

油脂整数关口获支撑,期价走势偏强



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03月06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区间震荡走势,豆油和棕榈油围绕着整数关口上下波动.截至周五收盘豆油价格报在 7520, 棕榈油报在 7018, 菜籽油报在 8118。
- **现货报价:** 本周国内油脂品种报价较上周出现上涨。截止周末棕榈油各港口报价维持在 (6470, 6800), 豆油报价维持在 (7100, 7450), 菜籽油报价维持在 (8200, 8600)。
- **技术分析:** 棕榈油 1009 合约目前期价已经突破 7000 重要整数关口压力, 但是期价上方 7050 处存有压力。豆油期价目前在 7500 处获得支撑, 但是期价上方 60 日均线处存有压力。整体来看, 油脂还是处于偏强走势当中。

后市研判:

- 本周油脂市场在两会提到加大三农支持的利好提振下, 整体维持震荡偏强走势。两会报告中提到“继续实施对种粮农民直接补贴, 增加农资综合补贴、良种补贴、农机具购置补贴, 中央财政拟安排补贴资金 1335 亿元, 比上年增加 60.4 亿元。进一步提高粮食最低收购价, 早籼稻、中晚籼稻、粳稻每斤分别提高 3 分、5 分和 1 毛钱, 小麦每斤提高 3 分钱, 继续实施重要农产品临时收储政策, 让农民得到更多实惠”, 中央财政拟安排“三农”投入 8183 亿元, 比上年增加 930 亿元。由此可见国家对三农支持力度加强, 这对农产品价格形成有力的提振。下面来看下油脂基本面情况: <油世界> 表示, 虽然棕榈油产量有望增加, 但由于全球棕榈油出口步伐强劲, 这将会导致库存减少。全球棕榈油库存将从 2009 年 9 月份的 693 万吨降低至 2010 年 9 月的 668 万吨。2010 年四月到九月期间全球棕榈油用量将从上年同期的 2250 万吨增至 2398 万吨。2010 年四月到九月期间全球棕榈油产量将从上年同期的 2290 万吨增至 2417 万吨, 但是用量增长将会消化产量增幅。在此期间, 全球棕榈油出口量将从上年同期的 1753 万吨增至 1853 万吨。其中印尼棕榈油出口量将从 801 万吨增至 858 万吨, 马来西亚的出口量将从 780 万吨增至 817 万吨。另外目前 3 月到港的进口棕榈油价格在 7300 元/吨之上, 高于国内的现货价格 6800 元/吨, 这预示着后期国内棕榈油价格将会补涨。另据海关数据统计一季度我国进口大豆 1100 万吨左右高于去年同期, 植物油库存总量超过 300 万吨, 其中豆油在 160 万吨, 菜籽油在 150 万吨, 库存充裕加上隐性库存的压力对国内豆油价格形成一定的压制。并且随着换兑市场的活跃, 棕榈油将逐步取代豆油的消费, 豆油价格承压更加明显。技术上, 棕榈油依然是油脂市场领涨军, 棕榈油 1009 合约目前期价已经突破 7000 重要整数关口压力, 但是期价上方 7050 处存有压力。豆油期价目前在 7500 处获得支撑, 但是期价上方 60 日均线处存有压力。不过综合来看, 基本面的利好加上技术上的整数关口的突破预示油脂后期将继续维持偏强震荡走势。

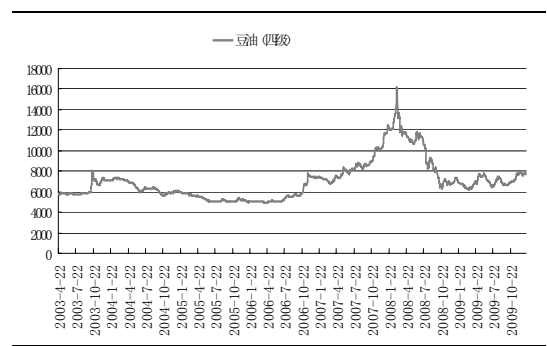
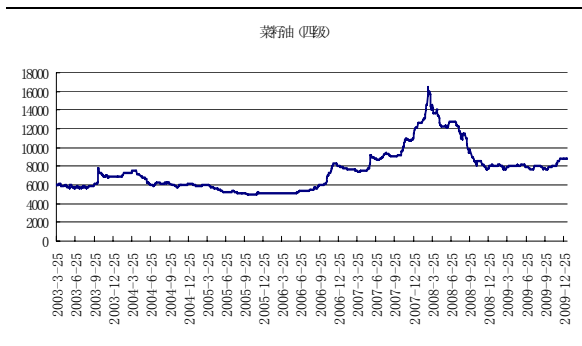
重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

现货价格走势

国内部分港口 24 度精炼棕榈油报价

天津港 24 度精炼棕榈油集中报价在 6750-6800 元/吨；日照港报在 6470 元/吨，库存总量 2.5 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 元/吨，总库存不到 1 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

