



油脂类周报

止跌动能酝酿中，油脂上行空间仍被压制

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	55.98	56.70	54.63	55.41	-0.95%	85170	-24308
连豆油 1201	10152	10252	10072	10112	-0.56%	505892	-9440
棕榈油 1201	9030	9118	8912	8916	-1.44%	212586	11862
郑菜油 1201	10480	10580	10420	10462	-0.19%	149898	2978

二、一周要闻回顾

1、6月20日，国家粮油中心称，中国6月大豆进口价格或将下降，但进口大豆压榨利润料继续亏损。5月大豆FOB进口价下跌至每吨581美元，4月为每吨585美元，5月进口大豆压榨利润每吨仍亏损200元，但亏损额已经开始萎缩，5月中旬国内大豆压榨开始转为盈利。

2、中国海关6月21日消息，海关总署周二公布，中国5月进口大豆456万吨，同比增长4%。今年前五个月，中国大豆总进口量下滑1%，至1941万吨。

3、6月21日，由国家发改委、粮食局、财政部及中国农业发展银行派出，中储粮派员配合的联合工作组，共计200多人兵分八路赴全国各地展开对全国食用植物油库存的联合抽查，尤其是上海、江苏、安徽、山东、湖北、陕西等重点省份，而这次调查将会作为未来食用油价格是否调整的重要依据。此次抽查的重点是中央储备油、国家临时存储油、地方储备油（“政策性油脂”）库存，以及上述政策性油脂承储企业的商品油库存。据悉，此次调查将历时十天左右，在6月30日之前全部返回北京。

4、中国海关6月21日消息，我国5月植物油进口量详细数据。数据显示，我国5月份植物油进口量同比大减。按同比数据看，中国5月进口豆油112吨，同比减少99.67%；中国5月进口棕榈油443,202吨，同比减少5.82%；中国5月进口油菜籽806吨，同比减少99.28%。按环比数据看，5月豆油进口环比下降99.8%，4月份进口量为51046吨；菜油环比下降50.6%，4月份进口量为65598吨；棕榈油环比下降2.2%，月份进口量为453089吨。

5、据国内媒体报道，6月23日晚，国际能源署宣布，经成员国决定，将在未来一个月内投放6000万桶战略原油储备，预计未来30天内每天将有200万桶的原油流入市场。这是国际能源署史上第三次释放战略储备。

6、6月24日，中国粮油信息网消息，国内小包装玉米油近来销量不断走高，虽然价格基本保持稳定，但玉米毛油价格已开始小幅上涨。我们预计，在成本上升和需求放量的双重推动下，小包装玉米油价格或于8月上涨。



三、基本面分析

库存方面，大豆港口库存仍然高企，目前已经达到了660万吨左右的高位，巨大的大豆库存显示了目前国内大豆需求的疲弱，在油厂亏损情况没有完全扭转的情况下，港口库存仍将持续维持高位。

压榨利润方面，5月以来，进口大豆以及国产大豆的压榨利润仍处于负值，但压榨利润的负值却逐渐缩小。5月22日以来部分国产大豆压榨利润开始出现盈利。不过，由于限价令还未解除，因此压榨商目前开工率很低。

国际方面，国际能源署23日宣布抛出6000万吨的战略储备原油，原油大跌，大宗商品也普遍跟跌，美元近期抬头势头较强，欧债危机忧虑情绪增加，这些都制约了大宗商品的价格上行空间。美豆由于受天气转好和美元走强等因素影响，近期支撑较弱。

进口方面，5月份，我国进口大豆456万吨，同比增加4%。但油脂类进口大减，5月份进口豆油112吨，同比减少99.67%，进口棕榈油443202吨，同比减少5.82%，进口油菜籽806吨，同比减少99.28%。另外，市场消息称，6月28日我国将再一次抛出30万吨临储大豆，这些都表明国家限制油价的决心和政策方向还未改变。最近国家四部门对政策性油库的摸底检查将对新的油价政策十分重要，因此应受到重视。

