



2015年6月19日

# 豆类油脂周报

农产品分析师

唐钰

电话：15622828998

( 0755 ) 83472566-138

邮箱：

tangyu@szjqh.com

本周市场回顾

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

美豆季节性规律分析

大商所油粕比

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



## 市场走势回顾

美豆的天气炒作行情已经连续大炒三日有所超买，盘面也显示出多头疲软迹象，随着降雨的逐渐消退，美豆周五下跌 0.25%，预计短期调整幅度不会太大。

一周美豆累计上涨 3.92%为去年底调整以来最大周涨幅，具备行情拐点的重要意义。本次行情始于周一公布的作物进度报告显示截至 6 月 14 日美国大豆种植 87%，低于去年同期的 91%及五年均值的 90%。出芽率 75%，低于去年同期的 81%及五年均值的 77%。优良率 67%，低于上周的 69%及去年同期的 73%。总体来说美豆播种生长状况略弱于去年，对价格有利好效应，连续过量降雨加重了播种延缓、部分土地重播、单产受不利影响的预期。

国内豆粕 M1509 本周上涨 1.69%收于 2532 元/吨，油脂方面下探震荡区间的下沿区域，豆油 Y1509 本周震荡收于 5686 元/吨，棕榈油 P1509 本周震荡收于 4954 元/吨，豆一 A1509 本周反弹 1.8%收于 4237 元/吨。

国内粕类弱于外盘，因进口大豆大量到港及蛋白饲料整体供应过剩产生的基本面压力。后市美豆中线上涨会继续带动内盘，短线的调整也将会影响内盘。短期粕强油弱格局，是否延续则密切关注油粕比是否向下破位。

### 新闻

- 分析公司 Informa Economics 将美国大豆种植面积预估从 8,718.5 万英亩下调至 8,676 万英亩。
- 阿根廷已售 45%14/15 年度豆。一周前 41.3%，上年 38.5%。
- 阿农业部预计阿根廷豆产量 6000 万吨，上年 5340 万。艾交易所预计阿根廷豆产量 6080 万，早先预期 6000 万吨。阿根廷大豆收获完 96.5%，一周前 93.4%。
- 年度迄今美对中国大豆装船 2957.82 万，上年 2753.7 万。迄今美对中国售出但尚未装船 53.1 万旧豆，上周 5.75 万，去年 6 万吨。美对华售总量 3010.9 万吨，较去年 2759.8 万高 9.1%，一周前增 9.04%。美对中国售 249 万新豆，比上周高 18.1 万。

芝加哥大豆跌破前期低点 896 后迅速反弹可能已经启动一波大型反弹，基本面关注仍是美国产区天气情况对大豆种植及生长的影响，月底将有季度库存报告，市场预期库存将继续下调，这一预期可能在某一个时点对市场产生波段刺激。

国内豆粕随外盘，形成震荡式反弹。

棕榈油、豆油处于宽幅震荡市，厄尔尼诺的短期刺激减弱，需要其他因素方能突破盘整格局。

美国 CBOT 大豆 1509 合约：

**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



美豆阻力位下降趋势线，支撑位5日均线。

中国大商所豆粕合约 M1509:

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



连粕 M1509 阻力位 2582 及 20 日均线。

豆一 A1509:

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



豆一 A1509 阻力位 20 日均线。

豆油 Y1509:

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



豆油阻力位 5988，支撑位 60 日均线，区间震荡。

棕榈油 P1509:

