

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4日-5月11日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1419.5	1418.4	1356.7	1359.4	-0.6%	-4.23%
BMD 棕榈油	3340	3375	3255	3264	-4.24%	-2.25%
DCE 豆油	9805	9795	9605	9612	-1.66%	-1.97%
DCE 大豆	4626	4616	4490	4498	-0.65%	-2.77%
DCE 豆粕	3410	3405	3275	3288	0.66%	-3.58%
DCE 棕榈油	8641	8635	8415	8417	-1.4%	-2.6%
CZCE 菜籽油	10535	10581	10429	10453	-1.37%	-0.78%

注：以上为指数价格。

风险偏好上升，空单适量持有

期货市场回顾：本周国际国内油脂油料市场破位下行，不过菜籽油受及基本面支撑，表现抗跌。

现货市场回顾：本周国内个别地区大豆现货价格上涨，油粕价格现货普遍跟盘下跌。

宏观面情况：本周宏观面呈现不稳定状态，市场风险偏好上升，首先是法国大选结束，获胜者奥朗德的经济主张是推动经济发展，反对紧缩，这与此前欧元区紧缩方针相背，市场对欧元区前景忧虑增加；其次，希腊三大政党组阁失败，进一步加重市场对欧元区的稳定性的担忧；最后，中国3月份经济数据显示，中国CPI回落，但进出口数据不乐观，市场对中国经济的忧虑再起，央行则选择在本周下调存款准备金率。总体来看，风险偏好的上升，令美元走强，商品市场整体承受压力。

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



✚。基本面动态：美国农业部 5 月供需报告再次将南美大豆产量下调 350 万吨，全球大豆供需进一步紧张，此外报告下调美国 2011/12 年度大豆期末库存，显示美国旧作大豆供需紧张。报告首次对 2012/13 年度大豆供需进行预测，由于出口需求增加，美国 2012/13 年度期末库存较上年下降，库存消费比降至历史低位，报告符合市场预期，对市场影响偏多。不过南美减产题材已经炒作几个月，对市场的推动力量明显减弱，后期市场主要关注美国新季大豆种植情况，目前大豆播种顺利，进度高于往年平均水平，大豆与玉米比价关系的明显恢复，令美国大豆最终播种面积存在不确定性，面积可能不会如此前预测数值那么低。国内方面，大豆进口增加，国内进口大豆库存近期呈现上升态势。而国家向东北市场投放大豆的消息也对市场带来一定压力。菜籽油市场则因油菜籽种植面积下降以及近期产区遭受降雨影响支撑，表现相对其他品种偏强。

✚操作策略：本周国内油脂油料市场实现破位，连豆 1301 跌破 4600 支撑，我们在上周报告建议如果跌破 4600 则可空，目前建议空单持有。豆粕 1209 跌破 3400，但未跌破近期盘整低点，而 1301 合约则跌破 3270，日报中曾建议依托 3270 空，建议空单适量持有，关注 3200 支撑。豆油 1209 跌破 9750，建议空单持有。棕榈油 1209 直接跌破 8500 支撑，建议空单持有，关注 8400 上方支撑。菜籽油运行在震荡区间内，建议暂时观望或日内短线参与。

✚后期关注焦点： 关注周一大豆播种进度、周一中国 4 月末 M2 货币供应年率，周四美联储货币政策会议纪要。

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.....	13

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周跌破上升通道，并相继跌破 1400 整数位和 4 月份回调的地点，从形态上看，呈现 M 头。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数本周跌破上升通道下沿 4600，短期呈现跌势。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



