



油脂类周报

调整或未了结，油脂上行或乏力

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	58.87	59.39	56.55	58.5	-0.68%	160275	-2201
连豆油 1201	10478	10478	10082	10092	-3.33%	400798	3762
连棕榈油 1201	9380	9398	9054	9070	-3.12%	135974	-7672
郑菜油 1109	10492	10514	10110	10116	-3.51%	98470	264

二、一周要闻回顾

1、据华盛顿4月25日消息，美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至4月21日当周，美国大豆出口检验量为833.6万蒲式耳，前一周修正后为1556.0万蒲式耳，初值为1420.7万蒲式耳。2010年4月22日当周大豆出口检验为1074.7万蒲式耳。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为13.46717亿蒲式耳，上一年度同期为13.04123亿蒲式耳。

2、据芝加哥4月27日消息，据对行业分析师的一份调查显示，分析师和交易商预期美国统计局公布的月度报告中料显示美国3月大豆压榨量攀升至约1.391亿蒲式耳，较上月增加，因季节性加工趋势推动。

3、综合媒体4月28日消息，截止到本周三，国内主要港口的进口大豆库存量经过短暂的回落之后，因压榨利润过低，油厂本月纷纷停产限产，令港口大豆库存重新回升到600万吨以上。根据统计显示，目前主要港口的库存量约在665万吨，去年同期库存为496万吨，而5年平均库存416万吨。目前4月累计已到港量为397万吨左右。目前消耗量维持在11-12万吨左右。根据船期统计显示，中国进口大豆速度经过2月份的快速下降之后，3月份又有所回升，预计381万吨，4月大豆进口量预计在450万吨，而5月预计进口量为500万吨。

4、据吉隆坡4月25日消息，马来西亚船运调查机构SGS周一公布，马来西亚马来西亚4月1日-25日期间棕榈油出口为947,470吨，较上月同期下滑0.7%。

5、据道琼斯吉隆坡4月26日消息，马来西亚BMD毛棕榈油期货周二收跌，因利空的供应基本面促使投资者获利了结。然而，临近尾盘价格脱离低点，追随原油和豆油期货的反弹步伐。BMD指标7月棕榈油期货收跌30令吉，或0.9%，至每吨3,330令吉，稍早一度挫跌2%至3,291令吉，为4月20日以来最低。

新加坡DBS Vickers Research的分析师Ben Santoso表示，“我们预计棕榈油价格年底将下跌，因供应反弹...单产反弹，种植园数量增加，且气候类型趋于正常，”

吉隆坡一经纪商称，“作为继印尼之后全球第二大棕榈油生产国，马来西亚毛棕榈油产量恢复的动能增强。未来数月，我国毛棕榈油库存水平可能将匹敌2009年220万吨的纪录高位。”周一公布的数据显示，4月1-25日马来西亚棕榈油产品出口减少7.7%至865,593吨，上月同期间为937,591吨。

6、4月29日中国新闻网，2011年4月份，中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%，环比回落0.5个百分点。本月PMI指数经过上月短暂回升后，再次延续回落势头，显示出伴随着我国经济结构调整，经济增长处在适度回调过程之中。



三、基本面分析

周大连豆油期货大幅回落。其中主力 1201 合约开盘 10478 元/吨，最高 10478 元/吨，最低 10082 元/吨，收盘 10092 元/吨，下跌 386 元或 3.68%。上周美盘豆类大幅回落，连豆油受累低开低走。基本上南美题材依旧过去，即将面对北美种植，国内需求放缓依然是短时不可忽视的信号，政策调控阴影犹在。技术上连豆油保持高位盘整区间，方向突破不明显，建议继续等待机会。

美元走低、原油走高为能给予农产品市场支撑。近期美元指数加速下跌，后期能否维持弱势是目令市场存疑，这为大宗商品走势带来巨大的不确定性。此外，中国谨慎政策延续，尽管针对农产品价格调控的力度有所放缓，但宏观货币方面的紧缩及房地产市场的调控仍在延续。五一小长假临近，市场中伴随着周末加息的传言令农产品集体承压跌落。

压榨方面，据介绍，目前全国大豆压榨能力已经达到 1 亿吨，到 2012 年，新建即将投入运营的大豆产能还有 1000 万吨左右。2010 年，我国进口大豆 5480 万吨，意味着我国大豆产能约有一半是过剩的。

油菜籽加工能力过剩局面更加突出。据国家粮油信息中心的数据，目前全国油菜籽加工能力约为 4000 万吨，而国内油菜籽的产量只有 1000 多万吨，约有 70% 的产能过剩。

国内方面，国家粮油信息中心表示，近日有厂商取消 1-2 船巴西豆油，因受到国内需求疲软等因素影响。远期豆油进口已连续数月处于大幅亏损状态，在国内港口大豆库存量偏高及国内物价调整力度不减下，国内进口厂商洗船积极性逐步提高。在进口大豆采购放缓下，豆油洗船消息再出，给予国内油脂利多支撑。但国内小包装油限价措施仍在，且 4、5 月份到港大豆仍维持 400 多万吨的水平。短期内，油脂行情仍难有明显起色。

近期，影响油脂后市行情主要因素有两方面。一方面，美国大豆播种即将展开，天气方面因素将给大豆及油脂市场带来更多变化，在南美大豆产量增加、美国大豆库存处于较低水平的矛盾情况下，美国大豆生长天气将决定全球大豆的供应情况。另一方面，宏观经济方面，美元指数加速下跌之后的走势，以及中国货币紧缩政策延续，也将对市场造成较大影响。

我们的观点：整体来看，三大油脂走势类似。目前在季节性天气炒作尚未开始、国内压榨利润没有好转、进口需求没有回暖前，油脂市场仍将呈现震荡走势。较高的进口成本和依然紧张的供需，决定了油脂商品缺乏大幅回调的理由；政策限制涨价和政府不断抛储，也给油脂价格上涨带来巨大压力。因此，近期内油脂类产品或许继续疲弱整理。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>日线跌破 60 日均线的支撑，且跌破 53.01 点位向上延长趋势线以下，但仍受 5 日均线的支撑和下方 56.60 点位支撑。本周应关注 60 日均线以上是否能企稳；若继续下行，跌破 56.6 支撑位，则空方占主导位。</p>	
<p>连豆油 1201 日线</p> <p>日线受均线支撑较弱，另外，目前已跌破前期 10160 点支撑位。本周应关注 10 日均线以上是否能企稳；若继续下跌，则目标位或为 9895 点左右。</p>	
<p>连棕榈油 1201 日线</p> <p>日线下方 9040 点位支撑脚强烈。市场交易较活跃，持仓兴趣较浓。说明近期或有行情，本周应关注 9040 点位是否能企稳，若跌破，则可空单入，同时关注下方目标位 8920。</p>	
<p>郑菜 1109 日线</p> <p>日线跌破 10220 点支撑，下行目标或是 10020 支撑位；本周应关注 10220 点以上是否能企稳，若行情继续下跌，则应关注下方 10220 目标位。</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！