

## 利空基本消化 油脂有望迎来震荡回升走势



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28日 星期六

8621-68400610-841

Aihua.wang@orientfutures.com

## 一周点评:

- **行情回顾:** 本周国内油脂市场整体呈现触底反弹的走势。截止周五豆油 1105 合约期价收盘报收 8068，棕榈油收盘报 7020，菜籽油 1101 合约报收 8624。
- **现货报价:** 本周国内油脂品种报价较上周基本下跌。截止周末棕榈油各港口报价维持在（7100, 7250），豆油报价维持在（7600, 7900），菜籽油报价维持在（8600, 9000）。
- **技术分析:** 技术上看，油脂期价目前已经出现企稳，下方支撑较强，目前棕榈油再次站上 7000，豆油站上 8000，如果能够有效站稳，后期期价有望震荡回升。

## 后市研判:

- 本周油脂市场整体呈现触底反弹走势。宏观面来看，美国近期公布的宏观经济数据依然不理想，这包括美国的住房市场、制造业、等数据都比较疲软，显示美国目前的经济情况不是很乐观。消息面来看，本周，十一届全国人大常委会第十六次会议听取《国务院关于国家粮食安全工作报告》，从报告中可以看出，从中长期看，我国粮食增长难度大，供求偏紧，将是一种不可避免的现象。由于目前支撑粮价上涨的三要素即供求偏紧、农民种地成本增加以及促进农民增收在报告中均明显提到，说明国家允许粮价在中长期逐步上涨的趋势，由此这份报告的表态将会助长粮价上涨的预期。另外，资深植物油分析师 Dorab Mistry 周四夜间表示，今年印尼的毛棕榈油产量增速可能迟缓，因为该国的种植园扩张已放缓。他将其 2010 年产量增幅预估由 100 万吨修正至 50 万吨。且 Mistry 重申了他对今年马来西亚毛棕榈油产量的预估，称去年底厄尔尼诺气候相关的干旱天气可能将削减产量 2.3% 至大约 1720 万吨，长达两个月的干旱给树木生长构成压力并降低作物单产。马来和印尼毛棕榈油产量下滑将提振毛棕榈油价格，因包括俄罗斯、乌克兰和欧洲部分国家在内的主要油籽种植区所经历的恶劣天气已削减了全球油籽供应。目前棕榈油主要港口库存在 55 万吨左右，较之前出货情况略好，豆油不是很理想。这也正体现了棕榈油的替代优势。技术上看，油脂下方关键整数位支撑若有效，后期期价有望震荡回升。

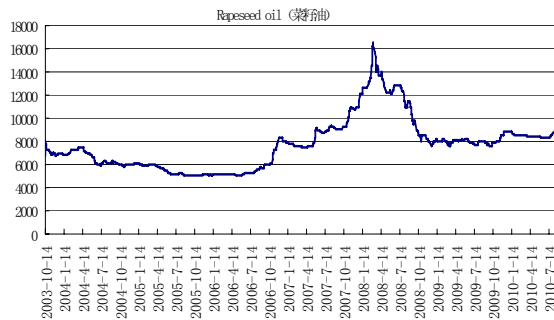
**重要事项:** 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

**现货价格走势**
**国内部分港口 24 度精炼棕榈油报价跟盘下跌，跌幅最大 100 元/吨**

天津港 24 度精炼棕榈油集中报价在 7100-7150 元/吨；日照港报在 7100-7150 元/吨，库存总量 2.5 万吨；张家港报在 7150-7200 元/吨，总库存 19 万吨；宁波港报价在 7230-7250 元/吨，总库存 2.5 万吨；广州港报在 7100-7150 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较上周下跌，最大跌幅在 100 元/吨左右**

湖北地区报在 8600-8700 元/吨，安徽地区报在 8600-8800 元/吨，四川地区报价在 8900-9000 元/吨，贵州地区报在 8700-9000 元/吨，江苏地区报在 8650-8750 元/吨。

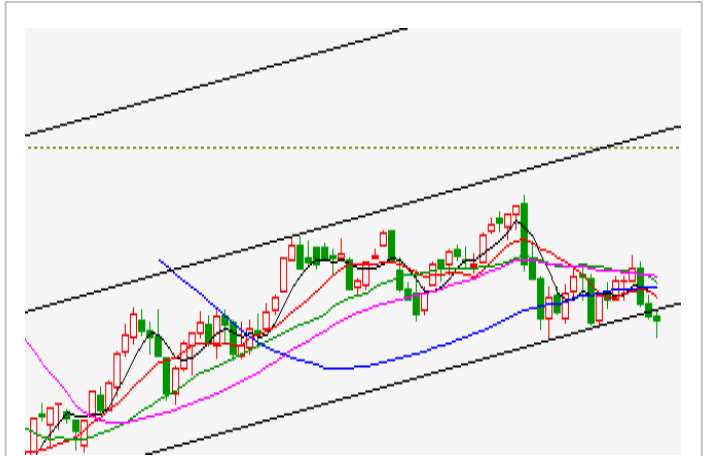
**国内主产区豆油出厂报价较上周涨跌互现**

黑龙江四级豆油出厂报价 7800 元/吨，天津地区 7900 元/吨，江苏地区为 7750-7900 元/吨，广东地区为 7600 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通道下沿 72 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

