

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（5月2日-5月4日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1428.2	1450.5	1402.5	1419.5	1.55%	-0.6%
BMD 棕榈油	3488	3487	3327	3340	-0.14%	-4.24%
DCE 豆油	9971	9981	9758	9805	0.7%	-1.66%
DCE 大豆	4656	4673	4595	4626	0.4%	-0.65%
DCE 豆粕	3388	3411	3372	3410	1.42%	0.66%
DCE 棕榈油	8764	8769	8589	8641	-0.46%	-1.4%
CZCE 菜籽油	10682	10697	10465	10535	1.5%	-1.37%

注：以上为指数价格。

油脂油料运行至关键位置，注意支撑

📈**期货市场回顾**：本周 CBOT 大豆临近压力位后，出现小幅回调；国内油脂油料期货价格走势分化，豆粕表现偏强，油脂弱势回调，尤其棕榈油表现偏弱。

📈**现货市场回顾**：本周国内大豆现货价格上涨，尤其进口大豆价格上涨明显，豆油、豆油和棕榈油价格下跌，而菜籽油价格相对平稳。

📈**宏观面情况**：周五美国逊与预期的就业数据令金融市场整体呈压，美元指数走势先跌后涨，对商品造成一定压力。美元走势说明市场对美联储是否推出 QE3 持谨慎态度。上周美元指数本已向下跌破持续整理形态，但本周又回到持续三角形内部。美元不明朗的走势对商品的影响也不确定。

📈**基本面动态**：本周基本面较为清淡，虽然机构仍在下调南美大豆产量，但减产的利

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



多已经被市场消化得差不多，市场上缺乏新鲜利多消息，后期能够进行炒作的题材主要是美国大豆出口以及美豆播种情况，从目前天气状况来看，播种较为顺利，天气炒作的空间暂时不大。

操作策略：本周国内油脂油料市场走势分化，资金对豆粕主力 1209 的关注度提高，1209 合约突破 3430 一带，建议多单轻仓持有，若跌破 3400，则多单离场，后期可关注豆粕资金动向。棕榈油呈现明显弱势，本周确认跌破 8770，考验 8630 一带支撑，建议空单适量持有，关注下方支撑。豆油运行至较为关键的位置，1209 合约考验 9750 一带支撑，建议关注该位置支撑，若直接跌破，则依托该位置试空，或者市场可能反弹确认 9800 压力，若 9800 压力位没被突破，则在该位置试空。菜籽油回到震荡区间内，建议暂时观望或日内短线参与。连豆考验 4600 支撑，若跌破则尝试短空。。

后期关注焦点： 关注美国大豆出口，及大豆播种进度。

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.....	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.....	13

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周在临近前期高点 1450 一带压力后回落，下探上升趋势线下沿后反弹，关注 1400 支撑。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周逼近上升通道下沿 4600 一带，周五一度跌破 4600，但盘终收回，后期关注 4600 支撑，若跌破则有一定回调空间。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



【基本面】

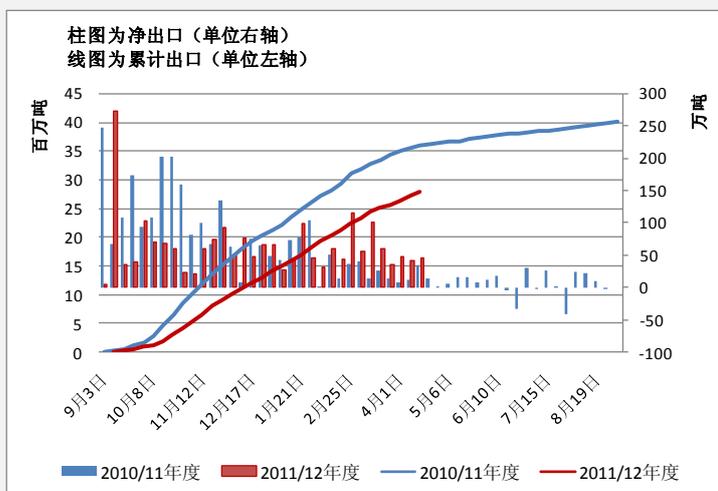
一、国际市场

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 26 日当周，

美国 2011-12 年度大豆出口净销售 59.79 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 113 万吨。

