

大连农产品周度报告 1224

豆类可能呈现油强粕弱的局面

电话 15557177591
Q Q 147661169

要点:

豆类: 南美大豆恢复性增产和美豆减产不及预期奠定了大豆熊市的基础, 但在南美大豆上市之前, 大豆仍呈供需偏紧的局面, 因此短期看美豆仍可能反弹。技术上, 美豆3月第一阻力在1480-1500美分, 第一支撑在1380-1400美分, 下一支撑1240-1260美分。

国内市场上, 连豆收储价格4600元/吨支撑连豆价格, 但注册成仓单成本为4800-4900元/吨, 后期连豆仍在4600-4800元/吨震荡; 后期油厂豆粕库存可能增加和饲料厂补库不足, 豆粕可能弱势回调, 建议连豆粕1305可在3450-3500元/吨附近逢高沽空; 植物油处于消费旺季, 虽然库存高企但库存可能面临转折, 豆油后期可能反弹, 建议连豆油1305在8550-8600元/吨附近震荡偏多为主。

棕榈油: 国内棕榈油港口库存上升到100万吨, 总体基本面并不支持棕榈油大幅上涨, 但棕榈油在底部支撑明显, 逢低技术买盘支撑较强, 棕榈油1305在下方6730元有较强支撑, 但不建议高位追多, 关注6870-7900元区间的压力。

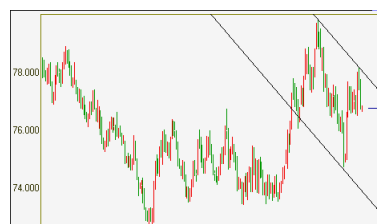
菜籽油: 菜籽油与其他油脂的价差处于历史高位限制其反弹幅度, 政策支撑逐步消退, 菜籽油1305合约关注前期高位9900元一带的压力。

玉米: 天气不好, 东北农民惜售心理较强, 收购价格始终维持坚挺上涨态, 中下游收储积极性提高, 现货玉米仍小幅上涨, 大连玉米期价行情呈现高位震荡, 策略上大连玉米1305合约震荡区间于2430-2480元/吨, 持币观望或逢低做多。

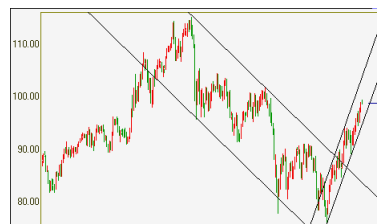
主要农产品市场一周表现

CBOT 黄豆
CBOT 豆粕
CBOT 豆油
CBOT 玉米
BMD 毛棕油
DCE 豆一
DCE 豆粕
DCE 豆油
DCE 棕榈油
DCE 玉米
CZCE 菜油

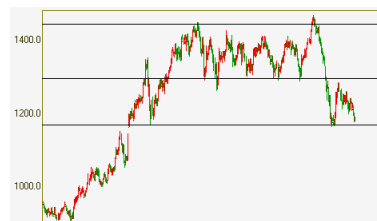
美元指数走势



美原油走势



CBOT 大豆走势



豆类—豆类可能呈现油强粕弱的局面

行情回顾

本周美豆冲高回落。本周美豆1月合约收盘1429.25美分/蒲式耳，下跌60.75美分，跌幅4.08%。连豆1305合约收盘4766元/吨，下跌10元/吨，跌幅0.21%。豆粕1305合约收盘3347元/吨，下跌109元/吨，跌幅3.15%。豆油1305合约收盘8630元/吨，下跌102元/吨，跌幅1.17%。

现货市场

今日，国内豆油市场价格稳定为主。东北地区：黑龙江哈尔滨地区四级豆油油厂集中出厂报价在9300元/吨，当地三级豆油出厂价在9400元/吨，当地一级豆油出厂价在9500元/吨，分别较昨日持平，实际成交议价可放低，市场交投不振。吉林四平地区四级豆油集中出厂报价在9100元/吨，辽源地区三豆报9000元/吨，分别较昨日跌100元/吨，高报低走为主，购销情况一般。辽宁大连地区一级豆油报9400元/吨，三级豆油报价9300元/吨，四级豆油9200元/吨，较昨日持平，成交议价，市场交投不振。

华北地区：天津地区四级豆油参考价格在8700元/吨，当地一级豆油报价8900元/吨，较昨日跌50元/吨，成交议价，上一交易日一级豆油成交约2300吨，成交价8800元/吨~8850元/吨；毛豆油成交约5000吨，成交价8550元/吨~8600元/吨。山东地区四级豆油集中出厂报价8700元/吨，一级豆油报在8800元/吨，分别较昨日下跌50元/吨，成交议价为主，上一交易日一级豆油成交约500吨，成交价8800元/吨；四级豆油成交约1000吨，成交价8700元/吨。

华东地区：江苏地区四级豆油报在8650元/吨，当地一级豆油报8850元/吨，分别较昨日持平，工厂议价放货为主，上一交易日一级豆油成交约1000吨，成交价8800元/吨。浙江地区四级豆油油厂报价在8850元/吨，一级豆油报在9050元/吨，分别较昨日下跌50元/吨，可议价拿货，成交低迷。

华南地区：广东地区四级豆油报价8650元/吨~8700元/吨，一级豆油报在8850元/吨~8900元/吨，较昨日持平，成交议价为主，上一交易日市场成交低迷。

港口地区：进口毛豆油分销（参考）报价在8650元/吨~8700元/吨，可议价。

市场分析

美国市场：最新出口销售报告显示，未知买家取消54.56万吨的采购，交易商猜测这是中国买家，此前中国已经取消了30万吨美豆订单，销往未知地的12万吨美豆订单也被取消。截止12月13日当周，美国大豆净出口销售量为62.99万吨，低于之前市场预估的65-85万吨区间，也低于前一周的131万吨，当周出口装船134.9万吨。2012/13年度美国大豆已累计出口销售3034万吨，同比增长30.9%，占预估出口量的82.9%。

南美市场：目前巴西大豆播种已经基本完毕，由于前期暴雨天气，阿根廷大豆播种工作已经完成了73%，低于上年同期为77%，但随着天气的好转播种进度明显加快。阿根廷农业部预计2012/13年度阿根廷大豆播种面积仍为1940万公顷，比上年增长3%。同时，阿根廷农业部称，目前约80%的大豆作物状况良好到非常良好。总体上，巴西大豆生长较为有利、阿根廷大豆播种进度加快，各大机构预测巴西大豆数据基本达到或均超过了美国农业部

