

大连农产品周度报告 0107

豆类继续演绎油强粕弱格局

要点:

豆类: 美豆产量可能继续上调、南美大豆恢复性增产成大概率事件, 美豆中期仍呈下跌趋势。技术上, 美豆3月第一支撑在1380-1400美分, 若跌破后, 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, 当前暂以震荡偏空思路为主; 南美产量增产概率较高, 1-2月份巴西早播大豆可能使市场承压, 豆粕继续弱势回调, 前期建议连豆粕1305可继续偏空操作为主, 下跌目标为3100元/吨附近; 植物油处于消费旺季, 虽然库存高企但库存可能面临转折, 豆油相对豆粕较强, 前期建议连豆油1305在8550-8600元/吨附近震荡偏多为主, 止损位置8500元/吨, 目前盈利幅度在200元/吨, 后期多单可适当减仓, 也可以继续关注买油抛粕的套利策略。

菜籽油: 我国棕榈油港口库存达到115万吨, 库存达到历史新高, 虽然资金推动棕榈油现货价格小幅回升, 但棕榈油基本面总体相对偏空, 棕榈油1305合约面临冲高回落的压力, 棕榈油1305关注在7050-7100元一带的压力。

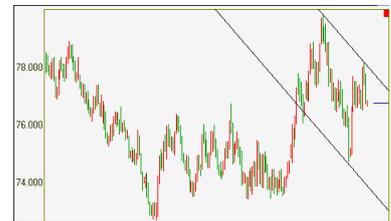
菜籽、菜粕、菜油: 上周菜籽走势强于菜粕, 我国收储政策基本奠定了菜籽、菜油的底部价格, 上周菜籽1309合约报价5346元, 周度上涨77元, 关注其获利回吐压力。美豆下跌带动豆粕、菜粕价格下跌, 春节前豆粕、菜粕饲料需求季节性下滑, 菜粕1305价格仍然处于空头格局。菜油与其他油脂价差处于高位制约菜油的反弹高度, 关注菜油1305在9880-9900元一带的压力。

玉米: 饲料积极备货, 节日因素影响, 现货价格趋小强, 玉米偏宽松供给的环境, 压制上涨空间, 大连玉米期价行情呈现高位窄幅震荡, 大连玉米1305合约震荡区间于2400~2460元/吨, 策略上建议持币观望, 抑或单轻仓。

主要农产品市场一周表现

DCE 豆一
DCE 豆粕
DCE 豆油
DCE 棕榈油
DCE 玉米

美元指数走势



美原油走势



CBOT 大豆走势



TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

豆类—豆类再次探底 油强粕弱格局仍存

行情回顾

本周美豆继续大幅下挫。本周美豆3月合约收盘1365.5美分/蒲式耳，下跌50.5美分，跌幅3.57%。连豆1305合约收盘4740元/吨，下跌2元/吨，跌幅0.04%。豆粕1305合约收盘3248元/吨，下跌88元/吨，跌幅2.64%。豆油1305合约收盘8768元/吨，上涨126元/吨，涨幅1.46%。

现货市场

今日，国内豆油市场价格稳跟盘上涨。

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，分别较节前持平，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8900元/吨，辽源地区三豆报8800元/吨，分别较节前跌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9050元/吨，三级豆油报价8950元/吨，四级豆油8850元/吨，较节前跌50元/吨，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，较节前持平，另有油厂一级豆油报8950元/吨，成交议价，上一交易日一级豆油成交约200吨，成交价8880元/吨。山东地区四级豆油集中出厂报价8750元/吨~8800元/吨，一级豆油报在8850元/吨~8900元/吨，分别较节前持平，成交议价为主，上一交易日一级豆油成交约1700吨，成交价8750元/吨~8850元/吨。

华东地区：江苏地区四级豆油报在8750元/吨~8800元/吨，当地一级豆油报8950元/吨~9000元/吨，分别较节前涨50元/吨，工厂议价预计8900元/吨，上一交易日一级豆油成交约200吨，成交价8850元/吨。浙江地区四级豆油油厂报价在8850元/吨。

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，较节前持平，成交议价为主，上一交易日一级豆油成交约1000吨，成交价8800元/吨。

港口地区：进口毛豆油分销（参考）报价在8700元/吨~8750元/吨，可议价。

市场分析

美国市场：私营分析机构Informa经济公司发布的最新报告显示，2012年美国大豆产量预计为30.36亿蒲式耳，单产为40.1蒲式耳/英亩。这一数据高于美国农业部近来预测的29.71亿蒲式耳以及39.3蒲式耳。美国农业部报告称，中国取消了31.5万吨2012/13年度交货的美豆订单，此前在12月16日当周中国取消总计84万吨大豆订单。

南美市场：据巴西气象机构Somar称，2012年12月份巴西头号大豆产区马托格罗索州的降雨量低于正常水平，不过南部地区降雨量超过了平均水平，改善了当地土壤墒情。Somar称，在第三大产区南里奥格兰德州，农户刚刚完成了大豆播种工作，12月份的降雨量比正常水平高出161%，缓解了当地的旱情。上月第二大产区帕拉纳州的降雨量达到了147毫米，比平均水平低了6%。不过Somar预计本周巴西中部大部分地区将会出现降雨，将会提振马托格罗索州晚播大豆生长。截止到周四，阿根廷大豆播种工作已经完成

了84.9%，比一周前提高了4.8%，也达到了上年同期的播种进度。交易所称，农业产区的作物状况整体非常良好，早播大豆状况理想。

国内市场：国家粮油信息中心预计，2012/13 年我国进口大豆量为6000万吨，略高于今年的5923万吨，10-11 月我国已进口大豆819 万吨，同比减少13.8%，船期监测12 月到港达600 万吨。

