

期货

FUTURES

— 合办单位 —



郑州商品交易所



大连商品交易所

棕榈油震荡格局暂延续

□本报特约分析师 杨丽娜

棕榈油节前涨势整体有所放缓,美元回落虽有支持,但在油脂类中支持不明显,而且随着国内节前备货基本结束,市场缺乏进一步上行的强劲动力,震荡格局显著。不过,由于棕榈油供应紧张延续,同时出口整体改善,震荡偏强态势延续。此外,节前应注意资金获利了结影响。

供需因素主线仍以偏多为主。棕榈油进入减产周期,至今年3月以前基本将处于持续减产过程,而且由于厄尔尼诺滞后影响,单产整体处于近6年低水平,产量水平持续低迷。在MPOB最新公布的月度产销报告中,2016年12月份棕榈油产量为147万吨,环比减少6.4%,高于市场预期的143万吨;出口量为127万吨,环比下降7.3%,高于市场预期的131万吨;最终马来西亚棕榈油库存达到166.5万吨,环比略增0.14%,高于市场预期的162万吨。总体报告下调12月产量,但报告的产量、库存均高于市场预期水平。表面来看偏利空,但因为从绝对数据上来看,年末前库存保持在180万吨以下,对期价仍将有较强的支撑,近月偏强格局进一步延续。

而近期支持盘面偏强的要素还有马棕油出口走强。根据船运调查机构SGS报告,1月1日~15日棕榈油累计出口520332吨,环比增加12%,出口呈现显著回升势头。加上美元再度反弹后,马币相对走软,也对盘面继续形成支撑,棕榈油继续成为油脂市场领涨者。

从近期豆棕油价差相互关系来看,豆棕价差收窄至50美元上方,豆油相对优势较前期有所缩小,但仍处于竞争区域。棕榈油走势易受到豆油走势制约,因此在美豆油疲弱情况下,马棕油也可能受到制约。

国内市场需求利多因素受关注。国内市场棕榈油港口库存因到港量迅速增加,回升至42万吨附近。前期国内一度出现内外盘植物油顺价情况,进口窗口一度打开,近期到港量连续增加,加上节日临近需求弱化,因此库存出现迅速增加。国内油脂类备货结束叠加供给充足,节前基本难有太好表现,料会延续跟随外盘及周边市场的波动。近期粕强油弱走势显著,油脂主动上涨动力也在弱化。

此外,菜籽油囤积拍卖延续,也在不断释放供应。不过随着盘面利润较前期迅速消失,菜油下跌动力减弱,且相对其他植物油逐渐显现价差拉大优势,对植物油整体形成一定的支持作用。

展望后市,棕榈油节前震荡走势延续,不过由于有外盘强劲基本面支持,即便国内供需已经呈现阶段调整意愿,但仍会受到支持,而且由于棕榈油紧供应应仍会继续支持市场,若因节日因素,资金离场形成阶段调整机会,操作上仍宜逢调整买入为主,以待节后市场表现。

豆粕仍处相对强势 节前持续跟盘波动

□本报特约分析师 毕慧

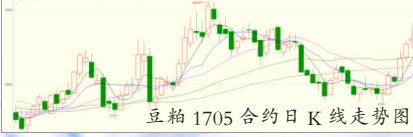
美报告利多影响持续释放

过去一周,美豆期价自990美分关口附近震荡上行,尤其是在美国农业部的定产报告之后,美豆期价一度涨幅近3%,本周单日涨幅再度超过2%,最高上涨并逼近1080美分的重要关口。美国农业部的供需报告显示,美豆单产、总产和收获面积数据意外利多,出口和压榨数据并未作出调整。其中2016/2017年度美国大豆产量预计为43.07亿蒲式耳,低于2016年12月份预估的43.61亿蒲式耳以及市场预估的43.8亿蒲式耳。产量下调的原因主要是美豆单产和收获面积的下调。

