



农产品产业链跟踪报告 11 月 4 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，由于气象预报今年冬季出现拉尼娜现象概率增加，市场担忧阿根廷干旱，美豆维持偏强整理格局，但感恩节技术获利盘及周度出口数据不及预期影响，美豆未能突破 10 美元关口，周五小幅回落至 5 日均线处，其中 1 月报收于 993.25 美分，较上周微涨 2.75 美分。大连盘豆粕随外盘反弹走高，截止周五，05 合约报收于 2842 元/吨，涨 73 点或 2.61%，增仓约 34 万手。由于转基因证书审批严格问题，令市场担忧情绪仍存，油厂仍有挺价意愿，国内豆粕现货价格小幅上涨，沿海豆粕价格在 2980-3050 元/吨一线，较上周大多涨 40-60 元/吨。

南美种植情况:截至 11 月 24 日，由于降雨重现，巴西大豆农户已经播种的大豆占 2017/18 年度预估播种面积的 84%，较前一周提高 11%。截至 11 月 22 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 34%，比一周前提高了 10.2%。

豆粕库存止跌企稳回升。截止 11 月 26 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 67.25 万吨，较上周的 62.73 万吨增加 4.52 万吨，增幅 7.2%，较去年同期 39.36 万吨增长 71%。

小结，因气象预警显示今年冬季出现拉尼娜现象概率增大，影响南美天气。气象模型显示巴西东南部地区更加干燥，而中部地区降雨量将超过正常水平，且 2018 年 1 月份时阿根廷天气可能干燥，但是温度偏低，2 月份温度将会上升。市场担心阿根廷的干燥天气，尤其是西部地区。天气担忧为美豆中期价格提供良好支撑。由于周出口数据不及预期，且创年内低点，美豆暂未能突破至 1000 美分重要压力位，鉴于天气变幻，炒作会有反复，目前来看，该位置或需多次冲击才能突破，短期回调支撑看 965 一线。

由于 12 月份到港大豆能否顺利并及时申请到转基因证书还无法确定，油厂处于观望等待消息。而目前现货售罄加上部分油厂有一定停机计划，油厂挺粕仍较强，令豆粕现货维持稳中偏强走势。但考虑到 11-1 月中期预报有超过 2622 万吨进口大豆到港，供应总体充足，一旦审批恢复正常，豆粕反弹将受抑制。

建议豆粕 1805 合约获利多单逢高可适量减仓，中期仍逢低做多，待背靠 60 日均线做多，破 2700 线止损。买家不宜过分追高，保持安全库存即可。由于豆粕现货需求支撑，豆粕 01 与 05 合约呈近强远弱格局，01/05 价差回落至 30-50 元/吨附近考虑做多价差。

风险:美豆出口不及预期、南美天气正常

重点关注:美豆周出口数据、关注南美出口节奏及天气情况

作者姓名: 牟启翠

邮箱 mouquicui@csc.com.cn

电话:023-81157290

发布日期: 2017 年 11 月 28 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

石丽红 助理研究员

联系电话: 023-81157285

魏鑫 助理研究员

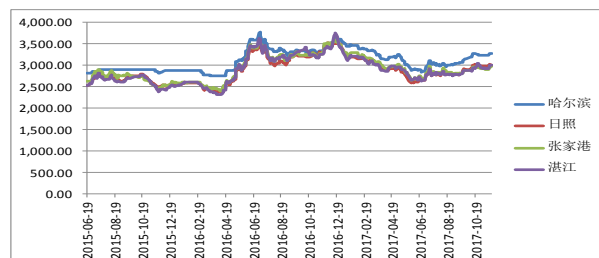
联系电话: 023-81157285

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	24-Nov	17-Nov	涨跌
哈尔滨	3,280	3,240	40
日照	3,010	2,980	30
张家港	2,980	2,910	70
湛江	3,000	2,930	70

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

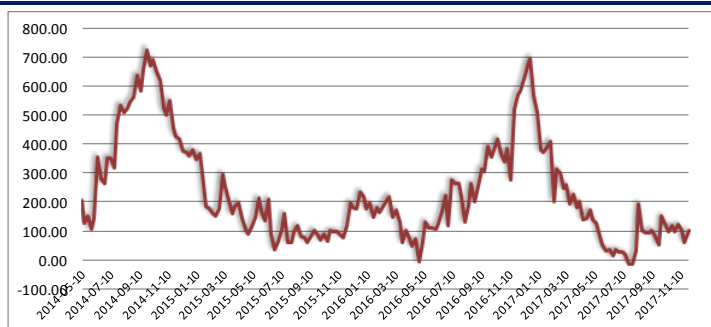


数据来源：wind 资讯 中信建投

据统计，上一周国内豆粕价格大部分地区上涨，较前一周涨 30-70 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 11 月 24 日为 2980-3280 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