操作建议

美豆产量可能继续上调、南美大豆恢复性增产成大概率事件，美豆中期仍呈下跌趋势。技术上，美豆3月第一支撑在1380-1400美分，若跌破后，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，当前暂以震荡偏空思路为主；南美产量增产概率较高，1-2月份巴西早播大豆可能使市场承压，豆粕继续弱势回调，前期建议连豆粕1305可继续偏空操作为主，下跌目标为3100元/吨附近；植物油处于消费旺季，虽然库存高企但库存可能面临转折，豆油相对豆粕较强，前期建议连豆油1305在8550-8600元/吨附近震荡偏多为主，止损位置8500元/吨，目前盈利幅度在200元/吨，后期多单可适当减仓，也可以继续关注买油抛粕的套利策略。

棕榈油—港口库存达到115万吨

行情回顾

资金买盘推动油脂价格继续回升，棕榈油主力1305合约周度收盘7028元，较上周末上涨64元，涨幅0.92%。马来西亚衍生品交易所毛棕榈油期货市场周度收跌，基准3月毛棕榈油合约报收2467令吉/吨，周度下跌30令吉/吨，跌幅1.2%。

现货市场

1月6日，国内港口24度棕榈油价格较上周普遍上涨。其中，天津港24度精炼棕榈油集中报价在6400元/吨~6450元/吨，较上周上涨50元，议价成交，终端买盘不活跃，港口库存26万吨；日照港报在6350元/吨，较上周上涨100元，有议价空间，港口库存15万吨；张家港报在6400元/吨，较上周上涨100元，成交议价可放低，当地及周边库存25.9万吨；宁波地区报在6700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6250元/吨，较上周上涨50元，成交议价，港口库存35.4万吨左右。

要闻回顾

船运调查机构ITS称，马来西亚十二月份前五十五天棕榈油出口量为128万吨，比上月同期增长了0.5%。另外一家机构SGS预计出口量为129万吨，比上月同期增长了3%。

SGS的数据显示，2012年十二月份前五十五天马来西亚向中国出口了325,582吨棕榈油，相比之下，上月同期为392,380吨。

在现货市场上，1月船期24度精炼棕榈油报价为每吨785美元，马来西亚港口FOB价。即期交货的毛棕榈油价格为每吨2300令吉。

市场分析

船运调查机构ITS和SGS将于本周发布一月份前十天棕榈油出口数据，这也使得投资者谨慎，他们要观察马来西亚新的出口关税政策能否已经帮助提振了棕榈油需求，进而削减庞大的库存。

中国政府从今年一月一日起实施更为严格的质检措施，令人担忧马来西亚对华的棕榈油出口。CIMB投资银行分析师Ivy Ng称，中国新规可能导致毛棕榈油价格下跌，因为中国的需求放慢。中国每年棕榈油消费量超过了600万吨，其中过半的棕榈油来自马来西亚。

国内棕榈油港口库存达到115万吨，库存高企将限制市场价格的反弹幅度，预计棕榈油将面临现货套保压力。

操作建议

我国棕榈油港口库存达到115万吨，库存达到历史新高，虽然资金推动棕榈油现货价格小幅回升，但棕榈油基本面总体相对偏空，棕榈油1305合约面临冲高回落的压力，棕榈油1305关注在7050-7100元一带的压力。

玉米—玉米呈现近弱远强行情

行情回顾：连玉米1305合约周最高价为2450元/吨，最低价为2432元/吨，从盘面看，周持仓量26.8万手，周减持55882手，主力合约持仓量锐减，空头减仓，上涨9点，涨幅为0.37%；呈现震荡回调行情，1301合约周下跌为31点，总体而言，玉米呈现近弱远强行情。

现货市场：小长假以来南北港口玉米价格小幅趋强，部分南方销区价格上涨，东北玉米强势震荡，华北产区收购价格继续走高，尤以山东最为明显。元旦过后山东部分深加工企业玉米收购价格继续提高：英轩酒精挂牌2400元/吨，较元旦前提价20元/吨，寿光金玉挂牌2400元/吨，新丰淀粉22400元/吨，18%水分以内，较元旦前提价10元/吨，盛泰药业2440元/吨，较元旦前提价30元/吨。近日广西南宁地区玉米价格上涨，东北玉米（钦州）报价2550元/吨（通货），进饲料厂价格2600元/吨，较元旦前上涨10-20元/吨，与小麦价格低100元/吨左右，当地华北新玉米进厂2500元/吨（过风过筛），一等玉米进厂2520-2530元/吨，容重740-750，较元旦前上涨50元/吨。

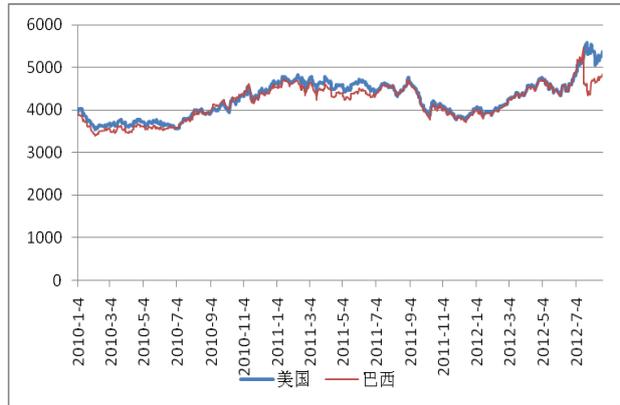
后市分析：饲料积极备货，节日因素影响，现货价格趋小强，玉米偏宽松供给的环境，压制上涨空间，大连玉米期价行情呈现高位窄幅震荡，大连玉米1305合约震荡区间于2400~2460元/吨，策略上建议持币观望，抑或多单轻仓。

