



## 来大地农产品周报

日期：2015年1月25日

### 【操作建议】

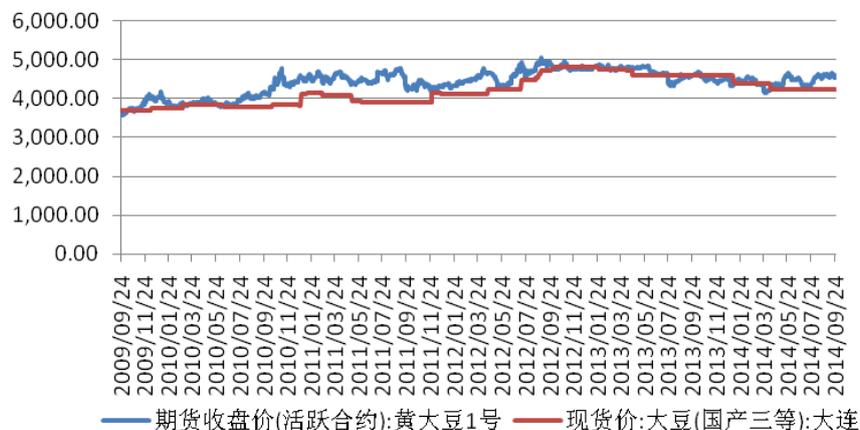
大豆 1505 合约上周震荡回落，由于美国农业部出口创出年度新低，大豆价格跟随外盘回落。临近春节，多数油厂陆续停工，大豆到港主要为前期采购，预计 2 月大豆进口将进入低估。同时，国内采供仍较为谨慎，直补政策效果仍不显著，由于大豆整体供应宽松，下游仍处于供大于求。预计大豆 1505 合约短期延续区间震荡走势，投资者短线操作为主。

玉米 1505 合约上周震荡上行，由于国储收购开始加快速度，市场流通增加，玉米价格下方支撑开始显现。同时，由于价格低于去年同期，市场年底备货需求启动，玉米短期需求有所好转。但是国内玉米产量处于次高水平，供应压力仍压制玉米价格，目前大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米呈现震荡偏强走势，静待下游需求回暖，投资者多单轻仓持有。

豆油 1505 合约上周低位弱势震荡。受双节备货需求影响，以及成本高企支撑，油厂有挺价意愿，短期豆油价格下行压力减弱。但实质性利多匮乏，由于原油价格走低，油脂整体仍处于供应过剩局面。大豆前期压榨增加带动油脂库存快速回升，油脂供应过剩局面仍然持续。预计短期油脂价格延续弱势，投资者空单轻仓持有。