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



棕榈油支撑 60 日均线，阻力位 5254，区间震荡

## 国内港口库存

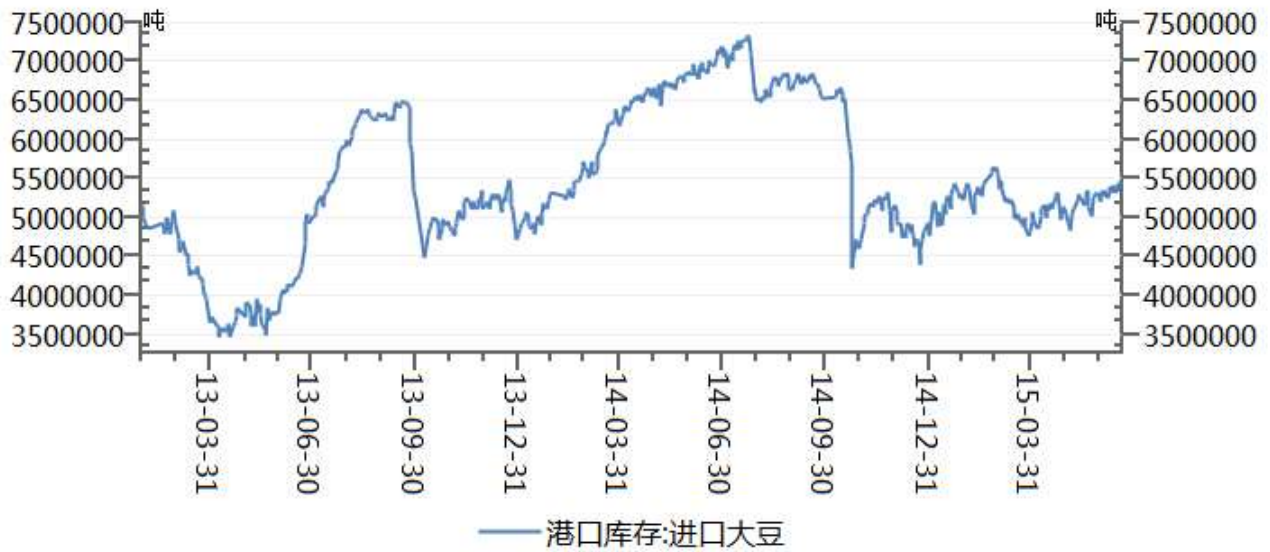
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。

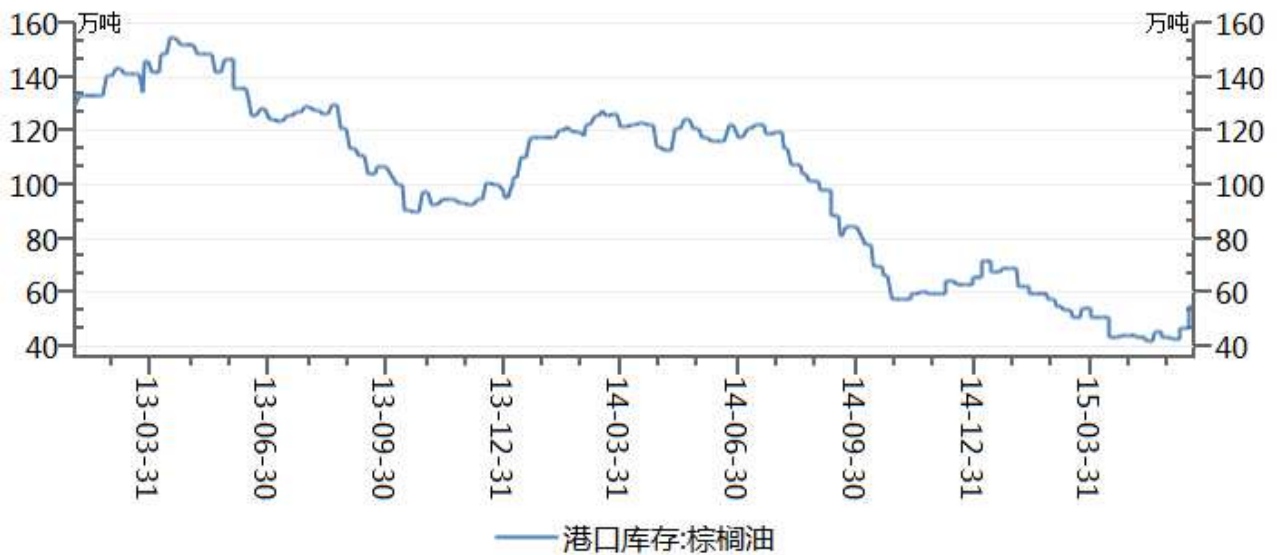
公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