图 1: 国内油厂压榨利润跟踪



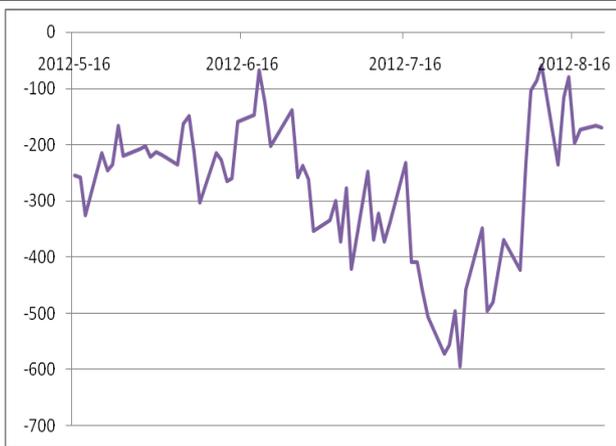
数据来源: 文华财经、广发期货发展研究中心

图 2: 进口大豆近月到港成本



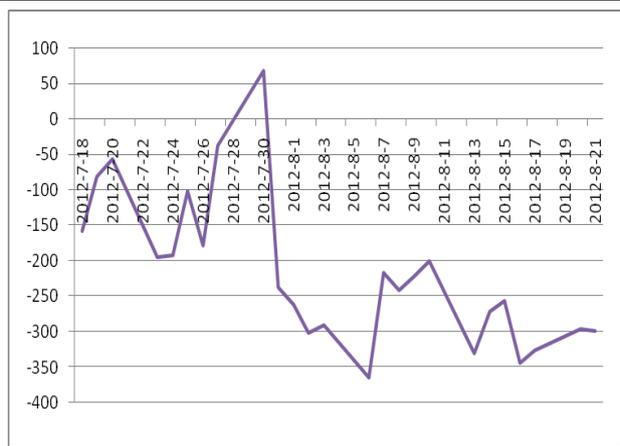
数据来源: 文华财经、广发期货发展研究中心

图 3: 近月大豆理论压榨利润



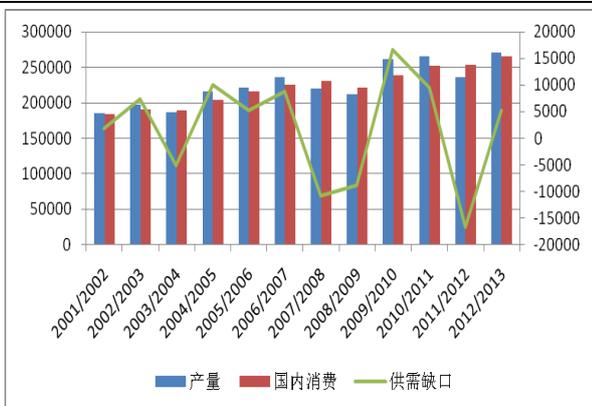
数据来源: 广发期货发展研究中心

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



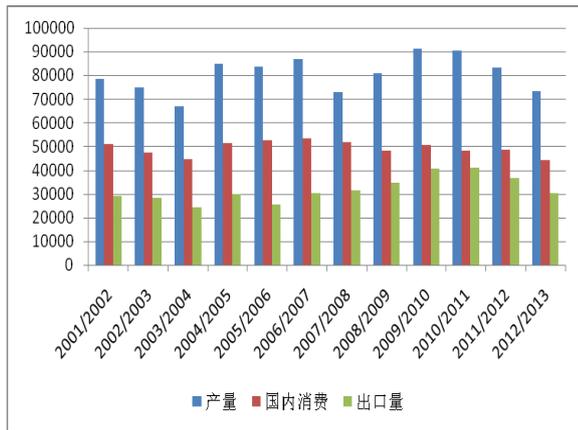
数据来源: USDA

图 6: 全球大豆历年结转库存及库存使用比



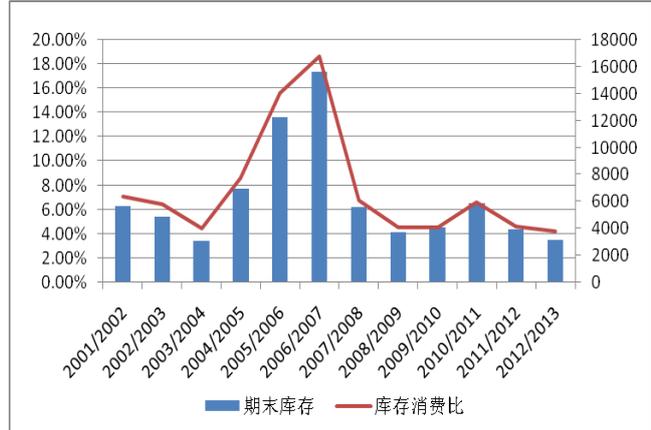
数据来源: USDA

图 7: 美国大豆供需状况



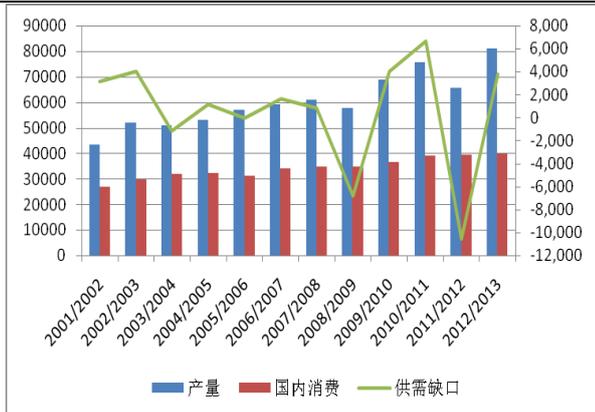
