



油脂类早报

行情疲弱下降，回调或以探底

杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66605259

邮箱：duzhenzhen5099@163.com

行情回顾：

周一 CBOT 豆油主力 7 月合约收于 58.17 美元/磅，涨 0.17 美元/磅，成交量为 438 手，持仓 146939 手；连豆油主力 1201 合约收于 10244 元/吨，下跌 26 元/吨，成交量 306234 手，持仓 380136 手；连棕榈油主力 1201 合约收于 9132 元/吨，下跌 44 元/吨，成交量 100670 手，持仓 121820 手。郑菜籽油主力 1109 合约收于 10320 元/吨，下跌 42 元/吨，成交量 22248 手，持仓量 99242 手。

基本面分析：

消息面，近期我国政府将向一些大中型压榨商销售约 300 万吨大豆，以维持价格稳定。但是政府对油价的控制对小型压榨商带来了很大的生存压力，由于成本较高，豆油不能涨价，近期内一些小型压榨商已暂停运营，因此从整体上看，大豆压榨供给将下降。伴随着节日需求的旺盛，中期内市场会出现豆油需求面较供给较强的局面，进而提振豆油的期价。但是上周五国家统计局公布 3 月份我国 CPI 同比上涨 5.4%，因此政策利空环境仍然存在，油脂油料上涨仍将受到压制。

大连棕榈油期货 4 月 18 日早盘低开回升，尾盘跌势收窄。1201 主力合约以 9,094 元/吨开盘，收盘 9,134 元/吨，下跌 42 元/吨，成交量 692,000 手，持仓量 122,068 手。马来西亚棕榈油出口下滑，加重市场担忧情绪。国内棕油同样受到抛储及限价影响，上方利空压力重重。预计短期连棕榈油仍将以震荡偏弱行情为主，等待需求回暖才能给予价格新支撑。

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五下滑，投资者受外部市场疲势影响进行了结获利，出口数据不佳亦打压市场。BMD 基准 6 月棕榈油期货合约收低 46 令吉，报每吨 3,236 令吉。

有关统计显示，2011~2012 年度，预计全国油菜播种面积下降 6%~7%，总产量在 2010 年的基础上下降约 10%，预估在 906 万吨左右。菜籽油总体来看仍然供需趋近的局面，但受宏观政策的调控作用，菜籽油近期会有一个反复调整的过程。但中长期油价稳定后，看涨趋势是不变。

现货市场，昨日产区一级豆油报价 10150-10250 元/吨，四级豆油报价 9700-9900 元/吨，港口地区一级豆油报价 10200-10350 元/吨，四级豆油报价 10000-10100 元/吨。船运调查机构 ITS 周五称，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 418,134 吨，较上个月同期下降 21%。而 SGS 公布出口量为 452,038 吨，较上月同期下降 13%。ITS 预估 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 526,407 吨，SGS 数据则为 520,463 吨。期货盘面的持续下挫令原本就疲软的现货市场再度遭到打击，尤其是 3 月份 CPI 涨幅明显，通胀压力下，市场担忧政府再度实施紧缩政策，因而观望情绪明显，油厂缺乏报价兴趣，而贸易商也因亏损缺乏拿货意愿，市场极度低迷，暂时难有起色。

目前，在棕榈油基本面利空以及国家再次稳定物价有望再次出台政策大环境下，国内棕榈油期现货市场维持弱势运行格局，这一格局预计暂时很难改变，除非美豆期货以及美豆油期货出现止跌并迎来上涨。

整体来看，国际市场处于南美大豆压力与中国需求低迷的压力下，但是存在新年度种植的利多支撑，且面临节日需求旺季，下方支撑线还是较多的。因此，近期内油脂类产品或许继续疲弱整理，但反弹有望。



市场关注信息：

央行再次上调存准率：中国人民银行决定，从2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年以来第四次上调存款准备金率。此次上调之后，大中型金融机构存款准备金率达20.5%的历史高位。据估算，上调0.5个百分点后，可一次性冻结银行资金3600多亿元。

操作建议：

豆油昨日继续延续疲弱，但跌幅有所下降。建议今日逢低买入，但要当日交易，仓位也要轻，预期今日行情波动空间为10100-10250-10350，10250点为多空参考位；棕榈油跌幅同样下降不少，棕榈油回调已达到66%左右，因此近期内会回头看涨，建议今日仍以看空为主，预期今日波动空间为9020-9180-9270，9180点为多空参考点位；菜油郑1109合约回调预计已探底，近期有望上扬，预期今日波动空间为10230-10360-10430，10360为多空参考位。

本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！