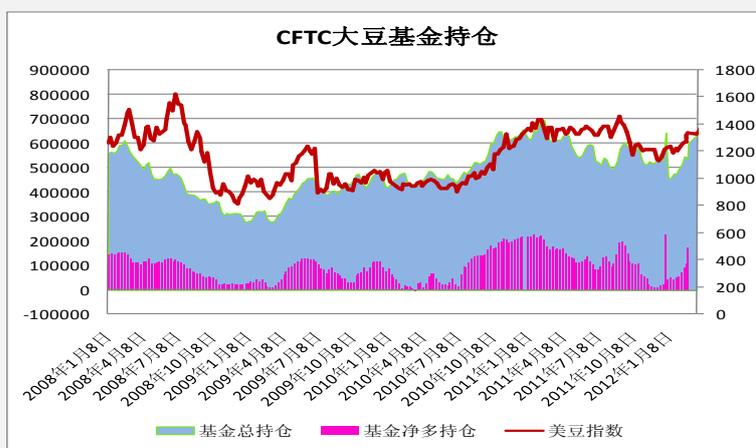
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 5 月 1 日，CFTC 大豆基金总持仓 807124 手，较前一周减少 8402 手。基金净多 258743 手，较上周增加 9401 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

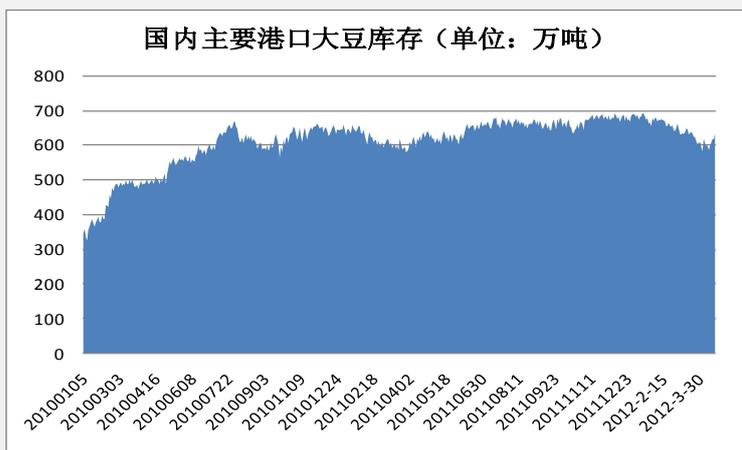


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 5 月 3 日，大豆港口库存为 661.06 万吨。

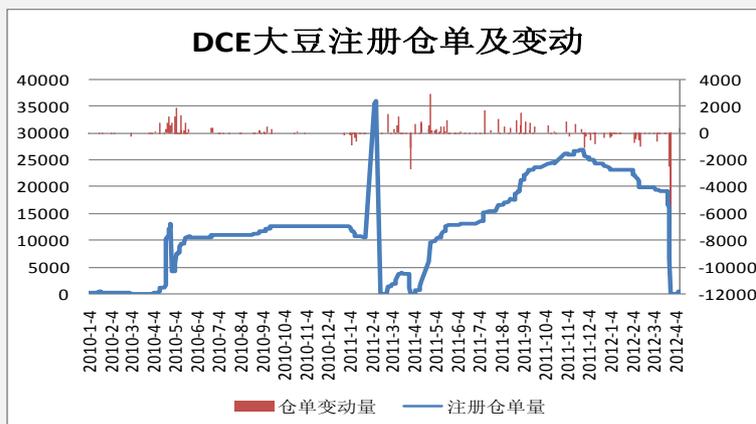
图表 5 国内大豆港口库存



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。

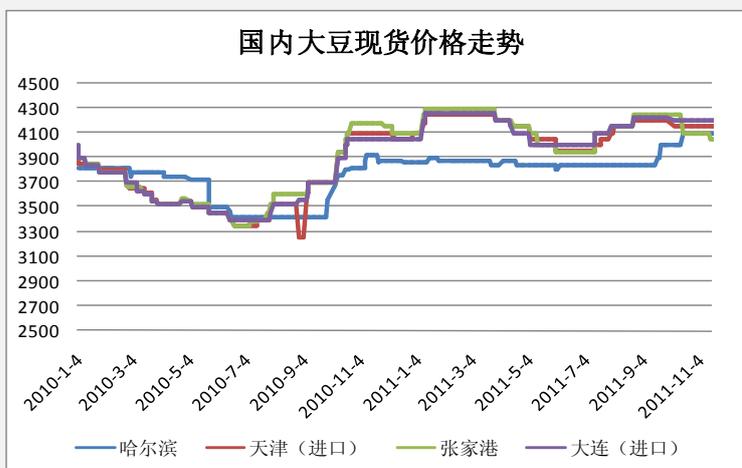
