

华期理财

农产品·油脂

2012年12月21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 后期或有调整

本周受私人机构调高美国 2013 年种植面积、南美气候转好和美国出口下降等因素影响豆油价格冲高回落。1305 月合约本周开市 8756 点，最高 8840 点，最低 8534 点，收盘 8630 点，跌 102 点，成交量 2920792 手，持仓量 570290 手+16520 手。

本周国际消息

1、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，由于棉籽、葵花籽和油菜籽加工量下滑，全球植物油产量可能出现二十年来的首次下滑。油世界称，植物油减产将会提振棕榈油需求，帮助降低庞大的库存规模。

油世界称，油脂市场将进入转型期，未来几周到几个月内油脂价格将相对上涨，因为库存可能从目前创纪录的水平上回落。全球消费者将愈加依赖棕榈油。

2012/13 年度全球十种油籽加工的植物油产量将减少 0.3%，为 1.012 亿吨。棕榈油产量将从 5170 万吨增至 5480 万吨。

2012/13 年度全球 17 种油脂产量可能增长 1.1%，达到 1.868 亿吨，而用量将从上年的 1.826 亿吨增至 1.879 亿吨，从而导致 2013 年九月底期末库存从上年的 2250 万吨降至 2140 万吨。

2012/13 年度棕榈油消费量将增长 8%，达到 5470 万吨，相比之下，上年为 5060 万吨，因为籽油供应不足。

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

油世界称，油菜籽、葵花籽和其他油籽加工量年比下滑，加上竞争性植物油出口供应减少，这将会提振棕榈油需求。

棕榈油价格下跌意味着其作为能源原料更有吸引力，这将会导致未来三到四个月内棕榈油库存下滑。

2、新加坡 12 月 17 日消息，马来西亚政府周一在一份声明中称，该国在明年 1 月将设定毛棕榈油出口关税税率为零。马来西亚为全球第二大棕榈油生产国。该国确定明年 1 月毛棕榈油出口参考价为每吨 2,147.81 令吉。在今年 10 月该国曾表示将削减 23% 的毛棕榈油出口关税，并逐月确定毛棕榈油的出口关税，以反应国际市场价格。

3、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 年度全球大豆产量将低于早先预期，因为降雨耽搁阿根廷大豆播种工作。**

油世界称，2012/13 年度全球大豆产量将达到 2.691 亿吨，高于上年的 2.399 亿吨，不过低于上月预测的 2.695 亿吨。

油世界称，阿根廷大豆产区天气恶劣，播种耽搁，这仍是影响大豆市场的主要不确定因素。大豆播种晚将会导致单产下降。未来两到四周内非常关键。

油世界将阿根廷大豆产量预测数据下调了 100 万吨，为 5300 万吨，不过仍高于上年的 4010 万吨。

油世界预计 2013 年加拿大大豆产量可能增至 493 万吨，相比之下，十一月份的预测为 428 万吨，今年的产量估计为 430 万吨。

4、据汉堡 12 月 18 日消息，总部位于汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称，将阿根廷 2013 年大豆产量预估下调 100 万吨，因不佳的天气条件影响播种；但维持巴西大豆产量预估不变。

《油世界》预计，阿根廷 2013 年初将收获 5300 万吨大豆，低于 11 月时预估的 5400 万吨以及 10 月时预估的 5600 万吨，不过仍高于 2012 年初将收获的 4050 万吨。《油世界》周二表示，维持巴西 2013 年大豆产量预估 8100 万吨不变，高于 2012 年产量 6680 万吨。近几周不佳的天气已妨碍阿根廷大豆播种，但是巴西播种条件较好，《油世界》表示。

“尽管阿根廷一些地区将在 1 月前完成播种，并且尽管一些原本计划播种玉米的农田将转而播种大豆，但是大豆总播种面积仍将可能低于预期的 1970 万公顷，”《油世界》称，“此外，播种推迟也将导致产量下滑。”

阿根廷罗萨里奥谷物交易所上周五亦预计，阿根廷 2013 年初将收获 5300 万吨大豆。美国农业部 (USDA) 在 12 月 11 日时预估，阿根廷大豆产量为 5500 万吨。

《油世界》强调，全球大豆库存正在减少，并且南美大豆高产量将对满足全球 2013 年需求至关重要，因美国销售持续旺盛。“假若南美不确定性持续，在短期至中期内南美不确定性可能为大豆价格提供支撑，”《油世界》称。“但是如果天气条件改善且南美大豆产量接近当前预估—较 2012 年初产量增加 32%—大豆价格将下跌，并亦将拖累豆粕价格下滑。”

