



2015年10月17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

上周芝加哥大豆下半周连跌三天，主要还是受到美豆收割迅速压制，上周美豆收割率 62%，进度几乎是去年 37% 的一倍，五年均值为 54%。美豆生长优良率 64%，上周 64%，去年同期 73%；落叶率 92%，去年 90%，五年 91%。下周的收割进度五年均值为 66%。

尽管丰产、收割迅速等利空因素始终压制市场，但上周的盘面也有亮点，周出口检验报告 6730 万蒲式耳，较上周增长 58%，本年度装运量较去年同期增长 12%，周净销售新作大豆 147 万吨，环比增长 15%，新作大豆的销售及出口开始正式提速，今年美豆销售较去年同期少 23%，预计近期将逐渐收窄差距，美豆也进入利于上涨的季节性周期。单周美豆收涨 1.64%，技术上也形成了突破 900 美分关口后回踩确认突破有效的有利形态，如果重启上涨，美豆的短期阻力位在 930 附近。

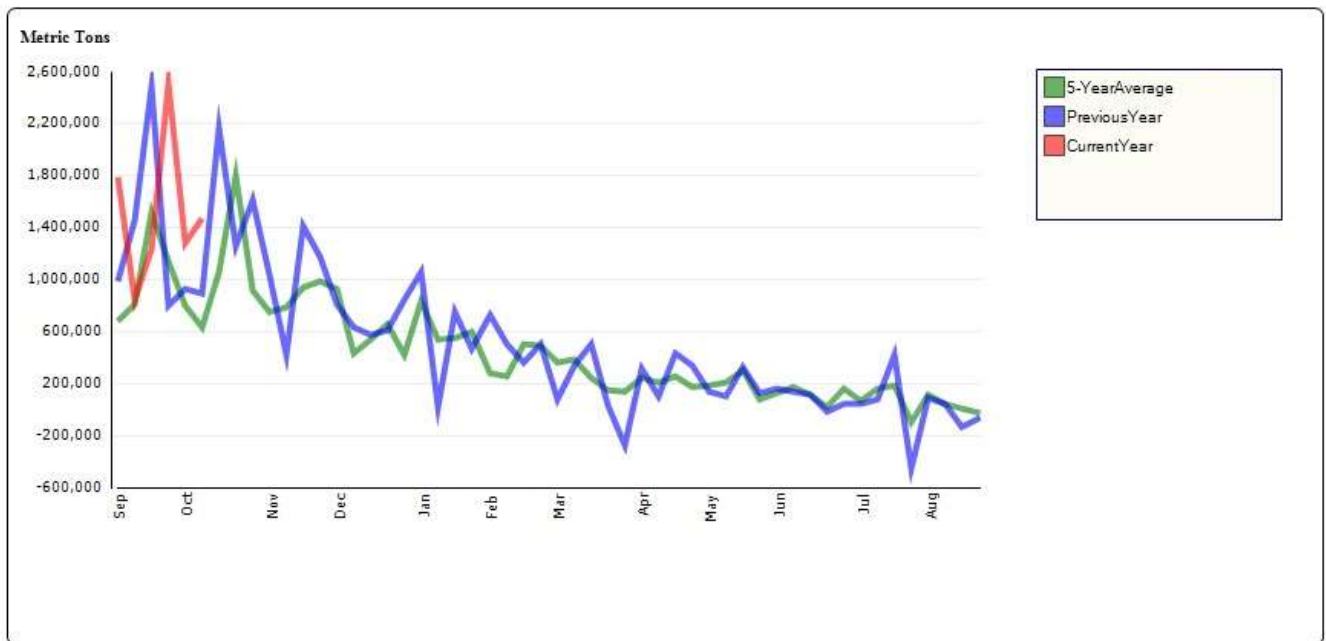
南美大豆开始播种，目前天气正常，适宜播种。

国内粕类仍然表现较弱，油脂类表现更加强势，在下周油脂可能结束短线调整继续上涨并创出近期新高，油粕比继续上行。

下周继续关注出口检验、出口销售等报告，可能是推动美豆上涨的主要契机。中国将公布 GDP 数据，目前市场预期将跌至 6.8%，但这一悲观预期可能已经被市场消化，且将进一步加强中国政府出台刺激政策的预期，对市场风险偏好可能是利好。