【基本面】

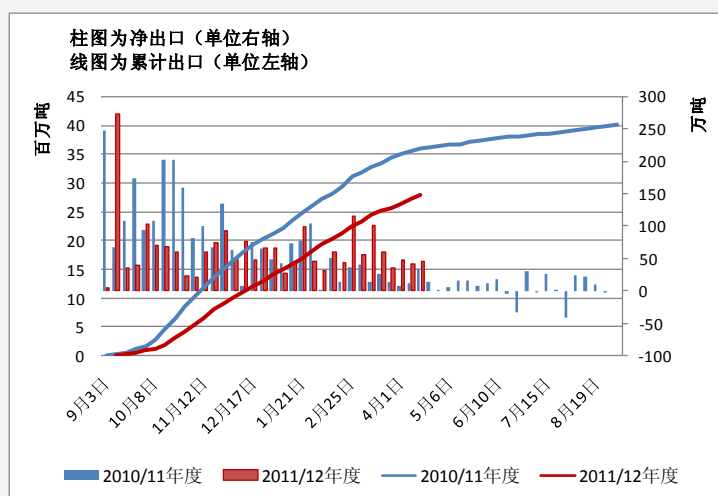
一、国际市场

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 5 月 3 日当周，美

国 2011-12 年度大豆出口净销售 46.6 万吨。2012-13 年度大豆出口净销售 136 万吨。

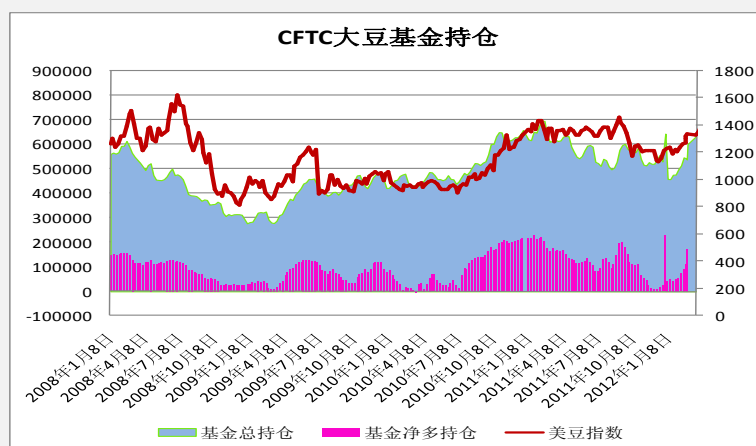
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 5 月 8 日，CFTC 大豆基金总持仓 798732 手，较前一周减少 8392 手。基金净多 249923 手，较上周减少 8820 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

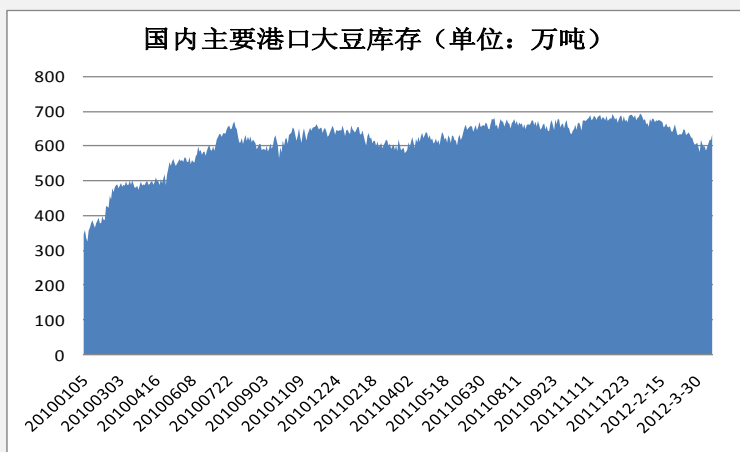


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 5 月 10 日，大豆港口库存为 656.3 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。

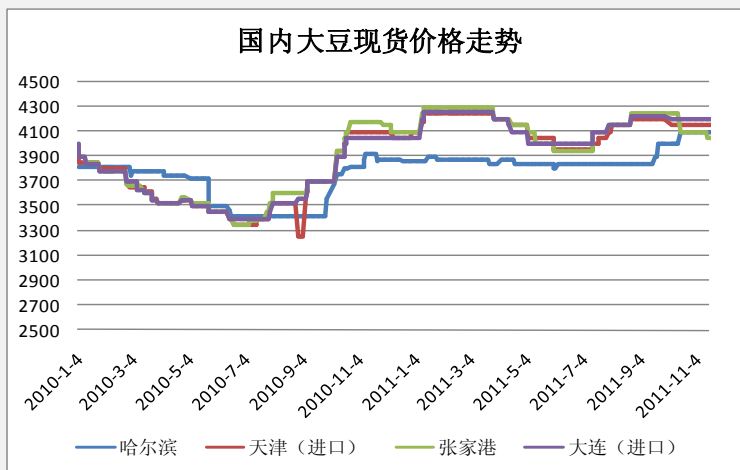
图表 6 大豆交易所库存



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)
--	-----	---------	-----	---------

