

⑤ 月度报告

9 月棕榈油或将后先强后弱

一、行情回顾

受美国农业部对大豆产量，面积意外利多的间接影响，8 月份棕榈油震荡上涨，1401 合约最高 5862 元/吨，但国内外棕榈油库存量过大，上涨恐将动力不足。



棕榈油 1401 合约 8 月份日 K 线图

技术上 K 线以进入 BOLL 通道中轨，对期价有一定支持，再加上 KDJ 处于低位并有向上交叉的意向，整体，技术面依旧呈现偏多格局，但具体可以维持多久还要等待相应的基本面去支持。

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: www.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、宏观环境

中国国家发改委下放审批权之后，地方政府积极投资建设地方交通设施。据中华铁道建设新技术促进会会长华茂崑估算，目前已批准建轨道交通的城市有36个，到2020年，我国轨道交通里程将达到近6000公里，在轨道交通方面的投资将达4万亿元。上述说法也得到官方证实，国家发改委基础司巡视员李国勇日前表示，到2015年我国轨道交通运营里程将达3000多公里，到2020年达到6000公里，所需投资额在3万亿至4万亿之间。

美国8月ISM非制造业PMI为58.6创逾七年新高；美国上周初请失业金人数降至32.3万好于预期；德国7月制造业订单环比下降2.7%不及预期；美联储官员：奥巴马医改重创就业市场QE措施助益越发减弱；欧洲和英国央行均维持基准利率不变符合预期。

三、国内库存

截至9月4日，国内主要港口24度棕榈油库存统计如下：广州库存33.66万吨，日照库存7.1万吨，天津33.56万吨左右，华东30.5万吨左右，库存总量为113.52万吨。虽然库存有所下降，但依然处在100万吨以上的高位。

四、马来西亚方面

据船运调查机构ITS周一表示，马来西亚八月份棕榈油(5630, 46.00, 0.82%)出口量为1,498,755吨，比上月增长6.5%。这份数据显示，今年八月份马来西亚对中国出口了363,080吨棕榈油，相比之下，上月为314,044吨。对欧盟出口了320,782吨棕榈油，相比之下，上月同期为229,397吨。八月份马来西亚还对印度出口了279,380吨棕榈油，上月同期为345,636吨。对中东地区出口了169,930吨，上月同期为189,750吨。

五、印尼方面

据美国农业部海外农业服务中心发布的最新参赞报告显示，2013/14年度(10月到次年9月)印尼棕榈油产量预计增至3100万吨，比本年度的产量2850万吨增长8%。参赞称，2013/14年度印尼油棕榈收获面积预计为810万公顷，相比之下，本年度为770万公顷。参赞还预计2013/14年度印尼棕榈油出口量将达到2100万吨，相比之下，本年度为1970万吨。国内棕榈油用量预计为850万吨，相比之下，本年度为780万吨。其中食用量预计为530万吨，本年度为480万吨。2013/14年度印尼棕榈油期末库存预计为400万吨，高于本年度的250万吨。

六、现货方面

国内棕榈油现货市场价格稳中有跌，多数地区价格持稳运行，少数地区价格微幅下滑20-30元/吨。当前主要港口地区24度棕榈油主流报价区间集中在5500-5650元/吨，日均价在5606元/吨，较昨日报价窄幅下滑11元/吨；精18度棕油主流报价区间集中在5750-5850元/吨，较昨日报价稳中窄幅下滑20-50元/吨不等。

七、技术分析

棕榈油1401合约8月份最高5862元/吨，5800点一带为近期阻力位，短期有回调风险，但 Boll 通道中轨会有一定支撑，再加上 KDJ 指标低位有向下交叉迹象，预计9月份走势仍然偏强。

八、操作建议

9月份正值美国大豆收割时期，美豆炒作已接近尾声，投资者焦点逐渐转移到南美播种面积等问题上。当然了美国农业部在9月份公布的报告可能意外利多，短期对棕榈油有一定拉升作用，但在库存压力下，长期看依旧偏空，棕榈油1401合约投资者逢低买入，在6000点附近止盈离场，止损设在5300点。随着美豆收割的结束投资者可以进行沽空。

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。