预估的8100万吨，但阿根廷大豆产量最低为5300万吨、最高的为5800万吨，南美大豆恢复性增产的概率较高，后期继续关注天气状况。

国内市场：由于11月份进口大豆数量仅为416万吨，较去年同期下降27%，同时前期油厂开工率较低，使得油厂豆粕库存偏低。但12月预报进口大豆到港超过500万吨，且随着油厂压榨利润的提升，全国油厂开工率提升到60%，后期油厂豆粕供应可能增加。11月底饲料厂库存处于偏低水平，随着饲料厂的备货需求，各地油厂豆粕未执行合同量较大，大型饲料企业皆有一定备货，多数到本月底个别做到1月上旬，因此短期内饲料厂补库动力不足。

操作建议

南美大豆恢复性增产和美豆减产不及预期奠定了大豆熊市的基础，但在南美大豆上市之前，大豆仍呈供需偏紧的局面，因此短期看美豆仍可能反弹。技术上，美豆3月第一阻力在1480-1500美分，第一支撑在1380-1400美分，下一支撑1240-1260美分。

国内市场上，连豆收储价格4600元/吨支撑连豆价格，但注册成仓单成本为4800-4900元/吨，后期连豆仍在4600-4800元/吨震荡；后期油厂豆粕库存可能增加和饲料厂补库不足，豆粕可能弱势回调，建议连豆粕1305可在3450-3500元/吨附近逢高沽空；植物油处于消费旺季，虽然库存高企但库存可能面临转折，豆油后期可能反弹，建议连豆油1305在8550-8600元/吨附近震荡偏多为主。

棕榈油—底部技术买盘较强

行情回顾

上周棕榈油延续震荡行情，周五棕榈油底部买盘支撑油脂市场大涨1.78%，棕榈油主力1305合约周度收盘6858元，较上周末上涨70元，涨幅1.03%。

现货市场

12月21日，国内港口24度棕榈油价格稳定为主。其中，天津港24度精炼棕榈油集中报价在6350元/吨~6400元/吨，持平，议价成交，终端买盘不活跃，港口库存19万吨；日照港报在6200元/吨，稳定，有议价空间，港口库存6.75万吨；张家港报在6200元/吨，报稳，议价6150元/吨，成交议价可放低，当地及周边库存26万吨；宁波地区报在6500元/吨，持平，当地及周边地区总库存1万吨左右（所有种类）；广州港报在6050元/吨~6100元/吨，稳中上涨50元/吨，成交议价，港口库存33.2万吨左右。

要闻回顾

船运调查机构ITS上午表示，马来西亚十二月份前二十天棕榈油出口量为100万吨左右，比上月同期减少1.9%。

另外一家机构SGS预计出口量为102万吨，比上月同期增长0.5%。

SGS的数据显示, 2012年十二月份前二十天马来西亚向中国出口了268,832吨棕榈油, 相比之下, 上月同期为332,680吨。

市场分析

当前豆油商业库存上升到140多万吨, 棕榈油港口库存回升到100万吨, 而且国储豆油和菜籽油库存仍然充裕, 库存压力将在一定程度上继续打压国内油脂市场。

海关初步统计数据显示, 11 月份我国进口食用植物油(不含棕榈油硬脂) 92 万吨, 略高于9 月份的90 万吨, 月度进口量创下38 个月来的新高。今年1-11 月份我国累计进口食用植物油733 万吨, 较去年同期的584 万吨大幅增加149 万吨, 增幅为25.6%。跟踪监测显示, 12 月份我国食用植物油进口量在100 万吨左右, 全年食用植物油进口量将达到或超过833 万吨, 较去年增加176 万吨, 创历史最高纪录。如果考虑棕榈油硬脂进口量, 全年植物油进口量将达到或超过940 万吨, 较去年增加160 万吨, 处于历史第二高位。

今年4 月份以来国际市场棕榈油价格持续下跌, 尤其是四季度国际市场棕榈油价格跌至3 年来低点, 加上明年国家将严格执行食用植物油进口标准, 厂商装运棕榈油进口明显加快。预计全年棕榈油进口量(不含棕榈油硬脂) 将超过530 万吨, 同比增加50 万吨以上。

操作建议

国内棕榈油港口库存上升到100万吨, 总体基本面并不支持棕榈油大幅上涨, 但棕榈油在底部支撑明显, 逢低技术买盘支撑较强, 棕榈油1305在下方6730元有较强支撑, 但不建议追多, 关注6870-7900元区间的压力。

菜籽油与其他油脂的价差处于历史高位限制其反弹幅度, 政策支撑逐步消退, 菜籽油1305合约关注前期高位9900元一带的压力。

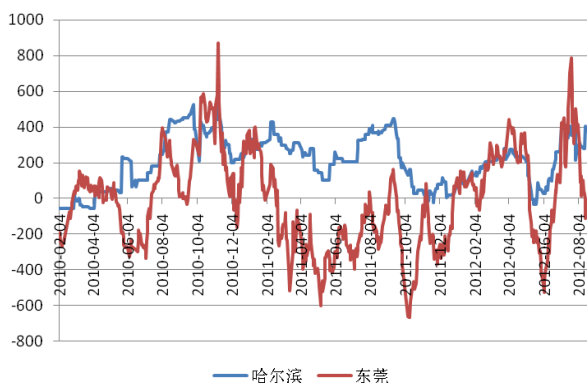
玉米—玉米高位震荡

行情回顾: 连玉米指数周最高价为2456元/吨, 最低价为2445元/吨, 从盘面看, 持仓量44.8万手, 周减持9984手, 下跌1点, 跌幅度为0.04%; 呈现震荡回调行情。

现货市场: 华北地区玉米价格出现快速上涨; 东北玉米价格坚挺, 局部小幅上涨。南北港口整体以稳中偏弱为主, 两港玉米价格继续倒挂。另据中华粮网监测, 2012年第49期中储粮全国玉米收购价格指数为147.55, 较上期提高0.28%。目前主流收购价格2370-2375元/吨, 集港量明显放大, 港口库存进一步增加。平仓价格2420-2430元/吨, 暂稳; 南北班轮运费40元/吨。广东港玉米市场维持弱势运行, 优质玉米主流成交价格2490-2500元/吨, 周比下跌10元/吨。

