

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 深度研究

豆油价格近期强势 中期取决于南美气候

一、豆油价格近期仍会维持偏强的走势，支持点主要有以下几个方面：

1、因为南美的产量要到2013年3月份后才能大规模上市，在此之前的全球供应只能来自美国。由于美国本年度在收获前75%以上的产量已经预售出，后期可供应的数量已不多对价格会形成短期支持。

2、美国农业部12月报告上调豆油的出口量，其认为出口异常强劲提振本月豆油出口预测量上调至18亿磅，远高于上月预测的12亿磅。这对豆油价格会形成较强的支持从而会提振国内豆油价格。

3、南美作物生长关键期间的气候还存悬念，仍不排除会出现转差的可能性。

4、由于明年质检总局将要实施的棕榈油新规，将棕榈油从调和油的配比中剔除预计豆油的需求量会增加。密集的节假日将至将提振豆油的消费量。

5、技术面上：连豆油连续月日线图（取图富远行情）

产品简介：品种深度研究是华融期货每周华期周刊中的品种研究部分，每周对一个期货活跃品种进行深度研究分析，对近期行情走势的研判。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问：何涛

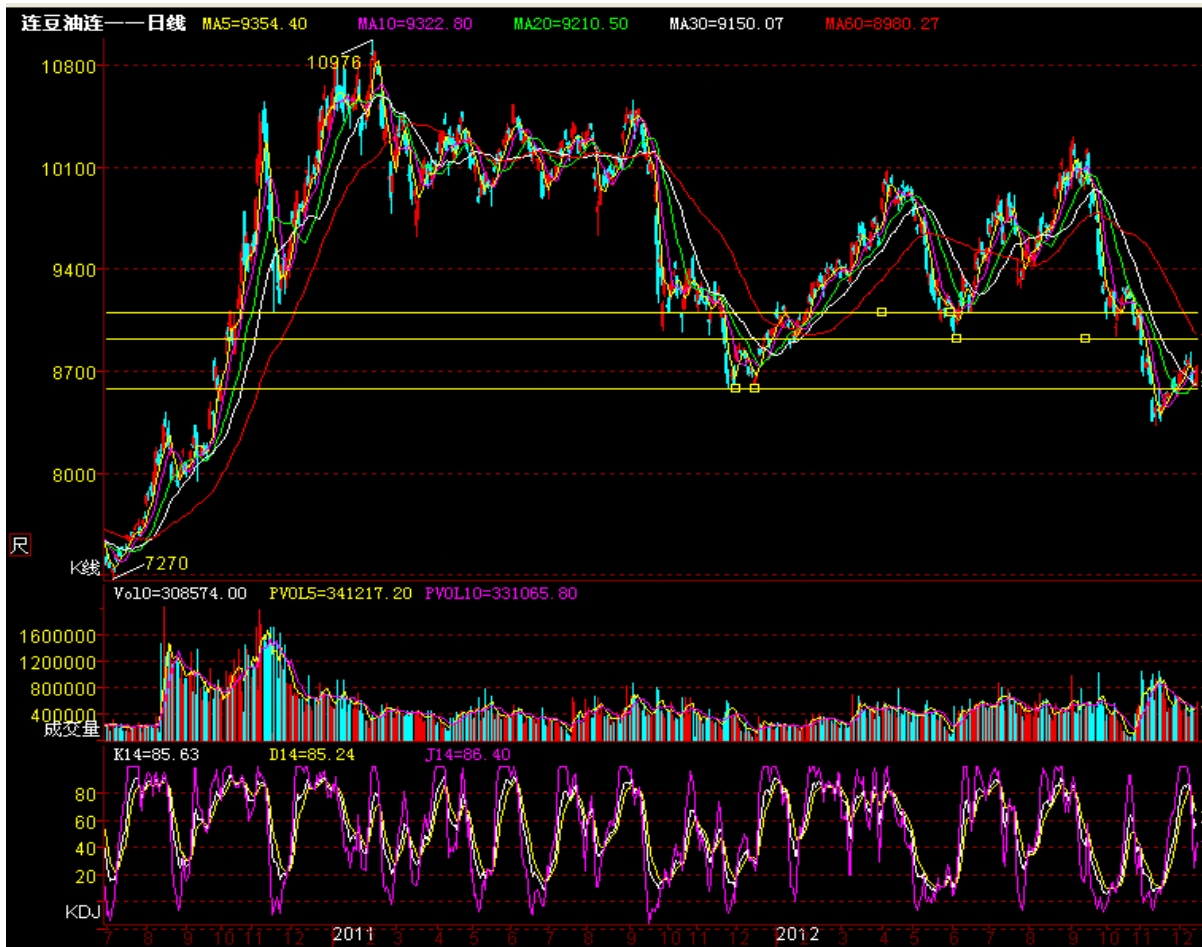
电话：0898-66516811

邮箱：hetao@hrfutu.com.cn

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎



短期连豆油的底部会在 8580 点附近，强阻力位在 8930 点和 9100 点附近。

基于以上的分析笔者认为豆油价格短期仍会维持偏强的走势。预计波动区间位于 8580 点至 8930 点或者 9100 点。

二、豆油价格中期走向取决于南美的气候

1、由于今年南美播种面积增加较多，现在春播气候整体来看仍有益于播种和种子的发芽，因此市场上调了全球油籽的产量：

(1)、美国农业部 12 月报告上调全球油籽产量并下调价格预测值。美国农业部预计全球 2012/2013 年度油籽产量为 4.63 亿吨，较上月预测增加 90 万吨；全球大豆产量为 2.677 亿吨，较上月预测增加 10 万吨。美国农业部 12 月报告下调美国大豆和豆类产品的价格预测。预测美国大豆年度农场平均价格为 13.55—15.55 美元/蒲式耳，上下限各下调 35 美分。预测豆粕价格为 440—470 美元/短吨，上下限各下调 15 美元。预测豆油价格为 49—53 美分/磅，上下限各下调 2 美分。

(2)、油世界预计，由于种植面积增加 2013 年巴西大豆产量将从 2012 年初的 6640 万吨增至 8200 万吨增长 23.49%，阿根廷产量料从 4050 万吨增至 5600 万吨增长 38.27%。预期南美其他大豆出产国的产量亦将喜人。油世界预计，2013 年巴拉圭大豆产量将从 2012 年的 450 万吨增至 860 万吨增长 91.11%，乌拉圭产量料从 240 万吨增至 310 万吨，玻利维亚产量料从 237 万吨增至 245 万吨。

