

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16日-3月23日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1359.9	1362.8	1328.2	1351.1	2.24%	-0.65%
BMD 棕榈油	3388	3422	3326	3421	1.55%	0.97%
DCE 豆油	9633	9710	9515	9653	0.72%	0, 21%
DCE 大豆	4524	4553	4474	4541	-0.21%	0.38%
DCE 豆粕	3205	3242	3162	3241	0.31%	1.13%
DCE 棕榈油	8575	8639	8464	8602	0.71%	0.32%
CZCE 菜籽油	10135	10218	10048	10168	1.11%	0.32%

注：以上为指数价格。

内外强弱及豆粕强弱转换

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表现外弱内强，美豆出击1362.8高位后回踩确认1330支撑，而国内油脂油料市场再次回踩确认下方支撑后反弹，但上方也面临近期高点的压力，不过豆粕市场表现强劲，实现对近期高点的突破。

现货市场回顾：本周国内个别地区大豆进口价格上涨，局部地区油脂和豆粕价格小幅回调。

宏观面情况：近期市场对欧债问题的关注度下降，不过西班牙10年期国债收益率上升，表明市场对欧债的担忧依然存在。美国就业数据好转，但房地产数据低于市场预期，美国经济复苏未言拐点。3月汇丰中国制造业PMI初值创4个月以来新低，报48.1，引发市场对中国经济的担忧，金融市场表现信心不足，不过对基本面偏强的农产品影响不



大。

基本面动态：近期基本面变化不大，本周美国大豆出口数据低于市场预期，美豆缺乏新的上行动力，关注下周五 3 月 30 日晚上美国农业部的种植意向报告。国内豆粕市场需求较好，对豆粕提供支撑；近期棕榈油跟随马盘棕榈油以及国内豆油市场走高，不过国内棕榈油高库存值得市场警惕。

操作策略：本周国内豆类市场中豆粕表现突出，连豆粕 1209 在短暂回调后，继续向上突破前期高点，技术上呈现强势，我们在上周报告中建议如果跌破 3190 则多单减仓，从目前形势来看，未平仓的多单可以继续持有，空仓者可以依托前高轻仓多单介入。三大油脂本周下探支撑后反弹，连豆油 1209 支撑 9500，棕榈油 1209 支撑 8500，菜籽油 1209 第一支撑 10000，第二支撑 9950，建议多单持有，关注上方压力，若压力不能突破，多单止盈，连豆油 1209 上方压力预计在前期震荡区间下沿 9800 一带，菜籽油 1209 压力 10200。连豆 1301 合约本周下探上升通道下沿 4500 后反弹，建议多单持有，关注 4560 压力，若突破该位置，上方还存在上行空间。

后期关注焦点：关注美国农业部 3 月 30 日种植意向报告。

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】

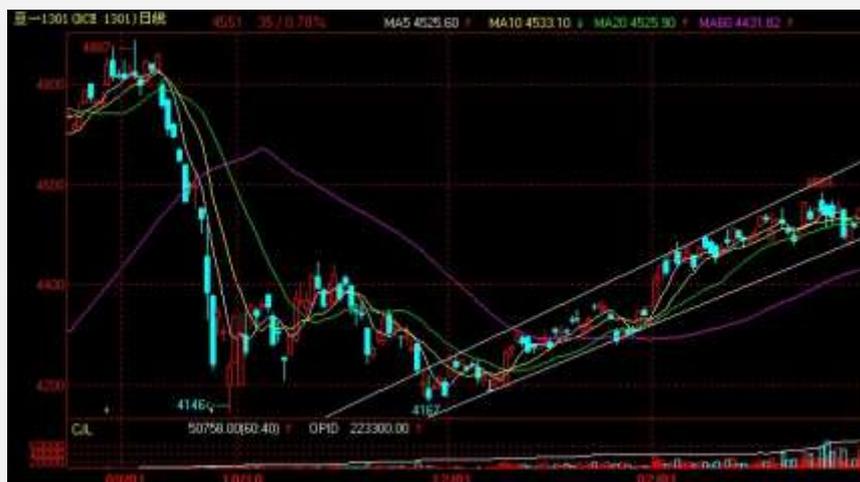
美豆本周呈现调整之势，跌破短期上升趋势线，回踩确认 1330 一带支撑后反弹，后期关注 1360 压力。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆 1301 本周试探轨道下沿 4500 一带支撑后反弹，如果突破近期震荡平台上沿 4560，则有望继续向上。

