

油脂油料周评：利空来袭 豆类连续下跌

2012 年 12 月 24 日

【行情回顾】

市场	品种	收盘价	周涨跌	幅度 (%)
国际市场	CBOT 大豆	1430.75	-63.75	-4.27
	CBOT 豆油	48.71	-1.19	-2.38
	马来西亚棕榈油	2353	+77	+3.38
国内市场	A1305	4766	-10	-0.21
	M1305	3347	-109	-3.15
	Y1305	8630	-102	-1.17
	P1305	6858	+70	+1.03
	RO1305	9786	-94	-0.95

【点评】

上周 CBOT 大豆连续四天大幅下跌后于周五止跌反弹，受此影响国内豆类期价纷纷大幅回调，a1305 重回 4740-4780 区间。周二及周四 USDA2 次证实中国取消美国进口大豆订单，数量分别为 30 万吨和 54 万吨，直接导致连续下跌。南美方面，巴西大豆播种基本结束，目前降雨情况适宜大豆生长，而阿根廷由于强降雨导致土壤不适宜播种，机构也因此下调产量预估，但总体看来南美丰产的可能性仍然较大，也在一定程度上打压期价，加剧买家转向采购南美大豆。目前国产大豆现货市场暂时比较稳定，主要受到供需基本面支撑，但油脂库存仍然高企，消费回暖有限，未来反弹幅度有限，预计本周豆类仍将延续弱势下行。

【要点提示】

1. 在上周二及周四，美国农业部 2 次证实中国取消美国进口大豆订单，数量分别为 30 万吨和 54 万吨，另外还有 12 万吨未知目的地的订单被取消，这是中国至少 14 年来最大规模地取消订单，原因是由于巴西目前丰产预期持续，从而可以从巴西以更低的价格订购，导致外盘期价大幅下挫。
2. 南美方面，目前巴西大豆播种基本已结束，巴西南部种植州上周遭遇强降雨袭击，在未来一周内降雨或将继续利于大豆产区的作物生长；而阿根廷大豆产量取决于未来几周被洪水淹没的种植田是否能获得充足日光令其适于播种，由于前几个月的强降雨导致土地不适宜播种，情况仍然未能好转，上周油世界也将阿根廷 2013 年大豆产量预估下调 100 万吨至 5300 万吨。
3. 分析机构 Informa 将美国 2013 年大豆种植面积预估自之前预计的 8010 万英亩调降至 7896.2 万英亩，但仍然将成为美国大豆种植面积有史以来最大规模，超于 2009 年的创纪录的 7745.1 万英亩，今年的种植面积为 7,720 万。
4. CFTC 持仓情况，截至 12 月 18 日当周，基金持有大豆多单 197452(+7706)，空单 59989 手(+1714)，净多单较上周+9420 手。
5. 一周仓单变化：大豆仓单 14637 (-206)；豆粕 2500 (0) 豆油 2677 (0)；棕榈油 0 (-200)；菜油 1558 (-480)，预报 3700 (+3700)。

【操作建议】

上周 CBOT 大豆连续四天大幅下跌，但在周五出现一波反弹，a1305 重回 4740-4780 区间，短线上行压力较大，基本面偏弱反弹幅度或将有限，预计本周豆类或将延续弱势回调，短线逢高抛空为主。

