

华期理财

农产品·油脂

2012年10月26日 星期五

⑤ 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。

⑤ 每周一评

冲高回落 短期将再测箱底

本周豆油价格冲高回落。周一跟随美豆上升，周二至周五受棕榈油下跌拖累价格震荡盘跌，特别是周五价格跌破10日均线后在空头打压下跌幅较多。1305月合约本周开市9252点，最高9336点，最低9068点，收盘9098点，跌162点，成交量2546632手，持仓量560280手+81356手。

本周消息面：

国际消息：

1、据海外媒体报道，农业市场分析师23日表示，阿根廷洪水灾害导致该国潘帕斯草原谷物种植带大豆和玉米播种推迟至下周。

阿根廷农业部上周预计，本收获季该国小麦产量将较上个收获季减少17%至1150万吨。

8月份，异常大规模降水袭击了阿根廷、乌拉圭以及巴西南端地区，对数个该地区粮产主产国粮食生产造成不利影响，这更增添了全球粮食库存的不确定性。

2、由于全球主要小麦出口国受干旱天气影响减产，全球小麦收成出现大幅缩水，全球小麦储量已降至4年来最低水平。面对紧张的供应形势，国际市场十大小麦出口国之一的乌克兰已经明确禁止小麦出口。国际小麦价格今年已累计上涨35%。

3、由于受干旱影响，美国、俄罗斯、澳大利亚等小麦出口大国已纷纷遭遇减产。美国农业部9月报告预计2012/2013年度全球小麦产量为6.59亿吨，比上年度减少5.22%，产需缺口2200万吨，期末库存比上年度下降11%至1.77亿吨，为4年来最低水平。

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

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

阿根廷农业部预计，阿根廷最新一季的小麦收成将较上个季度缩水 17%，为避免出口限额，农民们避开种植小麦，而转向不受限制的大豆。

乌克兰地区也在今年夏天遭受了干旱袭击，导致今年乌克兰农业小麦产量减少三分之一。乌克兰近期已经宣布从 11 月中旬开始禁止小麦出口。这是自今年夏天农产品猛涨以来，第一个采取此措施的小麦主产国。

3、据印尼棕榈油协会（GAPKI）执行总裁 Fadhil Hasan 周二表示，印尼政府可能将十一月份棕榈油毛出口关税从十月份的 13.5% 下调到 10.5%。Hasan 称，过去一个月基准棕榈油价格下跌，可能促使政府下调出口关税。

4、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 年度全球大豆产量预计为 2.693 亿吨，高于原先预测的 2.637 亿吨，也高于上年的 2.397 亿吨。

油世界预计 2012/13 年度美国大豆产量为 7780 万吨，相比之下，早先的预测为 7170 万吨，上年为 8410 万吨。

油世界预计 2012/13 年度巴西大豆产量 8200 万吨，与早先的预测相一致，上年为 6640 万吨。阿根廷大豆产量 5600 万吨，与早先的预测相一致，上年为 4050 万吨。

油世界还预计 2012/13 年度中国大豆产量为 1250 万吨，与早先的预测相一致，上年为 1360 万吨。印度 1130 万吨，与早先的预测相一致，上年为 1050 万吨。油世界预计 2012/13 年度加拿大大豆产量为 430 万吨，相比之下，早先的预测为 460 万吨，上年为 430 万吨。

5、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，由于全球植物油需求超过消费，棕榈油价格有望显著反弹。

油世界称，到明年三月或四月马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场价格可能飙升至 3300 令吉/吨，约合 1080 美元。

油世界称，2012/13 年度（9 月到次年 8 月）可能是全球植物油产量首次未能出现增长。全球八种主要植物油消费可能达到 1.5386 亿吨，超过产量水平 1.5305 亿吨。

该机构称，由于需求强劲，加上其他植物油价格走强带来提振，因而我们预计棕榈油价格将显著恢复。大豆、油菜籽和葵花籽供应下滑，将会大幅提高全球棕榈油需求。棕榈油必须填补供应缺口。