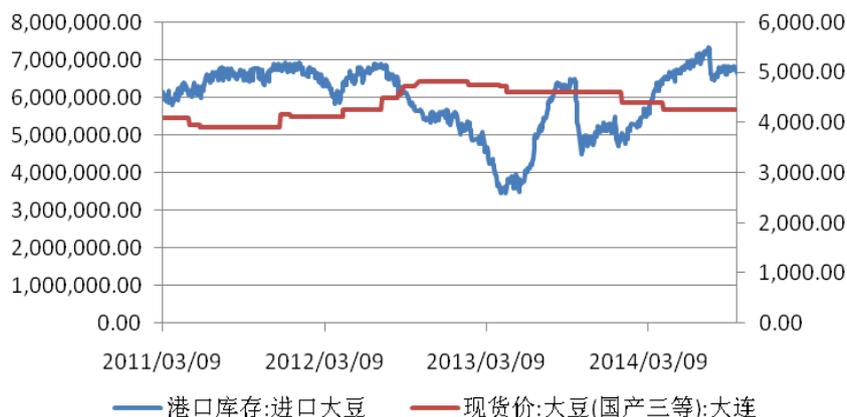
【要点提示——油脂油料】

大豆期现货价格



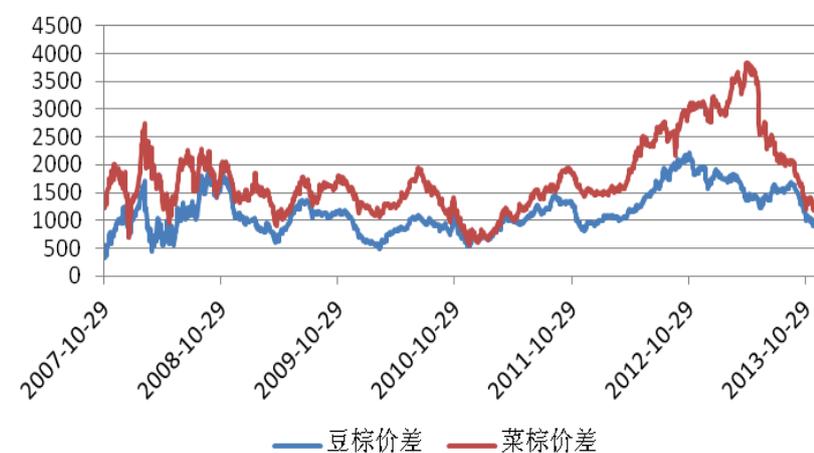
大豆期货价格延续反弹，美豆短期需求炒作支撑价格，但丰产预期仍压制价格。短期国内现货仍有需求缺口，后市区间震荡为主。

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

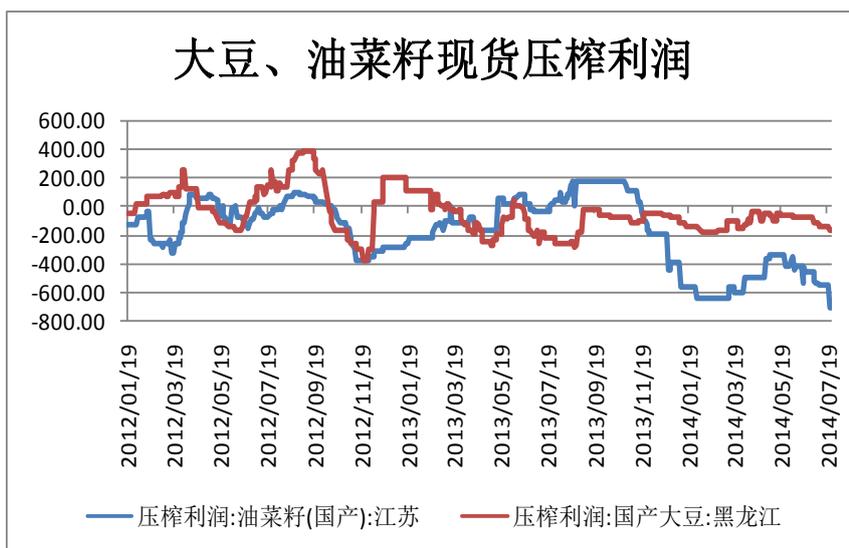


盘面豆棕、菜棕价差窄幅震荡，短期观望为主。

【要点提示——油脂油料】



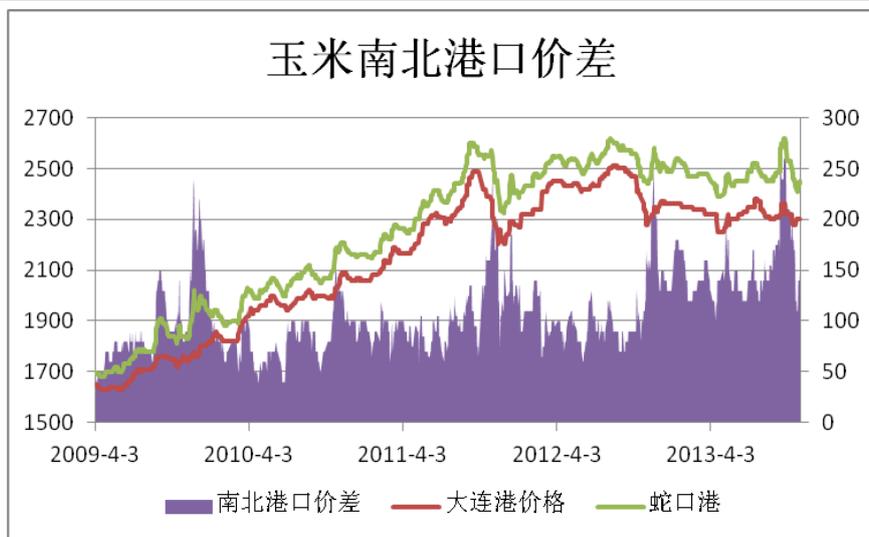
国产大豆压榨继续亏损，压榨利润短期窄幅震荡为主。进口大豆压榨利回升，油厂压榨回复。



