

# 华期理财

农产品·油脂

2012年08月17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、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## /// 每周一评

### 小幅收高 下周将选择短期突破方向

#### 外盘行情分析

美豆因美国中西部的作物天气改善引发基金多单平仓美豆周一周二出现下跌。因农户惜售工厂上调现货基差报价 10-15 美元/蒲式耳以及新的出口需求为市场提供支撑周三美豆大幅上升。周四因美国中西部地区降雨提振大豆，单产前景以致美豆周四走低。

#### 消息面：

1、8月供需报告显示，美国2012/13年度大豆单产预估为每英亩36.1蒲式耳，此前市场预期为37.2蒲式耳/英亩，7月预估为每英亩40.5蒲式耳；预估2012/13年度大豆产量为26.92亿蒲式耳，7月预估为30.50亿蒲式耳；2012/13年度美国大豆年末库存预估为1.15亿蒲式耳，此前预期为1.15亿蒲式耳，7月预估为1.30亿蒲式耳。报告对单产及新旧库存的调降幅度都大于预期，由此对大豆利多。

美国玉米12/13年度期末库存6.5亿蒲（预估6.51，上月11.83），单产123.4蒲式耳/英亩（预期126.2，上月146），报告对玉米也形成利多。USDA称，根据在主要农业州进行的单产测试，玉米产量料较上年减少13%。每英亩单产预计为123.4蒲式耳，这将是自1995年以来最低，而且较正常单产低25%。另外，美国玉米总产的预估为自2006年以来的最低水平，2012/13年度年末库存预计为6.50亿蒲式耳，为自1995/96年度以来的最低水平。目前玉米已经度过关键的授粉期，后续降雨对减产缓解的作用很小。

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: 何涛

电话: 0898-66516811

邮箱: [hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@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\*\*\*

2、据总部设在德国汉堡的行业期刊<油世界>发布的最新报告显示, 2012/13 年度巴西和阿根廷农户将会提高大豆播种面积, 因为豆价上涨, 而这将会小麦和玉米播种面积下滑。

油世界预计 2012/13 年度巴西油籽播种面积将增至创纪录的 2860 万公顷, 相比之下, 2011/12 年度为 2700 万公顷。

油世界预计巴西大豆播种面积将增至 2680 万公顷, 相比之下, 上年为 2500 万公顷。而巴西玉米播种面积将从上年的 1510 万公顷减少到 1470 万公顷。

油世界还预计 2012/13 年度阿根廷油籽播种面积为 2350 万公顷, 高于上年的 2170 万公顷。大豆播种面积将从上年的 1870 万公顷增至 2010 万公顷, 而葵花籽播种面积将从上年的 185 万公顷增至 210 万公顷。

阿根廷玉米播种面积将达到 440 万公顷, 低于上年的 503 万公顷。小麦播种面积将从上年的 463 万公顷降至 360 万公顷。

### 技术面上:



由于全球三大谷物的库存极低因此美豆短期要出现大跌的走势较难预计价格会处于高位箱体运行, 箱顶位于 1680 点中轴 1590 点箱底 1480 点。由于均线汇聚价格短期将选择突破的方向。

### 国内方面

连豆油 1 月合约基本上跟随美豆走势, 周一周二出现回落, 周三至周五维持在 9710 至 9640 点之间窄幅震荡。本周开市 9748 点, 最高 9788 点, 最低 9608 点, 收盘 9690 点, 涨 36 点, 成交量 2528898 手, 持仓量 454114 手。

## 消息面:

1、8月13日，国家发改委价格司召集中粮集团、益海嘉里、鲁花集团、九三油脂集团和汇福粮油集团等5大小包装食用油企业进行谈话，要求上述5家企业建立食用油价格报告制度，定期向国家发改委报送食用油出厂价、批发价和零售价。接近中粮、益海嘉里等企业的知情人士透露，这一食用油价格报告制度，“将从8月15日正式实施”。受此政策影响，准备提价的企业也都暂缓提价。

2、据美国农业部发布的最新油料展望报告显示，由于中国进口商早先订购了大豆的供应，港口库存充足，因而2012/13年度中国的大豆进口数据下调。

美国农业部称，目前中国港口有数百万吨大豆储备。另外，中国采购的美豆已经占到了2012/13年度所需美豆的一半左右。到2013年初，这些合同大豆价值可能非常高企（相对国内库存），一些合同可能回售给国际市场用于盈利。