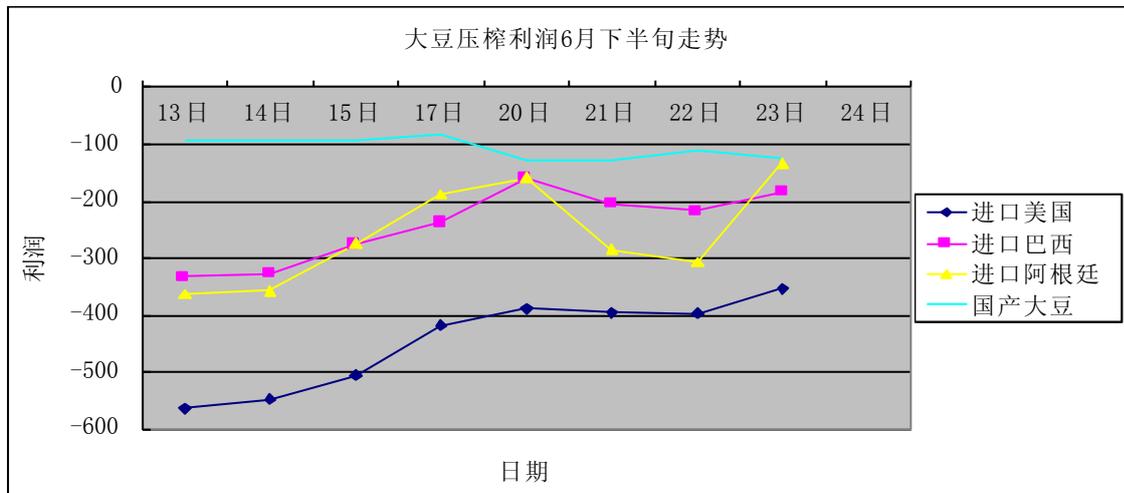
现货商方面，虽然目前港口大豆库存较高，但相关调查却表明，大多压榨商却是“零库存”或库存很低，同时我们也看到压榨利润在逐渐走好，也就是如果7月份政策面一旦放松限价，那么现货商补库需求将很大，那么价格上涨的势头也将得到迅速提振。但是现在这些利多因素都被强大的宏观环境给压制着，目前还不能看到这些利多因素支撑作用的显现。

因此，综合上述所言，我们认为，近期油脂仍将在高位震荡，后期主要关注美国天气和美元走势，以及国家限价政策的变化，品种方面，三大油脂，菜油最强，豆油其次，棕榈油最弱。

投资建议：建议前期空单适当减持部分仓位，逢高加空单，在技术面上看，油脂本周在前期低点附近有一波技术性反弹需求，但基本面仍缺乏支撑，做多还是以日内为主，预期本周油脂价格波动区间为，豆油1201为【9860-10450】，棕榈油为【8700-9370】，菜油为【10100-10560】。

