



2015年2月28日

豆类油脂月报

农产品分析师

唐钰

电话：15622828998

(0755) 83472566-138

邮箱：

tangyu@szjqh.com

本月市场回顾

国内港口库存

国内现货价格

美国大豆供需平衡表

全球大豆供需图表

大商所豆油豆粕比价

美豆季节性规律分析

下周市场焦点

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



本周市场回顾

巴西卡车工人的罢工引发了大豆供应担忧，本周豆类油脂全线大涨。

新闻

- 巴西政府称几大交通要塞罢工已停止，但南部独立卡车司机表示谈判不涉及他们，因此还会继续封路。
- 马托格罗索大豆收割超 50%，上周 17%，单产也高出预期。
- 阿根廷农民预测大豆产量 5800 万吨，USDA 预测 5600 万吨。
- 美国作物上涨，其他地区在跌，价差进一步拉大，美国和南美销售大豆积极。
- 布交所重申阿根廷大豆产量 5700 万吨。
- 阿根廷 1 月大豆压榨量 177.3 万吨，去年同期 196.8 万吨，12 月 248.5 万吨。
- 美国中西部周五至下周会有降雪，气温低于正常，将导致伊利诺斯河结冰，伊利诺斯河驳船运费 425-440%。
- 巴西货币继续下跌，昨晚兑美元为 2.9。

美豆重新收复 1000 美分关口，令走势变得复杂，虽然日图形成双底，但前期的下跌并不充分，基本上也并无支持持续性上涨的基础，仍视作短期反弹，等待巴西罢工的消息刺激消退后，美豆高位遇阻力位回落概率较大。技术上阻力位上看 1060 区域，支撑位 1000 美分。

连粕预计跟随外盘反弹，阻力位 2981。

美国 CBOT 大豆 1505 合约：



美豆阻力位 1075 美分，支撑位 1000 美分。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



中国大商所豆粕合约 M1505:



豆粕 M1505 短线上行趋势支撑位 5 日均线，阻力位 2981。

豆一 A1505:



豆一 A1505 阻力位 5 日均线，支撑位 4221。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可靠之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



棕榈油 P1505:



棕榈油 P1505 反弹站稳 5128 则上看 5538。

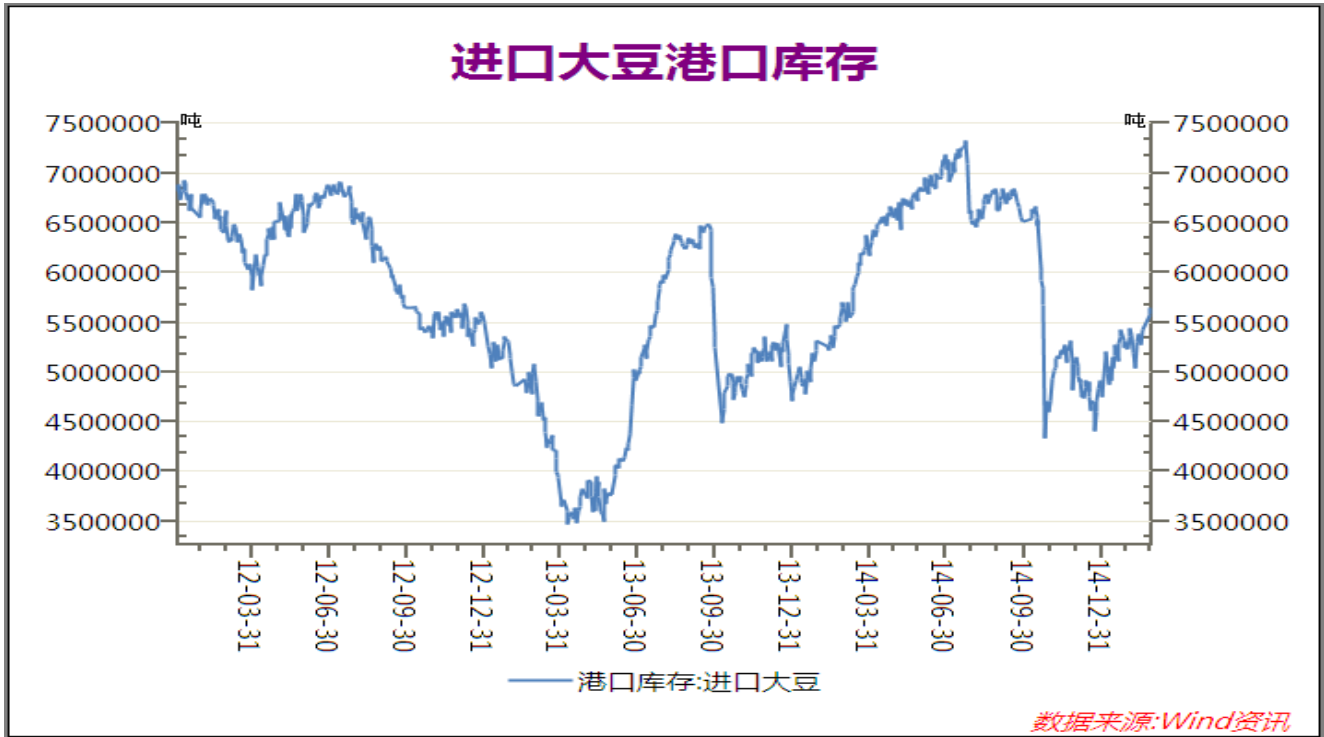
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