## 进口大豆港口库存



## 棕榈油港口库存



棕榈油库存近期开始回升

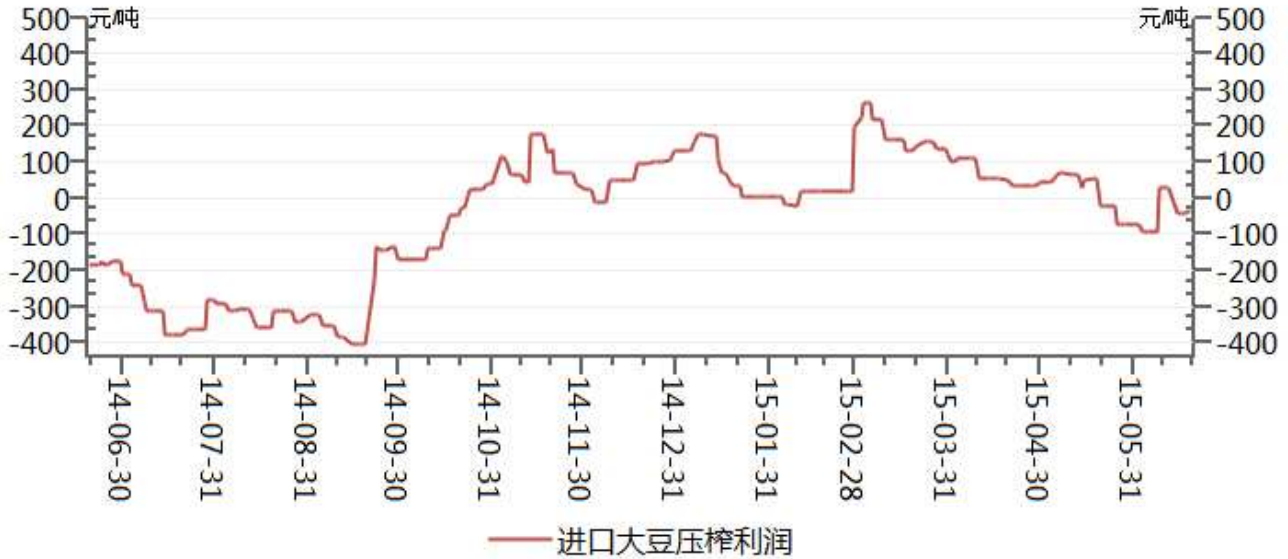
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。





## 国产大豆与进口大豆压榨利润



数据来源:Wind资讯

## 生猪存栏与能繁母猪对比



数据来源:Wind资讯

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 2015/16 年度预测库存再次下调

美国大豆供需平衡表	2013/14	2014/15	2015/16	2015/16
		估计值	5月预测值	6月预测值
			<i>百万英亩</i>	
播种面积	76.8	83.7	84.6 *	84.6 *
收获面积	76.3	83.1	83.7 *	83.7 *
			<i>蒲式耳</i>	
每英亩单产	44	47.8	46.0 *	46.0 *
			<i>百万蒲式耳</i>	
期初库存	141	92	350	330
产量	3358	3969	3850	3850
进口量	72	30	30	30
总供应	3570	4091	4230	4210
压榨量	1734	1815	1825	1830
出口量	1647	1810	1775	1775
种子用量	97	98	92	92
其它消费	0	38	38	38
总需求	3478	3761	3729	3734
结转库存	92	330	500	475
农场现货均价	13	10.05	8.25 - 9.75	8.25 - 9.75
库存消费比	2.6%	8.8%	13.4%	12.7%
<i>数据来源: USDA 2015年6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。

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



美国豆油供需平衡表	2013/14	2014/15	2015/16	2015/16
		估计值	5月预测值	6月预测值
			<i>百万磅</i>	
期初库存	1705	1165	1240	1225
产量	20130	20735	21095	21155
进口量	165	225	175	175
总供应	22000	22125	22510	22555
国内消费量	18958	19000	19100	19200
生物柴油	5010	4900	5000	5100
食用、饲养及工业	13949	14100	14100	14100
出口	1877	1900	2000	2000
总需求	20835	20900	21100	21200
结转库存	1165	1225	1410	1355
现货均价（美分/磅）	38.23	33	29.50 - 32.50	30.50 - 33.50
库存消费比	5.6%	5.9%	6.7%	6.4%
<i>数据来源：USDA 2015年6月10日</i>				

美国豆粕供需平衡表	2013/14	2014/15	2015/16	2015/16
		估计值	5月预测值	6月预测值
			<i>千短吨</i>	
期初库存	275	250	300	300
产量	40685	43500	43325	43425
进口	336	350	325	325
总供应	41296	44100	43950	44050
国内消费量	29496	31100	31900	32000
出口	11550	12700	11750	11750
总需求	41046	43800	43650	43750
结转库存	250	300	300	300
现货均价（美元/短吨）	489.94	355	305.00 - 345.00	305.00 - 345.00
库存消费比	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
<i>数据来源：USDA 2015年6月10日</i>				