5、据国际谷物理事会（IGC）称，全球谷物和油籽产量增长态势将持续到 2017/18 年度，不过除非收获产量超过预期，否则库存增长空间有限，因为需求增长。

IGC 预计 2017/18 年度全球小麦和粗粮产量将超过 20 亿吨，高于本年度的 17.6 亿吨。

根据天气条件正常，那么 2013/14 年度的产量将从 2012/13 年度的水平上显著恢复，随后几年平均年增幅将在 1.6%左右。

预期的谷物需求增幅将主要集中在玉米。2014/15 年度到 2017/18 年度期间玉米产量将每年增长 2.3%，相比之下，小麦增幅在 1.5%，大麦 1.7%。

不过供应改善将基本上被消费增幅所消化。

IGC 称，谷物饲料需求将占到主流，2014/15 年度到 2017/18 年度期间平均每年增幅在 2.5%，相比之下，食品需求增幅在 1.2%。

IGC 称，2013/14 年度全球油籽产量增长速度很快，增长 5.1%，随后几年每年增幅将在 2.1%，因为需求旺盛。

IGC 还预计油籽消费将强劲增长，每年增幅在 2.6%左右，因为加工行业以及养殖行业扩张。

对于谷物而言，IGC 预计 2014/15 年度以后库存绝对值将会下滑，库存对用量比将显示市场供应紧张。

到 2017/18 年度谷物库存对用量比将降至 16%，相比之下，本年度底为 18%。供应吃紧将使得价格更易上涨以及剧烈波动。

尽管如此，IGC 表示，未来几年油籽库存将会显著恢复，随后趋于稳定。

IGC 预计 2017/18 年度全球小麦和粗粮贸易将会增长 19%，接近 3 亿吨，而大豆和油菜籽贸易将增长 21%，全部原因在于中国的进口需求旺盛。

本周国内消息

1、周五现货情况：

今日国内港口进口大豆企稳。东北及豫皖地区国产豆价整体稳定，局部有涨。部分地区大豆行情价格（元/吨）：21 日，山东青岛港口分销豆报价稳定，本地贸易商阿根廷豆报价 4580 元/吨，美西豆报价 4550 元/吨。21 日，山东日照港口分销豆价格稳定，贸易商美西豆报价 4550 元/吨，美东豆报价 4580 元/吨。21 日，江苏南通港贸易商仓库美西豆报价 4750 元/吨。

东北产区大豆价格整体稳定，但近两日个别油厂出于收购量考虑调整报价，使整个东北产区收购均价上调至 4503 元/吨。粮点收购均价继续保持 4711 元/吨，与昨日持平。尽管周四美盘连续第三日下跌，但国内方面暂时仍无变化，收购主体表示，由于当前市场价格已基本被供需双方接受，因此暂不存在下跌必要。不过近期还需关注外盘走势，以及国内需求状况。

12月21日，国内豆粕现货市场稳中有跌，价格呈现北高南低的局面。亚洲电子盘反弹及连粕跌势放缓，是今日支撑油厂挺价的主要原因，但仍有一些企业为刺激出货，继续降价销售。目前，很多油厂都以预售一月中旬以后，甚至二月份的合同为主，现货供应量偏紧。截至上午11点，全国豆粕市场销售平均价格为4099元/吨，较昨日下跌8元/吨；其中产区油厂CP43豆粕报价为4056元/吨，较昨日下跌5元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为4155元/吨，较昨日下跌13元/吨。

国内豆油现货价格走势稳中调整，场内供需双方交投谨慎，成交情况依旧清淡。国内散装一级豆油均价为9002元/吨，较昨日下调11元/吨；散装四级豆油均价为8914元/吨，较昨日下调4元/吨；进口毛豆油均价为8692元/吨，与昨日持平。今日亚洲电子盘止跌反弹，带动国内连盘豆油期货震荡趋强，对现货市场走势起到支撑作用。当前市场基本面缺少利好匮乏，周四美国农业部称中国近期第二次大规模取消进口大豆订单，**企业对后市信心不足，预计后期现货市场将呈现弱势震荡的走势。建议客户随买随用，关注南美天气情况以及油厂库存。**

国内棕油现货市场价格稳中窄幅调整，整体下滑幅度大于上涨幅度，部分地区价格下滑20-50元/吨不等。当前主要港口地区24度棕榈油主流报价区间集中在6100-6350元/吨，日均价在6211元/吨，较昨日价格下滑24元/吨。一方面近期市场购销不旺，**厂商出货缓慢削减贸易商提价销售热情**；另一方面马来西亚政府将明年出台“零”关税税率提振马盘，国内连盘棕榈期货受其带动震荡偏强，但现阶段对现货市场的提振作用不明显，**因近期到港量较大，当前国内港口地区棕榈油库存仍较高，压制油价上扬**。预计短期内国内棕油现货市场价格稳中窄幅调整，中长期来讲，随着国内市场成交逐渐跟进的情况下，油价料震荡趋强。

