

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、每周一评和月度报告等栏目，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 月度报告

棕油弱勢难改 关注美国大豆播种面积

一、要点

4月份希腊议会通过了包括大规模裁减公务员等内容的一揽子改革法案，为获得88亿欧元救助贷款铺平了道路。目前的经济数据来看，宏观经济暂时难以乐观，复苏的势头和空间目前来看偏弱。美元和原油指数维持震荡，总体看对农产品影响不大。

虽然巴西和阿根廷大豆预估值变化不大，但非主产国的产量上调抑制大豆价格。间接利空棕榈油市场。

4月份，棕榈油逐渐进入消费旺季，但随之而来的是棕榈油产量也不断增加。库存问题依然较为严重。从ITS和SGS公布的本月数据来看，出口数据不容乐观。船货调查机构Intertek Testing Services称，马来西亚4月棕榈油出口较上月下滑4.3%至1,305,120吨。船货调研机构SGS周二稍晚表示，马来西亚4月棕榈油出口较前月下滑5.6%，至1,292,371吨，3月出口为1,368,426吨。

5月份，一方面关注南美大豆和美国大豆种植面积情况，另一方面密切关注印尼和马来西亚出口和去库存情况，如果，库存问题难以改善，棕榈油重心下移的可能性很大。

产品简介: 华融期货在每月汇总各分析师和投顾人员的研究分析报告,涵盖本月行情回顾、基本面信息、后市展望及操作建议等要点。

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: 本产品汇总专项投顾人员对品种的近期走势分析和个人的独立观点,适合所有客户使用,尤其是中线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 耿新雨

