

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23日-3月30日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1351.1	1399	1333	1386.2	-0.65%	2.6%
BMD 棕榈油	3421	3475	3409	3419	0.97%	-0.06%
DCE 豆油	9653	9756	9561	9563	0.21%	-0.93%
DCE 大豆	4541	4590	4522	4525	0.38%	-0.35%
DCE 豆粕	3241	3295	3224	3237	1.13%	-0.11%
DCE 棕榈油	8602	8739	8547	8550	0.32%	-0.61%
CZCE 菜籽油	10168	10350	10166	10176	0.32%	0.08%

注：以上为指数价格。

节前国内市场收跌，USDA 报告利多刺激外盘走高

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：**本周国际大豆市场高位震荡调整后强势拉升，CBOT 大豆最高触及1399，国内油脂油料市场冲高回落，不过尚未破坏上升通道。

📈**现货市场回顾：**本周国内油脂油料现货价格均上涨，涨幅2%左右。

📈**宏观面情况：**本周五欧元集团声明说，EFSF 与 ESM 总的借贷上限提升至7000亿欧元。但总防火墙规模将达到8000亿欧元，超过1万亿美元。同时，欧洲财长会议上的秘密文件警告欧债危机尚未结束，“传染效应可能短时间内重新出现，这暗示西班牙借贷成本近期的急剧上升。美国经济数据好转显示经济复苏，股市录得喜人成绩，标普500指数一季度12%涨幅是自1998年以来最佳表现。

📈**基本面动态：**3月30日 USDA 种植意向报告预测2012年美国大豆播种面积位7390万



英亩，年比下降 1%，也远低于市场平均预测的 7550 万英亩。季度库存报告显示，截止 2012 年 3 月 1 日，大豆库存为 13.7 亿蒲式耳，年比同期增加 10%，较市场平均预测小幅增加。总体而言，报告利多市场。

操作策略：本周初美豆在 1330 上方维持震荡之势，对国内指引不足，但周五在 USDA 报告利多刺激下大幅飙升。本周国内豆类油脂市场冲高回落，一方面，美国农业部报告存在不确定性，同时国内马上进入长假，投资者在节前获利了结，降低仓位；另一方面，几个品种在技术上也临近压力位，连豆 1301、连豆粕 1209 和连豆油 1209 分别在 4600、3300 和 9800 遇阻。虽然油脂油料普遍回调，但未跌破上升通道，周五的回调其实提供了很好的买点，豆粕 1209 在上升通道下沿 3220 存在支撑，连豆 1301 在 4500 也存在支撑，豆油 1209 支撑 9500，棕榈油 1209 支撑 8500，菜籽油支撑 110160 附近，不过由于长假来临，我们此前建议多单减仓或离场规避报告和长假风险。从外盘周五走势来看，种植面积下调为市场提供了良好的支撑，后期市场有望继续向上，下周国内市场可能会出现高开，关注前期高点是否能突破，若突破则依托前高建多，否则等待回调机会。

后期关注焦点：关注国内 3 月经济数据。

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 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.....	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】

美豆本周再次回踩 1330 支撑后强势反弹，触及去年震荡区间上沿 1400 附近后小幅回落，若后期不能实现突破，则可能在 1330-1400 区间震荡。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆本周触及上升通道上沿 4600 一带后回调，目前运行至通道下沿，关注 4500 上方支撑，若未跌破，则有望保持涨势。

图表 2 连豆 1301 走势及技术分析



【基本面】

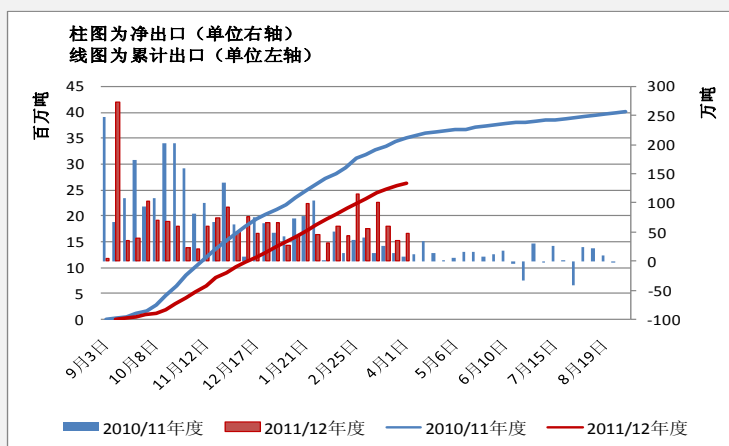
一、国际市场

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 15 日当周，

美国 2011-12 年度大豆出口净销售 35.66 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 17.6 万吨。低于市场预期。

