



油脂类周报

前期高位逢压，油脂回调风险加大

杜真真

产业经济学硕士

电话：025-66606269

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 12	57.47	58.96	56.70	58.15	0.79%	152855	7330
连豆油 1205	10162	10384	10094	10344	1.69%	589434	196792
棕榈油 1201	8932	9030	8804	8976	0.40%	198606	-41948
郑菜油 1201	10552	10694	10476	10620	0.63%	126782	-14980

二、一周要闻回顾

1、7月11日，中国粮油信息网，鲁花集团有关人士7月10日对《第一财经日报》记者表示，由于食用油限价结束，加上作为原料的花生价格大涨，鲁花品牌的花生油涨价5%，涨价通知已经在全国下发。业内人士透露，花生油是食用油中的小品种，实际上作为食用油消费的最大种类，生产小包装大豆油的企业连续亏损6个月以上。不过，食用油两大巨头中粮集团、益海嘉里集团有关人士告诉记者，在鲁花集团宣布涨价后，两家尚无跟进调价的方案。而未来是否涨价，要权衡国内外原料价格等各方面的因素。

2、7月11日，中国海关公布重点进口商品量值表，数据显示2011年6月份我国植物油进口47万吨，进口金额58457.9万美元。今年1-6月份，累计进口植物油270万吨。总进口金额312502.1。从单月数据看，环比增长20.5%，同比下降17.5%，去年同期进口量57万吨。从累计数据看，2011年1-6月份进口量同比下降14.7%，2010年1-6月份植物油进口量317万吨。从进口总金额看，2011年1-6月份进口金额同比增产19.5%，2010年1-6月份植物油进口总金额261474.1万美元。2011年以来，我国植物油进口步伐明显慢于去年同期，主要由于国内政策方面采取油脂限价令以抑制油脂价格，导致国内植物油利润空间下降，打击进口信心。不过，目前国内植物油库存相对较低，后市有一定的补库需求，或将推动植物油进口。

3、7月11日，中国海关发布数据显示，6月份我国进口大豆430万吨，1-6月累计进口大豆2371万吨，较去年同期下降8.1%；6月我国进口食用植物油47万吨，1-6月累计进口食用油270万吨，较去年同期下降14.9%。

4、7月12日，经国家有关部门批准，定于7月12日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行国家临时存储移库大豆竞价销售交易会，本次计划销售移库大豆300414吨，全部流拍。

5、7月12日据阿根廷《商业记事报》报道，作为阿根廷豆油主要出口市场这一，中国在今年5月宣布将从阿根廷进口50万吨豆油。阿根廷国家农产品质检总局近日的统计数字表明，截止5月份，阿共对华出口豆油11.19万吨，其中5月份为8.64万吨，标志着阿根廷豆油已重回中国市场。根据有关统计，阿根廷今年前5个月共出口豆油48.7万吨，较去年同期增长8%。目前阿豆油进口量居前三位的国家分别是委内瑞拉（13.6万吨）、埃及（12.6万吨）和中国。



6、7月12日，据中国商务部周二表示，今年七月份中国大豆进口量可能达到537万吨，比六月份增长约25%。七月份中国豆油进口量可能达到148117吨，相比之下，六月份为104518吨。七月份中国的油菜籽进口量可能达到120,329吨，相比之下，六月份为零。七月份中国棕榈油进口量为260,693吨，相比之下，六月份为293609吨。商务部是根据6月16日到30日期间进口商的报告得出的这一数据。

7、7月14日，商务部市场运行司发布本期商务预报：上周（7月4日至10日）国内食用油零售价格比前一周（下同）上涨0.5%，涨幅扩大0.3个百分点，其中豆油、菜籽油、花生油零售价格分别上涨0.6%、0.6%和0.4%。分地区看，合肥、沈阳和济南豆油价格分别上涨7.2%、3.9%、1.8%；宁波、杭州和厦门菜籽油价格分别上涨3.9%、3.8%和2.7%；太原、合肥和天津花生油价格分别上涨3.4%、2.8%、1.4%。近期，部分生产企业迫于成本压力，小幅调高食用油零售价格。但在进口大豆、棕榈油价格回落以及夏季食用油消费平淡等因素影响下，预计后期食用油零售价格上涨空间有限。