图表数据资料：

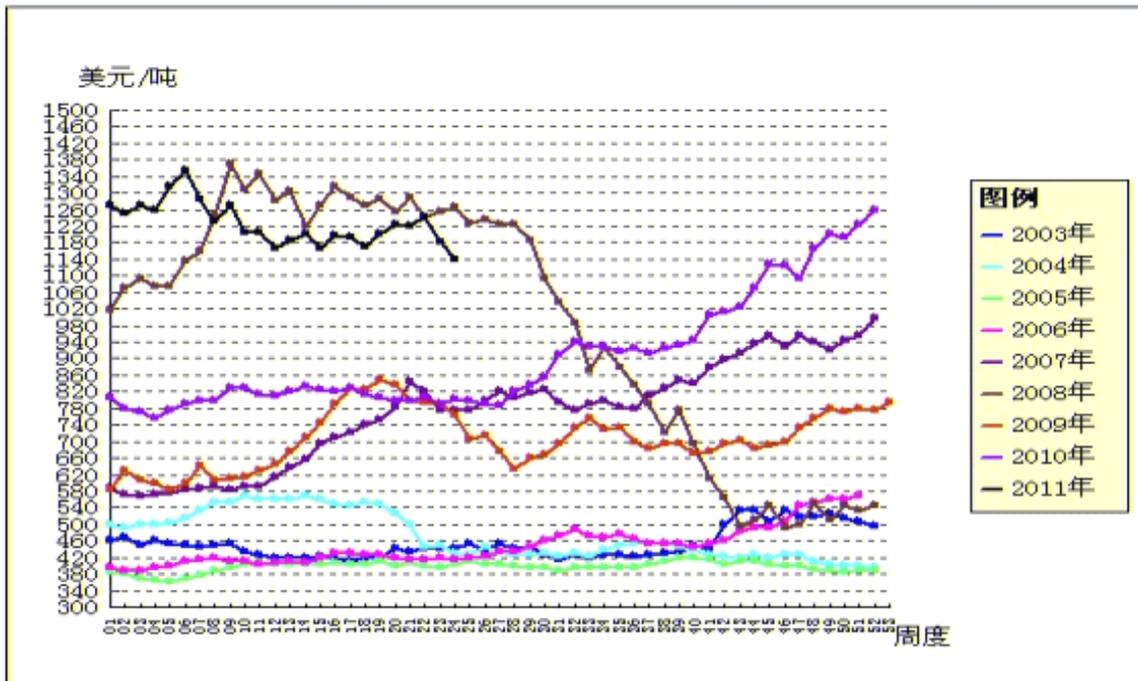
图1：6月中旬以来大豆压榨利润走势



数据来源：中国粮油信息网 昊恩投资管理

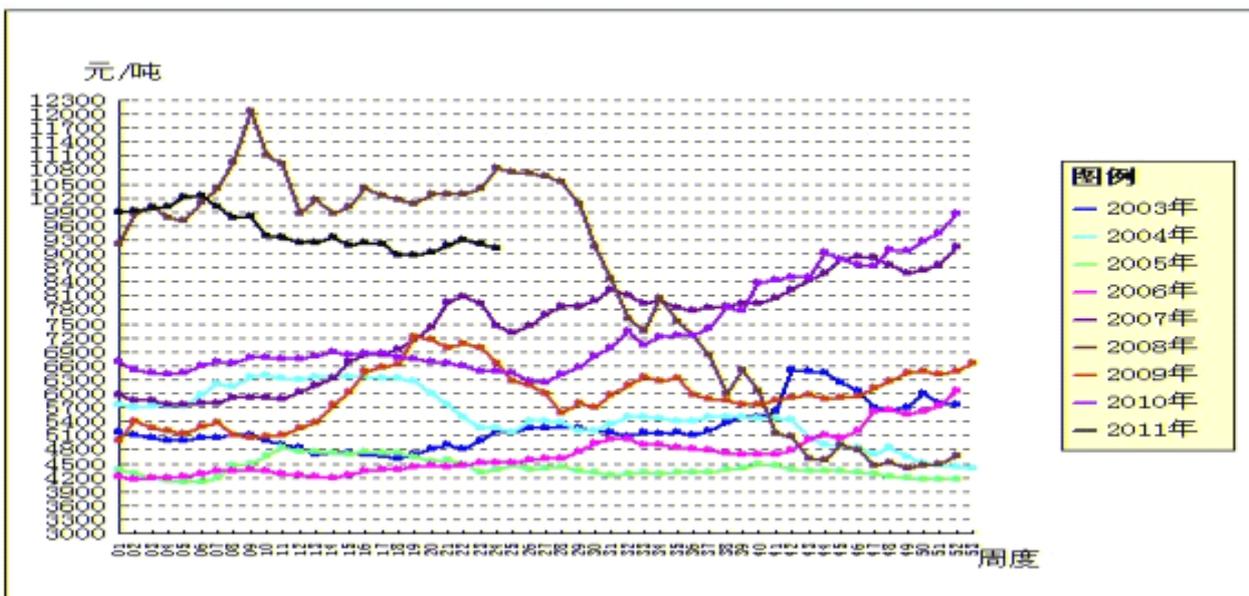


图 2：03-11 年马来西亚棕榈油现货 FOB 价周度走势对比图（第 24 周）



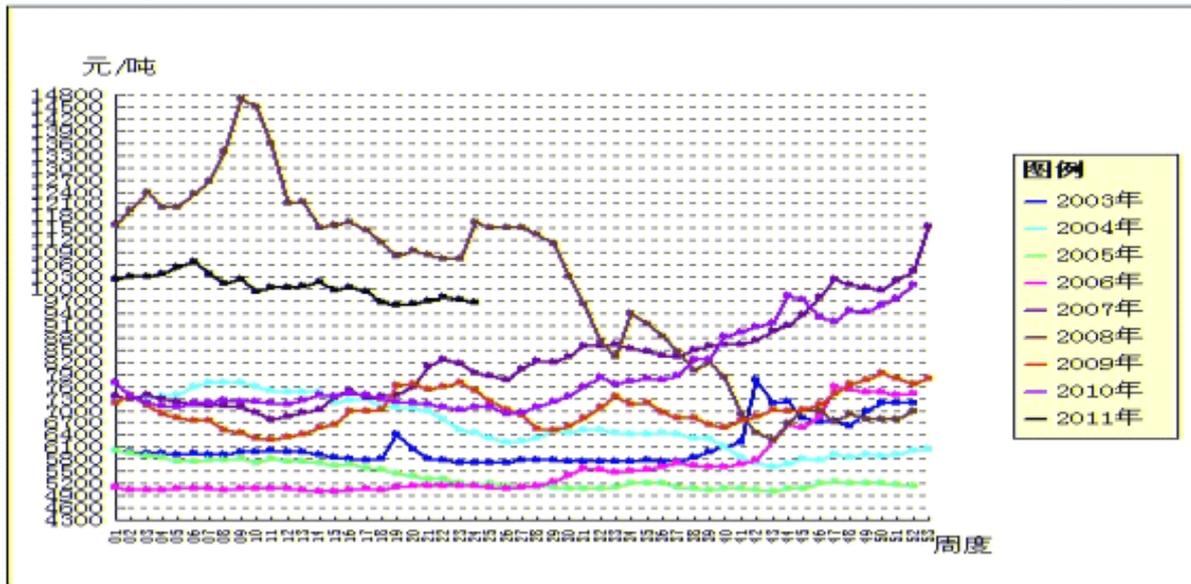
数据来源：天下粮仓 昊恩投资管理

图 3：2003-2011 年国内棕榈油平均价格周度走势对比图（第 24 周）



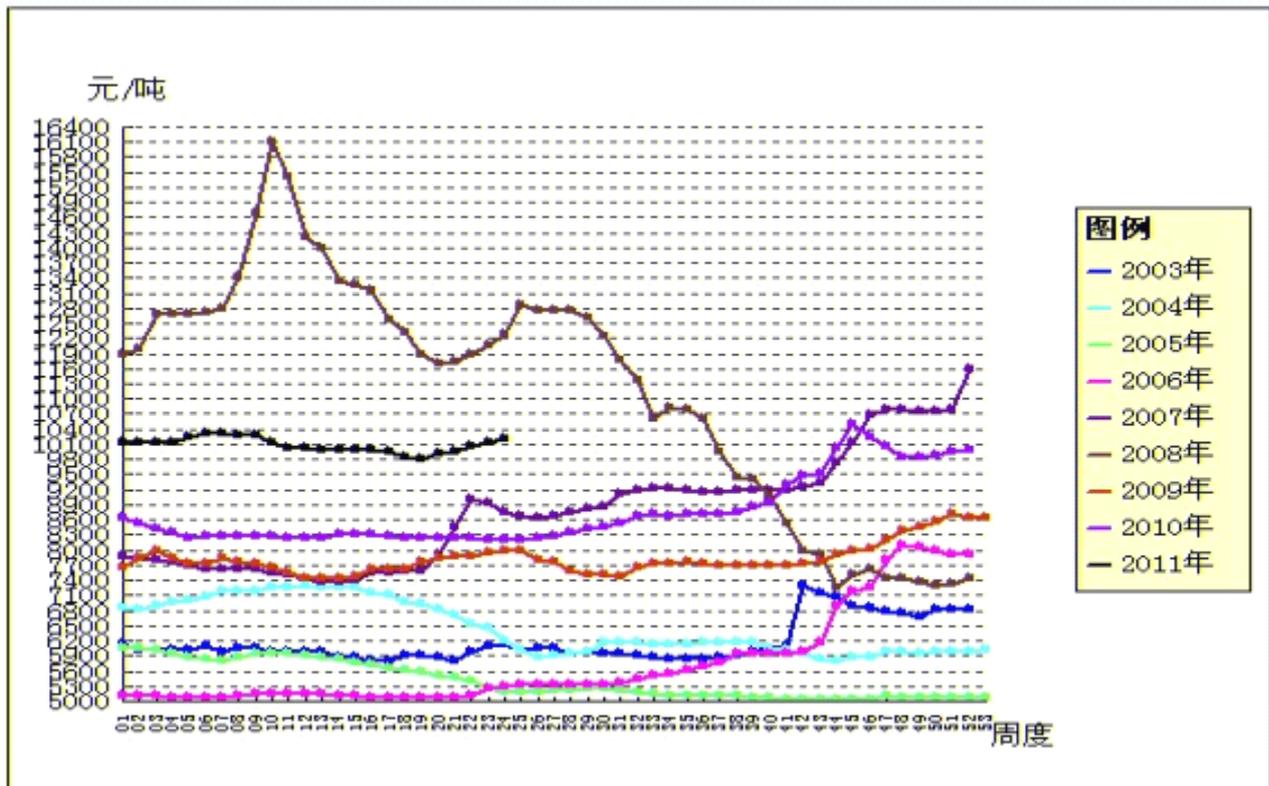
数据来源：天下粮仓 昊恩投资管理

图 5：2003-2011 年国内豆油平均价格周度走势对比图（第 24 周）



数据来源：天下粮仓 昊恩投资管理

图 6：2003-2011 年国内菜油平均价格周度走势对比图（第 24 周）



数据来源：天下粮仓 昊恩投资管理



四、技术面分析

<p>美豆油 07 日线</p> <p>日线支撑在 53、55，压力在 56.22、56.66，日线图仍处于下行通道中，本周关注前期 53 点左右的支撑是否有效。</p>	
<p>连豆油 1201 日线</p> <p>日线图在 10110-10250 之间盘整，下方 10110 一线支撑较强，压力在 10200、10255，周五再一次下探 6011 下通道线，本周警惕回调。</p>	
<p>棕榈油 1201 日线</p> <p>日线周五收于倒T型，多空争夺较激烈，支撑在 8830、8890，压力在 6040、9120，本周关注前期低点的支撑是否有效。</p>	
<p>郑菜油, 1201 日线</p> <p>日线支撑位在 10000、10200、10400，压力在 10525、10580、10650，上周四收于十字星，周五低开走高，本周警惕回调。</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！