

# 南美“因素”施压豆类油脂

□本报记者 王超

节后首个交易日，豆类油脂类期货集体跳空高开，强大的出口需求导致美国供应紧张是主要推动力量。但业内人士指出，南美丰产压力之下，豆类油脂的“疯狂”难以持续。

## 豆类油脂集体补涨

马年首个交易日农产品期货整体表现强势，以油脂和粕类为代表的农产品在假期外盘大幅走高的带动下出现补涨。大连豆粕跳空高开大涨近3%，随后期价继续小幅上扬，午后1405合约创下年内新高3419元，逼近2013年年末的合约高位3434元，收盘大涨2.97%，日内持仓缩减2万6千余手，持仓量突破133万手。不过由于节日气氛尚未消散，市场成交较为清淡，成交量仅为80余万手。郑州菜粕期货同样受芝加哥期货交易所（CBOT）大豆提振上涨4.08%，领涨整个农产品市场，1405合约刷新合约高位至2720元，一举将1月下旬以来的跌幅收复，持仓暴增近4万手至67万手，成交量亦达到80万手之上。

油脂类期货同样表现靓丽。豆油主力1405合约开盘于6582元/吨，涨幅超过2%，早盘基本保持小幅调整，午后扩大涨幅，截至收盘报6614元/吨，收涨3.14%，升至一周高位。棕榈油主力1405合约呈高开低走态势，最终上涨2.54%，至5804元/吨。菜油主力1405合约报6942元/吨，大涨3.18%。

业内人士表示，国内农产品上涨主要受美国大豆期货大涨激励。节日期间，因强劲的出口需求为市场提供支撑，抵消了南美供应充足的影响。CBOT大豆期货自1月30日起连续六个交易日上涨，主力3月合约重返13美元之上大涨4%，创下六周高位13.34—1/2美元。同时，美国

严寒气候放缓豆粕产量，豆粕市场在过去几周走势强劲，CBOT3月豆粕合约2月5日触及448.8美元/短吨的纪录高位，带动大豆期货在13美元之上继续攀升。美国农业部的出口销售报告显示，截至1月30日当周，该国出口2013/2014年度大豆57.7万吨，出口2014/2015年度大豆21.95万吨，接近市场预估区间上限。

## 南美丰产压力日益显著

市场人士表示，随着收割季节临近，南美大豆丰产前景日益明朗，全球买家也将目光聚焦于巴西及阿根廷，巨大的供给预期限制美豆升势。

“巴西Paranagua港的首船大豆发运已经将南美出口的大门开启，接下来在南美主场的赛事中，美国大豆也许将步履维艰。”有业内人士表示，南美的一大波作物正在靠近，美国大豆只好抓紧时间演绎最后的疯狂。

《油世界》称，大豆价格很可能进一步下滑，因南美大豆将在未来几周进入市场。该杂志预计巴西将在2月出口250万吨大豆，令2014年前两个月出口总量达到280万吨纪录高位。

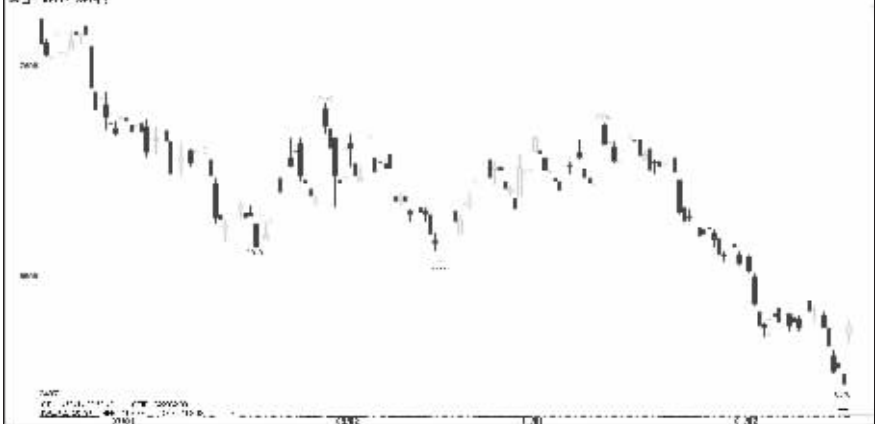
《油世界》称：“由于产量日益增长，目前巴西大豆在为全球市场制定基调方面作用越来越大。随着收割的继续且预期巴西大豆出口将在2月快速启动，巴西大豆近来扩大与美国大豆的价格贴水。”

