中信建投期货
CHINA FUTURES

CHINA FUTURES RESEARCH

农产品产业链跟踪报告 4 月 4 周

豆类产业链 一周回忆录

豆类产业链跟踪报告

周评：

【市场回顾】上周，因近期市场重大利空消息出尽，空头回补推动美豆低位反弹，然而南美大豆产量前景良好，中西部地区降雨可能导致玉米播种放慢，大豆播种面积提高，加上美豆出口需求放慢，大豆压榨量低于预期，对反弹构成压制，在 972 线附近遇阻，截止周五，主力合约报收于 960.75 美分/蒲，较前一周微涨 3.5 美分或 0.37%。

目前巴西汇率因素令其农户囤货惜售，加上市场对美豆播种期天气炒作仍有期待，美豆在前低 930 美分附近暂仍有支撑。但因南美大豆丰产上市，美豆扩种预期强烈，全球大豆供应充裕，美豆也暂难有大的反弹，现阶段或仍在 940-980 美分区间窄幅震荡为主，除非持续降雨天气导致阿根廷大豆受损。

上周，国内豆粕现货价格反弹势头放缓，周小幅反弹，截止周五，沿海豆粕报价2900-3000元/吨，较前一周涨10-40元/吨；期货豆粕冲高回落，其中1709合约报收于2828元/吨，跌2元/吨或0.07%。

近期进口成本提高及成交量支撑豆粕反弹：近期巴西升贴水上升及运费上涨，大豆进口成本提高，在豆油价格过于低迷情况下，为了保本，油厂挺粕意愿较强。此外，上周豆粕成交放巨量，油厂未执行合同量大，截止4月16日，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同457.11万吨，较上周的414.88万吨增加42.23万吨，增幅10.17%，较去年同期增长37.39%。油厂基本无销售压力，现有库存以执行合同为主，这也暂支撑着豆粕行情。

然而随着4月下旬大港大豆增多，油厂开机率提高，豆粕库存重新放大，后期上行压力加大。目前豆粕仍只是是反弹，在天气良好背景下，对于上方空间也暂不宜过分乐观。综上我们认为，近期豆粕维持震荡走势，采取高抛低吸操作思路，其中09合约2720-2920区间高抛低吸参与。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5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 24 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

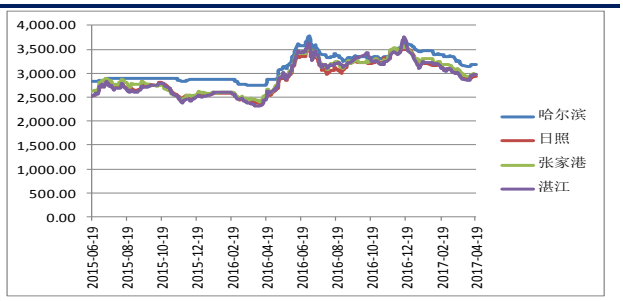
王良权 助理研究员
联系电话：023-81157285

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	20-Apr	13-Apr	涨跌
哈尔滨	3,190	3,190	0
日照	2,930	2,920	10
张家港	2,970	2,970	0
湛江	2,980	2,950	30

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

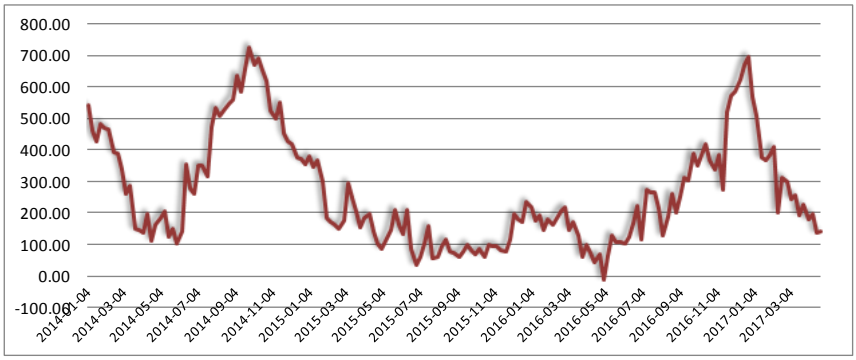


数据来源：wind 资讯 中信建投

据统计，上一周国内大多地区豆粕价格上涨，较前一周涨 10-30 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 4 月 20 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



本周期现价差小幅扩大，现在基差上升至 142 元/吨附近，因期货价格下跌幅度大于现货幅度。

数据来源：wind 资讯 中信建投

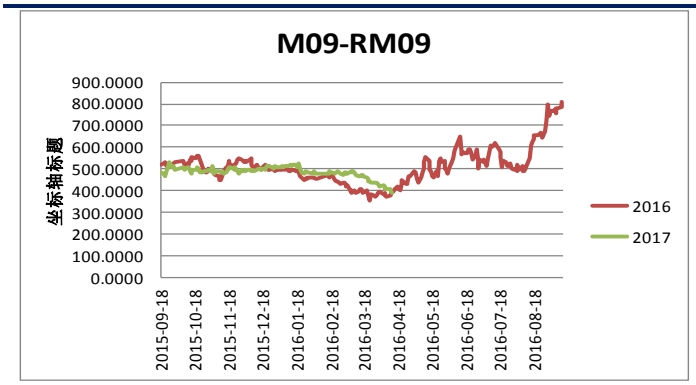
三、价差分析

图表 4：豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	21-Apr	14-Apr	年内平均
M1705	2888	2864	2837
M1709	2828	2830	2854
RM1709	2436	2410	2363
M1709-RM1709	392	420	492
M1705-M1709	60	34	-7

