



2015年6月12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

芝加哥大豆期货周五下跌 0.48% 收于 904.2 美分/蒲式耳，本周美豆先涨后跌，虽然 10 日的美国农业部月度供需报告下调美豆库存对价格相对利好，但市场仍更加顾虑全球大豆整体供应过剩大局从而看淡大豆前景，美国中西部的暴雨天气虽然延迟播种，但市场也有观点认为有利于作物生长。本次美豆自月初以来的反弹可能已经结束，期价重回探底之路。市场主力多头借美国农业部下调库存的利好借机反手出货导致周线收出一颗带长上影线的阴线。

国内豆粕 M1509 本周下跌 2.8% 收于 2489 元/吨，油脂方面下探震荡区间的下沿区域，豆油 Y1509 本周下跌约 2% 收于 5700 元/吨，棕榈油 P1509 本周下跌约 2.6% 收于 5022 元/吨，豆一 A1509 本周下跌 1.9% 收于 4177 元/吨。

国内粕类弱于外盘，因进口大豆及蛋白饲料整体供应过剩产生的基本面压力，而外盘结束反弹的迹象对于国内价格也是一大打击，导致连粕重回下跌并创年度新低。

新闻

- 罗交所：阿根廷大豆产量预期 6010 万吨，之前预估 5960 万吨。
- 美国下周或将公布禁止餐饮业商家使用含有反式脂肪酸油类的禁令。
- 印尼将自 6 月 15 日起对毛棕榈油出口征收每吨 50 美元税费，加工后的征收 30 美元。
- 印度 5 月植物油进口 140 万吨，上月 110 万吨，5 月进口棕油 907347 吨，环比增加 25%。

芝加哥大豆跌破 20 日均线后继续探底前期低点 896 之势已无法避免，这一关键价位能否守住将决定短期震荡市或单边市的选择，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。

国内豆粕短期随外盘走弱。

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 10 日均线，下跌目标 896。

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 2514 及 10 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



豆一 A1509 阻力位 10 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)与伤害并不负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

