



2015年8月7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

芝加哥大豆周五上涨 2%创一个月来最大单日涨幅，技术上对短期震荡区间选择了向上突破，上方反弹目标扩展至 20 日均线。市场可能逐渐关注美国中西部地区 8 月中旬天气燥热的可能，另下周的美国农业部月度供需报告可能下调美豆产量和单产预估也支撑市场。在美国农业部 8 月 12 日公布报告前，接受路透访问的分析师预估均值为，美国大豆产量将为每英亩 44.7 蒲式耳，低于农业部目前预期的 46.0 蒲式耳。

总体来看，本周为豆类的反弹一周，在国际油价继续走低的背景下农产品已经逐渐抗跌，这体现了农产品的粮食属性，也从另一个角度表示各种商品如原油价格的反弹可能临近。

国内方面豆粕、豆油都跟随美豆反弹，而棕榈油受制于马来西亚棕榈油的疲软跌至了年度新低，双底的右底有希望在此处成立，但需要原油的反弹配合。

新闻

- 印度将在 3 月 31 日前对小麦进口征收 10%关税，过去八年没有进口关税限制。
- 市场日益担心 2015/16 年度美豆和豆粕销售，农业部 150-200M11 蒲的大豆出口预测估计过高了。
- 俄罗斯卢布处于 6 个月以来低点，巴西雷亚尔更是为 12 年最低。

芝加哥大豆短期反弹空间向上扩展至 20 日均线。

国内豆粕跟随外盘。

棕榈油、豆油处于宽幅震荡市，目前已经形成大型双底的轮廓，短线仍然震荡筑底。

美国 CBOT 大豆 1511 合约：



美豆 931 为短线支撑位，阻力位 20 日均线及 978。

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。



中国大商所豆粕合约 M1601:



连粕 M1601 阻力位 20 日均线，短线反弹。

豆油 Y1601:



豆油阻力位 20 日均线，震荡下行。

棕榈油 P1601:

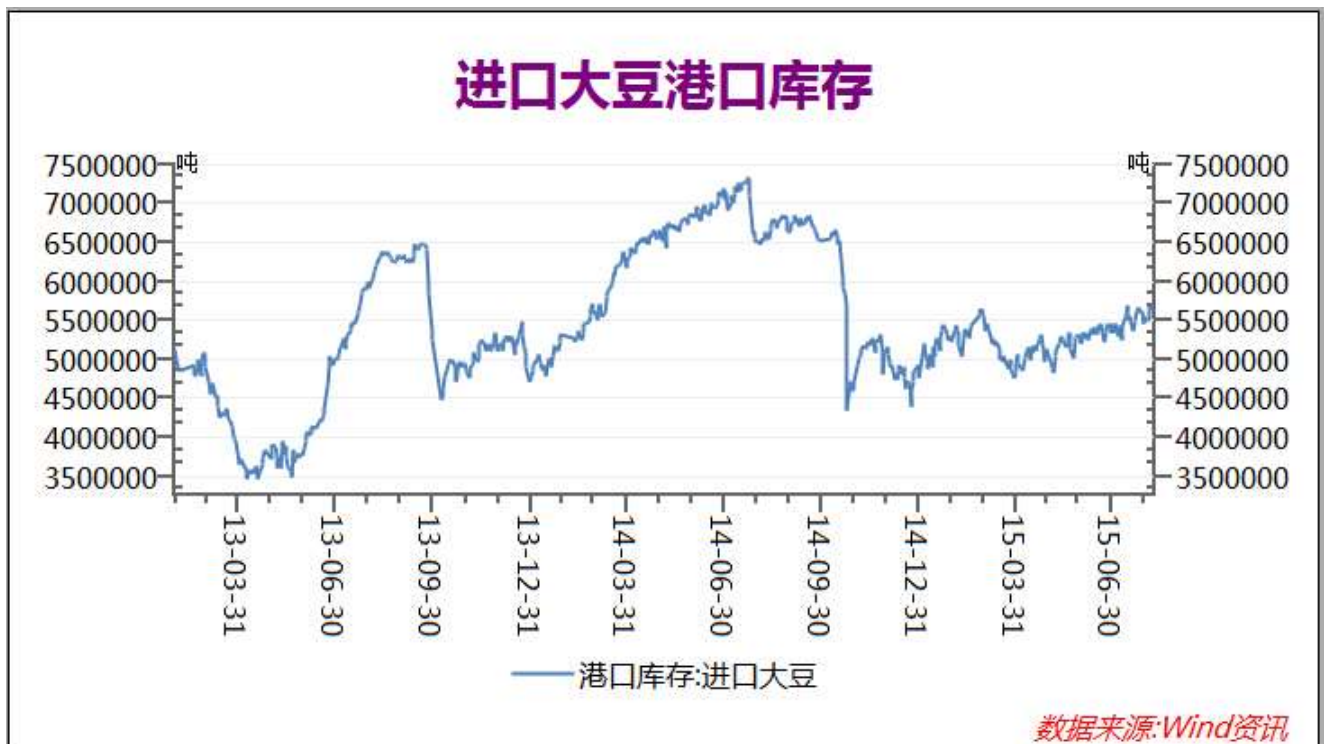
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