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

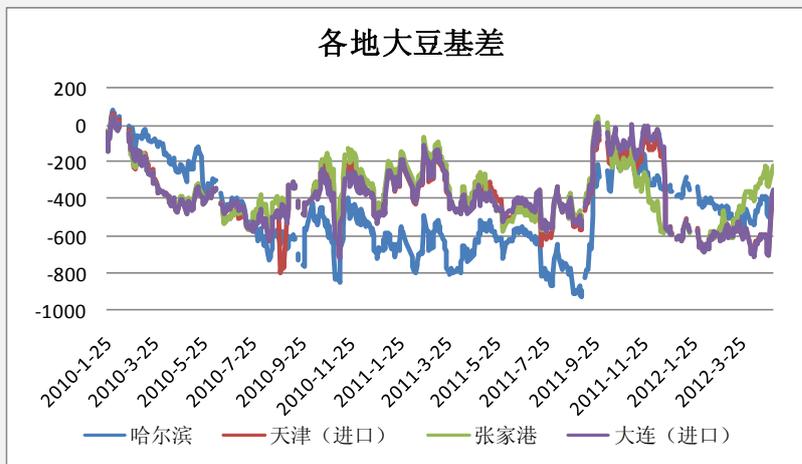


	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
--	-----	---------	-----	---------

2012-4-27	4160	3950	4320	3950
2012-5-4	4180	4200	4380	4250
变化	20	250	60	300

2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差

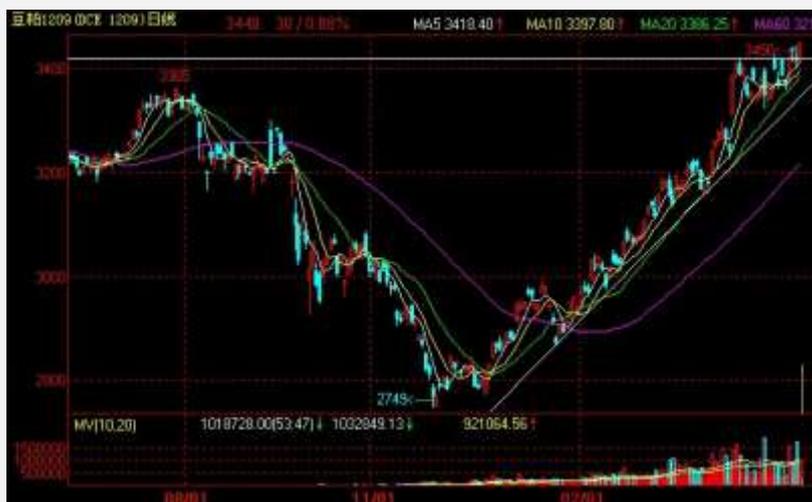


第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕本周在豆类品种中表现也相对较强，资金流入 1209 合约，在下探 3400 支撑后，于周五突破 3430 一带。技术上仍呈现强势，3400 支撑较强。