本周期现价差所有走缩，基差回升至 101 元/吨附近，因现货价格上涨幅度大于期货幅度。

数据来源：wind 资讯 中信建投

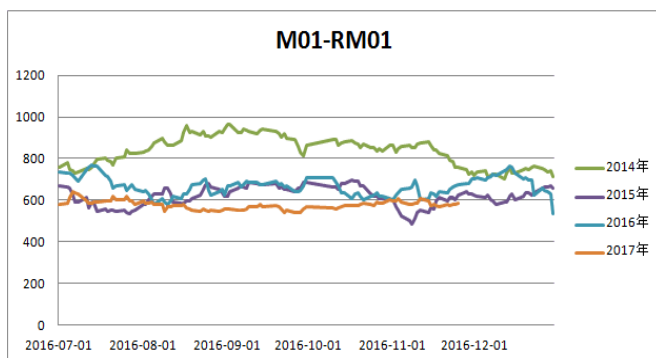
三、价差分析

图表 4: 豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	24-Nov	17-Nov	年内平均
M1801	2911	2850	2790
M1805	2842	2769	2723
RM1801	2333	2277	2200
M1801-RM1801	578	573	590
M1801-M1805	69	81	57

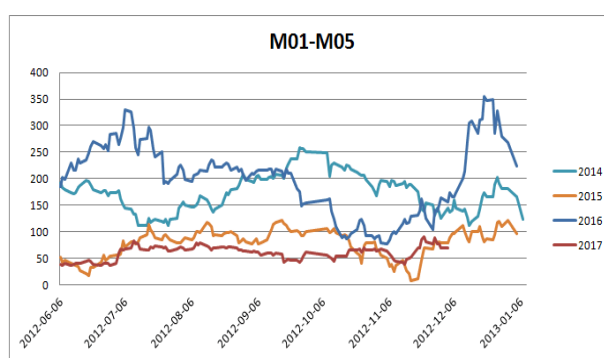
本周豆粕 1801 与菜粕 1801 价差小幅回升至 578 元/吨。豆粕 01 合约与 05 合约的价差回落至 69 元/吨附近。

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 01-05 跨期价差分析



数据来源: wind 资讯 中信建投

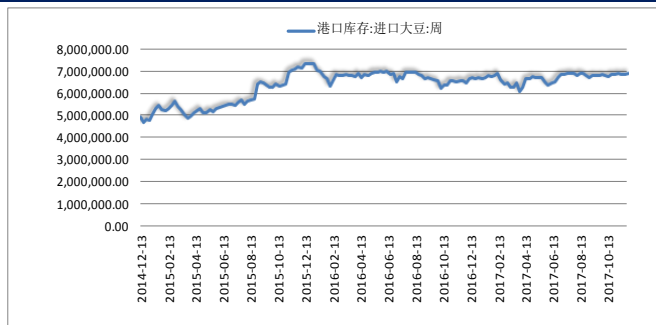
四、大豆港口库存和压榨利润

图表 6: 大豆港口库存 (万吨) 和压榨利润 (元/吨)

	25-Nov	18-Nov	涨跌
大豆港口库存	688.72	683.62	5.1
大豆压榨利润	43.20	35.00	8.2

本周进口大豆的压榨利润回升至 43.2 元/吨, 港口大豆库存回升至 688.72 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

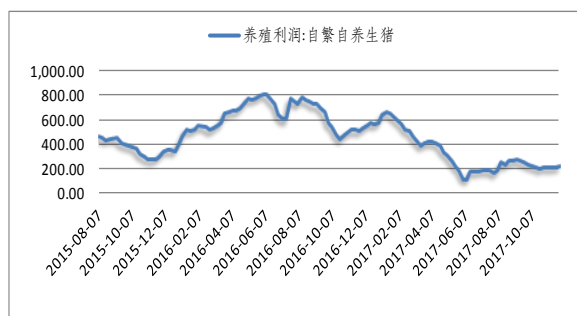
五、养殖利润

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）

	24-Nov	17-Nov	涨跌
蛋鸡	49.16	44.09	5.07
生猪	223.00	218.32	4.68

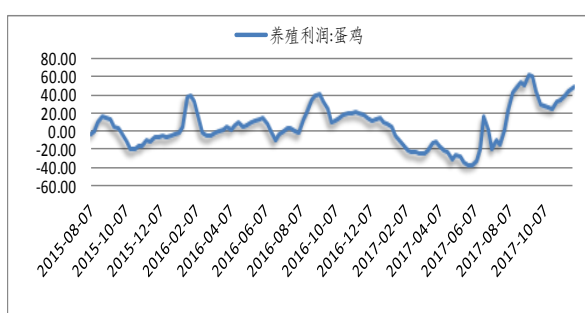
本周下游养殖行业利润继续小幅走高，其中生猪养殖利润回升至 223 元/头，蛋鸡养殖利润上升至 49.16 元每羽。