棕榈油阻力位 20 日均线，震荡下行。

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。



棕榈油库存近期开始回升

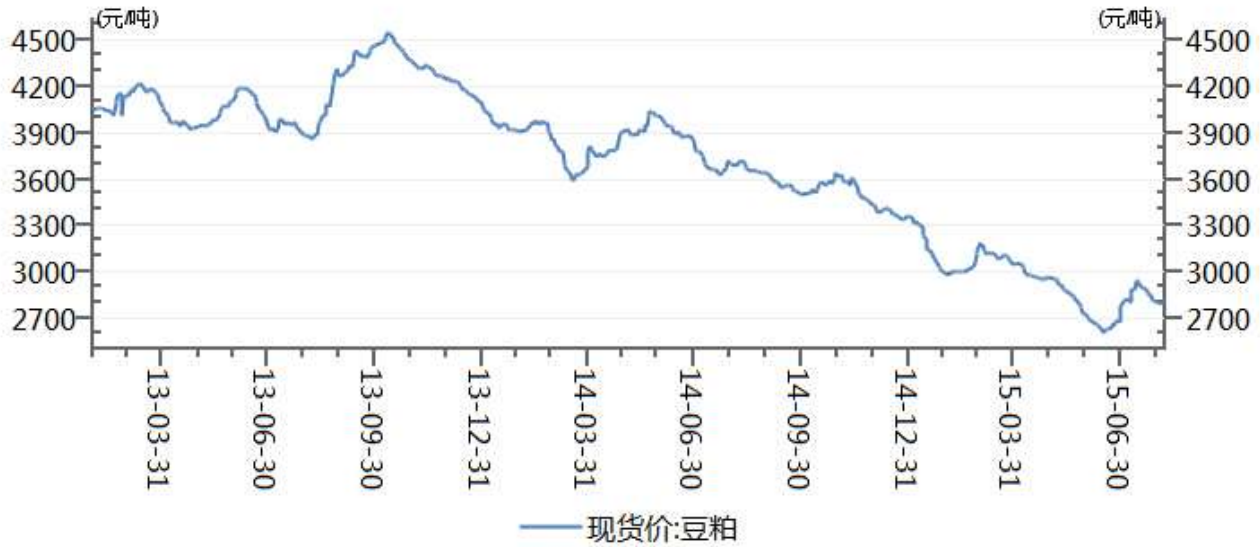
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。