美国农业部预估2016/2017年度大豆单产为52.1蒲式耳/英亩,低于2016年12月份预估的52.5蒲式耳/英亩,但仍旧为历史最高水平。美国农业部预估2016/2017年度大豆收获面积为8270万英亩,低于2016年12月预测的8300万英亩,但高于2015/2016年度的8170万英亩。由于产量下调,美国农业部预估2016/2017年度美豆年末库存为4.2亿蒲式耳,低于2016年12月份预估的4.8亿蒲式耳和市场预估的4.68亿蒲式耳,但远高于2015/2016年度的1.97亿蒲式耳。

整体来看,美国农业部报告公布的产量和库存数据明显好于市场预期,给美豆期价带来提振。但由于产量仍旧处于历史高位,未来市场将观察美豆出口的可持续性,同时库存水平的上升也意味着美豆的供需环境正在逐渐改善。

在春节逐渐临近的背景下,豆粕期价更多表现为追随美豆粕期价波动的走势。国内备货进入尾声对期货盘面支撑力度减弱,现货表现乏力也将制约豆粕期价的上行空间。同时需要防范春节过后国内需求走弱对豆粕价格的拖累。



美豆出口强劲提振期价

本周美国农业部公布的美豆出口检验数据提振美豆期价,盖过了美豆压榨数据下调带来的不利影响。美国农业部公布的出口检验报告称,最近一周美豆出口检验量为140.9万吨,超出市场预估的区间上沿。美国全国油籽加工工业协会公布的数据显示,2016年12月份大豆压榨量为1.6亿蒲式耳,低于11月份的1.61亿蒲式耳,同时也低于市场预期均值1.635亿蒲式耳。但2016年12月份豆粕出口量上升至95万吨,高于11月份的80.4万吨以及上年同期的84万吨,为2015年1月份以来的最高

水平。美国大豆压榨量下滑令美豆粕市场供需环境明显收紧,本周美豆粕期价盘中涨幅一度接近5%领涨美豆。原因是截至2016年12月31日豆油库存上升至14.34亿磅,高于分析师预估的13.52亿磅。

受到数据差异的影响,美豆油期价走势与美豆和美豆粕走势背道而驰,连续两个交易日出现明显回落。受到外盘豆粕走势差异的影响,国内农产品期货市场同样呈现出粕强油弱的格局。豆油和豆粕比价自2016年12月21日的高点2.51已经震荡回落至2.39附近,连续3周出现下行。

菜粕反弹动力有限 中长期偏强预期不改

□本报特约分析师 王晓国

近期中美贸易形势不明朗,以及新年美国农业部报告意外调降供应,豆类的偏强预期提振菜粕市场,并且春节后饲料企业将进入提前备货季,菜粕市场需求预期乐观,中长期价格走势预期偏强,菜粕期价展开大幅反弹。不过,从短期供应来看,近期沿海地区菜籽压榨有利可图,进口积极并且港口库存充足,现货走货较慢等因素并未改善,菜粕的淡季并未结束,期价的提前反弹动力持续性有待验证。

需求形势向好。菜粕是一种重要的蛋白饲料,主要用作禽类饲料与水产饲料,通常情况下,4~5月份将进入水产旺季,而饲料加工企业通常会在春节过后备货,在此基础上,需求形势将逐渐向好。随着豆菜粕价差的拉大,菜粕价格优势下,禽类饲料需求份额明显回归。据中国汇易网显示,禽类饲料的菜粕添加已经增加5%~8%,已经达到了可添加最大值;而自从DDGS征收反倾销税以来,价格走高替代优势降低,并且由于蛋白含量等原因,难以对菜粕产生影响。

综合而言,替代品种的优势降低,菜粕需求形势将好转,不过,该因素在2016年已经被市场预期,很难作为短期刺激价格走高的因素。短期供应充足。回归短期市场供应,菜粕市场依然面临较大压力,前期由于菜油报价较高,压榨企业盈利一度达数百元水平,引发加工企业的积极进口,1月份菜籽进口到港数量预期较为客观,目前沿海地区库存在30万吨以上水平,基本供应充足。同时,尽管菜油报价回落,压榨利润萎缩,春节前菜籽加工企业压榨并不积极,整体开工率低

