



来大地农产品周报

》》》日期：2014年11月2日

【操作建议】

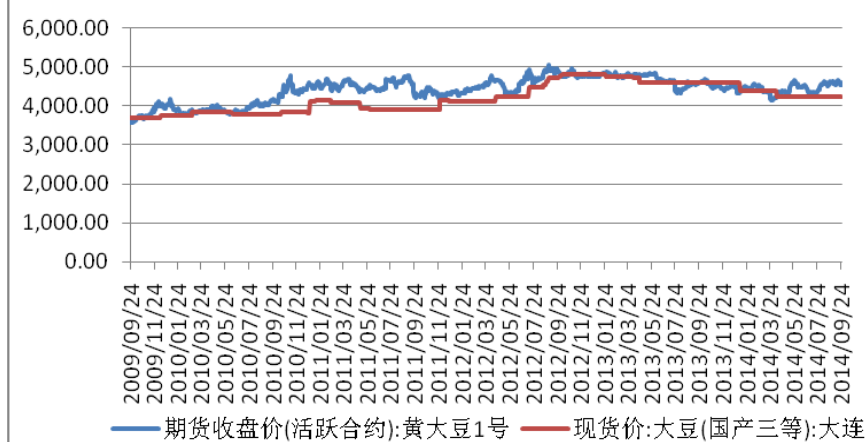
大豆 1501 合约周五冲高，市场受美国现货企业豆粕供应偏紧影响，价格持续反弹。但丰产压力仍压制大豆价格，预计在大豆收割结束前，市场空头仍占据主导地位。同时由于直补政策施行，国内观望情绪较浓。下游油脂库存压力较大，饲料需求仍较为疲弱，养殖企业补库意愿较弱，预计大豆 1501 合约短期延续区间震荡走势，投资者短线操作为主。

玉米 1501 合约延续此前震荡走势。前期天气炒作结束，从近期的产量调研情况来看，新作玉米受前期干旱影响减产幅度约在 1000 万吨左右，但总产量仍处于历史次高水平。同时，美国农业部 10 月报告再次上调玉米产量及单产预期，加上国内处于高位的国储库存，玉米供应压力明显增加。考虑到玉米将延续收储政策，考虑到去年 2260 元收储价，玉米下行空间有限，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，投资者空单轻仓持有。

菜粕 1501 合约本周震荡上行，短线延续反弹。目前水产养殖进入淡季，菜粕现货需求转弱，而生猪存栏虽然小幅回升，但养殖企业整体表现健身，对粕类价格提振有限。但 DDGS 政策导致 DDGS 到港量开始减少，目前豆粕菜粕价差恢复，后期菜粕在禽饲料中的替代将有所增加，投资者可参与买菜粕抛豆粕套利操作。