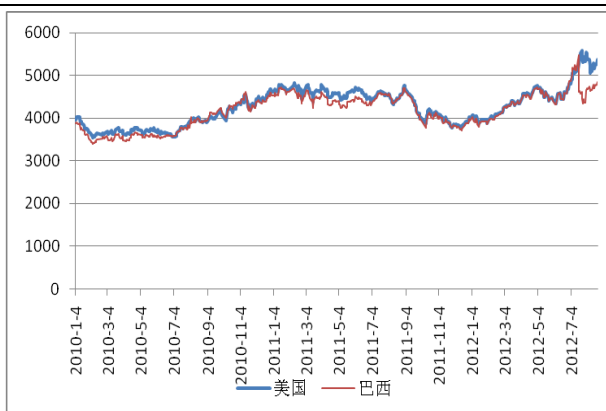
后市分析: 天气不好, 东北农民惜售心理较强, 收购价格始终维持坚挺上涨态, 中下游收储积极性提高, 现货玉米仍小幅上涨, 大连玉米期价行情呈现高位震荡, 策略上大连玉米1305合约震荡区间于2430~2480元/吨, 持币观望或逢低做多。

图 1: 国内油厂压榨利润跟踪



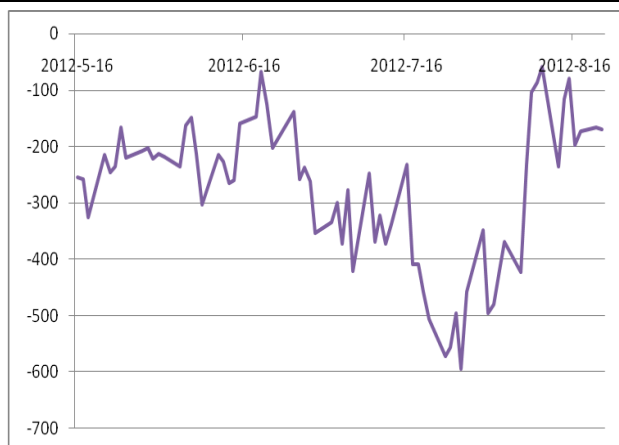
数据来源: 文华财经、广发期货发展研究中心

图 2: 进口大豆近月到港成本



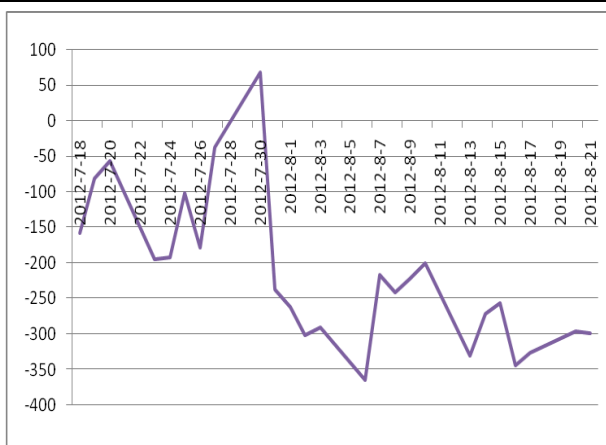
数据来源: 文华财经、广发期货发展研究中心

图 3: 近月大豆理论压榨利润



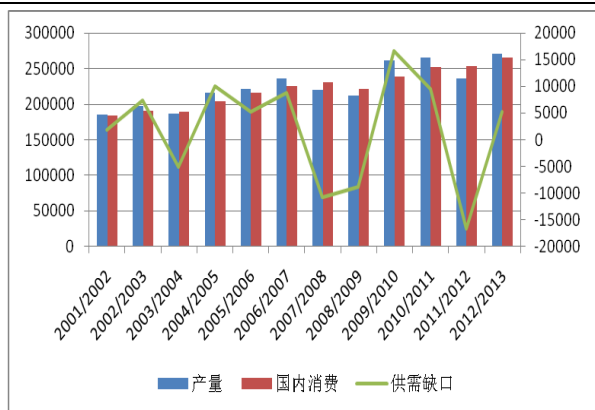
数据来源: 广发期货发展研究中心

图 4: 远月大豆理论压榨利润



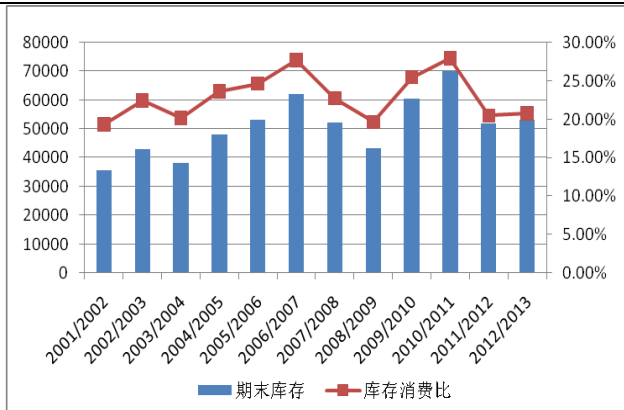
数据来源: 广发期货发展研究中心