迷,但菜粕库存却持续有所好转,虽然菜粕短期采购需求并未改善,现货价格难有反弹形势。

期价反弹时机尴尬。综合而言,中长期需求预期偏强已经在市场发酵很长一段时间,近期菜粕期价的反弹并非受到现货基本面的影响,更主要是受到了邻池豆类的影响。不过,回归短期菜粕基本面而言,目前期价的反弹时机稍显尴尬,并且,春节前夕,市场资金通常会逐渐离场,近期的反弹难以持续到节后。对于近期货价的反弹,节前建议谨慎对待。

玉米期价小幅上涨 节后不宜过分看空

□本报特约分析师 范婧雅

目前距离春节只剩不到10个工作日,连盘玉米主力合约价格有小幅回升。现货市场方面,深加工以及饲料企业玉米库存量充足,节前备货已经基本结束。且目前淀粉深加工企业的开工水平陆续下滑,库存累积,价格承压。农户作为售粮主体也逐渐停止粮食售卖。目前盘面价格相对现货价格略有升水。基本面对盘面的影响程度在年前将相对有限,年后情况可能会发生调整,比如库存的消耗程度、物流与货运需求的匹配程度等等,都可能在整体的下跌过程中助推盘面价格出现阶段性的反弹。

从国家及东北地方政府对玉米本身的政策看来,中央储备的轮入仍在进行中,价格区间1450~1550元/吨,政策中性,暂时没有新的有明显扶植力度的政策出台。从东北地区新产玉米收购数量来看,截至1月15日,黑龙江收购量2079万

吨,吉林1326万吨,辽宁1126万吨,内蒙古719万吨,合计5250万吨。目前总的售粮进度约为41%,明显低于去年同期的60%。华北地区方面,入冬以来雾霾天气不断,一定程度上影响了收购进度,目前进度约为43%,均值水平在46%。春节之后售粮压力仍是现实存在的情况。从目前南北港口的情况来看,

国内大部分的粮商已经进入了合同执行的阶段。北方单个港口的玉米集港量仍旧维持在单日1万~2万吨的水平,进入本周之后东北玉米集港价仍处于探底阶段,鲢鱼圈的收购价明显偏低,已跌破1400元/吨。北方四港价格明显走低,深圳港玉米到港价在1550~1600元/吨的水平,南北港口粮食贸易尚存利润,但是其利润水平明显不及前期。

从其其下游产品DDGS的政策来看,2017年1月11日商务部发布的公告中表明,原产于美国的DDGS在出口到我国时存在补贴与倾销问题,损害到了我国DDGS产业的利益。并宣布市场主体在进口原产自美国的DDGS时,应该向中国海关缴纳42.2%~53.7%不等的反倾销税和11.2%~12%的反补贴税。这对于玉米下游的酒精行业、玉米蛋白粉市场等,均会形成市场心理支撑。

然而目前国际形势复杂严峻,中美双边贸易及双边关系都可能会

出现新的问题,这一政策会不会引发双方的贸易战争还有待观望。

另外,1月17日上午农业部举行了新闻发布会,该部委市场与经济信息司司长唐珂表示,农业部将会积极参与中央政府相关部门的协商机制,提出相关的政策改革意见和建议,深入有效推进玉米收购制度改革。在主产区地方政府纷纷推行政策协调各方利益的情形下,玉米市场化程度较前期明显推进,价格更贴合市场机制。接下来,除了在供给侧考虑卖粮农户的利益之外,在需求侧也将考虑到加工企业和饲料企业的需求和利益,为其提供相关的优惠政策。