【一周报价】

1. 进口大豆到港理论成本

地区	美国大豆	巴西大豆
价格	4455	4261
涨跌	-174	-200

2. 大豆现货报价

地区	黑龙江油厂收购价	连云港港口价	日照港口价
价格	4520	4600	4600
涨跌	0	-80	-20

3. 四级豆油报价

地区	大连	连云港	成都
价格	9200	8750	9000
涨跌	+150	-50	+50

4. 24 度棕榈油报价

地区	天津	日照	广东
价格	6400	6300	6080
涨跌	0	+20	-70

5. 四级菜油报价

地区	常德	武汉	成都
价格	10700	10800	10900
涨跌	0	0	0

图 1：大豆港口库存



图 2：大豆港口价格

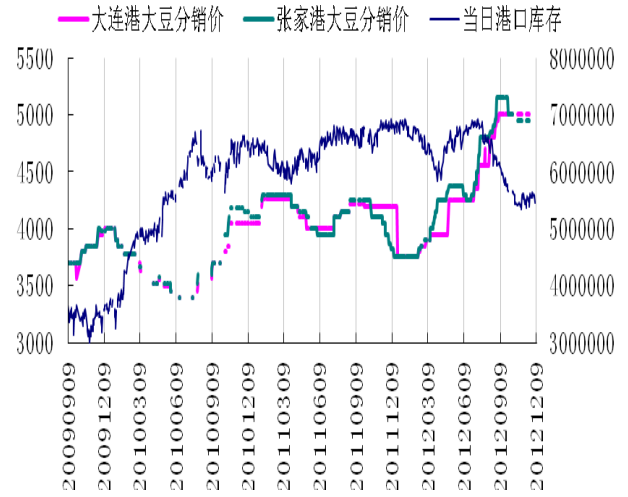


图 3：现货大豆及美豆到港成本

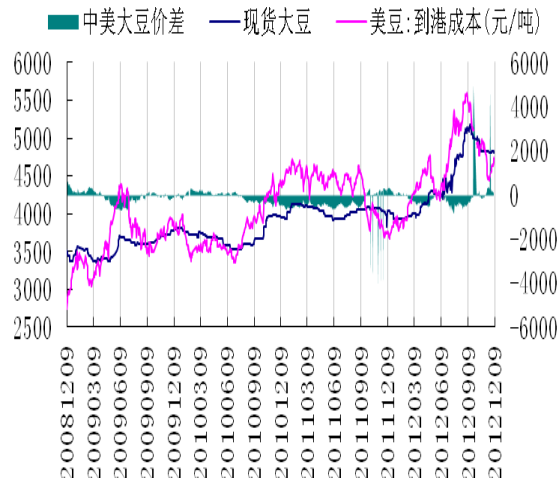


图 4：大豆期现价差

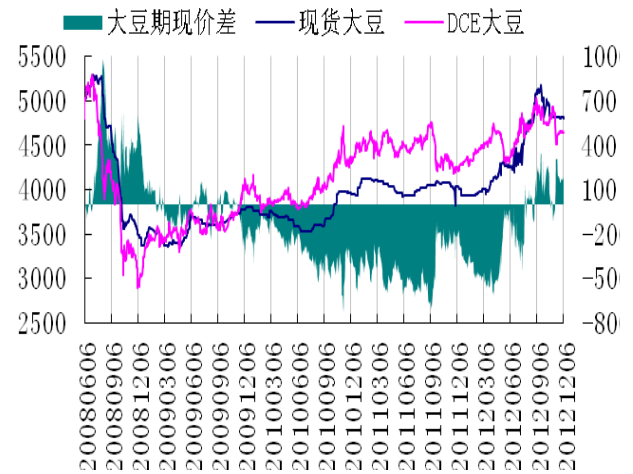


图 5：国产现货压榨利润

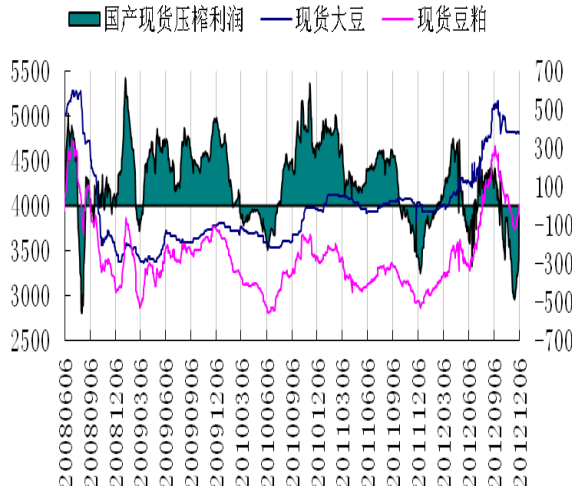


图 6：豆油/大豆与豆粕/大豆比价走势

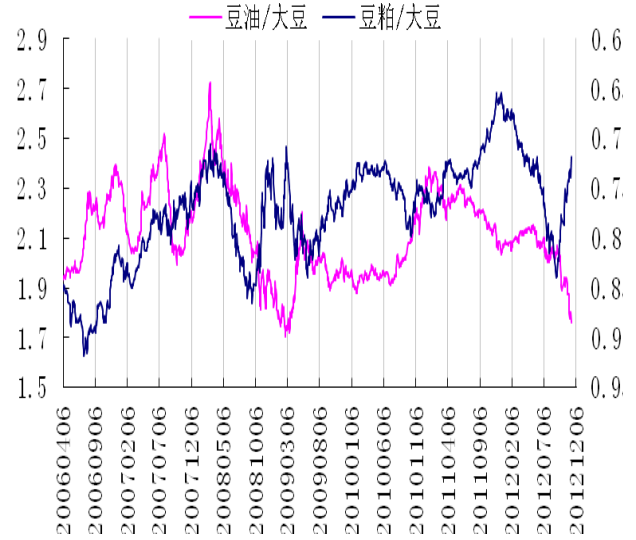


图 7：CFTC 大豆持仓

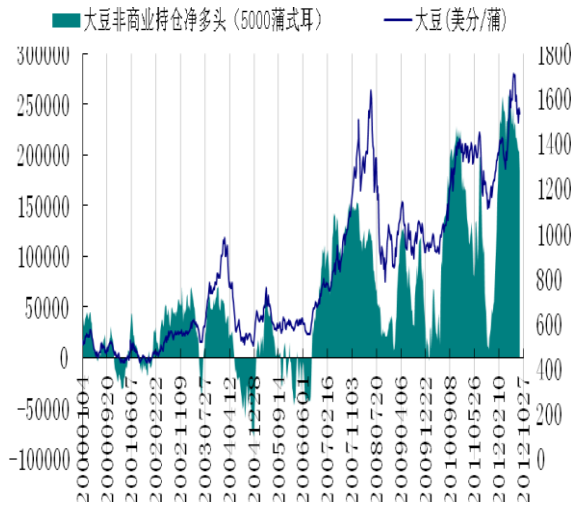
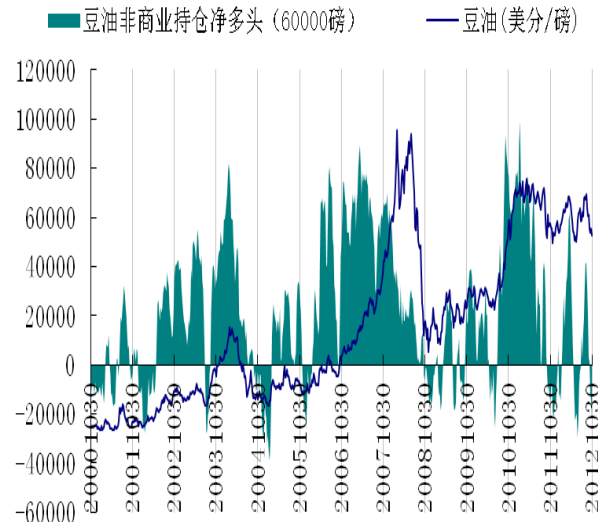


图 8：CFTC 豆油持仓



分析师简介

电话 15557177591

Q Q 147661169

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，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“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。