

大地农产品周报

日期：2014年2月23日

【每周行情回顾】

内盘价格				外盘价格			
品种	收盘	涨跌	幅度%	品种	收盘	涨跌	幅度%
大豆 1409	4514	-44	-0.97	CBOT 大豆 05	1360.2	35.2	2.66
菜籽 1409	4814	-24	-0.50	CBOT 玉米 05	459.0	8.2	1.82
豆粕 1405	3391	-55	-1.60	CBOT 小麦 05	605.4	9.2	1.54
菜粕 1409	2524	-30	-1.17	CBOT 豆油 05	41.23	1.76	4.46
玉米 1405	2347	2	0.09	CBOT 豆粕 05	440.2	7.9	1.83
小麦 1405	2817	-10	-0.35	ICE 棉花 05	88.35	-0.69	-0.77
早籼稻 1405	2337	-2	-0.09	ICE 白糖 05	17.07	1.08	6.75
豆油 1405	6772	28	0.42	BMD 棕榈油 04	2755	92	3.45
菜油 1409	7074	68	0.97				
棕榈油 1405	6074	56	0.93				
白糖 1409	4728	114	2.47				
棉花 1405	19985	-80	-0.40				
粳稻 1405	3098	16	0.52				

【操作建议】

大豆 1409 合约本周高位震荡，虽然临近南美大豆大量上市，但是市场短期炒作焦点依然集中于美国大豆短期供应紧缺。就国内需求而言，禽流感问题依然压制饲料需求，加之春节过后生猪存栏处于低位，短期饲料需求维持低位。预计短期大豆仍将延续上行趋势，但反弹力度有限，投资者可逢高空单入场。

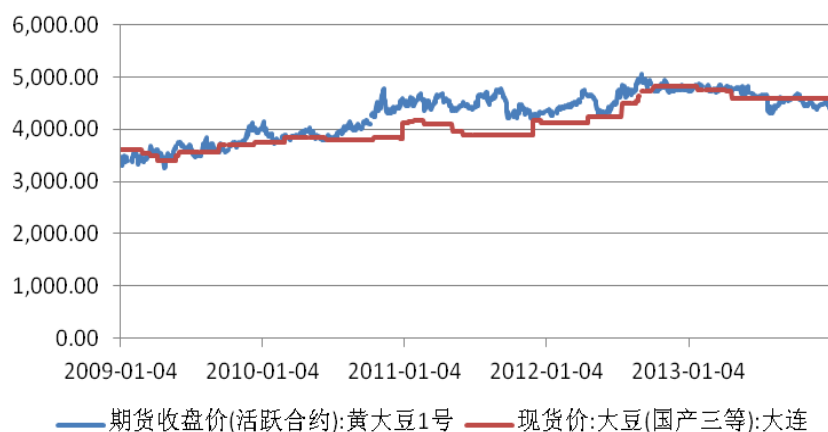
玉米 1405 合约本周维持低位震荡走势，春节过后现货需求较为疲弱，但由于冬季偏暖影响，东北玉米霉变率较往年偏高，优质玉米供应有限减少。另一方面，由于国家对于南方饲料企业采购的运输补助，导致南北港口价差倒挂，港口库存积压，进一步压制玉米价格。但玉米 1405 合约下方 2300-2330 点一线受托市价支撑，预计玉米下行空间有限，建议投资者短期以逢低买入为主。

棕榈油 1405 本周延续反弹，并继续带动豆油菜油跟盘上涨。马来西亚棕榈油库存下降提振市场情绪，同时出口需求逐步恢复，预计短期油脂价格将延续反弹走势。豆油价格近期受大豆价格上行影响，表现较菜油更为强势。但由于豆粕需求下降，都有价格上行空间相对有限，投资者可参与买棕榈油抛豆油套利操作。

白糖由于主要主产国的不利天气因素影响，巴西，印度等地均唇线了减产，对糖价行程了明显的提振作用。2014/15 榨季全球食糖将消化全球过剩量，出现紧平衡的供需结构。国内白糖价格受国际糖价提振，预计短期将转为震荡上行，投资者多单可轻仓入场。

