

一周集萃 棕榈油



广州期货有限公司
GUANGZHOU FUTURES CO.,LTD.

2012年01月09日-01月14日

- 一、宏观经济
- 二、产业状态
- 三、盘面分析
- 四、重要资讯
- 五、行情预测

一周重点

- 国家统计局 12 日公布宏观经济数据，CPI 上涨回落至 4.1%，创 15 个月新低；
- MPOB 供需报告棕榈油产量、库存、出口量等数据好于市场预期；
- USDA 月度季末库存报告上调美国大豆库存；供需报告下调巴西、阿根廷大豆产量；
- 欧债问题持续恶化；标普将法国 AAA 长期主权信用评级下调至 AA+，展望为负面。

研究部
联系电话：
020-22139858
地址：广州珠江新城保利中心 21 楼



红棉研究

一、宏观经济形势

本周，欧元区经济形势喜忧参半。一方面，欧洲央行和英国央行均宣布维持 1%和 0.5% 的基准利率不变；同时，西班牙、意大利国债拍卖成功进行，收益率大幅下降。数据显示，1 月 12 日西班牙成功拍卖近 100 亿欧元的长期国债，是此前计划 40-50 亿欧元规模的两倍，投标总额近 190 亿欧元，市场需求强劲，收益率较上次拍卖明显回落。同时，意大利成功拍卖 120 亿欧元中期国债，拍卖结果与目标一致，收益率显著回落，一年期国债收益率创半年（2011 年 6 月以来）最低水平。

就在市场信心逐步回暖之际，全球三大评级机构之一的标准普尔周五公布的针对欧元区国家的评级报告似是给市场当头一棒。其报告宣布将法国、奥地利、马耳他、斯洛伐克和斯洛文尼亚的长期主权信用评级各下调一个等级；将塞浦路斯、意大利、葡萄牙和西班牙的长期主权信用评级各下调两个等级；同时确认比利时、爱沙尼亚、芬兰、德国、爱尔兰、卢森堡和荷兰现有的长期评级。

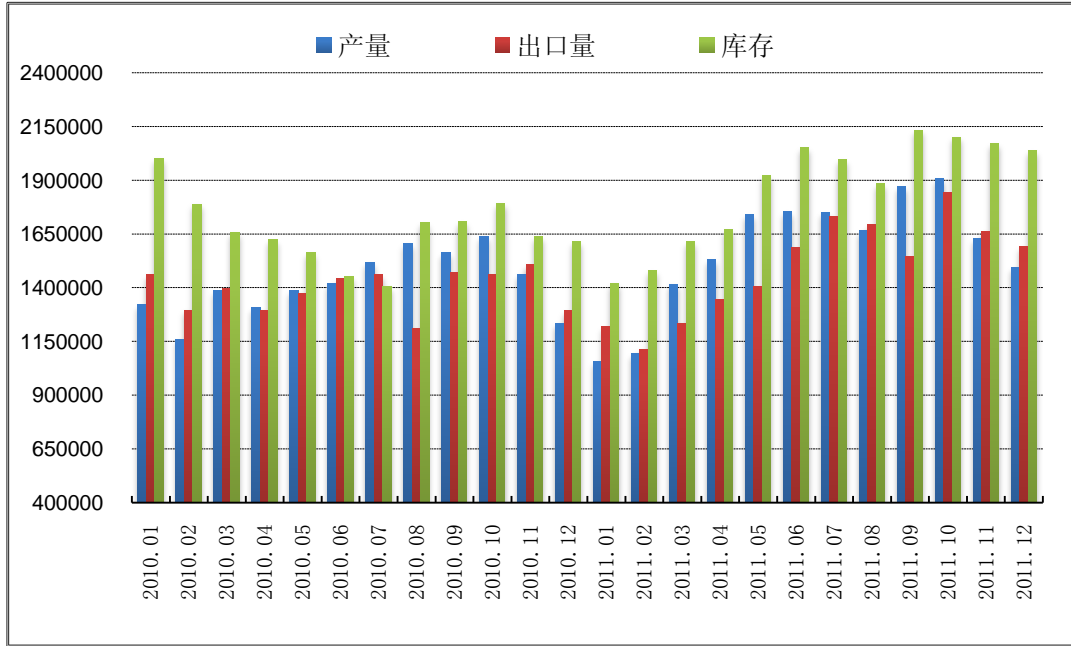
分析人士普遍认为，此次以法国为首的欧元区核心国家主权信用评级遭遇下调或将引发连锁反应，将直接威胁到欧元区用于“救火”的欧洲金融稳定工具(EFSF)的信用评级。这一工具依靠欧元区成员国政府提供的担保融资，因此其评级和提供担保国家的评级挂钩。如果这一工具评级遭降，它将被迫下调借贷上限，救助能力也将因此受限。

国内方面，12 日国家统计局公布的宏观经济数据显示，12 月 CIP 同比上涨 4.1%，创下 15 个月新低，其中食品价格上涨 9.1%，非食品价格上涨 1.9%。12 月 PPI 同比增长 1.7%，创两年来新低，国内通胀压力进一步缓解。

