



来大地农产品周报

》》》日期：2015年4月26日

【操作建议】

大豆 1509 合约上周大幅反弹，USDA4 月供需报告整体偏空，丰产依然压制大豆价格。但试产再次炒作南美运输问题，带动大豆价格短期快速走高。另一方面国内短期需求较为疲弱，油厂豆粕胀库，成交稀少，整体供需仍显弱势。直补政策取价结束，国产大豆购销重回清淡。预计后市大豆反弹空间相对有限，短线空单逢高入场。

玉米 1509 合约上周窄幅震荡为主，一方面临储收购量创出历史新高，优质玉米被大量收购，吉林玉米霉变偏高，东北优质粮源稀少，市场转向华北玉米。另一方面，下游饲料需求较为疲弱，生猪及禽类补栏进度较慢，玉米需求有限，而玉米小麦价差大幅缩窄，抑制价格上行。但近期国储抛储预期增加，玉米价格短期仍将承压，投资者空单轻仓持有。

豆油 1509 合约上周大幅反弹，一方面受到大豆价格反弹带动，支撑豆油价格走高。另一方面由于目前油脂有一部消费替代到饲料中，带动豆油库存下降，支撑豆油价格。但是，由于后期大豆到港量较大，豆油整体供需仍受到压制，投资者多单短线参与。