【要点提示——油脂油料】

大豆期现货价格



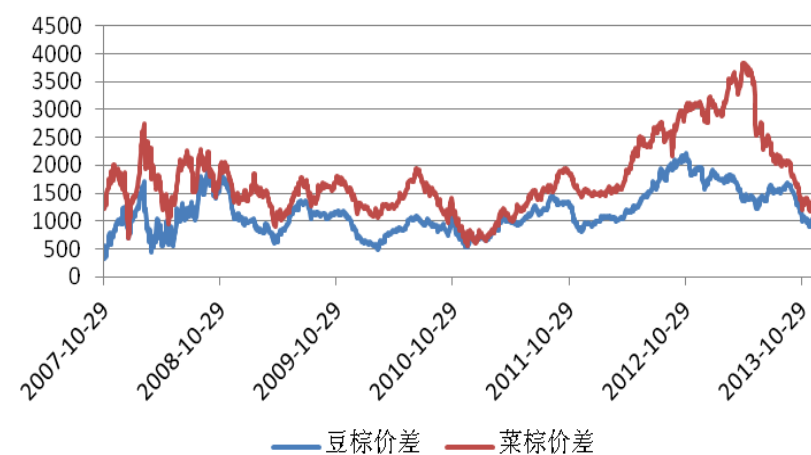
大豆期货价格小幅反弹，主要受到美国短期供应紧缺及盘面上涨带动，大豆现货价反弹力度有限。