美国农业部(USDA)驻巴西专员预计，巴西2013/2014年度大豆产量将达到8950万吨，高于美国农业部官方预估的8900万吨，并远高于上年度的8160万吨。Informa Economics 2月4日预估巴西2013/2014年度大豆产量为8970万吨，知名刊物《油世界》预估为8950万吨，巴西政府预估9030万吨，其他机构预估在9000万吨以上。一旦9000万吨大豆产量的预估实现，将令巴西首度超越美国，成为全球头号大豆出产国。

菜粕1405合约走势



连豆油1405合约走势



国，成为全球头号大豆出产国。

总体而言，几乎所有分析机构的预测都在8900万吨之上，相对2013年的8200万吨，巴西大豆增产似乎成为定局，这也是豆类油脂市场最大的利空因素。

然而，短期而言，巴西及阿根廷的基础设施瓶颈或阻碍运输。业内人士表示，在南美大豆丰产之后，市场预期全球大

豆买家将转向价格相对低廉的南美大豆，但这就需要考验南美港口运力是否畅通，一旦发生2013年巴西港口罢工以及船期压港事件发生，那么将逼迫国际买家重新购买美豆，虽然近来大豆出口销售有放慢迹象，但大豆出口销售总量已经创下历史同期最高，届时美豆库存将再次受到考验。

# 棕榈油将延续低位震荡

□广发期货 鲍红波

美豆库存可能下调，但南美大豆供应压力将压制油脂市场，油脂市场消费疲弱，全球棕榈油产量难以下降，马来西亚棕榈油月度出口数据不佳，棕榈油预计维持弱势格局，近期棕榈油仍然处于底部运行状态。

首先，美豆短多长空。美国农业部2月10日将公布月度供需报告，市场预期2013/2014年度美国大豆结转库存将下调至143亿蒲式耳，低于美国农业部上月报告的1.50亿蒲式耳，美豆库存处于低位导致美豆期货市场价格呈现近强远弱格局。

南美大豆产量增加基本得到市场认同，3-5月南美大豆集中上市，全球大豆供应增加，美豆价格面临竞争压力。国内

油脂市场在春节过后处于消费淡季，豆油、棕榈油节后第一个交易日被动跟随外盘上涨，但豆类、油脂市场总体宽裕格局压制棕榈油的反弹空间。

其次，全球棕榈油产量增长潜力依然较大。据马来西亚MPOB统计局数据显示，2013年马来西亚产量1922万吨，较上一年的1877万吨增加2.39%，该国油棕树下半年果实产量增多，市场预估2014年马来西亚棕榈油产量将增加至1950万吨。

印度尼西亚棕榈油产量预计继续保持刚性增长，印尼农业部农园总署长称，印尼2014年棕榈油产量料升至2800万吨，因部分作物正在成熟，且一些农户弃种大米和橡胶，改种油棕桐树。印尼2013年棕榈油产量预计为2440万吨，2012年为2350万吨。

再次，马来西亚棕榈油月度产量继续下滑。据马来西亚棕榈油局数据，2013年12月棕榈油产量167万吨，较11月下降10.43%。随着天气的降温，马来西亚棕榈油产量也处于低产状态，库存也随之下降，一季度马来西亚棕榈油产量保持回落趋势，如果出口数据同幅度下滑，棕榈油的库存难以下降。

2月10日马来西亚将公布1月份的产量、库存数据，根据路透社对种植园主和交易商的调查，马来西亚1月棕榈油产量可能降至152万吨，较12月下降8.8%，因棕榈树进入休眠期，产量下降；调查还显示，结转库存料将七个月来首次下降，尽管出口需求疲弱将抑制降幅。

最后，马来西亚棕榈油出口数据不佳。船货调查机构ITS在2月3日称，马来

西亚1月棕榈油出口较前月下降11%，至1,275,692万吨。另一船货调查机构SGS在2月4日称，马来西亚1月棕榈油出口量为1,269,266吨，较上个月下降10.8%，12月为1,423,644吨。

我国近几个月处于棕榈油消费淡季，进口量处于低位水平，我国棕榈油2013年12月份进口64.85万吨，11月份进口57.27万吨，2013年一共进口棕榈油597万吨，较上一年减少37万吨。据了解目前国内棕榈油融资性进口规模已达到进口总量的三分之二，国家外汇管理局已发布《关于完善银行贸易融资业务外汇管理有关问题的通知》，要求遏制无真实交易背景的虚假贸易融资行为，而融资进口的风险也在加大，我国棕榈油的进口将受到影响。

# 基本面利好 国债期货谨慎乐观

□海通期货 成艳丽

上周五是春节过后首个交易日，受节日期间公布的经济数据低于市场预期的影响，国债期货开盘后即高开高走，主力合约TF1403当日收报于92.514元，上涨0.29%。国债期货三个合约共成交1253手，持仓4833手，较节前最后一个交易日增加157手。

