

## 油脂突破震荡区间 期价有望震荡上扬



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08月14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强势上扬走势。截止周五豆油 1105 合约期价收盘报收 8342, 棕榈油收盘报 7234, 菜籽油 1101 合约报收 8848。
- **现货报价:** 本周国内油脂品种报价较上周大幅上涨。截止周末棕榈油各港口报价维持在 (7000, 7500), 豆油报价维持在 (7600, 7950), 菜籽油报价维持在 (8600, 8850)。
- **技术分析:** 周线来看, 豆油和棕榈油已经突破震荡区间上沿, 上涨动能很足。豆油后期有望继续挑战 8600 的目标位, 棕榈油目标位 7600。

## 后市研判:

- 本周油脂市场整体维持震荡上扬走势。宏观面来看, 虽然美国近期公布的就业市场数据不是很好, 但是对市场整体影响相对有限。而本周中国公布的宏观经济数据, 除了 CPI 在 3.3%, 显示经济有一定通胀压力之外, 其余各项指标均出现回落, 这反映中国经济目前存在高通胀、低增长的压力, 在这种情况下, 后期中国不会再出现更大力度的调控政策, 因为可能会引发经济出现滞涨的风险。消息面来看, MPOB 公布了马来西亚棕榈油的 7 月份供需数据, 从数据来看, 7 月份棕榈油的出口和库存数据都比较好, 一定程度上抵消了产量增加的利空影响。数据显示, 今年七月份马来西亚毛棕榈油产量为 152 万吨, 比六月份 142 万吨增长了 7%。七月份毛棕榈油出口量为 147 万吨, 月比增长 1.8%。六月份的出口量为 144 万吨。七月底棕榈油库存为 141 万吨, 这是自去年七月份以来的最低水平, 比六月份的 145 万吨减少 3%。另外, 马来西亚和印度尼西亚因为暴雨影响, 棕榈油产量可能受到威胁, 据印尼棕榈油协会表示, 今年印尼棕榈油产量可能减少高达 10%, 产量可能从上年的 2100 万吨减少到 1900-2000 万吨。而美国农业部周四在报告中称, 全球 2010/11 年大豆产量料较上年缩减 700 万吨, 且预估全球大豆消费量料为 1700 万吨。美国农业部还将美国新作大豆出口量预估上调 6500 万蒲式耳至 14.35 亿蒲式耳。美国农业部称, 上调新作大豆出口预估反映了出口需求, 特别是中国的大豆进口需求强劲, 南美 2010/11 年年初大豆库存下滑。这对豆类市场形成较强提振。且技术上看 豆油和棕榈油已经突破震荡区间上沿, 上涨动能很足。豆油后期有望继续挑战 8600 的目标位, 棕榈油目标位 7600。

**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。

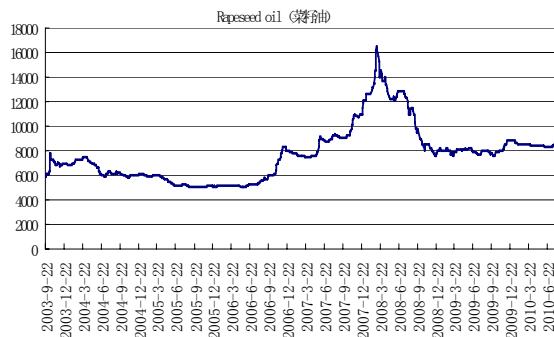
## 现货价格走势

**国内部分港口 24 度精炼棕榈油报价跟盘上涨**

天津港 24 度精炼棕榈油集中报价在 7050-7100 元/吨；日照港报在 7000-7050 元/吨，库存总量 2.5 万吨；张家港报在 7100-7150 元/吨，总库存 19 万吨；宁波港报价在 7200-7250 元/吨，总库存 2.5 万吨；广州港报在 7050-7100 元/吨，总库存约 18 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较上周上涨，涨幅最高在 100 元/吨左右**

湖北地区报在 8600-8700 元/吨，安徽地区报在 8650-8800 元/吨，四川地区报价在 8700-8850 元/吨，贵州地区报在 8600-8800 元/吨，江苏地区报在 8700-8800 元/吨。

