



农产品产业链跟踪报告 6月3周

豆类产业链 一周回忆录

豆类产业链跟踪报告

周评及展望:

【市场回顾】上周，受中西部农业主产区的降雨可能低于早先预期，这将会威胁到刚刚播种的大豆作物初期生长，天气担忧促使投机商入市做多，加上大豆压榨报告强于预期，美豆震荡小幅反弹，主力合约报收于951美分/蒲，上涨9.25美分或涨幅0.98%。然而阿根廷罗萨里奥谷物交易所上周四预计2016/17年度阿根廷大豆产量将达到5730万吨，高于早先预测的5700万吨。以及巴西农户的2016/17年度大豆销售步伐一直很缓慢，南美大豆丰产压力难消，美豆进一步反弹空间有限，在美国产区天气暂未对作物形成较大威胁之前，整体仍在920-965美分区间震荡。美豆产区天气预报：接下来7天偶有零星阵雨和雷暴，气温温和，将有利于中西部地区大豆作物生长，大平原北部更多的降雨将有利于大豆作物的生长，在三角洲地区，天气条件有利大豆生长。后期关注美产区天气具体情况。

上周，国内豆粕现货滞涨回落，截止周五，沿海豆粕报价2550-2690元/吨，较前一周跌30-50元/吨；期货豆粕横盘窄幅整理，其中1709合约报收于2687元/吨，涨1元/吨或0.04%。

国内豆粕沿海库存小幅攀升，截止6月18日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量119.27万吨，较上周增加4.97万吨，增幅4.35%，较去年同期65.28万吨增长82.7%。随着大豆集中到港（6月到港预报903万吨，7月可能再度大增至930万吨以上），6月下旬油厂开机率将分别继续提高至180万、185万吨，而6月份国内养殖业恢复速度仍不快，国内豆粕供大于求局面尚未缓解，国内豆粕现货价格仍承压，基本面仍有压力。总体看，豆粕短线反弹高度仍受限，不过因成本高企，下方支撑也增强，近阶段跟盘上下频繁窄幅震荡。技术上，美豆反在975线压力大，维持弱势区间震荡；豆粕09合约站上20均线，短线反弹整理，上方压力看2750附近，M01合约反弹压力60日均线附近。

操作上，目前美豆处于天气炒作多发时期，天气随时可能再度引爆美豆反弹，特别是01合约不宜过分看空，M09合约维持2620-2750区间震荡走势，基差转月关注的9-1价差结构从基本面上看空的方向（09弱01强）不变，按统计的规律-60以下转月有一定安全边际。没有库存饲料买家可随用随买，逢低小批量补库。9-1价差结构从基本面上看空的方向（09弱01强）不变，按统计的规律-60以下转月有一定安全边际。

风险：到港大豆延误、美国天气极端异常、美豆6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6月19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

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

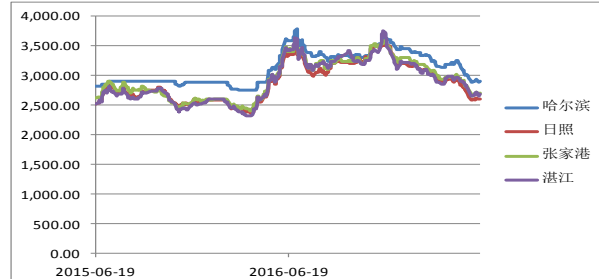
联系电话：023-81157285

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	16-Jun	9-Jun	涨跌
哈尔滨	2,900	2,930	-30
日照	2,600	2,620	-20
张家港	2,700	2,720	-20
湛江	2,690	2,720	-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下跌，较前一周跌 20-30 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 6 月 16 日为 2600-2900 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



本周期现价差继续缩小，基差回落至 13 元/吨附近，因期货价格回落幅度小于现货幅度。

数据来源：wind 资讯 中信建投

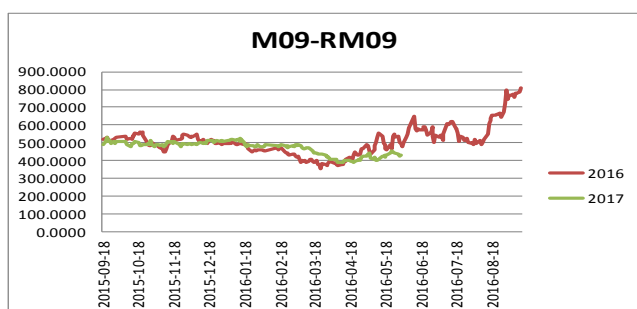
三、价差分析

图表 4：豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	16-Jun	9-Jun	年内平均
M1801	2722	2721	2858
M1709	2687	2686	2835
RM1709	2253	2237	2362
M1709-RM1709	434	449	473
M1709-M1801	-35	-35	-11