图表 2 连豆 1301 走势及技术分析



【基本面】

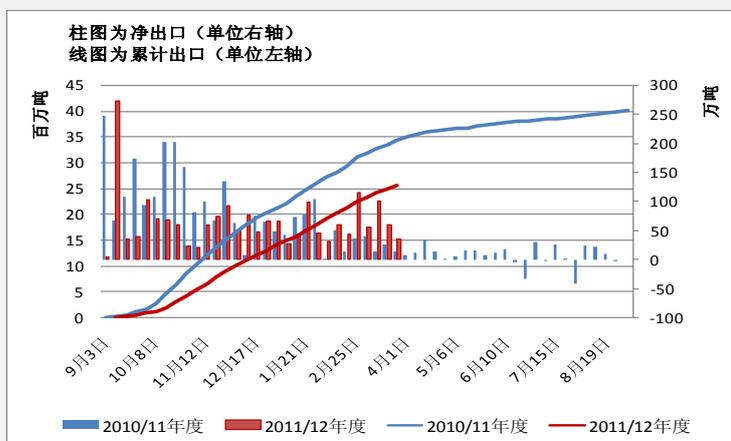
一、国际市场

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。

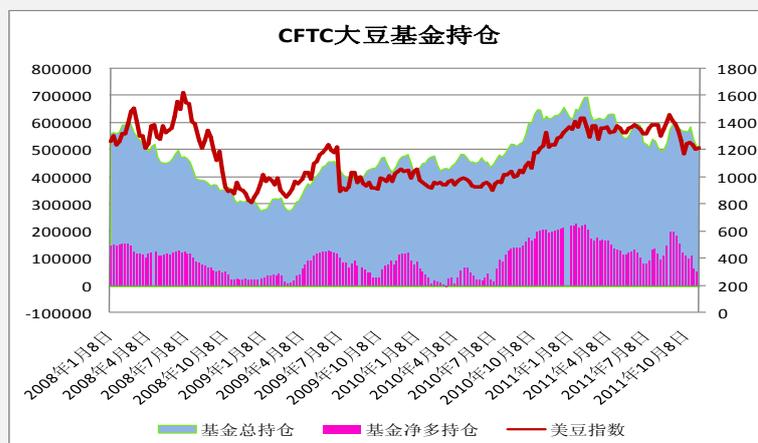
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 3 月 13 日，CFTC 大豆基金总持仓 603318 手，较前一周增加 34603 手。基金净多 172756 手，较上周增加 12247 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓

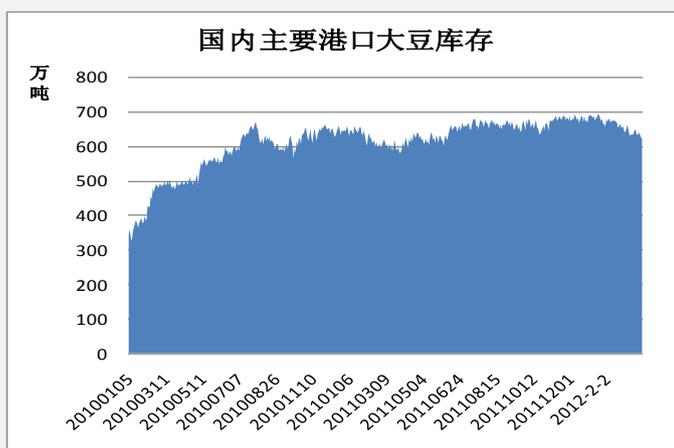


二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

截至 3 月 22 日，大豆港口库存为 623.23 万吨。

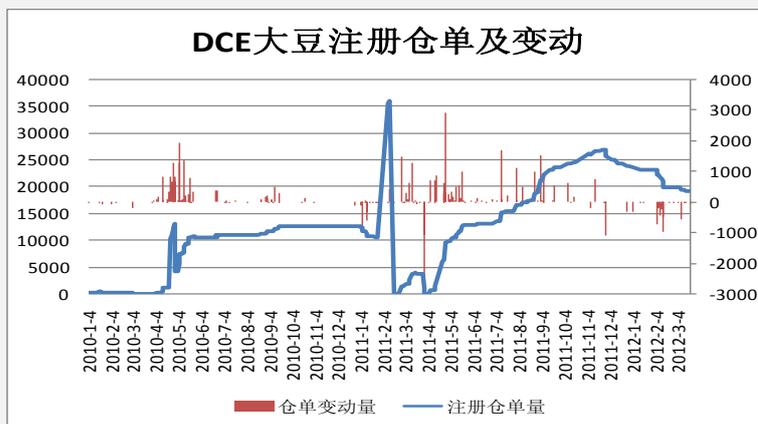
图表 5 国内大豆港口库存



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。

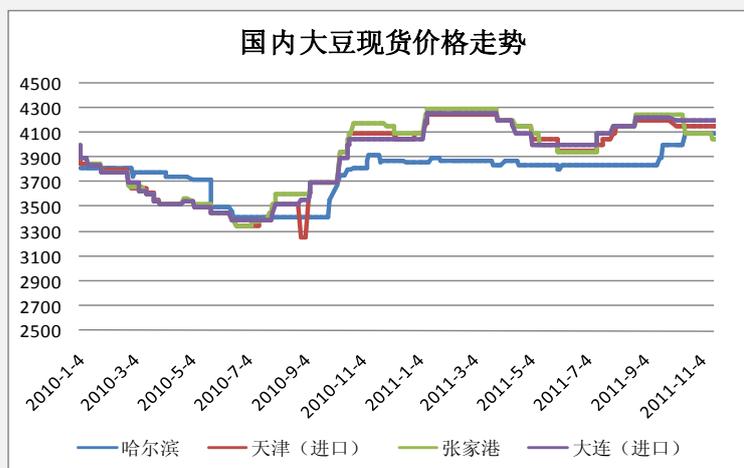
图表 6 大豆交易所库存



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

2012-3-16	4000	3950	4000	3950
2012-3-23	4000	3950	4050	3950
变化	0	0	50	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】

本周连豆粕经过短期调整后，再次实现强势突破，期价再创新高，持仓在周五明显增加，技术上呈现强势。

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

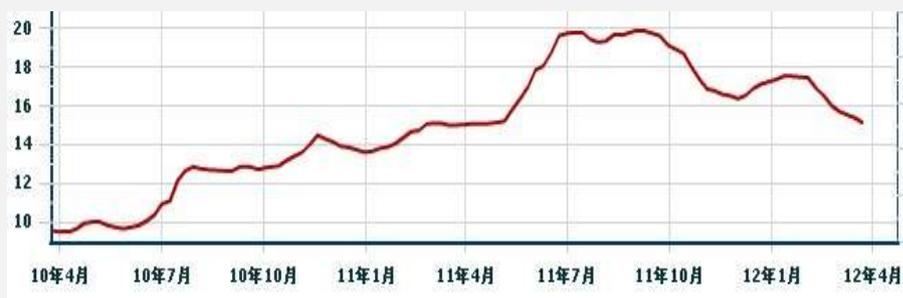
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

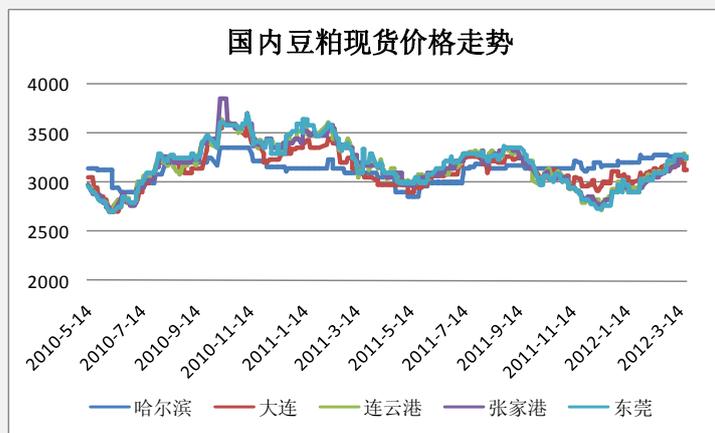
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