数据来源: USDA、广发期货发展研究中心

图 8: 美国大豆历年结转库存及库存使用比



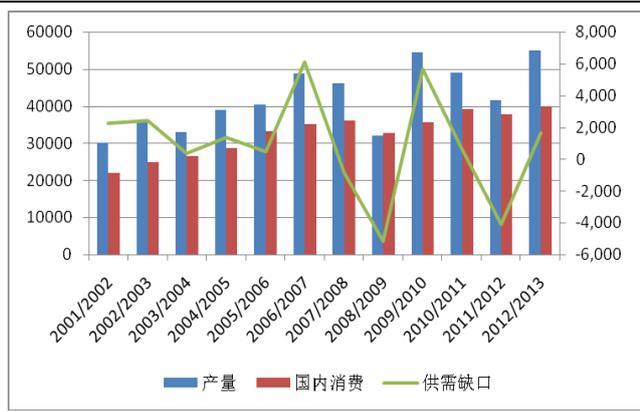
数据来源: USDA、广发期货发展研究中心

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

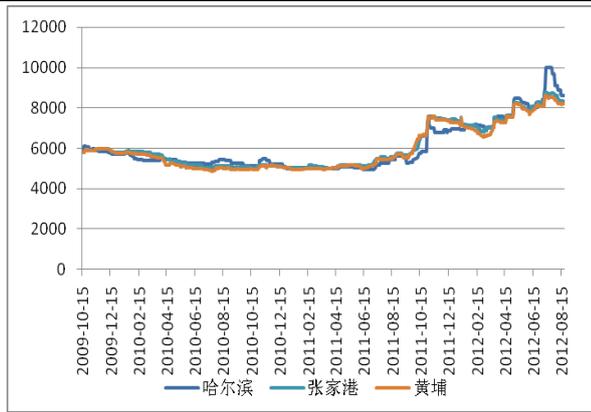
图 11: 国内大豆现货价格



图 12: 国内豆粕现货价格

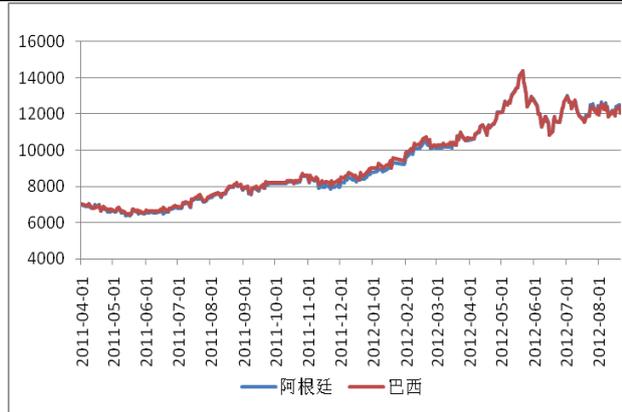


图 13: 国内豆油现货价格



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

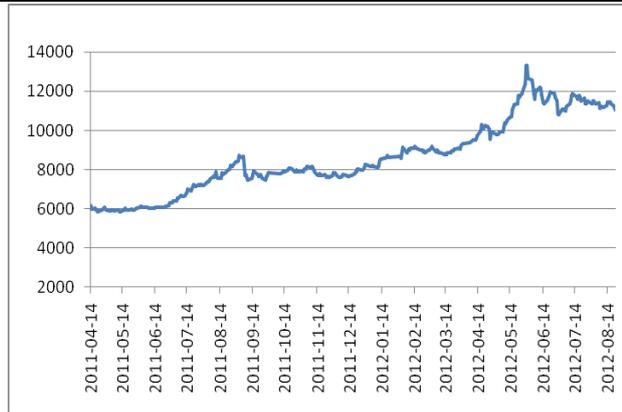


图 17: 国产菜籽价格

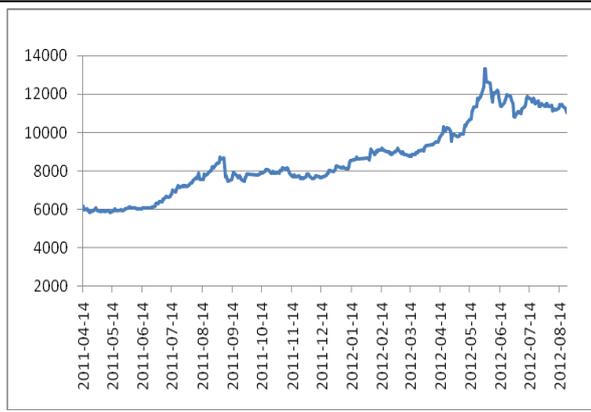
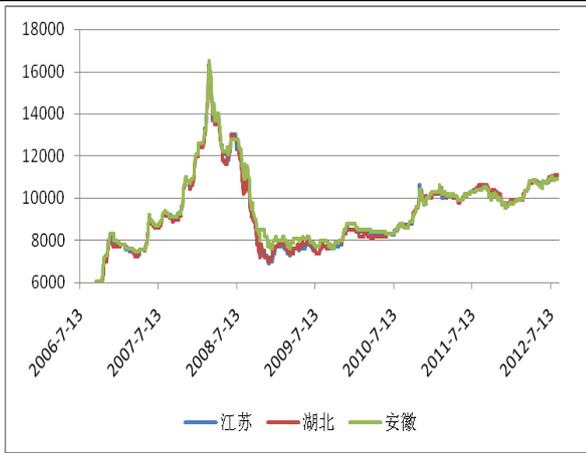