二、产业动态

2.1 国际市场

图 1：马来西亚棕榈油月度供给情况



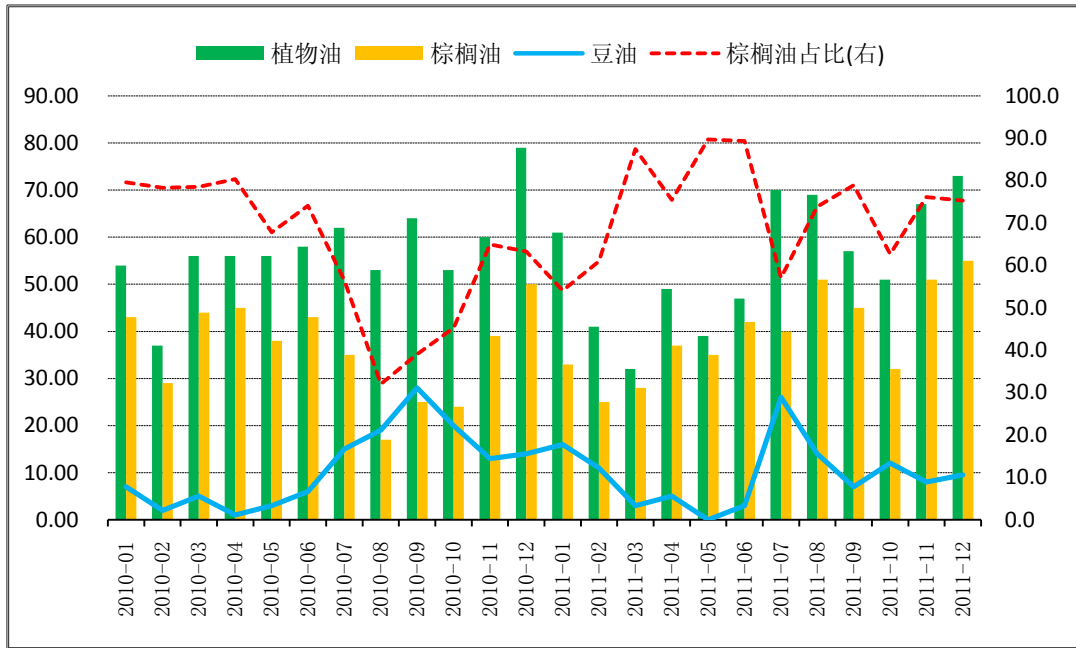
数据来源：MPOB、广州期货

12 日，马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了去年 12 月份马来西亚棕榈油产销报告。数据显示，12 月马来西亚棕榈油产量较上月下滑 8.2% 至 149 万吨；12 月末棕榈油库存为 204 万吨，较前月下降 1.5%；12 月棕榈油出口较前月下降 4.5% 至 159 万吨。

当前，东南亚地区棕榈油产量正处于季节性的减产规律之中。从 MPOB 数据来看，自上年 10 月份的产量高峰之后，马来西亚棕榈油产量逐月递减，棕榈油价格逐渐攀升。当然，本周 MPOB 官方数据好于市场预期，在内外环境的影响下，本周棕榈油呈回落调整态势。另一方面受中国、印度等消费大国消费量季节性减少的影响，马来西亚出口大幅回落，从而限制了当前棕榈油的涨势。据船运调查机构 SGS 和 ITS10 日公布的调查结果来看，本月 1-10 日，马来西亚棕榈油出口环比减少 19% 和 16%，分别为 352800 吨、371635 吨。

2.2 我国棕榈油进口及港口库存动态

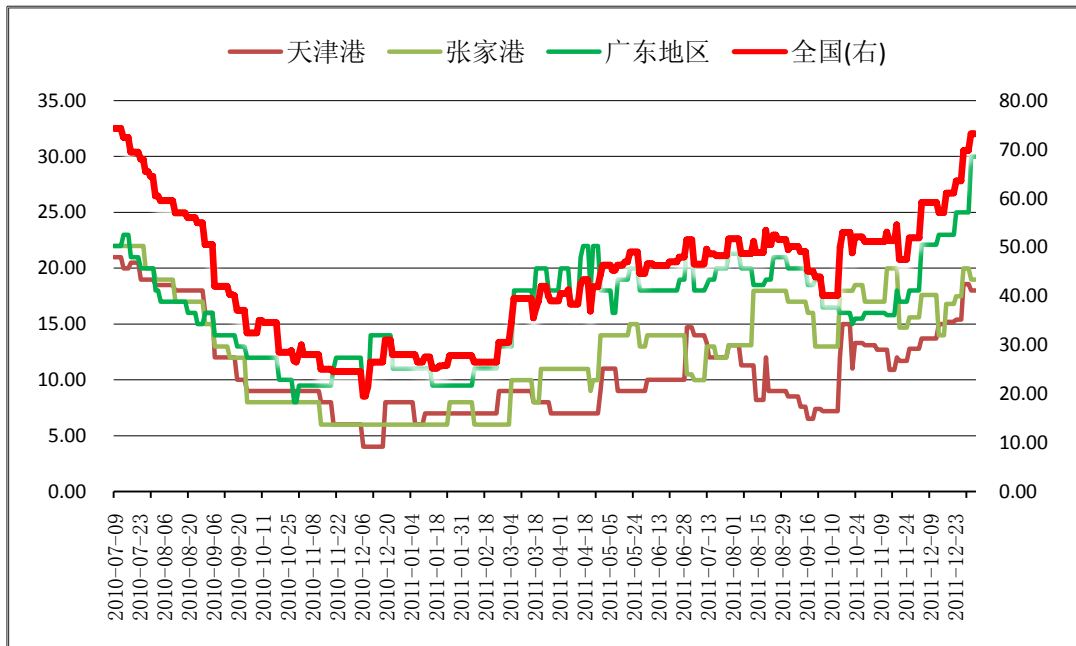
图 2：我国植物油月度进口情况 单位：万吨、%



数据来源：WIND 资讯 广州期货 注：2011-12 月棕榈油、豆油进口为估算值。

周二，海关总署公布了我国上年 12 月食用植物油的进口情况，数据显示，当月我国植物油进口 73 万吨，较前月上升 9.0%，植物油进口连续两个月攀升。当日，海关总署并未公布植物油进口的详细分项，以近 4 个月来国内棕榈油进口占植物油进口平均份额 75% 计算，12 月我国棕榈油进口有望达到 55 万吨，较 51 万吨增加 4 万吨，持续推高国内库存。

