



油脂类周报

油脂震荡走强，菜油最亮眼

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	58.29	59.02	54.85	55.57	-2.83%	151936	-8339
连豆油 1201	10098	10158	10080	10154	0.67%	468990	14300
棕榈油 1201	8976	9190	8830	9184	1.80%	150670	5448
郑菜油 1109	10050	10270	9902	10252	1.81%	85818	-6196





二、一周要闻回顾

- 1、5月16日，美国油籽加工商协会（NOPA）公布了4月份大豆压榨数据，数据显示，4月份美豆压榨量降至1.214亿蒲式耳，较3月份减少了9.72%，较去年同期减少了7.89%。
- 2、5月17日消息，丰益国际公布今年第一季度业绩，公司小包装粮油产品税前利润总额同比下降21%，仅为3680万美元。而此前中粮发布的2010年财报数据亦不乐观，利润出现下降。有业内人士表示，上半年油脂企业一直面临着原料价格上涨和终端价格“限价令”的困局，预计全年利润较上一年不会有增长，甚至出现下降局面。本轮限价令5月底到期。
- 3、国家粮食局5月17日在兰州召开夏粮收购会议，今年油菜籽托市政策初步敲定，本年度油菜籽托市收购价格定在4600元/吨（国标三等），收购主体仅限于中储粮，企业不再享有200元/吨的补贴。该方案具体细节还在讨论中。阿根廷政府在周四公布的月度作物报告中称，2010/11年度大豆产量预计为5040万吨，与上月预估一致。报告称，阿根廷2010/11年度玉米产量预计为2090万吨，与之前预估一致。
- 4、据乌克兰国家统计局5月19日表示，2010/11年度（始于九月）前八个月，乌克兰大豆出口量为87.1万吨。相比之下，上年同期的大豆出口量为13.06万吨。乌克兰统计局称，2011年四月份乌克兰大豆出口量为11.6万吨，比三月份减少了16.2%。乌克兰统计局还表示，2010年九月到2011年四月期间乌克兰油菜籽出口量为4000吨，相比之下，三月份的出口量为13900吨，上年同期为23400吨。
- 5、5月20日，阿根廷政府在周四公布的月度作物报告中称，2010/11年度大豆产量预计为5040万吨，与上月预估一致。报告称，阿根廷2010/11年度玉米产量预计为2090万吨，与之前预估一致。
- 6、据布宜诺斯艾利斯5月20日消息，阿根廷农业部周五公布的周度报告显示，截至周四（5月19日），2010/11年度大豆收割率为88%，上年同期收割率为90%。
- 7、5月19日，据荷兰合作银行表示，随着拉尼娜现象减退，今年下半年亚洲地区毛棕榈油供应可能提高。该银行称，2011/12年度头号出口国家印尼和马来西亚的棕榈油出口总量可能增长近6%，达到3480万吨，略低于美国农业部目前预测的3550万吨。虽然供应提高，但是未来几个月毛棕榈油价格可能高于3000令吉，因为需求可能改善，而植物油供应整体紧张。荷兰合作银行表示，需求依然强劲，棕榈油和其它主要植物油的库存对用量比可能下滑，降至三十多年来的最低水平，分别在8.9%和6.8%。
- 8、综合媒体5月20日消息，中国国家粮油信息中心（CNGOIC）周五称，估计中国5月或进口棕榈油约500000吨，这或与需求呈现季节性回升的市场预期一致。中国海关公布的数据显示，第一季度中国棕榈油进口量同比减少28%至108万吨，主要是因为国内大豆供应充裕，且受寒冷天气影响，需求呈现季节性低迷。CNGOIC称，但目前棕榈油消费已经进入高峰期，且估计印度，中国和欧洲的需求均将增加。市场人士称，这一预估数据或为大连棕榈油期货提供支撑，最近数周商品市场跌势和食用油库存维持高位拖累棕榈油期货。
- 9、5月20日，云南新季菜籽已陆续上市，开秤价格在4800元/吨左右；湖北、江西新菜籽将于本周末、下周初开始大量上市，预计开秤价格为4500~4600元/吨；安徽新菜籽将于下周中期开始上市，预计开秤价格为4600~4700元/吨；四川新菜籽也已开镰收割，预计将于5月底6月初上市。