图 18: 进口菜籽价格

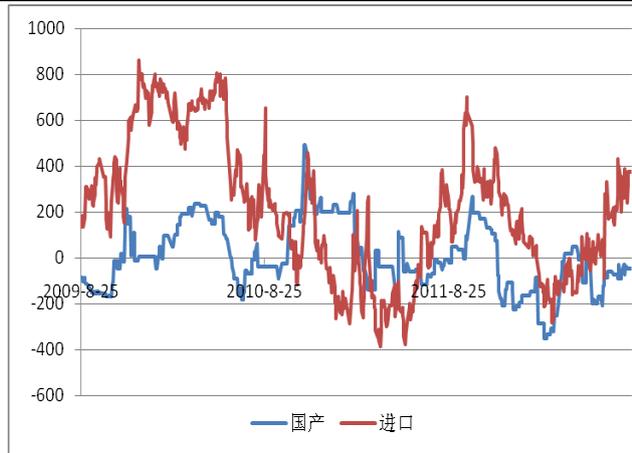


图 19: 国内四级菜油现货价格



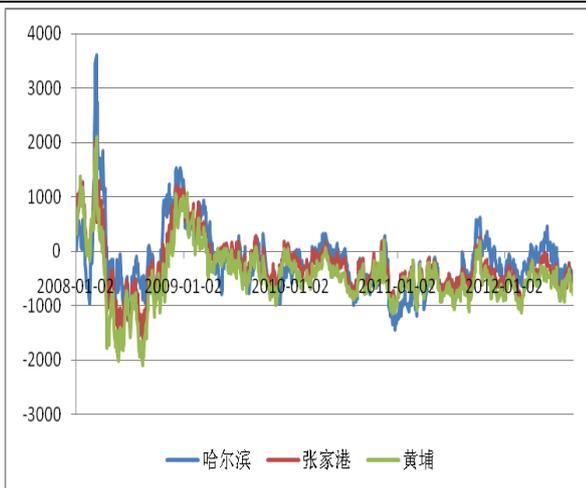
数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

图 20: 国产菜籽和进口菜籽压榨利润



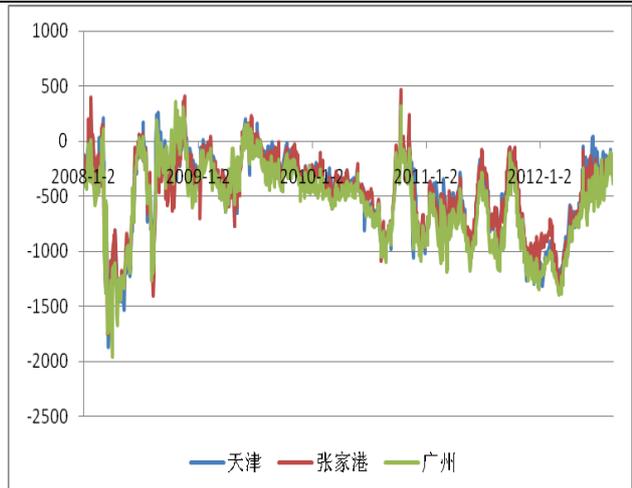
数据来源: JCI 广发期货发展研究中心

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

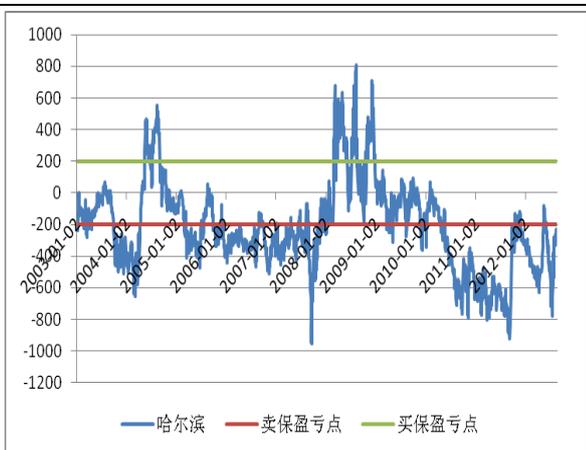


图 26: 豆粕现货与期货价差

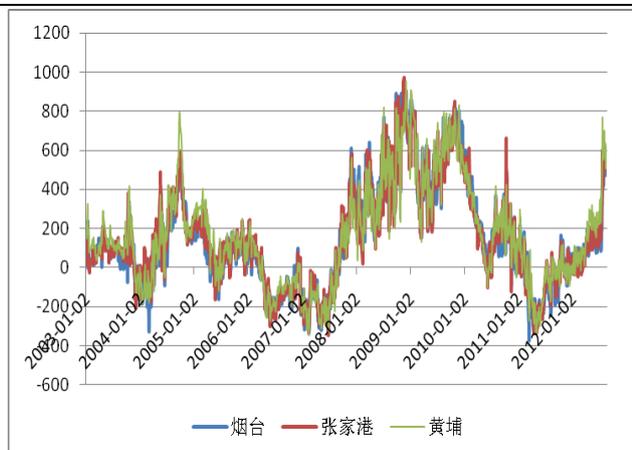
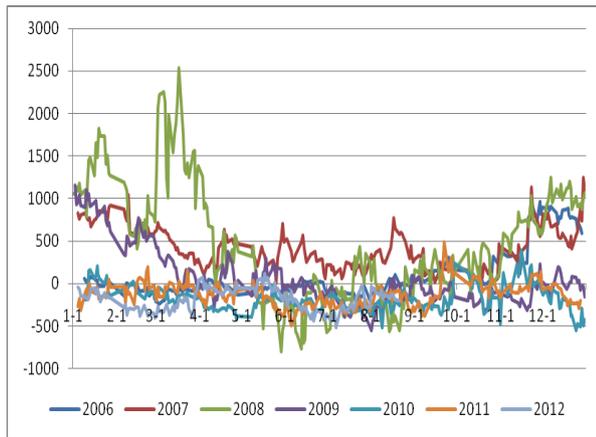
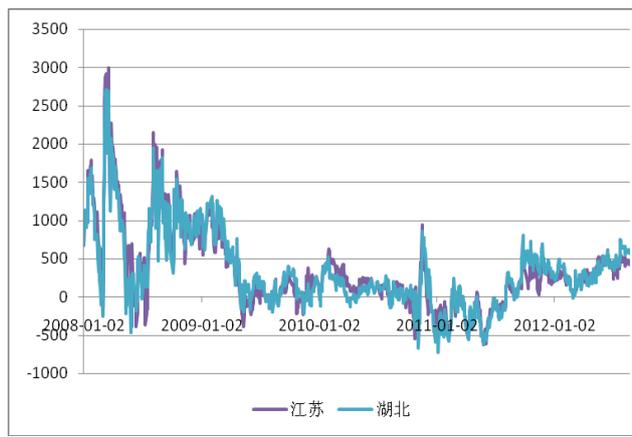