油世界称，九月底全球棕榈油库存增至创纪录的 920 万吨。油世界预计今年全球棕榈油产量将达到 5228 万吨，高于上年的 5042 万吨。今年全球棕榈油出口量可能增至 4260 万吨，创下至少五年来的最高水平。豆油、葵花油和菜籽油出口量可能减少 5.8%，为 1914 万吨。

油世界称，全球八种油粕产量可能达到 2.7309 亿吨，高于上年的 2.7003 亿吨。豆粕产量可能增长 2.9%，达到 1.8373 亿吨，因为南美大豆产量将开始恢复。其他七种油粕产量可能减少 2.4%，因为葵花籽、棉籽、油菜籽和花生加工步伐放慢。

6、据媒体调查，受干旱天气影响，世界第二大粮食出口国澳大利亚今年的小麦产量可能降至 5 年来最低水平，低于政府预期。

据外媒对分析师和交易员的调查，今年澳洲小麦产量将为 2120 万公吨，低于上月调查结果 2325 万公吨以及官方预测 2250 万公吨。去年该国小麦产量为 2950 万公吨，创历史最高水平。

小麦价格今年已累计上涨 35%，因欧盟及俄罗斯部分地区受干旱天气影响减产，全球小麦储量已降至 4 年来

最低水平。美国农业部本月将对澳洲今年小麦产量预期下调 12%至 2300 万公吨

7、法国分析机构战略谷物(StrategieGrains)再次下调**欧盟 2012/13 年度谷物产量预估至 2.695 亿吨，上个月预估为 2.705 亿吨。**

下调预估主要原因为担忧玉米和软小麦产量。大麦产量的小幅增加仅部分抵消二者产量的下滑。

战略谷物下调欧盟玉米产量预估 90 万吨至 5280 万吨；2011/12 年度玉米产量为 6640 万吨。

战略谷物称：“欧盟东南部国家玉米单产预计再次下滑，该地区已收割完成三分之二。”欧盟东南部地区玉米产量预估下调 130 万吨。

欧盟软小麦产量预估下调 70 万吨至 1.23 亿吨，较 2011/12 年度的 1.287 亿吨减少 4%。

下调小麦产量主要因英国小麦产量预计下滑 60 万吨；比利时、法国、奥地利、匈牙利和立陶宛产量亦小幅下滑；波兰和爱沙尼亚产量修正为 40 万吨。

战略谷物上调欧盟大麦产量较 2011 年增加 4%，其产量上调的主要原因为波兰大麦产量预估增至 34 万吨。

8、据芝加哥 10 月 19 日消息，贸易消息人士周五称，私人分析机构 InformaEconomics 预计美国农户料扩大 2013 年玉米、大豆及小麦种植面积，不过该机构仅将其预估较上月作出小幅调整。

InformaEconomics 将美国 2013 年大豆种植面积预估调升至 7998.7 万英亩，之前预计为 7987.2 万英亩。若此种种植面积预估能够实现，那么美国 2013 年大豆种植面积或将创纪录新高，将高于 2012 年的 7720 万英亩并高于 2009 年创下的纪录高位 7745 万英亩。

Informa 预计美国 2013 年大豆产量或将为 34.53 亿蒲式耳，高于之前在 9 月 21 日预计的 34.49 亿蒲式耳。其预计美国大豆单产或将为每英亩 43.8 蒲式耳，预计 2013 年美国大豆收割面积料为 7885.7 万英亩。

Informa 预计美国 2013 年玉米种植面积或将为 9753.6 万英亩，近持平于之前预计的 9753.7 万英亩，不过高于 2012 年的 9690 万英亩。若此种种植面积预估能够实现，那么美国 2013 年玉米种植面积将为 1936 年以来最大。该机构预计美国 2013 年玉米产量料为 146.2 亿蒲式耳，低于之前预计的 146.3 亿蒲式耳。其预计美国玉米单产或将为每英亩 162.1 蒲式耳，预计 2013 年美国玉米收割面积料为 9020.5 万英亩。

