



农产品产业链跟踪报告 4月3周

豆类产业链 一周回忆录

豆类产业链跟踪报告

周评:

【USDA4月供需报告】美豆产量43.07亿蒲(上月43.07),压榨19.40亿蒲(上月19.40),出口20.25亿蒲(上月20.25),期末库存4.45亿蒲(上月4.35、预期4.47);巴西产量11100万吨(上月10800、预期10986、去年9650),阿根廷产量5600万吨(上月5550、预期5600、去年5680)。美豆压榨、出口均未动,期末库存小幅上调,巴西、阿根廷产量也如期上调,本次报告对大豆偏空影响。

【市场回顾】上周,短期利空出尽出尽,加上美豆价格处于5个月来新低,空头回补价格反弹,美豆收高,截止周四,主力合约报收于957.25美分/蒲,较前一周上涨15.5美分或1.65%。

巴西大豆产量创历史新高已成定局,气象预报显示4月12日开始的10-15天里阿根廷天气将比正常偏干,有利于收割推进,阿根廷大豆产量也可能高于预期,全球大豆供应十分充裕。在庞大供应背景下,技术买入和天气炒作只能影响一时,目前行情只是反弹而非反转。因南美丰产前景在望及美国种植面积有望创下历史最高纪录,美豆整体难改弱势,维持在10美元下方弱势震荡,除非阿根廷持续降雨天气导致大豆受损。

上周,国内豆粕现货价格止跌反弹,截止周五,沿海豆粕报价2920-2980元/吨,较前一周涨40-120元/吨;期货豆粕大幅反弹,其中1709合约报收于2830元/吨,涨101元/吨或3.7%。

经过上周下游集中补货,豆粕周成交232.24万吨,终端市场需要时间消化现有库存,随着下旬开机率大幅提升,库存可能重新回升。4-6月到港大豆量为2550万吨,同比增14%,供应充裕。进入4月份国内养殖业或有望开始恢复,但预计恢复速度缓慢,南方水产养殖刚刚开始复苏,畜禽养殖恢复较慢,养殖业真正恢复仍需时日,终端消耗速度仍较慢。从基本面看,目前豆粕是反弹而非反转,对于上方空间也暂不宜过分乐观。我们认为,在基本面偏空背景下,豆粕维持震荡偏空走势,采取逢高沽空操作思路,其中09合约背靠60日均线可适当沽空。没有库存饲料买家可随用随买,在盘面跌稳反弹时,逢低可小批量补库,有库存买家暂且观望。

风险:到港大豆延误、南美天气极端异常、美豆4月出口超预期

重点关注:

USDA月度报告、美豆销售情况、南美收获情况、关注南美出口节奏及北半球播种天气和国内需求。

作者姓名:牟启翠

邮箱 mouqicui@csc.com.cn

电话:023-81157290

发布日期: 2017年4月17日

相关研究报告

2017.01.01

供应压力凸显,豆粕弱势震荡

农产品研究团队

安思泽 首席研究员

联系电话: 023-81157291

投资咨询资格编号: Z0011405

田亚雄 研究员

联系电话: 023-81157339

投资咨询资格编号: Z0012209

牟启翠 研究员

联系电话: 023-81157290

投资咨询资格编号: Z0001640

王良权 助理研究员

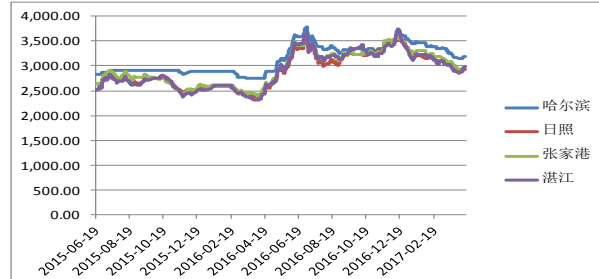
联系电话: 023-81157285

一、国内豆粕现货出厂价

图表 1：全国豆粕出厂价监测 元/吨

地区	17-Apr	10-Apr	涨跌
哈尔滨	3,190	3,140	50
日照	2,930	2,880	50
张家港	2,990	2,930	60
湛江	2,980	2,860	120

