

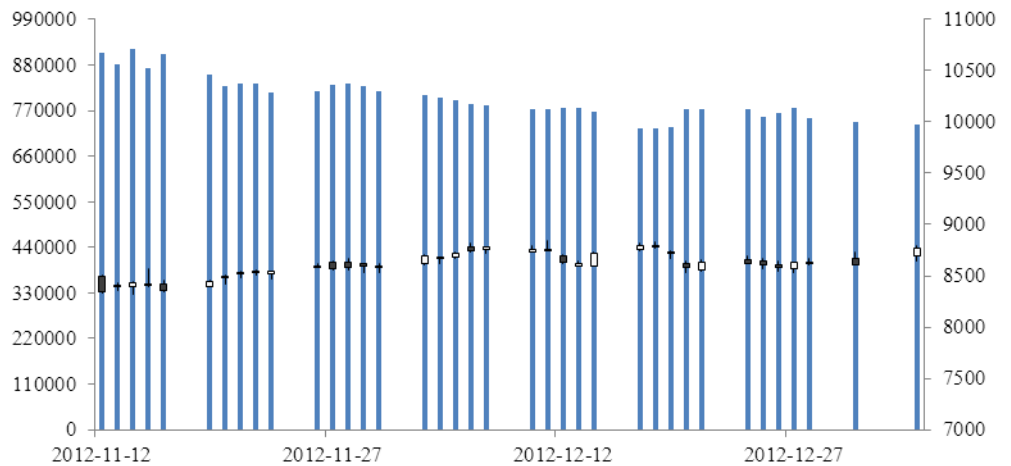
油脂低位运行 前期低点多单谨慎持有

中期研究院

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

第一部分 油脂期货窄幅运行

图1-1: 油脂期货窄幅运行



相关报告:

- 1、油脂延续低位 多看少动等机会 (2012.12.29)
- 2、油脂再探底部 谨慎短多思路 (2012.12.22)

资料来源:bloomberg、中期研究院

本周(2012年12月31日-2013年01月04日),本周准确来讲只有2个交易日,2012年12月31日和2013年01月04日,周一豆类、油脂板块走势偏弱,而整体国内的金融市场延续着开心的元旦节前的红包行情,走势依旧坚挺。而2013年01月04日则是小幅反弹的走势,明显的油脂类表现优于粕类。

指数表现,周度级别大连豆油指数周度上涨1.57%,大连棕榈油1305周度上涨1.08%,郑州菜籽油指数周度上涨0.60%。美国方面,CBOT大豆指数周度下跌3.58%,CBOT豆粕3月合约周度下跌6.09%,CBOT豆油1月合约周度上涨0.88%。

第二部分 油脂期货上涨 现货小幅跟涨

一、商务部:旺季助推食用油价小幅上行

商务部市场运行司发布本期商务预报:

食用油市场进入传统需求旺季,价格整体小幅上行。

上周（12月24日至30日）商务部重点监测的全国36个大中城市食用油零售价格整体上涨。

其中，花生油、豆油和菜籽油价格比前一周分别上涨0.2%、0.1%和0.1%。

杭州、武汉和石家庄花生油价格分别上涨0.9%、0.6%和0.6%；

南京、武汉和长沙豆油价格分别上涨1.3%、1%和0.6%；

贵阳、杭州和乌鲁木齐菜籽油价格分别上涨0.9%、0.5%和0.4%。

二、2012年我国进口油脂油料增幅较大

2012年1-11月，我国农产品进出口总额为1582.7亿美元，同比增14.3%。其中，出口567.2亿美元，同比增4.4%；进口1015.5亿美元，同比增20.8%。贸易逆差为448.3亿美元，同比扩大50.7%。

食用油籽

食用油籽：1-11月，进口5614.3万吨，同比增14.2%；进口额337.5亿美元，同比增18.8%。出口90.5万吨，同比增长15.0%；出口额15.3亿美元，同比增24.4%。贸易逆差322.2亿美元，同比扩大18.5%。其中，大豆进口5249.5万吨，同比增长11.2%。油菜籽进口271.2万吨，同比增长155.4%。

食用植物油：1-11月，进口834.5万吨，同比增20.6%；进口额95.7亿美元，同比增19.5%。贸易逆差94.1亿美元，同比扩大20.5%。其中，棕榈油进口538.7万吨，同比增长2.6%。豆油进口162.4万吨，同比增54.3%。菜油进口109.0万吨，同比增127.2%。

饼粕：1-11月，进口101.9万吨，同比降42.8%；进口额2.5亿美元，同比降50.6%。出口138.9万吨，同比增长158.9%；出口额6.9亿美元，同比增194.5%。玉米酒糟蛋白（DDGs）进口228.2万吨，同比增51.7%；进口额7.4亿美元，同比增71.5%。

三、大豆期货温和收升，受少量技术性买盘提振

1月4日，CBOT大豆期货周五连续第四日下跌，受美国农业部（USDA）下周料上调2012年美国大豆产量预估且巴西料开始收割创纪录产量的大豆打压。私人分析机构Informa预计美国2012年大豆产量为30.4亿蒲式耳，单产为每英亩40.1蒲式耳，高于之前预估的29.71亿蒲式耳和39.3蒲式耳。USDA预计于1月11日公布新的产量预估结果。

