



油脂类周报

市场回暖迹象明显,需求淡季或抑上涨动能

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、7月4日,中国粮油信息网调研结果显示,目前压榨商宁愿缴纳高额滞期费,也不肯把大豆运回工厂,大豆加工企业这么做只有一个原因,那就是开工比不开工亏钱更多。由于物价尤其是食品价格上涨,去年11月,国家发改委出台价格管制措施,大型油企终端价格被限制涨价,而这期间国际大豆涨幅超过10%。这使上游的大豆压榨企业承受了不小的成本压力。

2、7月4日,据巴基斯坦食用油精炼商协会副主席称,棕榈油供应基本面并不理想,印尼和马来西亚毛棕榈油产量大幅增长,南美大豆供应源源不断地进入生物燃料行业。这可能导致今年晚些时候棕榈油与豆油的价差进一步扩大。他预计,今年三季度棕榈油价格可能进一步下跌至2950令吉/吨,24度精炼棕榈油与南美毛豆油的价差可能扩大到200美元/吨。

3、综合媒体7月5日消息,总部位于汉堡的油籽分析机构油世界周二称,全球2011/12年度油菜籽产量料下降至三年低位5908万吨,低于前一市场年度的5937万吨,这较油世界在6月时的预估低40万吨。

4、7月6日,中国人民银行决定,自2011年7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点,其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整,这是央行年内第三次加息。

5、7月6日现货行情,哈尔滨地区豆油市场报价情况,哈尔滨油厂一级豆油报价9950元/吨,较昨日持平,三级豆油依然无货,成交一般。天津港豆油市场价格行情,天津港贸易商一级豆油意向报价9650元/吨,价格基本稳定,成交议定。日照豆油市场价格行情,日照市场一级豆油报价9700元/吨,四级豆油报价9560-9570元/吨,成交议定。防城港地区豆油市场报价情况,防城港油厂一级豆油报价9880元/吨,价格基本稳定,成交议定。

6、7月6日,据吉隆坡消息,马来西亚BMD毛棕榈油期货周二下挫至今年新低,因供应及库存前景利空,但午后略微反弹,受原油价格回升及大连商品交易所谷物期货价格上涨支撑。BMD基准9月毛棕榈油期货合约收低10令吉,至每吨3,040令吉,脱离盘中触及的八个月低位3,023令吉。吉隆坡一交易商称,未来几个月库存料将增加,除非价格下滑至每吨2,700-2,800令吉,这些价位可能刺激强劲的现货需求



并促使交易商逢低买盘。不过，他表示，未来几个交易日价格不太可能跌破每吨 3,000 令吉的心理支撑位，除非马来西亚出口大幅下降，预期下周初马来西亚棕榈油局将公布的 6 月库存及出口数据将提供新的指引。

7、7月7日，今日天津港棕榈油市场价格行情，天津港贸易商 24 度棕榈油意向报价 8850 元/吨，18 度棕榈油意向报价 9080 元/吨，价格基本稳定，成交议定。今日张家港地区棕榈油市场报价情况，张家港贸易商 18 度棕榈油报价 9250 元/吨，价格与昨日基本持平，成交议定。今日连云港地区棕榈油市场报价情况，连云港油厂 7 月中旬合同 18 度棕榈油报价 9180-9200 元/吨，价格较昨日小幅下调，成交议定。今日广州地区棕榈油行情动态，广州市场 24 度棕榈油意向报价 8700-8730 元/吨，成交价格议定。

8、7月7日，商务部市场运行司发布本期商务预报：上周（6月27日至7月3日）国内食用油零售价格比前一周（下同）上涨 0.2%，其中菜籽油、花生油零售价格分别上涨 0.3% 和 0.1%；豆油价格与前一周持平。分地区看，南宁、深圳和哈尔滨菜籽油价格分别上涨 3.3%、2.7% 和 1.1%；沈阳、上海和西安花生油价格分别上涨 1%、0.9%、0.6%；大连、呼和浩特和长春等地豆油价格与前一周持平。