电话: 0898-66779173

邮箱: gengxinyu@hrfutu.com.cn

网址: www.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

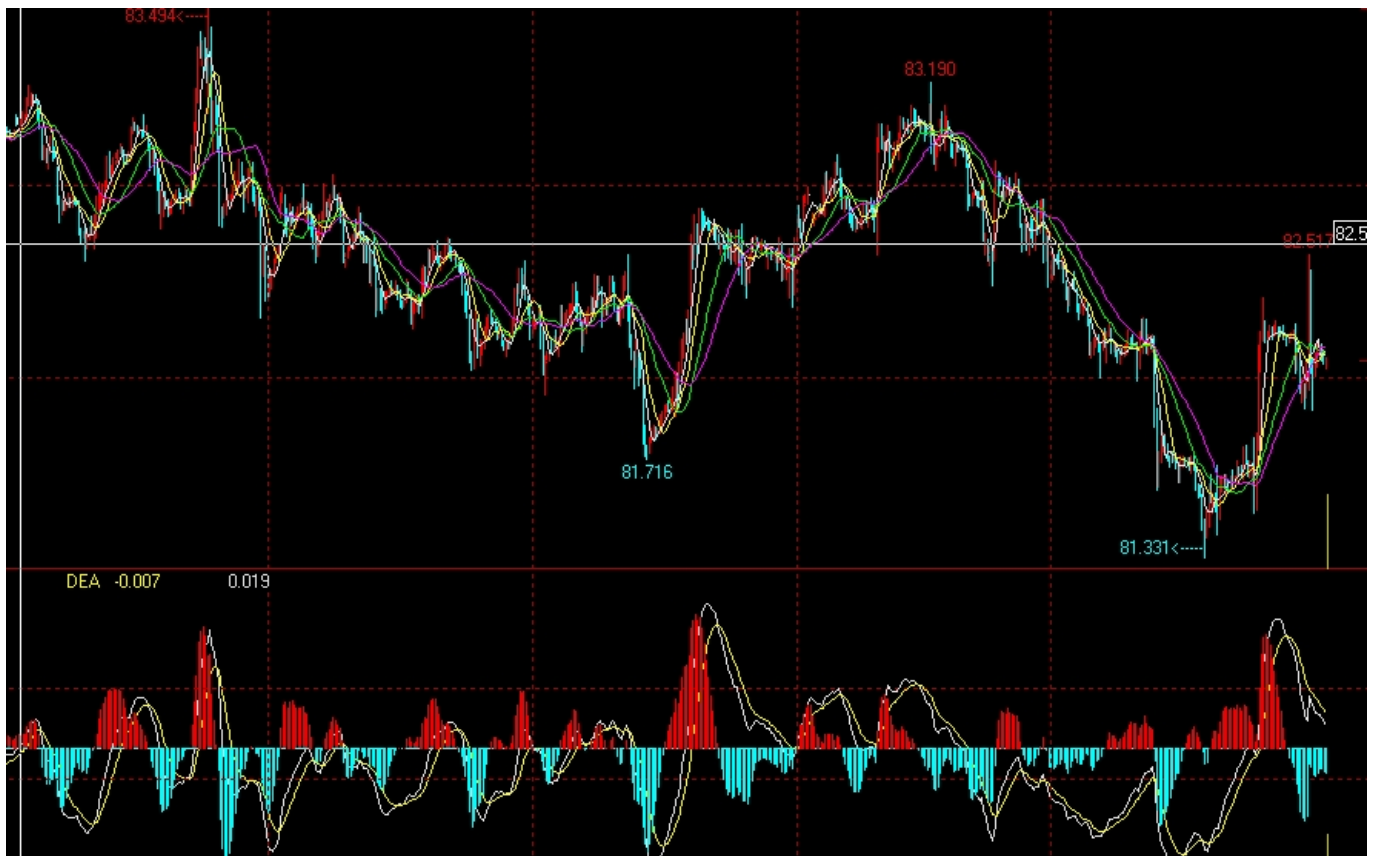
二、宏观面分析

2013年4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.6%，较上月回落0.3个百分点，这是该数据在3月份短暂反弹后的再次回落。

世界银行发布报告，将印度本财年（2013年4月至2014年3月）经济增长预期调降至6.1%，相较六个月前预计的7%下降近1个百分点。报告称，此次下调主要是因为印度农业部门增长预期由之前的2.7%放缓至2%。

塞浦路斯议会以微弱多数批准了政府与欧元集团达成的100亿欧元救助协议。协议规定，塞浦路斯最大银行塞浦路斯银行10万欧元以上存款将承受近60%的损失，第二大银行大众银行10万欧元以下存款并入塞浦路斯银行，10万欧元以上存款被冻结直到七年后被清算。

当前经济回稳的基础还不巩固，经济增长动力还需增强。经济整体还是弱势运行。



图一 4月份美元走势（小时图）

由于全球经济仍然存在不确定性，美元在四月份维持宽幅震荡的走势，对农产品影响不大。

三、4月份走势回顾

4月份，受3月份马来西亚出口数据利好刺激棕榈油1309合约小幅反弹，但随着四月份数据不如预期，和南美大豆产量不断调高，棕榈油一路下跌。最低跌到5826元/吨。



图二 棕榈油1309合约4月份走势

四、国内市场

国内方面，海关数据显示，国内3月份棕榈油总进口59.1万吨，同比增加1%。且根据船期检测数据，预计4月份我国棕榈油(含硬脂)到货总量为58万吨，5月份为50万吨。如果检测的棕榈油船货如期到港，今年4-5月份进口量将比去年同期增加30%左右。而需求方面，据汇易网监测，国内一季度豆棕油脂消费量在413万吨，呈现五年内的首次同比下滑。需求疲弱相对持续增加的进口量，港口库存水平仍有进一步攀升的压力。

五、国外市场

船货调查机构 Intertek Testing Services 称，马来西亚 4 月棕榈油出口较上月下滑 4.3% 至 1,305,120 吨。船货调研机构 SGS 周二稍晚表示，马来西亚 4 月棕榈油出口较前月下滑 5.6%，至 1,292,371 吨，3 月出口为 1,368,426 吨。此外，据印尼工业部官员近日表示，印尼下调了五月份毛棕榈油出口关税。印尼五月份毛棕榈油出口关税从四月份的 10.5% 下调到了 9%。与此同时，印尼五月份可可豆出口关税维持不变，仍为 5%。

印度是全球最大的植物油进口国。其国内食用油消费逐年提高，而产量不足以满足国内需求，因此过半的植物油需依赖进口满足，从印尼和马来西亚进口棕榈油，从巴西和阿根廷进口豆油。《油世界》发布的最新报告显示，2012 年 10 月到 2013 年 3 月期间，印度棕榈油进口量达到了 460 万吨。三月份印度的食用油进口量连续第四个月增长。

六、后市展望

本月全球经济依旧弱势运行，美元宽幅震荡，对棕榈油走势影响不大，南美大豆大量上市，压制棕榈油价格，受棕榈油庞大库存的压制，中长期棕榈油弱势难改，但是还要关注美国大豆的播种面积。

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。

本报告清晰准确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。