

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 深度研究

棕榈油弱势难改 关注美国大豆种植面积

一、近期行情走势回顾

受3月份马来西亚出口数据利好刺激棕榈油1309合约小幅反弹，但随着四月份数据不如预期，和南美大豆产量不断调高，棕榈油一路下跌。最低跌到5826元/吨。



产品简介: 品种深度研究是华融期货每周华期周刊中的品种研究部分,每周对一个期货活跃品种进行深度研究分析,对近期行情走势的研判。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点,不构成投资建议,谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用,尤其是日内短线客户,本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 耿新雨

电话: 0898-66767587

邮箱: gengxinyu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

二、宏观面分析

2013年4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.6%，较上月回落0.3个百分点，这是该数据在3月份短暂反弹后的再次回落。

世界银行发布报告，将印度本财年（2013年4月至2014年3月）经济增长预期调降至6.1%，相较六个月前预计的7%下降近1个百分点。报告称，此次下调主要是因为印度农业部门增长预期由之前的2.7%放缓至2%。

塞浦路斯议会以微弱多数批准了政府与欧元集团达成的100亿欧元救助协议。协议规定，塞浦路斯最大银行塞浦路斯银行10万欧元以上存款将承受近60%的损失，第二大银行大众银行10万欧元以下存款并入塞浦路斯银行，10万欧元以上存款被冻结直到七年后被清算。

当前经济回稳的基础还不巩固，经济增长动力还需增强。经济整体还是弱势运行。

三、大豆情况

油世界称，目前南美大豆出口已经加快，四月份的出口量可能达到930万吨，创下历史同期最高，也远远高于三月份的430万吨。五月份的出口将进一步提高，至少达到1000万吨，远远高于上年同期的960万吨。

油世界预计四月份巴西大豆出口量可能达到640万吨，相比之下，三月份为354万吨，上年同期为443万吨。油世界预计四月份阿根廷大豆出口量将达到160万吨，高于三月份的3万吨以及上年同期的72万吨。

4月份USDA报告中，USDA将2012/13年全球大豆库存预估上调240万吨至6,260万吨，大出市场意料，因市场此前预估库存下调。全球大豆总产量从上月预测的2.68亿吨上调到2.7亿吨，全球大豆平衡表继续转松，豆类市场偏空格局基本确定。

南美出口步伐加快，以及全球大豆库存预估值上调，全球油脂供给相对宽松抑制棕榈油上涨。接下来关注美国大豆的种植面积。

四、外棕榈油情况

4月份马来西亚各项数据普遍不如预期，船货调查机构 Intertek Testing Services 称，马来西亚4月棕榈油出口较上月下滑4.3%至1,305,120吨。船货调研机构 SGS 周二稍晚表示，马来西亚4月棕榈油出口较前月下滑5.6%，至1,292,371吨，3月出口为1,368,426吨。