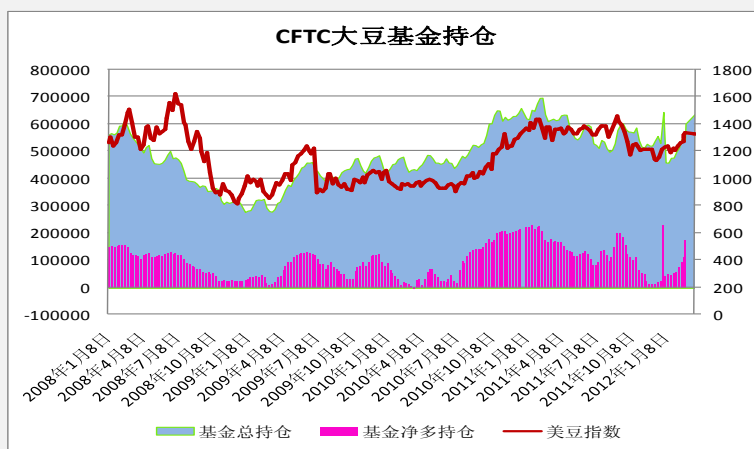
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 3 月 27 日，CFTC 大豆基金总持仓 684581 手，较前一周增加 44570 手。基金净多 212,427 手，较上周增加 12416 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓

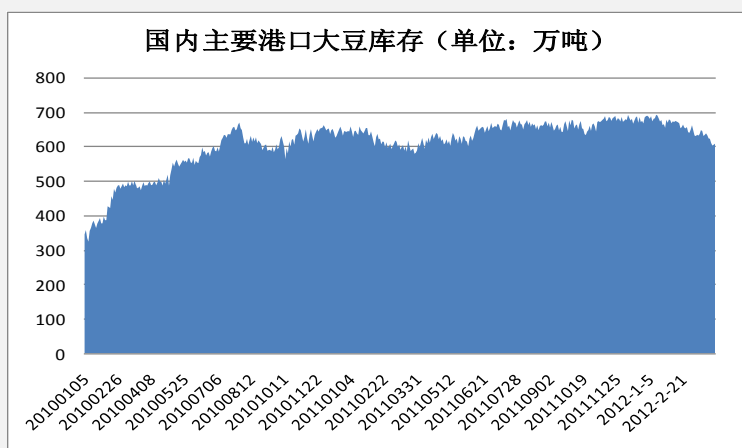


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 3 月 29 日，大豆港口库存为 608.84 万吨。

