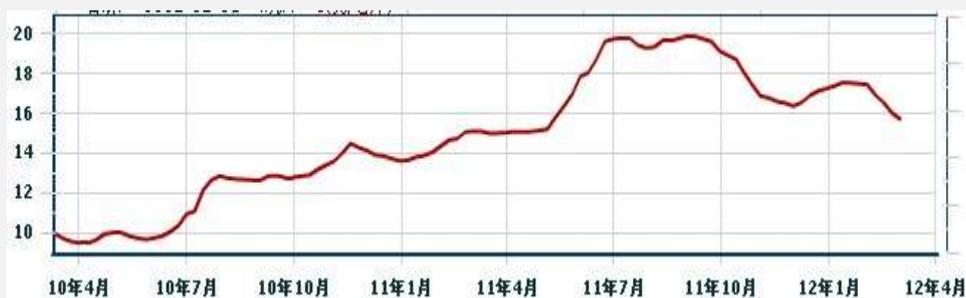
1. 生猪存栏

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

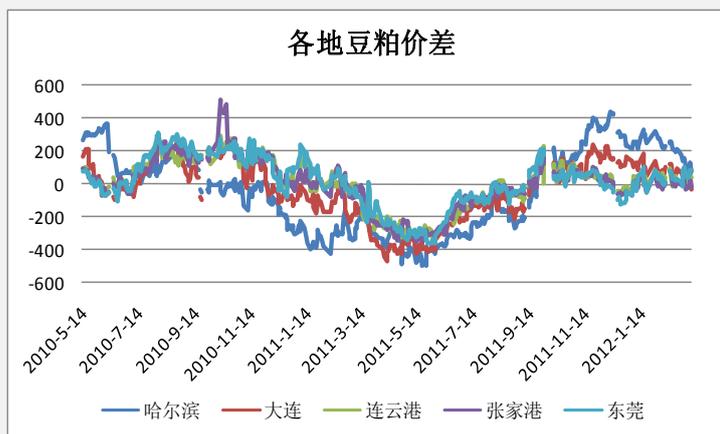
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-3-2	3270	3180	3190	3120	3220
2012-3-9	3270	3160	3230	3180	3280
变化	0	-20	40	60	60

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】

连豆油本周回踩上升通道下沿 9300 后（没有达到我们预计的 9200），在周五出现强力拉升，一举突破前期震荡区间上沿 9500 压力，如果确认突破有效，则 9500 将成为有力支撑位。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



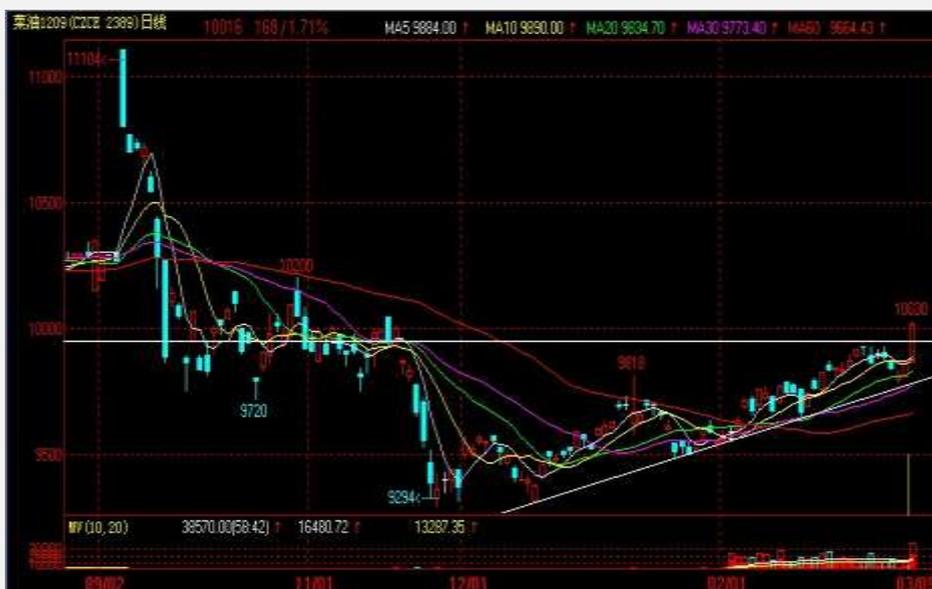
棕榈油主力 1209 本周探底后强势拉升，向上突破前高 8434 压力位，若确认突破则有望继续向上。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