2、大连商品交易所公布《大连商品交易所黄大豆1号期货合约》和《大连商品交易所交割细则》的修正案，调整了黄大豆1号合约交割质量标准和交割包装方式，新规则自黄大豆1号1403合约开始施行。根据修正案，此次对黄大豆1号合约交割质量标准的调整，主要涉及四个方面：一是缩减替代品完整粒率的允许范围和升贴水设置，包括取消五等大豆参与交割、为四等大豆设置贴水、合并一等大豆和二等大豆的升水规定；二是取消杂质含量的升贴水设置，要求替代品的杂质含量符合标准品要求；三是删除不同合约月份水分含量的差异规定，设置统一的水分指标允许范围，同时调整了升贴水；四是放宽替代品损伤粒率的允许范围，并增设相应的升贴水。对黄大豆1号交割包装方式的调整主要涉及两个方面：一是将交割方式调整为袋装、散粮并行方式；二是包装物价格不再包含在合约交易价格中，包装款项由买方和仓库结算，仓库代转给卖方。

3、为了遏制小麦价格过快上涨，国家有关部门加大了对小麦市场的调控力度。经有关部门批准，受中国储备粮管理总公司委托，12月19日国家将在河南地区投放2008年产临时存储小麦30.24万吨，加上在当地投放的最低收购价小麦，以及在安徽等地投放的临时存储小麦76.79万吨，本周将有400万吨国储小麦供应市场。

4、目前国内棕油库存已升至历史高位，且随着集中到港，本月月底有可能触及100万吨的历史新高，棕榈油价格正在承受沉重压力，今年年内迄今为止棕榈油跌幅已经达27%。

国家粮油信息中心的最新监测数据显示，由于到货数量较多，上周国内棕油库存明显上升，截至周末主要港口棕榈油库存约89万吨，较前一周增加近5万吨。预计后期进口棕油到港数量依然较多，而需求无明显改善，国内库存将继续回升。其中，广州港库存约28.5万吨，天津港约19万吨，张家港及周边地区接近17万吨，日照港约5.8万吨，福建约6万吨，广西约4万吨。目前国内棕油库存已升至历史高位，且随着集中到港，后期有望进一步攀升，月底有可能触及100万吨的历史新高。

监测显示，国内棕油价格已高于近月船期到港成本。自 11 月下旬以来，国内棕油价格震荡走高，而国际市场价格继续下跌，国内外棕油价格倒挂幅度持续缩窄，自上周以来长期持续的倒挂局面得以改变。目前，1 月船期马来西亚棕油对我国港口 FOB 报价为 770 美元/吨，折合到港完税成本约 6300 元/吨，已明显低于国内北方港口及华东港口棕油价格。

5、阿根廷政府周二表示，出口至中国的两个集装箱的玉米已经通过中国有关部门的卫生检疫，已获放行。

6、“中国将成为乌克兰最大的市场。”日前，乌克兰最大的农业企业——乌克兰农牧集团（ULF）董事长奥列格·巴赫马久科宣布，公司已经分别与中粮集团、江苏熔盛重工有限公司签署了关于玉米供应和购买粮食运输船的合作备忘录，首批玉米将于年底运达中国，并将向熔盛集团购买两艘粮食运输船和三辆粮食散装车辆。同时，ULF 还与中国产业海外发展和规划协会签署了合作协议。这是继 11 月份中乌两国政府签署关于乌克兰玉米出口中国的检验检疫合作协议之后，两国企业对推动双方经贸合作的进一步落实与深化。

后市展望：

随着时间的推移进入 1 月份后市场的交易重心将转向南美产量方面，近期南美气候整体依然保持良好，由于今年播种面积较大气候良好预示产量将大幅增加 30%以上。受棉花面积可能会转种粮食作物的影响最近私人分析机构预计 2013 年美国的大豆种植面积将继续扩大并预计如果 2013 年不出现气候问题美国大豆产量也将大幅增长。受以上因素影响笔者预计在南美未出现影响产量的不利气候之前美豆的反弹空间将有限。技术面上关注 1450 点，企稳在其之上美豆将获得技术面的动力继续反弹，反之期价将继续探底直至南美气候出现问题或者是产量兑现利空出尽是利多的时候才能有较强劲的上升走势。

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。