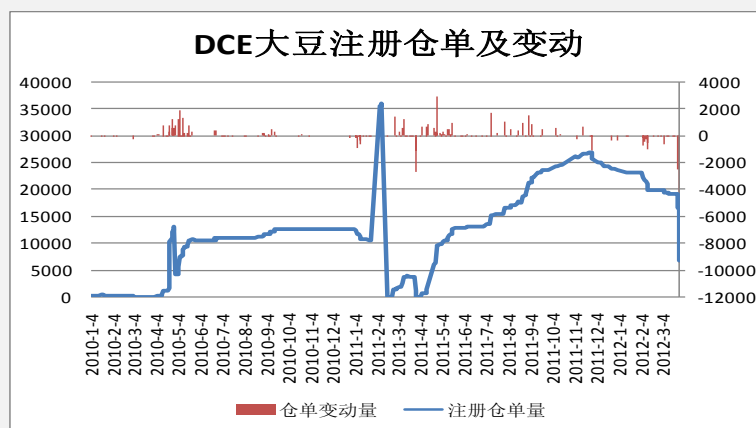
图表 5 国内大豆港口库存



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。

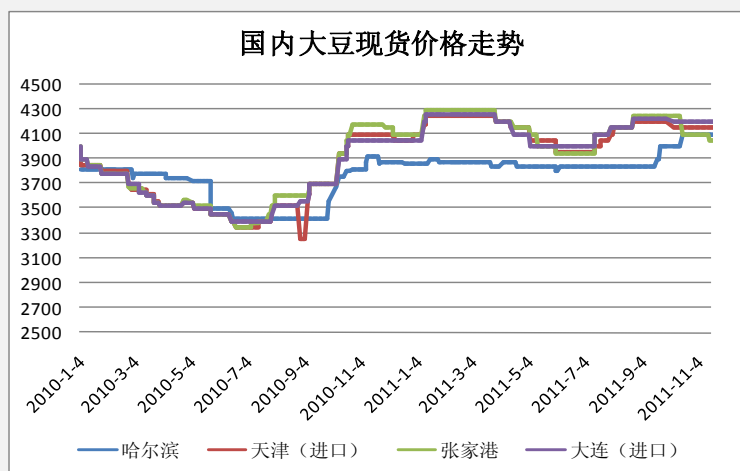
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

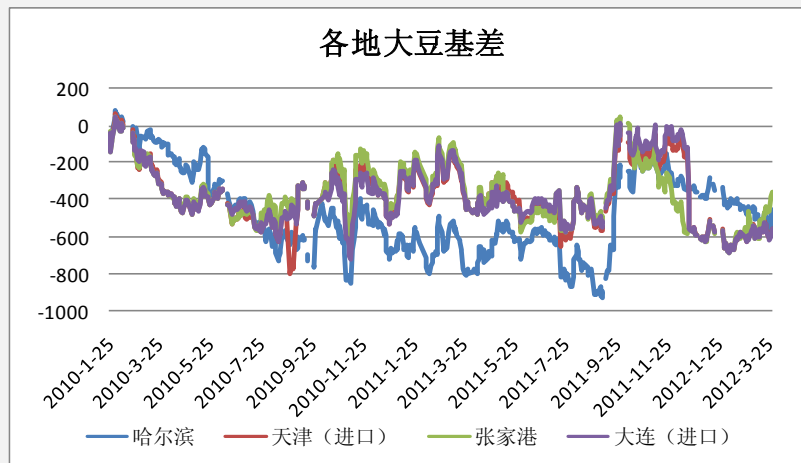


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-3-23	4000	3950	4050	3950
2012-3-30	4060	3950	4150	3950
变化	60	0	100	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】

本周连豆粕冲高回落，主力 1209 触及上升趋势线上上沿后回调，显示 3300 处压力，目前临近加速上涨后上行通道的下沿，若没有跌破 3220，则可能继续向上，若跌破则看 3160 一带支撑。

图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析

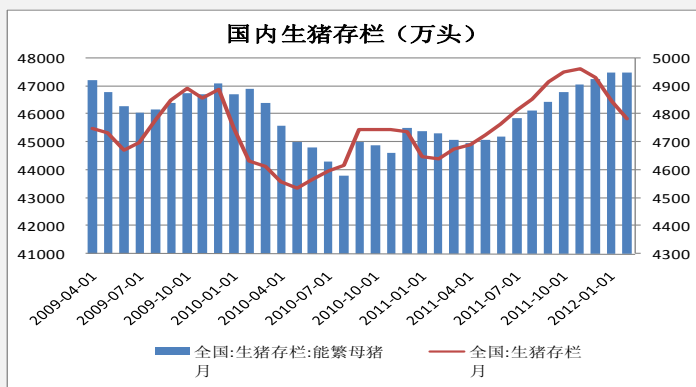


【基本面】

一、下游养殖行业情况

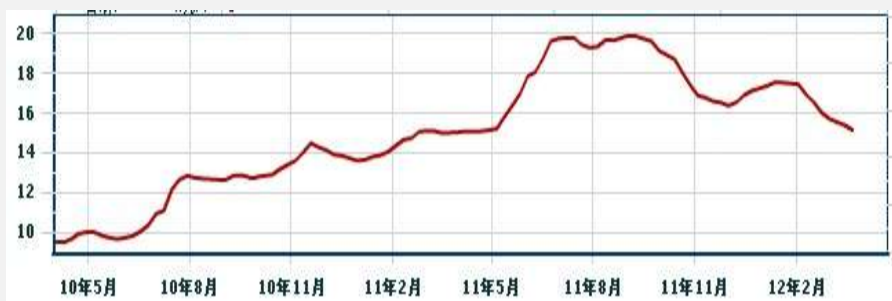
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