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

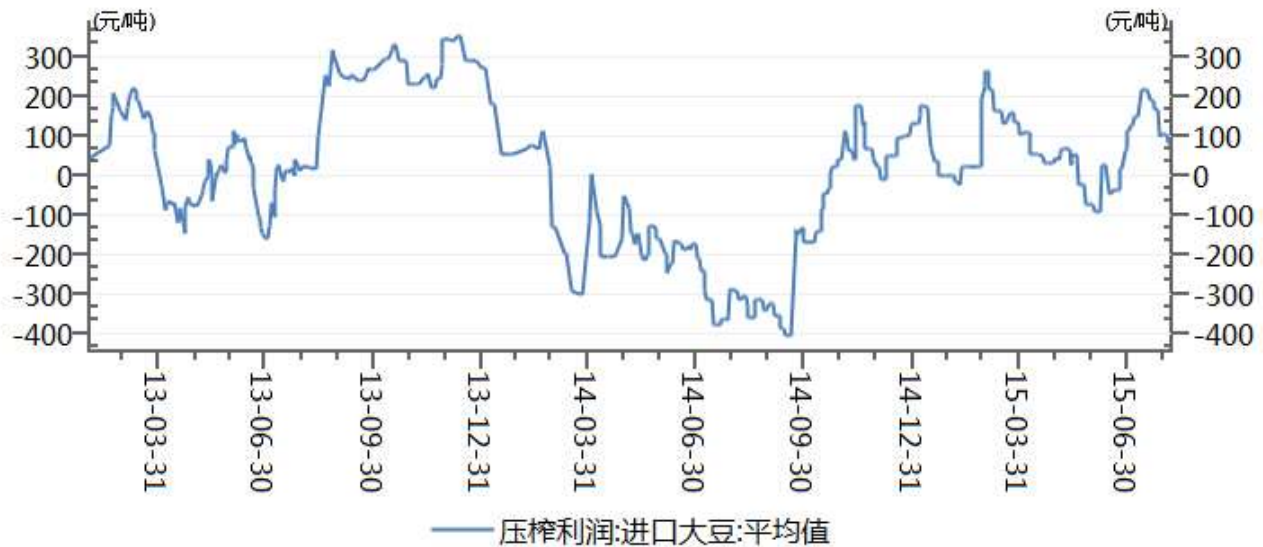


豆粕现货价走势



数据来源:Wind资讯

大豆压榨行业利润



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	6月预测值	7月预测值
			<i>百万英亩</i>	
播种面积	76.8	83.7	84.6 *	85.1 **
收获面积	76.3	83.1	83.7 *	84.4 **
			<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	330	255
产量	3358	3969	3850	3885
进口量	72	30	30	30
总供应	3570	4091	4210	4170
压榨量	1734	1830	1830	1840
出口量	1647	1825	1775	1775
种子用量	97	99	92	92
其它消费	0	82	38	38
总需求	3478	3836	3734	3744
结转库存	92	255	475	425
农场现货均价	13	10.05	8.25 - 9.75	8.50 - 10.00
库存消费比	2.6%	6.6%	12.7%	11.4%
<i>数据来源: USDA 2015年7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	6月预测值	7月预测值
			百万磅	
期初库存	1705	1165	1225	1395
产量	20130	20905	21155	21270
进口量	165	225	175	175
总供应	22000	22295	22555	22840
国内消费量	18958	19000	19200	19300
生物柴油	5010	5000	5100	5100
食用、饲养及工业	13949	14000	14100	14200
出口	1877	1900	2000	2000
总需求	20835	20900	21200	21300
结转库存	1165	1395	1355	1540
现货均价 (美分/磅)	38.23	33	30.50 - 33.50	30.50 - 33.50
库存消费比	5.6%	6.7%	6.4%	7.2%
数据来源: USDA 2015年7月10日				

美国豆粕供需平衡表	2013/14	2014/15	2015/16	2015/16
		估计值	6月预测值	7月预测值
			千短吨	
期初库存	275	250	300	300
产量	40685	43750	43425	43725
进口	336	400	325	325
总供应	41296	44400	44050	44350
国内消费量	29496	31500	32000	32300
出口	11550	12600	11750	11750
总需求	41046	44100	43750	44050
结转库存	250	300	300	300
现货均价 (美元/短吨)	489.94	365	345.00	355.00
库存消费比	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
数据来源: USDA 2015年7月10日				