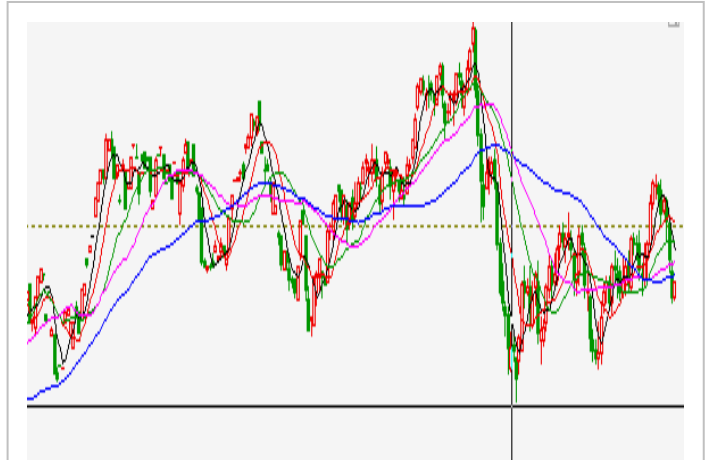
**国内主产区豆油出厂报价较上周上涨，涨幅最高在 300 元/吨**

黑龙江四级豆油出厂报价 7600 元/吨，天津地区 7700 元/吨，江苏地区为 7800-7950 元/吨，广东地区为 7700 元/吨。

数据来源：东证期货研究所

### 原油主力走势图

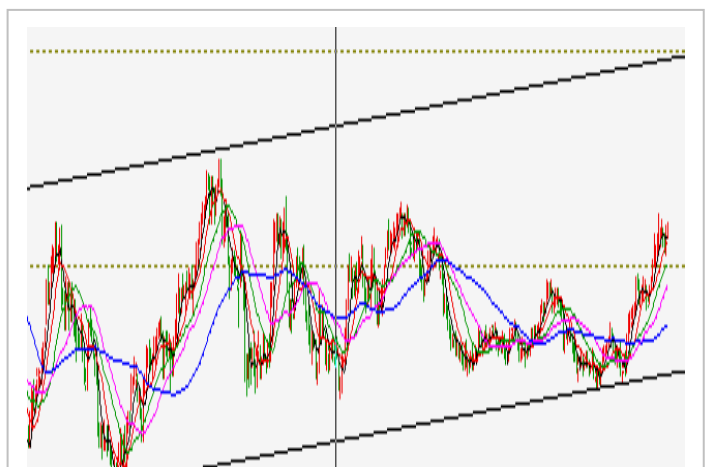
近期美国公布的经济数据不是很乐观，市场投资者信心不足。加上原油自身基本面不是非常好，价格自高位开始下滑，后期有望将继续寻求下方 75 美元/桶的支撑。



数据来源：文华财经 东证期货研究所

### 美豆主力走势图

美国中西部地区的天气将继续是近期美豆市场炒作的焦点，预计美豆后期将继续上冲 1200 的目标位。



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

受MPOB公布的马来西亚棕榈油库存、出口好于预期以及印度尼西亚、马来西亚棕榈油产量可能低于预期提振，大马棕榈油近期维持强势上扬走势。预计将继续上冲 2800 令吉/吨。



数据来源：文化财经 东证期货研究所

### 技术分析

周线上看，豆油和棕榈油已经突破震荡区间上沿，上涨动能很足。豆油后期有望继续挑战 8600 的目标位，棕榈油目标位 7600。

豆油 1105 合约周线图



棕榈油 1101 合约周线图



数据来源：文华财经 东证期货研究所

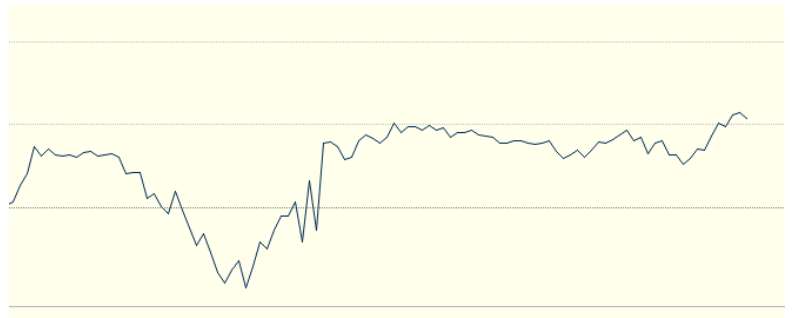
## 油脂间合约价差跟踪

棕榈油 1105 合约与 1101 合约价差本周呈现横盘上行趋势，1105 合约比 1101 合约走势开始偏强。

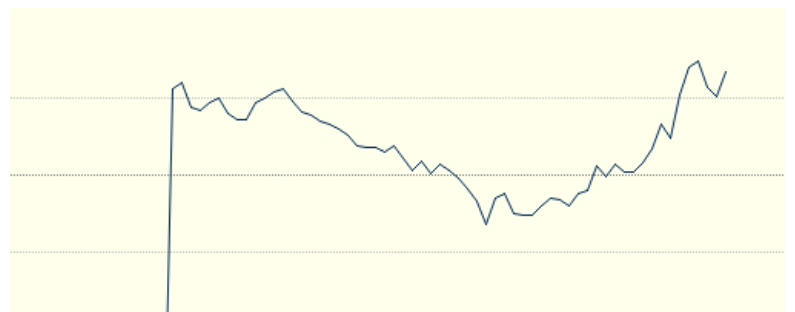
豆油 1105 合约与 1101 合约价差本周震荡上行，整体 1105 合约期价走势强于 1101 合约。