USDA 将在 2 月年度展望论坛中对其它作物种植面积的作出初步预估，并于 3 月稍晚基于调查的种植面积预估公布其首个官方预期——农作物种植意向报告。

9、据荷兰合作银行称，2012 年十月到十二月期间毛棕榈油价格预估下调，因为马来西亚棕榈油库存创下历史最高纪录 248 万吨，而棕榈油产量季节性增长。

荷兰合作银行称，马来西亚政府决定下调毛棕榈油出口关税，同时取消毛棕榈油免税出口配额，因而四季度毛棕榈油出口需求可能增加，但是荷兰合作银行认为出口需求不足以阻止未来几个月棕榈油库存提高。

荷兰合作银行预计四季度毛棕榈油价格为 2600 令吉/吨，低于早先预测的 2800 令吉。

国内消息：

1、周五现货情况：

进口大豆行情稳中略弱，且港口现货成交平淡。东北地区油厂及粮点收购大豆价格整体稳定；豫皖地区新豆价格延续稳中略涨之态。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报价 4620 元/吨。山东日

照港口贸易商阿根廷豆报价 4700 元/吨，报价稳定，成交可议。江苏南通港贸易商仓库美西豆报价 4800 元/吨。

东北产区大豆价格稳定。其中油厂收购均价 4415 元/吨，粮点收购均价 4718 元/吨，均与昨日持平。目前东北产区贸易商收购行为仍旧较为谨慎，市场交易清淡。昨日国储拍卖成交寡淡，需求主体拿货意愿不高，市场观望心理严重。**目前市场有传言国家将继续托市收储的，但此传言尚未得到证实**，目前市场仍旧缺乏新的多空因素的作用，价格预计短时间里仍难有大的变动。

截至 10 月 26 日上午 11 点，全国市场豆粕销售平均价格为 4014 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 3967 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 4074 元/吨。

国内豆油现货市场价格走势稳中偏弱，场内观望气氛浓郁，交投情况依旧清淡。其中散装一级豆油均价为 9284 元/吨，较昨日下跌了 25 元/吨；散装四级豆油均价为 9143 元/吨，较昨日下跌了 32 元/吨；进口毛豆油均价为 9008 元/吨，下跌了 24 元/吨。

国内棕油现货市场价格整体弱势回调，大多数地区价格小幅回调 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 6500-6700 元/吨，日均价在 6642 元/吨，与昨日价格下滑 49 元/吨。

2、25 日，安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行国储大豆竞价销售交易会。本次交易会计划销售 2010 年大豆 398025 吨，实际成交 39189 吨，成交率 9.85%，成交均价 4527 元/吨。

分省成交情况如下：

内蒙古：计划销售 2010 年大豆 98740 吨，全部流拍。

黑龙江：计划销售 2010 年大豆 299285 吨，实际成交 39189 吨，成交率 13.09%，最高成交价 4630 元/吨，最低成交价 4460 元/吨，成交均价 4527 元/吨。

3、据农业部农情调度，截至 10 月 22 日，全国秋粮已收获 9.71 亿亩，完成种植面积的 83%。从各地田间测产和实打实收情况看，秋粮丰收已成定局。加上已收的夏粮和早稻，全年粮食近九成已丰收到手，产量有望再创历史新高，实现半个世纪以来首次连续九年增产。

后市展望：

因今年美国大豆的产量和库存处于较低水平农民惜售导致近期美国现货市场坚挺，不利的气候使其他玉米和小麦主产国今年的产量继续被降低给大豆价格带来额外的支持。受此影响美豆短期内还不会出现较大的下跌。但又因为南美作物前景近期还较为良好的压制短期反弹的空间也不宜看得太高，预计美豆仍会在箱底【1460-1480】点中轴【1540-1570】点箱顶 1660 点之间震荡。短期因为上升幅度较大中轴线 1570 点区域附近有压力价格会有所调整。

连豆油中期振荡区间在箱底【8900-9000】点中轴 9500 点箱顶 9700 点之间，但是受到印尼将在 11 月开始调低出口关税以及道琼斯—瑞银商品指数将在 2013 年下调大豆和豆油权重上调豆粕权重的影响油脂价格近期走势会较大豆和豆粕弱，今日期价跌破 10 日均线的支持短期价格将再次下试箱底。不过受到大豆和豆粕价格坚挺的牵制豆油价格下跌空间不会太大。

操作：连豆油 1305 月合约在未跌破箱底点以前仍可持多头观点低买高平。

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。