三、基本面分析

上周五外盘油脂相关期货承压回落,对我国油脂市场形成拖累。近期油脂仍处于多空反复交战状态,急探反弹后,围绕整数关口延续震荡走势。中国进口阿根廷豆油令整个油脂市场承压,6日国内连盘豆油早盘高开低走。缺乏新利多消息提振,油脂期价维持企稳修正走势,上冲显乏力。

现货价格稳中下调,沿海一级豆油报价集中在9800~10000元/吨,四级豆油报价为9600~9800元/吨,24度棕榈油报价集中在8900~9050元/吨。

南方油厂加工进口大豆基本处于盈亏边缘,东北地区油厂加工国产大豆处于亏损状态,所以,豆油加工企业将会挺价抗亏损;据了解,目前菜籽加工企业基本处于停机状态,等待新菜籽上市,菜油销售进展较慢;天气转暖,棕榈油勾兑增加,需求增大,将对国内棕榈油市场起到一定支撑。

在短期利空出尽的前提下,食用油市场即将突出显现的是成本和对后市谨慎看好的信心支撑。尽管美元反弹,外围商品市场大幅下降,国内贸易商提价信心不足,食用油市场整体维持交投清淡局面,但有分析人士认为,市场近期将会迎来一个震荡反弹的“喘息”机会。

目前云、贵、川、鄂地区早熟菜籽开始上市,市场整体供应充足,加之食用油市场消费需求渐入淡季,预计后期食用油价格将稳中有落,震荡格局仍可能延续。

目前来看,油脂市场受影响的因素比较复杂,导致后市走势暂不明朗。政策限价加低价抛储抑制油脂涨幅,低库存和粕价弱又在一定程度上限制油脂跌幅;美元指数迅速止跌反弹不利于大宗商品价格上涨,未来美国大豆产区天气成为最大的不确定因素,可能会对油脂价格产生重要影响。后期油菜籽收购政策及企业的收购动态需要跟进关注。

数据资料:

