



豆类专刊

(豆油) 2007 年 4 月 (总第 2 期)

月内事件

广东口岸食用植物油进口涨价四成: 近日, 记者从深圳海关获悉, 今年一季度, 广东口岸食用植物油进口价格大幅上涨, 进口食用植物油 46.6 万吨, 价值 2.8 亿美元, 比去年同期分别增长 15.2% 和 61.2%。自马来西亚进口占主导地位, 从北美进口大量增加, 且进口价格明显上涨。

一季度广东口岸食用植物油进口平均价格达 606.4 美元 / 吨, 上涨 40%。其中, 棕榈油进口平均价格为 578.8 美元 / 吨, 涨幅达 42.4%; 豆油进口平均价格为 674.6 美元 / 吨, 涨幅为 33.9%; 菜籽油进口均价为 732.9 美元 / 吨, 亦上升 25.2%。

印调低棕榈油进口关税: 由于马来西亚棕榈油价格大幅上涨到了 8 年来的高点, 印度政府决定将毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税调低 10%, 以平抑价格和通胀压力。印度每年需要进口 500 万吨左右的食用油, 其中一半以上为棕榈油。

我国 1 季度豆油进口 580,000 吨 同比增长 4.3%: 据北京 4 月 16 日消息, 中国海关总署公布初步数据显示, 中国 3 月豆油进口为 220,000 吨。今年 1-3 月中国豆油进口总量为 580,000 吨, 同比增长 4.3%。

SEAI: 2006/07 年度印度食用油进口可能大幅增长 15%: 据印度炼油协会 (SEAI) 主席 BV 默赫塔称, 2006/07 年度 (11 月到次年 10 月) 印度食用油进口预计增长 15%, 达到 510 万吨, 相比之下, 上个年度的进口量为 441.7 万吨。

默赫塔称, 本年度的食用油进口总量可能包括 370 万吨棕榈油和 140 万吨豆油、葵花油和菜籽油等软油。他说, 印度必须依赖进口, 满足国内约 40% 的需求。

2006/07 年度国内食用油供应总量估计为 770 万吨, 相比之下, 上个年度为 800 万吨, 减少了 30 万吨。消费总量预计为 1390 万吨, 因而印度本年度可能要进口 510 万吨食用油、35 万吨人造黄油和 75 万吨非食用油。

油料价格半年内飙涨三成 棕榈油创 8 年新高: 由于市场担心全球烹调油的供应跟不上中国以及印度的强劲需求, 亚洲棕榈油现货市场价格全线飙升, 在 4 月 3 日创下了 8 年新高, 最高达到每吨 2098 令吉。在过去六个月来, 棕榈油价格已经上涨了 34%, 而竞争性产品豆油价格也在大豆面积可能降低的支持下上涨了 36%。

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 主席阿玛德日前称, 今年棕榈油价格将达到每吨 2000 到 2200 令吉。他表示, 美国农户今年会把更多耕地用来种植玉米, 相应减少大豆面积, 这是因为市场受利益驱动, 玉米乙醇的利润更高。

基本面分析

短期应维持高位整理:

进入 4 月中旬, 国内豆油市场延续强劲上扬的反弹行情, 卖方定价水平整体创下年内新高。不过, 本周二, 关内油厂提价势头开始明显放缓, 中间商高位套现出货意愿趋于积极, 表明大盘已经摸至近期顶部区间, 终端买家的入市采购十分谨慎, 高价位的现货成交量较少。近几周以来, 国际农产品期货走势异常强劲, 美盘、连盘豆油期价走势异常坚挺, 明显提振

国内豆油市场看涨人气，促使油厂、贸易商跟盘踊跃提价。不过，应当看到的是，近期连续收高国内豆油期市冲高遇阻，加上基本面缺乏有效的托市支撑，这对现货市场带来理性调整的信号，预计在新的利多消息出台之前，卖方定价豆油产品的意愿将趋于理性，预计后市大盘也将趋于箱体整理，具体分析如下：

一方面，内外盘面封顶走软，豆油现货行情升势放缓。

17日，美国芝加哥期货交易所主力5月大豆合约收盘价在724美分/蒲式耳，较上一交易日回落12美分/蒲式耳；同日，CBOT主力5月豆油合约收报31.87美分/磅，大跌0.91美分/磅，按目前外盘期价的折算，今年5月对华装船的进口大豆，后期到国内港口的完税价格在3050元/吨—3100元/吨，周比基本持平；同期进口毛豆油的到港成本区间在6950元/吨—7050元/吨，周比涨幅达到200元/吨。不过，值得注意的是，随着近期国内豆油整体价位的急速攀升，油厂的亏损压力已明显缓解，同时，港口毛油分销商也实现顺价销售，都将限制国产豆油价格上涨的势头。