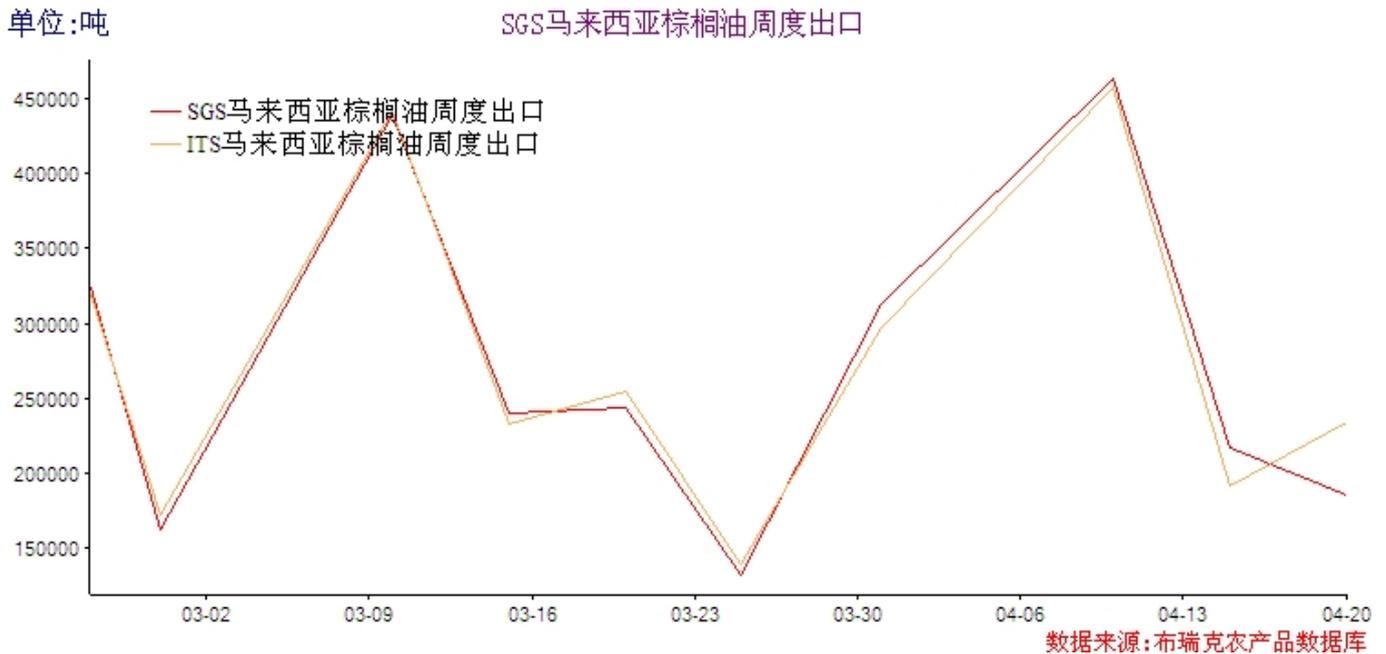


图-2 SGS 和 ITS 马来西亚棕榈油周度出口

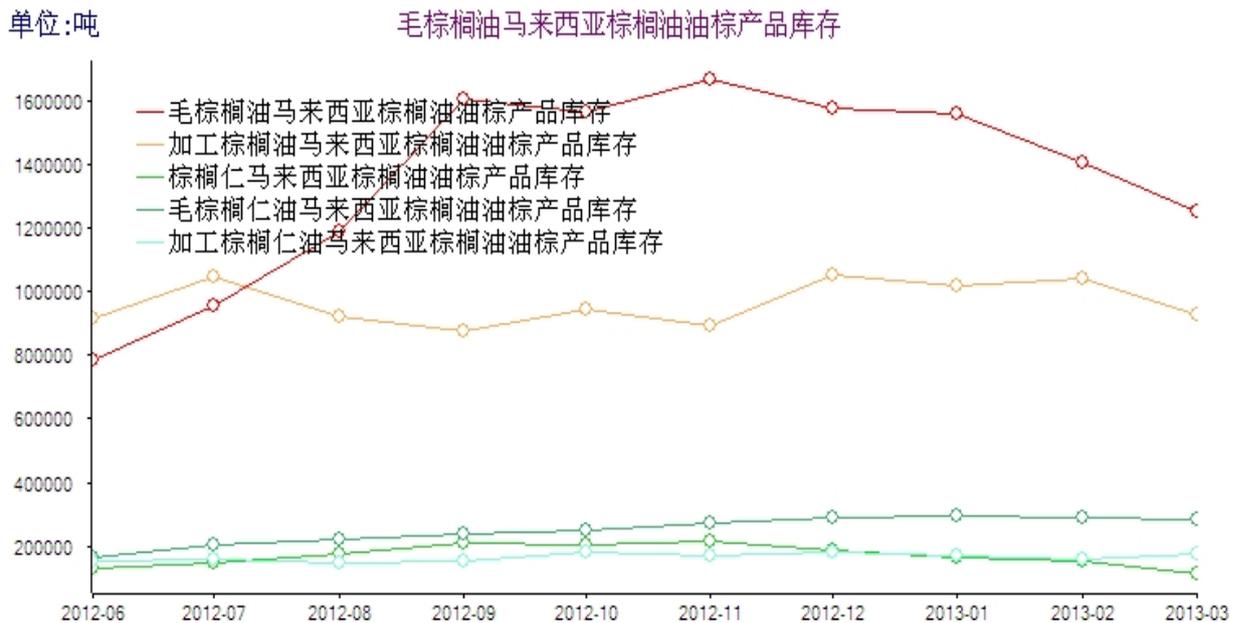


图-3 马来西亚油棕产品库存

从图中可以看出马来西亚出口量在下滑，去库存进程缓慢，棕榈油逐渐进入增产季节。棕榈油下半年弱势难改。

五、国内棕榈油情况

国内方面，海关数据显示，国内3月份棕榈油总进口59.1万吨，同比增加1%。且根据船期检测数据，预计4月份我国棕榈油(含硬脂)到货总量为58万吨，5月份为50万吨。如果检测的棕榈油船货如期到港，今年4-5月份进

口量将比去年同期增加30%左右。而需求方面，据汇易网监测，国内一季度豆棕油脂消费量在413万吨，呈现五年内的首次同比下滑。需求疲弱相对持续增加的进口量，港口库存水平仍有进一步攀升的压力。

棕榈油	天津	张家港	广东
2013/4/26	5750	5600	5550
2013/4/25	5750	5600	5550
2013/4/24	5750	5600	5550
2013/4/23	5850	5600	5550
2013/4/22	5850	5650	5600
2013/4/19	5850	5650	5650
2013/4/18	5850	5650	5650
2013/4/17	5850	5700	5650
2013/4/16	5850	5650	5650
2013/4/15	5850	5750	5700
2013/4/12	5900	5900	5750
2013/4/11	5900	5900	5750
2013/4/10	5900	5900	5750
2013/4/9	5900	5900	5750
2013/4/8	5800	5800	5700
2013/4/3	5800	5750	5600
2013/4/2	5800	5750	5600
2013/4/1	5850	5750	5600
2013/3/29	5900	5750	5650
2013/3/28	6000	5850	5750
2013/3/27	6000	5850	5750
2013/3/26	6000	5850	5750
2013/3/25	6050	5950	5800
2013/3/22	6050	5950	5800

表 近期国内棕榈油现货价格

六、结论

受全球油脂供给相对宽松影响，棕榈油 1309 合约弱势难改，但由于此前下跌幅度较大，不宜过分看空，而且技术面 KDJ 低位交叉，价格面临反弹，短期，棕榈油 1309 合约维持震荡的走势，关注南美大豆出口情况以及

美国大豆的耕种面积。

【免责声明】

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。