2012-5-4	4180	4200	4380	4250
2012-5-11	4240	4200	4380	4250
变化	60	0	0	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 1209 本周跌破 3400 支撑，但还未跌破近期盘整区间下沿 3320 附近，而远月 1301 已经向下破位，3270 处存在压力。

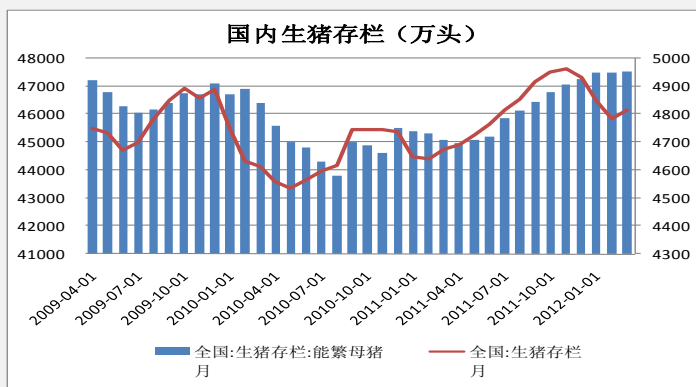
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析



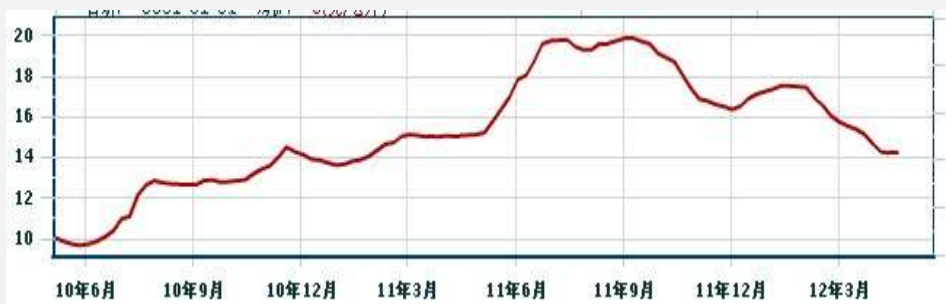
【基本面】

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

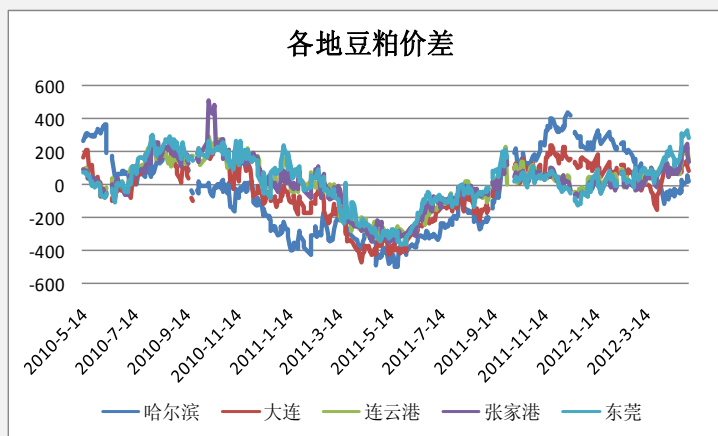
1. 国内现货价格

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
2012-5-4	3380	3450	3500	3500	3650
2012-5-11	3350	3400	3490	3450	3520
变化	-30	-50	-10	-50	-130

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】

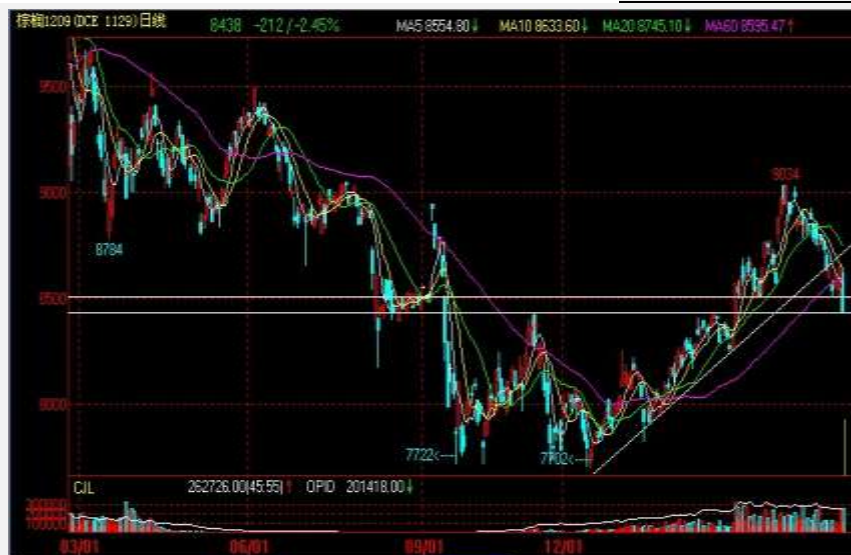
连豆油本周跌破 9750 支撑，并反弹确认后掉头向下，下方支撑在 9500-9450 一带。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油本周跌破 8500，并下探 8432，后期关注 8400 支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周跌维持区间震荡，关注 10450 支撑。

