

华期理财

农产品·豆粕、豆油

2013年3月29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、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

受季度报告利空影响期价涨跌

一、行情回顾

1309月合约本周开市 3260 点，最高 3312 点，最低 3180 点，收盘 3229 点，跌 38 点，成交量 7511266 手，持仓量 1506092 手+77960 手。

二、本周国际消息

1、在一季度报告中，美国农业部预计 2013 年玉米单产 163.3 蒲式耳/英亩，产量料达 146 亿蒲式耳，创纪录高位，美国今年种植面积将为 1936 年以来最大，预估为 9728.2 万英亩，市场预估为 9725.2 万英亩。大豆单产 44.5 蒲式耳/英亩，产量将为创纪录的 34 亿蒲式耳，今年种植面积将创纪录第四高位，预估为 7712.6 万英亩，市场预估为 7839.4 万英亩。预计美国今年小麦单产 45.2 蒲式耳/英亩，产量为 21 亿蒲式耳。2013 年小麦种植面积预估较 2012 年增加约 1%。

在 8 月 31 日本销售年度截止日，预计玉米库存为 1996 年来最低，大豆库存为 2004 年以来最低。

在库存方面，3 月 1 日当季大豆库存为 9.99280 亿蒲式耳，市场预估 9.35 亿蒲式耳。3 月 1 日当季玉米库存为 53.98944 亿蒲式耳，市场预估 50.13 亿蒲式耳。

2、据路透社报道，世界银行[微博]周三表示，随着谷物需求下降和供应改善，最近几个月全球食品价格一直下跌，但价格仍然接近创纪录高位、不稳定。

世界银行食品价格指数显示，2012 年 10 月至 2013 年 2 月小麦全球价格下降 11%，食糖和玉米分别下降 10%和 6%。

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，仅供投资者参考。

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

世界银行表示，小麦饲料和美国制造玉米乙醇汽油的消耗量大降压低了价格，与此同时部分地区气候条件有利也增加了 2013 年农作物供应改善的希望。不过，全球食品价格与 2012 年 8 月的历史高点只差 9%。

世界银行还担心美国干旱，阿根廷、南非和澳大利亚少雨对未来几个月的供应影响；全球油价已连涨三月，可能推升农产品运输成本而对粮食价格造成压力；泰国大米累计库存降至 1200 万吨(相当于全球大米交易总额的 1/3)也许会破坏食品市场的稳定。

3、国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，2013/14 年度全球玉米产量可能增长 9%，因为美国玉米产量有望大幅增长 30%。

IGC 预计 2013/14 年度全球玉米期末库存将从本年度的十六年低点处恢复性增长 19%，因为产量增幅超过了消费。

IGC 称，如果天气正常，那么 2013/14 年度玉米产量将显著恢复。其中美国玉米产量将大幅增长，出口国家的库存将恢复至八年来的最高水平。

IGC 重申全球小麦产量有望增长 4%。全球小麦用量恢复将使得库存没有增长的空间，2013/14 年度小麦期末库存可能仅增长 500 万吨。

2012/13 年度全球玉米产量预计为 8.504 亿吨，与上月的预测相一致，不过低于上年的 8.769 亿吨。2012/13 年度玉米期末库存预计为 1.14 亿吨，与上月的预测相一致。

与此同时，IGC 预计全球小麦产量为 6.557 亿吨，与上月的预测相一致。阿根廷小麦产量数据从 1050 万吨下调到了 1000 万吨。

2012/13 年度全球小麦期末库存预计为 1.77 亿吨，相比之下，二月份的预测为 1.76 亿吨。

另外，IGC 还预计 2012/13 年度全球大豆产量为 2.66 亿吨，比上月的预测下调了 300 万吨。全球大米产量预计为 4.68 亿吨，相比之下，上月的预测为 4.66 亿吨。

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 年度全球油菜籽产量可能增至创纪录的水平，因为澳大利亚、欧盟和印度产量前景改善。

油世界预计 2012/13 年度全球油菜籽产量将达到 6205 万吨，比早先的预测上调了 80 万吨，也比上年增长 2.7%。

2012/13 年度全球菜籽油产量预计为 2410 万吨，略高于早先的预测。

与此同时，油世界还将 2012/13 年度全球葵花籽产量数据上调到了 3630 万吨，仅次于上年创纪录的水平。葵花油产量预计为 1380 万吨，高于早先的预期，但是低于上年的 1510 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，2012/13 年度全球棕榈油产量将达到创纪录的 5570 万吨。