图 27: 豆油期货与现货价差



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

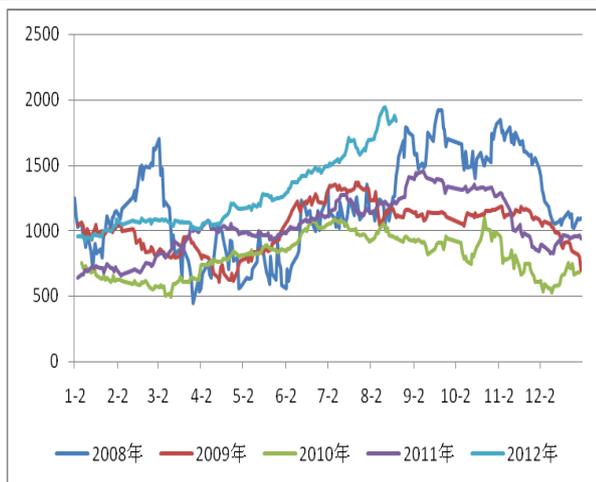


图 30: 菜籽油与棕榈油指数价差

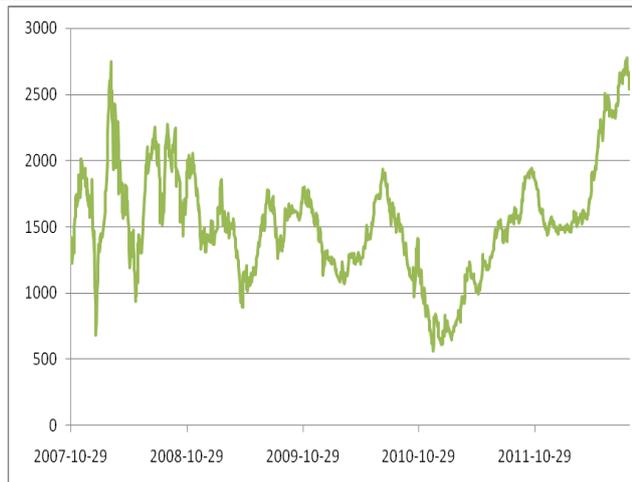
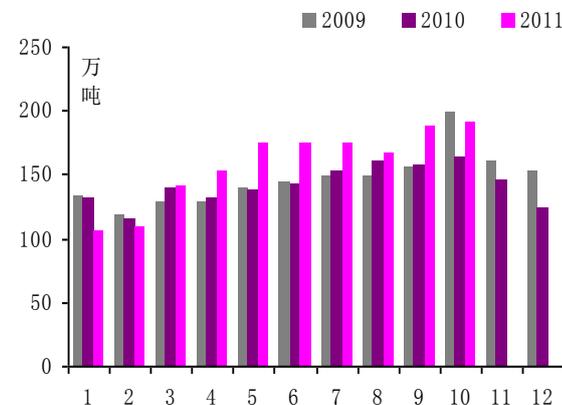
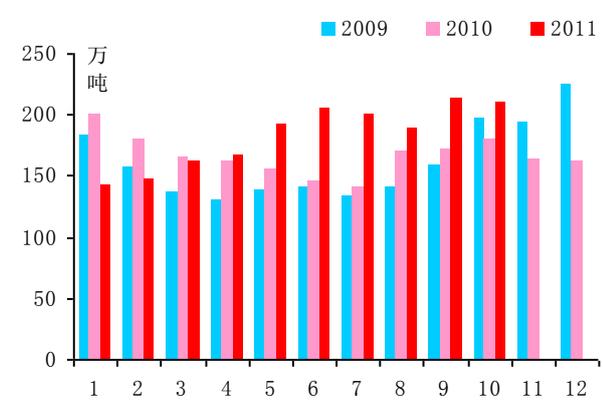


图 31: 马来西亚棕榈油分月产量



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)

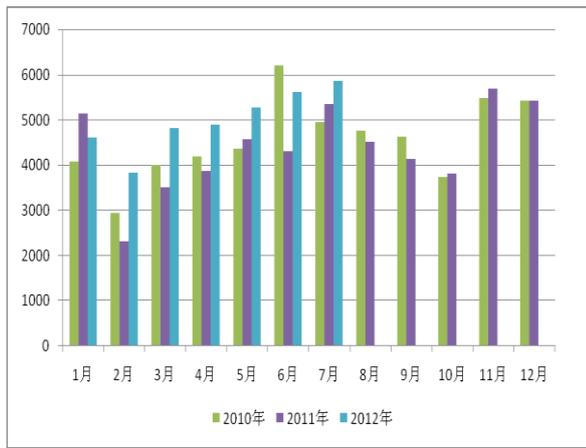


图 34: 中国豆油月度进口数量 (单位: 千吨)

