

油脂上冲受阻，期价依然中性偏强



下周走势评级

看涨 震荡 看跌

王爱华

博士 农产品高级分析师

报告日期

2010年02月27日 星期六

8621-68400610-841

wangaihua@dzqh.com.cn

一周点评：

- **行情回顾：**本周国内油脂市场整体呈现震荡走势，美元走势的强劲以及央行的货币政策对近期行情有较大影响。截至周五，豆油价格报在 7438，棕榈油报在 6864，菜籽油报在 8028。
- **现货报价：**本周国内油脂品种报价整体以稳中下降为主。截止周末棕榈油各港口报价维持在（6600，6850），豆油报价维持在（7150，7450），菜籽油报价维持在（8200，8800）。
- **技术分析：**豆油期价在 7500 整数位遭遇一定的压力，但是期价在 60 日均线处依然存有支撑。棕榈油在 7000 处有较强的阻力，但是期价依然处于中性偏强的走势中。

后市研判：

- 本周是春节后的第一个周，油脂市场并没有出现市场所预想那样的上涨行情，整体市场走势震荡。市场目前的焦点主要集中在云南等地的干旱以及美元走势、央行的货币政策上。近期受欧洲债务危机以及美元突破 80 的利空影响，国内外的油脂市场上涨动能明显不足。豆油和棕榈油期价在整数关口遭遇了阻力，基本面多空交织，演绎了近期的震荡行情。从中国海关公布的 1 月份的国内油脂进口情况来看，豆油进口了 72328 吨，较去年同期增加了 2.63 倍，但是环比却减少了逾 65%；但是大豆却达到 408 万吨的历史同期最高纪录，这也预期着节后国内油厂开工率将上升，豆油库存将会增加，对豆油价格形成一定的利空影响。另外据船运调查机构 ITS 表示，马来西亚棕榈油 2 月份头 25 天出口量为 109 万吨，低于上月同期；且 SGS 也称，2 月份头 25 天马来西亚棕榈油出口量环比减少了 8.9%，仅为 110 万吨，这对棕榈油价格形成利空影响。目前来看基本面利空因素比较多，但是 3 月份之后进口棕榈油到港完税价格的上涨有望推动国内棕榈油价格的上扬。技术上看，豆油期价在 7500 整数位遭遇一定的压力，但是期价在 60 日均线处依然存有支撑。棕榈油在 7000 处有较强的阻力，但是期价依然处于中性偏强的走势中。总之，虽然市场存有诸多利空因素，但是基本被市场消化，油脂价格下跌空间有限，期价依然中性偏强。

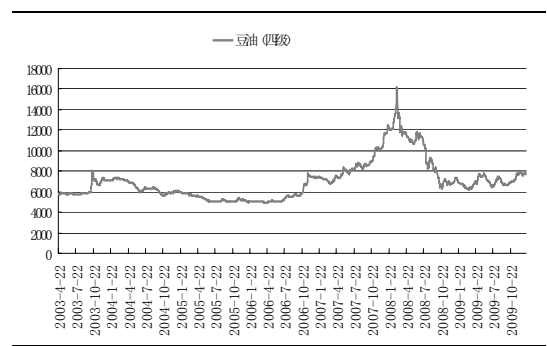
重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

现货价格走势

国内部分港口 24 度精炼棕榈油报价稳中有降

天津港 24 度精炼棕榈油集中报价在 6750-6800 元/吨；日照港报在 6700-6750 元/吨，库存总量 3 万吨；张家港报在 6700-6750 元/吨，总库存不到 5 万多吨；宁波港报价在 6800-6850 元/吨，总库存不到 1.6 万吨；广州港报在 6600-6650 元/吨，总库存约 16 万吨。

棕榈油现货价格：

豆油现货价格：

菜籽油现货价格：

国内部分地区菜油出厂报价箱体徘徊

湖北地区报在 8200-8400 元/吨，安徽地区报在 8400-8600 元/吨，四川地区报价在 8600-8800 元/吨，贵州地区报在 8500-8700 元/吨，江苏地区报在 8200-8600 元/吨，均维持高位。