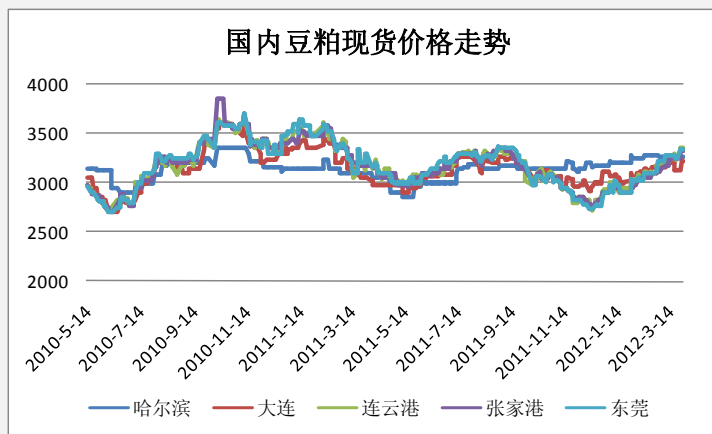
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

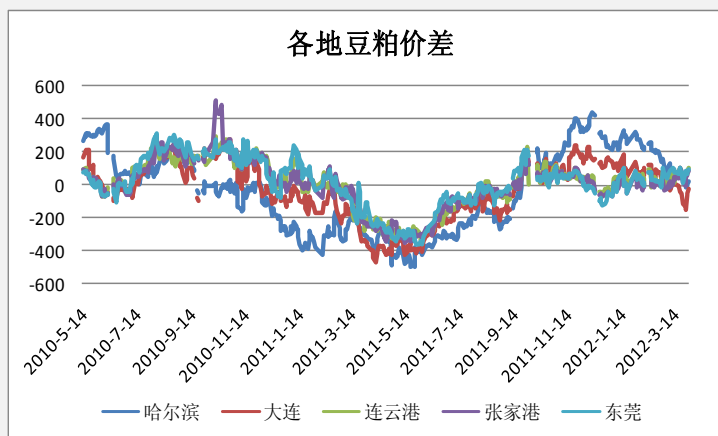
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-3-23	3270	3130	3270	3250	3250
2012-3-30	3270	3220	3350	3330	3340
变化	0	90	80	80	90

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】

连豆油本周运行至压力位 9800 附近后回落，期价再次试探 9500 支撑，若后期不跌破 9500，则有望再次冲击 9800。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油本周冲高回落，关注前期低点 8500 一带支撑，若没有跌破则有望保持涨势。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



本周菜籽油亦冲高回落,不过尚未跌破这一轮上涨的次高点,先看 10160 支撑,下方第二支撑 10050。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



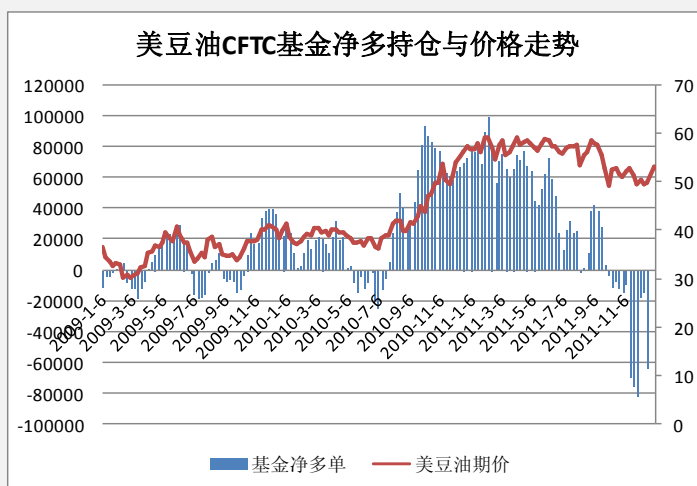
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 3 月 27 日,基金持仓 365795 张,较上周增加 19451 张,基金净多持仓 36,186 张,较上周减少 2497 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