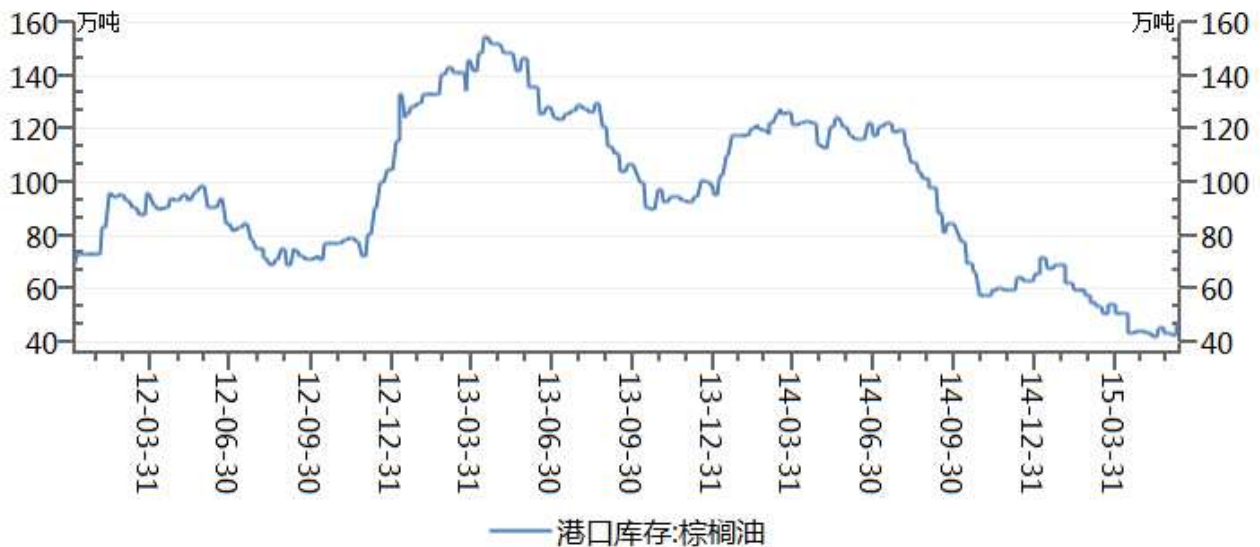


进口大豆港口库存



数据来源:Wind资讯

棕榈油港口库存



数据来源:Wind资讯

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。

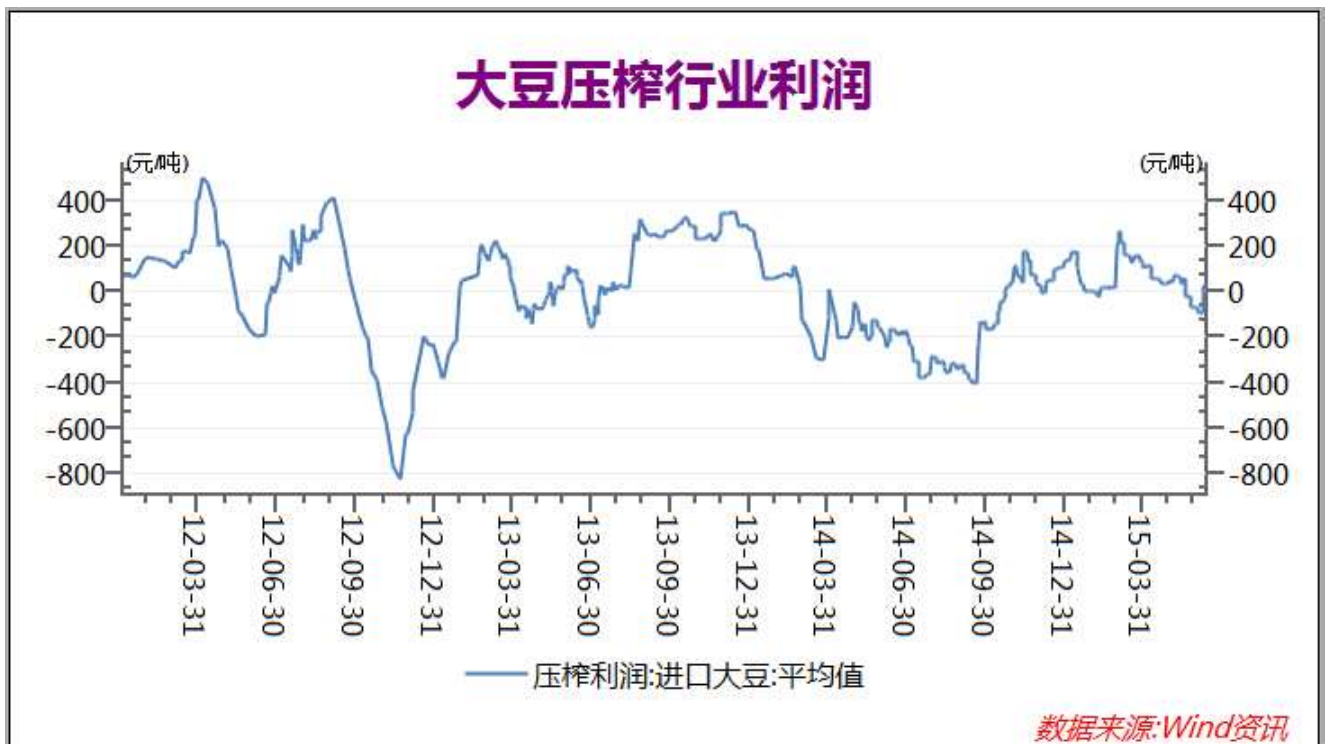
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失 (包含获利减少) 与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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



国内现货价格



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。



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。



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%
数据来源：USDA 2015年6月10日				

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%
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。