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 8400-8600 元/吨，贵州地区报在 8400-8600 元/吨，江苏地区报在 8200-8600 元/吨。

国内主产区豆油出厂报价有所下滑

黑龙江四级豆油出厂报价 7300-7450 元/吨，天津地区为 7300 元/吨，江苏地区为 7200-7250 元/吨，广东地区为 7100 元/吨。

数据来源：东证期货研究所

原油主力走势图

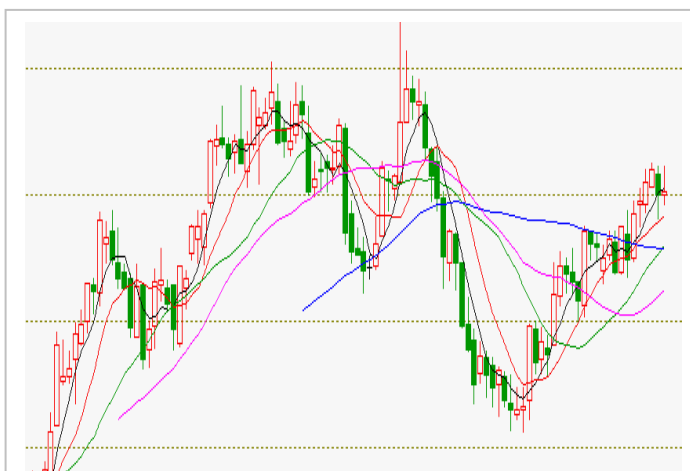
近期在美国乐观宏观数据提振下，原油期价震荡上扬，目前期价已经升至 80 美元/桶的上方，后期有创新高的可能。



数据来源：文华财经 东证期货研究所

美豆油主力走势图

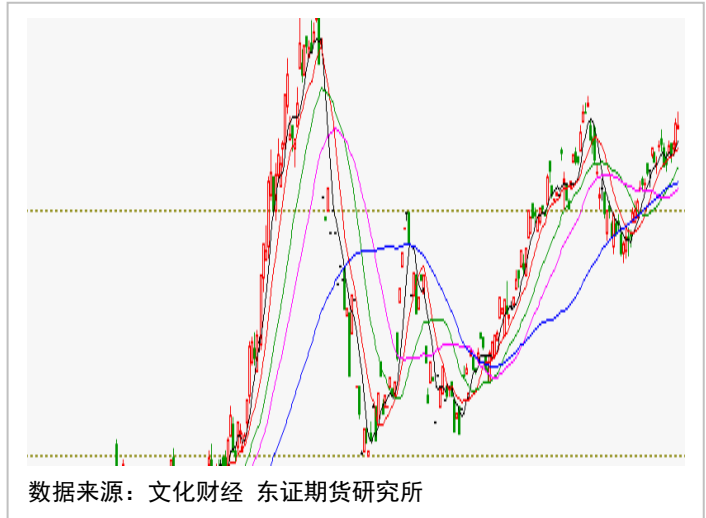
美豆油目前已经突破 40 美分/磅的重要压力位，且均线下方支撑比较强，后期有望继续维持震荡上扬的走势。



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

马来西亚棕榈油期价一直维持震荡那个上扬的走势，3月8日将要召开的马来西亚棕榈油大会预期利多棕榈油，提振期价大幅上扬。但是期价上方2700令吉/吨整数关口有较强的压力。



技术分析

技术上看，棕榈油 1009 合约目前期价已经突破 7000 重要整数关口压力，但是期价上方 7050 处存有压力。豆油期价目前在 7500 处获得支撑，但是期价上方 60 日均线处存有压力。整体来看，油脂还是处于偏强走势当中。