因而，美国农业部将2012/13年度中国大豆进口数据下调了150万吨，为5950万吨，相比之下，2011/12年度为5750万吨。

美国农业部指出，2012/13年度中国的大豆期末库存将会从上年的1450万吨降至1180万吨。最终，来自南美的低价新豆将有助于补充中国的大豆库存。中国政府可能通过竞价出售大豆储备来推进这一过程。

虽然近来中国举行的竞价交易会上大豆价格创下历史最高纪录，但是仍比进口价格低了8到11%，使得国储大豆更有竞争力。中国政府与国内加工商达成签订，维持豆油价格稳定，作为交换，中国甚至将以更低的价格补贴大豆储备销售。

3、据国家粮油交易中心消息，8月16日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储东北大豆竞价销售交易会圆满结束，本次交易会计划销售东北大豆402375吨，全部成交，成交均价4275元/吨。

## 4、周五港口现货情况:

国内部分港口进口豆分销价稳中略有偏弱。东北地区油厂大豆收购价偏弱运行。昨日，国储东北大豆拍卖成交情况良好，且成交价格高企。今日，部分地区大豆行情价格：山东青岛港口贸易商阿根廷豆成交价4850元/吨。山东日照港口贸易商巴西豆报价4920元/吨，跌30元/吨，阿根廷豆报价4880元/吨，跌20元/吨。江苏南通港口贸易商新到港巴西豆报价4850~4950元/吨。上海港口贸易商阿根廷豆报价4850元/吨，散装阿根廷豆报价4900元/吨。

## 5、周五国内现货情况:

东北产区主流大豆价格稳定，其中油厂收购均价4337元/吨，市场收购均价4696元/吨，与昨日持平。产区价格近两日趋于平稳，上涨势头略显乏力，因收购主体颇为恐高，且距离新季大豆上市所剩时间不多。另外，目前市场缺乏新的利多因素来维系需求主体的追涨热情。昨日临储拍卖仍然火爆，但成交均较下滑，也表现出竞拍主体心态趋于理性。预计现货市场周末期间仍以稳定为主，需要关注近期产区走货情况。

截至8月17日上午11点，全国市场豆粕销售平均价格为4298元/吨：其中产区油厂CP43豆粕报价为4230元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为4386元/吨。

国内豆油现货市场价格整体走势平稳，仅少数地区厂商报价下调了30元/吨，市场缺少新指引，成交仍清淡。其中散装一级豆油均价为9614元/吨，下调了7元/吨；散装四级豆油均价为9455元/吨，较昨日下调了5元/吨；进口毛豆油均价为9377元/吨，下跌了8元/吨。

国内棕榈油现货市场价格稳中有涨，部分地区厂商小幅上调报价 20-50 元/吨。当前主要港口地区 24 度棕榈油主流报价区间集中在 7550-7730 元/吨，日均价在 7641 元/吨，较昨日价格上涨 20 元/吨。

**技术面上：**



均线系统汇聚将选择短期突破方向,如果守稳在 9600 点上价格仍会维持强势,若是跌破 9550 点期价将下跌。整体走势因受美豆的影响也会出现大箱体的运行模式箱顶 11000 点中轴 9550 点箱底 9000-8900 点区域。

**后市展望：**

虽然降雨提振单产但是为时已晚,受现货价格走高和全球谷物低库存的支撑美豆近期仍会维持强势,但是美国农业部 8 月报告之后短期已无更多可预见的利好因素支持价格,相反南美播种面积大幅增加的预期将对市场产生影响美豆短期上升动力将减弱,在这两种力量的作用下美豆将步入高位的箱体振荡直到南美产量的明朗才能有明显的下跌。高位的箱体区间为箱顶 1680 点中轴 1590 点箱底 1480 点。短期关注 1590 点,在其之上仍为强势,如果击穿则会出现较大的下跌,若是企稳在 1680 点运行价格将再度挑战前期高点。

因近期整体升幅不大、消费旺季到来以及成本的支持只要美豆不跌破 1590 点国内豆油价格仍会维持强势,但是由于国内豆油库存充裕和马来西亚棕榈油库存高企以及政府调控粮价的影响后期的上升空间也不会太大价格会呈现宽幅震荡,箱体区间为箱顶 11000 点中轴 9550 点箱底 9000-8900 点区域。

操作：连豆油 1 月合约关注 9550 点,在其之上仍可保持多头观点逢低买入,在其之下可顺势沽空。美豆多头止损 1590 点。

## 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。

本报告清晰准确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。