



双粕五月期货月报

美盘强势油厂挺价格带动双粕走高

2014年06月

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email :
30216013@qq.com

地址：

本月观点简述

本月美盘豆类品种及其国内油厂挺粕意愿强烈，使内盘粕类品种齐拉涨，两粕均出现巨量增仓。但随着美盘天气炒作行情来临以及现货商库存压力上升原因，目前来看粕类期市将在六月形成高位震荡的局势。

本月重点关注

- 1、美盘及其外盘相关产品走势。
- 2、其它相关下游产品的价格变化
- 3、关注油厂开工率及其库存变化
- 4、关注天气变化
- 5、关注在安徽粮食批发交易市场及互联网市场举行国家政策性粮食竞价销售交易会

上周盘面简述:

图一 连豆粕 1409 月线图



数据来源: 博易大师

图2 菜粕 1409 月线图

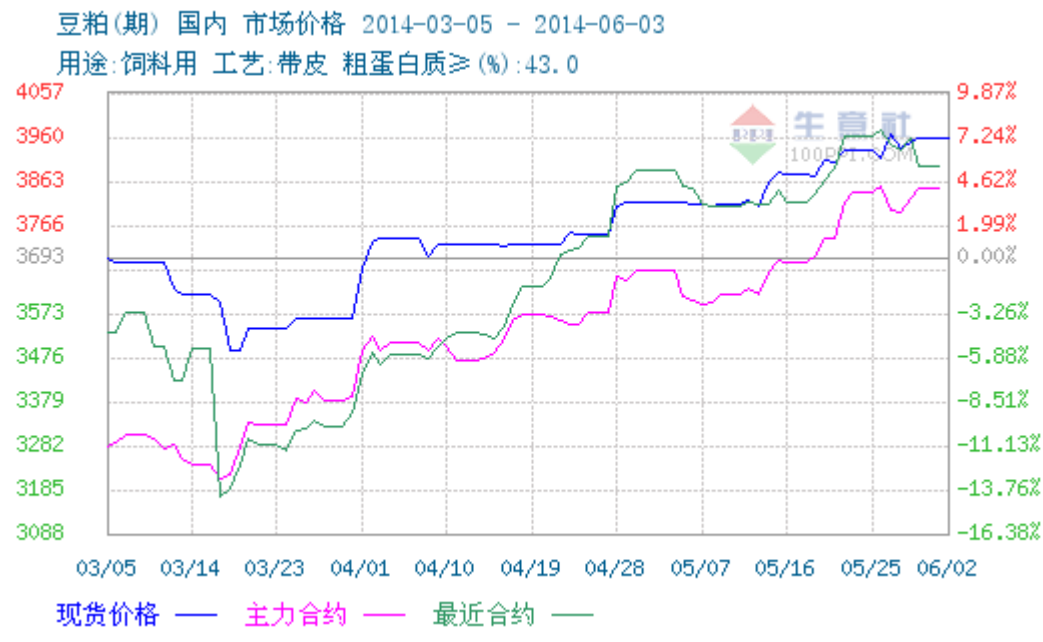


数据来源: WIND 资讯

基本面情