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

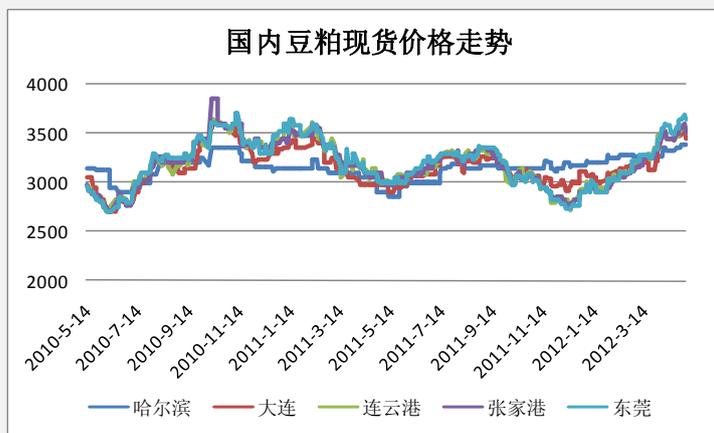
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

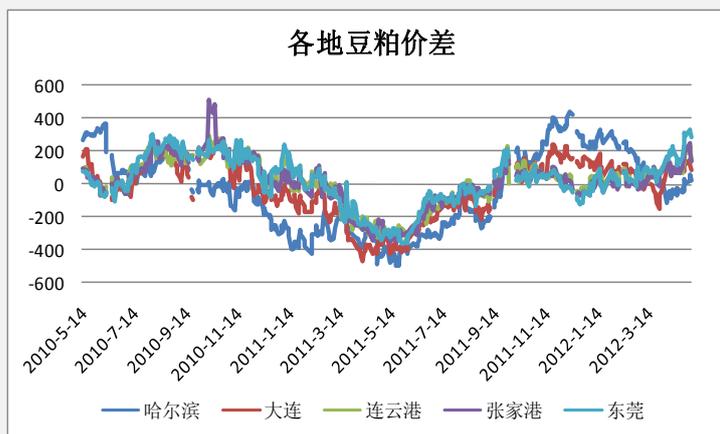
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-4-27	3350	3470	3530	3550	3640
2012-5-4	3380	3450	3500	3500	3650
变化	0	-60	-80	-50	10

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】

连豆油本周弱势回调，跌破上升趋势线下沿，试探前期高点 8750 支撑，后期关注该位置支撑，若跌破，则还有一定回调空间，若未跌破，则可能进入震荡局面。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



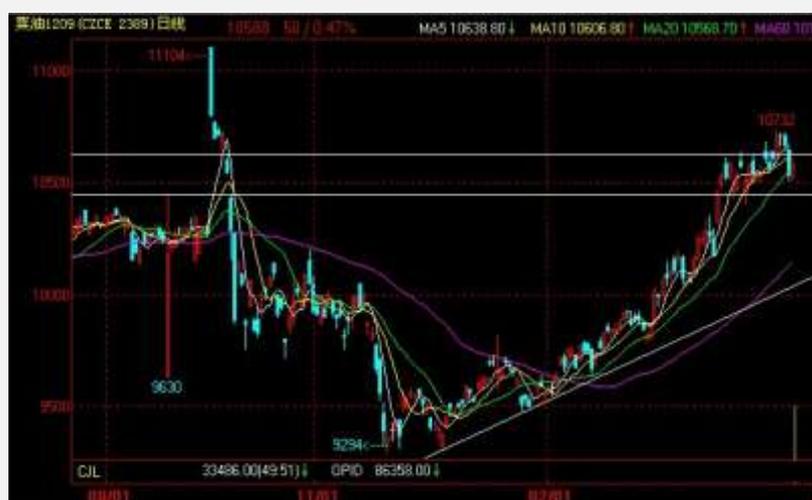
棕榈油本周震荡回调，1209 有效跌破 8770，并下探 8630 下方后收回，继续关注 8630 支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周跌回前期震荡区间，关注 10450 支撑。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