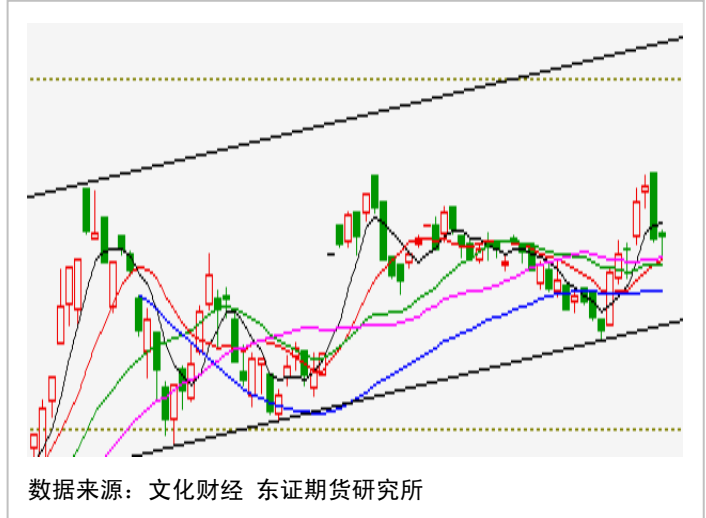
今年美豆丰产是一定的，天气的炒作基本已经结束，后期关注世界其他国家对美豆的需求情况以及俄罗斯的干旱情况，料将对美豆期价形成一定提振。



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

马来西亚棕榈油目前期价在均线处获得支撑，据行业人士预测今年马来西亚棕榈油产量会减少，不到预期的1780万吨，可能为1720万吨，并且印度尼西亚棕榈油产量增产低于预期，这对棕榈油价格有一定提振。



### 技术分析

技术上看，油脂期价目前已经出现企稳，下方支撑较强，目前棕榈油再次站上7000，豆油站上8000，如果能够有效站稳，后期期价有望震荡回升。

豆油 1105 合约周线图



棕榈油 1101 合约周线图



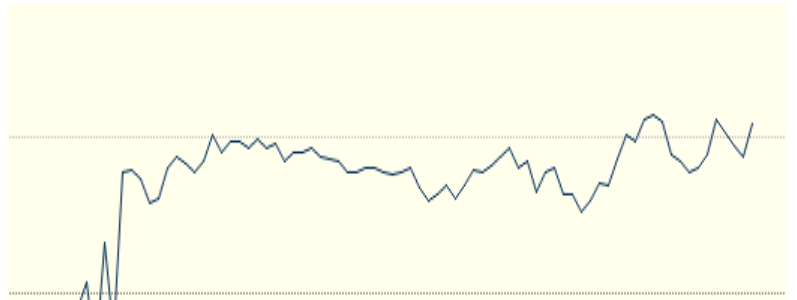
## 油脂间合约价差跟踪

棕榈油 1105 合约与 1101 合约价差本周呈现震荡上行趋势，1105 合约比 1101 合约走势强于 1101。

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

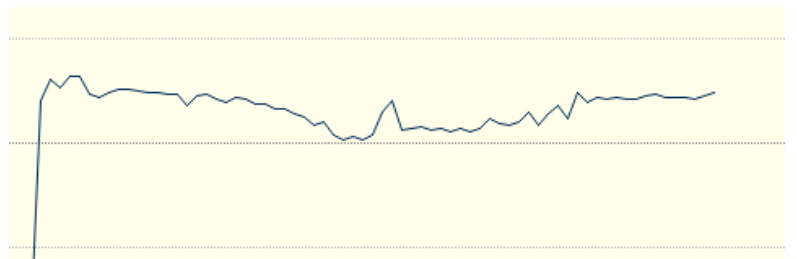
棕榈油 1105 合约与 1101 合约价差



豆油 1105 合约与 1101 合约价差



菜籽油 1105 合约与 1101 合约价差



## 一周要闻

**国际、国内市场消息：****印尼计划到 2011 年实施绿色棕榈油认证体系**

据印尼农业部官员称，印尼将于 2011 年实施自己的可持续棕榈油认证体系，而试点工作可能于下月在部分棕榈油公司实施。印尼可持续棕榈油试点项目将涉及棕榈油生产商和主要的棕榈油进口国，其中包括美国和欧盟。环境团体声称棕榈油生产毁坏了森林，因而印尼计划推出可持续棕榈油认证体系。可持续棕榈油认证体系可能是可持续棕榈油圆桌会议后的第二套棕榈油认证体系，后者于 2004 年成立。