大豆库存及价格



大豆库存小幅回升，短期进口大豆大量到港，预计今年年初大豆到港量将较去年明显获胜，压制大豆价格上行空间。

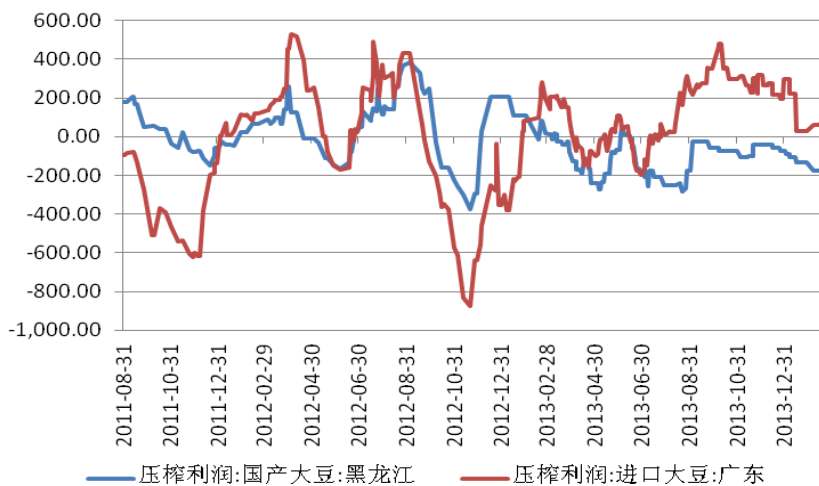
盘面豆棕、菜棕价差



盘面豆棕、菜棕价差窄幅震荡，马来西亚棕榈油进库存下降，棕榈油价格再次反弹，短期可进行买棕抛豆操作。

【要点提示——油脂油料】

大豆压榨利润



国产大豆压榨小幅亏损，压榨利润开始回落。进口大豆压榨利润维持稳定，油厂压榨增加。

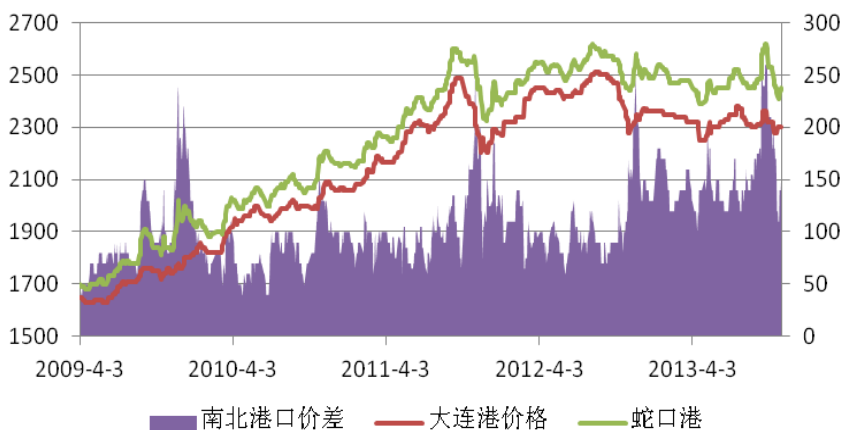
大豆、油菜籽现货压榨利润



菜籽压榨利润快速下降，现货菜粕需求下降影响压榨利润。虽然短期菜粕跟随豆类价格反弹，但预计反弹空间有限。

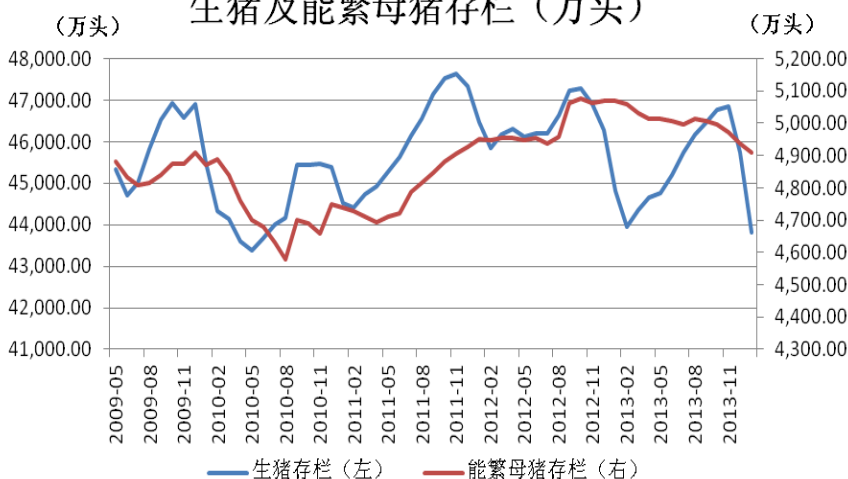
【要点提示——谷物饲料】

玉米南北港口价差



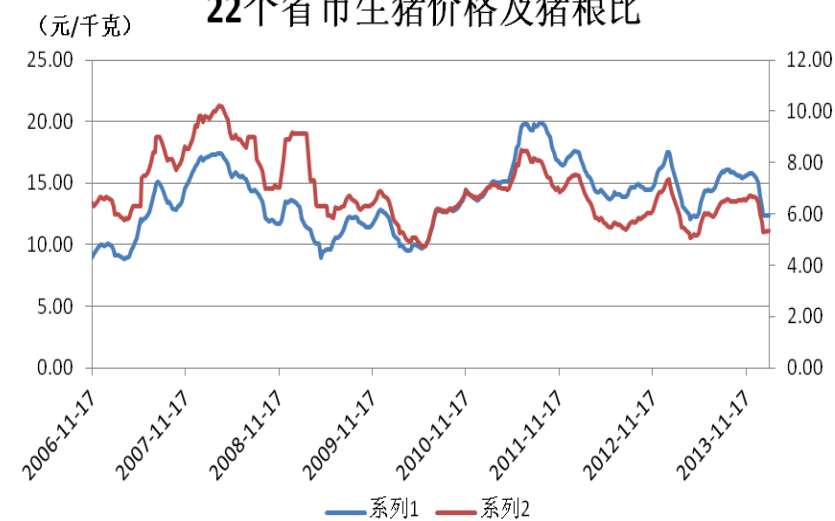
玉米蛇口港价格小幅回落，南方饲料需求有所下降，南北价差叫减小，港口价格倒挂，预计短期玉米价格依托收储价窄幅震荡。