图 3：全国及主要港口棕榈油库存情况 单位：万吨



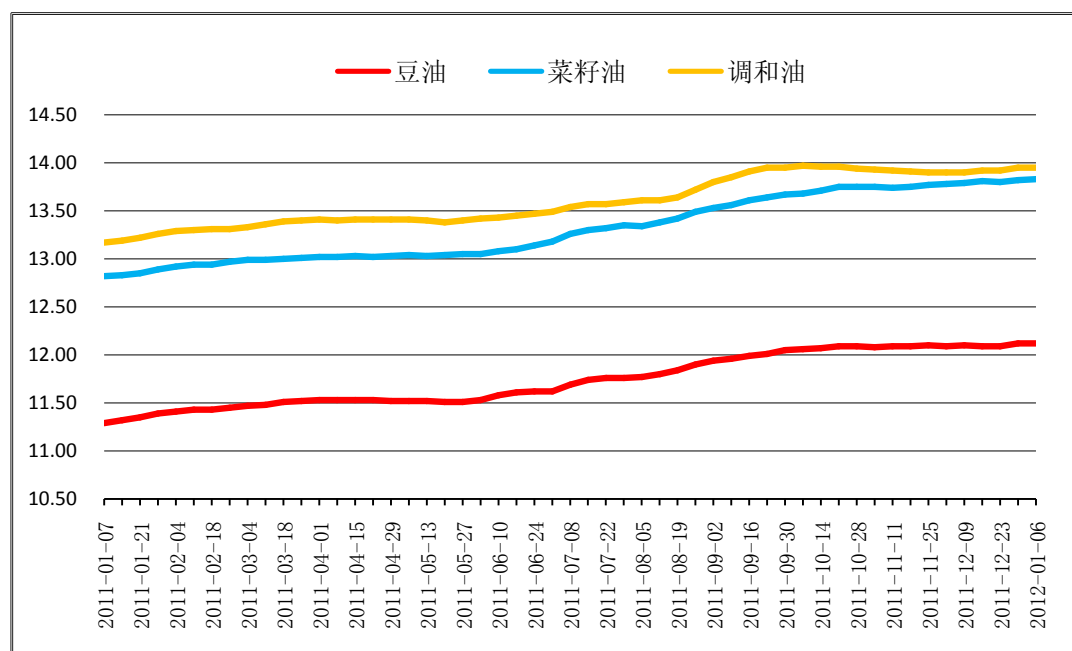
数据来源：WIND 资讯 广州期货

当前国内主要港口棕榈油库存水平处于异常高位，截至1月12日，国内棕榈油库存达到73.2万吨，较上周末69.8万吨增加4万吨。受气温的影响，冬季并非我国棕榈油消费旺季，居高不下的棕榈油库存短期内将难以得到消化，去库存化的过程有待后期进口量的回落。12日，商务部外贸司公布了新一期油脂油料进口信息。数据显示，国内1月棕榈油进口到港量预报为37.2万吨，如预报到港量与实际进口误差并不大，那么1月份我国棕榈油进口量将较前两个月大幅减少。

从往年进口情况来看，一季度往往是国内植物油进口量最少的时节，春节提前备货行为拉动了上年11、12月国内植物油进口的高峰。因此，1月份我国棕榈油进口量或将开始回落。

2.3 国内食用油零售价格走势

图4：国内桶装食用油零售价格 单元：元/升

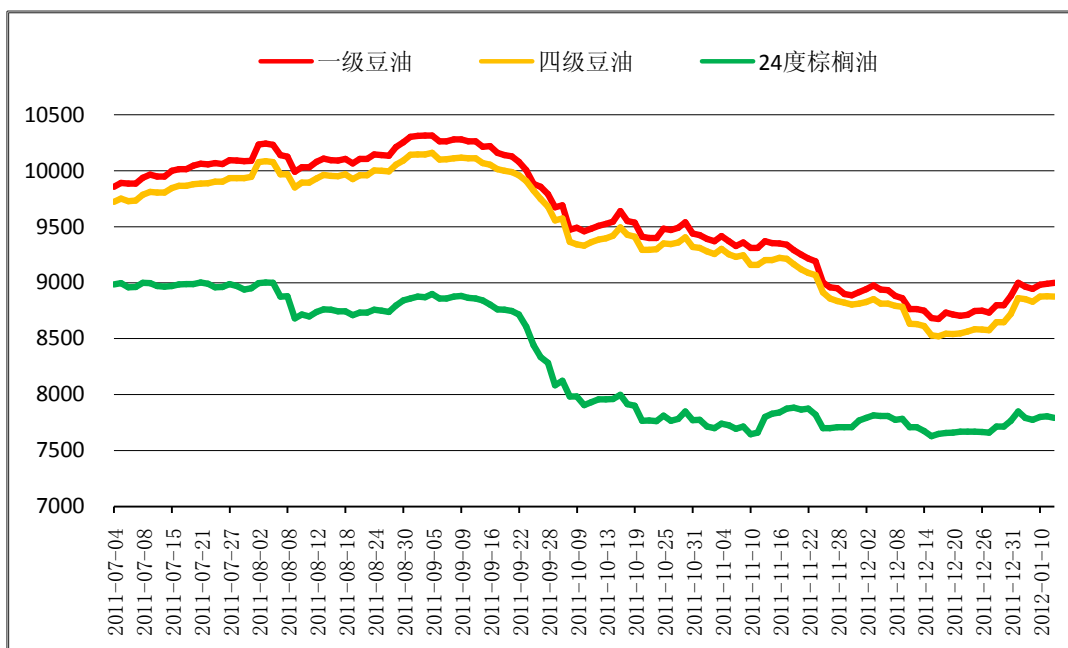


数据来源：WIND 资讯 广州期货

当前国内食用油供应充足，食用油零售价格整体运行平稳。节日消费增加，局部地区部分品种食用油小幅上涨。据商务部市场运行司发布的商务预报，上周（1月2日-8日）国内食用油零售价格比前一周上涨0.1%。其中，花生油、菜籽油均上涨0.1%；豆油价格与前一周基本持平。

2.4 棕榈油现货价格走势

图 5：棕榈油与豆油现货价格 单位：元/吨



数据来源：WIND 资讯 广州期货

本周，国内油脂现货跟盘报价，呈先涨后跌走势，周度变化并不明显，豆油小幅上涨，棕榈油基本持平。截至 1 月 12 日，一级豆油均价报 9000 元/吨，较上周末（1 月 6 日）报价上涨 34 元/吨，四级豆油均价报 8877 元/吨，较上周末上涨 24 元/吨；24 度棕榈油维持在 7791 元/吨的报价。