国内主产区豆油出厂报价弱势横盘

黑龙江四级豆油出厂报价 7300-7450 元/吨，天津地区为 7400 元/吨，江苏地区为 7350-7400 元/吨，广东地区为 7150-7200 元/吨。

数据来源：东证期货研究所

原油主力走势图

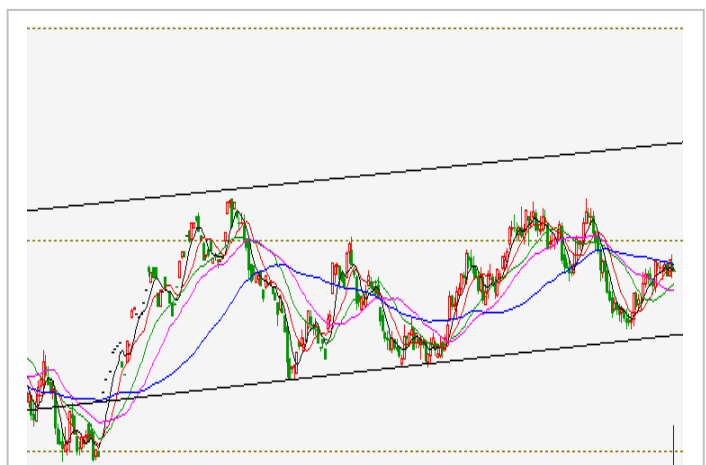
本周原油期价整体维持宽幅震荡走势，80 美元/桶成为原油近期的重要压力位。虽然上周五宏观数据好于预期，但是美元上涨的势头依然没有减弱的迹象，这对包括原油在内大宗商品价格具有一定的压制。



数据来源：文华财经 东证期货研究所

美豆油主力走势图

本周美豆油整体维持震荡上扬的走势，目前期价在 40 美分/磅的重要整数关口。从盘面来看，均线出现纠集状态，预示短期内有转势的可能。



数据来源：文华财经 东证期货研究所

马来西亚棕榈油期货走势

本周马来西亚棕榈油整体维持高位震荡，期价在 2600 令吉处遭遇一定的压力。走势上看有形成双头的迹象。



数据来源：文化财经 东证期货研究所

技术分析

豆油期价在 7500 整数位遭遇一定的压力，但是期价在 60 日均线处依然存在支撑。棕榈油在 7000 处有较强的阻力，但是期价依然处于中性偏强的走势中。

豆油 1009 合约日线图



棕榈油 1009 合约日线图



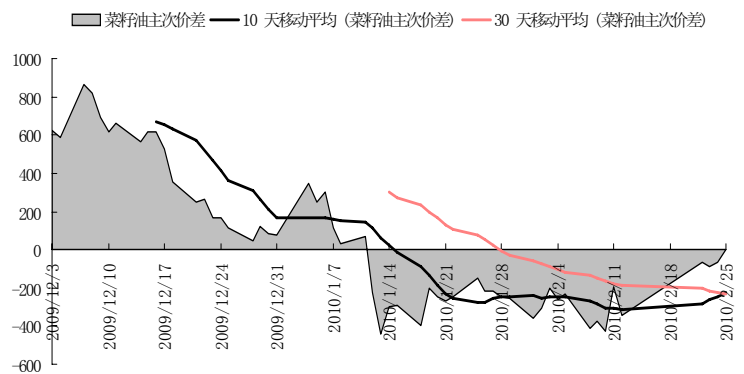
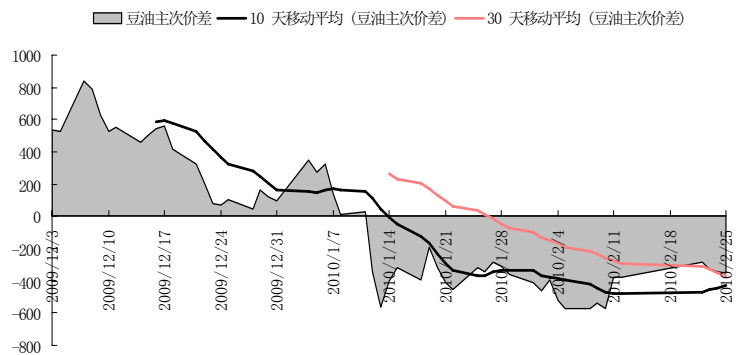
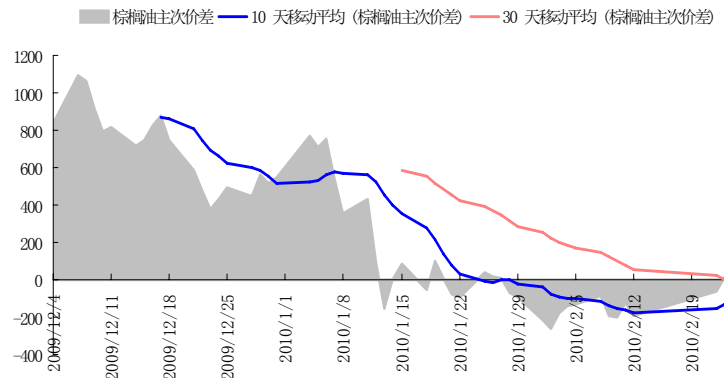
数据来源：文华财经 东证期货研究所