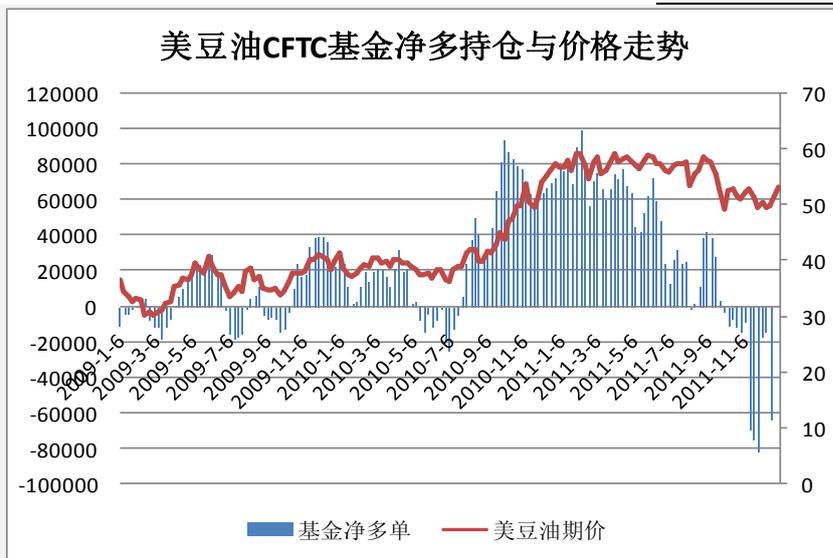
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 5 月 1 日，基金持仓 364638 张，较上周减少 13293 张，基金净多持仓 36,062 张，较上周减少 18340 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