豆油 1009 合约日线图



棕榈油 1009 合约日线图



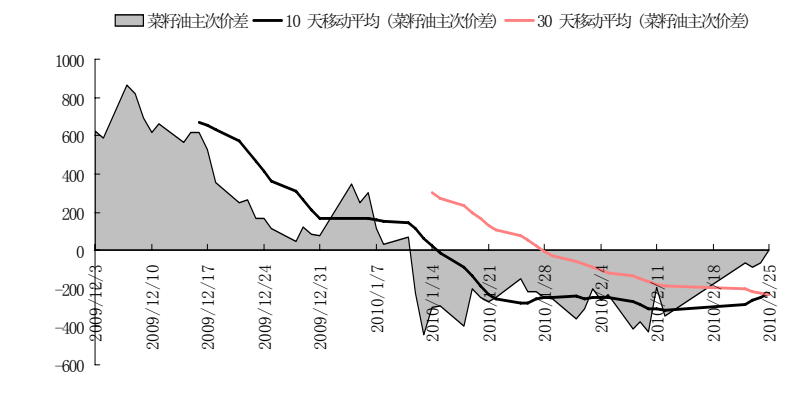
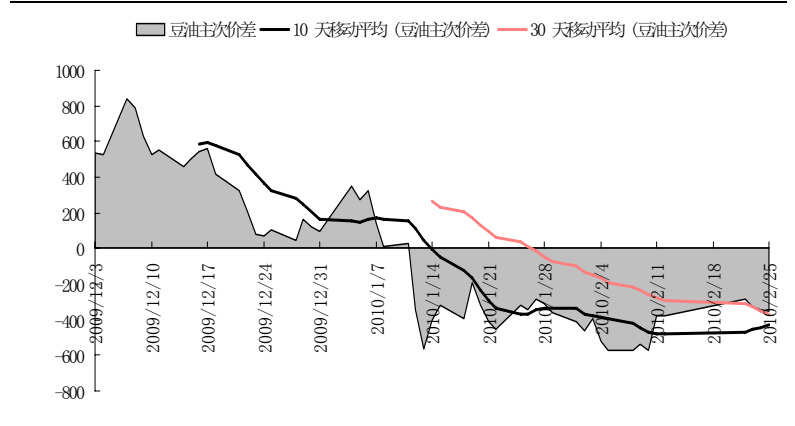
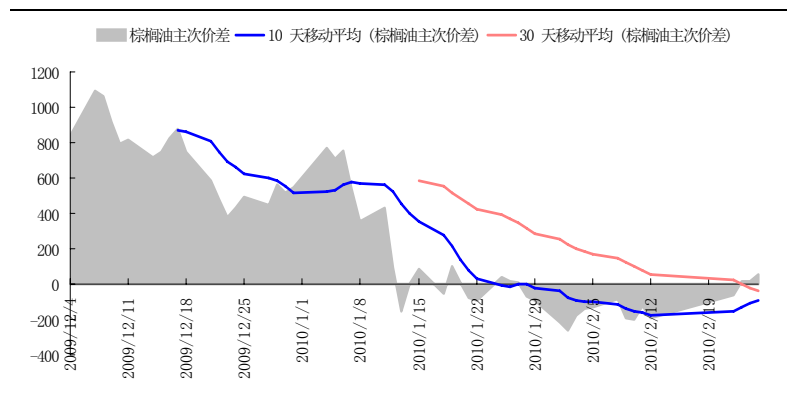
数据来源：文华财经 东证期货研究所

油脂间合约价差跟踪

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

豆油 1009 合约与 1005 合约价差本周维持震荡走势，强弱不是很明显。

菜籽油 1009 合约与 1005 合约价差本周震荡走高，说明 1009 合约走势开始强于 1005 合约。



一周要闻**国际、国内市场消息：****1、2009/10 年度印度植物油需求增幅将会放慢**

据知名分析师表示，2009/10 年度印度植物油需求增幅可能从上个年度的增幅 30.7 %放慢到 4 到 5%，当时印度季风降雨量创下了三十七年来的最低水平，导致夏季油籽减产，大大提高了植物油需求。市场猜测 2011 年印度需求将增至 1650 万吨，到 2015 年增至 2080 万吨。由于分析师预计本年度印度植物油需求将增长 4 到 5%。今年的增幅不可能达到上年惊人的水平。

2、麦格理银行：2010 年二季度毛棕榈油价格可能下跌

据麦格理银行发布的报告称，2010 年毛棕榈油平均价格预估保持不变，仍为每吨 2500 令吉。银行表示，目前毛棕榈油与豆油的价差只有 5%，需求将从毛棕榈油转移到豆油。而即将于 3 月 31 日出台的意向播种面积数据将给棕榈油造成更多的压力。因为这份报告可能显示部分冬小麦耕地将转播上大豆。

3、油世界：棕榈油出口强劲将导致库存下降

据总部设在德国汉堡的行业期刊<油世界>表示，虽然棕榈油产量有望增加，但由于全球棕榈油出口步伐强劲，这将会导致库存减少。油世界称，本年度全球市场对棕榈油的依赖程度将继续加强。全球棕榈油库存将从 2009 年 9 月份的 693 万吨降低至 2010 年 9 月的 668 万吨。油世界预计，2010 年四月到九月期间全球棕榈油用量将从上年同期的 2250 万吨增至 2398 万吨。2010 年四月到九月期间全球棕榈油产量将从上年同期的 2290 万吨增至 2417 万吨，但是用量增长将会消化产量增幅。在此期间，全球棕榈油出口量将从上年同期的 1753 万吨增至 1853 万吨。其中印尼棕榈油出口量将从 801 万吨增至 858 万吨，马来西亚的出口量将从 780 万吨增至 817 万吨。

4、印尼政府预计：2010 年毛棕油价格不低于 700 美元/吨

印尼贸易部长 Mari Pangestu 称，今年毛棕榈油平均价格估计在 700—750 美元/吨，约合 2300—2500 令吉/吨，因为商品需求日益增长。她说，政府将继续监控欧盟环境贸易政策措施。

5、船运调查机构：二月份马来西亚棕榈油出口统计

船运调查机构 I T S 表示，马来西亚二月份棕榈油出口量为 121 万吨，比上月减少 19%。中国是马来西亚棕榈油的最大买家，其次是印度和欧盟，采购数量分别为 335,935 吨、261,105 吨和 231,847 吨。

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