生猪及能繁母猪存栏（万头）



生猪存栏快速减少，能繁母猪存栏继续回落，春节过后玉米饲用需求处于低位，关注企业补栏状况。

22个省市生猪价格及猪粮比



猪粮比小幅回落，受禽流感影响，生猪价格有所回落，春节旺季过后预计价格将延续弱势。

【现货要闻】

油脂油料

1、巴西利亚 1 月 11 日消息：巴西农业部长安东尼奥·安德拉德周四表示，巴西大豆产量将超过当前预期，不仅有望创下历史新高，还将超过美国大豆产量，因为今年出现有益降雨，农民在大豆种植上的额外投入也将提振大豆单产提高。安德拉德在巴西首都表示，2013/14 年度巴西大豆产量将超过 9500 万吨，高于政府机构 CONAB 最新预测的 9030 万吨。

2、外媒 1 月 9 日消息：调查显示，2013 年 12 月底马来西亚棕榈油库存可能出现六个月来的首次下滑，因为季风降雨及洪水制约了部分地区的棕榈油生产。不过棕榈油出口需求疲软，将会制约棕榈油库存降幅。路透社对五位种植园主和贸易商进行的调查结果显示，12 月份马来西亚棕榈油产量可能比上月减少 10.1%，为 167 万吨，因为头号棕榈油产区遭受洪水影响。

3、2013 年四季度印度豆粕的主要买家包括：伊朗 35.3 万吨，上年同期 3.7 万吨。欧盟 28.2 万吨，上年同期 20.5 万吨；日本 17.8 万吨，上年同期 27.7 万吨。同期菜籽粕出口量为 26.5 万吨，上年同期为 13.3 万吨。主要买家包括：韩国 15.7 万吨，上年同期为 6.7 万吨。泰国 4.5 万吨，上年同期为 3000 吨。据德国汉堡的行业期刊《油世界》称，2013 年 10 月到 12 月，印度出口了 130 万吨豆粕，较上年同期的 120 万吨提高 8.3%。

4、据华盛顿 1 月 6 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2014/15 年度(9 月到次年 8 月)全球大豆产量预计为 2.877 亿吨，低于早先预测的 2.898 亿吨，也低于上年产量 2.903 亿吨。Informa 预计全球大豆收获面积为 1.104 亿公顷，相比之下，早先的预测为 1.112 亿公顷，上年为 1.131 亿公顷。Informa 预计 2014/15 年度美国大豆产量为 9810 万吨，低于早先预测的 1.001 亿吨，上年为 9060 万吨。收获面积 3280 万公顷，早先的预测为 3350 万公顷，上年为 3060 万公顷。

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 1 月 9 日消息：分析机构表示，2014 年乌克兰谷物产量有望达到 6000 万吨，因为秋播农作物状况良好，降雪较小并未造成太大的问题。UkrAgroConsult 在首次对 2014 年产量进行预测的报告中称，今年乌克兰谷物产量可能达到 6010 万吨，比上年增长约 350 万吨。2014 年冬小麦产量预计为 2164 万吨，比上年增长 3%。春小麦产量将达到 44 万吨，比上年增长 10%。冬大麦产量将达到 350 万吨，比上年增长 32%。玉米产量可能达到 2745 万吨，比上年增长 5.6%。

2、北京 1 月 9 日消息：中国一家分析机构表示，由于中国拒收含有未经批准成分的美国转基因玉米船货，中国在 2013/14 年度(10 月至次年 9 月)的玉米进口量将比早先预测值减少三成。2013 年芝加哥玉米期货大幅下跌近 40%，在标准普尔 GSCI 指数所追踪的商品中表现最差。如果中国减少进口玉米，可能会导致玉米价格受到进一步的压力。