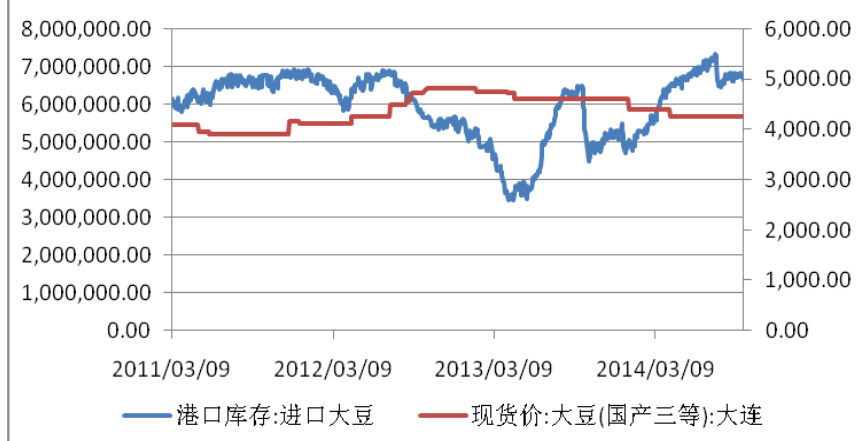
【要点提示——油脂油料】

大豆期现货价格



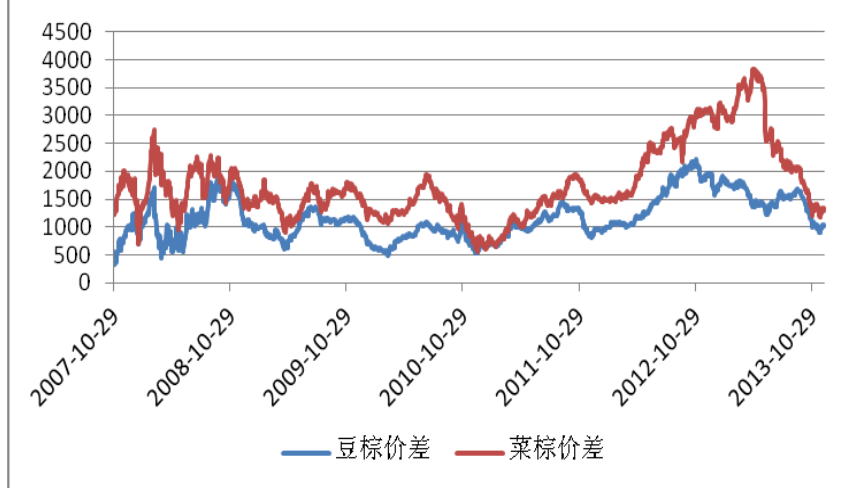
大豆期货价格延续回落，虽然美国农业部报告中线偏多，但丰产预期仍压制价格。短期国内现货仍有需求缺口，后市区间震荡为主。

大豆库存及价格



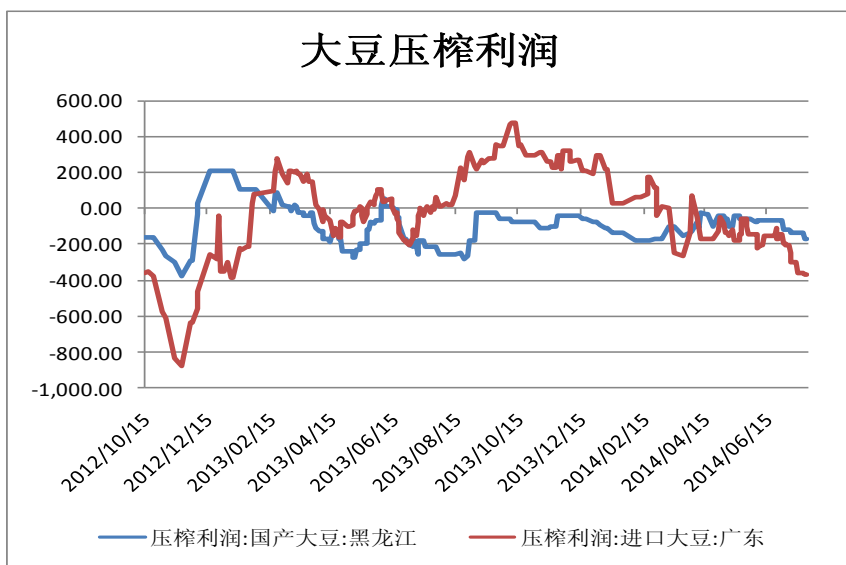
大豆库存高位震荡，短期进口大豆大量到港，压制大豆。但油厂利润回升，压榨需求恢复，预计后市大豆供需将整体像宽松局面转变。