三、基本面分析

上周五国内油脂现货市场氛围继续回暖，豆油、棕榈油现货报价上调 50-100 元/吨，菜油尽管期盘较弱，但现货在收储价的成本支撑下，上调 50-150 元/吨左右。期货盘面上周五继续走强，豆油 1201 上涨 152 点，收于 10220，棕榈油 1201 上涨 108 点，收于 8940，菜油 1201 上涨 98 点，收于 10554。期货盘面的走强对于目前获利微薄运营艰难的油厂来说无异于雪中送炭，是一个借机上调报价获取利润的好机会。

目前对于鲁花等一些品牌提高食用油价格的做法，市场反应很是积极，原来处于限价压制下艰难经营的中小企业势必将跟随这些大型油企掀起涨价风波，这也是上周五在周边商品表现一般的情况下，油脂继续走强的重要原因。不过，目前仍然处于市场需求的淡季，因此对油脂的继续上涨应保持谨慎。

国际油脂市场氛围逐渐由空转多。近期美国中西部地区的天气对于玉米呈现出较大的威胁，目前正值玉米播种关键的授粉时期，高压脊炎热天气不利于玉米生长，在玉米受支撑上涨的同时对大豆形成提振。尤其是目前美陈豆库存压力消化比市场所预期的要快很多，新豆播种减少再入投资者视野，在这一空转多的市场氛围中，玉米提振更加有力。而在本周即将公布的美农月度供需报告中，市场预期美农将会下调新年度大豆期货库存估值，这也显示出对于未来年度市场的预期及投资意向。

品种方面，中国猪肉高价将刺激养殖企业增加生猪存栏量，从而不断增加豆粕需求。前期豆粕库存较大，限制了豆粕上涨的幅度与步伐。也就是说，去库存阶段豆粕价格偏强震荡为主。天气炒作是近期大豆、豆粕和豆油价格波动的主要影响因素，不确定性较高。一般而言，出现利多的因素概率更大。菜籽油暂时缺乏短期炒作点，其长期利多的格局没有改变。棕榈油市场仍旧在关注库存报告，市场对报告一致预期利空，前期盘面的反应也较为明显，预期报告出炉后不会再有过激反应，不过在此之前马来西亚的市场氛围仍旧略显谨慎。

整体来看，目前国内外油脂品基本面需求方面还未改观，但市场情绪已逐步回暖，中长线维持对油脂继续持看好态度。后期重点关注国家政策走向及天气变化。品种方面，菜油最强，豆油居中，棕油最弱。

投资建议：豆类油脂整体上偏弱震荡格局短期难以改变，本周将试探前期高点趋势线，若不能有效突破，将重回趋势线与平台支撑线形成的整理区间。预计本周豆油 1201 合约价格波动区间为（9800，10500），棕榈油 1201 合约价格波动区间为（8700，9250），菜籽油 1201 合约价格波动区间为（10150，10800）。



四、技术面分析

<p>美豆油 12 日线</p> <p>日线支撑在 53.80、55.40、56.30，压力在 57.90、60.20、61.10，5日、13日、21日均线支撑较强，5日均线与13日均线黄金交叉，本周关注21均线上是否能企稳，5日均线是否能上穿21均线。</p>	
<p>连豆油 1201 日线</p> <p>日线下方均线支撑较强烈，5日均线与13日、21日均线黄金交叉，支撑在 9850、9900、10060，压力在 10350、10440、10560，本周应关注下降趋势线是否被有效突破。</p>	
<p>棕榈油 1201 日线</p> <p>日线短期均线支撑较强，支撑位在 8720、8800，压力位在 9110、9240、9480，本周关注日线对21日均线是否有效突破。</p>	
<p>郑菜油, 1201 日线</p> <p>日线支撑在 10200、10400、10430，压力在 10640、10720、10800，日线均线支撑较强烈，5日均线与13日、21日均线出现黄金叉，本周应关注对下降趋势线的有效突破，以及55日均线上是否能企稳。</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！