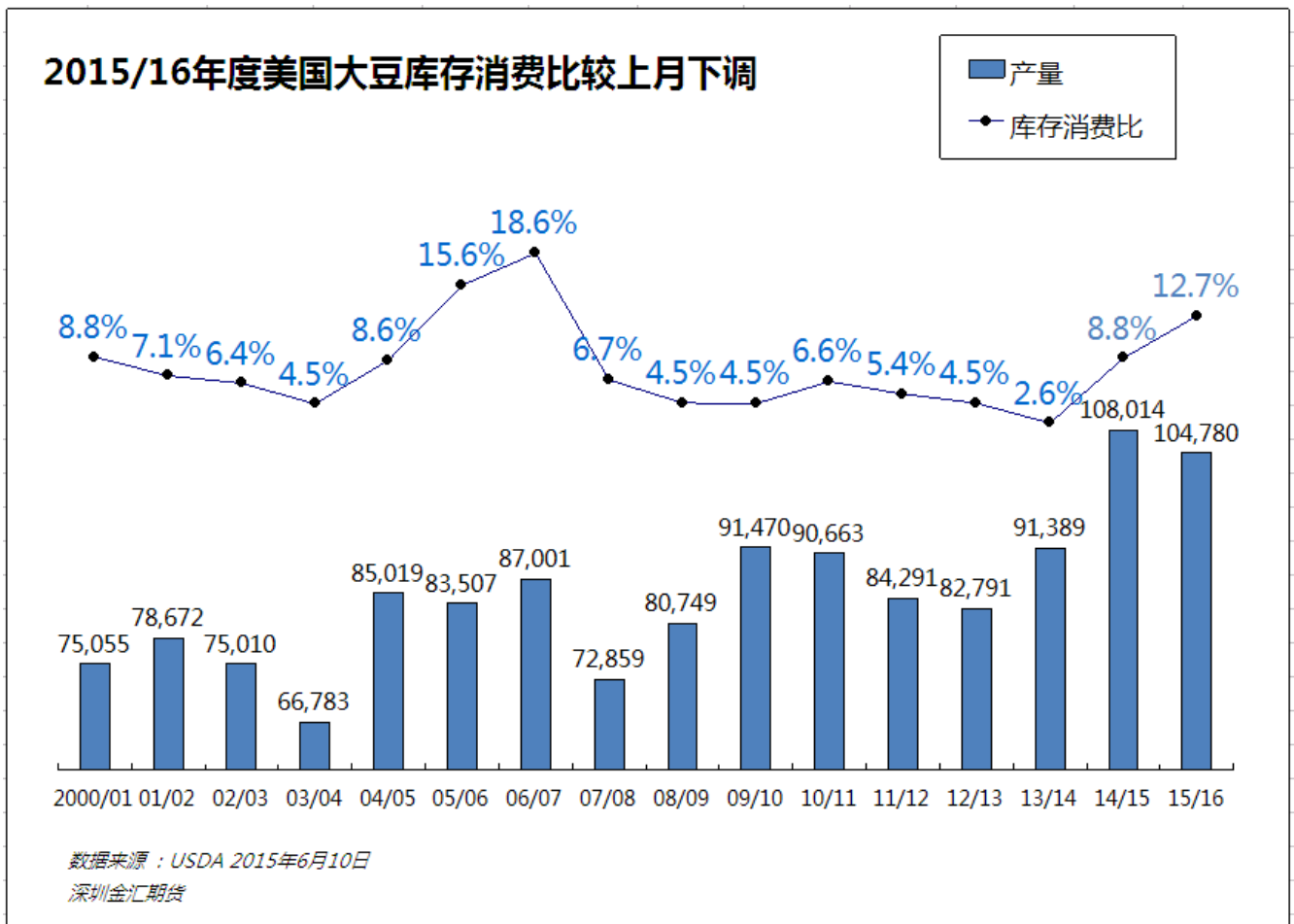
免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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



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。



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