盘面豆棕、菜棕价差

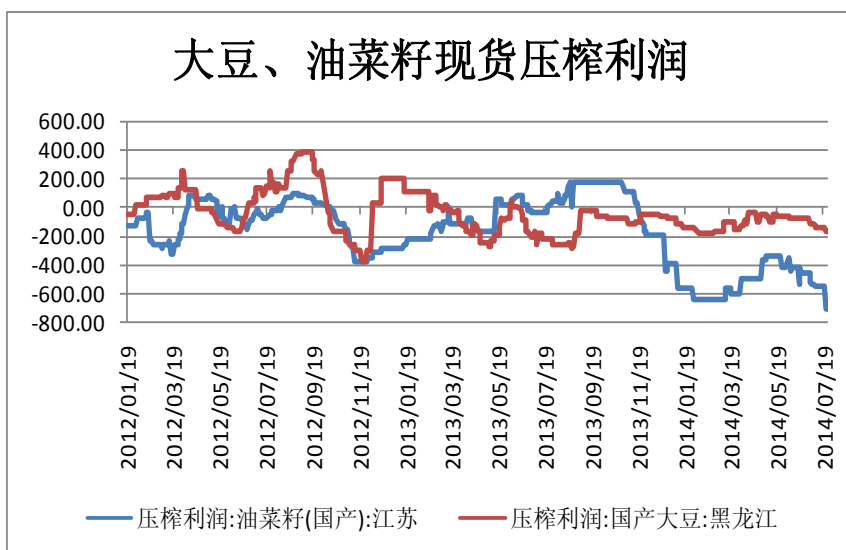


盘面豆棕、菜棕价差窄幅震荡，短期观望为主。

【要点提示——油脂油料】



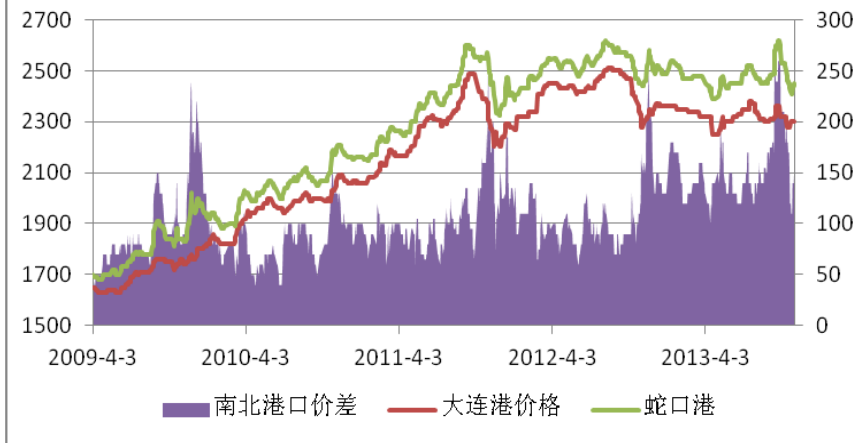
国产大豆压榨继续亏损，压榨利润短期窄幅震荡为主。进口大豆压榨利回升，油厂压榨回复。



菜籽压榨利润仍亏损严重，由于每单位蛋白价格较高，现货菜粕需求有所回落，预计短期豆粕及菜粕延续弱势。

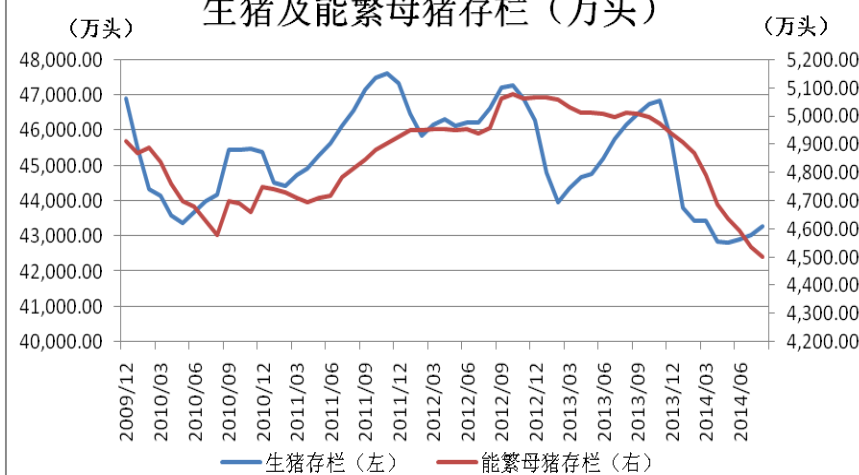
【要点提示——谷物饲料】

玉米南北港口价差



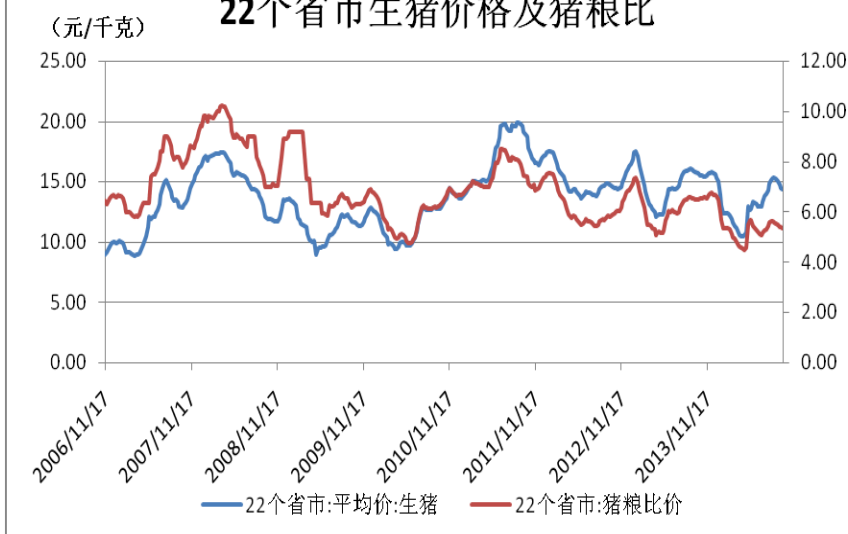
玉米蛇口港价格小幅反弹，南方饲料需求开始恢复，预计短期玉米价格依托收储价震荡走强，投资者可短线多单参与。

生猪及能繁母猪存栏（万头）



生猪存栏开始回升，能繁母猪存栏继续回落，但生猪养殖企业依然看淡后市，预计后期饲料需求回升仍较为缓慢，关注企业补栏状况。

22个省市生猪价格及猪粮比



猪粮比低位震荡，主要由于假期过后生猪价格开始回落。养殖企业补栏意愿增强，但整体仍较为谨慎，预计短期猪肉价格将维持稳定。

【现货要闻】

油脂油料

1、吉隆坡 10 月 9 日消息：据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示，今年 9 月份马来西亚棕榈油产量可能比上月降低了 7.6 个百分点。作为对比，路透社对种植园和交易商的调查显示，9 月份棕榈油产量可能为 187 万吨，比 8 月份减少 8 个百分点。马来西亚棕榈油局(MPOB)将于周五发布 9 月份的产量、出口以及库存报告。