图 5: 全球大豆供需情况



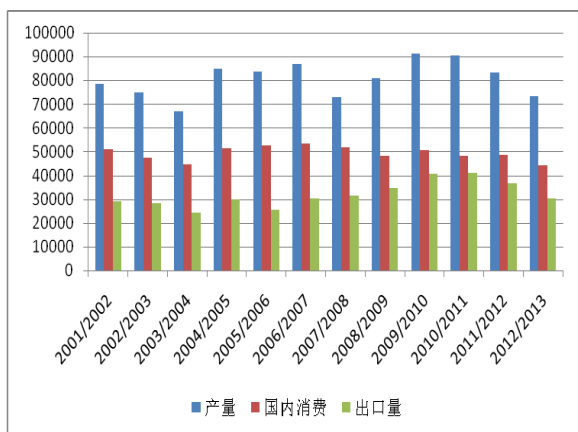
数据来源: USDA

图 6: 全球大豆历年结转库存及库存使用比



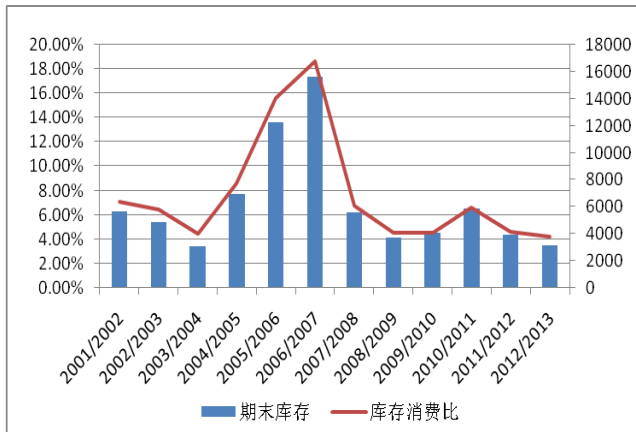
数据来源: USDA

图 7: 美国大豆供需状况



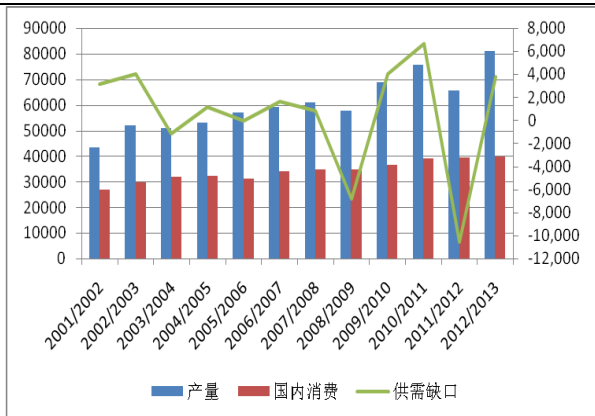
数据来源: USDA、广发期货发展研究中心

图 8: 美国大豆历年结转库存及库存使用比



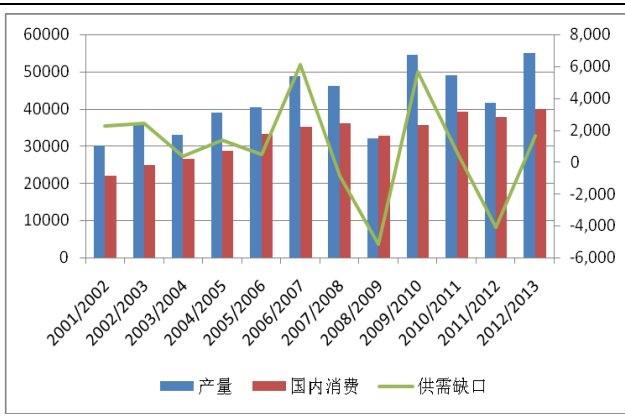
数据来源: USDA、广发期货发展研究中心

图 9: 巴西大豆供需情况



数据来源: USDA

图 10: 阿根廷大豆供需情况



数据来源: USDA

图 11: 国内大豆现货价格

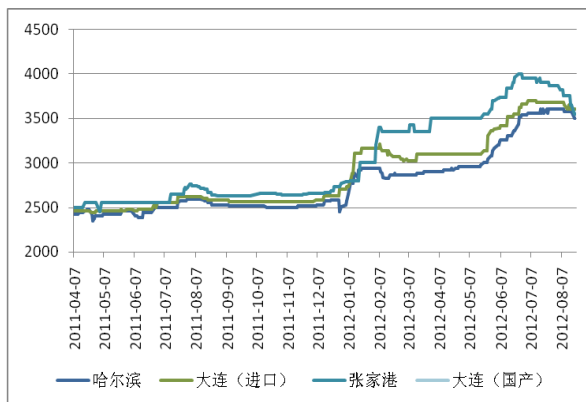
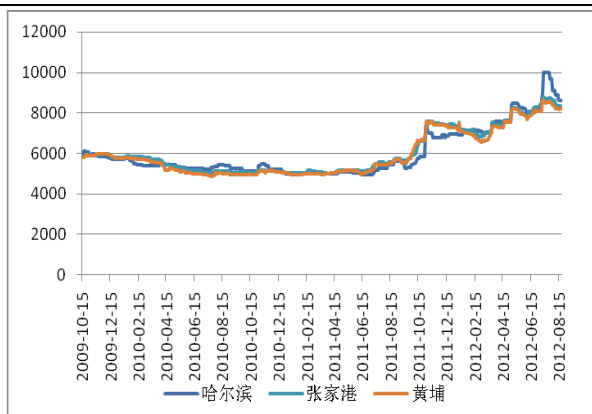


