



油脂类周报

行情或许回调,暖市仍需需冷静

杜真真

产业经济学硕士

电话: 025-66605259

邮箱: duzhenzhen5099@163.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓	持仓增减
美豆油 07	57.15	59.44	56.95	58.9	2.47%	162476	17660
连豆油 1201	3330	3393	3320	3392	1.62%	543704	-23068
连棕榈油 1201	9094	9364	9032	9362	2.79%	143646	27826
郑菜油 1109	10278	10488	10238	10484	1.89%	98206	-2044

二、一周要闻回顾

1、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。

2、4月18日，黑龙江省大豆市场价格保持稳定，哈尔滨地区1.87-1.92元/斤。综合媒体4月18日消息，临近春播，部分地区收购放缓，油厂停产数量增加。油厂报价（不同油厂对质量标准要求不一。水份或杂质变化1%，价格差异将近2分钱）：哈尔滨地区1.87-1.92，佳木斯地区1.85-1.89，牡丹江地区：1.84-1.91，双鸭山地区1.85-1.90，齐齐哈尔地区1.85-1.92，绥化：1.87-1.92，黑河地区：1.85-1.92

3、4月19日，德国《油世界》称，证实中国已经取消6-8船大豆船货并推迟20船大豆船货，市场认为可能将有更多的大豆船货被取消或推迟。油世界称，市场认为可能将有更多的大豆船货被取消或推迟。“鉴于中国对全球大豆交易的重要性，这一问题可能令大豆价格在近期内承受更多的下档压力。”贸易商称中国政府已经同意以低价销售300万吨国储大豆，以使压榨商可以获得廉价的大豆供应，从而抑制零售豆油价格上涨。

油世界已经将其对中国2010/2011年度（10月/9月）大豆进口量预估略微下调至5550万吨，在上述库存大豆销售消息公布前其预估中国大豆进口量为5580万吨。不过，这仍将远远高于中国在2009/10年度进口的5030万吨大豆。近几周中国的大豆加工利润已经出现亏损，港口大豆库存高企，因而本年度中国的大豆进口数据下调。

4、4月20日，《经济参考报》记者近日在黑龙江省调查时了解到，受终端需求不旺等因素的影响，目前黑龙江油脂企业亏损的情况较为明显，一些企业开工率不足一半甚至出现停产。如果定向销售的传闻属实，没有获得定向销售大豆的企业将因此受到较大冲击。

业内人士认为，随着4月下旬国内新季大豆开始播种，种植面积下降和天气因素可能成为炒作题材而推高大豆价格，油脂企业特别是中小企业将面临更大的压力。政府部门应该掌握好调控政策出台的时间点，并扩大储备规模以提高调控能力。

5、4月21日，独立的市场调查公司Intertek在当日称，4月份前20天，马来西亚棕榈油出口下降了14.9个百分点至612,342吨。



三、基本面分析

15日当周受高盛利空消息的影响，国际金融市场及商品市场出现大幅大跌，CBOT大豆期货受累下挫，跌至约四周低点。上周，由于市场信息逐步回暖，再加上对中国的大豆出口销售量高于此前的预期，因此本周CBOT大豆扭转上周的大阴线趋势，且上涨了三个多百分点。但是据行业人士称，今年九月份过后大量上市的南美大豆将与美国新豆竞争市场，威胁到美国通常占据的四季度国际大豆市场份额。南美大豆供应充足，可能压制CBOT大豆价格。因此，中长期来看，美盘大豆期价面临的压力较大，上涨幅度有限。

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。

马来西亚棕榈油期货上周五收盘基本持平，棕榈油市场的需求前景在改善，而原油期货价格的上涨也提高了棕榈油用于生产生物燃料方面的吸引力。5月份开始，棕榈油的需求将开始增加。夏季棕榈油的需求将会进入市场，而所有的食用油需求开始改善提高，包括豆油和棕榈油在内。总部位于汉堡的油籽分析机构《油世界》预估，印尼2011年棕榈油产量将为2380万吨，去年产量为2200万吨。印尼是全球最大的棕榈油出口国。

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，上周五主产区一级豆油报价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。

我们的观点：整体来看，三大油脂走势类似。目前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。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。因此，近期内油脂类产品或许继续疲弱整理，但反弹有望。建议投资者以日内交易为主，控制好止损位，不要盲目追市。

四、技术面分析

<p>美豆油 07 日线</p> <p>日线图下方均线支撑较强强势，尤其是20日均线 and 60日均线的支撑。上方压力线在59.58点位。本周应关注5日均线和10日均线的支撑，以及对压力线的突破，如果在此站稳则可做多；如果下跌破60日均线则做空。</p>	
<p>连豆油 1201 日线</p> <p>日线受20日均线支撑较强，另外，在10255点位存在一定支撑。考虑到前期价格有一次跌空，因此本周关注对上一跌空的回填。</p>	
<p>连棕榈油 1201 日线</p> <p>日线下方受多条均线的支撑，且对上次跌空的回填已近乎完成，本周应关注对60日均线的支撑。如果价格突破到压力线下方次高点9430点位，则上涨趋势较确定，可逢低做多。</p>	
<p>郑菜 1109 日线</p> <p>日线下方受20均线的支撑，但在上一次跌空位10500点存在较大的上涨阻力，下方10350点存在支撑，本周应关注对上次跌空的回填。</p>	



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！