CBOT1月大豆期货下跌14美分或1.0%至每蒲式耳13.89美元，为七周低点。交投最活跃的3月大豆期货下跌19 1/4美分或1.4%至每蒲式耳13.67 1/4美元。

豆粕期货连续七天下跌，近月合约自6月初以来首次收于每吨400美元下方。交投最活跃的3月大豆期货合约九日相对强弱指标跌至19，位于技术性超卖0-30区间内。

本周，3月大豆期货下跌3.6%，连续第三周下跌。3月豆粕期货下跌6.1%，连续第三周录得跌幅。3月豆油合约收高0.9%，连续第二周走高。

美国农业部(USDA)周五公布的大豆出口销售报告显示,截至12月27日当周,美国2012-13年度大豆出口净销售43.49万吨,此前预估区间为25-45万吨。交易商仍对中国近来取消美国大豆订单保持谨慎。USDA称,截至12月27日当周,美国2012-13年度豆油出口净销售3.14万吨,预估区间为1-3万吨,豆粕出口销售5.38万吨,低于分析师预估10-25万吨。

阿根廷农业部在周度作物报告中称,大豆作物种植完成90%,高于去年同期的89%。大连豆粕期货周五在今年的首个交易日跌逾2%,因担忧国内动物饲料需求疲软。0153 GMT,交投最活跃的2013年5月合约下跌2.2%至每吨3,237元(520美元)。CBOT3月大豆合约跌19-1/4美分,报每蒲式耳13.67-1/4美元。3月豆油合约下跌0.80美分,报49.90美分。3月豆粕合约下跌5.2美元,报每短吨399美元。

四、国内豆类、油脂现货动态

1、未来天气仍是重点 大豆后期行情震荡偏强

本周(2012年12月28日-2013年1月5日),国内大豆收购价格稳中有涨,市场消费需求增大。据中华粮网监测:2012年第51期大豆收购价格指数121.35,周比上涨0.31%。

表1-1:国内主产区大豆现货价格

地区	等级	2013-01-05	上周同期	上月同期	年同期
哈尔滨	国产三等	4580	-	4520	4000
牡丹江	国产三等	4600	-	4500	3980
佳木斯	国产三等	4540	-	4520	3920

资料来源: Bloomberg, 中期研究院

本周,国内主要港口进口大豆分销价格小幅下滑。

表1-2:国内港口大豆现货价格

地区	等级	2013-01-05	上周同期	上月同期	年同期
大连港	进口普通	4550	-	4450	3750
天津港	进口普通	4600	-	4500	3750
广东港	进口普通	4600	-	4600	3850

资料来源: Bloomberg, 中期研究院

压榨利润

本周豆粕价格震荡下滑,油厂压榨利润下跌。其中进口大豆加工利润油厂盈利水平约-108元/吨;国产大豆加工利润盈利水平约153元/吨。

港存及海运费情况

本周港口大豆库存数量下滑。根据监测,当前国内主要港口进口大豆库存约549.7万吨,较上周下滑4.7万吨。本周国际粮船运费下滑,据监测,目前美湾至中国港口国际粮船运费为41.66美元/吨;南美至中国港口国际粮船运费为36.79美元/吨。

2、外盘冲高回落 国内油脂市场平稳运行

本周（2012年12月28日-2013年1月5日）油脂市场受益宏观利好刺激，外盘期价有所反弹。国内期市因元旦假期休市三天，现货市场平稳运行。其中，国内一级豆油现货价格9050元/吨，较上周略跌50元/吨；四级菜油现货价格10800元/吨，较上周上涨100元/吨；24度棕榈油现货价格6400元/吨左右，较上周涨80元/吨左右。菜籽方面，市场走势平淡无奇，价格整体依然稳定。

表 1-3：国内油脂现货价格

地区	品种	等级	价格类型	产地	2013-01-05	周同期	月同期	年同期
大连	豆油	一级	出厂价	本地产	9050	-	9050	8850
江苏	豆油	一级	出厂价	本地产	9000	-	8800	9200
湖北	新菜油	四级	出厂价	襄樊	10800	-	10800	10100
安徽	新菜油	四级	出厂价	巢湖	10800	-	10800	10100
天津	棕油	24度	分销价	马来	6400	-	6450	7750
广州	棕油	24度	分销价	马来	6300	-	6200	7700

资料来源：Bloomberg，中期研究院

本周，国际大宗商品受宏观利好刺激冲高回落。美豆油呈现宽幅震荡之势。豆油价格有所回落；马棕油期价低位反弹势头不减，现货价格持续回暖。

表 1-4：油脂国际价格

船期 (2013-01-05)	CNF价格 (美元/吨)	到国内综合成本 (元/吨)	比上周	比上年同期
豆油（1月）	1109	8741	-279	-683
棕榈油（1月）	861	6739	227	-2145

资料来源：Bloomberg，中期研究院

第三部分 油脂前期低点多单谨慎持有

油脂：

建议投资者仍以短多思路操作，1305豆油合约考验上方阻力位8900支撑位8550，1305棕榈油阻力位7050支撑位6820，1305菜油阻力位10000支撑位9750。目前，多以观望为宜。仍以小幅上涨后的回调对待，切记盲目追涨杀跌。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169