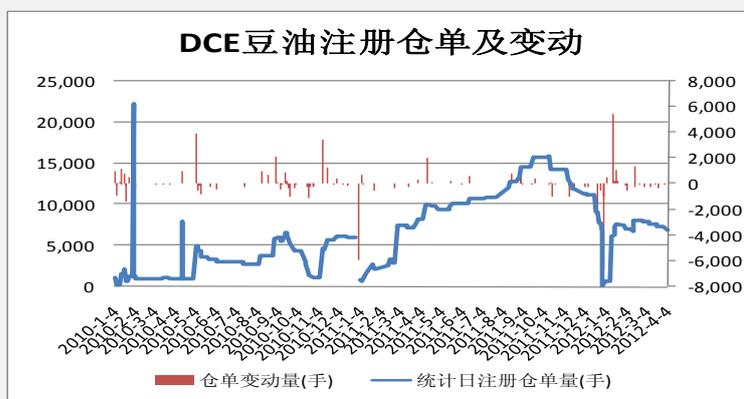


二、国内市场

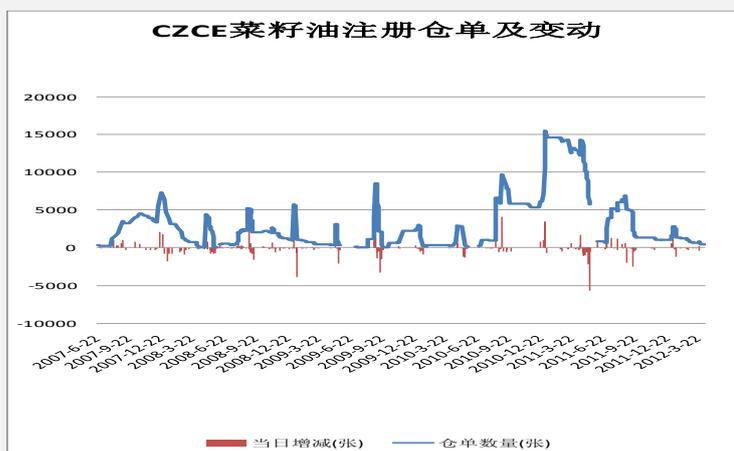
1. 交易所库存

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



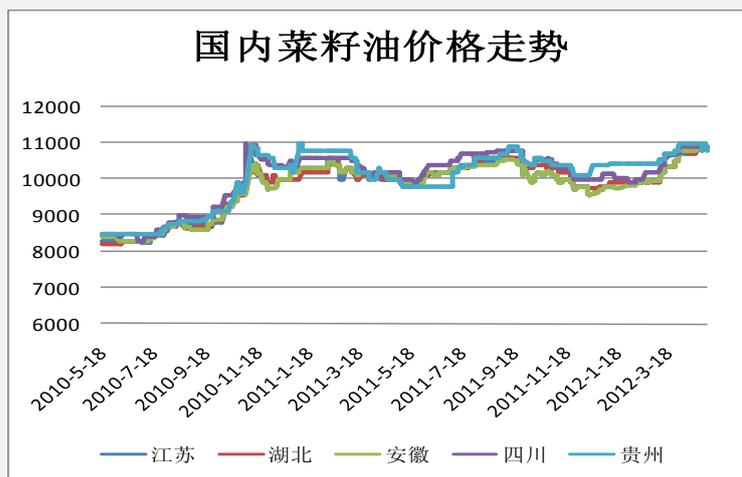
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-4-27	10200	10100	9800	9850	9850	9700
2012-5-4	10000	9950	9500	9700	9750	9600
变化	-100	-70	-100	-50	-50	0

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
2012-4-27	8670	8750	8750	9000	8700	8700
2012-5-4	8550	8650	8600	8550	8600	8900
变化	-120	-100	-100	-150	-150	-100

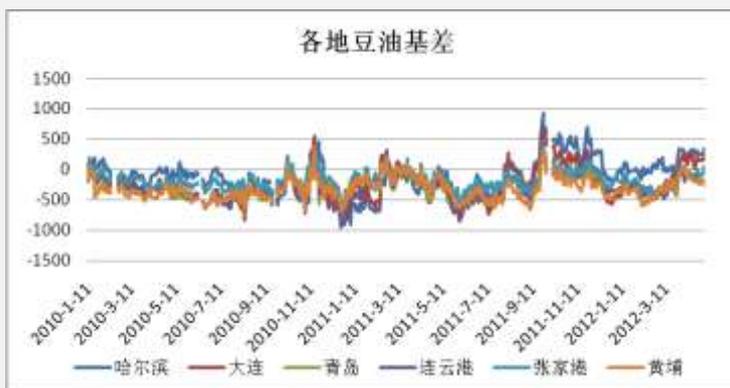
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



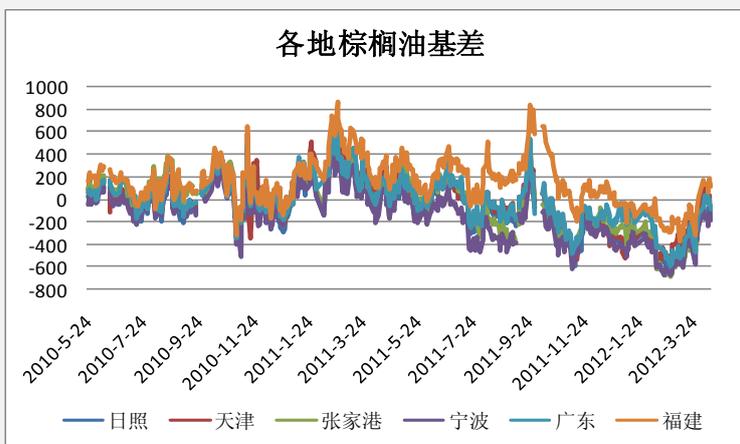
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-4-27	10850	10850	10850	10900	11000
2012-5-4	10850	10850	10850	10900	10800
变化	0	0	0	0	0

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。