图 12: 国内豆粕现货价格

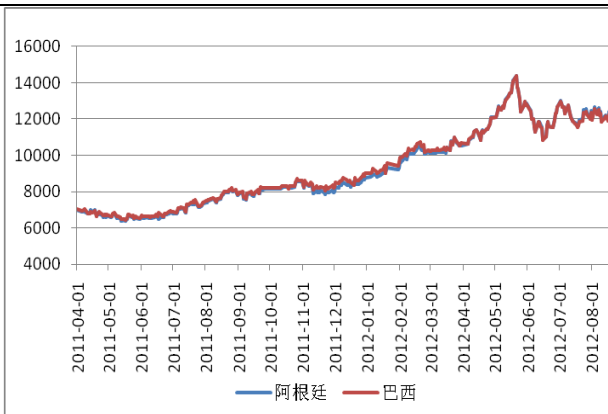


图 13: 国内豆油现货价格



数据来源: 广发期货发展研究中心

图 14: 进口豆油价格



数据来源: 广发期货发展研究中心

图 15: 国内棕榈油现货价格



图 16: 进口棕榈油价格

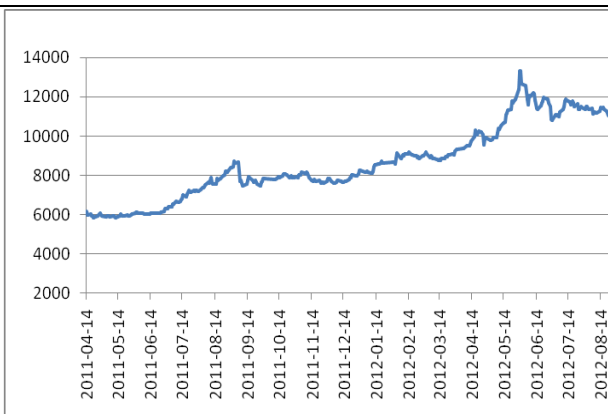


图 17: 国产菜籽价格

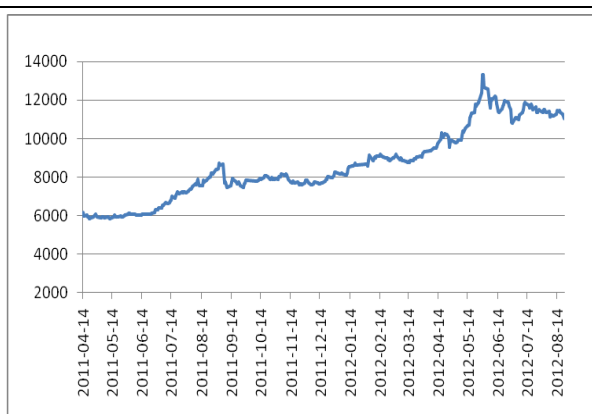


图 18: 进口菜籽价格

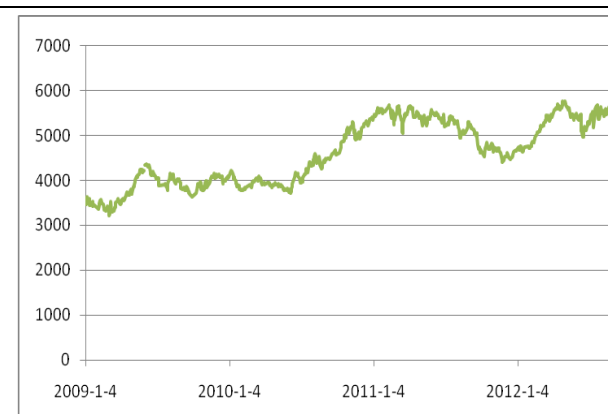
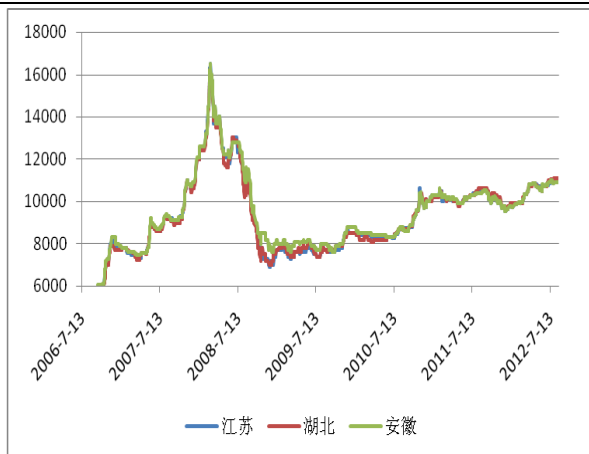
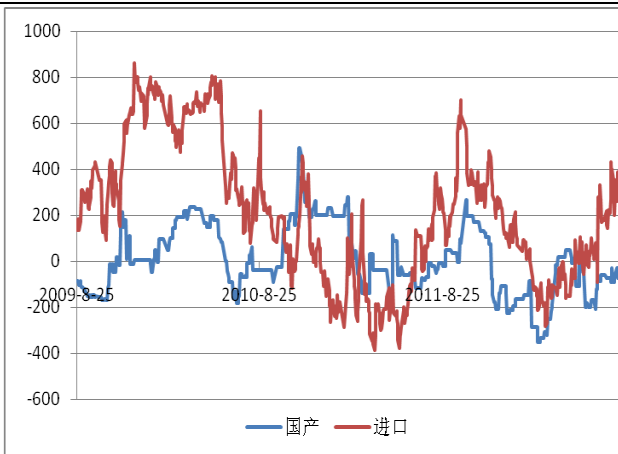


图 19: 国内四级菜油现货价格



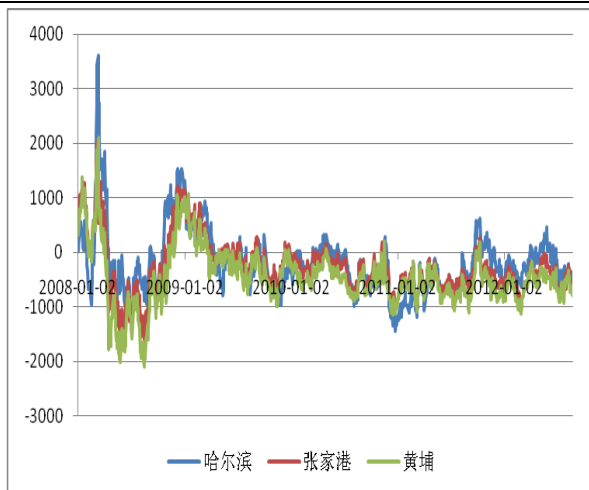
数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

图 20: 国产菜籽和进口菜籽压榨利润



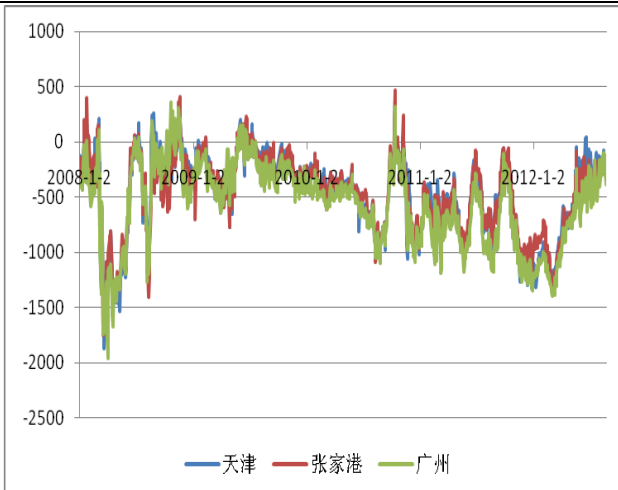
数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

