|  |
| --- |
| **下行仍为主基调 沽空****周报要点（2013.04.08）** |

* **美国大豆供应紧张，需求旺盛，而南美大豆装运推迟，进一步提振美豆需求，提振全球油籽市场价格上涨。不过全球商品市场暴跌，经济前景暗淡，制约了油籽市场的涨幅。**
* **马来西亚棕榈油现货市场价格下跌，主要原因是马来西亚四月份前十五天棕榈油出口减少，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四周下跌也拖累了现货市场价格。**
* **油脂市场外墙内弱，美国豆油到港成本仍在9000元/吨以上，美豆油库存水平低是主要原因。而国内油脂库存居高不下，需求不济，油脂颓势无力改变。1309豆油合约下一个支撑在7250—7280元/吨。**

**图1：**

**国金期货投资研究部**

**分析师： 张建新**

**期货从业资格号：F0273134**

**联系电话：021-60937155**

**邮箱：zhangjx@gjqh.com.cn**

**油脂报告 2013-04-22**

**品种报告 日期**

|  |
| --- |
| **第一部分 价格变化*** **期货市场：**

截止到4月19日的一周里，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆市场收盘上涨，主要原因是供应吃紧，而需求旺盛。本周黄金、铜市、原油以及银价全线大幅下挫，拖累了大豆市场。中国一季度GDP数据利空，加剧了市场下跌速度，因为市场担心全球经济增长放慢。不过美国大豆供应吃紧，而需求依然旺盛，帮助豆价反弹上扬。油世界称，南美港口堵塞，大豆船期推迟，可能意味着未来几周中国将会采购更多的美国大豆。国家油籽加工商协会发布的最新报告显示，三月份美国大豆加工量为1.3708亿蒲式耳，略低于市场预期的1.375亿蒲式耳，上月为1.363亿蒲式耳。美国国内大豆供应紧张，反映在基差报价接近历史最高水平。另外，美国农业产区天气寒冷多雨，已经推迟了玉米播种进度，如果天气依然恶劣，那么农户可能会转播大豆，制约豆价的反弹空间。周度出口销售报告显示，截止4月11日的一周里，大豆出口销售总量为56.68万吨，其中包括了本年度交货的33.94万吨。截止到4月11日，大豆出口销售总量已达美国农业部全年出口目标的99.7%，相比之下，五年平均水平为91%。本年度剩余时间内平均每周的出口销售数量只需达到五千吨，就能实现美国农业部的全年出口目标。农业部本周还宣布，美国私人出口商向中国出售了25.2万吨大豆，下个年度交货。4月19日收盘时，7月大豆合约比一周前上涨了3.25美分，报收1382.50美分/蒲式耳。全球商品市场大幅下挫，其中包括国际原油市场，给豆油市场造成了下跌压力。不过大豆供需利多，带动大豆及豆粕走强，豆油库存下滑，制约豆油价格跌幅。4月19日收盘时，7月豆油合约比一周前跌了0.42美分，报收49.18美分/磅。据美国国家油籽加工商协会发布的最新报告显示，今年三月份美国大豆加工量比上月增长了75.8万蒲式耳，达到了1.3708亿蒲式耳。最新数据显示，三月底美国豆油库存比二月份减少了2500万磅，为27.65亿磅。据美国农业部发布的最新周度出口销售报告显示，截止到4月11日的一周里，美国豆油出口销售数量为8200吨，本年度交货。截止到4月11日，豆油出口销售数总量已达美国农业部全年出口目标的80%，相比之下，五年平均水平为68%。本年度剩余时间内平均每周的出口销售数量只需达到9000吨，就能实现美国农业部的全年出口目标。周五，美国纽约期货交易所原油市场上涨，因为经过周初的暴跌后，大盘技术面严重超卖，需要反弹修正。收盘时，5月交货的轻质原油合约上涨28美分，报收88.01美元/桶。从周线图上来看，5月合约下跌了3.6%，本月迄今为止原油价格已跌了近10%。* **现货市场：**

4月19日，我国主要港口一级豆油市场价格在7350-7550元/吨，24度棕榈油在5650-5800元/吨，油脂价格普遍较前一周下跌100-200元/吨。3月份以来我国棕油库存整体呈现高位趋降走势，本周再度明显升，当前库存水平已重新接近3月初的历史最高水平，去年同期主要港口棕榈油库存总量为87万吨左右，前年同期为45万吨左右。国内棕油库存仍处高位，而需求依然欠佳，预计短期仍将保持弱市格局。就豆油市场而言，南美大豆到港，油厂原料得到补充，后续豆油供应压力也将有增无减。**第二部分 主要影响因素*** **荷兰合作银行看跌农产品市场，下调了农产品价格预估**

荷兰合作银行发布的最新报告显示，荷兰合作银行看跌农产品市场，下调了农产品价格预估。该银行将本季度芝加哥期货交易所（CBOT）大豆价格预估下调了0.50美元，为每蒲式耳14.00美元/蒲式耳。三季度大豆价格预估不变，仍为12.75美元。四季度价格预估下调了0.50美元，为每蒲式耳11.75美元。明年一季度CBOT大豆价格预计为每蒲式耳12.25美元。他们认为，从夏季开始大豆价格将会开始下跌，并跌破12美元/蒲式耳，因为美国新豆产量前景改善，南美大豆出口恢复。另外，中国大豆进口需求放慢，也可能对豆价造成利空影响。荷兰合作银行称，从十一月份开始，中国的饲料需求一直低于上年同期水平，2012年十月到2013年三月期间中国的大豆进口量比上年同期减少了9%，为2560万吨。这一趋势将因为禽流感疫情而加剧。疫情已经导致肉禽需求下滑。* **南美大豆收割情况，及产量预期**