(3)、国际谷物协会 (IGC) 在 12 月月度报告中上修其对于当前市场年度全球大豆产量预估，该协会在报告中称，从 10 月 1 日开始的 2012-13 市场年度，全球大豆产量预计增加 12% 至 2.67 亿吨，较之前预估高出 300 万吨。如果天气状况仍然有利，且巴西大豆种植面积确实增加 7%，该国产量将增长 20% 至 8050 万吨。阿根廷大豆产量预计增加三分之一至 5400 万吨，尽管近期出现强降雨及洪水。产量增长将支撑全球大豆库存，补充今年初因干旱耗尽的库存水平。三大主要出口国——美国、阿根廷和巴西库存预计将增加 50% 至 1050 万吨。

(4) 据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2013/14 年度 (9 月到次年 8 月) 全球大豆产量预计增至 2.822 亿吨。相比之下，2012/13 年度为 2.715 亿吨，2011/12 年度为 2.383 亿吨

Informa 称，2013/14 年度美国大豆产量将增至 9410 万吨，相比之下，前两个年度分别在 8090 万吨和 8420 万吨。中国 1410 万吨，前两个年度分别在 1280 万吨和 1450 万吨。

2013/14 年度阿根廷大豆产量可能在 5800 万吨，相比之下，前两个年度分别在 5840 万吨和 4010 万吨。巴西 7630 万吨，前两个年度分别在 8140 万吨和 6640 万吨。

2、棕榈油库存增加和调减出口关税。

马来西亚棕榈油局公布马来西亚 11 月棕榈油库存增加 2.3% 至 2562900 吨，略高于市场预计的 255 万吨。出口量为 1659120 吨，较上月下滑月 6%，毛棕榈油产量为 189 万吨，减少月 3%。

马来亚银行 (MaybankInvestmentBank) 周二在其研究报告中表示，在新的出口税率结构下，马来西亚 1 月毛棕榈油出口税率或降至零，因 11 月 10 日-12 月 9 日毛棕榈油销售平均价格低于每吨 2,250 令吉的最低参考价格。一位官员周二表示，马来西亚出口商担忧新税率机制将点燃其同印尼的关税大战，尽管印尼表示其正在尽量避免改变出口税制。

3、技术面上：连豆油连续月月 K 线图 (取图富远行情)



连豆油价格中长期运行区间位于箱顶 10300-10000 点区域，中轴 9100 点和 8580 点，箱底 8250-8000 点区域。现在价格处于两个中轴线之间振荡，企稳 9100 点将冲击箱顶 10300-10000 点区域，跌破 8580 点将下探前期低点 8322 点区域或者箱底 8250-8000 点区域。

基于以上分析笔者认为年后豆油的运行方向取决于南美作物在生长关键期间气候的变化状况。如果年后南美气候继续保持良好状态大豆产量将大幅增加，再加上棕榈油低价出口的共同作用下豆油价格将跌破中轴线 8580 点下探箱底 8250-8000 点区域，在消化南美产量利空后才能出现强势反弹。反之，如果南美作物在生长关键期间天气转差大豆产量降低豆油价格将突破中轴线 9100 点升至箱顶 10300-10000 点区域。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。