图表 16 郑州菜籽油主力走势及技术分析



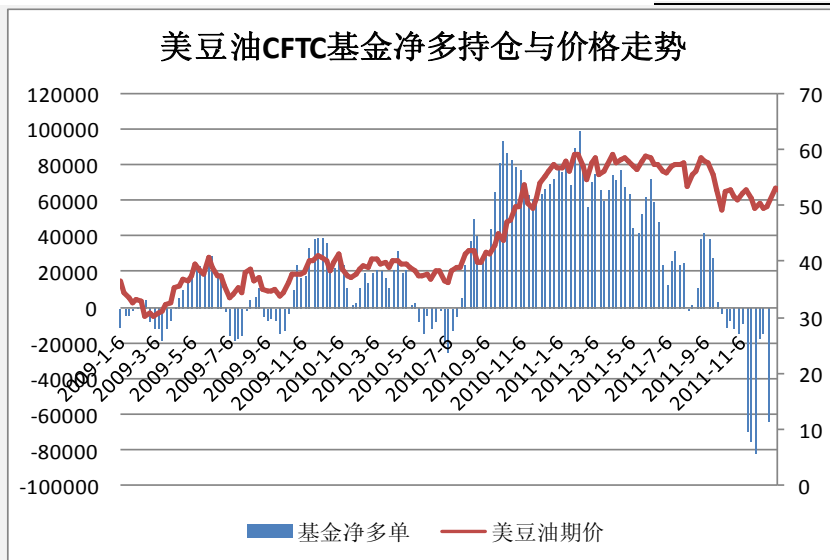
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 5 月 8 日,基金持仓 382156 张,较上周增加 17518 张,基金净多持仓 50217 张,较上周增加 2062 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

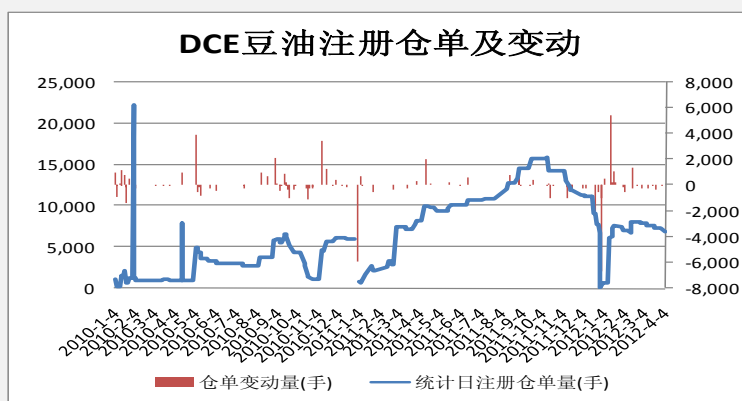


二、国内市场

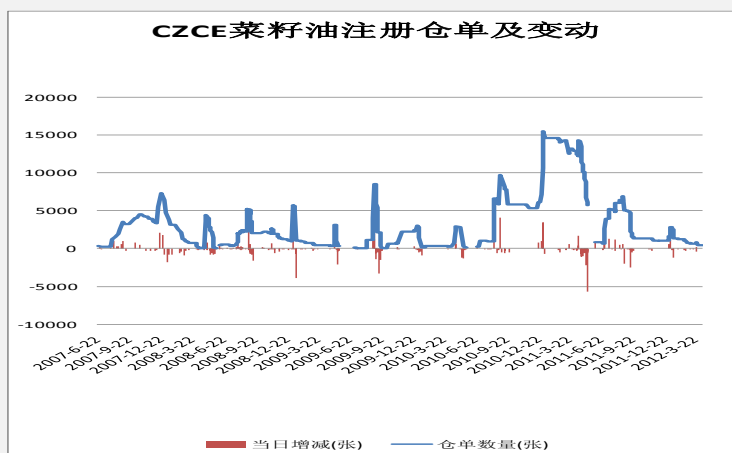
1. 交易所库存

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
2012-5-4	10000	9950	9500	9700	9750	9600
2012-5-11	9850	9700	9450	9550	9650	9400
变化	-150	-250	-50	-150	-100	-200

