

美元回落 棕榈油迎来反弹机遇

广发期货 马仰清

2008年12月15日发表于《期货日报》

近期全球经济形势继续恶化，商品市场对需求前景的担忧加剧，多数市场仍然呈现底部盘整的弱势特征。大连棕榈油期货受港口库存偏少、“双节”消费预期以及马来西亚毛棕榈油企稳回升的影响走稳，虽然整体上仍未摆脱区间振荡格局，但近期随着美元明显回落，后期棕榈油将迎来继续反弹的机遇。

出口强劲 BMD 毛棕油强势振荡

通常马来西亚任何一个月的前10日棕榈油出口量都不到45万吨，而最近马来西亚受中国、印度的大量买盘推动出口数据创出了61万吨的纪录高位，提振BMD毛棕榈油期货走强。ITS公布的预估数据显示，12月1-10日期间，马来西亚棕榈油出口较上个月同期猛涨93%至619,180吨，11月1-10日为320,081吨。因预期对毛棕榈油征收进口关税，出口至印度的棕榈油增幅最大，从上个月同期的40,450吨猛增至139,611吨；中国采购数量同样从11月1-10日的91,179吨猛增至155,820吨。SGS公布的预估显示，马来西亚12月1-10日期间棕榈油出口较上个月同期增长94%，达到611,225吨。11月1-10日期间出口预估为315,386吨。当地种植园高层人士预计，受到雨季和单产压力，12月的产量将减少，出口可能跳升，而库存最终得以减少。因中国采购仅够目前所需的棕榈油，对华出口放缓，但一些国家在当前偏低的价格逢低采购。

国内库存下降 现货企稳

中国海关2008年11月份国内进口植物油总量为850,000吨，较10月份进口增长66%，比上年同期增加14.86%；今年1月至11月期间，我国总共进口食用油7,394,680吨，同比微降2.97%。据统计自10月份以来我国各主要港口棕榈油库存明显下降，目前约为20万吨左右，降至年内的最低水平。

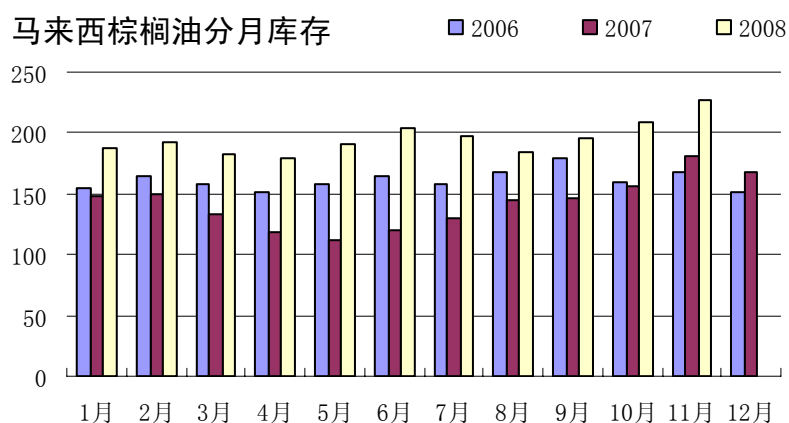
近期国内棕榈油现货市场较为平稳，价格抗跌性明显，波动幅度明显缩窄，总体表现为较为稳定横盘趋涨的态势。同时，现货市场销售进度依旧缓慢，随着天气转冷，包括南方沿海省份在内的精炼棕油销量环比下滑，中间商和终端买家的入市采购仍然较为谨慎。12月12日24度精炼棕榈油天津港4550-4600元/吨，日照港4500-4550元/吨；张家港4550-4600元/吨；宁波港4650-4700元/吨；广州港4350-4400元/吨。

经济数据疲弱 美元回落

11日美国劳工部公布最新数据显示，经季节性因素调整后，截至12月6日当周首次申请失业救济人数增加5万8千人，至57万3千人，较预期高出一倍多，达到26年高点；商务部公布，美国10月份商品和服务贸易逆差扩大1.1%，至571.9亿美元；9月份逆差修正后为565.6亿美元。10月份贸易逆差意外扩大，三个月来首次出现上升，石油进口量创纪录的增幅抵消了油价下滑和汽车进口下挫的影响。11月份政府预算赤字为创纪录的1644亿美元，入不敷出状况严重，本财政年度刚刚开始两个月，政府预算赤字就高达4000多亿美元。

受疲弱的数据打压，近期纽约市场美元全线走软。受欧洲央行大幅降息预期减弱、有利的技术面和美元多头平仓推动，欧元兑美元一度突破1.3400创下7周新高。同时，英镑兑美元也大幅走强。业内人士认为，美国疲弱的经济面消息将令美元承压的初步迹象正在出现，暗示美元的汇回需求可能已经走到尽头，加上美元一般在12月会出现季节性疲弱走势，受上述因素影响，从而推动近日欧系货币兑美元持续走高。此外，美国降息75个基点至0.25%的概率已接近100%，美国预算和贸易赤字进一步扩大，美元基本面也面临下行风险。美元指数跌破85的关键支撑位后破位下行，阶段顶部特征显现。预计年底前的美元回落趋势有

望维持，美元贬值将逐渐明显。



12日马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的11月份库存数据显示，马来西亚11月棕榈油出口较上个月增长1.1%，达到135万吨。10月棕榈油出口为133万吨。毛棕榈油产量环比增长0.38%，至165.8万吨。10月产量总计为165.2万吨。该国11月末棕榈油库存226万吨，较10月要的209万吨大幅提高8.3%，创出纪录水平，给市场带来压力。同时近期豆油与棕榈油的5月合约价差缩小至1000元/吨左右，过小的价差将会吸引买豆油卖棕榈油的投资者入场交易，对大连棕榈油期货有所影响。

笔者认为，随着国内棕榈油库存不断下降，以及“双节”需求启动以及欧佩克减产预期，后市若美元进一步回落，棕榈油继续反弹的机会犹存。