

多头平仓避险，美豆收跌

今日要闻：

- 农业部报告称，上周净出口销售美国大豆 40.68 万吨(旧作和新作合计)，为两周低位，但高于市场预估的 20-40 万吨。数据包括中国取消的 24.16 万吨的订单。

外盘表现：

- 多头平仓避险，美豆收跌；
- 技术买盘活跃，棕榈油收涨；
- 农户销售步伐加快，油菜籽收跌；
- 空头回补活跃，美玉米收涨。

操作建议：

- 交易提示：
美豆及巴西大豆产量上调预期打压美豆，关注 USDA 报告对大豆产量及库存的上修力度，国内豆粕 05 合约分别关注 8500 和 3200 附近的支撑，空单适量持有。

热点关注：

- 农业部报告。

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念，注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究，并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广，不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好，把研发服务引入更深层次的阶段。

展望未来、期待辉煌，随着金融及衍生品业务的不断发展，在新的起点上，浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

一、新闻信息:

- 1.农业部报告称,上周净出口销售美国大豆 40.68 万吨(旧作和新作合计),为两周低位,但高于市场预估的 20-40 万吨。数据包括中国取消的 24.16 万吨的订单。
- 2.农业部报告还显示,上周出口销售豆粕 11.82 万吨,在 7.5-17.5 的预估区间内,销售豆油 1.08 万吨,低于 3.5-6.5 万吨的预估区间。
- 3.巴西气象学家 Somar 称,预报显示巴西中西部和东南部未来五天将出现强降雨,对作物生长有利。
- 4.马来西亚棕榈油局(MPOB)周四午间公布报告称,12 月底棕榈油库存较前月攀升 2.4%至 262 万吨的历史高点,该数据超出市场预期的 251 万吨。
- 5.马来西亚船运调查机构 SGS 周四称,马来西亚 1 月 1-10 日出口棕榈油 343,081 吨,较上月同期减少 34%。该数据低于市场预估的 37-40 万吨。

二、外盘简述:

1、美豆:

周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆市场收盘下跌,主要原因是美国农业部即将于周五发布一月份供需报告,多头平仓,规避潜在的持仓风险。不过出口消息利多,制约了大盘的下跌空间。

截至收盘,3 月合约下跌 5.75 美分,报收 1379.75 美分/蒲式耳;5 月合约下跌 3.75 加元,报收 1371.50 美分/蒲式耳。

分析师称,南美大豆产区天气整体良好,提振大豆丰产预期,加上美国农业部即将于周五发布一月份供需报告,导致市场人气谨慎,多头不愿持仓。

美国农业部周四早间表示,美国私人出口商向中国和未知目的地共出售了 58.75 万吨大豆,其中 24.6 万吨在 2013/14 年度交货。

周度出口销售数据略低于市场预期。

据美国农业部称,截止到 1 月 3 日的一周里,美国大豆出口销售数量为 32.18 万吨,本年度交货,而下个年度交货的销售量为 8.5 万吨,总计为 40.68 万吨。

截止到 1 月 3 日,大豆出口销售总量已达美国农业部全年出口目标的 85%,相比之下,五年平均水平为 71%。

本年度剩余时间内平均每周的出口销售数量需要达到 16 万吨,就能实现美国农业部的全年出口目标。

2、马来西亚棕榈油:

周四,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘下跌,主要原因是马来西亚棕榈油局发布的数据利空。

基准 3 月毛棕榈油合约收低 1%,报收 2387 令吉/吨;4 月合约下跌 23 令吉,报收 2419 令吉/吨。

盘中基准合约一度下跌 2.3%,创下 12 月 21 日以来的最低水平 2356 令吉。

马来西亚棕榈油局中午发布的最新数据显示,十二月底棕榈油库存为 263 万吨,创下历史最高纪录,比上

月增长 2.4%。这一数据高于市场预期的 251 万吨。

3、加拿大油菜籽：

周四，ICE 旗下的加拿大温尼伯商品交易所油菜籽期货市场收盘互有涨跌，因为美国农业部即将发布一月份供需报告，市场人气谨慎。

截至收盘，3 月合约上涨 0.10 加元，报收 582.80 加元/吨；5 月合约下跌 0.20 加元，报收 575.10 加元/吨。

分析师称，油菜籽市场当天呈现牛皮区间振荡态势，因为一月份供需报告即将出台，交易商不愿持有大量仓位。

4、美玉米：

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米市场连续第四个交易日收盘上涨，因为美国农业部即将于周五发布一月份供需报告，空头回补活跃。