油脂间合约价差跟踪

棕榈油 1009 合约与 1005 合约价差本周价差扩大，说明 1009 合约走势强于 1005 合约。

豆油 1009 合约与 1005 合约价差本周继续下滑，说明 1009 合约较 1005 合约有所走弱。

菜籽油 1009 合约与 1005 合约价差本周整体处于上涨趋势中，说明 1009 合约走势强于 1005 合约。



一周要闻

国际、国内市场消息：

1、船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,089,410 吨，环比下降 10.2%。ITS 之前预计该国 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,213,221 吨。

2、海关总署公布最新公布的进口数据显示，1 月进口大豆 408 万吨，较 2009 年同期增长了 35%；而 2009 年全年进口量同比增加 14%。1 月食用植物油进口量同样暴增，达到 54 万吨，同比增 85%。这两个剧增的数字背后，是被人们广泛提及的食用油产业安全话题。

3、据印度国有 MMTC 公司表示，MMTC 公司已经发布招标公告，寻购 1.8 万吨 24 度精种由精炼棕榈油，船期定在三月份。据行业人士称，2009/10 年度印度植物油进口量可能增长近十分之一，达到 950 万吨。

据印度炼油协会表示，今年一月份印度食用油进口量为 827,182 吨，比上年同期减少了 3.4%，原因是棕榈进口下滑。本年度前三个月的植物油进口量比上年同期增长了 10%，为 240 万吨，这导致港口以及流通仓库内的植物油库存增加。

4、印尼政府 3 月份将维持毛棕榈油出口关税不变，仍为 3%。

据印尼政府官员 2 月 23 日表示，印尼政府将维持三月份毛棕榈油出口关税不变，仍为 3%。印尼贸易部外贸厅主任称，荷兰鹿特丹地区毛棕榈油平均现货价格在 751-800 美元的范围内，所以三月份政府将继续实施 3% 的关税。自去年以来，印尼根据鹿特丹地区棕榈油平均价格制定出口关税。如果鹿特丹地区毛棕榈油平均价格在 700 美元，那么出口关税为 1.5%。如果价格在 751-800 美元，关税为 3%。如果价格达到 1250 美元，那么将征收最高的出口关税 25%。

5、天气干旱可能导致马来西亚棕榈油减产

据油棕榈种植园主表示，今年马来西亚棕榈油产量增幅可能连续第二年偏低，并无法实现政府的产量目标，因为目前天气高温干燥，影响了油棕榈树单产。

受厄尔尼诺天气的影响，马来西亚油棕榈产区天气比正常更加炎热干燥，导致油棕榈树生长受到压力。如果高温天气持续，那么今年马来西亚棕榈油产量难以实现政府的目标。

分析师承诺

王爱华：农产品分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本2亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。

东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比20%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比8%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009年，东证期货全年成交总量2775万手，较上年增长了210%；成交额2.1万亿，较上年增长了256%；市场占有率1.6%，较上年增长了100%；客户资产规模较上年增长了236%；主营业务收入较上年增长了343%；净利润较上年增长了26倍。2009年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

东证期货全年风险损失为零，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021-68401381

传真：021-68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn