

2
2013 年 12 月 9 日

格林大华农产品研究所

格林大华农产品研究所

研究员：刘锦

电话：0371-65618719

TEL：13633849418

本周马来西亚棕榈油局和美国农业部将发布重要行业数据，对于市场来说，马来西亚棕榈油局公布的数据将及其关键。目前国内油脂现货，尤其是豆油受到双节备货支撑，其走势相对坚挺，但是后市能否继续上行还需关注美国 CFTC 基金的豆类套利交易的动态，所以在 Y1405 的操作上建议遇到支撑以做多布局为宜；市场炒作马来西亚棕榈油主产区的洪水影响，12 月份棕榈油减产概率增大，支撑棕榈油期价走升，但是由于国内外棕榈油期价在 11 月份已经提前开启上升走势，上涨动能已经提前透支，综合分析，预计 P1405 合约上升高度有限，不易盲目追高，短多操作为宜，上涨压力位 6400.

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

国际市场：美豆油底部震荡企稳。主力01月合约12月2日以40.52美分开盘，并与当日触及本周最高41.06美分，12月3日触及本周最低价39.96美分，并最终于40.49美分收盘，比上周上涨0.07%或0.03美分。

CBOT-1月合约日K线图



资料来源：格林大华农产品研究所

国内市场：连盘油脂受阻于震荡区间上沿，本周豆油期价回调为主。豆油主力1405合约12月2日以7324元/吨开盘，并与当日触及本周最高价7362元/吨，12月6日触及本周最低价7190元/吨，最终收于7232元/吨。本周下跌1.34%或98元。

连豆油1405合约日K线图



资料来源：格林大华农产品研究所

国内市场：市场预期11月马棕榈油产量上调，国内棕榈油投资者多头撤退，空头挺进，棕榈油期价高位回落。棕榈油主力1405合约12月2日以6360元/吨开盘，并与当日触及本周最高价6370元/吨，12月6日触及本周最低价6122元/吨，最终收于6182元/吨。本周下跌2.89%或184元。

棕榈油1405合约日K线图



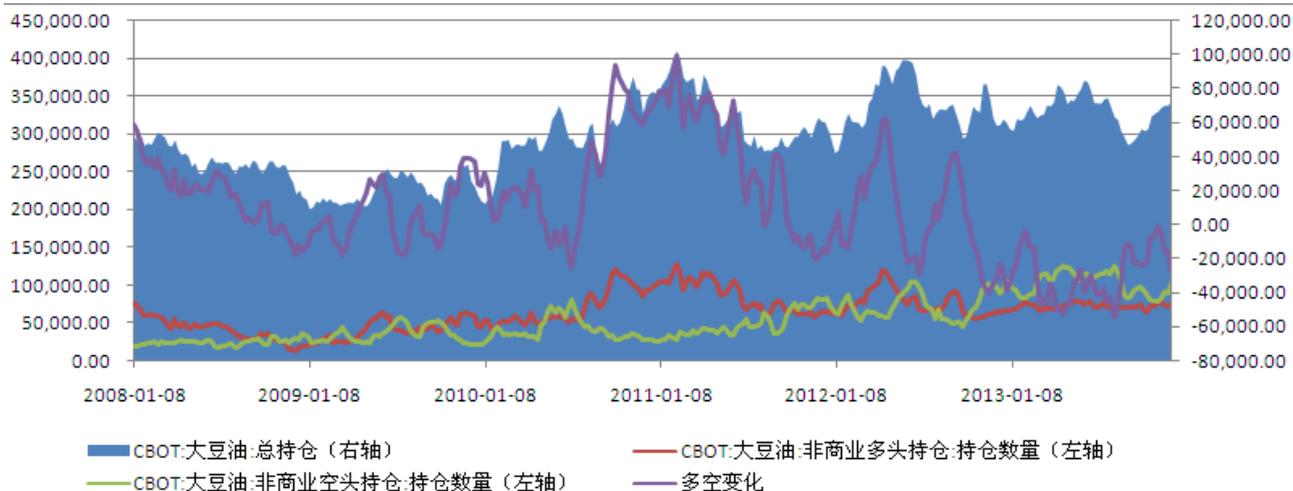
资料来源：格林大华农产品研究所

CFTC 持仓报告

CFTC 持仓报告空头大幅加仓。11月26日CFTC豆油基金多头持仓71676张，空头持仓87902张；12月3日豆油基金多头持仓73406张，空头持仓100940张；多头增持1730张，空头增持13038张。空单加持力度大于多头，显示基金持仓对后期豆油持偏空态度较强，建议中长线投资者可跟随布局空单。