截至收盘，3 月合约上涨 4.50 美分，报收 698.75 美分/蒲式耳；5 月合约上涨 3.75 美分，报收 697.50 美分/蒲式耳。

分析师称，一月份供需报告即将出台，仓位调整导致玉米价格温和上涨。一位交易商指出，玉米价格上涨主要在于空头不愿在一月份供需报告出台前持仓，因而入市回补。

美国农业部将在一月份供需报告中发布最终的 2012 年大豆和玉米产量预测数据，同时还有十二月一日季度库存报告。

分析师表示，一月份供需报告可能导致农产品价格剧烈波动，因而本周空头一直入市回补，规避潜在的持仓风险。

上周玉米价格下跌了 2%，过去三周下跌了 5.3%。

另外，技术买盘介入，也支持了周四玉米价格上涨。

不过周度出口销售数据表现不振。

美国农业部称，截止到 1 月 3 日的一周，本年度交货的销售量为 1.26 万吨，而下个年度交货的销售取消了 1.16 万吨，导致销售总量只有一千吨。这一数据远远低于市场预期水平。

截止到 1 月 3 日，玉米出口销售总量已达美国农业部全年出口目标的 44%，相比之下，五年平均水平为 57.5%。本年度剩余时间内平均每周的出口销售数量需要达到 47.8 万吨，才能实现美国农业部的全年目标。

南美农业产区天气依然良好，提振玉米产量前景，这也导致南美玉米价格仍低于美国供应。

三、进口成本折算及国内现货价格：

图表 1 进口大豆完税成本估算表

	时间	CBOT 报价	港口基差 (美分/蒲式耳)	海运费 (美元/吨)	汇率 (远期)	完税价格
美国	1 月	1417.4	138	43	6.259	4576.58
	2 月	1379.6	136	42	6.259	4462.76
	3 月	1379.6	132	44	6.259	4466.62
巴西	3 月	1379.6	60	38	6.259	4230.19
	4 月	1371.4	39	39	6.259	4159.32
	5 月	1371.4	33	40	6.259	4150.54
阿根廷	5 月	1371.4	23	41	6.259	4131.06
	6 月	1367.2	26	42	6.259	4135.13

数据来源：浙商期货研究中心

图表 2 进口棕榈油完税成本估算表

国家	FOB 离岸价	CNF 到岸价	变化	质量指标	进口成本价 (RMB 元/吨)	备注
马来西亚	805	849	0	24 度	6637.28	12 月船期

数据来源：浙商期货研究中心

图表 3 农产品现货每日报价

品种	报价	涨跌
国产豆收购价	哈尔滨 4650 元/吨。	-0 元/吨。
进口大豆港口报价 (江苏港口)	张家港 4900 元/吨。	-0 元/吨。华东地区贸易豆数量很少。
43%蛋白豆粕出厂价 (张家港)	3900 元/吨。	-0 元/吨。外资工厂价格。
四级豆油出厂价 (张家港)	8700 元/吨。	-0 元/吨。成交议价。
港口地区进口毛豆油	8650~8700 元/吨。	-0 元/吨。成交可议价。
菜籽油出厂价 (江苏地区, 四级)	10500 元/吨。	-0 元/吨。议价可放低。
棕榈油港口报价 (广州港)	6200~6250 元/吨。	-0 元/吨。
油菜籽 (武汉, 国标)	5200 元/吨。	-0 元/吨。
菜粕 (武汉, 国产)	2420 元/吨。	-0 元/吨。
玉米平仓价 (大连港)	2430~2450 元/吨。	-0 元/吨。理论平仓价 (15%-16%水分)
玉米港内成交价 (广州)	2535~2540 元/吨。	-0 元/吨。15%水分以内优质玉米。
小麦 (郑州, 国产二等)	2400 元/吨。	-0 元/吨。贸易商三等收购价。
早籼稻 (九江)	2620 元/吨。	-0 元/吨。早稻收购价。

数据来源: 浙商期货研究中心

四、国内持仓变化:

大连黄大豆持仓排名榜 交易日期: 20130110
 成交量: 54424 增减: -20376 持仓量: 431650 增减: -4652

多仓排名					空仓排名			
排名	席位名称	多仓	增减	净多仓	席位名称	空仓	增减	净空仓
1	北京中期	21387	-77	18049	万达期货	14518	-338	14116
2	永安期货	21180	-64	9124	国投期货	13324	0	2850
3	南华期货	18367	-866	16372	光大期货	12664	-59	10533
4	国投期货	10474	-46	-2850	永安期货	12056	22	-9124
5	海通期货	9512	12	7544	中信新际	8296	-7	5681
6	格林期货	6947	390	1771	金瑞期货	7819	42	7360
7	银河期货	5799	-703	2863	五矿期货	7680	6	7123
8	汇鑫期货	5791	485	5211	北京首创	7619	-85	2016
9	金元期货	5712	-3	3693	鲁证期货	6839	-42	5030
10	北京首创	5603	392	-2016	中国国际	6435	-75	5001