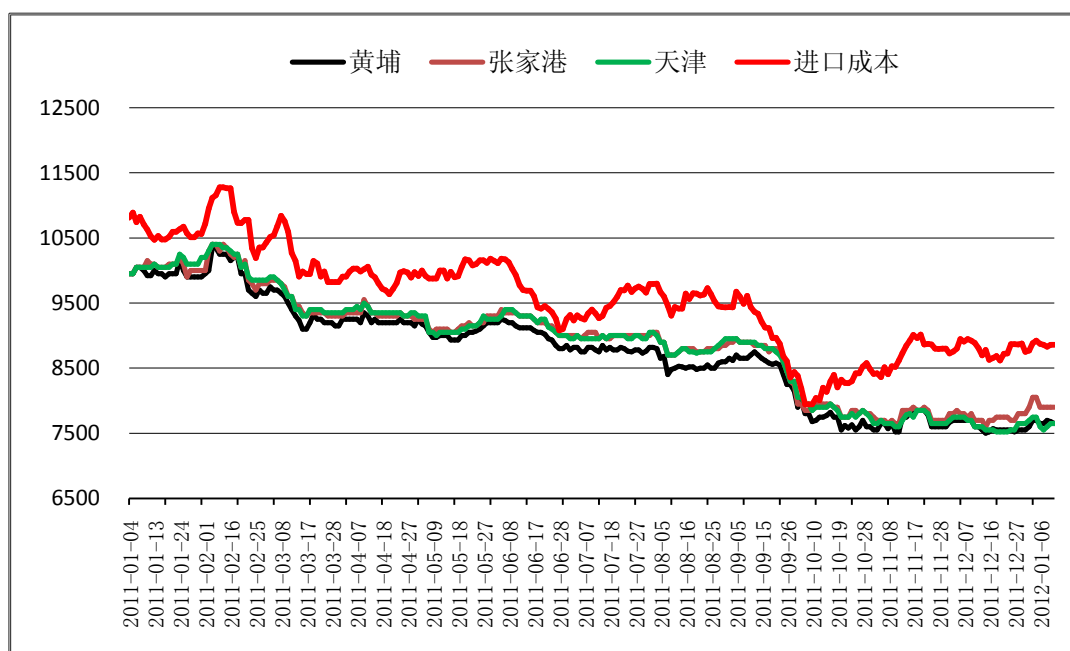
图 6：主要港口四级豆油与 24 度棕榈油价差



数据来源：WIND 资讯 广州期货

前期棕榈油有较大涨幅，本周盘面棕榈油期价回调幅度较大，带动棕榈油现货回落，豆油与棕榈油价差有所扩大。截至1月12日，四级豆油与24度棕榈油价差报于1086元/吨，较上周末1062元/吨上涨24元/吨，主要港口天津、张家港价差稳定，分别报于1050元/吨、1000元/吨；黄埔地区上涨50元/吨至1100元/吨。

图7：主要港口棕榈油报价与进口成本对比



数据来源：WIND 资讯 广州期货

进口成本方面，本周BMD市场毛棕榈油有所回落，国内24度棕榈油完税进口成本小幅下降。1月12日，自马来西亚的棕榈油进口成本为8858元/吨，较1月6日报价下降14元/吨。国内主要港口分销价格与进口成本倒挂局面维持不变，不过本周倒挂价差有所收窄。1月12日，进口成本与天津、张家港、黄埔分销报价分别倒挂1208元/吨、958元/吨、1208元/吨，较上周末下降62元/吨、14元/吨、14元/吨。

2.5 国内大豆压榨利润情况

表一 国内主要地区进口与国产大豆压榨利润 元/吨

	天津	张家港	黄埔	哈尔滨	沈阳	大连
2011-12-08	-369	-61	-519	-29	-311	-408
2011-12-09	-369	-61	-523	11	-311	-440
2011-12-12	-411	-120	-569	-14	-384	-505
2011-12-13	-466	-50	-369	-14	-400	-505
2011-12-14	-466	-50	-369	-14	-400	-505
2011-12-15	-485	-93	-396	-14	-436	-500
2011-12-16	-485	-93	-396	-100	-396	-484
2011-12-19	-428	-53	-355	-84	-396	-452
2011-12-20	-406	-44	-355	-84	-409	-457
2011-12-21	-206	-44	-347	-84	-409	-469
2011-12-22	3	-28	-205	-84	-409	-429
2011-12-23	3	-19	-196	-84	-409	-429
2011-12-26	3	-19	-196	-84	-401	-426
2011-12-27	3	-38	-196	-84	-401	-426
2011-12-28	44	63	-123	-75	-361	-338
2011-12-29	44	63	-84	-75	-361	-338
2011-12-30	44	63	-84	-75	-353	-329
2011-12-31	53	81	-65	-75	-353	-329
2012-01-05	126	156	18	-2	-247	-328
2012-01-06	116	138	-7	-18	-263	-328
2012-01-09	94	129	-47	-18	-279	-328
2012-01-10	115	154	57	-18	-279	-320
2012-01-11	124	154	57	-18	-279	-312
2012-01-12	85	122	42	-18	-279	-328

数据来源：WIND 资讯 广州期货

注：哈尔滨、沈阳、大连为国产大豆压榨利润

由于豆油、豆粕的回落，本周国内进口大豆压榨利润小幅下降，但主要地区继续保持正收益，压榨利润总体保持在 80 元/吨左右；国产大豆压榨仍然处于亏损状态，本周压榨利润较为稳定，当前哈尔滨、沈阳、大连地区的国产大豆压榨利润分别为-18 元/吨、-279 元/吨与-328 元/吨。