据巴西植物油行业协会发布的最新报告显示，2013年巴西大豆产量预测数据下调至8210万吨，低于三月份预测的8230万吨。不过最新的产量数据仍是历史最高纪录。这意味着2012/13年度巴西大豆出口量为3820万吨，低于早先预测的3850万吨。目前巴西大豆收割工作已经完成了85%。据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，本周2012/13年度葵花籽收割工作结束，收获产量达到了330万吨。今年葵花籽产量比上年减少了8.3%，主要原因是播种面积下滑。阿根廷是全球主要的葵花油出口国。交易所还维持大豆产量预测数据不变，仍为4850万吨，大豆收获工作已经完成了38.6%，上年同期为41%。**南美大豆产量预期 单位：千吨**数据来源：USDA* **国际棕榈油市场**

据船运调查机构ITS周六发布的最新数据显示，马来西亚今年四月份前二十天棕榈油出口量为882,469吨，比上月同期减少了4.9%，对棕榈油期价构成压制。这份数据显示，今年四月份前二十天马来西亚对中国出口了224,470吨棕榈油，相比之下，上月同期为281,870吨。对欧盟出口了141,056吨棕榈油，相比之下，上月同期为145,075吨。四月份前二十天马来西亚还对印度出口了196,630吨棕榈油，上月同期为162,040吨。对中东地区出口了46,758吨，上月同期为142,805吨。 据美国农业部发布的最新油料展望报告显示，2012/13年度印尼棕榈油产量将从上年的2620万吨增至2850万吨。2012/13年度印尼的棕榈油出口量可能达到2010万吨，高于上年的1850万吨。 据总部设在德国汉堡的行业期刊＜油世界＞发布的最新报告显示，2012/13年度全球棕榈油产量将达到创纪录的5570万吨。油世界称， 2013年1月份印尼棕榈油出口量达到了230万吨。相比之下，上年同期的棕榈油出口量为170万吨。 2012/13年度印尼棕榈油产量预计为2790万吨，马来西亚棕榈油产量预计为1970万吨。油世界预计2012/13年度（10月到次年9月）全球棕榈油进口量可能从上年的4031万吨增至4319万吨。2012/13年度全球棕榈仁油进口量将从上年的305万吨增至339万吨。未来几个月全球棕榈油需求有望提高，因为棕榈油价格诱人，供应相对于豆油等其他竞争性供应更为充足。本年度下半年棕榈油和棕榈仁油需求基本面将非常有利，因为其他油脂供应不足，而且棕榈油价格远远低于其他植物油。周五，马来西亚3月交货的毛棕榈油报价为2,300令吉/吨 ，与上周价格低了40令吉，南马来西亚交货价格。4月交货的24度精炼棕榈油报价为795.00美元，比上周价格低了15美元，5月/6月船期报价为795.00美元 马来西亚港口FOB价。周五，印度尼西亚现货棉兰毛棕榈油报价为每吨 770.00美元，比上周价格低了10美元。* **CFTC：投机基金减持CBOT 大豆净多单**

美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，商品基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货和期权部位上增持多头部位。截止到2013年4月16日消息的一周里，商品基金在CBOT大豆期货及期权上持有85,145手净多单，比一周前增加12,604手。其中多单数量为162,086手，比一周前增加6,147手，空单数量为76,941手，比一周前减少6,457手，空盘量为789,066手。 截至4月16日，投机基金在CBOT大豆期货上持有8.15万手净多单，比前一周大幅增加1.08万手，但仍处于2012年2月中旬以来低位区间。目前净多单数量占总持仓比例的14.60%，远低于上年同期的28.76%。在CBOT豆油期货和期权上，商品基金持有-53,954手净空单，比一周前减少1,596手。其中多单数量63,987手，比一周前增加1,281手，空单数量117,941手，比一周前增加2,877手，空盘量为408,373手。   在CBOT豆粕期货和期权上，商品基金持有净多单24,935手，比一周前增加8,998手。其中多单量为67,719手，比一周前增加5,477手，空单数量42,784手，比一周前减少3,521手，空盘量为301,745手。  **第三部分 结论**油脂市场外墙内弱，美国豆油到港成本仍在9000元/吨以上，美豆油库存水平低是主要原因。而国内油脂库存居高不下，需求不济，油脂颓势无力改变。1309豆油合约下一个支撑在7250—7280元/吨。 |
|  |
|  |

**免责声明：本报告由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。**

**本报告基于本公司期货投资研究咨询人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在国金期货有限责任公司及其投资研究咨询人员知情的范围内，国金期货有限责任公司及其期货投资研究咨询人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。**

**成都 上海 北京 广州 杭州**

电话：028-86713680 电话：021-61357433 电话：010-66219878 电话：020-28028028 电话：0571-87956109

 传真：028-61304605 传真：021-61357428 传真：010-66216028 传真：020-28028029 传真：0571-87956104

 邮编：610061 邮编：201204 邮编：100032 邮编：510620 邮编：310012

地址：成都市锦江区 地址：上海市浦东新区 地址：北京市西城区 地址：广州市天河区 地址：杭州时文三路

东大街芷泉段229号 芳甸路1088号紫竹 金融街投资广场 体育西路191号中石化 555号莱茵达大厦

东方广场C座28层 国际大厦5楼 B座11层 大厦B塔38层 15层