国内港口库存



棕榈油库存低于近两年同期

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

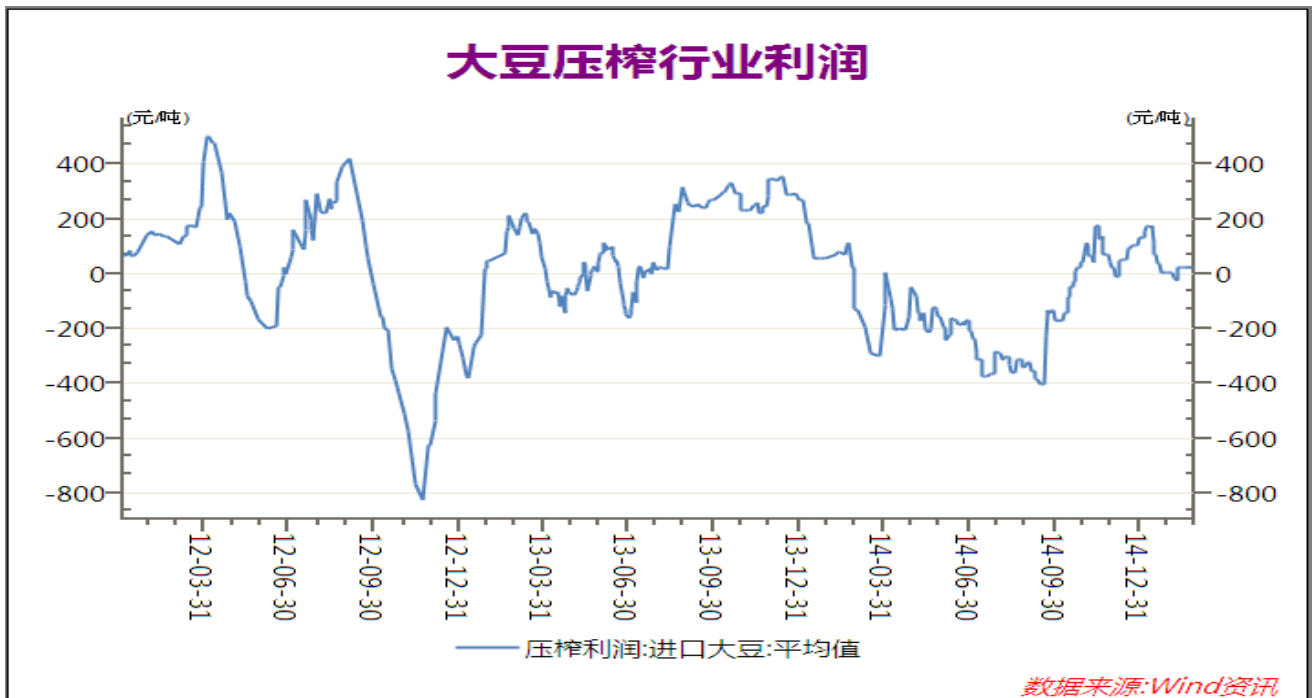
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