图 23: 国内豆油现货与进口到岸价价差



数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

图 24: 国内棕榈油现货与进口到岸价价差 200 天图



数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

图 25: 大豆现货与期货价差

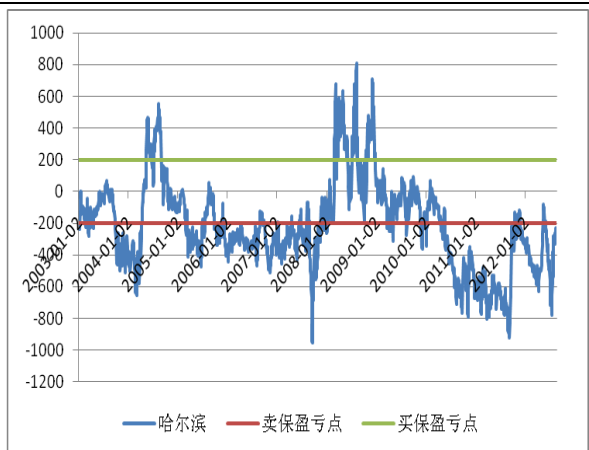


图 26: 豆粕现货与期货价差

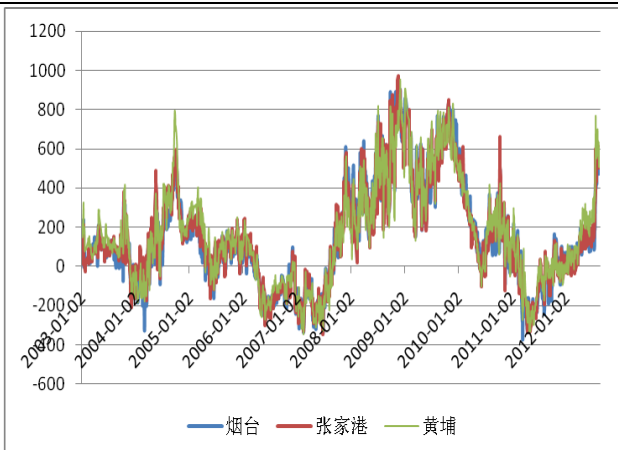
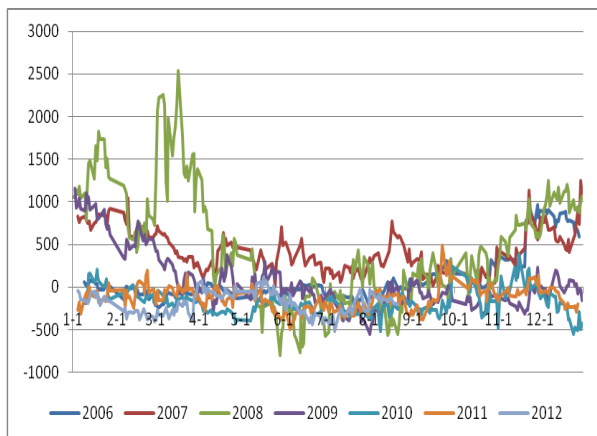
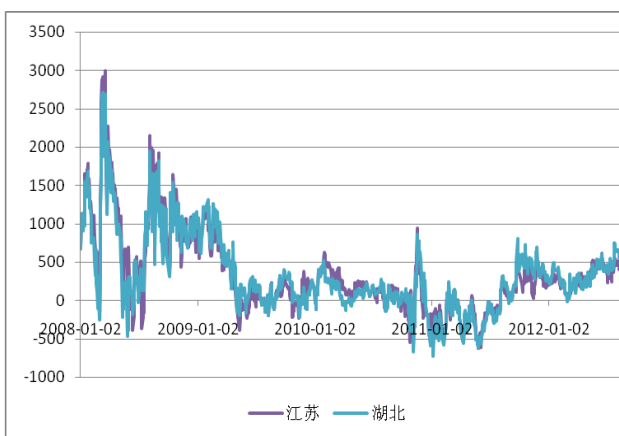


图 27: 豆油期货与现货价差



数据来源: 广发期货发展研究中心

图 28: 菜籽油现货与期货价差



数据来源: 广发期货发展研究中心

图 29: 豆油与棕榈油指数价差

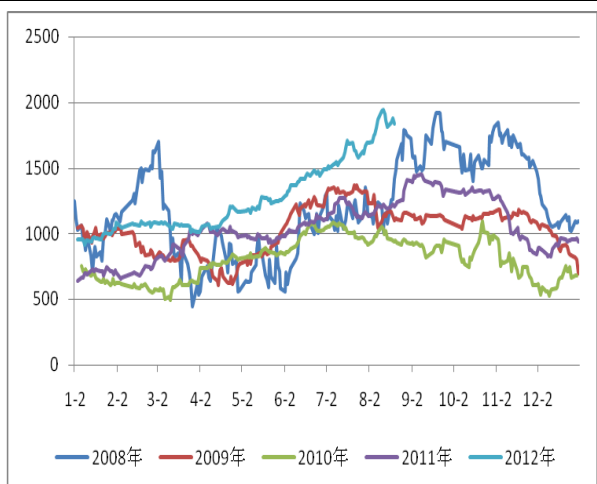


图 30: 菜籽油与棕榈油指数价差

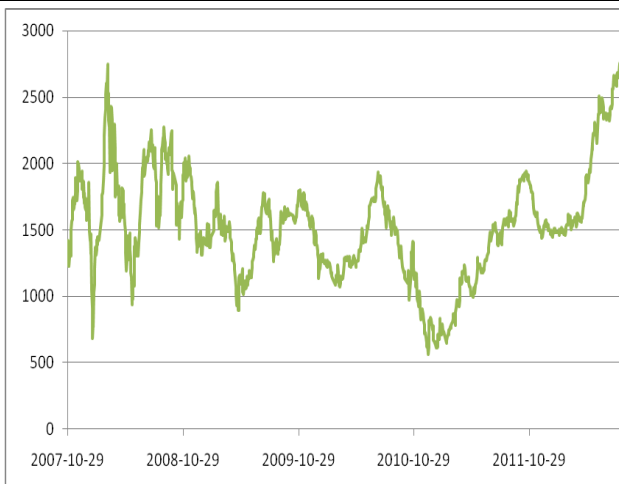
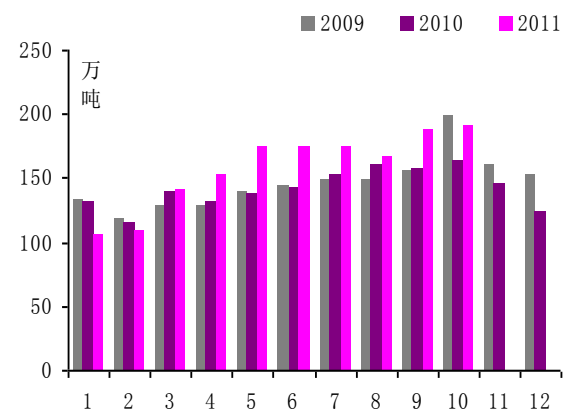
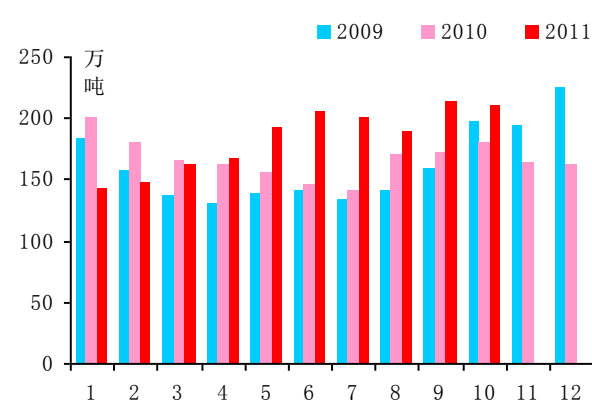