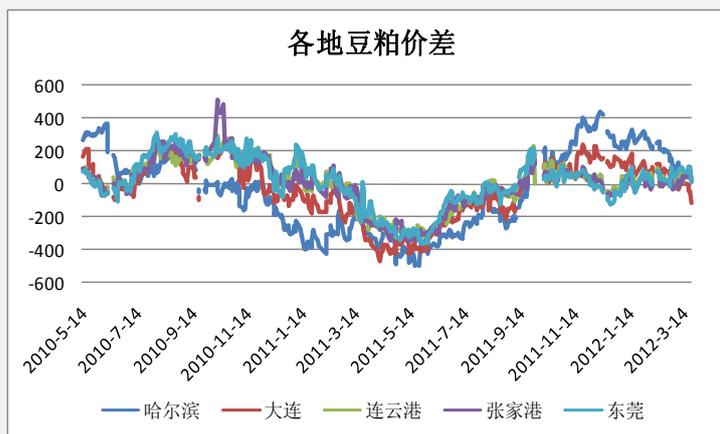
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-3-16	3270	3210	3270	3250	3280
2012-3-23	3270	3130	3270	3250	3250
变化	0	-80	0	0	-30

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】

连豆油本周再次试探 9500 支撑后反弹，上方第一压力在近期高点 9724 附近，第二压力在去年震荡区间下沿 9800 一带。

图表 14 大连豆油主力走势及技术分析



棕榈油主力 1209 本周再次回踩 8500 后强势反弹，上方压力在前高 8694 一带，若能突破压力则上方还有一定空间。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



本周菜籽油回踩 10000 支撑后继续反弹，后期关注 10168-10198 区间的压力。

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 13 日，基金持仓 339672 张，较上周增加 26182 张，基金净多持仓 25,802 张，较上周增加 11,131 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

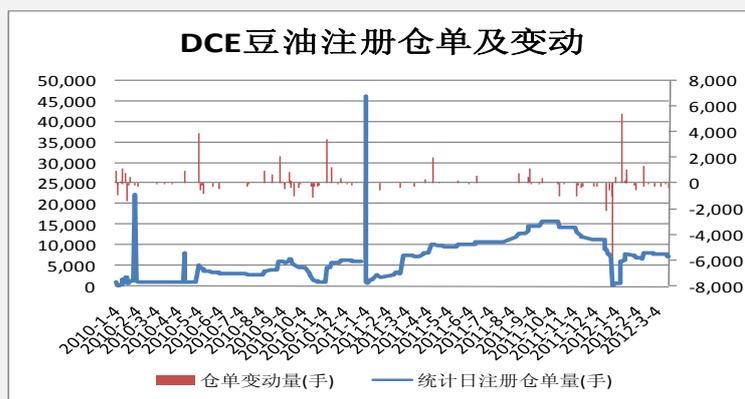


二、国内市场

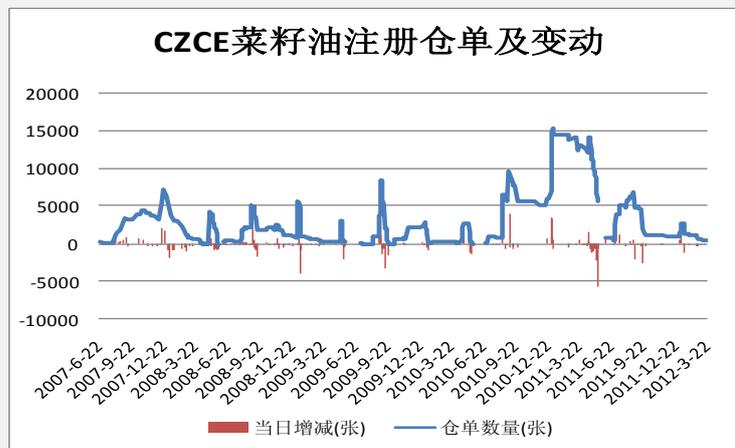
1. 交易所库存

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

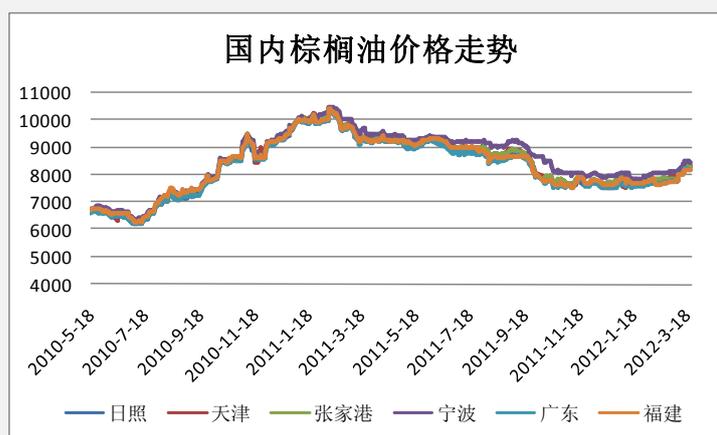
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