CFTC 持仓

截止 12 月 03 日



资料来源：格林大华农产品研究所

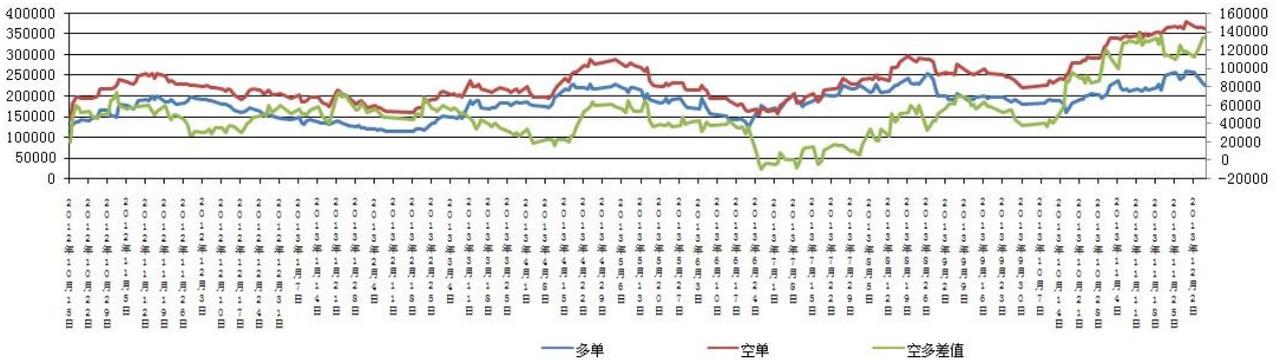
豆棕持仓分析

豆油主力空单虽然占据优势，但是豆油主力期价在震荡区间上沿受到压力，期价呈现回调。基本上，冬季豆油消费旺季到来，豆油的需求支撑带动多头有增持动作，因此多头依然有逆袭可能性，急跌之中多单可接入，中期保持多头思路操作。

棕榈油持仓多空差值呈现低位震荡态势，主要因棕榈油期价呈现高位震荡，期价方向不明，市场操作趋于谨慎。基本上，马棕榈油产量继续上调，出口呈现小幅回落，马来西亚政府提高12月份马棕榈油出口关税，打击进口国进口积极性，中国主要港口棕榈油库存由于进口的减少和日常的消耗呈现小幅回落，但是不应过于乐观下游的消费，因冬季天气寒冷制约棕榈油消费，综和以上因素分析，操作上建议短线多单参与，中线趋势单可在6400一线布局空单。

