

## 华期理财

农产品·豆油、棕榈油

2014年4月18日 星期五

### 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 每周一评

## 油脂短期为弱势震荡

#### 【本周走势】

国内盘面，本周豆油1409震荡走弱开盘7058，最高7058，最低7008，收盘7038，下跌0.63%。本周棕榈油1409合约震荡走强，开盘6088元/吨，最高6286元/吨，最低6045元/吨，收盘6080元/吨，涨幅1.81%。

国外盘面，本周美豆油指数前四天，开盘42.09，最高42.82，最低41.99，收盘43.32。本周马盘前四天，开盘2647令吉/吨，最高2647令吉/吨，最低2567令吉/吨，收盘2595令吉/吨。

#### 【消息面】

棕榈油3月产量，库存增幅超预期，豆棕小价差削弱棕榈油需求。4月10日马来西亚棕榈油局公布了3月马来西亚棕榈油的基本面数据，产量149.7万吨，环比增长17.1%，同比增加12%；库存168.7万吨，环比增加1.7%，同比减少22%；出口124.3万吨，环比减少7.8%，同比减少19%。3月马来西亚棕榈油产量的增幅超出了大部分机构的预料，各机构开始对接下来几个月的产量预估进行上调。需求方面，今年国际豆棕价差大幅缩小，3月份曾跌至接近0的水平，这使得大部分棕榈油的消费转向了豆油，棕榈油今年以来累计消费比去年同期减少了10%。后期随着夏天来临和各种节日备货需求的展开，豆油的消费增速可能将大于棕榈油。库存方面，由于产量的增幅和需求的减幅超预期，前期市场认为马来西亚库存5-6月见底的预期过于乐观，3月马来西亚库存已开始增加，后期马来库存可能会进入缓慢攀升的通道，对棕榈油价格形成压力。

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

**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](mailto: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\*\*\*

国内港口棕榈油库存压力大于豆油。截至4月11日，国内豆油商业库存总量99.05万吨，较上周的99.05万吨增加2.52%，去年同期100.97万吨；24°棕榈油港口库存123万吨，较上周的120万吨增加2.2%，去年同期130万吨。国内棕榈油的港口库存比豆油港口库存高出14万吨左右，在豆棕小价差的情况下，豆油消费好于棕榈油，后期棕榈油去库存的压力将大于豆油。

现货方面：今日国内棕油现货市场价格整体回落，跌幅多在50元/吨左右，基本回吐昨日涨幅，现货购销料趋于清淡。国内港口棕榈油价格集中在5950-6250元/吨。国内散装一级豆油均价为7157元/吨，较昨日均价上调34元/吨；散装四级豆油均价为7044元/吨，较昨日均价上调41元/吨；进口毛豆油均价为6964元/吨，较昨日均价上调38元/吨。

### 【操作建议】

近月大豆合约从九个月高位回落，因交易商在长周末假期前获利了结。受美豆影响，豆油1409合约，不宜过度看多，等待基本面进一步指引。棕榈油，桐油港口库存123万吨，较上周的120万吨增加2.2%，受库存的压制，棕榈油1409合约不宜过度追多。

### 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。