



# 双粕期货周报

---

油厂挺价 双粕保持强势

2014 年第 21 周

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email:

30216013@qq.com

地址：上海市浦东新区源

深路 1088 号 25 楼

## 本周观点简述

上周双粕依旧保持强势上升态势，整体市场依旧运行在多头心态之中。，油厂方面挺价意愿一直较强，因此双粕市场维持在强势水平

## 上周盘面简述:

图 2: 郑菜粕 K 线图



图 2: 郑菜粕 K 线图



## 基本面情况:

随着养殖业逐渐恢复以及市场利多影响，5月份开始，国际大豆供应市场本应转向南美的舞台，但美豆旧作库存持续紧张对于市场的影响力度仍未消散，继续提振国内豆粕市

场。目前明显呈现外弱内强格局特征。目前，国内油厂部分压榨的依旧是前期进口的美国大豆，由于炒作库存的提振作用，美豆价格持续维持高位震荡。从盘面及相关参数计算，进口美豆的成本价格维持在4400-4600元/吨，而目前豆粕价格最高也就维持在3900元/吨，高昂的成本导致油厂压榨利润仍具有改善诉求。还有部分油厂目前巴西大豆以及美豆混合压榨，不过巴西大豆进口成本也维持在4200-4300元附近，油厂压榨亏损依旧存在。同时豆油价格持续低迷，油厂挺粕心态较强，国内豆粕现货价格仍将维持坚挺。菜粕方面今年油菜籽市场化经营风险较大。一方面在油菜籽大量上市前，国家将可能出台油菜籽临时收储预案价格，市场化收购价格必将与预案价格看齐，低于预案价格的农民不愿意出售，将造成油脂收购加工企业低价将收不到油菜籽；如市场价格与预案价格一样，较大可能使得企业将出现经营亏损。反观菜粕，目前期货盘面的偏强格局明显，将较大可能促使市场油弱粕强的形态格局延续。

图 1 东北地区价格

东北地区价格统计表			
地点/时间	5月9日	5月16日	涨跌
哈尔滨	3900	3920	20
集贤	3950	3950	0
四平	3820	3820	0
沈阳	3770	3800	30
大连	3770	3820	50

  

华北地区价格统计表			
地点/时间	5月9日	5月16日	涨跌
秦皇岛	3840	3840	0
天津	3770	3820	50
北京	3780	3820	40

**两广地区：**两广油厂本周开始报基差，基差6\_9月M1409+170\_190之间。

两广地区价格统计表			
地点/时间	5月9日	5月16日	涨跌
东莞	3840	3900	60
湛江	3840	3850	10
防城港	3860	3900	40
钦州	3840	3880	40

**销区市场：**本周销区价格涨幅较大，上周贸易商基本都顺价销售，利润空间不大，而本周开始利润有所提升。

主要销区价格统计表			
地点/时间	5月9日	5月16日	涨跌
河南郑州	3910	3960	50
武汉市场	3920	3980	60
长沙市场	3940	4000	60
南昌市场	3900	3980	80
新都市场	4020	4100	80

来源： 中国大豆网

## 本周关注

1、 财政部、国家税务总局发布通知指出，对增值税免税政策适用范围由粮食扩大到粮食和大豆，并可对免税业务开具增值税专用发票。

2. 据外电5月15日消息，总部位于田纳西州孟菲斯的研究机构informa economics周四公布报告称田告称今年美国玉米种植面积预计在9,158.1万英亩，低于3月25日报告中预估的9,302.9万英亩。informa预计美国大豆种植面

积将达8,207.3万英亩，3月预估为8,120.4万英亩，2013年种植面积为7,653.3万英亩。

3、据中央气象台消息：今天，我国天气局势将发生转折，呈现出近期少有的平静。南方的强降雨天气基本偃旗息鼓，雨水虽然在持续，但雨势已不可同日而语。江南南部、华南等地主要以小到中雨为主；江汉、江淮、江西北部等地则开始放晴。

4、近日，中国进口商大豆合同违约事件闹得沸沸扬扬。多位专家在接受《经济参考报》记者采访时表示，对外依存度过高，且中国缺乏对大豆的定价话语权，是导致近期中国大豆产业陷入尴尬的主要原因。

5、于2014年5月20日-22日在安徽粮食批发交易市场及相关联网市场举行国家政策性粮食竞价销售交易会

6、关注相关品种价格变化，尤其猪肉已经进入价格拐点。

## 操作建议

---

双粕市场整体依旧运行在多头态势之中，市场心理依旧多头占据优势，但是值得注意的是，近期双粕尤其豆粕，其上涨因素很大一部分是因为美盘强劲所引起但支撑上涨的有力因素只有美豆库存偏紧，而该因素已经持续已久，并且5月份交割月即将结束，若美豆能在6月份之前出现调整，

则国内豆粕现货价格将迎来一波回调，但若现在的偏强行情与6月份后的天气炒作衔接起来，则这波回调行情将难以出现。同时也要关注本周继续的临储拍卖动态。双粕操作上逢低买进为主。

## 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。