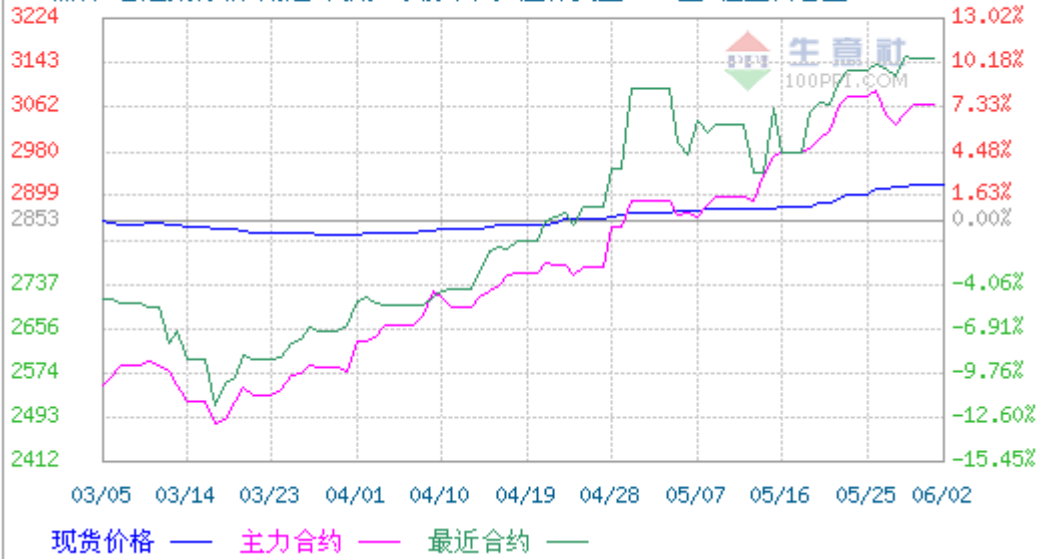
一 现货豆粕冲高回落

豆粕五月现货价格冲高后出现回落随后震荡调整。截至5月29日上午11点,全国豆粕。市场销售平均价格为3998元/吨,全国主要销区市场均价为4053元/吨。本月中旬以来,豆粕价格大幅上涨,同时也带动市场成交量大增,其中一部分为现货,另一部分为结价前期合同,因此贸易商手中的豆粕量逐渐增加。而下游需求方面并没有明显好转,依然不温不火,尤其是价格出现回调阶段,成交更是低迷。尤其是进入六月份,油厂主要交付合同,因而即使进口大豆量较大,油厂销售压力也有限,而贸易商的库存压力则逐渐增加。那么市场就有可能出现前期的情况,即油厂挺价销售,而贸易商急于出货而降价抛货,贸易商价格低于油厂,拖累整个价格区间进入涨跌两难境地。



菜籽粕 国内 市场价格 2014-03-05 - 2014-06-03

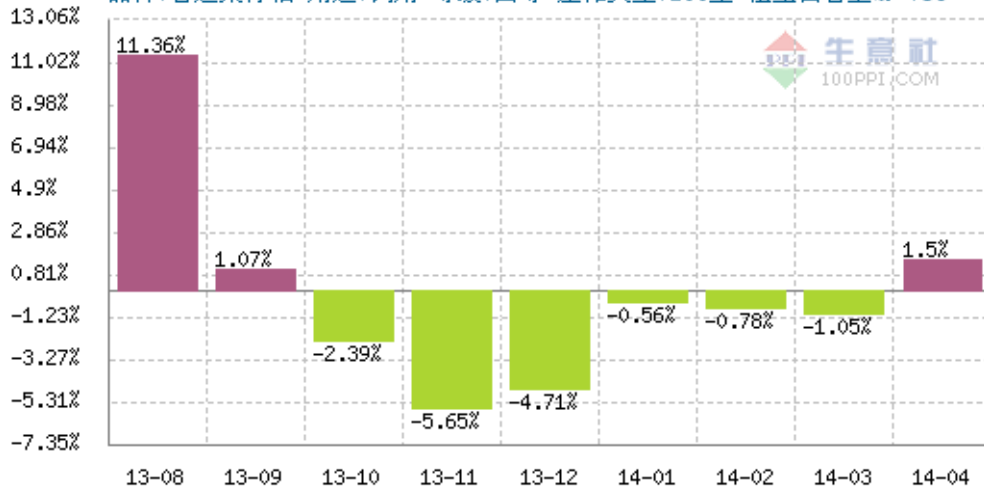
品种:普通菜籽粕 用途:饲用 等级:四等 压榨类型:200型 粗蛋白含量 \geq :36