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

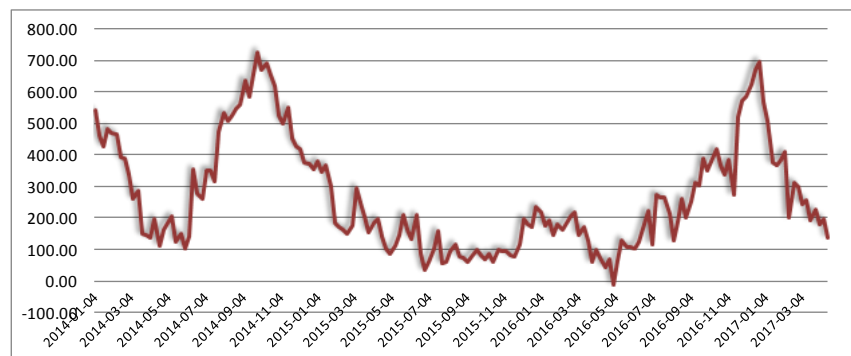


数据来源：wind 资讯 中信建投

据统计，上一周国内大多地区豆粕价格上涨，较前一周涨 50-120 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 4 月 17 日为 2930-3190 元/吨。

二、基差分析

图表 3：豆粕张家港现货与期货活跃合约基差追踪 元/吨



本周期现价差有所缩小，现在基差回落至 140 元/吨附近，因期货价格上涨幅度大于现货幅度。

数据来源：wind 资讯 中信建投

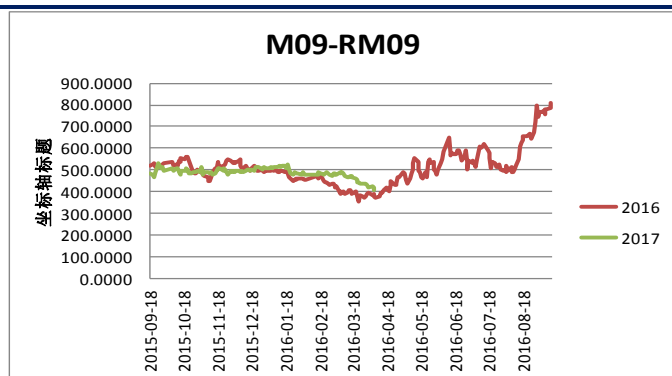
三、价差分析

图表 4：豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	17-Apr	10-Apr	年内平均
M1705	2861	2797	2837
M1709	2825	2762	2854
RM1709	2419	2326	2363
M1709-RM1709	406	436	492
M1705-M1709	36	35	-7

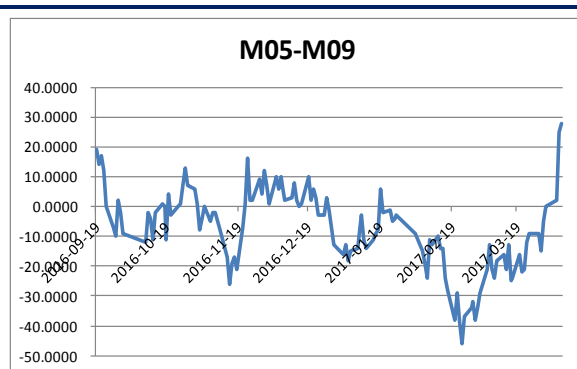
本周豆粕 1709 与菜粕 1709 价差回落至 406 元/吨。豆粕 05 合约与 09 合约的价差上升至 36 元/吨附近