2.6 美国农业部主产国大豆产量与库存每月预估

表二 USDA 历月主产国大豆产量预测 单位: 百万吨

2010/11	全球		美国		阿根廷		巴西	
	产量	变化率	产量	变化率	产量	变化率	产量	变化率
5月	250.13	-3.8	90.08	-1.5	50.00	-8.3	65.00	-5.8
6月	249.93	-3.6	90.08	-1.5	50.00	-7.4	65.00	-5.8
7月	251.29	-3.2	91.04	-0.4	50.00	-8.3	65.00	-5.8
8月	253.69	-2.4	93.44	2.2	50.00	-8.3	65.00	-5.8
9月	254.89	-1.9	94.79	3.7	50.00	-8.3	65.00	-5.8
10月	255.26	-1.8	92.76	1.5	50.00	-8.3	67.00	-2.9
11月	257.36	-1.1	91.85	0.5	52.00	-4.6	67.50	-2.2
12月	257.78	-0.9	91.85	0.5	52.00	-4.6	67.50	-2.2
1月	255.53	-1.8	90.61	-0.9	50.50	-7.3	67.50	-2.2
2月	256.10	-1.5	90.61	-0.9	49.50	-9.2	68.50	-0.7
3月	258.40	-0.7	90.61	-0.9	49.50	-9.2	70.00	1.4
4月	260.97	0.3	90.61	-0.9	49.50	-9.2	72.00	4.3
2011/12								
5月	263.29	0.5	89.40	-1.3	53.00	7.1	72.50	8.2
6月	262.79	-0.3	89.40	-1.3	53.00	7.1	72.50	7.4
7月	261.45	-0.8	87.77	-3.1	53.00	7.1	72.50	7.4
8月	257.47	-2.5	83.17	-8.2	53.00	8.2	73.50	8.9
9月	258.99	-1.9	83.97	-7.3	53.00	8.2	73.50	7.3
10月	258.60	-2.1	83.28	-8.1	53.00	8.2	73.50	-2.6
11月	258.91	-2.0	82.89	-8.5	52.00	6.1	75.00	-0.7
12月	259.22	-1.9	82.89	-8.5	52.00	6.1	75.00	-0.7
1月	257.00	-2.7	83.17	-8.2	50.50	3.1	74.00	-2.0

数据来源: USDA、广州期货

周四晚间,美国农业部(USDA)公布了1月全球油脂油料供需报告。由于前期干燥天气的影响,USDA分别下调巴西和阿根廷本年度的大豆预估,从而导致2011/12年度全球大豆产量预估较上年12月预估有所下降。具体数据,阿根廷2011/12年度大豆产量预估为5050万吨,12月预估为5200万吨,2010/11年度大豆产量预估维持4900万吨不变。巴西2011/12大豆产量预估为7400万吨,12月预估为7500万吨,2010/11年度巴西大豆产量预估为7550万吨。

表三 USDA 历月主产国大豆期末库存预测 单位: 百万吨

2010/11	全球		美国		阿根廷		巴西	
	库存量	变化率	库存量	变化率	库存量	变化率	库存量	变化率
5月	66.09	1.1	9.94	109.3	23.85	-6.4	17.31	-3.4
6月	66.99	2.3	9.80	95.2	23.85	-10.6	17.95	16.1
7月	67.76	3.7	9.80	106.3	22.65	-11.1	18.40	2.7
8月	64.73	1.9	9.80	125.8	21.56	-13.7	16.47	-1.4
9月	63.61	1.2	9.51	133.7	19.90	-18.9	15.37	-7.4
10月	61.42	1.6	7.20	75.2	19.53	-13.1	15.85	-2.0
11月	61.41	1.7	5.03	22.4	20.60	-8.6	15.84	-1.4
12月	60.12	-0.5	4.49	9.2	20.50	-8.7	14.84	-7.6
1月	58.28	-3.2	3.82	-7.1	19.63	-11.9	14.84	-7.6
2月	58.21	-3.3	3.82	-7.1	19.53	-12.3	14.94	-7.0
3月	58.33	-1.1	3.82	-7.1	20.13	-9.6	15.44	-3.9
4月	60.94	3.5	3.81	-7.3	20.91	-6.1	16.89	5.2
2011/12								
5月	61.85	-3.1	4.36	-5.8	22.15	-0.7	17.13	-5.8
6月	61.59	-4.6	5.18	5.7	21.70	-2.0	17.47	-10.0
7月	61.97	-5.9	4.78	-12.1	22.90	0.2	18.36	-9.6
8月	60.95	-10.9	4.22	-32.6	22.40	-2.0	18.71	26.1
9月	62.55	-9.1	4.48	-26.9	22.70	-1.9	19.36	30.5
10月	63.01	-9.0	4.35	-25.5	23.58	-1.9	19.49	30.5
11月	63.56	-7.0	5.32	-8.9	22.93	0.2	19.49	26.2
12月	64.54	-5.7	6.26	7.2	22.93	0.2	18.90	11.9
1月	63.43	-7.5	7.49	28.0	22.40	-2.0	17.36	-21.8

数据来源: USDA、广州期货

USDA 本月预估美国大豆年末库存增加至 749 万吨, 但难以抵消巴西、阿根廷等南美洲国家因天气因素导致产量下降的幅度。因此, 全球大豆库存本月预估为 6343 万吨, 较上月下调 111 万吨。

2.7 相关产业政策

12 日, 国家发改委、工信部联合发布了食品工业“十二五”发展规划, 食用油加工行业方面强调要稳定传统大豆油生产, 着力增加以国产油料为原料的多种油脂, 促进油脂品种多元化, 提升食用植物油自给水平。规划提出, 到 2015 年食用植物油产量达到 2440 万吨, 其中国产油料产油量提高到 1260 万吨; 花生油、菜籽油、棉籽油、葵籽油、米糠油、油茶

