



农产品产业链跟踪报告 12月1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，美豆先抑后扬，区间震荡整理。周初受阿根廷产区降雨天气改善，美豆回落至 40 日均线，周五因周度出口强劲，美豆反弹回到 5 日均线处，其中报收于 994.25 美分，较上周微涨 1 美分。美豆回落，大连盘豆粕下探至 20 日均线处，截止周五，豆粕主力合约报收于 2800 元/吨，跌 42 点或 1.48%，增仓约 5 万手。因沿海油厂豆粕库存回升，供应压力现象，加上成交萎缩，价格滞涨回落，截止周五，沿海豆粕价格在 2940-2980 元/吨一线，较上周大多跌 30-90 元/吨。

南美种植情况: 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 11 月 29 日的一周，阿根廷 2017/18 年度大豆播种进度提高到 42.5%，比一周前提高了 8.5%。

豆粕库存继续小幅回升。 截止 12 月 3 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 67.99 万吨，较上周的 67.25 万吨增加 0.74 万吨，增幅 1.1%，较去年同期 39.44 万吨增长 72%。当周豆粕未执行合同 678.14 万吨，较上周的 546.345 万吨增加 131.795 万吨，增幅 24.12%。

小结，气象预警显示今年冬季出现拉尼娜现象概率增大，南美天气有炒作条件。天气担忧继续为美豆中期价格提供良好支撑。由于上周五技术性买盘和美元走弱带动商品市场普遍升高，美豆主力合约回升到 5 日均线处，周一电子盘开盘直接在 10 美元上方高开，维持强势整理。若近期南美天气出现风吹草动，美豆有望继续走高，短期压力位 1030 附近。但由于受巴西出口强势影响，今年美豆出口进度落后于去年同期，库存压力释放对美豆反弹有抑制。

由于今年拉尼娜气候概率较高，南美天气炒作随时可能卷土重来，且此前一些油厂 12-1 月份合同预售不错的油厂暂无销售压力，转基因证书的担忧也仍有重燃的可能，豆粕价格中期易涨难跌，仍维持偏强震荡。但考虑到 12 月-次年 2 月进口大豆到港预报有 2380 万吨，同比增加 6.1%，加上 12-1 月油厂开机率基本维持高位运行，若出现走货困难，豆粕库存继续上升，反弹将受抑制。盘面看，近日 05 合约反弹强于 01、09 合约，01/05 价差由 90 附近走缩至 55，市场反向套利，主要逻辑依据是天气炒作带动及现货豆粕价格的回落，若要价差继续走弱，则需要阿根廷干燥天气的配合。

建议豆粕 1805 合约逢低做多为主，背靠 20 日均线做多，破 2800 线止损，不宜追高。没有库存买家可适当随行买入，不宜过分追高，保持安全库存即可。

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 12 月 05 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

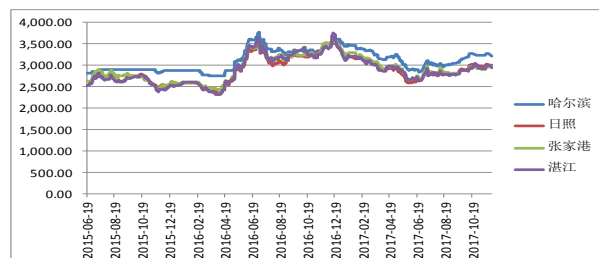
联系电话: 023-81157285

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	1-Dec	24-Nov	涨跌
哈尔滨	3,220	3,280	-60
日照	3,000	3,010	-10
张家港	2,990	2,980	10
湛江	2,950	3,000	-50