美豆周度净销售走高，可能补充前期落后的销售进度

Selected Year: 2015-2016 as of 10/08/2015

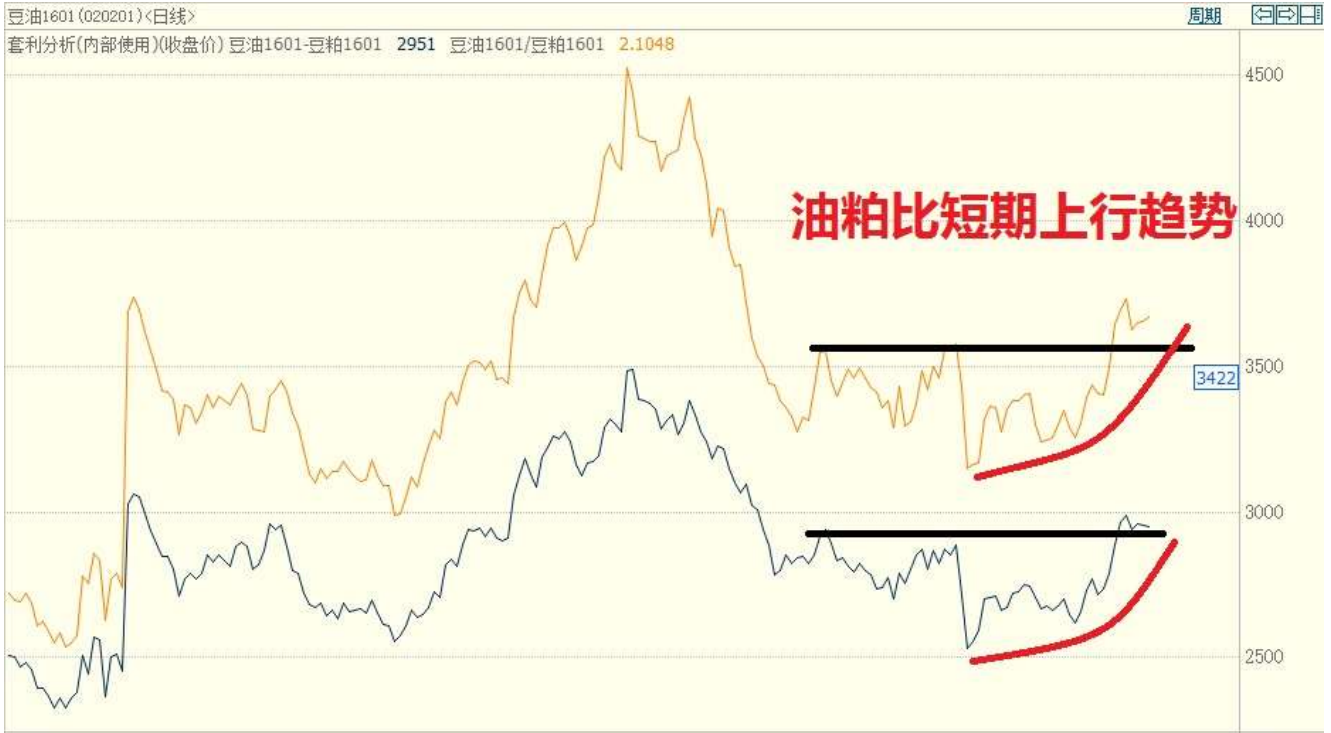


10/17/2015 Source: USDA/FAS/Export Sales Reporting

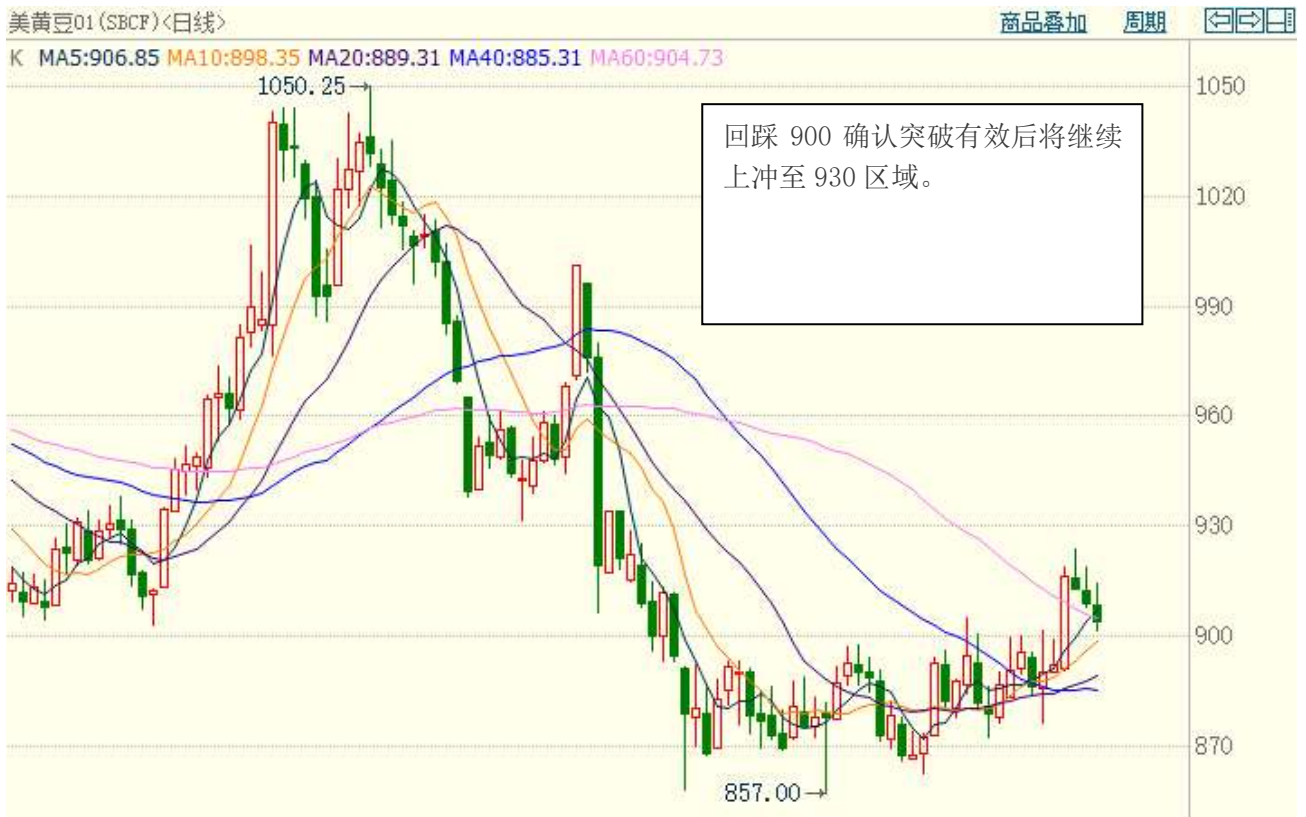
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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 CBOT 大豆 1511 合约:



中国大商所豆粕合约 M1601:

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。



豆油 Y1601:



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 P1601:



国内港口库存

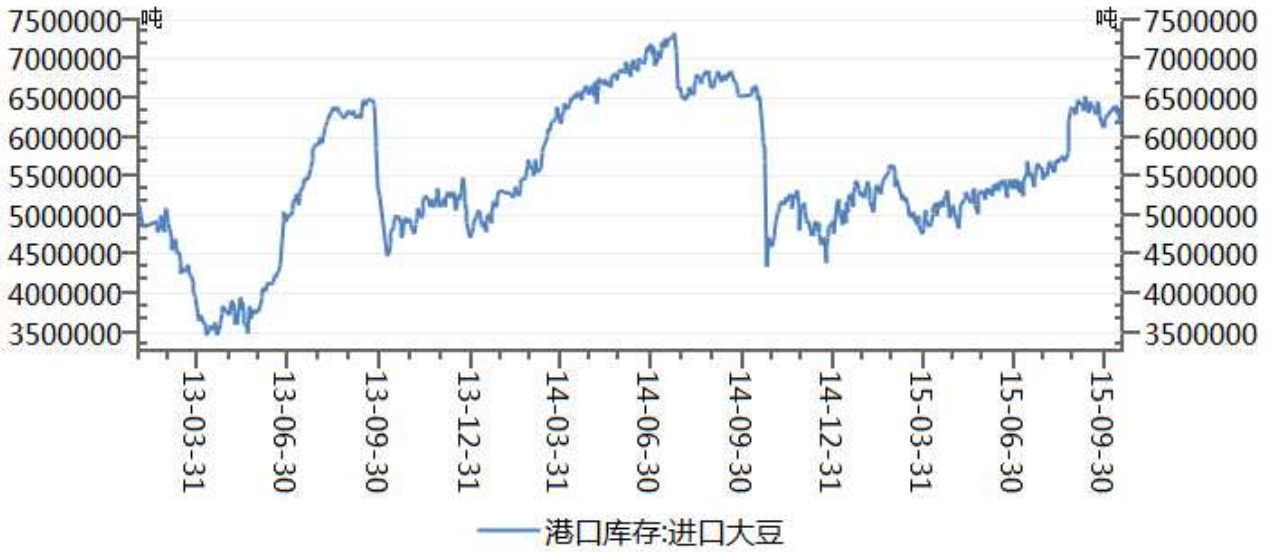
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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

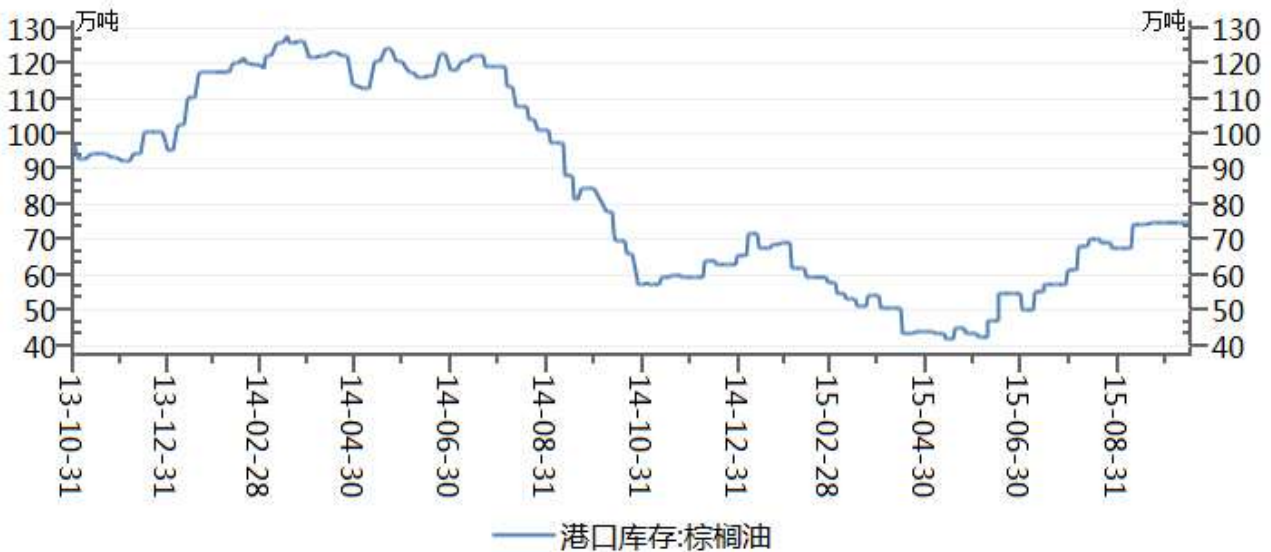


进口大豆港口库存



数据来源:Wind资讯

棕榈油港口库存



数据来源:Wind资讯

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。

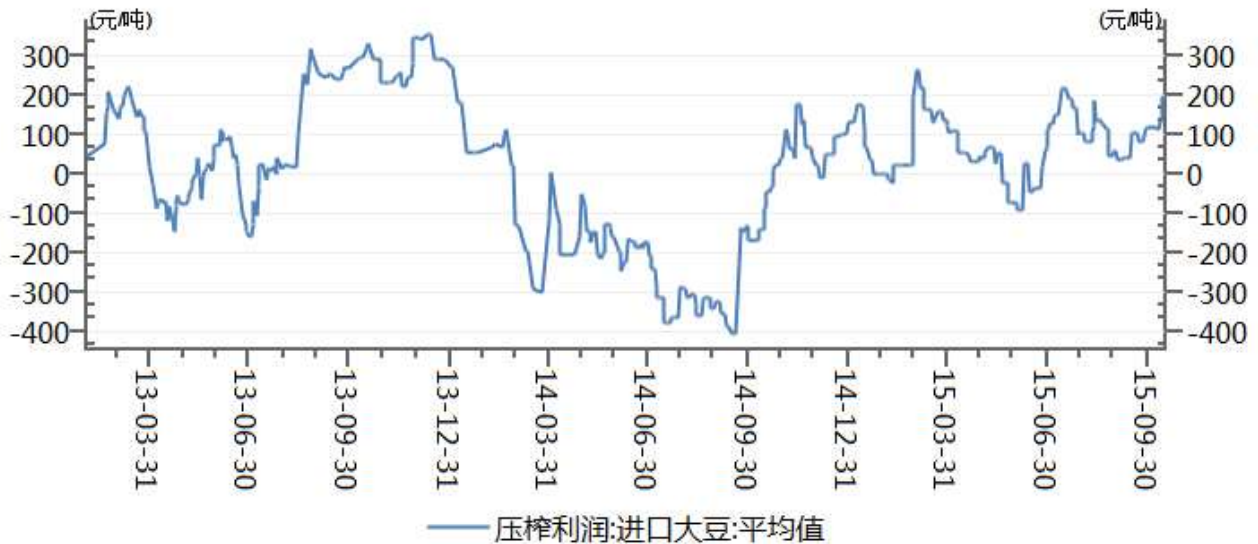


豆粕现货价走势



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。



10 月报告继续上调单产 面积和出口下调

美国大豆供需平衡表	2013/14	2014/15	2015/16	2015/16
		估计值	9月预测值	10月预测值
			<i>百万英亩</i>	
播种面积	76.8	83.3	84.3	83.2
收获面积	76.3	82.6	83.5	82.4
			<i>蒲式耳</i>	
每英亩单产	44	47.5	47.1	47.2
			<i>百万蒲式耳</i>	
期初库存	141	92	210	191
产量	3358	3927	3935	3888
进口量	72	33	30	30
总供应	3570	4052	4175	4109
压榨量	1734	1875	1870	1880
出口量	1638	1843	1725	1675
种子用量	97	97	92	92
其它消费	10	46	38	38
总需求	3478	3861	3725	3685
结转库存	92	191	450	425
农场现货均价	13	10.1	8.40 - 9.90	8.40 - 9.90
库存消费比	2.6%	4.9%	12.1%	11.5%
<i>数据来源: USDA 2015年10月9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	9月预测值	10月预测值