3、华盛顿 1 月 7 日消息：据美国商务部发布的最新数据显示，2013 年 11 月份美国玉米出口量为 138,646,939 蒲式耳，比 10 月份的出口量 127,730,154 蒲式耳增长了 8.5%，比上年同期的 59,741,904 蒲式耳大幅增长了 132.1%。11 月份美国小麦出口量为 64,082,100 蒲式耳，比上月的出口量减少了 32.2%，但是比上年同期增长了 41.9%。

4、华盛顿 1 月 7 日消息：根据彭博社对 15 位分析师以及贸易公司的调查显示，2013/14 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米期末库存将达到 1.6308 亿吨，高于美国农业部在 12 月份预测的 1.6246 亿吨，也远远高于 2012/13 年度全球玉米期末库存 1.3490 亿吨。

5、华盛顿 1 月 6 日消息：据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2014/15 年度(7 月到次年 6 月)全球玉米产量有望达到 9.49 亿吨，高于早先预测的 9.47 亿吨，不过仍然低于 2013/14 年度的预期产量 9.71 亿吨。Informa 预计 2014/15 年度全球玉米收获面积将达到 1.729 亿吨，略高于早先预测的 1.728 亿吨，低于上

年的 1.762 亿吨。

白糖棉花

1、根据从全国十三个产棉省的主产棉县抽样调查显示，2013 年棉花种植面积为 6945 万亩，总产 671 万吨，较上月调查下调 7 万吨，同比减幅 11%。2014 年全国意向种植面积为 6313 万亩，较 2013 年调查面积减少 632 万亩，降幅 9%；单产按 98 公斤/亩计算，预计总产量 619 万吨，降幅 8%。12 月份调查结果显示，2013 年棉花采摘已经全部结束，收购加工进度加快，已完成 95%。本月籽棉收购品级均有所下降，籽棉收购价格也较上月下降 0.2-0.3 元/斤。

2、道琼斯消息 巴西负责港口装运的贸易机构表示，全球最大的食糖贸易商 Copersucar SA 公司在遭遇大火后，估计 1 月底食糖外运量同比将减少 80%。估计 1 月份公司食糖外运量为 9 万吨左右，大幅低于 2013 年同期的 46 万吨。不过该数据未得到公司发言人的证实。2013 年 10 月 18 日桑托斯港发生大火，导致 Copersucar 公司约 18 万吨食糖受损。虽然公司食糖装卸设备和大部分装袋的白糖并没有受损，但五个原糖仓库中仅有一个损失较轻。

3、道琼斯消息 美国农业部 USDA 表示，考虑到 2012/13 年度全球食糖价格走低将影响下一年度产量，且新一年度全球食糖消费量将维持增加之势，估计 2013/14 年度全球食糖供应过剩量将出现减少，不过全球食糖库存量仍将维持相对较高的水平。印度和中国增产是库存增加的主因之一，同时，欧盟和泰国国内库存量增加也将对全球产生重要影响。

4、截至 2013 年 12 月底，本制糖期全国已累计产糖 304.6 万吨（上制糖期同期产糖 327.51 万吨），其中，产甘蔗糖 237.52 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 253.75 万吨）；产甜菜糖 67.08 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 73.76 万吨）。截至 2013 年 12 月底，本制糖期全国累计销售食糖 162.36 万吨（上制糖期同期销售食糖 217.64 万吨），累计销糖率 53.3%（上制糖期同期 66.45%），其中，销售甘蔗糖 135.58 万吨（上制糖期同期 182.55 万吨），销糖率 57.08%（上制糖期同期 71.94%），销售甜菜糖 26.78 万吨（上制糖期同期 35.09 万吨），销糖率 39.92%（上制糖期同期 47.57%）。

5、道琼斯消息 印度尼西亚农业部表示，2013 年印尼糖产量从 2012 年的 259 万吨减少到 254 万吨。2013 年印尼甘蔗产量达 3,540 万吨，甘蔗收割面积在 464,644 公顷左右。2013 年所产食糖中有 160 万吨产自爪哇岛糖厂，另外 932,359 吨产自岛外的糖厂。

免责声明

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

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	绍兴诸暨市暨阳北路8号时代商务中心C座4楼	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