同日，中国大商所（DCE）豆油主力0709合约收报7044元/吨，较上一交易日回落82元/吨，单日最大跌幅约合1.19%。尽管目前连盘豆油期货跌幅不深，但这大盘继连续四个交易日收涨之后的首次下挫，特别是获利平仓的投机抛盘涌现，技术面超买之后的回调压力终于显现。

另一方面，国内豆粕价格探底，豆油市场仍将高位运行

截止到目前，国内普通豆粕出厂均价跌至2361元/吨，周比回落了120元/吨，约合4.84%的降幅，创下近两个月来的新低。进入4月份之后，国内畜禽养殖业的恢复情况仍不尽理想，养殖终端的补栏意愿依旧谨慎，猪料销量较前期增长相当有限，这进一步加重油厂抛售豆粕库存的意愿。值得注意的是，由于近期国内豆粕行情明显偏弱，大豆加工企业停产、限产的现象较为集中，加上中间商看涨、惜售的意愿明显是增强，这造成散油市场的货源供应偏紧，成为与外盘一道支撑国内豆油价格强劲上扬的重要力量。

综上所述，进入本周，国内连盘豆油期市发出调整信号，进入超买区之后，相关主力合约收盘价格止涨回落，无疑对现货市场人气形成降温。同时，近来冲高之后的国内豆油市场，终端买盘的成交进度异常迟缓，这也将对卖方继续提价豆油形成理性抑制。不过，近来国内豆粕整体行情持续下滑，加上相关进口原料的采购成本仍高企，无疑将继续构筑后市豆油销价水平的抗跌底线。

后市展望

长期仍有可能进一步走高：

从国际方面观察：美国油籽加工行业协会的数据显示，美国3月份压榨了1.48亿蒲式耳大豆，高于2月份的1.308亿蒲式耳，也高于2006年3月份的1.429亿蒲式耳，比业内预估高出300万蒲式耳，反映出当月的压榨需求坚挺。另外一个值得关注的行业动态是，美国CHS公司官员在向美国参议院金融委员会作证时表示，该公司在寻求使用豆油生产可再生的柴油，有可能在蒙大拿以及堪萨斯的石油精炼厂使用豆油来生产生物柴油。根据目前美国税务局近期的一项规定，通过精炼厂的热聚法生产的生物柴油也能够享受到每加仑1美元的减税。目前行业人士都在密切关注着这一动态，因为如果石油精炼厂利用豆油生产生物柴油也能享受减税补贴，必然导致豆油在生物柴油行业的需求急剧扩张，从而快速消耗目前非常庞大的豆油供应。

从周边产品来看：现阶段，影响豆油价格波动最大的因素是棕榈油的价格，截止到目前，今年5月至9月船期的24度精炼棕榈油，对华出口的预售报价已达到687.50美元/吨—715美元/吨，创下8年半来高点。其中5月/6月船期的到港折算成本在7170元/吨—7250元/吨之

间，仍远高于国内的市场面销价水平。由于近一个月来的持续大涨，马来西亚棕油进口成本跃升至历史高位，尽管近日当地现货商再次下调对华出口价格，但大盘短期仍将处于高位调整阶段，市场 24 度棕榈油在截止 4 月 20 日当周周末报价平均较上周末的报价 6450—6500 元/吨价格暴涨了 300—350 元/吨。