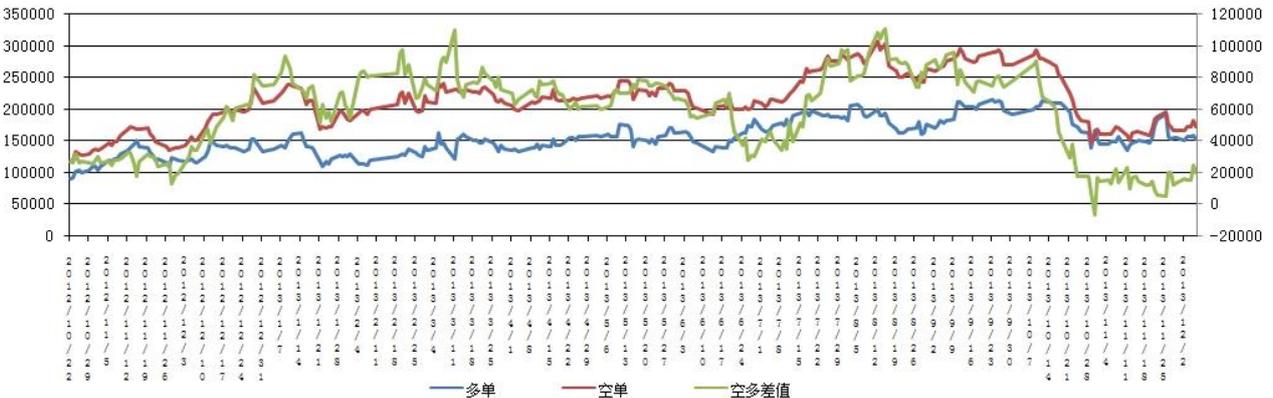
敬请阅读篇末的免责声明

豆油前二十主力持仓



资料来源：格林大华农产品研究所

棕榈油前二十主力持仓

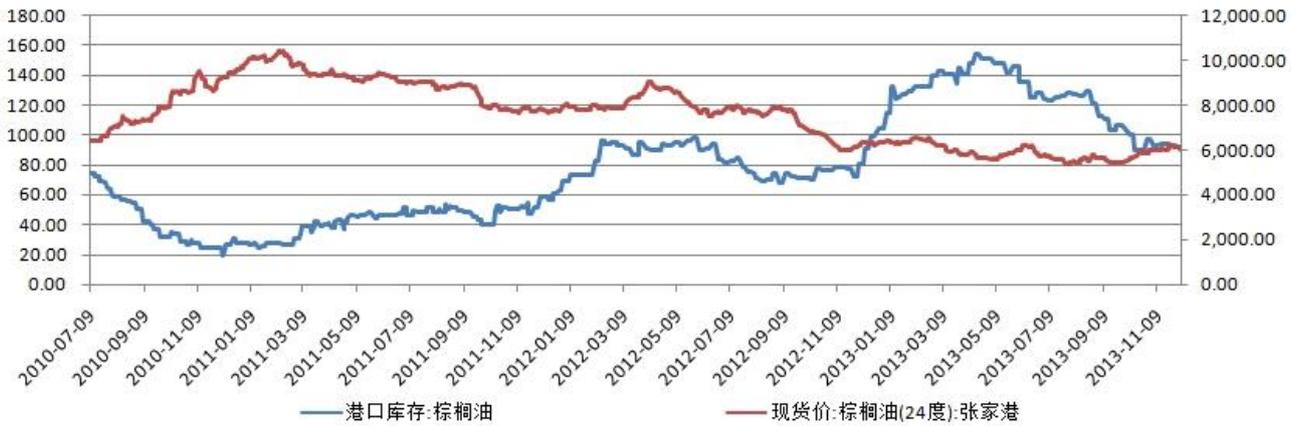


资料来源：格林大华农产品研究所

➤ **棕榈油库存**

近期国内主要港口棕榈油库存呈现缓慢下降，但是市场不应盲目乐观预期棕榈油消费淡季不淡。目前的港口库存下降只是因为三个方面的原因：首先，11月17日马来西亚政府将12月份毛棕榈油出口关税从4.5%上调至5%，关税的上调提高了进口成本，打压了中国进口贸易商的进口兴趣；其次，中国国内银行收紧贷款企业短期的质押性融资受到抑制，棕榈油进口企业资金链紧张，中国棕榈油进口减少；最后，从历史库存数据分析来看，我国5年均值的库存正常水平在50万吨左右，而目前国内港口棕榈油库存仍在90万吨以上，棕榈油冬季的表观消费量在40-50万吨左右，目前的库存下降仅是进口减少的情况下的正常库存消耗。综合以上因素分析，我们不应盲目乐观12月份国内棕榈油期价的大幅上涨。