			<i>百万磅</i>	
期初库存	1705	1165	1565	1620
产量	20130	21430	21615	21735
进口量	165	275	200	225
总供应	22000	22870	23380	23580
国内消费量	18958	19200	19600	19550
生物柴油	5010	5050	5200	5200
食用、饲养及工业	13948	14150	14400	14350
出口	1877	2050	2000	2000
总需求	20835	21250	21600	21550
结转库存	1165	1620	1780	2030
现货均价 (美分/磅)	38.23	31.6	27.50 - 30.50	27.50 - 30.50
库存消费比	5.6%	7.6%	8.2%	9.4%
<i>数据来源: USDA 2015年10月9日</i>				

美国豆粕供需平衡表	2013/14	2014/15	2015/16	2015/16
		估计值	9月预测值	10月预测值
			<i>千短吨</i>	
期初库存	275	250	300	300
产量	40685	45220	44425	44625
进口	383	330	325	325
总供应	41343	45800	45050	45250
国内消费量	29547	32300	33100	33300
出口	11546	13200	11650	11650
总需求	41093	45500	44750	44950
结转库存	250	300	300	300
现货均价 (美元/短吨)	489.94	368.49	350.00	350.00
库存消费比	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
<i>数据来源: USDA 2015年10月9日</i>				