籽油等植物油产量比重明显提高。淘汰油料加工落后产能 2000 万吨左右，油料加工总产能控制在 1.8 亿吨以内，其中大豆油脂加工能力控制在 0.95 亿吨以内。

三、盘面分析

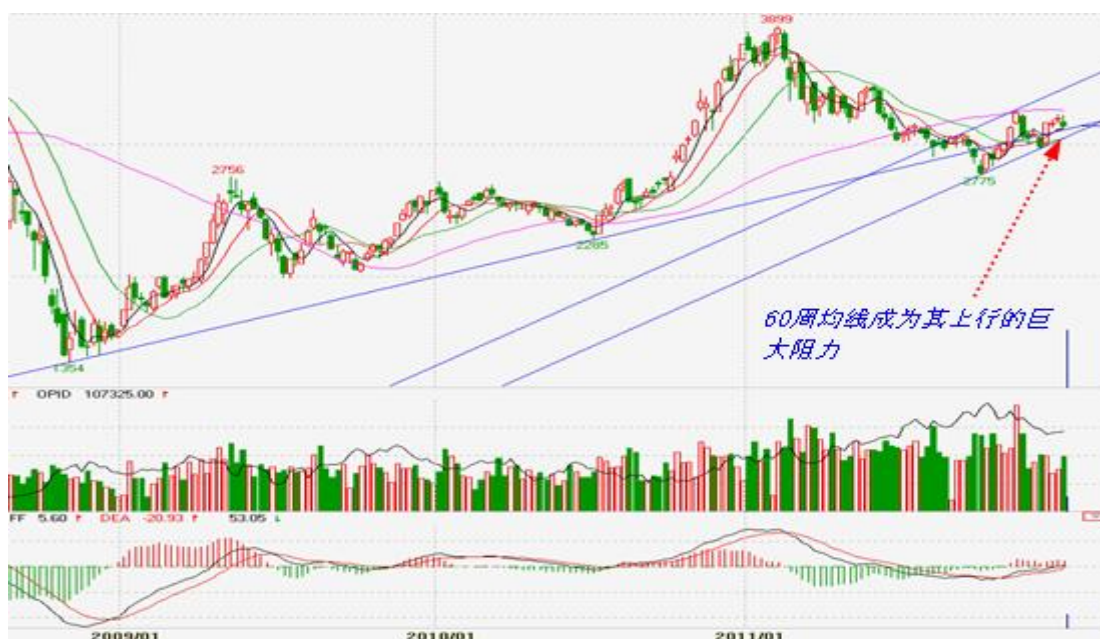
3.1 内、外盘棕榈油期价走势

图 8: BMD 毛棕榈油 03 合约 1 小时 K 线走势



来源: 文华财经

图 9: BMD 毛棕榈油指周 K 线走势



来源：文华财经

本周，南美特别是阿根廷大豆产区迎来降雨，南美天气忧虑有所缓解，MPOB 月度报告数据好于预期、USDA 季度库存报告上调美国大豆库存以及月度供需报告好于市场预期，对全球油脂油料市场有所利空。BMD 毛棕榈油本周盘整后周五快速下行，棕榈油指数本周收盘较上周下跌 1.86%，报于 3141 元/吨。成交量放大 2 万余手，持仓量基本维持不变。

中期来看，BMD 市场毛棕榈油指数仍然受制于 3260 元/吨的前高阻力，同时 60 周均线亦迟迟无法突破，形态上压力重重。短期来看，小时 K 线价格已经全部落入均线系统以下，后市看空，主力 03 合约当前正处于 3140 元/吨的 0.38 的黄金分割回调比率，如果击穿，价格或将继续回调至 3075 元/吨一线。

图 10：大商所棕榈油 1209 1 小时 K 线

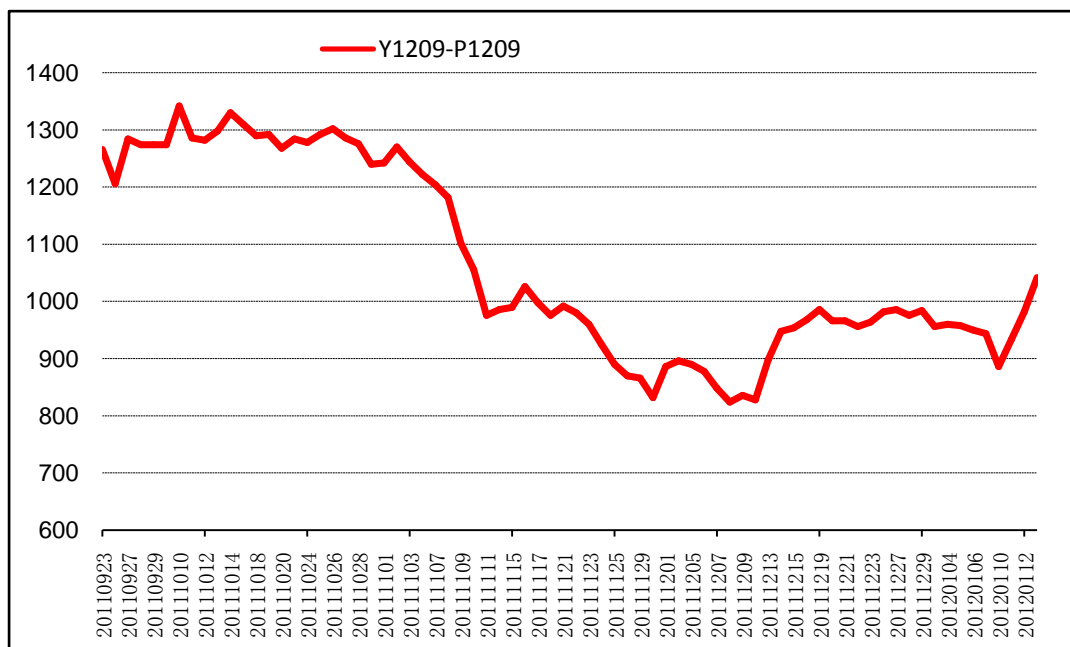


来源：文华财经

外围市场的疲弱，国内油脂本周先涨后跌，棕榈油主力 1209 始终无法突破下跌趋势上沿 8250-8210 元/吨区间的阻力，周五在 USDA 报告的利空影响下跳空低开，周度回落 1.11%，棕榈油指成交量、持仓量双双小幅增加。短期来看，棕榈油 1209 价格已落入小时均线以下，均线系统形成明显的空头排列，形态看空。至于其回落的幅度，需要关注下方 7960 元/吨与 7850 元/吨重要支撑位的支撑情况。