油世界称，2012/13 年度印尼棕榈油产量预计为 2790 万吨，马来西亚棕榈油产量预计为 1970 万吨。

2012/13 年度全球棕榈油出口量将占到全球十七种主要油脂出口总量的 58%左右，高于上年的 56%。

由于豆油、葵花油、菜籽油和橄榄油供应不足，因而棕榈油将占到本年度需求增幅的 90%左右。

油世界称，近几年来棕榈油已经成为主要的植物油，超过了豆油。本年度下半年全球市场将更加依赖棕榈油，因为其他油脂供应减少。

三、本周国内消息

1、周五现货情况：

今日进口大豆到港不足对大豆价格暂时支撑，分销豆价保持弱稳。29日，大连港进口大豆分销价 4560。天津港进口大豆分销价 4550 元/吨。29日，山东青岛港口贸易商美西豆报价 4550 元/吨，略降 10 元/吨，美湾豆报价 4600 元/吨。29日，山东龙口港贸易商美西豆报价 4560 元/吨。29日，江苏南通港进口美西豆报价 4620。上海港进口美湾豆报价 4600 元/吨

今日国内豆粕现货市场全线回落，跌幅多在 40-60 元/吨之间。截至 3 月 29 日上午 11 点，全国豆粕市场销售平均价格为 4098 元/吨，较昨日下跌 34 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 4030 元/吨，全国主要销区市场平均销售价格为 4285 元/吨，均较昨日下跌 37 元/吨与 31 元/吨。美豆库存上调及种植面积增加均利空市场，隔夜美豆遭遇大幅下跌，但国内市场较国外抗跌，而国内现货市场又较期货市场抗跌。3.4 月份大豆到港量偏低及巴西装船延误仍是支撑 4 月上旬价格抗跌的主要因素，因而短期震荡偏弱走势为主。

今日国内豆油现货价格整体向下大幅调整，大多数地区厂商报价下调 100-150 元/吨，场内悲观情绪弥漫。昨日凌晨美国农业部报告公布的美豆库存预估高于市场预期，结果相对偏空，短时主导市场走势，拖累隔夜美盘豆类大跌，带动了今天国内豆油期现价格大幅下挫。短期内国内豆油现货市场将继续消化报告带来的利空影响，豆油现价料将延续偏弱调整的走势。关注接下来几日的现货成交情况，不排除有贸易商逢低补货的可能，如果能带动国内现货成交整体转好的话或能限制现价的跌幅。国内散装一级豆油均价为 8107 元/吨，较昨日均价下调 98 元/吨；散装四级豆油均价为 8090 元/吨，较昨日均价下调 101 元/吨；进口毛豆油均价为 7793 元/吨，较昨日均价下调 118 元/吨。

国内棕油现货市场价格整体偏弱运行，跌幅在 50-70 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 5750-5850 元/吨，日均价在 5817 元/吨，较昨日价格下滑 58 元/吨。影响今日国内棕油现货市场价格走势因素主要有以下两方面，其一，近期成交跟进迟缓，日内成交越来越少，打压厂商挺价销售信心，国内棕油供需平衡关系中供应仍远大于需求，限制油价上行。其二，美报告数据偏空打压油脂市场，多数厂商停止报价，部分报价厂商受成本支撑回调幅度受限。预计短期内国内棕油现货市场价格偏弱运行，短期内维持震荡走势。建议客户在确保安全库存的情况下可入市少量补库。

2、在 23 日举行的“2013 中国发展高层论坛”上，中国储备粮管理总公司董事长包克辛 23 日透露，目前中国粮食库存达到历史最高水平，通过努力，中国谷物需求的长期基本自给完全有可能实现。根据联合国粮农组织预计，截至 2012 年 9 月底，中国大米库存量达到 9370 万吨，创下了历史最高纪录。众所周知人多地少是中国基本国情，中国的粮食自足供应，多年来一直是一个全世界关注的问题。去年中国谷物进口大幅度增长引发了社会各界和不少国际人士的关注。数据显示，去年中国谷物增长 156.7%，净进口量增加了 873 万吨，这个现象在中国已经多年没有出现。对此包克辛认为中国去年谷物进口量增加与 2004 年和上个世纪 90 年代后期的几次情况并不同，并不是由于中国谷物供应供求出现了较大的缺口。而是价格因素导致的纯市场行为。

四、后市展望

美国农业部一季度的报告偏空，虽然种植面积低于市场的预期但是仍为历史第四记录，上调了库存量至 9.99 亿蒲式耳，高于预估区间的 9.05-9.84 亿蒲式耳。农业部上调了库存量说明美国短期的供应要比市场预期宽松，再加上南美产量增加新豆上市的共同作用，可以预计短期全球大豆的供应面不会紧张。受近期的大雪影响预计今年美国春播条件会较往年要好。受以上因素影响美豆短期上升空间有限仍会维持弱势走势。技术面上关注 1400 点，若是能守住美豆仍会在 1400-1510 点之间震荡，反之将继续下探前期低点寻求支持。

受美豆的影响内盘也会维持弱势格局。虽然由于巴西发货延误近期现货还较坚挺但是后期到货增加的预期将压制价格的上升空间。9 月豆粕建议逢高沽空，止损 3300 点。9 月豆油建议逢高沽空，止损 8100 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。