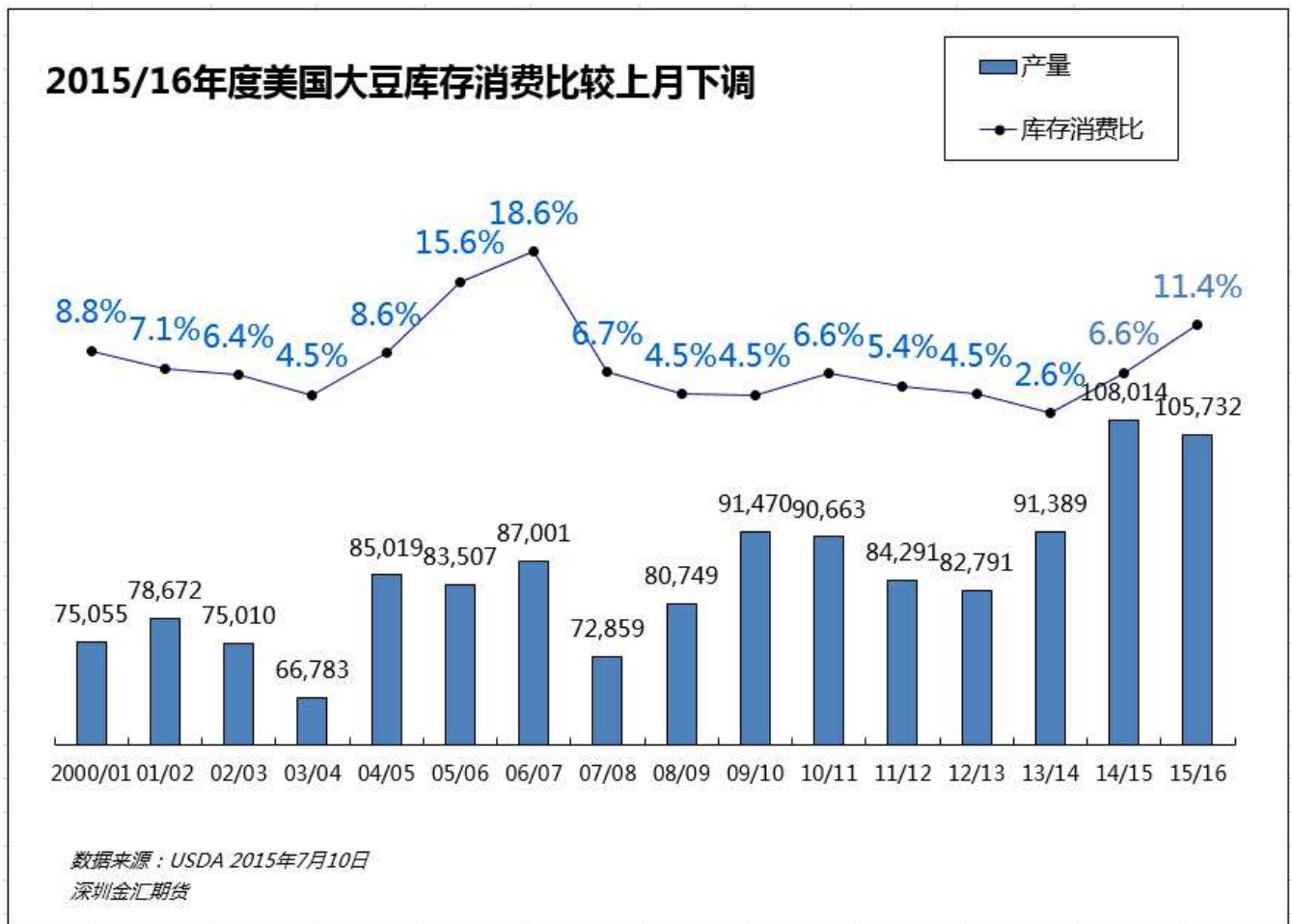
以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



各国大豆年度产量						单位：千吨
	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16 6月报告	2015/16 7月报告
美国	84,291	82,791	91,389	108,014	104,780	105,732
巴西	66,500	82,000	86,700	94,500	97,000	97,000
阿根廷	40,100	49,300	53,500	60,000	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	8,190	8,400	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	19,489	20,800	21,191
合计	240,427	268,824	283,253	318,253	317,300	317,580

数据来源：USDA 2015年7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