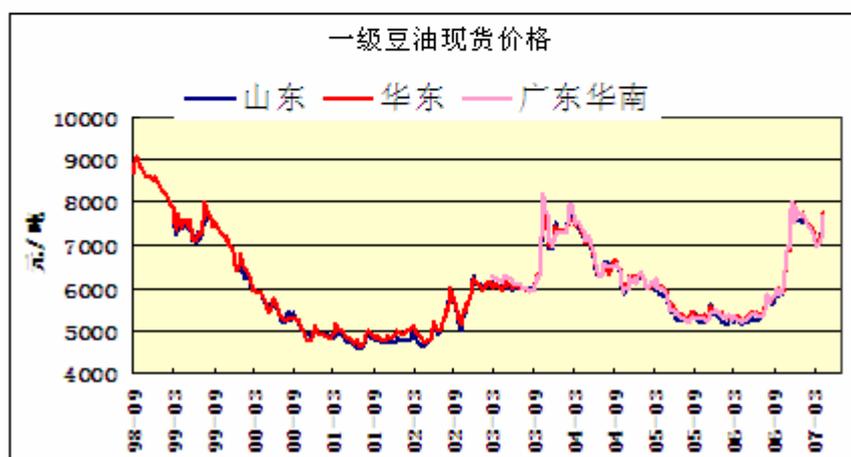
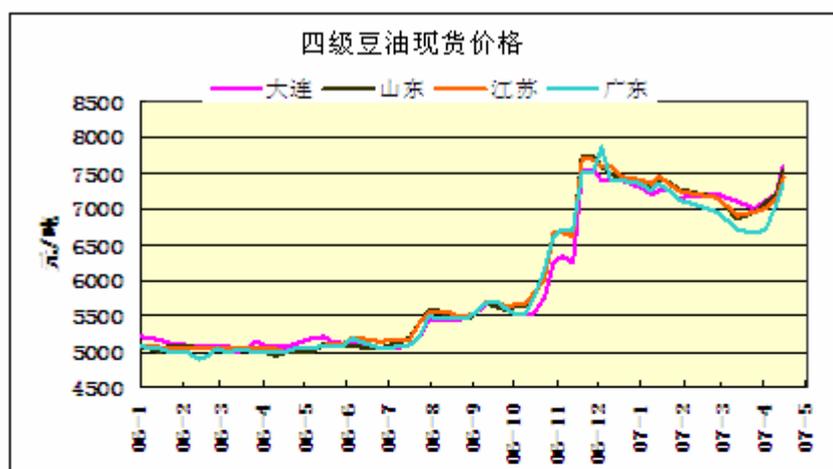
在截止 4 月 20 日当周的后半周时间里，外盘 bmd 毛棕油期市振荡加剧，受到外盘连续超买之后的平仓抛压涌现，马来西亚棕油期、现货行情双双下挫，而随着进口棕榈油到港成本的连续下滑，港口贸易商顺价出货的意愿相应加重，引发交易商恐慌性的获利平仓，这对现货市场也带来下行压力，鉴于目前我国港口的棕榈油库存积压依然普遍，终端消费市场尚未根本启动，棕榈油市场表现为进口成本止升回跌，港口贸易商高位积极套现。相应地，国内棕榈油市场已经成功脱离近年低价区间，至少二季度大盘的整体基调将以高位运行为主。

国内方面：现货仍旧保持坚挺局面。截止到上周末，山东地区一级豆油价格一般在 7750 元/吨，比前半周下降 0.6%，较上周末的报价上涨了 350 元/吨；

天津地区周末市场价格为 7800 元/吨，报价较上周末的 7600 元上涨了 200 元；

江苏地区本周末报价 7750 元/吨，比前半周下降 0.6%，较上周末的报价 7450 元/吨上涨了 100 元；

广东地区一级豆油周末报价在 7650 元/吨，较上周末的 7400 元/吨上涨了 250 元/吨。（如下图）



此外，我国本年度国内油菜籽大幅度减产的预期也将令市场不得不更多的对豆油产生依赖性需求，并对价格构成长期的支持。4 月 19 日消息：据行业官员称，中国今年油菜籽产量预计大幅减少约 40%，这可能促使中国加大油菜籽和菜籽油进口。

中国最大的油菜籽加工企业—中粮祥瑞粮油工业公司官员称，今年油菜籽产量可能仅为 785 万吨，这意味着中国需要进口 100 万吨的油菜籽，高于上年的进口量 74 万吨。

一家政府背景的粮食智囊机构在 4 月份预测 2007 年中国油菜籽产量将会降低到 1240 万吨，低于去年的 1270 万吨，不过绝大多数分析师给出的产量数据要低的多。

今年三月份的时候，一些贸易商和分析师就表示，今年 5 月份将要收获的油菜籽产量可能还不到 900 万吨。2006 年的产量也不到 1000 万吨，尽管官方预估产量达到 1270 万吨。中国 2005 年的油菜籽产量达到 1305 万吨，这也是创纪录的水平。

由于油菜籽产量降低，国内加工量减少，这导致菜籽油供应下降，再加上中国将菜籽油出口到欧洲，在那里用于生产生物柴油，这也加剧了国内供应的短缺。

综合来看，随着未来一方面需求的刚性增长，而另一方面可能出现的供给量以及可代替品价格的走高，后市豆油盘面仍可继续看好。

技术分析

CBOT 5 月豆油 日线图



上涨形态保持良好，近期维持高位整理局面，价格回试趋势线下轨后迅速回拉至 32 美分上方。但均线系统目前呈紊乱状态，32 美分一线近期则成为整理中轴位置。长线思路仍可看多，短期内整理可能性较大，长线多单可沿上升通道的下方趋势线介入。

0709 连豆油 日线图



突破前期箱体上沿后一度展开攻势创出新高，迅速回落后目前价格于新的箱体内展开整理，重心较前期有所上移。总体上行态势保持良好。短线操作参考区间：上档压力 7000，下方支撑 6800；长线多单可考虑逢低介入，参考价位：6800。

以上各品种具体买卖点位可以参考《宝盈操盘系统》发出的买进、卖出信号。

美期研发 颜豪