

## 华期理财

农产品·豆油、棕榈油

2014年7月4日 星期五

### 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、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### 每周一评

#### 油脂短期观望为宜

##### 【本周走势】

国内盘面，豆油1409震荡整理开盘6570，最高6584，最低6542，收盘6546，下跌0.49%。棕榈油1409合约震荡走强，开盘5706元/吨，最高5708元/吨，最低5682元/吨，收盘5688元/吨，跌幅0.18%。

国外盘面，本周美豆油指数前四天，开盘38.75，最高38.98，最低38.53，收盘38.76。本周马盘前四天，开盘2480令吉/吨，最高2525令吉/吨，最低2454令吉/吨，收盘2529令吉/吨。

##### 【消息面】

马来西亚方面，从1965年以来的8次厄尔尼诺中，棕榈油产量有4次年产量出现了负增长，共有6次产量增长率低于均值，负增长的概率是50%，增长率低于均值的概率是75%。因而，极端天气使得2014年、2015年全球棕榈油产量增幅放缓甚至减产的概率较大。厄尔尼诺对棕榈油价格的影响来看，一般会伴随棕榈油价格的上涨，如果小规模厄尔尼诺，对棕榈油产量影响不是很大，仅造成其产量增幅小于均值，价格小幅上涨，如50%左右；如果大规模厄尔尼诺，造成棕榈油产量下降，会引发价格大幅波动，会近1倍或1倍以上的涨幅。具体来看，1980年以来的6次厄尔尼诺中，马来西亚棕榈油期货价格上涨近2倍为1次，上涨1.5倍左右为1次，上涨1倍左右为2次，上涨0.5倍左右为2次。

**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，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](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\*\*\*

Informa 预测美国2014年大豆产量可能达到37亿蒲式耳，高于美国农业部6月份预测的36.35亿蒲式耳。虽然这则数据具有潜在的利空效应，但是由于 Informa 报告出台前，市场已经预期到美国大豆产量非常庞大，因此对期价的利空影响有限。

现货方面：今日国内棕油现价整体持稳，仅局部地区厂商报价做窄幅调整，幅度在20-30元/吨。连棕今日小幅波动，对现价指引作用有限，且国内基本面状况无明显改善，仅库存较上周略有增加，为107万吨左右，但对市场影响作用也很小，促生场内的观望情绪。今日国内豆油现货价格稳中偏弱调整，部分地区厂商报价下调20-50元/吨，场内观望情绪浓厚，现货交投谨慎。隔夜美盘豆跌油涨、走势分化，且今 CBOT 市场因美国独立纪念日而休市，对国内豆油市场而言整体缺乏指引，连豆油惯性偏弱震荡，对部分现货销售主体的挺价心理仍有施压。

### 【操作建议】

受印度尼西亚棕榈油种植面积连年大幅扩大影响，全球棕榈油产量稳步增长，但天气因素或使2014年、2015年棕榈油产量不如预期。一方面，今年一季度，马来西亚棕榈油主产区出现长时间的严重干旱，料对2015年度产量造成一定影响。另一方面，厄尔尼诺天气对棕榈产量有较大影响。

### 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。