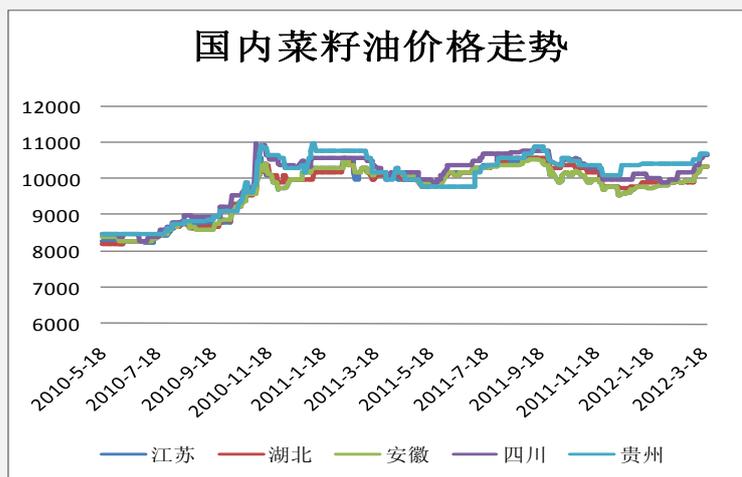
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-3-16	9650	9450	9350	9400	9450	9400
2012-3-23	9600	9450	9300	9400	9350	9350
变化	-50	0	-50	0	-100	-50

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
2012-3-16	8300	8350	8300	8500	8250	8200
2012-3-23	8300	8350	8300	8450	8200	8200
变化	0	0	0	-50	-50	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



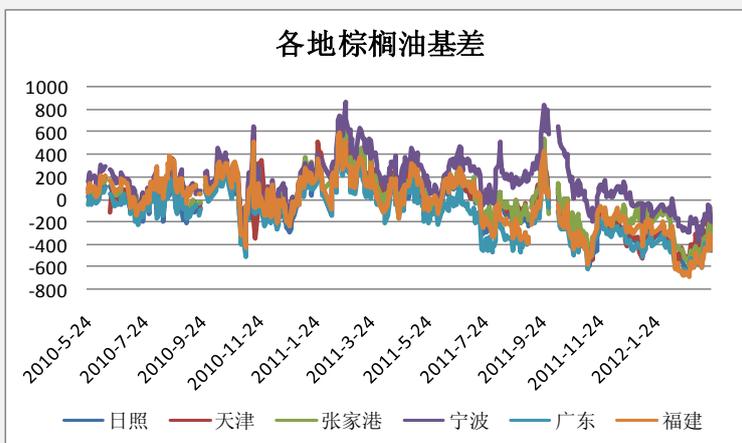
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-3-16	10350	10350	10350	10600	10700
2012-3-23	10350	10350	10350	10650	10700
变化	0	0	0	50	0

2. 现货与期货价差走势

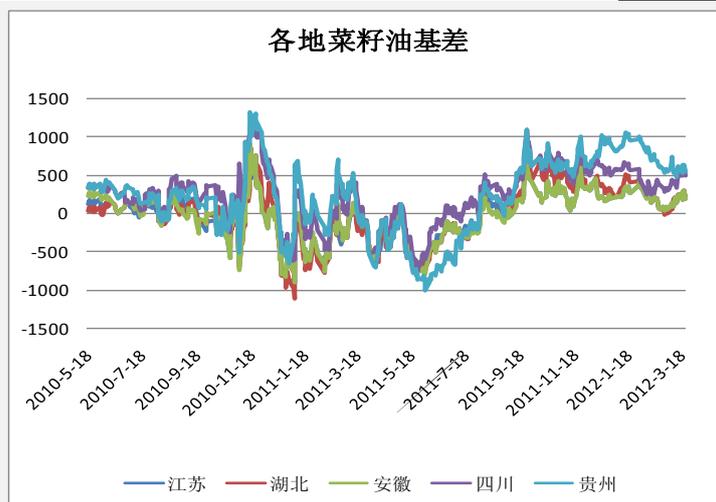
图表 23 各地豆油现货与期货价差



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。