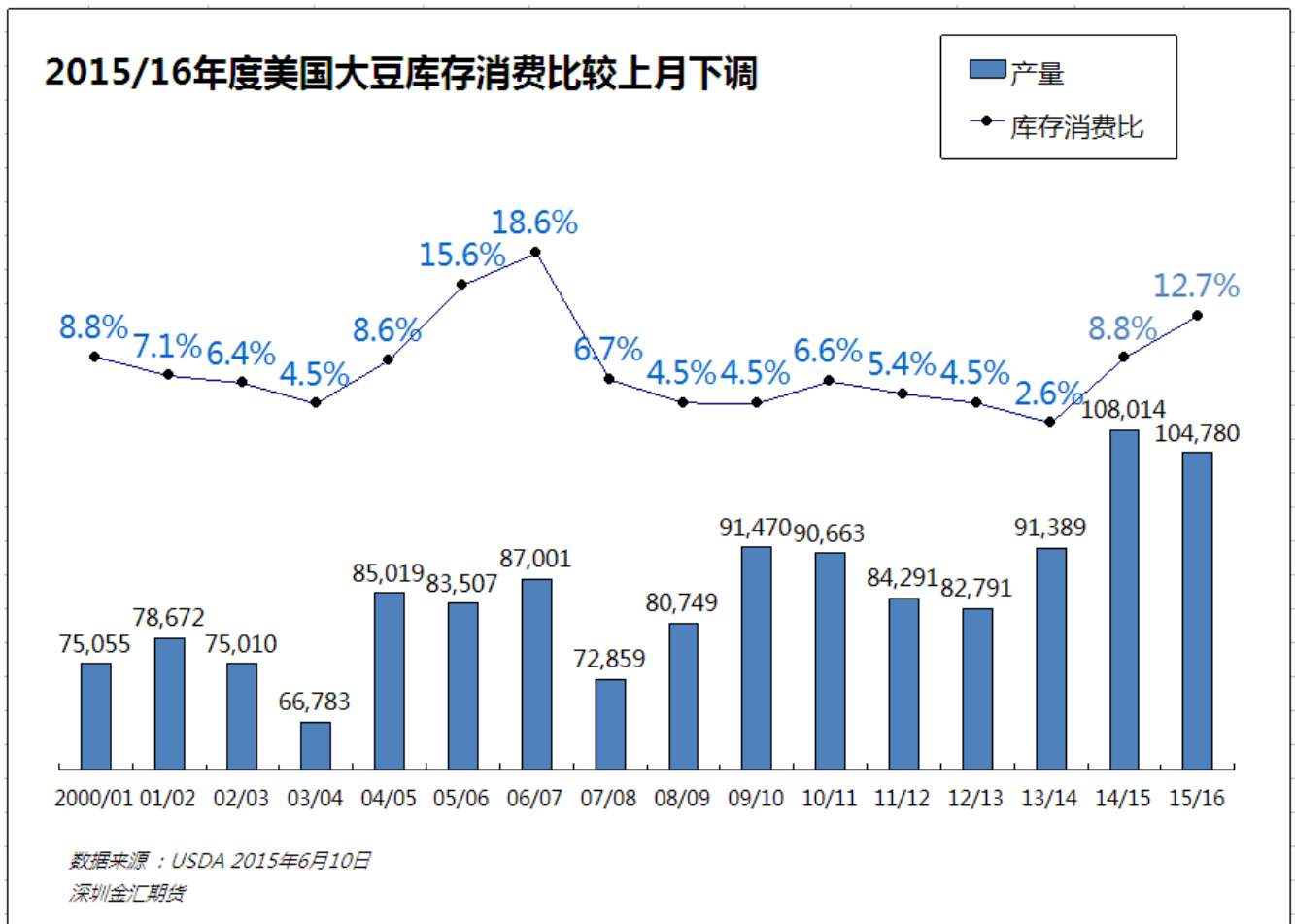
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16 5月报告	2015/16 6月报告
美国	84,291	82,791	91,389	108,014	104,780	104,780
巴西	66,500	82,000	86,700	94,500	97,000	97,000
阿根廷	40,100	49,300	53,500	59,500	57,000	57,000
中国	14,485	13,050	12,200	12,350	11,500	11,500
印度	11,700	12,200	9,500	9,800	11,500	11,500
巴拉圭	4,043	8,202	8,200	8,500	8,800	8,800
加拿大	4,467	5,086	5,359	6,050	6,200	6,200
其它国家	14,841	16,195	16,405	19,539	20,520	20,800
合计	240,427	268,824	283,253	318,253	317,300	317,580

数据来源：USDA 2015年6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。



## 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

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。



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



## 大商所油粕比



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。



## 下周市场焦点

后市关注仍是美国产区天气情况对大豆种植及生长的影响，月底将有季度库存报告，市场预期库存将继续下调，这一预期可能在某一个时点对市场产生波段刺激。

油脂陷入调整，需新的刺激因素方能突破盘整格局。

**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