3.2 棕榈油与豆油期货套利价差

图 11: 豆油 1209 与棕榈油 1209 价差走势



数据来源：富远行情、广州期货

图 12: 豆油 1209 与棕榈油 1209 价差 K 线

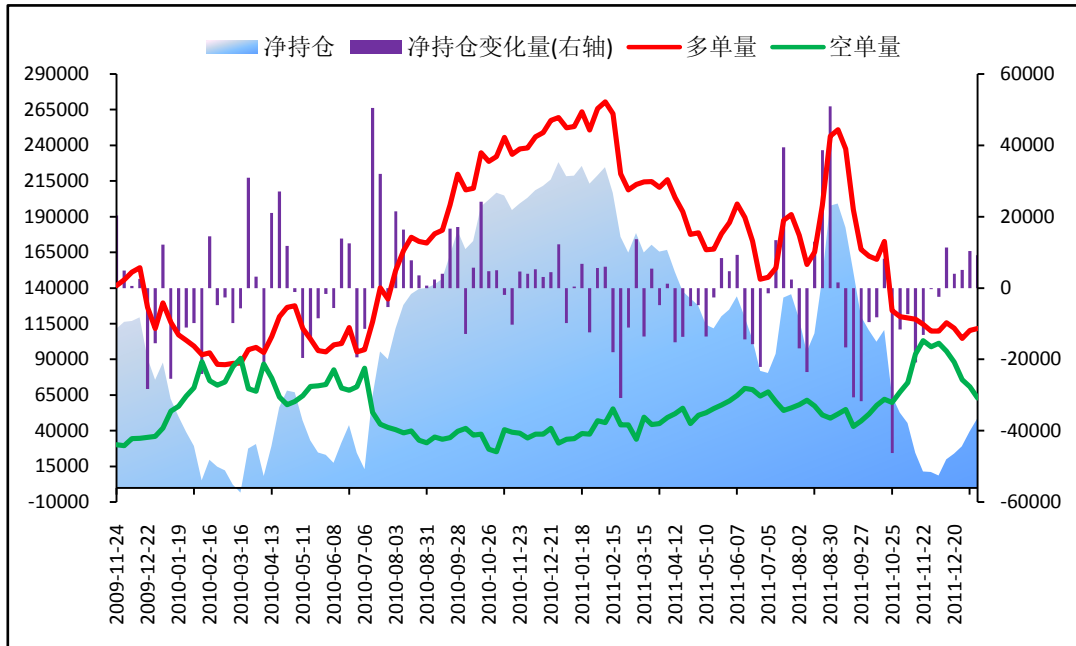


来源：文华财经

本周豆油回落调整幅度次于棕榈油，两者价差有所扩大，截至 1 月 13 日收盘，Y1209 与 P1209 价差报于 1042 元/吨，较 1 月 6 日增加 98 元/吨。技术上，价差绕于 5、10、20 日均线之间，60 日均线仍然是其扩大的重要阻力。

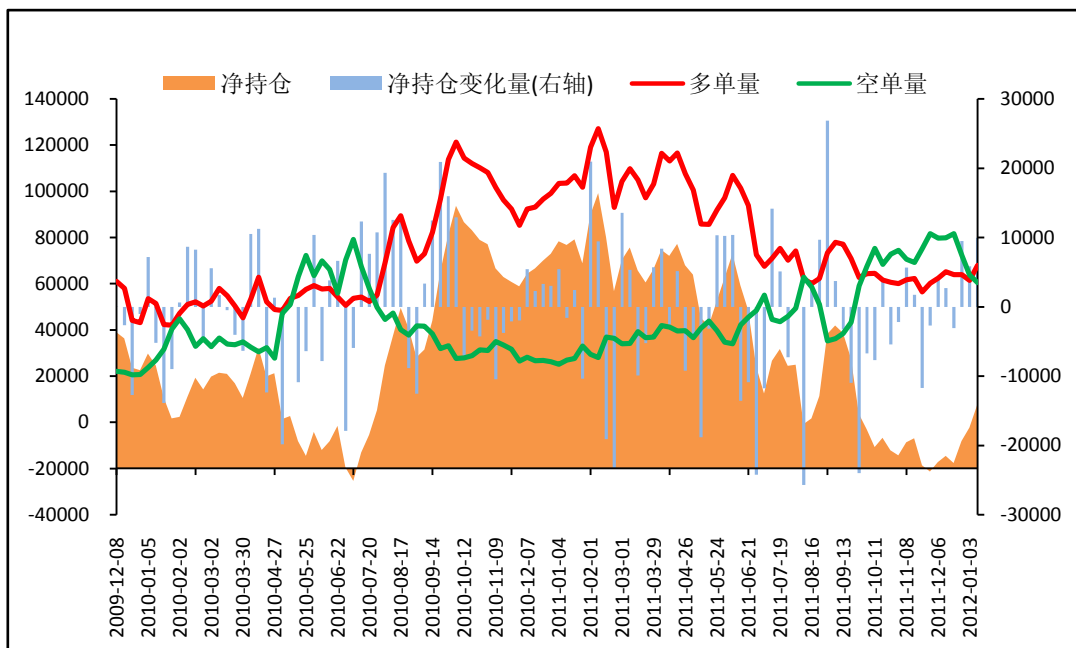
3.3 CBOT 市场豆类基金持仓动态

图 13: CBOT 大豆基金持仓变化



数据来源: CFTC、广州期货

图 14: CBOT 豆油基金持仓变化



数据来源：CFTC、广州期货

从美国 CBOT 市场基金在豆类品种上的持仓情况来看，近期南美天气因素推高了豆类期价走出阶段性底部，CFTC 豆类基金净多持仓亦有明显回升，截至 1 月 10 日，大豆已经连续 5 周获得净多持仓增长，豆油虽有小幅变化，但自 12 月 27 日以来，豆油净多持仓亦持续增加。当然，CFTC 公布的数据后于市场三个交易日，本周后半期豆类期价有所回落，基金净多持仓量或将有所获利减少。