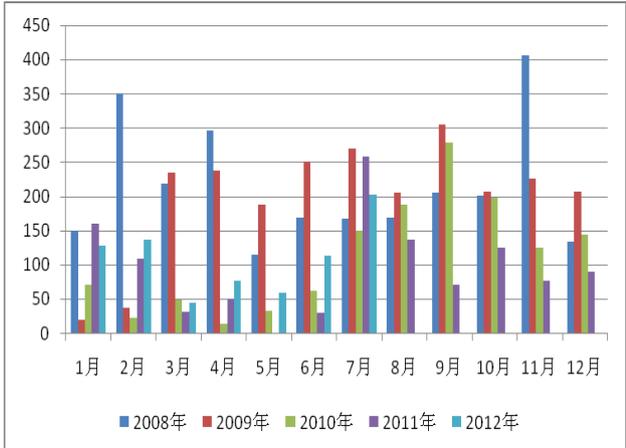


图 35: 中国油菜籽月度进口数量

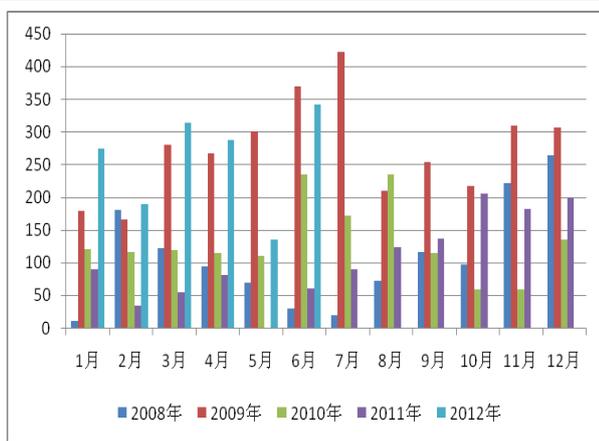


图 36: 中国菜籽油月度进口数量

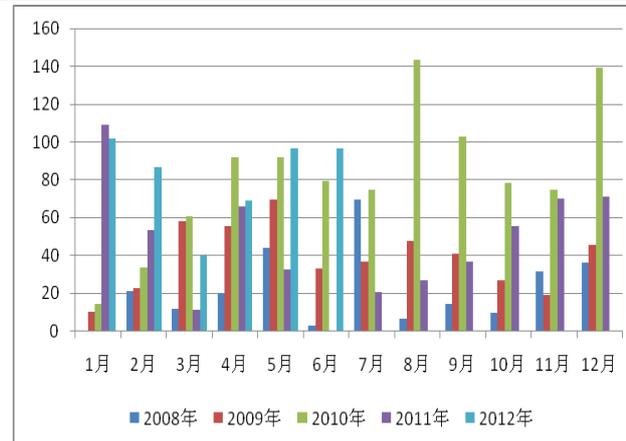


图 37: 中国棕榈油月度进口量

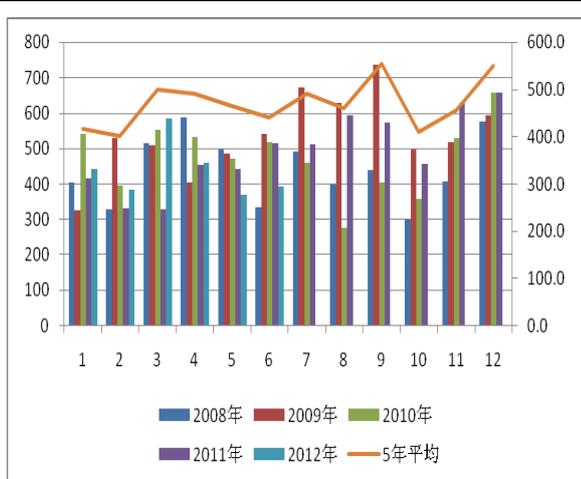
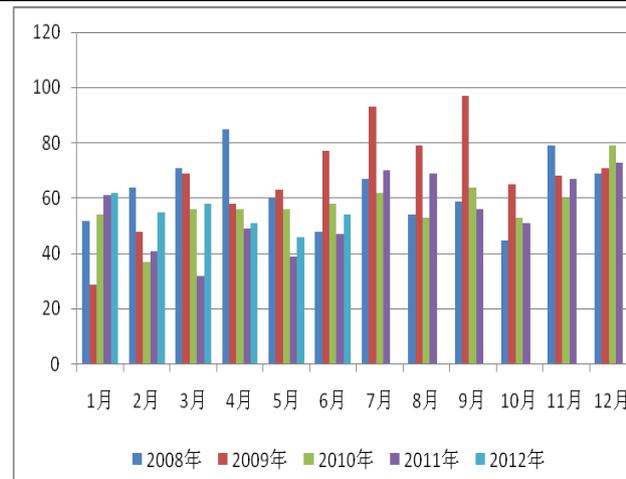