国内现货价格



豆粕现货价格触及近三年低点后反弹。



进口大豆压榨利润处于较好水平，榨油厂倾向卖出大连豆粕。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



美国 2014/15 年度大豆库存消费比处于 2007 年以来最高水平

美国大豆供需平衡表	2012/13	2013/14	2014/15	2014/15
		估计值	1月预测值	2月预测值
			<i>百万英亩</i>	
播种面积	77.2	76.8	83.7	83.7
收获面积	76.1	76.3	83.1	83.1
			<i>蒲式耳</i>	
每英亩单产	40	44	47.8	47.8
			<i>百万蒲式耳</i>	
期初库存	169	141	92	92
产量	3042	3358	3969	3969
进口量	41	72	15	25
总供应	3252	3570	4076	4086
压榨量	1689	1734	1780	1795
出口量	1317	1647	1770	1790
种子用量	89	97	92	92
其它消费	16	0	24	24
总需求	3111	3478	3666	3701
结转库存	141	92	410	385
农场现货均价	14.4	13	9.45 - 10.95	9.45 - 10.95
库存消费比	4.5%	2.6%	11.2%	10.4%
<i>数据来源: USDA 2015年2月10日</i>				

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失 (包含获利减少) 与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



美国豆油供需平衡表	2012/13	2013/14	2014/15	2014/15
		估计值	1月预测值	2月预测值
			<i>百万磅</i>	
期初库存	2540	1705	1165	1165
产量	19820	20130	20680	20555
进口量	196	165	160	160
总供应	22555	22000	22005	21880
国内消费量	18687	18958	18450	18350
生物柴油	4689	4800	4800	4700
食用、饲养及工业	13998	14158	13650	13650
出口	2164	1877	2100	2100
总需求	20850	20835	20550	20450
结转库存	1705	1165	1455	1430
现货均价（美分/磅）	47.13	38.23	32.00 - 36.00	31.00 - 35.00
库存消费比	8.2%	5.6%	7.1%	7.0%
<i>数据来源：USDA 2015年2月10日</i>				

美国豆粕供需平衡表	2012/13	2013/14	2014/15	2014/15
		估计值	1月预测值	2月预测值
			<i>千短吨</i>	
期初库存	300	275	250	250
产量	39875	40685	42785	42800
进口	245	336	165	250
总供应	40420	41296	43200	43300
国内消费量	28969	29496	30100	30200
出口	11176	11550	12800	12800
总需求	40145	41046	42900	43000
结转库存	275	250	300	300
现货均价（美元/短吨）	468.11	489.94	340.00 - 380.00	340.00 - 380.00
库存消费比	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%
<i>数据来源：USDA 2015年2月10日</i>				

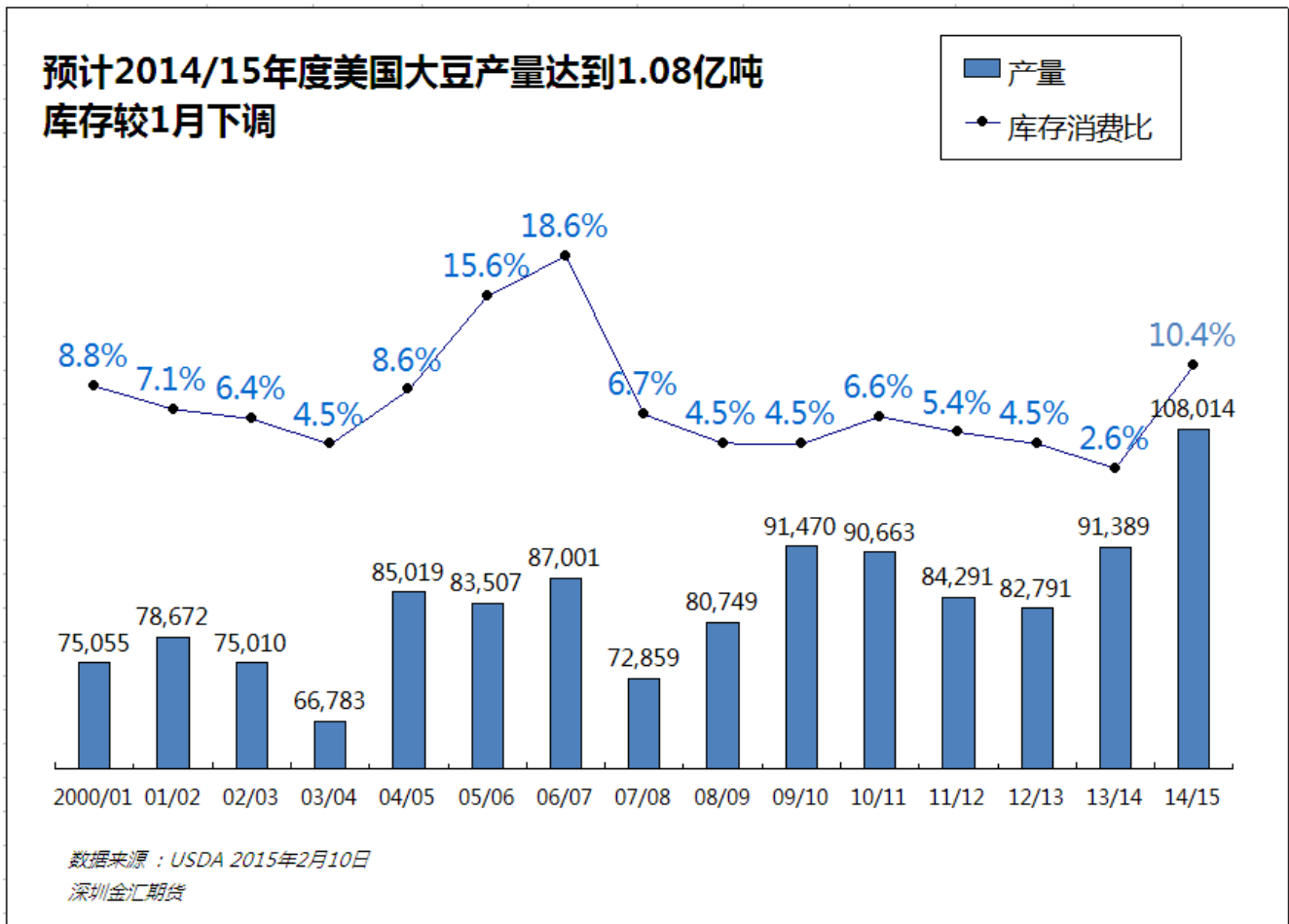
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