从一个多月来基金持仓变化看，天气上的炒作并没有很大程度上吸引投机基金的介入，多单持有量基本维持盘整状态，后市油脂油料期价涨势空间难以看高，或将持续进入震荡整理。

四、重要资讯

表四 油脂油料一周重要资讯

日期	内容
01.10	据中国海关 1 月 10 日消息，中国海关周二公布，2011 年 12 月中国进口食用植物油 73 万吨，较上月上升 9.0%。2011 年中国食用油进口量为 657 万吨，较 2010 年下滑 4.4%。中国 12 月进口大豆 542 万吨，较上月的 570 万吨下降 4.9%。中国 2011 年全年累计进口大豆 5264 万吨，同比减少 3.9%。
01.10	马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周二称，马来西亚 12 月棕榈油产量为 149 万吨，较前月下降 8.2%。MPOB 在其月度报告中称，12 月末棕榈油库存较前月下降 1.5% 至 204 万吨。12 月棕榈油出口较前月下降 4.5% 至 159 万吨。
01.10	船运调查机构 SGS 周二称，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量环比减少 19% 至 352,800 吨，低于市场预期的 420,000 吨。另一船运调查机构 IIS 稍早称，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量环比减少 16% 至 371,635 吨。
01.11	10 日召开的 2012 年中央储备粮工作会议数据显示，2011 年，中储粮在 26 个省区市累计完成政策性收购稻谷 654 万吨，玉米 1180 万吨，小麦 22 万吨，大豆 294 万吨，油菜子 337 万吨，有效维护了农民利益，调动了农民种粮积极性，为粮食生产“八连增”提供了有力支持。
01.11	数据显示，2011 年中储粮累计竞价和定向销售各类政策性粮食 141 批次 3223 万吨，其中稻谷 763 万吨、小麦 1853 万吨、玉米 354 万吨、大豆 253 万吨；累计销售食用油 13 批次 140 万吨，为保供稳价做出了积极贡献。
01.11	巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二上调巴西 2011-12 年度大豆产量预估至 7175 万吨，较其在 12 月预估的 7129 万吨增加 0.7%，但较 2010-11 年度大豆产量下降 4.7%。
01.12	国家粮油信息中心将于 2012 年 1 月 12 日发布 1 月份《食用谷物市场供需状况报告》、《饲用谷物市场供需状况报告》和《油脂油料市场供需状况报告》。对 2011 年中国部分主要粮油作物播种面积和产量作出预测。 1 月份预测，2011 年中国大豆播种面积为 765 万公顷，较上年减少 10.17%。预计 2011 年中国大豆产量为 1350 万吨，较上年减少 10.50%。

	<p>1 月份预测, 2011 年中国油菜播种面积为 710 万公顷, 较上年减少 3.66%。预计 2011 年中国油菜籽产量 1250 万吨, 较上年减少 4.45%。</p> <p>1 月份预测, 2011 年中国花生播种面积为 470 万公顷, 较上年增加 3.82%。预计 2011 年中国花生产量为 1620 万吨, 较上年增加 3.55%。</p>
01.12	<p>国家发改委、工信部 12 日联合发布食品工业“十二五”发展规划提出, 稳定传统大豆油生产, 着力增加以国产油料为原料的多种油脂, 促进油脂品种多元化, 提升食用植物油自给水平。规划提出, 到 2015 年食用植物油产量达到 2440 万吨, 其中国产油料产油量提高到 1260 万吨; 花生油、菜籽油、棉籽油、葵籽油、米糠油、油茶籽油等植物油产量比重明显提高。淘汰油料加工落后产能 2000 万吨左右, 油料加工总产能控制在 1.8 亿吨以内, 其中大豆油脂加工能力控制在 0.95 亿吨以内。</p>
01.12	<p>USDA12 日发布的谷物库存报告显示, 截止 2011 年 12 月 1 日美国陈豆库存总量为 23.7 亿蒲式耳, 年比增加 4%。其中农场库存量为 11.4 亿蒲式耳, 年比增加 4%; 非农场库存量为 12.3 亿蒲式耳, 年比增加 3%。</p> <p>2011 年 9 月至 11 月大豆消费量为 9050 万蒲式耳, 年比减少 25%。</p>
01.12	<p>美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 受干旱天气影响, 巴西和阿根廷大豆产量被下调。阿根廷 2011/12 年度大豆产量预估为 5050 万吨, 12 月预估为 5200 万吨, 2010/11 年度大豆产量预估维持 4900 万吨不变。巴西 2011/12 大豆产量预估为 7400 万吨, 12 月预估为 7500 万吨, 2010/11 年度巴西大豆产量预估为 7550 万吨。</p>

五、行情预测

1 月 13 日, 标准普尔将法国等国长期主权信用评级从 AAA 下调至 AA+, 评级展望为负面, 并将西班牙、意大利、葡萄牙等欧元区重要边缘性国家长期主权信用评级下调两个等级。当日欧元/美元大幅下挫 1.12%, 欧债影响挥之不去, 市场忧虑情绪再度回升。短期来看, 欧洲方面的危机促使美元走高, 将限制大宗商品涨幅。

据天气预报显示, 本周末及下周, 南美大豆产区特别是阿根廷地区有望迎来降雨, 有助于缓解大豆生长压力, 市场基于天气因素的炒作或暂告一段落。本周 MPOB 与 USDA 相对利空的报告尚未完全消化而利多因素或将步入真空期, 全球各市场油脂油料预计将持续横向盘整。

国内方面, 油脂期价正处于两难境地, 港口大豆、棕榈油的高库存水平始终悬于投资者头上, 价格迟迟摆脱不出上年 10 月中旬开始的宽幅震荡区间, 即使国内外原料价格倒挂愈演愈烈, 融资性进口行为始终压价保本, 现货市场承受较大的上行阻力。一旦外围市场涨势回落, 国内料也将难有实质性突破。然而, 技术上, 豆油指数、棕榈油指数始终没有有效跌破长期上行趋势线, 形势仍未有利于长期看空。

具体而言, 棕榈油 1209 小时 K 线已经形成较为明显的下跌趋势, 预计下周初期价仍将继续惯性下跌, 价格有望在 7960 元/吨一线或 7870-7850 元/吨区间获得支撑。操作上, 日

内交易建议以做空为主，日间及波段交易保持观望为宜，当前只要棕榈油尚未跌穿长期上行趋势 7700 元/吨一线支撑，宜以逢低接多为佳。

研究部：

公司研究部具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

股东背景：

越秀企业（集团）有限公司

——控股总资产逾 600 亿港元，包括地产、金融、交通等多个产业，立足珠三角、横跨穗港、辐射海外的多元化大型投资控股集团。

广州证券有限责任公司

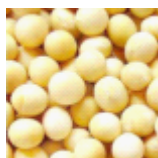
——注册资本 14.3428 亿元，全国性综合类券商，立足广州，面向全国。在广东、北京、浙江等地设立了 19 个证券营业部。

联系方式：



金融研究

020-22139814



农产品研究

020-22139812



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139813

地址：广州市天河区临江大道 5 号保利中心 21 楼 4、5、6 单元

邮编：510623

免责声明

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所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。