**多家机构最新预测，今年全球菜籽产量预测值上调**

随着部分主产区油菜籽种植天气的改善，世界一些权威预测机构也跟随上调了全球部分主产区的油菜籽产量，最终使得目前最新预测的 2010/11 年度的全球油菜籽产量较此前的预测值有了一定幅度的提高，而这也对国际油菜籽价格上行带来了不小的压力。但在全球通胀预期的背景之下，未来菜籽价格的走势仍将会引起从人的目光。

**油籽产量明朗，印度食用油进口可能减少**

据行业人士表示，印度秋播工作进展顺利，可能减轻印度对食用油进口的依赖。据印度农业部表示，截止到 8 月 19 日，印度秋收油籽播种面积比一周前提高了 40 万公顷，达到了 1614 万公顷，相比之下，上年同期为 1531.9 万公顷。其中，印度花生播种面积从上年同期的 371.4 万公顷增至 480.1 万公顷。在安得拉邦，花生播种面积从上年同期的 52.1 万公顷大幅增至 131.7 万公顷。印度卡纳塔卡和泰米纳邦的播种情况同样良好，随着季风降雨的到来，油籽播种面积大幅增长。中央播种面积增长了 2.8%。分析师称，考虑到印度油籽播种面积提高，未来几个月印度对进口食用油的依赖可能减弱。正常情况下，但是油籽播种面积在 1730 万公顷。印度每年进口约 890 万吨食用油。

**2010 年马来西亚毛棕榈油产量可能达不到 1780 万吨**

据马来西亚第二大上市棕榈油公司 IOI 总裁周三表示，今年马来西亚毛棕榈油产量可能达不到目标产量 1780 万吨，因为拉尼娜现象可能放慢运输及收获步伐。马来西亚商品部七月份将今年棕榈油产量预测数据从 1810 万吨下调到了 1780 万吨，因为恶劣天气伤害了棕榈单产。棕榈油产量通常在九月到十一月期间达到高产期，与马来西亚的雨季相一致。如果四季度降雨量高于预期，那么棕榈油产量将受到严重影响。拉尼娜现象通常会致降雨量超过正常水平。虽然拉尼娜现象中断了油棕榈收获，暴雨可能提振未来棕榈油单产。

**SGS：马来西亚八月份前二十五天棕榈油出口月比减少 15%**

据船运调查机构 SGS 周三发布的最新数据显示，2010 年八月份前二十五天马来西亚棕榈油出口量为 939,456 吨，比上月同期减少了 15%。相比之下，另外一家机构 ITS 预测八月份前二十五天棕榈油出口量为 992,319 吨。这份数据显示，八月份前二十五天马来西亚对中国出口了 112,690 吨棕榈油，相比之下，上月同期为 209,736 吨棕榈油。同期对欧盟出口了 140,001 吨，相比之下，上月同期为 141,961 吨。另外，八月份前二十五天马来西亚还对美国出口了 81,766 吨棕榈油，相比之下，上月同期为 139,994 吨。对印度出口了 113,550 吨棕榈油，上月同期为 75,800 吨。八月份前二十五天马来西亚对巴基斯坦出口了 83,174 吨棕榈油，相比之下，上月同期为 194,966 吨。

**Mistry：需求超过产量，棕榈油价格将会上涨**

据分析师 Dorab Mistry 表示，全球棕榈油价格必须上涨至少 19%，到 3000 令吉左右，甚至超过这个水平，才会制约印度和中国的棕榈油进口需求，因为今年棕榈油产量变化不大。Mistry 说，今年马来西亚棕榈油产量可能减少 2%，为 1720 万吨。而印尼棕榈油产量可能增长 50 万吨。

## 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 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 30%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比 10%。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 260%；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 240%；主营业务收入较上年增长了 340%；净利润较上年增长了 26 倍。2009 年，东证期货在各商品期货品种上进步显著，成绩斐然。尤其在上海期货交易所的总成交金额排名第七，其中铜成交排名第四，螺纹钢成交排名第三。

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：021-68402163

传真：021-68401663

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)