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。

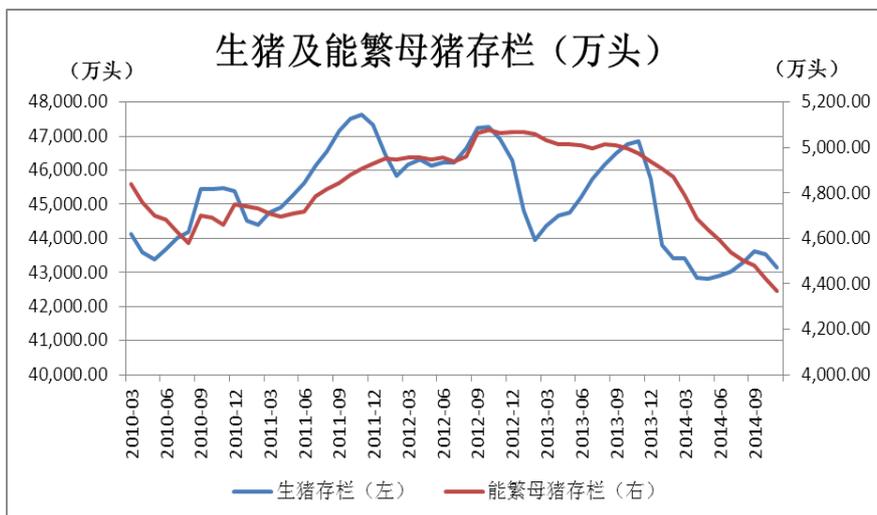
【要点提示——谷物饲料】

玉米南北港口价差



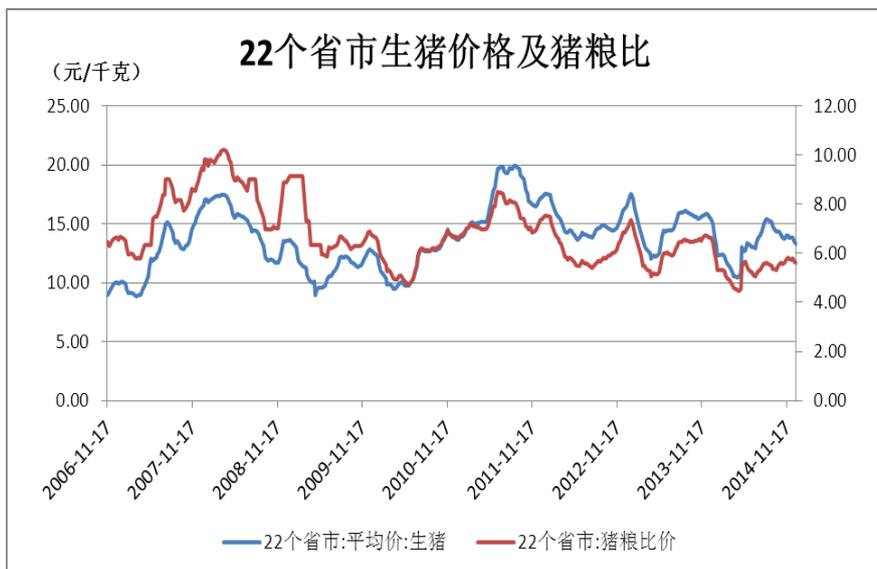
玉米蛇口港价格小幅反弹，收储增加支撑玉米价格，预计短期玉米价格依托收储价震荡走强，投资者可短线多单参与。

生猪及能繁母猪存栏（万头）



生猪存栏继续下降，能繁母猪存栏继续回落，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，养殖企业补栏仍较为谨慎，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。