图 31: 马来西亚棕榈油分月产量



数据来源: MPOB 广发期货发展研究中心

图 32: 马来西亚棕榈油分月库存



数据来源: MPOB 广发期货发展研究中心

图 33: 中国大豆月度进口数量 (单位: 千吨)

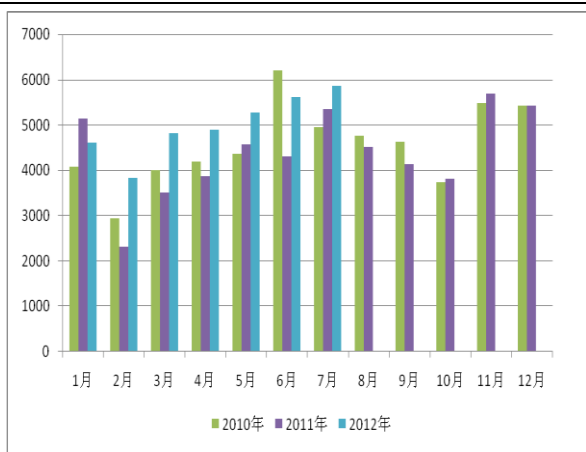


图 34: 中国豆油月度进口数量 (单位: 千吨)

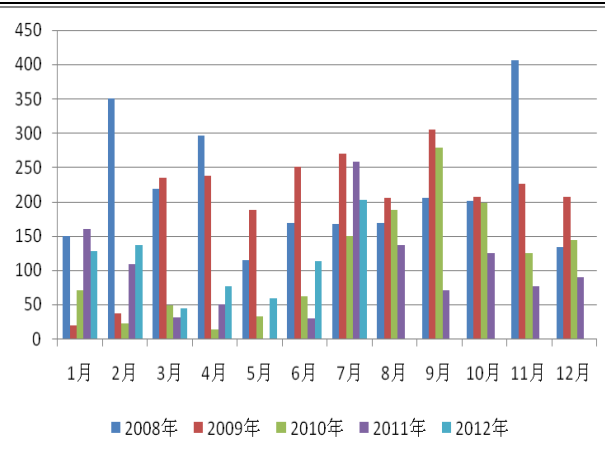


图 35: 中国油菜籽月度进口数量

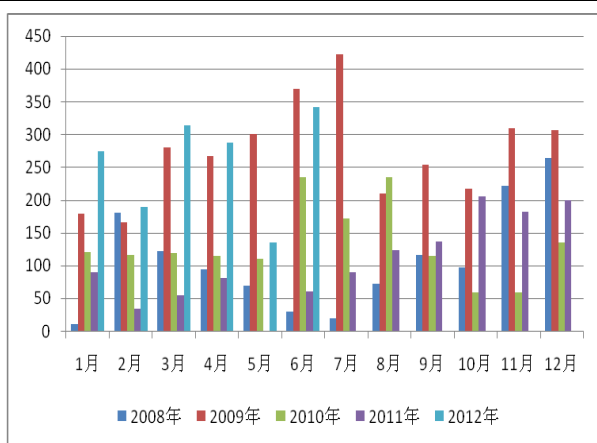


图 36: 中国菜籽油月度进口数量

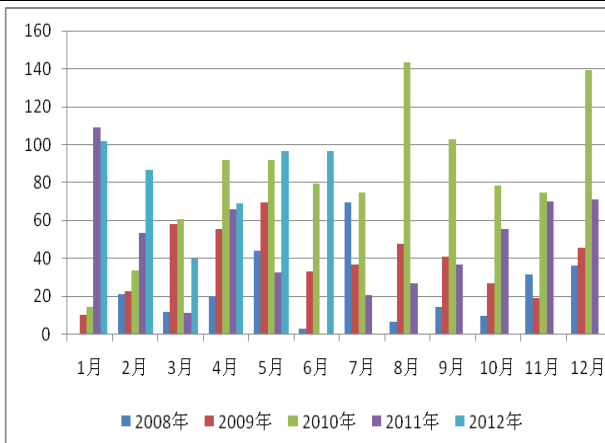


图 37: 中国棕榈油月度进口量

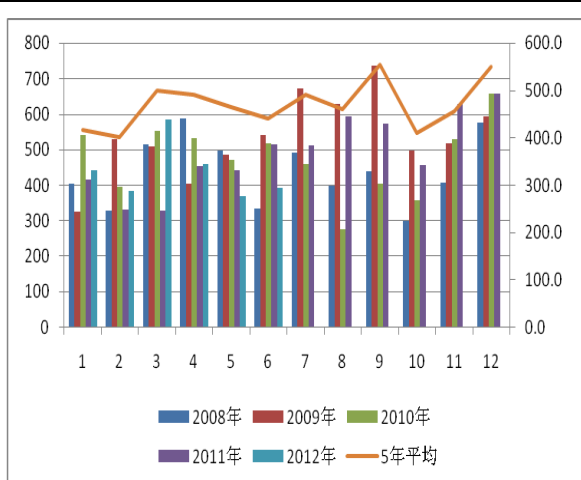
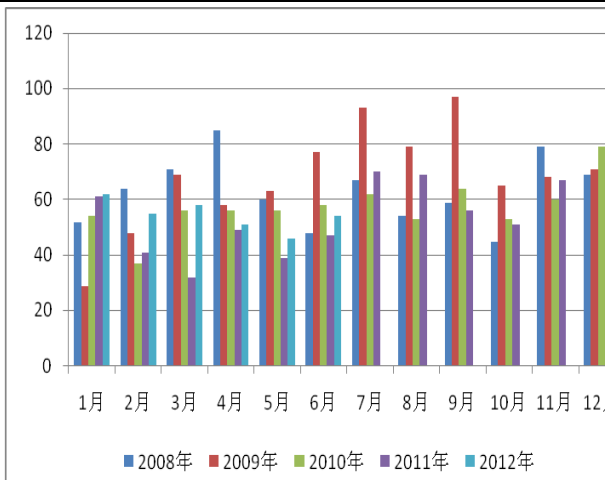


