

近期观点

关注天气因素，豆粕或维持震荡

2014.6.30

临储大豆拍卖价格持续走低，蛋白豆市场或已经饱和

《关注天气因素，豆粕或维持震荡》

自5月以来，国储大豆拍卖价格呈现量价齐跌的态势。其中黑龙江地区成交率从上周的25.49%下滑至17.38%，成交均价较上周的4065元/吨。成交均价从4400元/吨跌至4050元/吨附近。统计7次拍卖总抛售量240万吨，成交量132.9万吨。由于近年来，东北大豆种植逐年下降，而临储收购又造成了，市面余量被国储收购。虽然近期国储拍卖价格走低，但东北豆价相比进口油豆依然高企，东北油厂采购积极性不强。由此东北地区油厂仍然处于大规模停机状态。仅九三一家于9日开机至今，双鸭山友谊本月开机两周。而在蛋白豆市场，前期贸易商已经积极参与了临储的大豆拍卖，市场供需已经得到了一定缓和。由此近期拍卖价格是否能下降成为市场关注的焦点。

张晔
从业资格编号：F0307491
农产品研究员

美国大豆结转库存偏紧，全球库存却持续攀升

之前美农的6月月度供需报告显示2013/14年度美旧作期末库存为340万吨，仅高于2002/03年度的306万吨。而上周四的出口销售报告显示美陈豆需求增加，其加剧了市场对于美豆供应偏紧的预期。但根据美国全国油籽加工商协会数据显示，第二季度美国大豆压榨量持续下滑，以及据称还有54.4万吨巴西大豆在途中或是正准备卸货。而上述矛盾的消息，也给市场的炒作提供了素材。从全球角度看，2013/14年度，全球大豆期末库存继续攀升，一方面是由于南美的丰产，而另一方面是由于美国国内播种面积扩大，天气因素可能有利于美豆的生长。个人认为美国国内大豆供应偏紧只是短时的。

华鑫期货有限公司

地址：

上海市宁海东路200号申鑫大厦28楼

邮编：200021

客服热线：021-58878100

传真：021-58876266

[Http://www.shhxqh.com](http://www.shhxqh.com)



厄尔尼诺预期加剧，天气因素初显

今年，各国气象机构都提升了对于厄尔尼诺现象发生的预期。澳大利亚气象局宣布本年度夏季“厄尔尼诺现象”发生概率超过70%，美国气象预报中心也将该天气现象发生的概率提升至65%。上周根据我国国家气候中心最新的监测数据显示，赤道中东太平洋大部海温，在今年5月份和常年平均值相比偏高0.5℃以上，已经进入厄尔尼诺状态。根据以往的统计，这样的气候，最终一般都能使得美洲的大豆丰产。而期间造成的水灾天气，会给炒作带来一定的题材。

本周连粕价格随着外盘价格的涨跌，走出了一个先抑后扬的格局。而国内豆粕现货平均价格为3884元/吨，仍然处于高位。由于近期缺乏指引，油厂挺价心里依旧强烈，而下游贸易商由于前期库存较大，不得不采取低价抛货。值得关注的是，上周豆油价格虽然走出了先扬后抑的走势，但豆油总体的重心有上移的趋势。即将进入7月，根据以往的经验，天气因素将成为美豆炒作的主要理由，而今年被市场特别关注的是厄尔尼诺现象，虽然多数年度该现象会利好美豆的生长。但期间造成的水灾会成为市场炒作的理由。而值得关注的是，该现象会造成东南亚地区的干旱，从而影响棕榈油的产量。间接影响豆油的价格。从上周豆油，棕榈油冲高的行情中，也能看出这种逻辑。而根据油世界的逻辑，一旦本年度棕榈油减产，而大豆增加产量，为了弥补棕榈油产量的不足，大豆的压榨量会增加，从而会造成豆粕的过剩。回到盘面看，周五美豆的下跌，会造成豆粕主力合约的低开。而上周走势验证了主力合约下方3680附近有支撑，而上方3750附近有压力。

<http://www.shhxqh.com>

免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

华 鑫 期 货 有 限 公 司 总 部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

电话：021-63731109

传真：021-63731975

网址：<http://www.shhxqh.com>

<http://www.shhxqh.com>