本周菜籽油小幅下探后强势拉升，1209 合约向上突破前期交易密集区压力 9950，后期压力将成为支撑。

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 2 月 28 日,基金持仓 307258 张,较上周减少 6506 张,基金净多持仓 28,418 张,较上周增加 9,103 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

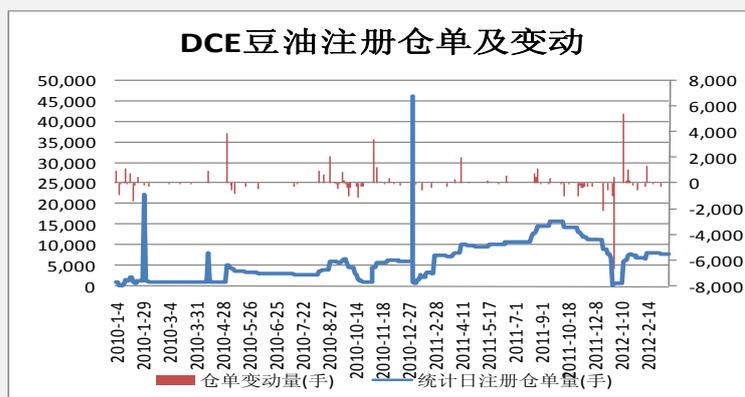


二、国内市场

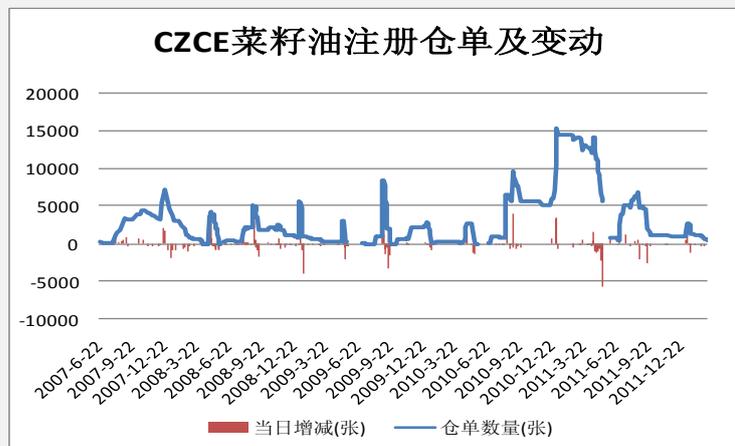
1. 交易所库存

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



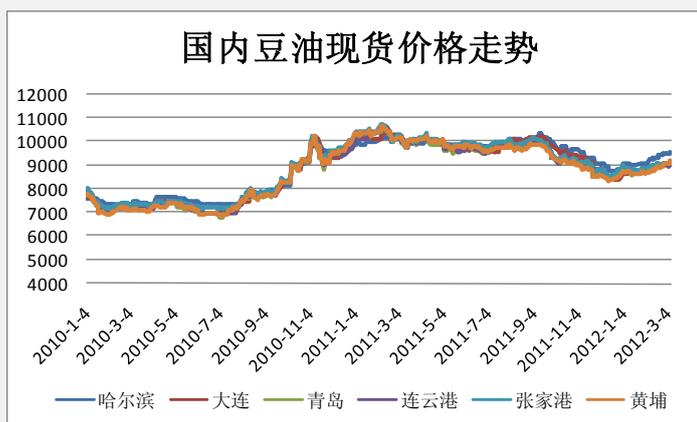
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