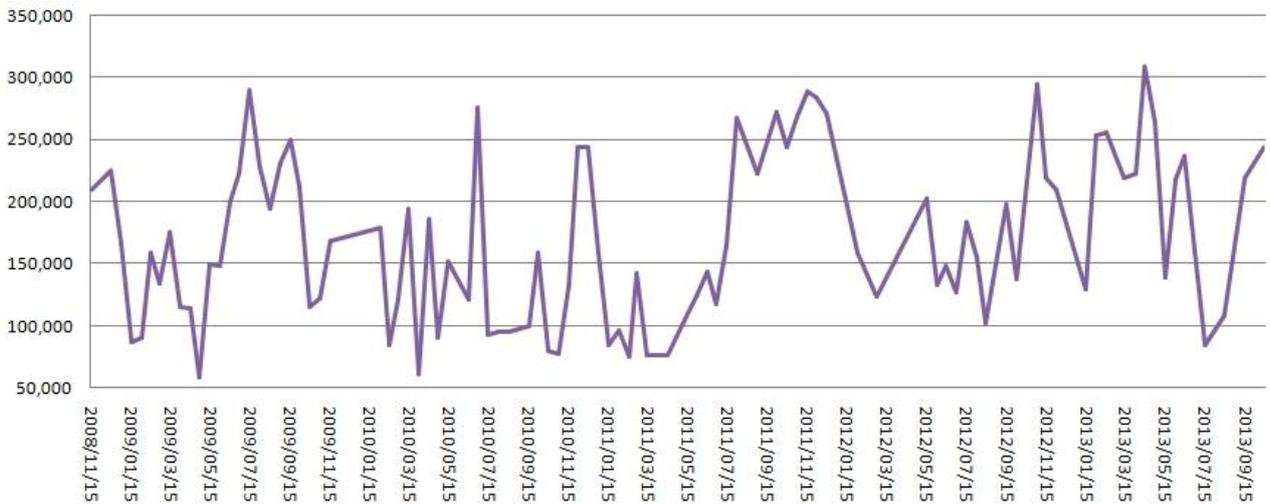
棕榈油库存和张家港现货价



资料来源：格林大华农产品研究所

棕榈油进口到港量

单位：吨

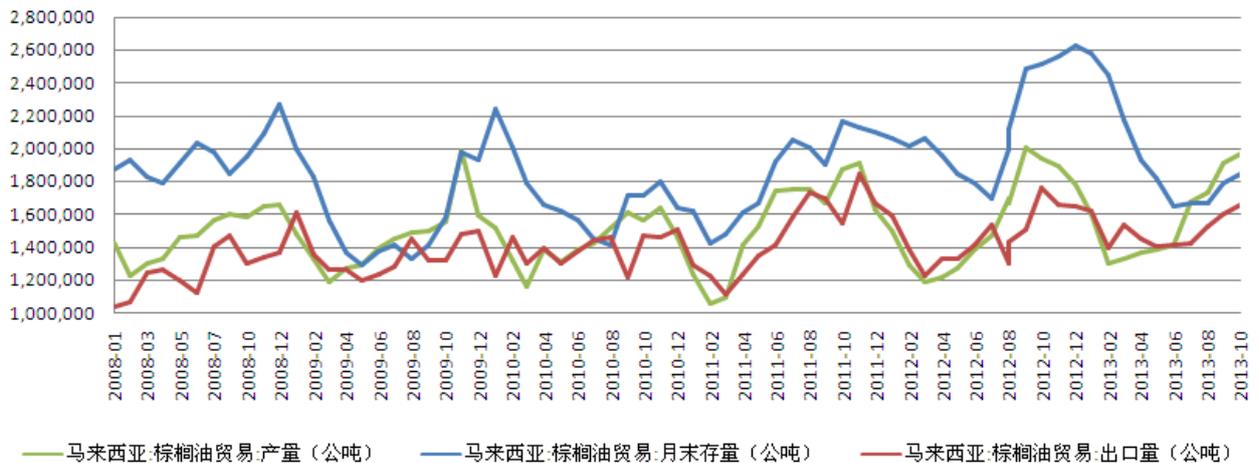


资料来源：WIND 资讯

马来西亚棕榈油库存和产量

单位：公吨

马来西亚棕榈油产销和库存



资料来源：马来西亚棕榈油局

企业开机压榨率

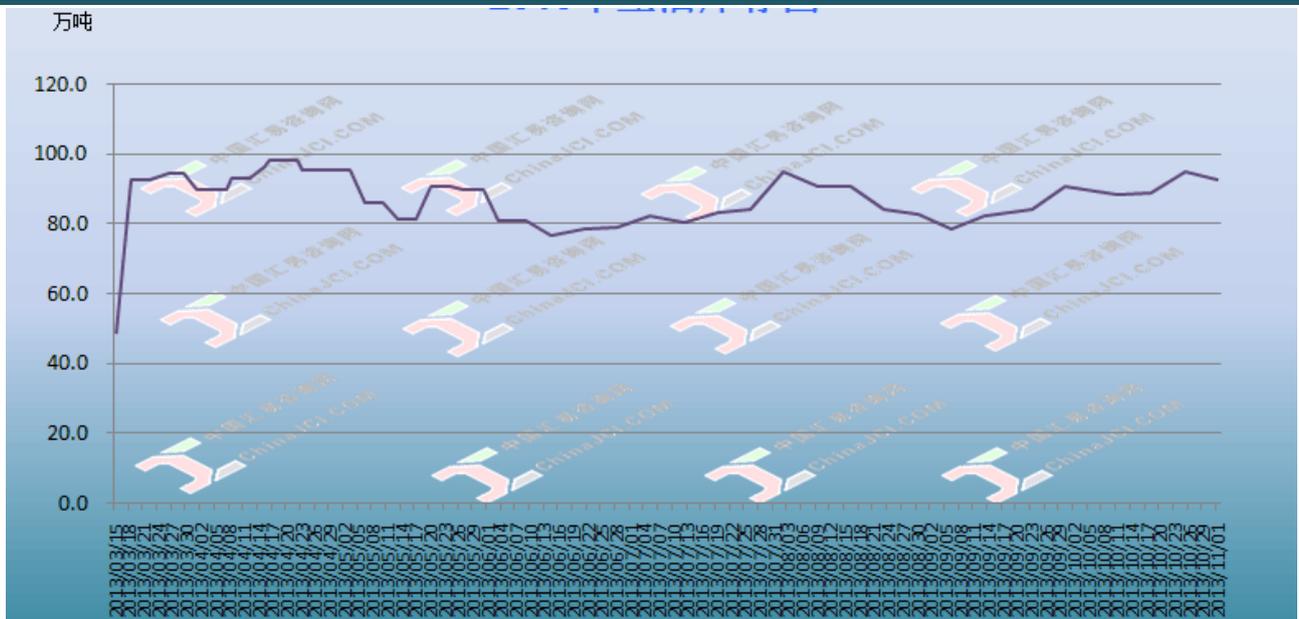
主要区域大豆企业开机压榨情况

序号	省(市、区) (产能排序)	十六强企业 产能(日)	占全国压榨产能比重	压榨量	月环比变化	年同比变化	占全国压榨量比重	开机率	月环比变化	年同比变化
1	山东	43,300	20.53%	333,333	-33,333	68,333	19.57%	76.98%	-7.70%	57.41%
2	广东	42,200	20.01%	220,000	-30,000	10,000	12.23%	52.13%	-7.11%	39.90%
3	江苏	32,100	15.22%	276,667	-43,333	-13,333	16.31%	86.19%	-13.50%	69.88%
4	辽宁	18,850	8.94%	76,667	-6,667	-25,000	7.83%	40.67%	-3.54%	32.84%
5	广西	24,700	11.71%	86,667	-56,667	-116,667	8.48%	35.09%	-22.94%	26.61%
6	黑龙江	5,600	2.66%	29,333	-16,667	-15,667	1.30%	52.38%	-29.76%	51.08%
7	天津	30,000	14.23%	136,667	-23,333	11,667	5.71%	45.56%	-7.78%	39.85%