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

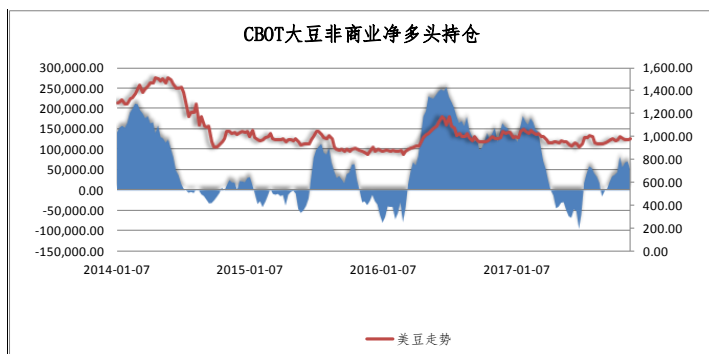
图表 11：蛋鸡养殖利润（元/羽）



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

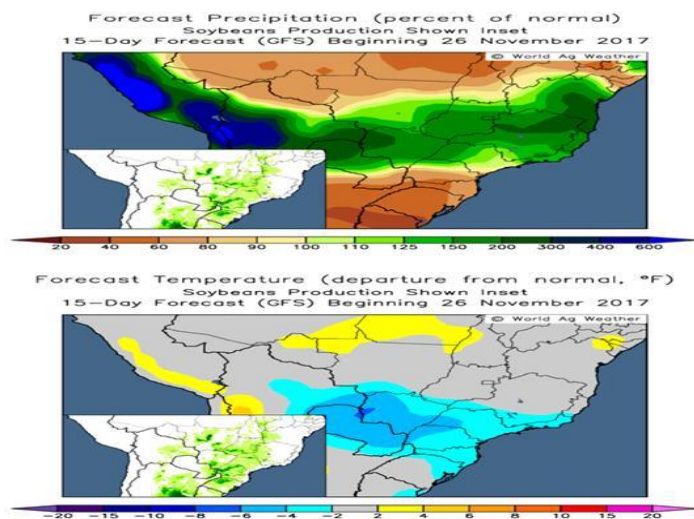


上周 CBOT 大豆 CFTC 非商业多头净持仓回落至 5.1887 万张。净多头较上周有下降，后期关注 1000 一线的阻力，950 一线支撑。

数据来源：wind 资讯 中信建投期货

七、南美天气

图表 13：巴西未来 15 日降雨及气温



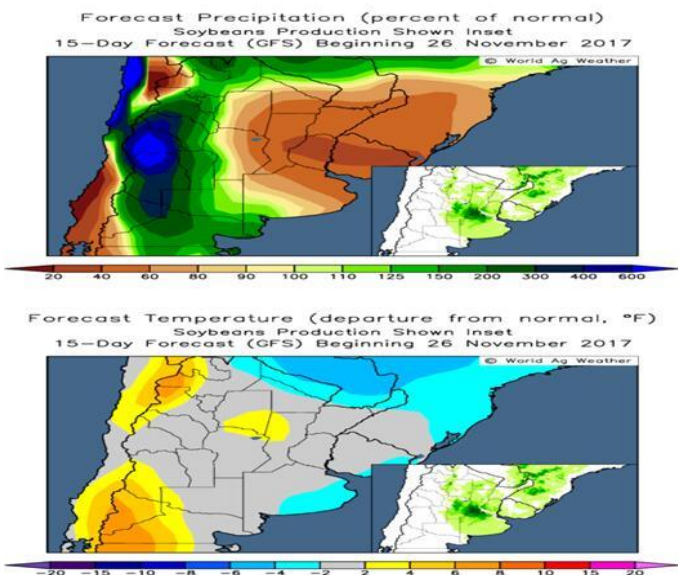
数据来源：World Ag weather、中信建投期货

本周巴西南部将继续晴朗或小雨天气，利好播种。周初南马托至圣保罗一带再现较强降雨，不过之后雨势转小，为播种工作留下时间。本周巴西产区北部降水较上一周略多，有利维持墒情水平。

未来 15 日，巴西中部地区降雨模式逐渐趋于正常化，有益于大豆播种和生长；巴西南部地区降雨不及正常水平，转为干旱。

未来 15 日，巴西中部地区天气低于正常水平，其中南马托格罗索最为明显，其次巴拉那州大部分地区气温低于正常水平。

图表 14：阿根廷未来 15 日降雨及气温



数据来源：World Ag weather、中信建投期货

天气有利于阿根廷大豆播种及生长，但恩特雷奥斯省土壤墒情较差。

本周阿根廷产区中部将有降雨，科尔多巴、圣菲及布宜诺斯艾利斯大部都将得到降水补充，但累计降水量不大，还需要进一步的降雨才能满足作物需求。

未来 15 日，最大种植区科尔多瓦省仅东部地区降雨低于正常，其余地区降雨恢复正常水平；布宜诺斯艾利斯省东部沿海地区较为干旱，其余地区有改善；圣达菲省总体较为干旱；恩特雷奥斯省降雨量少，干旱严重。

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高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话: 029-89384301

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: 济南市冻源大街 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: 020-28325288

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

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

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