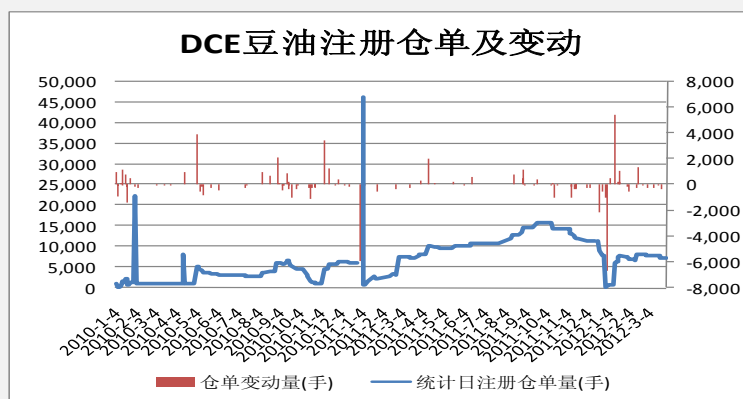


二、国内市场

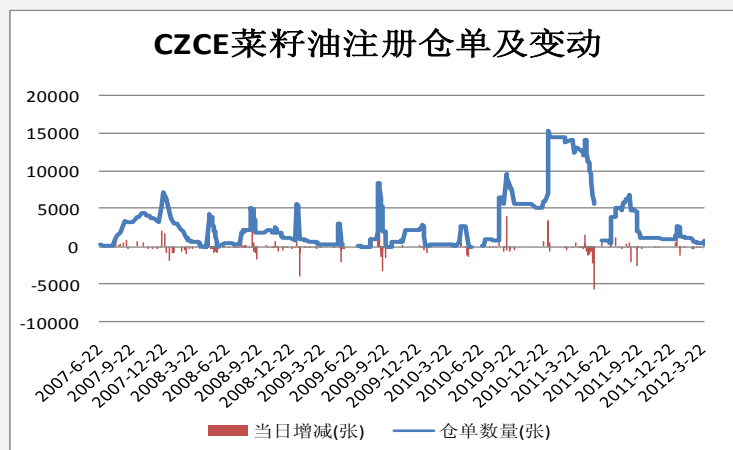
1. 交易所库存

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



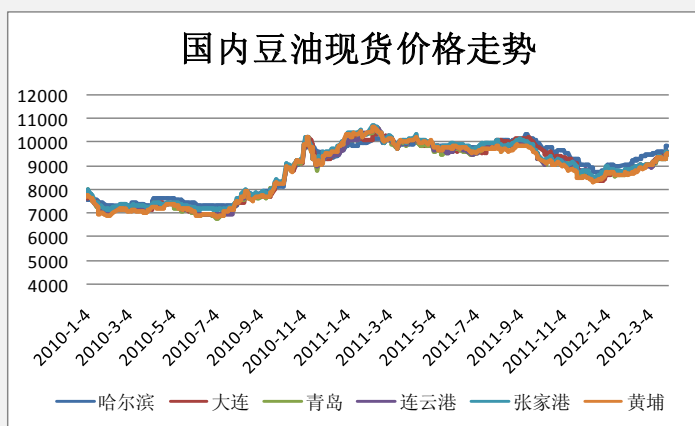
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

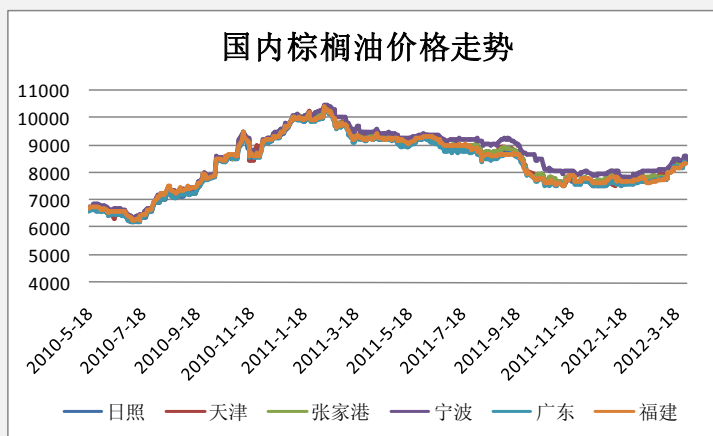
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