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

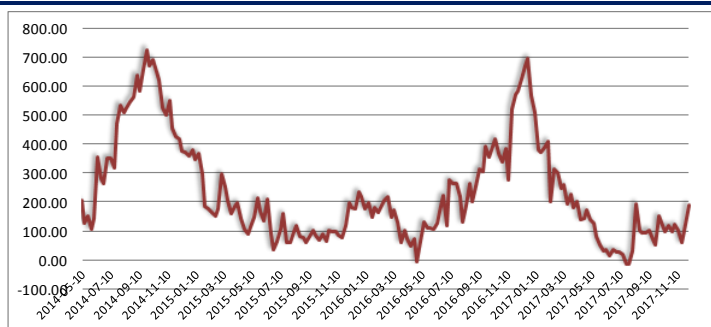


数据来源：wind 资讯 中信建投

据统计，上一周国内豆粕价格大多地区下跌，较前一周跌 10-60 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 12 月 1 日为 2950-3220 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扩，基差回升至 190 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

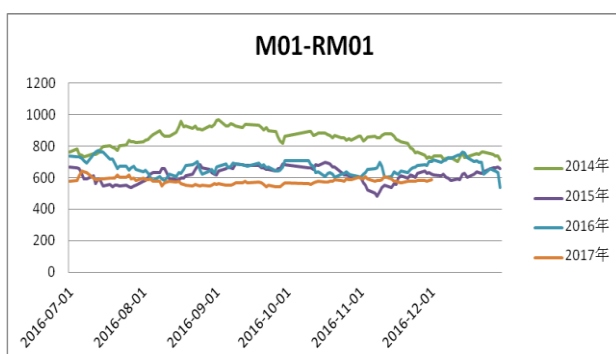
三、价差分析

图表 4: 豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	1-Dec	24-Nov	年内平均
M1801	2870	2911	2790
M1805	2800	2842	2723
RM1801	2281	2333	2200
M1801-RM1801	589	578	590
M1801-M1805	70	69	58

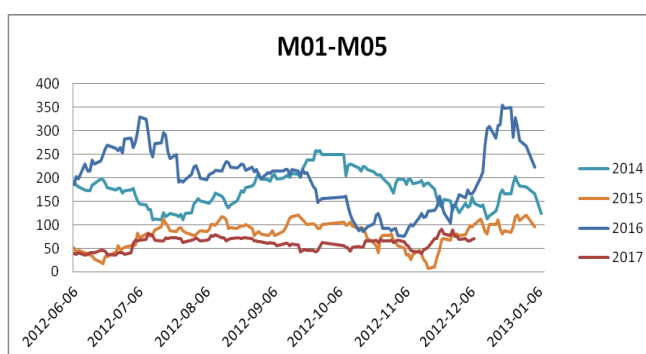
本周豆粕 1801 与菜粕 1801 价差小幅回升至 589 元/吨。豆粕 01 合约与 05 合约的价差回升至 70 元/吨附近。

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)

	2-Dec	25-Nov	涨跌
大豆港口库存	678.97	688.72	-9.75
大豆压榨利润	76.00	43.20	32.8

本周进口大豆的压榨利润回升至 76 元/吨，港口大豆库存回落至 678.97 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

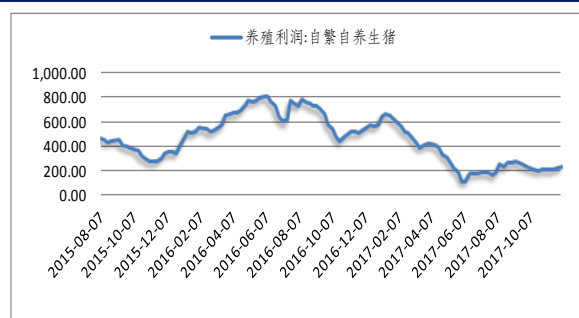
五、养殖利润

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）

	1-Dec	24-Nov	涨跌
蛋鸡	55.49	49.16	6.33
生猪	241.86	223.00	18.86

本周下游养殖行业利润继续走高，其中生猪养殖利润回升至 241.86 元/头，蛋鸡养殖利润上升至 55.49 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