综上,目前连盘主力玉米1705合约相较于弱势现货市场而言存在升水,手中有粮食的现货商可以考虑高价卖出套保。后期下跌趋势不改,然而在春节过后随着基本面情况的变化,价格仍可能存在一定的反弹回升空间,向下调整不会一步到位。

料企业对2~3月份采购仍显谨慎。现货市场成交清淡,对行情支撑有限。而油厂挺价心理松动、部分贸易商锁利低价出货以及前期合同订购的重复造成的需求透支,均加剧了终端饲料厂商持续采购和提货的观望情绪,但部分油厂远月合同出货价格偏低,加上年关将至,则继续吸引一部分终端饲料厂商入市采购。但总体来看,饲料企业采购明显谨慎。

下游市场来看,随着出栏生猪的增加,以及天气好转,猪价出现冲高回落的趋势。根据农业部定点监测数据,截至2016年末,我国生猪存栏量和能繁母猪存栏量继续呈现下降趋势,其中能繁母猪存栏量降幅再度扩大,这将制约后期生猪存栏量的上升,支撑猪价继续高位运行。而虽然生猪养殖利润重新上升至900元/头的历史高位,但养殖户补栏并不积极也将制约生猪存栏规模。后期需要防范春节生猪集中出栏之后,养殖行业饲料需求下滑,油厂开工率加上饲料企业采购谨慎,豆粕现货库存将继续回升。

宝城期货认为,随着节前备货行情进入收尾阶段,现货市场对期货盘面的支撑力度有所减弱,豆粕期价主要表现为跟随外盘美豆粕期价波动的特点。短期来看,美国农业部报告的利多影响仍在释放,南美大豆市场风险上升对美豆期价构成支撑,支撑国内豆粕期价的强势,粕强油弱的格局仍将持续。但国内备货行情进入尾声对期货盘面支撑力度减弱,现货表现乏力也将制约豆粕期价上行空间。同时需要防范的是,春节过后国内需求走弱对豆粕价格的拖累。

大豆后市料以区间运行为主

在美国农业部1月供需报告的指引下,上周美豆取得单日较大涨幅,一举升穿多条均线压制。受此影响,连豆期价止跌回升。从供需格局和季节性来看,春节前大豆料以区间运行为主。

美国农业部1月供需报告显示,2016/2017年度全球大豆产量为3.3785亿吨,较2016年12月下调15万吨;消费量3.3034亿吨,上调25万吨;期末结转库存8232万吨,下调53万吨。由此得知,2016/2017年度全球大豆库存消费比为24.92%,较2016年12月下降0.18个百分点。2016/2017年度全球大豆库存消费比下调幅度很小,预计对1月全球大豆价格的影响略微偏多。

从美国农业部1月供需报告对南美大豆产量的调整来看,一方面,上调巴西大豆产量预估是对巴西大豆生产情况的正面反馈,大豆朝着丰产格局演绎。另一方面,2016年12月前后,阿根廷处于大豆播种期,虽然市场对阿根廷的天气存在担忧,但从供需报告对大豆的评估来看,前期天气影响有限。

由于2016年大豆主产区黑龙江西北部部分地区遭遇旱情,导致部分大豆质量欠佳,市场对于总产量能否达到预期有担忧。

从大豆进口来看,2016年12月我国大豆进口量为900万吨,环比上升14.8%,同比下降1.3%,处于历史以来单月进口量的第三高位。从时间节点来看,临近春节,南方企业备货逐步完成,东北大豆外销量减少使得当地购销相对清淡,大豆上涨动力不足。(钟其)

全国统一刊号: CN41-0072
邮发代号: 35-17

C[®] 粮油市场报

未按时订阅
本年度粮油市场报的读者
请尽快与当地邮政投递员联系或
直接到当地邮局办理订阅手续

发行热线: 0371-68107972
网址: www.grainnews.com.cn

行情观察
价格指数
专家声音
观点
人物
地理
产业
油脂

一根在手 尽览粮油风云

2017年征订继续进行, 请到当地邮局(所)订阅