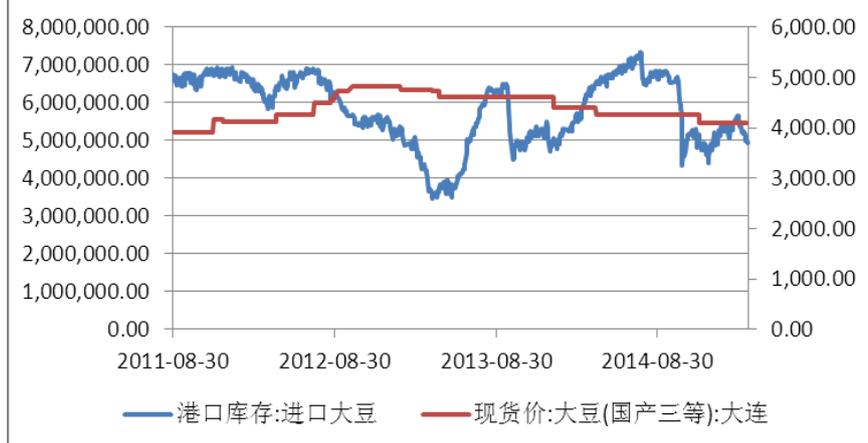
【要点提示】

大豆期现货价格



大豆期货价格小幅反弹，南美大豆丰产压制国际大豆价格，国产大豆销售缓慢，供应压力较大。预计后期大豆价格仍将呈现弱势。

大豆库存及价格



大豆库存小幅回落，主要由于春节期间大豆到港量减少。但南美大豆上市后，预计四五月份低价进口大豆将大量到港，港口库存后期预计再度回升。

豆油棕榈油价格走势

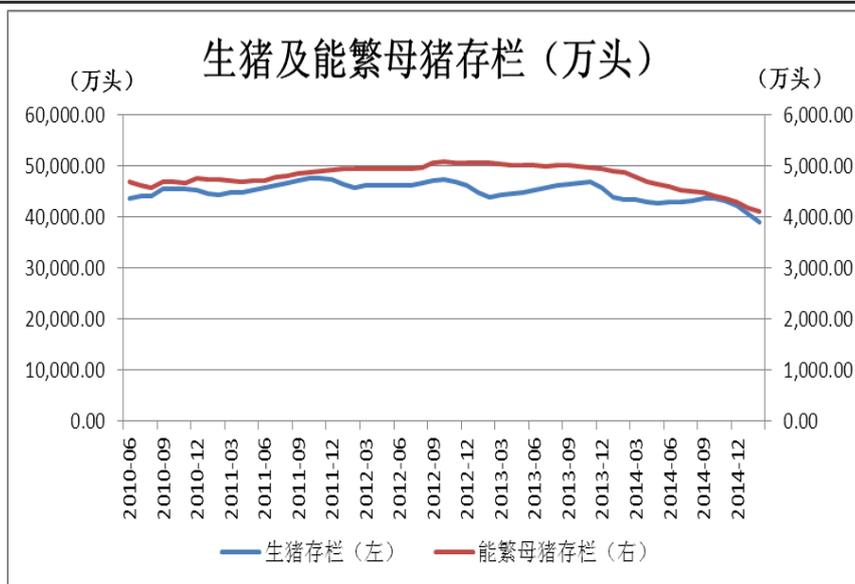


盘面豆棕价差维持较低水平，油脂整体弱势趋势延续。

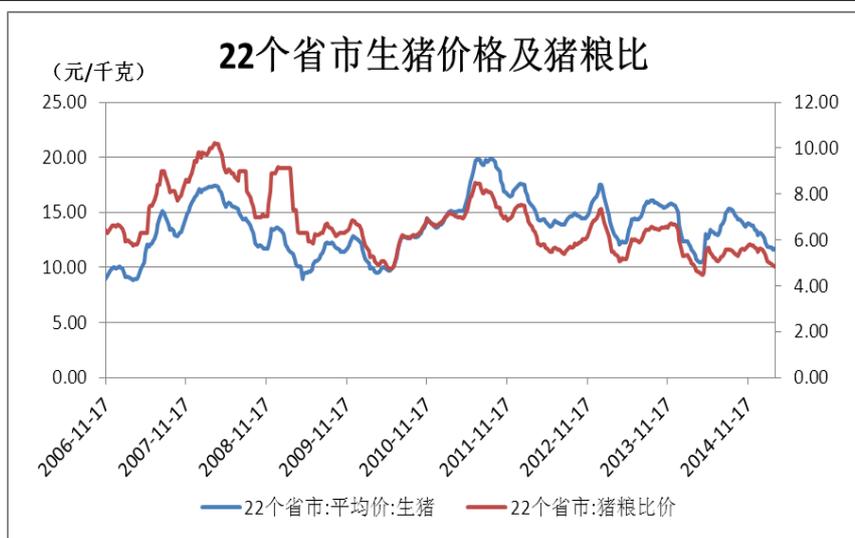
【要点提示】



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。



生猪及能繁母猪存栏继续回落，饲料需求整体呈现弱势，养殖企业补栏周期预计增长，短期饲用需求难有起色。



猪粮比价回落至 5.0 下方，养殖企业亏损严重，春节过后生猪价格持续回落，预计养殖行业整体呈现弱势，饲料需求疲弱。

【要点提示——谷物饲料】

【现货要闻】

油脂油料

- 1、国家粮油信息中心 4 月 27 日消息；统计显示，上周全国主要压榨企业大豆压榨开机率为 43%，较此前一周的 44% 小幅下降个百分点。由于前期大豆到港较少，压榨企业大豆供给紧张，部分企业出现停机。随着巴西大豆集中到港，国内大豆供给将逐渐恢复，加之压榨利润良好，5 月大豆压榨开机率将开始回升。
- 2、据巴西警方周五表示，随着卡车司机罢工进入第二天，参与人数出现减少，高速公路上的路障点也从周四的 17 处减少到 11 处。周四早上，巴西卡车司机恢复在主要农业区设置路障，因为卡车司机和巴西政府以及运输公司之间围绕运费和燃料价格进行的谈判未能取得进展。巴西目前正值大豆收获的最后阶段，再有几周收获就要结束，今年的大豆产量将创下历史新高。全球贸易商以及期货市场都在密切关注此次罢工，寻找巴西大豆、白糖、咖啡以及牛肉等商品的出口是否受到罢工活动扰乱的蛛丝马迹。
- 3、温尼伯格 4 月 24 日消息，加拿大油籽加工商协会（COPA）周五公布的周度压榨数据显示，截止 4 月 22 日当周，加拿大大豆压榨量为 28,426 吨，较之前一周的 46,616 吨减少 39.0%。2014/15 年度迄今，加拿大大豆压榨总量为 1,258,898 吨，上年度同期为 1,197,487 吨。
- 4、周五，美国芝加哥期货交易所的交易者传言中国可能从 10 月 1 日起调减增值税。据美国一家小型期货经纪商——Country Futures 公司的分析师达勒尔·霍拉迪表示，（降低增值税）有利于中国进口谷物（和油籽），但是这也可能促使买家等待观望，在 10 月份情况明朗后再行入市。
- 5、温尼伯格 4 月 24 日消息，加拿大油籽加工商协会（COPA）周五公布的周度压榨数据显示，截止 4 月 22 日当周，加拿大油菜籽压榨量为 150,938 吨，较之前一周的 137,624 吨增加 9.7%。2014/15 年度迄今，加拿大油菜籽压榨总量为 5,265,832 吨，上年度同期为 5,001,234 吨。