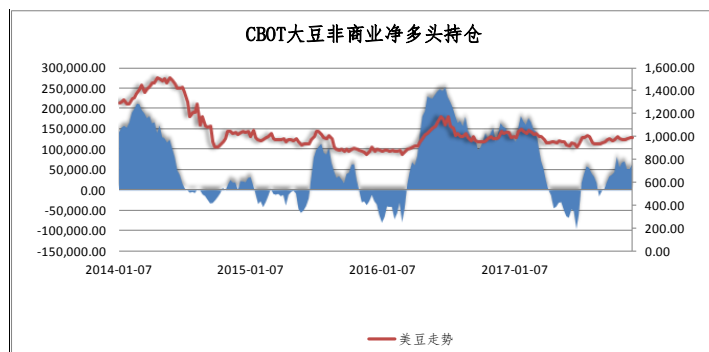
图表 11：蛋鸡养殖利润（元/羽）



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

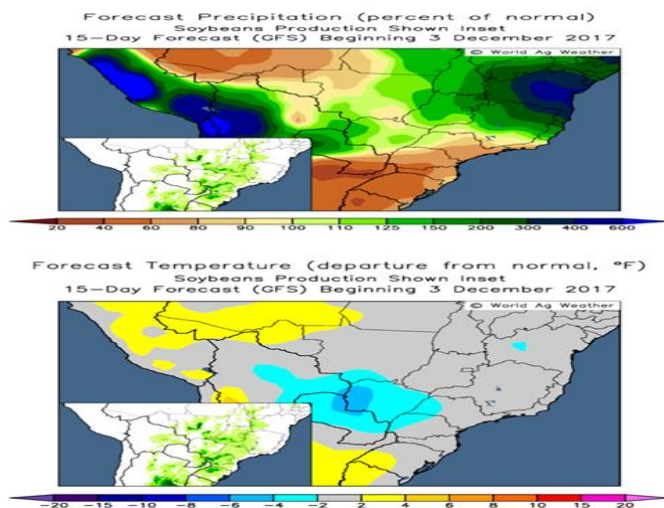


上周 CBOT 大豆 CFTC 非商业多头净持仓回升至 6.2873 万张。净多头较上周有上升，后期关注 1000 一线的阻力，965 一线支撑。

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

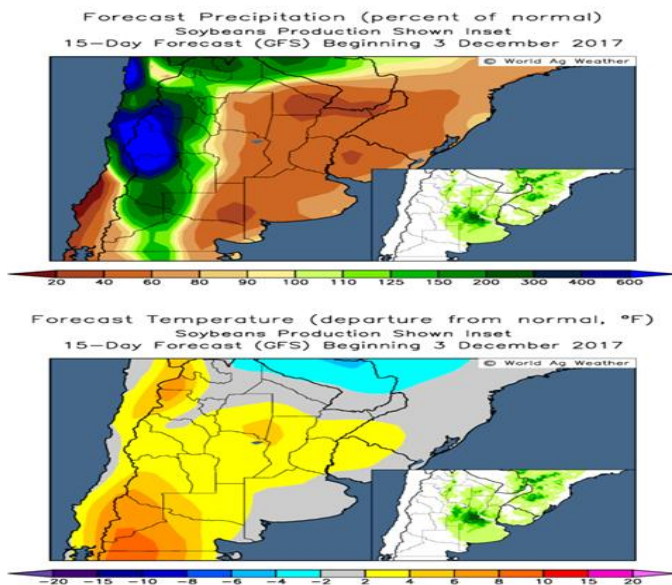


数据来源：World Ag weather、中信建投期货

本周巴西除南部产区以外雨势较强，其中降水量最大的仍然是南马托、戈亚斯及米纳斯吉拉斯一带，降雨总体有利作物生长，但这些地区还有少数大豆未完成种植，持续强降雨可能不利农事；巴西东北部产区本周降水量增加，有利增墒。

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。未来 15 日，巴西中部气温将低于平均水平，不过没有冷空气威胁，其余地区基本正常。

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

阿根廷产区的良好降水未能在本周继续，零星的小雨预计不能维持墒情水平，未来还需要更多降雨出现才能满足作物需要。

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；圣达菲省较为干旱；恩特雷里奥斯省降雨量少，干旱严重。未来 15 日，仅布宜诺斯艾利斯东部沿海气温低于正常水平，其余主产地区气温基本正常。

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