大连豆粕持仓排名榜 交易日期: 20130110
 成交量: 1503208 增减: -693838 持仓量: 1728672 增减: 9614

多仓排名					空仓排名			
排名	席位名称	多仓	增减	净多仓	席位名称	空仓	增减	净空仓
1	光大期货	41199	1004	31031	中粮期货	82611	-8946	57498
2	国投期货	41174	1085	-5653	万达期货	74625	-183	39589
3	中证期货	37036	1011	26179	国投期货	46827	-1747	5653
4	万达期货	35036	-698	-39589	永安期货	43293	2721	22532
5	华泰长城	31905	1730	17437	中国国际	38024	2844	15923
6	广发期货	27070	-240	6335	南证期货	33989	-41	31584
7	中粮期货	25113	776	-57498	银河期货	32394	1102	14222
8	格林期货	23719	255	6963	鲁证期货	21024	-2516	-198
9	中国国际	22101	-2259	-15923	广发期货	20735	1314	-6335
10	鲁证期货	21222	-794	198	安信期货	19982	-1158	699

大连豆油持仓排名榜 交易日期: 20130110
 成交量: 655416 增减: 28522 持仓量: 874594 增减: 39918

多仓排名					空仓排名			
排名	席位名称	多仓	增减	净多仓	席位名称	空仓	增减	净空仓
1	南华期货	19812	406	16984	中粮期货	49971	6064	42679
2	永安期货	17944	-20	7464	万达期货	39499	-20	29029
3	国投期货	17611	3823	-15802	国投期货	33413	4640	15802
4	银河期货	17051	256	6051	中粮四海丰	26000	0	26000
5	英大期货	15517	220	15281	信达期货	18393	562	12144
6	格林期货	15221	266	7355	中粮集团	16000	0	16000
7	广发期货	12609	370	3345	南证期货	15958	-145	12095
8	北方期货	12163	180	11964	摩根大通	13308	192	11260
9	申银万国	11460	-238	5670	银河期货	11000	116	-6051
10	中国国际	10924	-451	3515	兴业期货	10607	158	7668

大连棕榈油持仓排名榜 交易日期: 20130110								
成交量: 1203982 增减: 397002 持仓量: 916352 增减: 46464								
多仓排名					空仓排名			
排名	席位名称	多仓	增减	净多仓	席位名称	空仓	增减	净空仓
1	中粮期货	17494	423	-18978	永安期货	44762	-252	31873
2	光大期货	13194	300	-14221	中粮期货	36472	-1449	18978
3	永安期货	12889	600	-31873	国投期货	35144	535	28448
4	中证期货	12793	1873	4613	光大期货	27415	64	14221
5	国泰君安	12525	1714	8288	浙江大越	20472	1143	14740
6	银河期货	12233	1550	8241	上海大陆	19123	-26	17593
7	海通期货	11791	4694	6712	华泰长城	15813	893	9369
8	南华期货	11721	656	6552	万达期货	15655	3982	9870
9	浙商期货	11486	742	-443	上海中期	13362	200	11680
10	长江期货	11380	-1149	11062	格林期货	13339	344	11328

大连玉米持仓排名榜 交易日期: 20130110								
成交量: 106860 增减: -65652 持仓量: 418056 增减: 142								
多仓排名					空仓排名			
排名	席位名称	多仓	增减	净多仓	席位名称	空仓	增减	净空仓
1	东证期货	15482	432	13470	国投期货	15911	542	4681
2	格林期货	14259	-686	7267	天琪期货	12682	232	11169
3	上海中期	13714	34	12298	南华期货	11171	-5	-714
4	永安期货	13675	-369	10864	华安期货	10208	679	8818
5	南华期货	11885	-25	714	中国国际	8113	-600	3076
6	国投期货	11230	-735	-4681	天富期货	7768	-2000	7451
7	新湖期货	8654	1253	5887	格林期货	6992	2	-7267
8	万达期货	8334	189	3687	中证期货	5960	246	3397
9	徽商期货	7568	404	5567	广发期货	5672	-123	4847
10	中银国际	6401	0	6395	鲁证期货	4805	610	1565

数据来源: 大连商品交易所、浙商期货研究中心

汤

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

手机 一五五五七一七一五五一
QQ 一四七六六一一六九
九一三九八二五二一