8、7月14日，亚洲地区棕榈油现货市场价格大幅上涨，主要原因是现货需求旺盛，马来西亚毛棕榈油期货市场大涨。马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油市场收盘上涨，延续了周三的涨势，创下三周来的最高点，因为精炼棕榈油与豆油的价差扩大，带动了采购兴趣，改善了需求基本面。基准9月毛棕榈油合约收高2.0%，报收3144令吉/吨。

三、基本面分析

现货市场，上周国内主要食用植物油品种价格继续上涨。环渤海一级豆油出厂价格为9850-10000元/吨，上涨100-200元/吨；华东沿海地区一级豆油出厂价格10100-10200元/吨左右，上涨100-200元/吨；华南沿海地区一级豆油出厂价为9900-10000元/吨，上涨100-150元/吨。长江中下游地区四级菜籽油价格为10100-10300元/吨，基本稳定，局部上涨100-200元/吨。国内主要港口24度棕榈油分销价格为8900-9000元/吨，小幅波动。

上周食用油零售价格持续小幅上涨，豆油、菜油、花生油分别上涨0.6%、0.6%和0.4%。由于前期国家宏观政策的调控的限制，国内食用油加工成本与销售价格之间长期倒挂，随着8月份小包装备货旺季的临近，豆油市场需求有望放大，市场普遍认为后期豆油价格易涨难跌，工厂提价意愿由此逐渐强烈，尽管作为风向标的一些品牌油企业并未作出正式的涨价通知，但油企提价意愿将越来越强。

据马来西亚气象局表示，未来3个月内马来西亚棕榈油产区天气理想，降雨充足将提振马来西亚棕榈单产，下半年产量增长速度有望加快。6月份马来西亚棕榈油产量达到175万吨，高于2009和2010年水平，库存达到205万吨，为18个月来的最高水平。供应相对充足的棕榈油使得整个食用油市场供需格局较为宽松，从盘面上也看得出来，菜油较强，而豆油和棕榈油价格相对较弱。棕榈油与豆油、菜籽油的比价持续降低了近两个月。根据马来西亚棕榈油的季节性供应特点，我们预计近期马来西亚棕榈油价格仍维持弱势，难以持续大幅走高。

中国油菜籽的市场收购价高于收储价，对菜籽油价格有着较强的支撑。考虑到油菜籽种植的劳动力密集型特点，菜籽油价格上涨更多的是由劳动力成本上升导致的趋势性上涨。菜籽油价格下行空间有限，因目前菜籽压榨利润在低位徘徊，压榨企业调低菜籽油价格意愿较低。菜籽油1201合约升水湖北四级菜籽油现货价格320元/吨，且达到了前期高点的压力位，再度上行的压力明显加大，出现技术性回调的概率较大。

整体上，油脂类处于基本面偏多，技术面逢前期高点压力。预计本周豆油1205合约价格波动区间为（10000,10700），棕榈油1205合约价格波动区间为（8800,9550），菜籽油1201合约价格波动区间为（10300,11000）。



投资建议：前期油脂多单可以考虑逢高减持，风险偏好型投资者可以在出现明显的顶部反转信号之后再尝试放空。整体上，豆类油脂暂时还处于较为强势的市场中，放空是短期或日内策略，需谨慎再三。本周，投资者需继续关注中美大豆主产区天气情况、中国股市运行情况、美元指数和原油价格的走势。

四、技术面分析

<p>美豆油 12 日线</p> <p>日线支撑在 56.14、57.46，压力在 60.35、59.45，KD 下走，MACD 到继续上扬，红柱有所回落。本周关注 5 日、13 日均线支撑是否有效。</p>	
<p>连豆油 1205 日线</p> <p>日线下方均线支撑较强烈，多条均线黏着，上方 10410 压力较大，支撑在 10046、10126。本周应重点关注期价在前期高点处压力下的反应。</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、8810，压力位在 9050、9240，本周关注 13 日均线上是否能有效企稳。</p>	
<p>郑菜油, 1201 日线</p> <p>日线支撑在 10200、10400、10500，压力在 10700、10800，日线均线支撑较强烈，KD 在高位下行，本周关注均线系统的支撑是否有效。</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！