图 1: 豆油、菜籽油、棕榈油价格走势

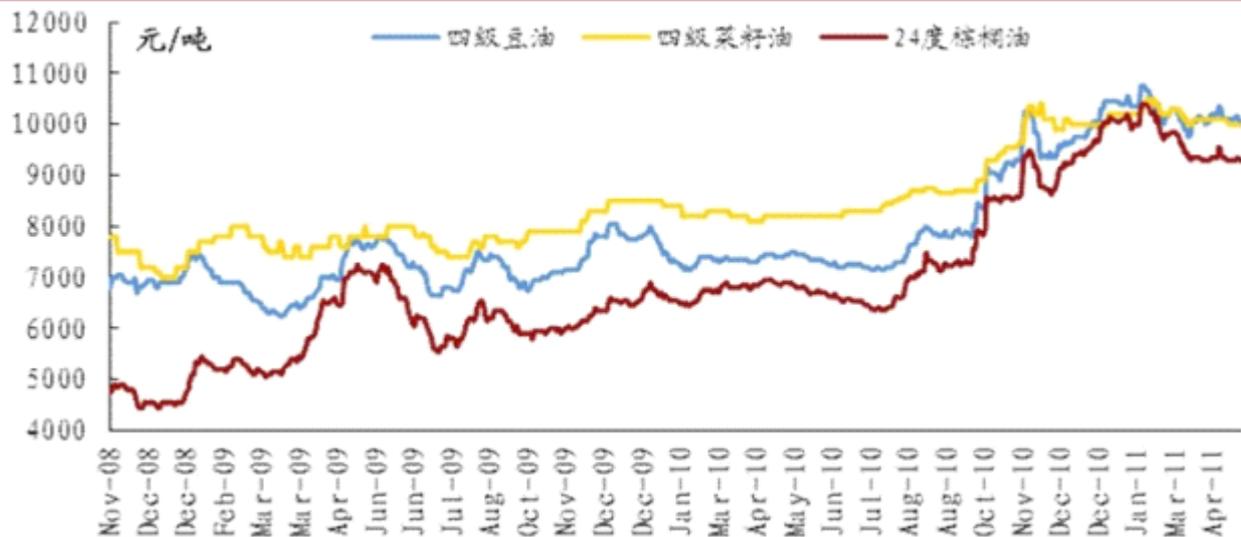




图 2：进口豆油成本价与国内豆油现货价格对比图

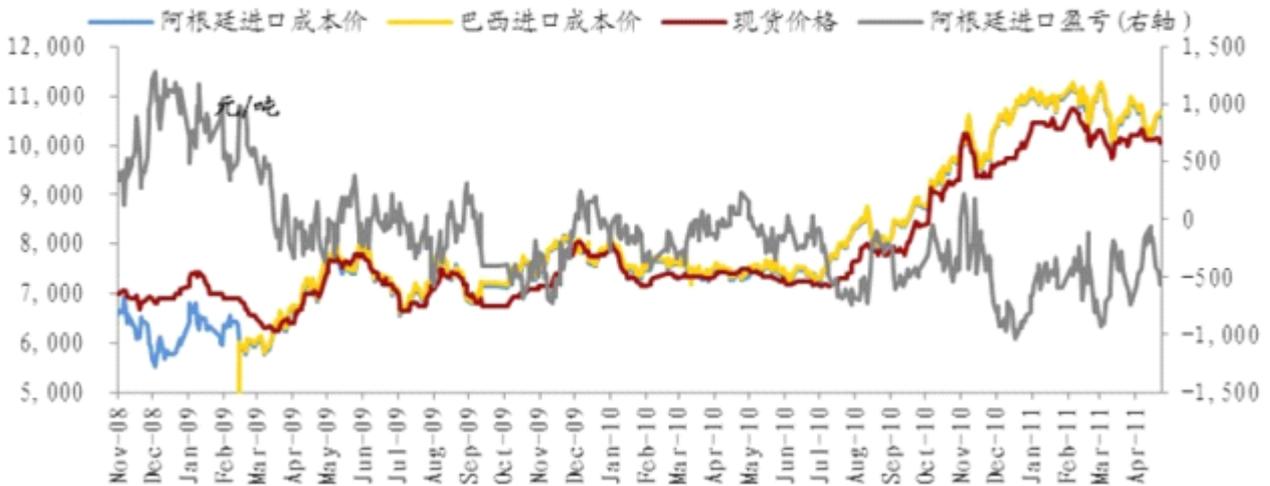


图 3：进口棕榈油成本价与张家港现货价格对比图

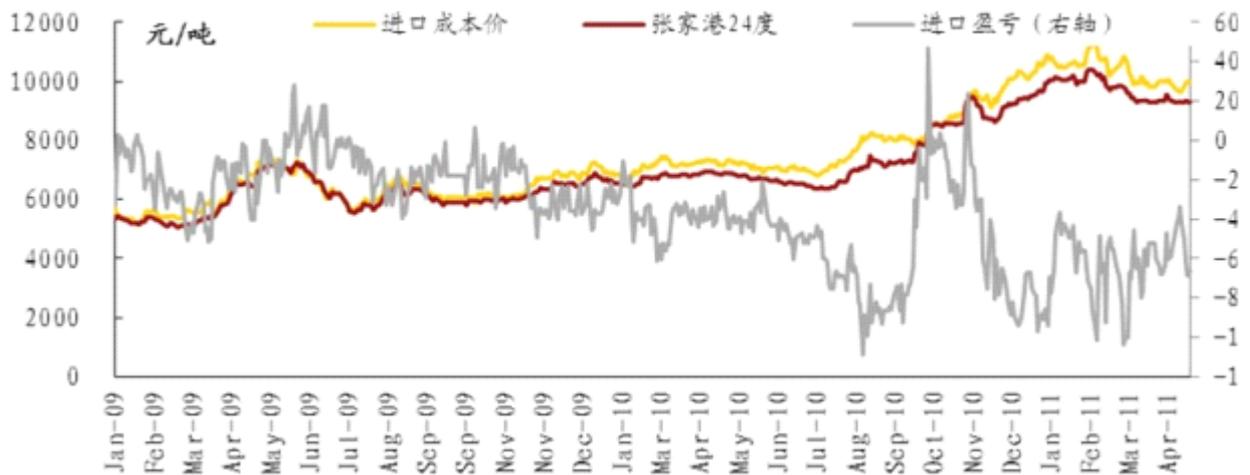




图4 大豆压榨利润走势图

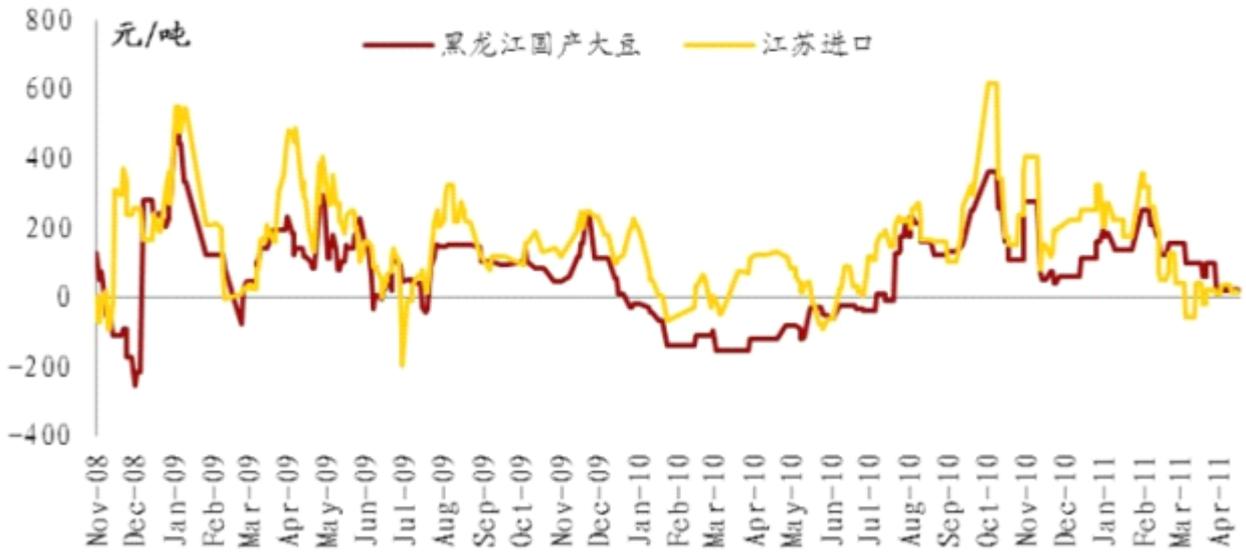


图5 菜油压榨利润走势图





四、技术面分析

<p>连豆油 1201 日线</p> <p>日线图压力区间在10225-10265，支撑区间在9975-10015，5日、13日、144日均线支撑较强。5日均线上穿13日均线，MACD移动平均线出现黄金交叉，本周应关注5日均线是否能上穿21日均线，以及对上方压力位的突破。</p>	
<p>棕榈油 1201 日线</p> <p>日线支撑位区间在8840-8940，压力位区间在9220-9420，目前价位在楔形区间内，试图上探上通道线，本周关注对上方通道线的突破，若能则目标位为9400左右；弱不能，则这周在8900-9100之间盘整。</p>	
<p>郑菜油 1109 日线</p> <p>日线支撑位在10020、10100，压力位为100390、100520，5日均线黄金交叉13日均线，又上穿了21日均线，回调趋势明显，本周关注21日均线以上是否能企稳。</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！