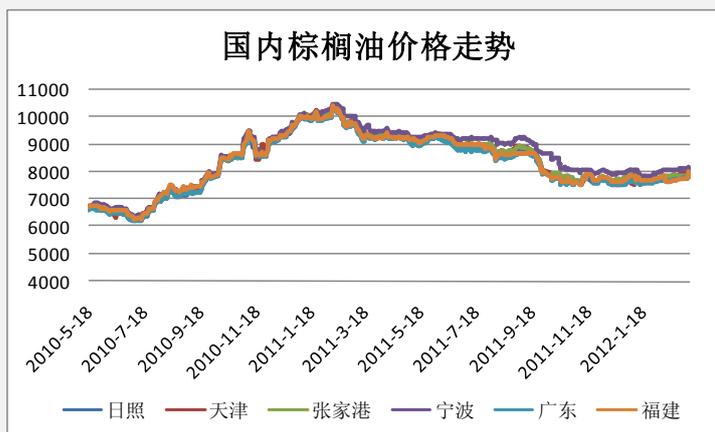
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



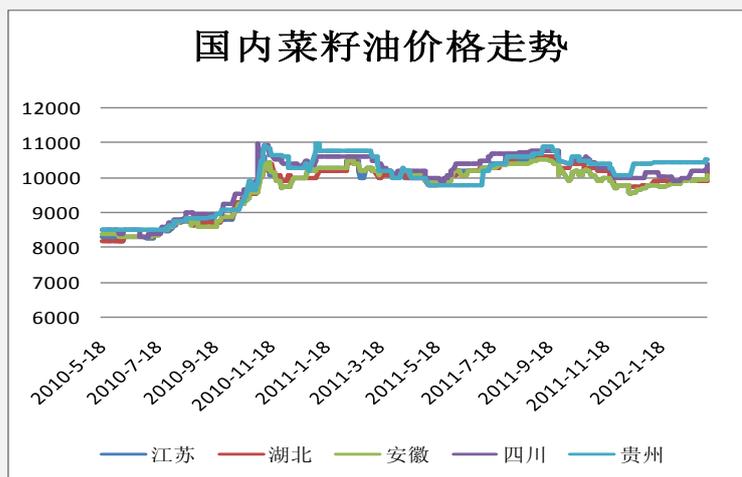
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-3-2	9500	9050	9050	9000	9050	9050
2012-3-9	9550	9200	9100	9100	9200	9200
变化	50	150	50	100	150	150

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
2012-3-2	7850	7950	7850	8150	7780	7750
2012-3-9	8000	8000	8050	8200	8000	8000
变化	150	50	200	50	220	250

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



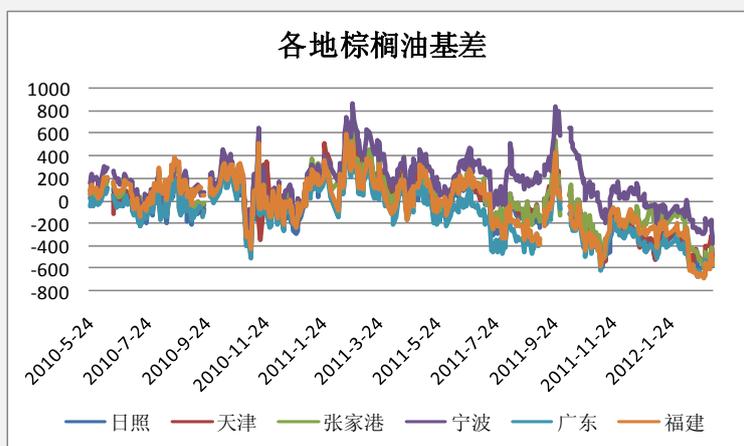
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-3-2	9950	9900	9950	10200	10450
2012-3-9	10100	10200	10100	10400	10550
变化	150	300	150	200	100

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。