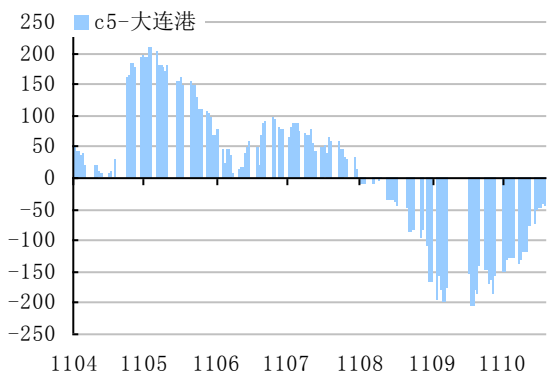
图 38: 中国食用植物油月度进口量



数据来源: 中国海关总署

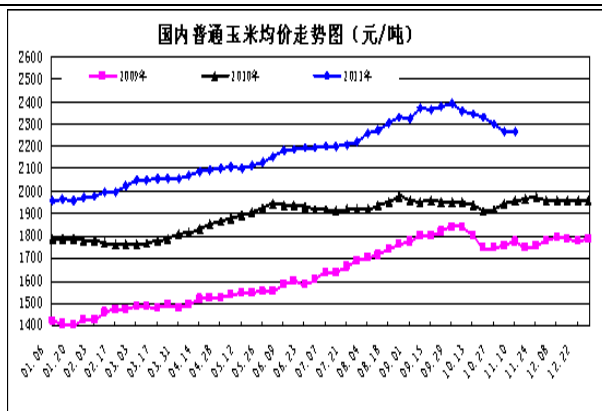
数据来源: 中国海关总署

图 39: 玉米期现价差 (5 月合约-大连港平仓价)



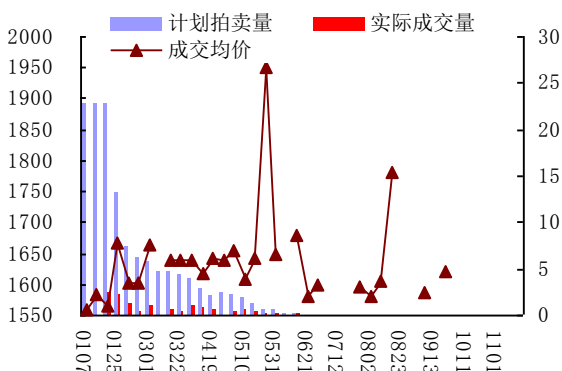
数据来源: 广发期货发展研究中心

图 40: 玉米全国收购均价走势图



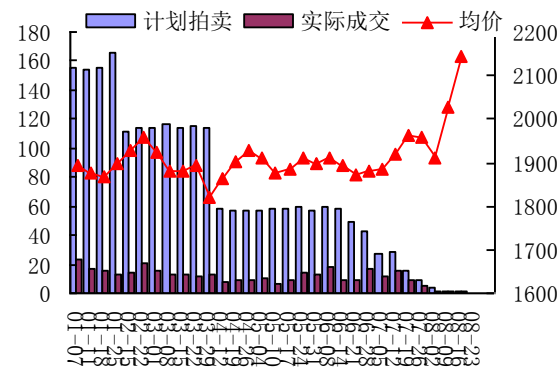
数据来源: 中华粮网

图 41: 国家临储、央储玉米竞价销售统计



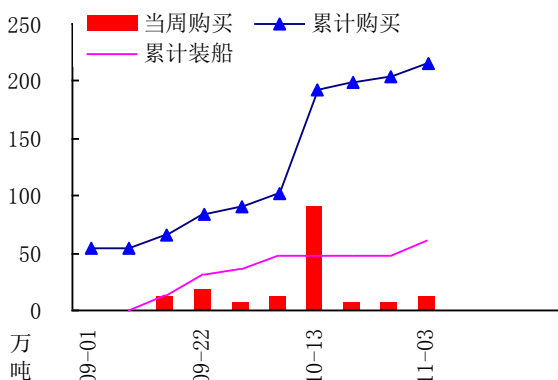
数据来源: 国家粮油交易中心

图 42: 国储跨省移库玉米销售交易统计



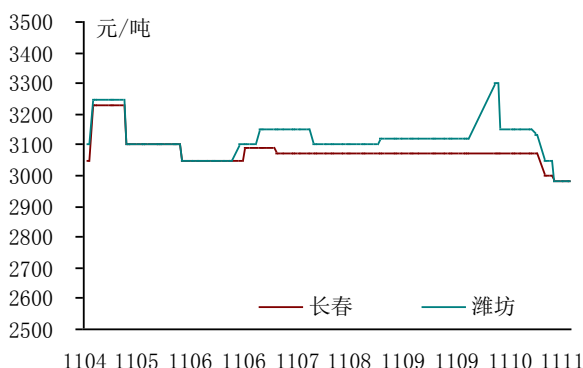
数据来源: 国家粮油交易中心

图 43: 我国自美国玉米采购图表 (2011/12 年度)



数据来源: USDA

图 44: 我国淀粉现货价格



数据来源: 玉米市场网

图 45: 商品基金在 CBOT 玉米期货净持仓

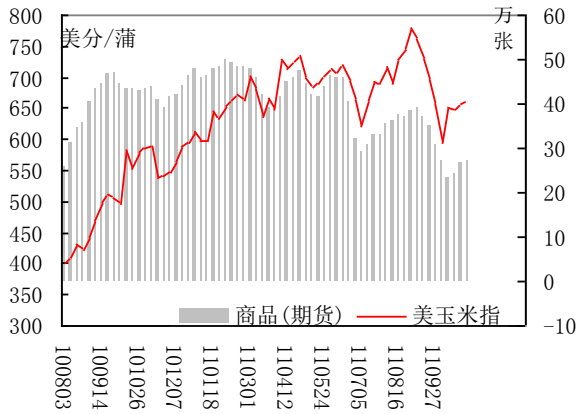
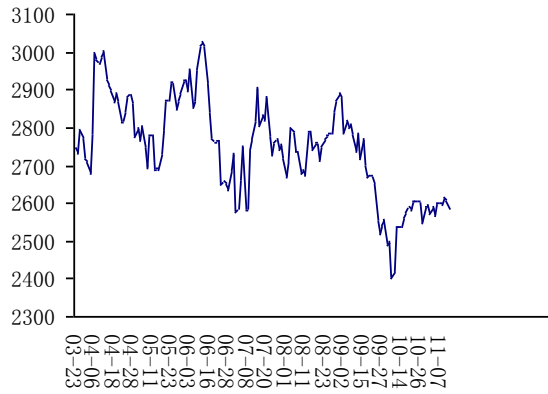


图 46: 美国玉米到岸预估成本



数据来源: CFTC 广发期货发展研究中心

数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

电话 15557177591
Q Q 147661169