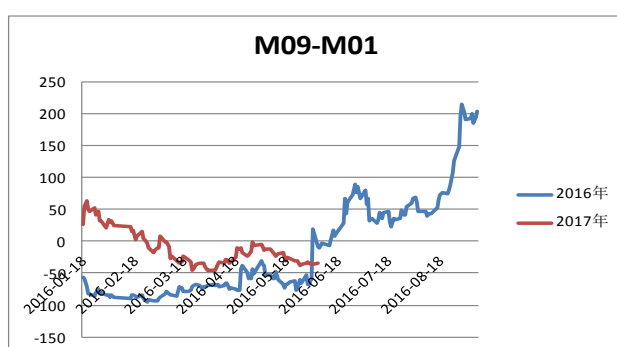
本周豆粕 1709 与菜粕 1709 价差小幅回落至 434 元/吨。豆粕 09 合约与 01 合约的价差维持在负 35 元/吨附近

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 09-01 跨期价差分析



数据来源：wind 资讯 中信建投

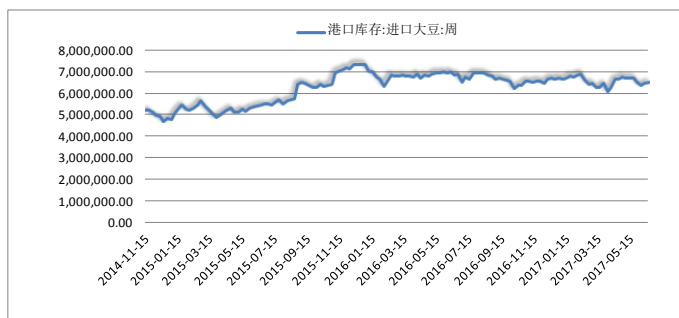
四、大豆港口库存和压榨利润

图表 6：大豆港口库存（万吨）和压榨利润（元/吨）

	17-Jun	10-Jun	涨跌
大豆港口库存	648.09	641.69	6.4
大豆压榨利润	-245.40	-278.40	33.0

本周进口大豆的压榨利润小幅回升至-245.4 元/吨 港口库存小幅上升至 648.09 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

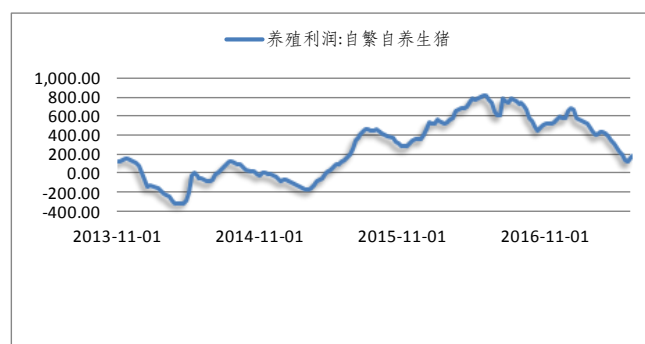
五、养殖利润

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）

	16-Jun	9-Jun	涨跌
蛋鸡	-19.55	-33.04	13.49
生猪	185.37	120.44	64.93

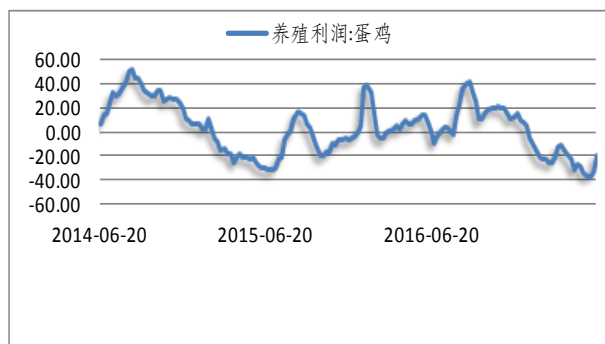
本周下游养殖行业利润情况止跌反弹，其中生猪养殖利润上升至 185.37 元/头，蛋鸡养殖利润为负 19.55 元每羽。

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

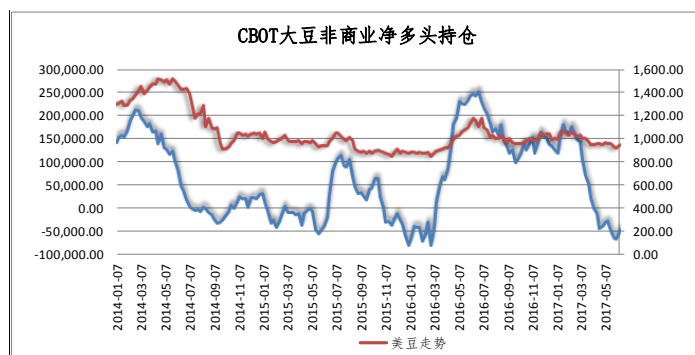
图表 11：蛋鸡养殖利润（元/羽）



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升至 -4.6 万张。净多头较上周增多，后期关注 960 一线的阻力，910 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 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68765927

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: 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: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省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: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

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

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室

电话: 029-68500986

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

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 5-5、5-6 室

电话: 0574-89071687

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 9 层 912

电话: 010-82129971

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

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 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 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: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话: 0571-28056982

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

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

南京营业部

地址: 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