- 6、阿根廷农业部将大豆产量预测值调高到 5900 万吨。布宜诺斯艾利斯 4 月 25 日消息：据阿根廷农业部署期 4 月 23 日的月度报告显示，2014/15 年度阿根廷大豆产量预计将达到创纪录的 5900 万吨，这要高于早先预期的 5800 万吨。报告称，本月调高大豆产量预估值的原因在于一些地区的单产高企。阿根廷农业部表示，尽管大豆生长的最后阶段出现一些可能威胁作物的情况（注：指洪水），但是 5900 万吨的产量仍然是可以预见的。

饲料谷物

- 1、截止 20 日，东北玉米临储收购量已达 8217 万吨，市场可流通偏紧。上周国储在南方四省的国产玉米全部流拍，提前在华北三省开拍的进口玉米成交 3.4 万吨，成交率 83%，2011 年产玉米成交均价 2250 元/吨。上周黑龙江和哈尔滨地储玉米继续拍卖，哈尔滨 2 万吨 2012 年产玉米拍卖全部成交，成交均价 2250 元/吨，黑龙江省储玉米拍卖成交 8821 吨，成交率仅有 4.2%，成交均价 2291 元/吨，拍卖当天，黑龙江公布深加工玉米企业补贴名单，规定年加工能力 10 万吨以及参加今年拍储两个条件，补贴金额为 200 元/吨，比去年高 100 元/吨。补贴政策出台有利于降低深加工企业的用粮成本，也有利于国储库存的消化。
- 2、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布周度报告，截至 4 月 23 日，阿根廷 2014/15 年度的高粱收获进度达到 31.7%，高于两周前的 18.0%。高粱收获活动主要集中在康多巴省和圣塔菲中北部以及阿根廷东北部地区。迄今为止，已经收获的高粱面积为 260,324 公顷，单产平均为每公顷 4.9 吨，收获产量为 1,275,344 吨。基于这些情况，交易所继续预测本年度阿根廷高粱产量将达到 350 万吨，比 2013/14 年度的 430 万吨减少 18.6%。阿根廷高粱播种面积达到 85 万公顷，比 2013/14 年度的 108 万公顷减少 21.3%。
- 3、渥太华 4 月 23 日消息：据加拿大农业暨农业食品部（AAFC）发布的四月份主要田间作物供需展望报告显示，由于杜伦麦产量预测值调低，2015/16 年度（8 月至 7 月）的所有小麦产量预计为 2950 万吨，低于原先预测的 2960 万吨，但是仍然高于 2014/15 年度的 2930 万吨。
- 4、据国际谷物理事会(IGC)周四（4 月 23 日）发布的月度报告显示，2015/16 年度全球大米产量预计为 4.74 亿吨，低于 3 月份预测的 4.75 亿吨，也低于 2014/15 年度的创纪录产量 4.76 亿吨。

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

杭州业务部地址	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