

# 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！

## 国都期货研发中心

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujuan@guodu.cc

## 油脂关注生物柴油政策

### 【市场回顾】

#### 油脂油料市场周度运行情况（3月31日-4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	1349.4	1397.4	1332.4	1378.6	1.40%	2.16%
BMD 棕榈油	2647	2647	2602	2615	0.15%	-1.21%
DCE 豆油	6932	7134	6890	7074	1.55%	2.05%
DCE 豆粕	3340	3463	3330	3441	1.37%	3.02%
DCE 棕榈油	6162	6342	6104	6236	0.75%	1.20%
CZCE 菜粕	2541	2605	2524	2603	1.76%	2.44%
CZCE 郑油	7040	7232	7022	7186	1.35%	2.07%

注：以上为指数价格。

**期货市场回顾：**本周，CBOT 大豆指数突破前期压力 1385 一线后在此位置附近整理，短期走势不明朗。BMD 棕榈油指数本周在 5 日均线附近整理，期价回到 60 日均线下方运行，走势偏弱。受 USDA 报告利多提振，豆粕 1409、菜粕 1409 本周继续沿 5 日均线上行。三大油脂主力合约则继续呈现震荡上行趋势。

**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格调整-50~50 元/吨不等；豆油现货价格调整-50~50 元/吨不等；棕榈油价格调整 0~50 元/吨不等；菜粕价格调整 0 元/吨不等；菜籽油价格下降 0 元/吨不等。

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



## 【国都视点】

🚩**基本面情况：**市场开始关注美国生物柴油税收抵免政策（美国生物柴油税收抵免政策对产量影响较大，美国生物柴油价格高于柴油价格，如果没有税收抵免政策，那么生物柴油就没有利润可言，该项政策早在 2011 年底时被取消，2013 年初恢复，目前已经到期，利用农业原料生产的生物柴油每加仑可以减免 1 美元消费税），目前美国生物柴油中豆油用量已经占豆油总产量 20% 以上，如果该政策通过则将刺激生物柴油生产，在政策传闻刺激下，CBOT 豆油本周反弹。

ITS 和 SGS 数据显示，2014 年 3 月份马来西亚棕榈油出口环比下降 3.14%-3.36%。美国豆油供需连续转紧，CBOT 豆油结束自 11 年以来下跌趋势，呈现低位震荡，目前在美豆库存紧张以及生物柴油传闻刺激下出现反弹，不过估计暂时难形成上涨趋势，因南美大豆丰产以及美国新季大豆播种面积增加形成长期压力，马来西亚棕榈油基本面疲弱，增产季节即将来临而出口需求疲弱，后期能否形成趋势行情的关键是天气。

市场传闻质监局进一步加强对 DDGS 检疫和退运管理。若 DDGS 供应减少，则部分 DDGS 需求将会转移至豆粕上，提振豆粕的需求。

🚩**技术及策略：**本周国内油脂市场被动跟随外盘反弹，国内油脂总体仍运行在震荡区间之内，上方面临压力位，若持有多单关注压力，豆油 1409 压力 7200，棕榈油 1409 压力 6550，菜籽油 1409 压力 7400。空仓者短线参与。可尝试买豆油 1409 卖棕榈油 1409 套利。粕类上涨趋势未尽，多单继续持有，严格止损。

## 【下周关注焦点】

🚩**下周焦点：** USDA 将在下周三晚发布 4 月供需报告。

## 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。