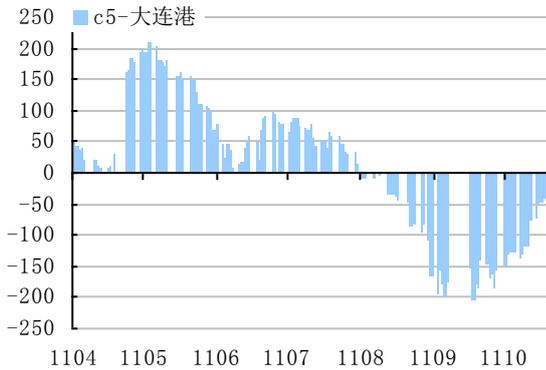
图 38: 中国食用植物油月度进口量



数据来源: 中国海关总署

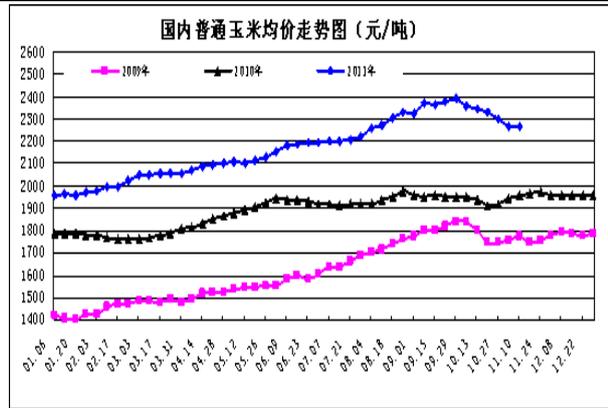
数据来源: 中国海关总署

图 39: 玉米期现价差 (5 月合约-大连港平仓价)



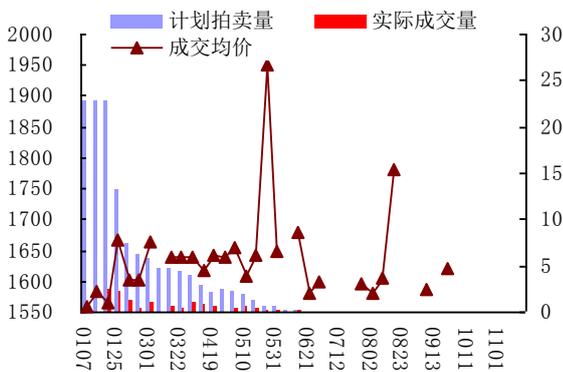
数据来源: 广发期货发展研究中心

图 40: 玉米全国收购均价走势图



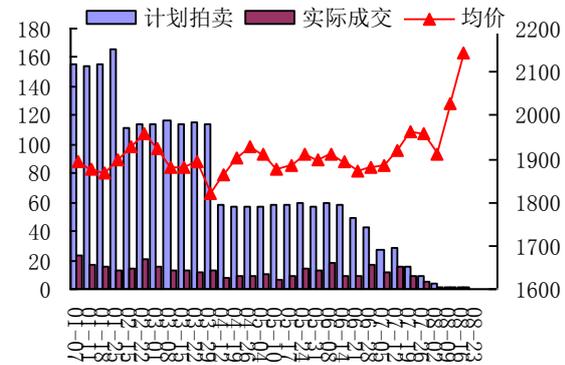
数据来源: 中华粮网

图 41: 国家临储、央储玉米竞价销售统计



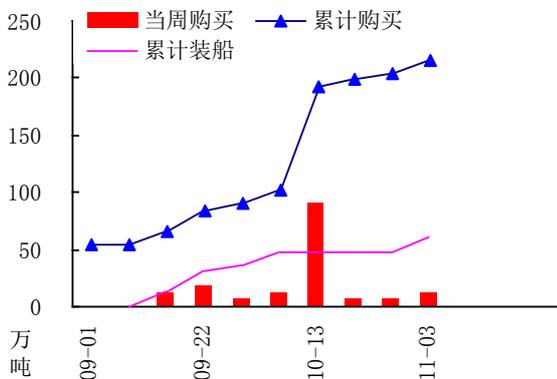
数据来源: 国家粮油交易中心

图 42: 国储跨省移库玉米销售交易统计



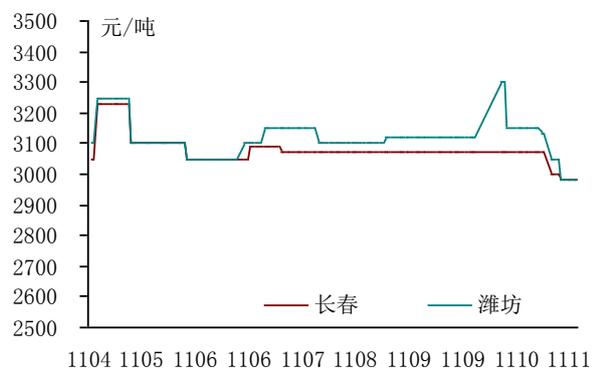
数据来源: 国家粮油交易中心

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

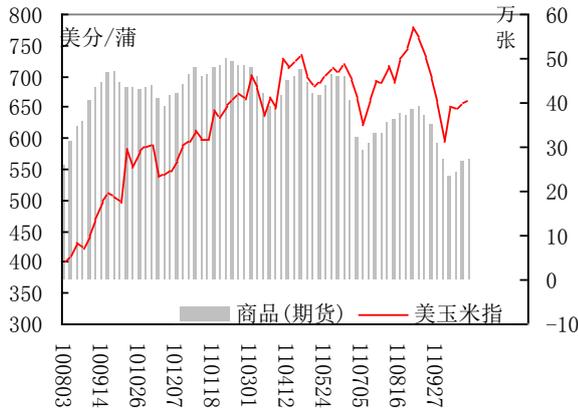
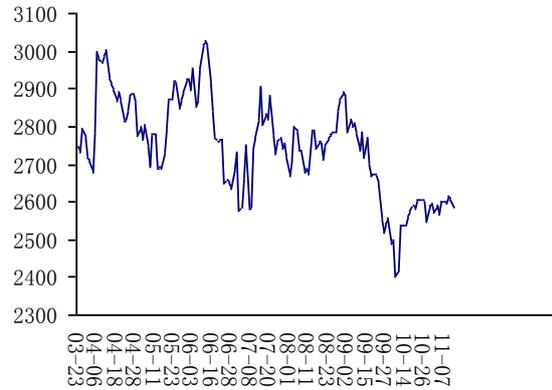


图 46: 美国玉米到岸预估成本



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

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169