2、外媒 10 月 9 日消息：虽然国际豆价下跌，阿根廷农户可能提高大豆播种面积，因为比索汇率走软，鼓励农户贮存以美元定价的商品。阿根廷是全球第三号大豆出口国，仅次于美国和巴西。美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2014/15 年度阿根廷大豆播种面积可能达到创纪录的 2100 万公顷，比上年的 2000 万公顷增长约 100 万公顷。

3、华盛顿 10 月 7 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司发布报告显示，2014/15 年度(9 月到次年 8 月)全球大豆产量预计为 3.13 亿吨，高于早先预测的 3.057 亿吨，上年产量为 2.851 亿吨。Informa 预计 2014/15 年度美国大豆产量为 1.093 亿吨，早先的预测为 1.039 亿吨，上年为 9140 万吨。巴西大豆产量预计为 9250 万吨，早先的预测为 9080 万吨，上年为 8610 万吨。阿根廷大豆产量预计为 5550 万吨，早先的预测为 5500 万吨，上年为 5400 万吨。中国大豆产量预计为 1150 万吨，早先的预测为 1230 万吨，上年为 1200 万吨。印度大豆产量预计为 1130 万吨，高于早先预测的 1090 万吨，上年为 1190 万吨。

4、据私营分析机构 Informa 经济公司发布报告显示，2014/15 年度(6 月到次年 5 月)全球油菜籽产量预计为 7070 万吨，高于早先预测的 6970 万吨，上年为 7190 万吨，因为欧盟和加拿大油菜籽产量数据上调。Informa 预计 2014/15 年度欧盟 28 国油菜籽产量为 2340 万吨，高于早先预测的 2270 万吨，上年为 2110 万吨。加拿大油菜籽产量预期为 1500 万吨，高于早先预测的 1470 万吨，上年为 1800 万吨。2014/15 年度印度油菜籽产量数据维持不变，仍为 750 万吨，但是低于上年的 800 万吨。中国油菜籽产量预期为 1470 万吨，与早先的预测相一致，上年为 1450 万吨。


5、华盛顿 1 月 6 日消息：据美国能源信息署(EIA)发布的报告显示，2013 年 10 月份美国生物柴油生产中的豆油用量为 25 万吨，远远高于上年同期的 13.9 万吨。2013 年 1 月到 10 月期间，美国生物柴油行业的豆油总用量为 370 万吨，高于上年同期的 290 万吨。

饲料谷物

1、基辅 10 月 9 日消息：据乌克兰分析机构 APK-Inform 称，虽然经济及政治问题影响谷物市场，但是 2014 年乌克兰谷物和豆类产量可能创下历史次高纪录。APK-Inform 预计今年乌克兰谷物产量为 6060 万吨，比上年创纪录的 6310 万吨减少约 3.9%。

2、据法国农业部称，2014 年法国小麦产量预计为 3750 万吨(不包括杜伦麦)，与早先预测一致，高于上年的 3690 万吨，同比增长 1.6%。法国农业部预计今年法国杜伦麦产量为 150 万吨，与早先的预测相一致，上年为 180 万吨。大麦产量预计为 1180 万吨，早先的预测为 1160 万吨，上年为 1030 万吨。其中冬大麦产量预计为 850 万吨，早先的预测为 840 万吨，上年为 730 万吨。春大麦产量预计为 320 万吨，早先的预测为 310 万吨，上年为 300 万吨。

3、柏林 10 月 7 日消息：据美国农业部驻德国农业参赞称，2014 年德国谷物产量将达到 5200 万吨，比上年提高 8.8 个百分点。其中包括 2750 万吨冬小麦，同比提高 11.8%;960 万吨冬季大麦，同比提高 14.3%，以及 470



万吨玉米，同比提高 6.8%。

4、据伦敦的国际谷物理事会（IGC）称，2015 年收获的全球小麦播种面积将创下 17 年来的最高水平，因为土耳其、乌克兰和美国的播种面积将会提高。不过部分地区仍需要更多的降雨，农户才能完成冬小麦播种工作。国际谷物理事会在第一次的 2015/16 年度小麦播种面积报告中预计小麦播种面积为 2.24 亿公顷，高于本年度预期的 2.227 亿公顷，这将是 1998 年以来的最高水平，因为播种面积提高，尤其是本年度遭受恶劣天气影响的地区。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号（浙江元通大厦十二楼）

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州营业部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87193738	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话：0531-55638700	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0579-82983181	邮编：321001