目前基本面对国债期货提供了较好支撑，但央行公开市场操作情况和资金面的变化情况仍具有一定不确定性。建议投资者关注下周央行公开市场操作和其中透露出的货币政策操作思路，以及2月14日将要发布的CPI和PPI数据。

## 基本面提供有力支撑

自2013年12月份以来，宏观经济数据普遍低于预期，经济增速放缓。12月份工业增加值、投资、出口等均低于市场预期，PMI回落至51%，均显示经济增速动能减弱；而与此同时，12月份通胀回落至2.5%，低于市场预期。在经济增速和通胀均低于

预期的带动下，国债期货在2014年1月份走出了一波慢牛行情。

最新经济数据显示，1月份经济增长依然不容乐观，1月份官方中国制造业PMI为50.5%，在12月份的基础上继续回落0.5个百分点；汇丰制造业1月PMI终值则为49.5%，为近6个月中首次跌破50荣枯线，两个指标均显示国内经济增速延续了去年12月份以来的下滑趋势。通胀方面，猪肉价格出现反季节下降，受此影响市场普遍预计1月份CPI将回落至2.3%左右。经济趋弱，通胀放缓将继续对国债期货基本面提供有力支撑。

## 利率债估值优势凸显

2013年下半年债市暴跌导致利率债收益率处于历史相对高位，估值优势显现，国债投资价值 and 配置优势得到提升。需求方面，一方面年初通常是银行配置需求的高峰期，另一方面银监会1月份发布的“系统重要性银行指标发布指引”要求资产在15000亿元规模以上的商业银行加大配置标准化债券资产，出于对同业业务

监管的担忧，也将促使机构增加对利率债的配置，需求增加或将推动利率债以及期债价格上涨。

## 流动性短期面临冲击

下周市场的风险点在于流动性。节后首周，公开市场将有4500亿元逆回购到期，国库定存也将有300亿元到期，2月15日的存款准备金补缴将顺延至2月17日。如果央行不进行任何操作，市场将面临近5000亿元的资金回笼。随着节日时点的跨过，节后资金将会逐步回流市场，但对下周市场资金面起决定性作用的依然是央行在公开市场的操作。从央行近期尤其是春节前公开市场的操作情况来看，央行显示出较强的平滑市场资金面冲击的意愿。春节前，央行曾及时地、采取多种方式组合积极地缓解了市场流动性，包括在公开市场积极进行逆回购操作，操作力度远超出市场预期、将常备借贷便利的操作对象扩充至中小银行，对有资金需求的机构提供有针对性的资金支持。组合操作力度超出市场预期，同时央行也增加了货币政策

# 热轧卷板价格波动幅度较大

价格变化具体特点表现为：

首先，市场价格大幅震荡。2006年2月，国内主要市场热轧卷板（厚度5.75mm\*宽度1500mm，下同）市场平均价格为3045元/吨，到2008年6月上涨至5973元/吨，上涨2928元/吨，涨幅达到96.2%。2008年国际金融危机爆发后，钢材价格出现恐慌性的暴跌，到2008年10月，热轧卷板平均价格最低分别下跌到3068元/吨，与6月份最高价格相比，跌幅

达到48.6%。2009年以后，钢材市场价格涨跌周期及幅度有所减小，2011年前三季度、2011年11月底到2012年5月份的两轮行情，以及2013年5月到2013年12月市场价格涨跌幅度均在上下200元/吨之间。

其次，价格相对强弱转变。2008年金融危机爆发前，国内热轧卷板市场长期处于供求紧平衡的状态，热轧卷板市场价格普遍高于螺纹钢和线材价格，尤其是2007年前更为明显，2005年3月，国

内热轧卷板平均价格最高达到5360元/吨，较3月份三级螺纹钢和线材的最高价格4058元/吨和3912元/吨分别高出1302元/吨和1448元/吨。金融危机后，受国内投资需求拉动，以螺纹钢和线材为代表的建筑钢材需求明显好于热轧卷板，同时热轧卷板前期投资建设的产能大量释放，热轧卷板的供求从紧平衡转向较为宽松，使得热轧卷板的平均价格开始略低于螺纹钢和线材。

## 产销数据预期偏空 郑糖反弹恐难延续

□安信期货研究所 刘鹏

## 印度政策迟未落地

国内春节长假期间，虽然糖市缺乏消息，但外盘受到巴西干旱天气炒作和印度推迟决定生产刺激措施的影响，持续反弹，一度由14.7美分/磅附近飙升至16美分/磅上方。在外盘回暖带动下，郑糖迎来节后首个交易日的“开门红”。然而，由于春节过后国内将逐渐进入消费淡季，以及即将公布的1月产销数据预期偏空，郑糖此轮反弹恐难以延续。