8	福建	4,000	1.90%	11,833	-2,000	-6,000	0.62%	29.58%	-5.00%	28.96%
9	吉林	9,700	4.60%	13,167	-6,667	-3,333	0.98%	13.57%	-6.87%	12.59%
10	浙江	8,600	4.08%	85,000	46,667	20,000	3.42%	98.84%	54.26%	95.42%
11	河南	2,400	1.14%	11,667	3,000	6,400	0.26%	48.61%	12.50%	48.35%
12	河北	2,200	1.04%	17,000	9,767	11,000	0.49%	77.27%	44.39%	76.78%
13	四川	3,000	1.42%	6,667	-8,333	-13,333	0.98%	22.22%	-27.78%	21.24%
14	重庆	6,000	2.85%	18,000	5,000	10,833	0.65%	30.00%	8.33%	29.35%
15	北京	6,000	2.85%	43,333	1,333	13,333	2.77%	72.22%	2.22%	69.45%
16	湖北	4,800	2.28%	8,933	0	8,933	0.49%	18.61%	0.00%	18.12%
十六强企业 其他省市		8,600	4.08%	51,667	25,518	9,434	2.61%	60.08%	29.67%	57.47%
十六强 小计		252,050	54.47%	1,374,933	-161,233	-32,833	84.70%	54.55%	-6.40%	-30.15%
非十六强 小计		210,893	45.53%	293,333	106,167	126,666	15.30%	13.91%	5.03%	-1.39%
全国总计		462,943	100.00%	1,719,933	-29,549	103,267	100.00%	37.15%	-0.64%	-62.85%