图表 5：豆粕与菜粕价差分析



数据来源：wind 资讯 中信建投

图表 6：豆粕 05, 09 跨期价差分析



数据来源：wind 资讯 中信建投

四、大豆港口库存和压榨利润

图表 6：大豆港口库存（万吨）和压榨利润（元/吨）

	15-Apr	8-Apr	涨跌
大豆港口库存	662.80	624.70	38.1
大豆压榨利润	-225.00	-166.00	-59.0

本周进口大豆的压榨利润回落至-225 元/吨
港口库存小幅上升至 662.8 万吨。

图表 7：大豆港口库存（吨）



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

图表 8：进口大豆压榨利润 江苏（元/吨）



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

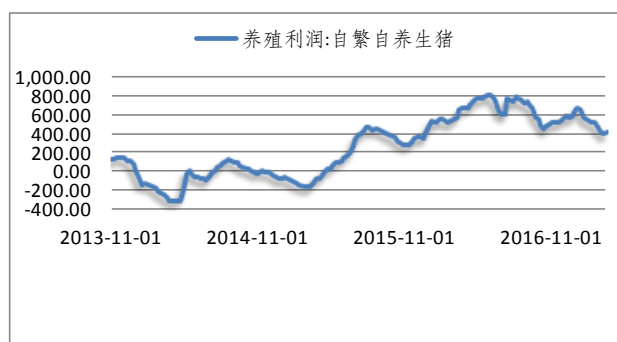
五、养殖利润

图表 9：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）和蛋鸡养殖利润（元/羽）

	14-Apr	7-Apr	涨跌
蛋鸡	-20.30	-16.08	-4.22
生猪	416.50	423.39	-6.89

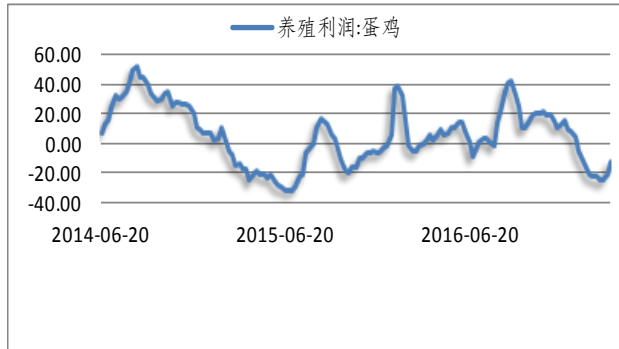
本周下游养殖行业利润情况继续回落，生猪养殖利润为 416.5 元/头，蛋鸡养殖利润为负 20.3 元每羽。

图表 10：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

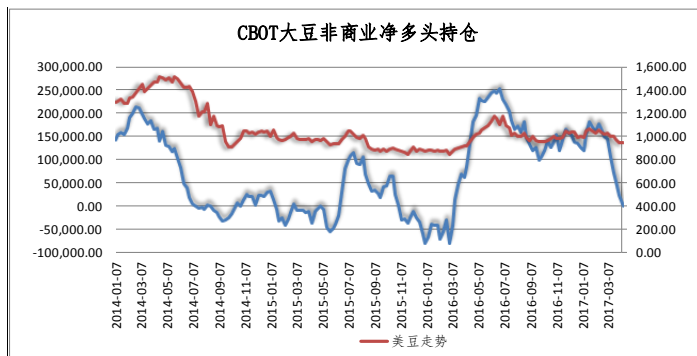
图表 11：蛋鸡养殖利润（元/羽）



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

六、持仓分析

图表 12：CBOT 大豆 CFTC 非商业多头持仓



本周 CBOT 大豆 CFTC 非商业多头净持仓回落至 54 张。多头较上周有明显大幅回落，后期关注 1030 一线的阻力，930 一线支撑。

数据来源：wind 资讯 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68763048

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话: 0791-82082700

廊坊营业部

地址: 廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话: 0596-6161590

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-2876855

西安营业部

地址: 西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604, 05 室

电话: 029-68500977

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 912 室

电话: 010-82129971

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室

电话: 0574-89071681

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层 2004-05 房

电话: 020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818701

深圳营业部

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378759

杭州营业部

地址: 杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话: 0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909521

南京营业部

南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座 D2 座

电话: 025-86951881

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com