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
2012-5-4	8550	8650	8600	8550	8600	8900
2012-5-11	8450	8600	8400	8400	8550	8800
变化	-100	-50	-200	-150	-50	-100

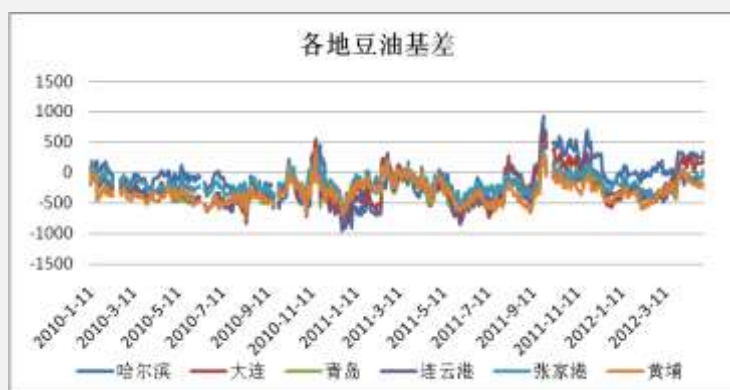
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



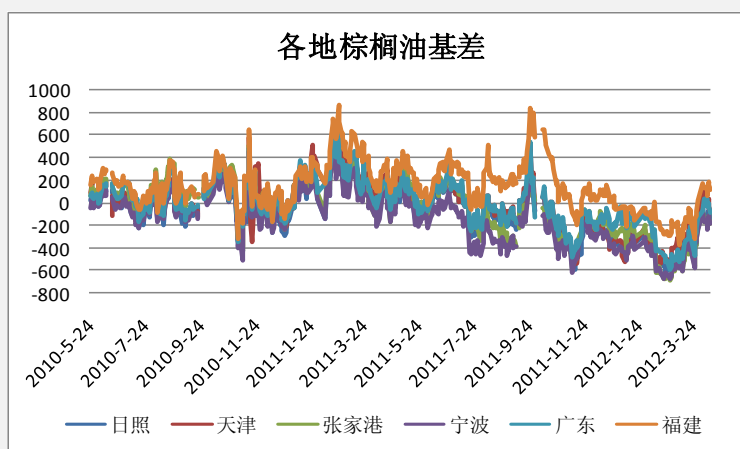
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-5-4	10850	10850	10850	10900	10800
2012-5-11	10800	10750	10700	10850	10900
变化	-50	-100	-150	-50	100

2. 现货与期货价差走势

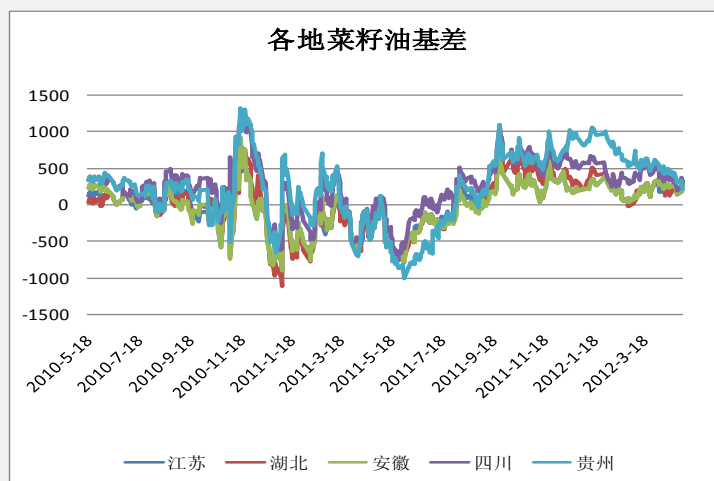
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。