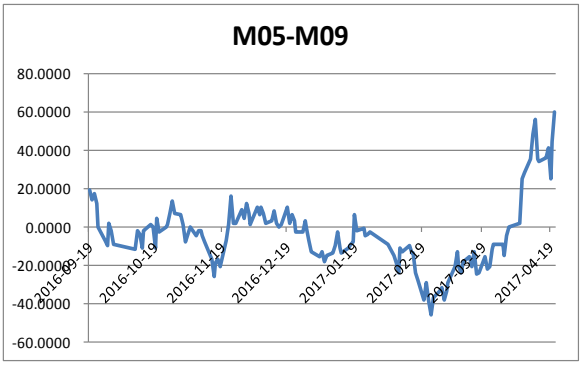
本周豆粕 1709 与菜粕 1709 价差缩小至 392 元/吨。豆粕 05 合约与 09 合约的价差上升至 60 元/吨附近

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

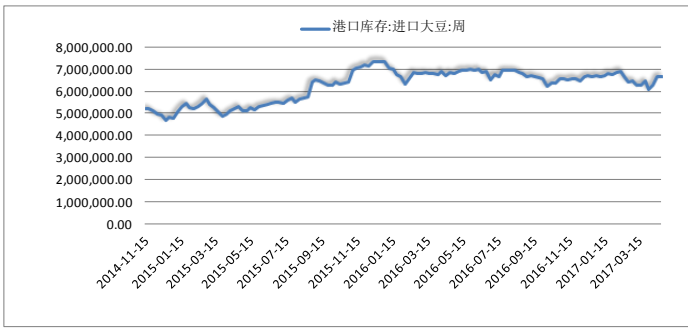
四、大豆港口库存和压榨利润

图表 6：大豆港口库存（万吨）和压榨利润（元/吨）

	22-Apr	15-Apr	涨跌
大豆港口库存	663.94	662.80	1.14
大豆压榨利润	-222.00	-225.00	3.0

本周进口大豆的压榨利润回落至-222 元/吨
港口库存小幅上升至 663.94 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

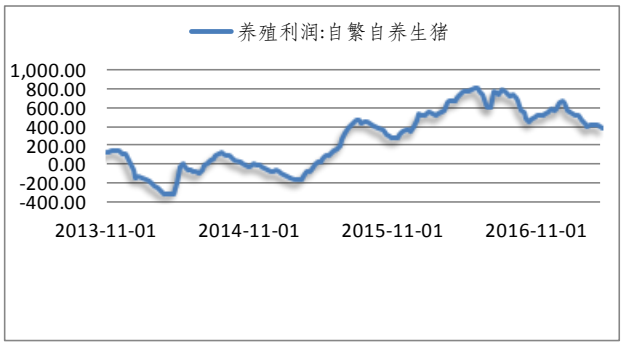
五、养殖利润

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）

	21-Apr	14-Apr	涨跌
蛋鸡	-22.96	-20.30	-2.66
生猪	387.49	416.50	-29.01

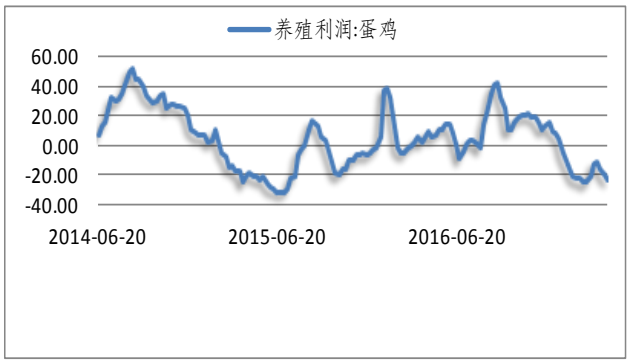
本周下游养殖行业利润情况继续回落，生猪养殖利润为 387.49 元/头.蛋鸡养殖利润为负 22.96 元每羽。

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

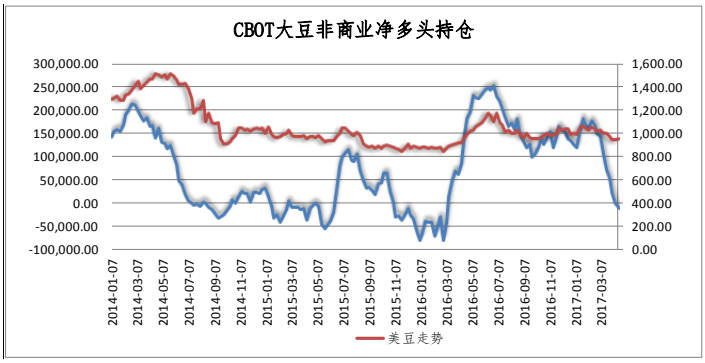
图表 11：蛋鸡养殖利润（元/羽）



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-1.267 万张。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