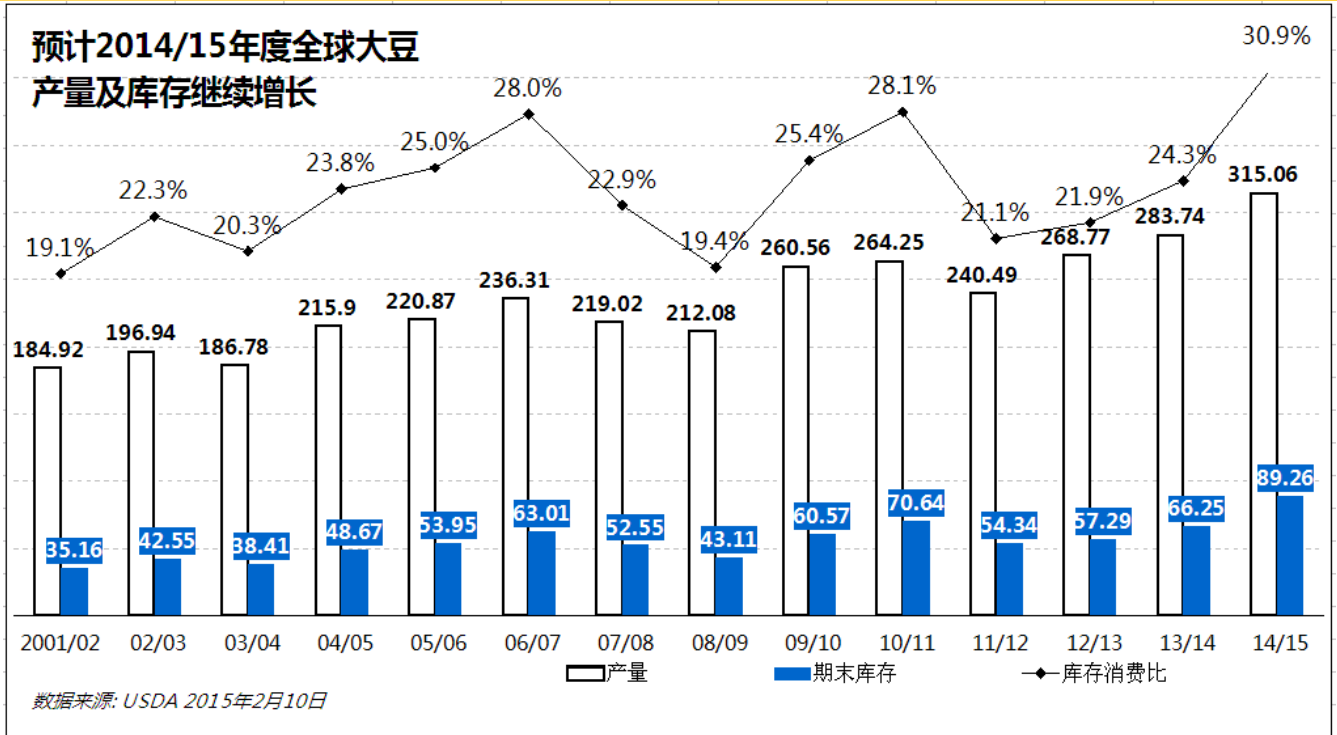
各国大豆年度产量						单位：千吨
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15 1月报告	2014/15 2月报告
美国	90,663	84,291	82,791	91,389	108,014	108,014
巴西	75,300	66,500	82,000	86,700	95,500	94,500
阿根廷	49,000	40,100	49,300	54,000	55,000	56,000
中国	15,080	14,485	13,050	12,200	11,800	12,350
印度	10,100	11,700	12,200	9,500	10,500	10,500
巴拉圭	7,128	4,043	8,202	8,200	8,500	8,500
加拿大	4,445	4,467	5,086	5,359	6,050	6,050
其它国家	12,530	14,907	16,136	16,388	19,005	19,141
合计	264,246	240,493	268,765	283,736	314,369	315,055

