

# 双粕期货周报

---

美盘报告利空带动双粕双双下跌

2014 年第 29 周

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email:

30216013@qq.com

## 本周观点简述

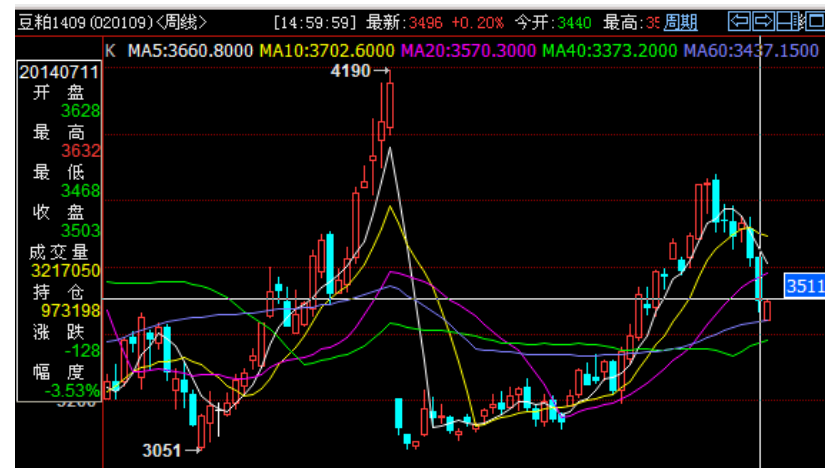
上周双粕市场在美盘利空报告的带领下继续走跌，不过在整体市场已经暂时无下跌空间，下周会在低位震荡反抽。

## 本周重点关注

- 1、 USDAZ 周度报告。
- 2.关注机构 informa economics 公布报告
- 3、 关注国内产区天气
- 4、 港口进出口状况
- 5 关注美国天气状况
- 6 关注相关品种价格变化，

## 上周盘面简述:

图 1: 连豆粕 M1409 走势图



数据来源: 博易大师

图 2: 郑菜粕 K 线图



数据来源: WIND 资讯

## 基本面情况:

美豆生长优良率处于 20 年高位, 种植面积大增。目前国内进口大豆商用库存压力明显, 油厂环节豆粕存在胀库

风险；贸易商手中大多不留库存，部分前期未能及时销售完毕的库存存在着较大的亏损，各地均有部分贸易商有抄底采购的打算，因认为价格降至心理可接受的范围，只是入市采购信心略显不足；终端养殖及饲料厂经过十天的去库存，中小型饲料养殖厂豆粕库存降到 3 至 4 天，大中型饲料养殖厂豆粕库存降到一周左右，终端豆粕库存量偏低。部分地区菜粕收购价格继续上调，豆菜粕价格进一步缩小，豆粕对菜粕的替代作用将继续增加。从养殖周期看，饲料需求进入缓慢回升阶段。若市场并不出现利好消息炒作，豆粕价格短期延续下调走势，随后有可能会进入整理阶段，进入八月后，市场进入大豆去库存阶段，去库存的状态会一直持续到十月中旬，这意味着七月到八月中旬或将出现阶段性低点，在八月至九月价格或难以再创新低。提醒关注：市场反映美国农业部报告并未反映出其内涝的情况，对后续锈菌病的发生风险也没有给出足够的风险溢价空间，而且今年发生厄尔尼诺现象的概率众说纷纭，需进一步加以观察。若报告再掀利空风潮，CBOT 大豆价格进一步下搓，则市场或将出现较好的采购机会。目前时机尚不成熟，需要继续等待。

图1 东北地区价格

| 东北地区价格统计表 |      |       |      |
|-----------|------|-------|------|
| 地点/时间     | 7月4日 | 7月11日 | 涨跌   |
| 哈尔滨       | 3900 | 3840  | -60  |
| 集贤        | 4050 | 4000  | -50  |
| 四平        | 3730 | 3750  | 20   |
| 沈阳        | 3680 | 3650  | -30  |
| 大连        | 3700 | 3590  | -110 |

来源：中国大豆网

| 华北地区价格统计表 |      |       |      |
|-----------|------|-------|------|
| 地点/时间     | 7月4日 | 7月11日 | 涨跌   |
| 秦皇岛       | 3670 | 3590  | -80  |
| 天津        | 3630 | 3550  | -80  |
| 北京        | 3650 | 3550  | -100 |

| 两广地区价格统计表 |      |       |      |
|-----------|------|-------|------|
| 地点/时间     | 7月4日 | 7月11日 | 涨跌   |
| 东莞        | 3710 | 3640  | -70  |
| 湛江        | 3680 | 3560  | -120 |
| 防城港       | 3670 | 3548  | -123 |
| 钦州        | 3765 | 3580  | -185 |

| 主要销区价格统计表 |      |       |      |
|-----------|------|-------|------|
| 地点/时间     | 7月4日 | 7月11日 | 涨跌   |
| 河南郑州      | 3750 | 3640  | -110 |
| 武汉市场      | 3800 | 3710  | -90  |
| 长沙市场      | 3820 | 3750  | -70  |
| 南昌市场      | 3790 | 3730  | -60  |
| 新都市场      | 3990 | 3880  | -110 |

来源：中国大豆网

## 操作建议

---

经过差不多两周的下跌回调，目前双粕期间已经运行至一矛盾价格区域。从整体来看，市场还是没有完全脱离前期多头心态，但是因美国农业部报告的利空因素，以及美盘天气的炒作造成目前价位状态。因此操作上在周初可减少前期持有的滚动空单，同时激进者可少量持有多单。周中后依据美盘特点择机再动。

## 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。