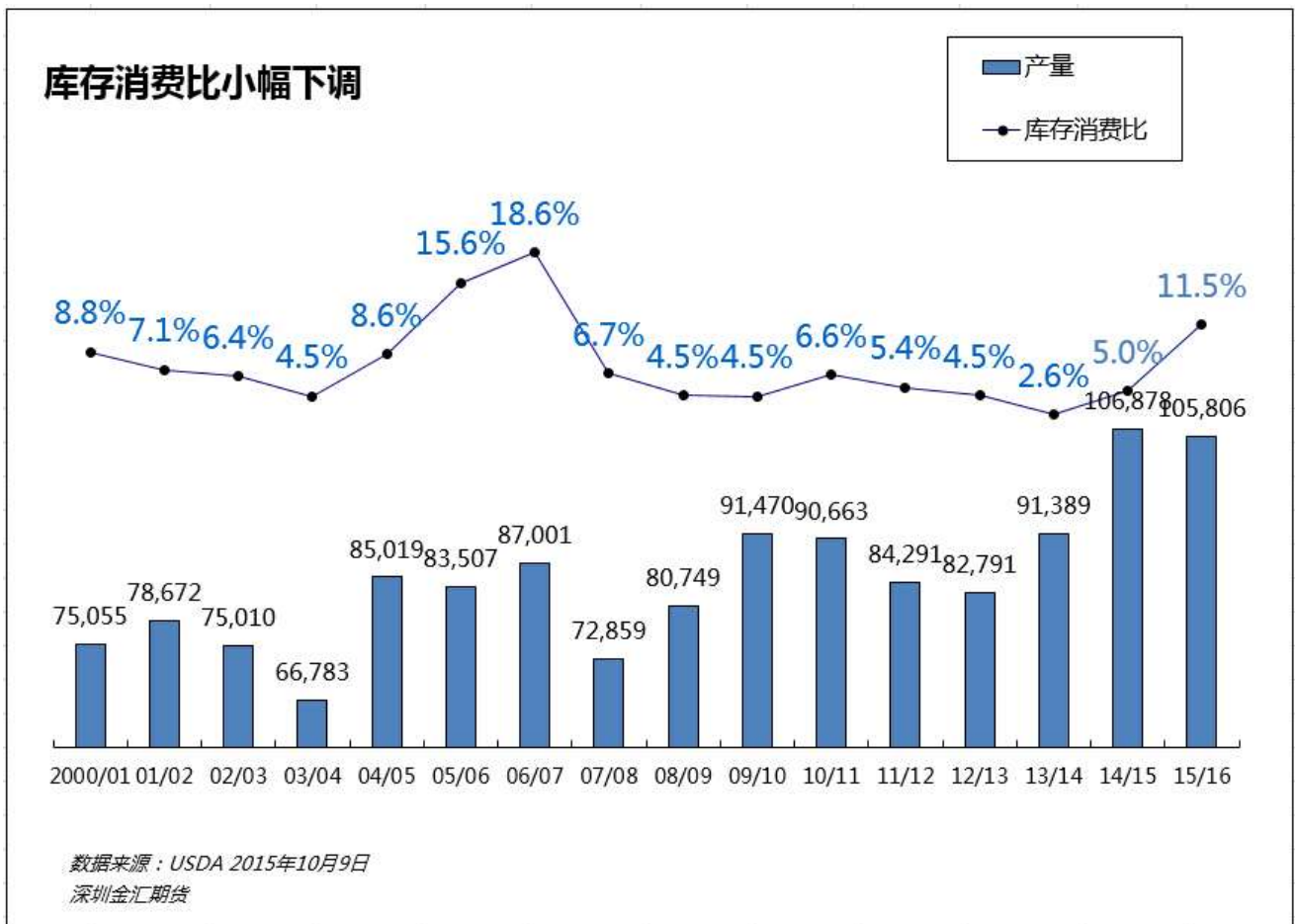
以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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 9月报告	2015/16 10月报告
美国	84,291	82,791	91,389	106,878	107,101	105,806
巴西	66,500	82,000	86,700	96,200	97,000	100,000
阿根廷	40,100	49,300	53,500	60,800	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	9,000	11,500	11,000
巴拉圭	4,043	8,202	8,190	8,100	8,800	8,800
加拿大	4,467	5,086	5,359	6,049	5,950	5,950
其它国家	14,841	16,195	16,307	19,570	20,761	20,436
合计	240,427	268,824	283,145	318,947	319,612	320,492

数据来源：USDA 2015年10月9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