## 巴西持续干旱

根据巴西气象局的报道，近日巴西出现大面积的持续高温干旱天气，其中巴西南部的甘蔗主产区旱情较为严重。今年1月份巴西气温创历史新高，同时创下20年来降雨量最少的一个月。气象预测机构Somar在报告中称，土壤水分不足导致种植户停止扩种，干旱损及巴西下一年度甘蔗单产前景，预计巴西的高温少雨天气还将持续，未来15天巴西甘蔗主产区的土壤湿度仍低于正常水准。有消息称此次巴西遭遇的旱情或许会导致甘蔗减产3%—5%，因此巴西干旱引发市场方面对巴西食糖生产前景的担忧。

在巴西干旱天气炒作的同时，主产区糖厂基本全部收榨，开始检修为下一年度生产做准备。根据圣保罗蔗产联盟（Unica）公布的数据显示，2013/2014榨季截至1月15日巴西中南部累计糖产量仍保持在2013年12月31日时3、427万吨的水平。综上可知，巴西干旱天气的炒作，以及产糖淡季的到来，都将在近期对国际糖价形成一定支撑。

## ■ 聚丙烯期货现货知识介绍（五） 编织制品是聚丙烯最大消费市场

编织制品是我国聚丙烯的最大消费市场，主要用于粮食、化肥及水泥等的包装。近几年来，塑编织品的生产分布格局有所变化。由于华东、中南的地区和人工成本提高，使两个地区的编织品厂外迁至辽宁、贵州等地；而山东为水泥生产的重要基地之一，其对水泥编织袋的需求带动了山东编织品生产企业的发展，因此近年来山东编织品产量跻身全国前列，2010年全国占比24%，位列全国第一。其次是辽宁省，占比18.1%，浙江以9.2%的占比位列第三。

注塑制品领域次之。注塑制品主要应用在小家电、日用品、玩具、洗衣机、汽车和周转箱上。近年来国内制造业的快速发展，使得国内对聚丙烯注塑件的需求不断增加，特别是对嵌断共聚物的需求增加迅速，因此近年来其在聚丙烯消费中所占的份额不断提高。

洗衣机的内桶、脱水桶和外壳均由注塑级嵌段共聚聚丙烯制造。我国是最大的洗衣机生产国，2012年，国内洗衣机产量约6742万台，消耗聚丙烯约60万吨左右，居世界第一位。其他家电，如电风扇、吸尘器、电饭煲等，共消耗聚丙烯约40万吨左右。

在汽车制造业中，聚丙烯主要用于生产零部件，装饰件和汽车保险杠。2012年国内汽车产量达到1927万辆，约有80多万吨聚丙烯用于汽车制造业。

在家电、塑料日用品领域，生产主要集中在华东、华南等经济发达地区，其中广东省位列全国第一，其次分别是浙江、江苏、湖北和山东，五省塑料日用品产量占比超过73.6%。

薄膜领域第

三。PP薄膜消费领域主要有BOPP膜和包装膜，也是主要集中在华东、华南地区。我国的BOPP薄膜生产虽然起步较晚，但技术设备起点较高。我国的BOPP薄膜生产企业主要集中在华南、华东地区，生产能力占全国的70%以上。

我国CPP生产厂家主要分布在华东地区（浙江、江苏、上海、安徽），其CPP产能约占全国总产能的46%；其次为华南三省（广东、福建、湖南），约占全国总产能的29%；其他地区占25%。

管材领域是第四大消费市场。PP-R管材是欧洲90年代开发应用的新型塑料管道产品，具有强度高、韧性好、耐冲击、耐高温及使用寿命长等优点，其长期使用温度为70℃，短期使用温度可达90℃，在温度为60～70℃及工作压力为1MPa的使用状态下寿命可达50年以上，是现代民用建筑管道系统(尤其是热水输送管)和工业用管道设施的绿色环保产品。PP-B不仅有很好的刚性，而且耐化学腐蚀性和环境应力开裂，可用于制作化工管道。2002—2007年我国房地产业快速发展，带动了PP管材的快速发展，期间管材消耗PP年均增速高达19%。自2008年来我国房地产业走入低谷，新开工面积下降，使得管材消耗增速放缓。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	732.31	733.45	729.35	732.34	12.93	731.87
易盛农基指数	1006.16	1007.49	1000.95	1007.49	6.96	1008.03

**隆重推出 Beta 动量对冲、 德利宝 等程序化交易产品**

满足多样化投资需求 助您顺畅投资期货

联系部门:广发期货投资咨询部  
联系电话:020—38456848  
公司网址:www.gfqh.com.cn