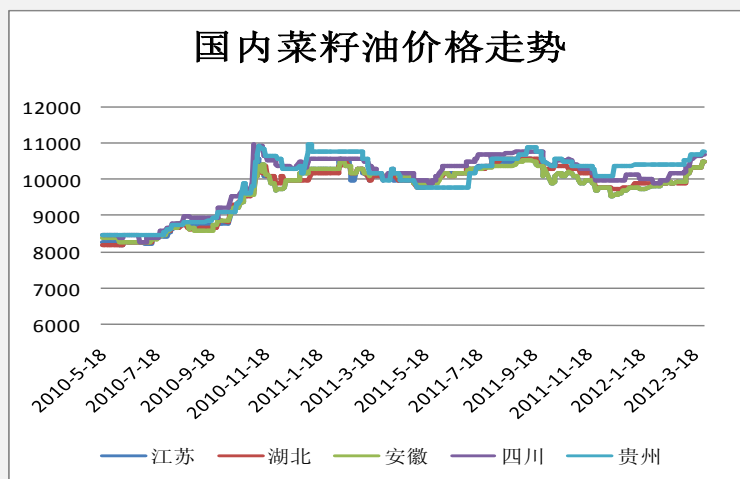
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-3-23	9600	9450	9300	9400	9350	9350
2012-3-30	9900	9650	9500	9500	9600	9500
变化	300	200	200	100	250	150

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
2012-3-23	8300	8350	8300	8450	8200	8200
2012-3-30	8600	8450	8500	8420	8350	8350
变化	300	100	200	-30	150	150

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



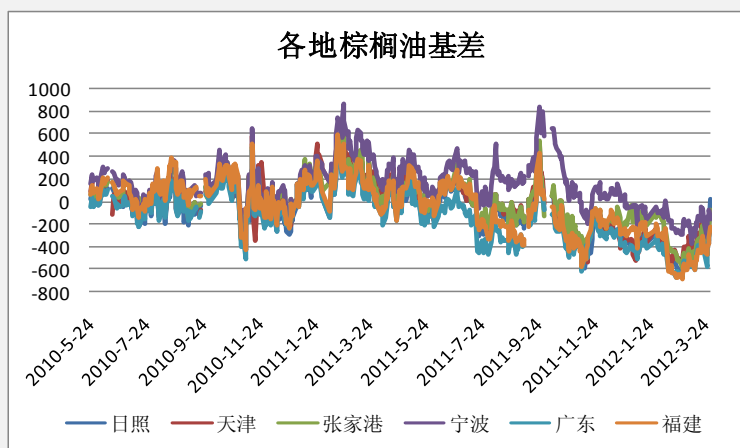
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-3-23	10350	10350	10350	10650	10700
2012-3-30	10500	10500	10500	10700	10800
变化	150	150	150	50	100

2. 现货与期货价差走势

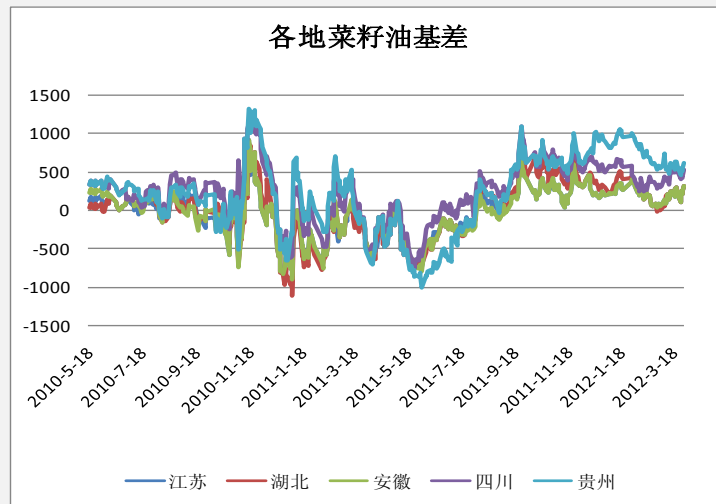
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。