菜籽油 1105 合约与 1101 合约价差本周整体维持横盘上升，说明 1105 合约走势强于 1101 合约。

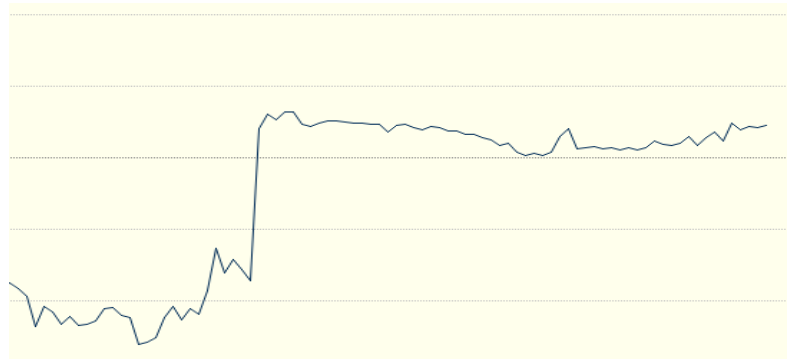
### 棕榈油 1105 合约与 1101 合约价差



### 豆油 1101 合约与 1009 合约价差



### 菜籽油 1101 合约与 1009 合约价差



## 一周要闻

**国际、国内市场消息：****2010 年印尼棕榈油产量可能减少 10%**

印尼棕榈油协会表示，今年印尼棕榈油产量可能减少高达 10%，因为雨季过久影响了油棕榈收获。今年印尼棕榈油产量可能从上年的 2100 万吨减少到 1900-2000 万吨。印尼农业部曾预计今年毛棕榈油产量为 2320 万吨。印尼大部分地区的持续降雨可能导致产量低于预期，其中包括苏门答腊以及加里曼丹地区。印尼棕榈油协会七月底曾表示，今年印尼可能出口 1600 万吨棕榈油，低于早先目标水平 1800 万吨。今年前六个月印尼出口了 680 万吨棕榈油，比上年同期减少了 7.1%。据印尼气象局表示，从本月到十月期间印尼部分地区可能出现 400 毫米的降雨量，其中包括了苏门答腊以及加里曼丹地区，而这正是印尼的棕榈油主产区。暴雨可能导致农业及矿业生产受到影响。

**马来西亚棕榈油局：前七个月马来西亚棕榈油出口增长 8%**

据马来西亚棕榈油局表示，今年一月到七月期间，马来西亚棕榈油产量为 950 万吨，高于上年同期的产量 940 万吨。今年前七个月马来西亚棕榈油出口量为 970 万吨，比上年同期的 900 万吨增长 8%。主要出口目的地有中国，数量为 230 万吨，相比之下，上年同期为 210 万吨。欧盟 120 万吨，上年同期为 100 万吨。巴基斯坦 120 万吨，上年同期为 110 万吨。印度 71.2 万吨，上年同期为 80.3 万吨。埃及 41.1 万吨，上年同期为 39.4 万吨。美国 64.1 万吨，上年同期为 53.1 万吨。日本 33.2 万吨，上年同期为 32 万吨。今年前七个月马来西亚国内棕榈油用量为 130 万吨，上年同期为 150 万吨。七月底的库存预计为 140 万吨，上年同期为 130 万吨。

**MPOB：马来西亚七月份棕榈油产量月比增长 7%**

据马来西亚棕榈油局周二发布的最新报告显示，今年七月份马来西亚毛棕榈油产量为 152 万吨，比六月份 142 万吨增长了 7%。马来西亚棕榈油局表示，七月份毛棕榈油出口量为 147 万吨，月比增长 1.8%。六月份的出口量为 144 万吨。七月底棕榈油库存为 141 万吨，这是自去年七月份以来的最低水平，比六月份的 145 万吨减少 3%。

**马来西亚八月前十天棕榈油出口月比减少 14%**

据船运调查机构 SGS 周二发布的最新数据显示，2010 年八月份前十天马来西亚棕榈油出口量为 395,186 吨，比上月同期减少了 14%。该数据略高于市场预期。相比之下，另外一家机构 ITS 预测八月份前十天棕榈油出口量为 392,185 吨。SGS 数据显示，八月份前十天马来西亚对中国出口了 46,850 吨棕榈油，相比之下，上月为 354,704 吨棕榈油。同期对欧盟出口了 70,040 吨，相比之下，上月同期为 70,781 吨。另外，八月份前十天马来西亚还对美国出口了 24,880 吨棕榈油，相比之下，上月同期为 69,674 吨。对印度出口了 49,600 吨棕榈油，低于上月同期的 7,800 吨。八月份前十天马来西亚对巴基斯坦出口了 17,998 吨棕榈油，相比之下，上月同期为 93,750 吨。其中，33 度精炼棕榈油销售量高于上月同期。

**阿根廷交易所：阿根廷对印度超低价销售豆油**

据阿根廷外贸部表示，去年阿根廷只向印度出口了少量的豆油，但是今年的出口总额有望达到 15 亿美元。今年前六个月，印度已经从阿根廷采购了超过 10 亿美元的豆油。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三表示，阿根廷为了提高对印度的豆油销售，销售价格非常低。大大损害了出口商和农户的利益。今年四月后，阿根廷豆油售价一直比巴西豆油便宜 50 美元/吨，这相当于 5% 的降幅。影响了本年度近 600 万吨的豆油出口，导致农户收入以及出口税收下滑。交易所呼吁阿根廷政府马上解决与中国的贸易争端，恢复豆油贸易。

## 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5亿元。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