资料来源：格林大华农产品研究所

豆油商业库存

豆油商业库存



资料来源：格林大华农产品研究所

相关市场信息

1、12月3日 AgRural 的巴西分析师将 2013/14 年巴西大豆产量预估从之前的 8,870 万蒲式耳上调至 8,940 万蒲式耳的纪录高位。阿根廷宣布上调国内柴油产商混入生物柴油的比率，同时表示该国热电厂也要使用生物柴油。

敬请阅读篇末的免责声明

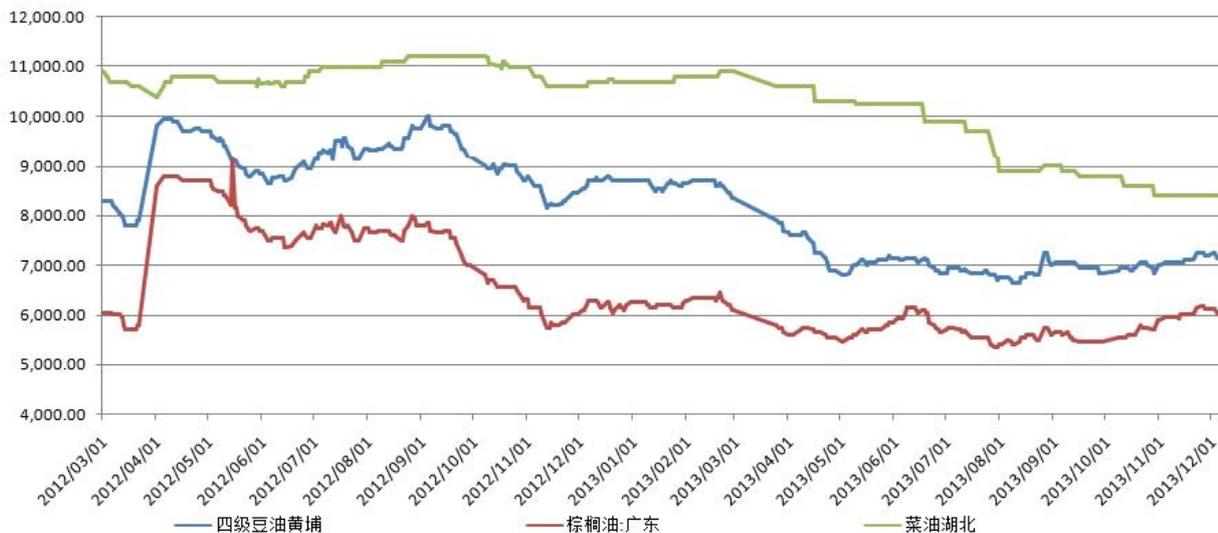
2、12月4日据当地报告，在过去两日中的降水已经在马来西亚种植油棕榈树的 Johor 和 Pahang 省引发洪水，目前为止已经疏散超过 1,000 人。马来西亚气象部已经发出警告，称这几个省的暴风雨恐将持续至周二晚间，并可能加剧低洼地区的洪灾。

➤ 现货市场行情综述

本周国内油脂现货市场价格小幅下降。上周四级豆油均价 7220 元/吨，本周均价 7180 元/吨，跌 40 元/吨；上周广东 24 度棕榈油均价 6144 元/吨，本周 24 度棕榈油均价 6064 元/吨，跌 80 元/吨；上周菜油均价 8400 元/吨，本周均价 8400 元/吨，持平。

油脂现货价格

单位:元/吨



资料来源：格林大华农产品研究所

➤ 下周展望

本周马来西亚棕榈油局和美国农业部将发布重要行业数据，对于市场来说，马来西亚棕榈油局公布的数据将及其关键。目前国内油脂现货，尤其是豆油受到双节备货支撑，其走势相对坚挺，但是后市能否继续上行还需关注美国 CFTC 基金的豆类套利交易的动态，所以在 Y1405 的操作上建议遇到支撑以做多布局为宜；市场炒作马来西亚棕榈油主产区的洪水影响，12 月份棕榈油减产概率增大，支撑棕榈油期价走升，但是由于国内外棕榈油期价在 11 月份已经提前开启上升走势，上涨动能已经提前透支，综合分析，预计 P1405 合约上升高度有限，不易盲目追高，短多操作为宜，上涨压力位 6400。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师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品种买卖的出价或询价。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，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。