菜籽粕月涨跌图

菜籽粕国内市场价格月涨跌图 2013-08-01 - 2014-05-01

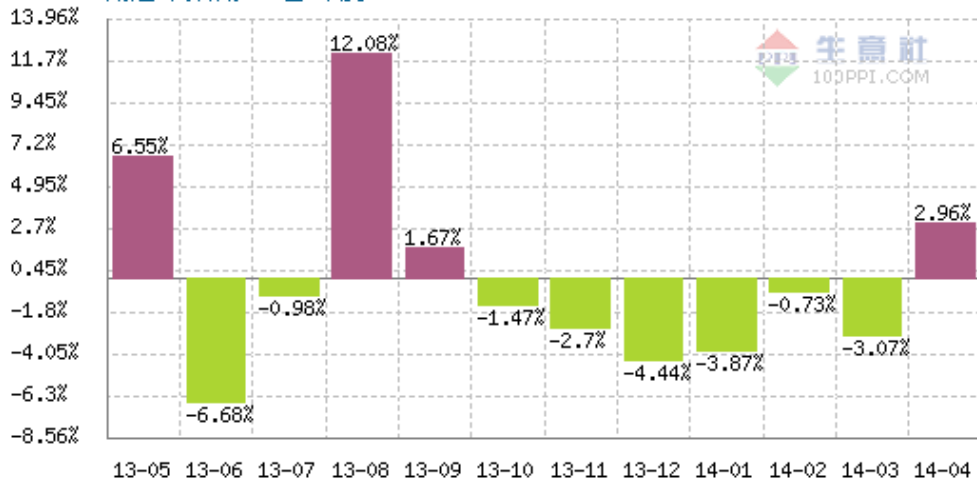
品种:普通菜籽粕 用途:饲用 等级:四等 压榨类型:200型 粗蛋白含量 \geq :36



豆粕月涨跌图

豆粕国内市场价格月涨跌图 2013-05-01 - 2014-05-01

用途: 饲料用 工艺: 带皮

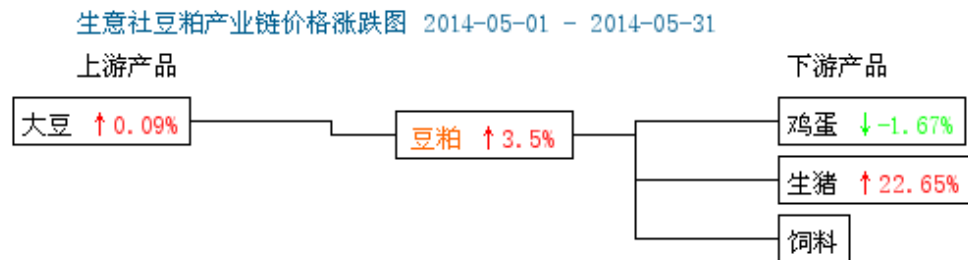


二 生猪存栏下降 禽类相对好转

上月我国生猪及能繁母猪存栏量继续下降。根据统计，截止2014年4月全国生猪存栏量约4.2852亿头，环比下降约1.3%，同比下降约4.1%，连续五个月下降，处于2008年12月以来的最低水平；4月能繁母猪存栏量约4686万头，环比下降约2.2%，同比下降6.5%；连续八个月下降，接近2009年以来的低位区间（2010年8月最低4580万头）。存栏量下降一方面可以带动猪价上涨，而且自从“五一”过后国内生猪价格确实有上涨迹象，不过还不能形成全国的趋势性行情，后期能否继续上涨还有待观察；而另外一方面就是会影响养殖企业对豆粕的需求，因而单从生猪需求方面来看，对粕价的支撑力度有限。而禽类养殖方面：五一过后鸡蛋价格猛涨，另家禽补栏量增加，提振饲料需求增加，