数据来源：USDA 2015年2月10日



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失 (包含获利减少) 与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



大商所油粕比接近底部区间 反弹概率增加



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



美豆季节性规律分析



上图是截至 2012 年美国芝加哥商品交易所大豆期货合约 5 年、20 年、30 年均价的季节性走势图，从图表所示价格走势可以发现如下规律：

(1) 大豆期货价格波动幅度越来越大：5 年均价波动幅度大于 20 年均价，20 年均价波动幅度大于 30 年均价，年度上涨幅度越来越高，年度下跌幅度也越来越大，最近的例子就是 2012 年美国大面积干旱引发的炒作将大豆价格炒至历史新高令人印象深刻。形成这种现象的原因一方面是近年来美国 QE 为首的货币宽松政策造成市场资金充沛流动性高涨，另一方面 1999 年 CFTC 放松基金仓位限制后，对冲基金投入商品期货市场的资金量越来越大，2003 年时指数基金投入商品期货的资金为 130 亿美元，短短五年后的 2008 年这一数字已暴增 20 倍升至 3000 亿美元；

(2) 大豆期货价格高低点有季节性规律：以 1 月 1 日价格为基准，大豆期货夏天时的价格通常会上涨超过 20%，年度高点通常出现在 7 月中旬，而年度低点通常出现在收割季节 10 月上

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



旬。这一季节性规律的形成与美国大豆生长周期息息相关，而美国农业部每月上旬发布的月度供需报告又为市场预期提供重要基准。

3 月份美国农户的种植展望报告形成初步的大豆播种面积数据，市场由此找到第一个潜在炒作题材，直到 5 月份美国农业部公布首次播种面积预估数据；

5 月份开始天气因素成为市场焦点，如果期间天气比较异常，明显影响到大豆播种或者播种后大豆的生长发芽，那么市场将会因减产担忧而进行炒作，直到 7 月份美国农业部公布本年度考虑到天气因素后的初步单产预估；

8 月份大豆生长灌浆期非常关键，此阶段最易因干旱天气题材形成炒作，直到 9 月份美国农业部公布单产预估对干旱造成的影响进行初步定性，2012 年和 2013 年连续两年都出现了类似的炒作，9 月供需报告公布之日也都成为重要拐点；

10 月份的报告也值得关注，随着收割的进行，美豆真实的种植面积和单产在 10 月报告中将初见端倪，同时南美大豆开始播种，潜在的天气题材也可能影响市场。

总的来说，美豆价格的季节性规律较为明显，逢低买入的时机是年初或者 10 月份的收割低点，6 月份开始的天气炒作题材寻机介入，7 月和 9 月的炒作高峰期多头应逢高离场。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



下周市场焦点

巴西卡车罢工事件进展。

事件已持续多日，豆粕价格炒高后面临较大抛压，多头风险积聚。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com