

⑤ 月度报告

受基本面影响 油脂依旧维持弱势

一、行情回顾

11 月份，油脂一方面受季节性需求旺季影响，一方面南美扩大播种面积高于预期，11 月份油脂总体维持震荡走势，涨跌并不明显，但马棕榈油受暴雨影响引发投资者对棕榈油产量的担忧，刺激马盘进一步上涨，最高 2677 点。未来关注的热点是美国大豆的销售情况以及南美和马来西亚印尼等地的天气情况。

二、本月国际市场重要消息

（一）国际方面

1. 美国农业部在最新作物生长报告中公布，截至 11 月 17 日当周，美国大豆收割率为 95%，较前一周提高 4 个百分点，落后于去年同期的 98% 及 5 年均值水平 96%。

2. 农业咨询机构 AgRural 称，截至 11 月 14 日，巴西大豆种植率较前一周提高 10 个百分点，达到 69%，高于上年同期的 67%，但落后于 5 年均值的 72%。目前巴西全国大豆播种都在顺利进行。巴西 9 月和 10 月许多地区的降雨量低于 5 年均值，11 月已基本恢复。阿根廷冬季及初春天气干燥，令大豆播种推迟。近期连续降雨已有效地改善中央作物带多数地区播种延迟的状况。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至上周四大豆播种面积达到预估面积的 21.8%，较前一周提高 11 个百分点，持平于去年同期。今年大豆播种面积可能在 2070 万公顷。

3. 美国全国油籽加工商协会（NOPA）数据显示，10 月美国大豆压榨量环比大幅增加 44.5% 至 1.57063 亿蒲式耳，为至少 11 年来同月最大压榨量，且高于市场预估的 1.543 亿蒲式耳。豆粕需求强劲，且压榨利润丰厚促使大豆压榨量大幅增长。数据显示，美国 10 月豆油库存自 9 月的 13.72 亿磅下滑至 13.56 亿磅，较去年同期的 21.88 亿磅减少 38%，也低于市场预期的 14.91 亿磅。豆油库存

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。



华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 耿新雨

电话: 0898-66767587

邮箱: 791375679@qq.com

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

4. 大幅下降主要是因为生物柴油制造商需求增加，他们正抓紧利用每加仑生物柴油抵免 1 美元税的政策，该政策将在年末到期。另外，大豆出油率下降也是导致库存下降的原因，10 月大豆出油率为每蒲式耳 11.64 磅，低于去年同期的 11.76 磅和上月的 11.90 磅。

5. 据马来西亚政府表示，马来西亚已经将 12 月份毛棕榈油出口关税从 4.5%上调至 5%，这是自 3 月份以来出口关税的首次上调。马来西亚政府将 12 月份毛棕榈油参考价格定在每吨 2452.43 令吉，约合 767 美元。关税出口上调或导致后期出口减少。

6. 印尼棕榈油协会 (IPOA) 称，印尼 10 月毛棕榈油及衍生品出口达到 186 万吨，较 9 月的 164 万吨大幅增加 13.4%，其中对印度出口 48.8 万吨，对中国出口 29.6 万吨，对欧盟出口 39.5 万吨。印尼 2013 年棕榈油产量预期达到 2700-2800 万吨，出口预估 1900 万吨。

7. 船运调查机构 ITS 公布数据显示，11 月 1-20 日，马棕油出口 100 万吨，较上月同期下滑 2.1%，ITS 公布的 11 月 1-15 日出口较上月同期下滑 4.6%，表明近期出口较前期好转。其中，出口至中国 23.25 万吨，上月同期为 24.76 万吨；出口至欧盟 21.75 万吨，上月同期为 21.42 万吨；出口至印度及次大陆 24.5 万吨，上月同期为 25.32 万吨；出口至中东 1.95 万吨，上月同期为 8.35 万吨。船运机构 SGS 数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日共出口棕油 97.5 万吨，较上月同期的 105.1 万吨下降 7.2%，为今年以来月度同期出口量次高水平。除对印度出口环比增加外，对其他主要国家出口均有所下降，其中巴基斯坦从上月同期的 10.7 万吨降至 3.9 万吨。

8. 美国农业部将于 12 月 11 日发布最新一期供需平衡报告，预计美国 2012/13 年度大豆单产数据不会再有大的调整，期货市场关注的焦点转移至南美天气。12 月，南美大豆播种将接近尾声，然后陆续进入开花结荚期；明年 1-2 月是重要的灌浆期。整体看来，预计本年度南美大豆生长期不会遭受严重气象灾害，只要面积确定大幅增长，产量就有望创纪录。而这将是未来刺激 CBOT 大豆市场继续下跌的重要因素。

三、技术分析

下面是棕榈油 1405、豆油 1405 合约日 K 线图：





棕榈油 1405、豆油 1405 合约

棕榈油 1405 合约技术面明显偏空，已经跌破五日，十日，二十日均线，KDJ 向下运行，空头明显，豆油 1405 合约 K 线仍处于震荡走势，但技术面已经趋于空头。从技术面看油脂 12 月份偏空走势基本确定。

四、后市展望

美豆即将大规模上市，南美扩大种植面积，以及南美丰产的预期都压制着油脂的价格，但国内年底为备货期，而且马来西亚暴雨频现，对油脂的价格有一定支撑，不过总体来说，油脂 12 月份弱势难改，投资者适当逢高沽空，谨慎操作。

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。