禽类养殖对豆粕的需求有所好转

豆粕产业链



三 美豆库存持续偏紧

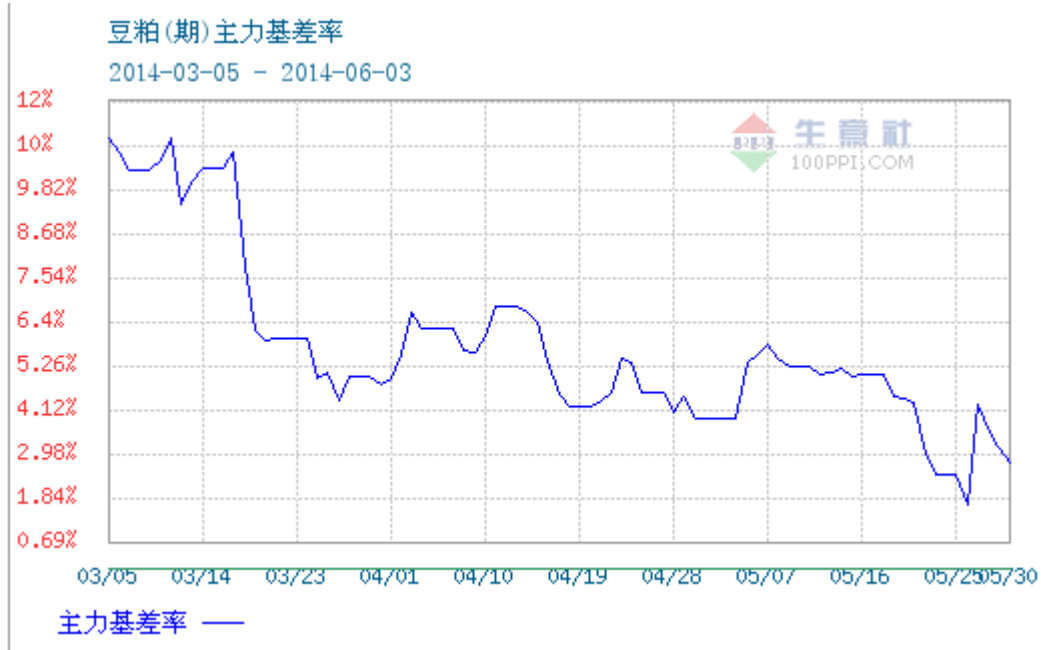
2013/14 年度美豆供给紧张的局面为豆类市场带来较大提振，持续引领国内期现价格走高。当前，市场焦点逐步由美豆出口转向新作种植及天气因素。据相关数据显示：2014/15 年度，美豆种植面积出现大幅扩张，达到创纪录的 8150 万公顷，较去年增加比例达到 6.5%。美国农业部给出的单产预估也在 45.2 的高位，最终形成期末 3.3 亿蒲式耳的期末库存，整体来看新年度预期供给宽松，最近一周的美豆种植率在 59%，已完成大半。但从最近一期的美国农业部公布的库存结转看，美国旧作吃紧的现实短期内仍不可忽视。当前美国旧作出口基本完结，国内压榨仍在进行中。压榨数据显示，美国国内自身需求表现强烈，本年度美豆压榨进度明显快于历史同期水平。美国国内压榨活跃或将再次激发美豆稀缺局面，可能致使其继续转向南美进口，从而对近期外盘走势形成支撑。据美国农业部最新一期预测显示，截止至 2014 年 8 月份，美豆的陈豆库存将降至 1.3 亿薄，将进一步加剧压榨原料紧缺的局面。

四 厄尔尼诺的影响

SST 指数和 SOI 指数是反应厄尔尼诺现象的重要指标。SOI 指数(南方涛动指数)反映了厄尔尼诺现象的活跃程度。当 SOI 连续低于-8 时标志着厄尔尼诺的开始。相反的,如果南方涛动指数出现持续性的正值,则该年有反厄尔尼诺现象也就是拉尼娜现象。SST 指数(热带太平洋海表面温度)则以水温距平 3 个月滑动平均值连续 5 个月大于 0.5℃ 标志着厄尔尼诺的开始。当前 SST 指数已经开始回升,SOI 指数也已经处于-14 左右,预计今年夏季(JJA)厄尔尼诺发生概率的接近 60%。一般厄尔尼诺始发于 5-8 月,持续时间在半年以上。DCE 豆粕上市以来经历 5 次厄尔尼诺,其中三次上涨,一次下跌,一次以震荡为主,具体分析当时基本面来看,价格上涨并不是以厄尔尼诺气候炒作为主导。



操作建议



日期	03-05	03-14	03-23	04-01	04-10	04-19	04-28	05-07	05-16	05-25	06-02
基差率	11.16%	10.39%	5.99%	4.91%	6.02%	4.18%	4.04%	5.83%	5.03%	2.42%	%

注：1、截至 2014-05-30，豆粕 180日平均基差率为10.18%，90日平均基差率为6.02%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。



日期	03-05	03-14	03-23	04-01	04-10	04-19	04-28	05-07	05-16	05-25
基差率	10.59%	11.24%	10.66%	6.91%	4.37%	3.09%	0.62%	0.32%	-3.51%	-6.26%

整体运行态势上来看，短期之内双粕依旧运行在强势之中。但是随着美盘天气炒作的开始，双粕行情将进入一个大的震荡区域，因此在操作上不宜追高，滚动操作时刻降低持有成本为最佳操作方式，同时可依据目前走势特点做好套利操作，更为保险。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。