



农产品产业链跟踪报告 04 月 03 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】上周因美豆出口旺盛，大豆市场反弹走高，其中 CBOT 美豆 07 合约报收于 1063 美分/蒲，周上涨 28.25 美分。由于中美贸易争端暂显缓和，市场担忧情绪下降，大连盘豆粕高开低走，周略微上涨，截止周五 M09 合约报收于 3223 元/吨，上涨 6 点，全国沿海豆粕现货报价 3220-3280 元/吨，上涨 40-50 元/吨。

【投资建议】贸易战缓和，市场重回基本面情况。南美减产确定，加上随着美豆迎来播种期，美豆天气炒作亦将接踵而来，使得空头不敢大肆做空。考虑到近期美中西部主产区天气持续低温，对大豆播种有延误，对盘面有支撑，短期美豆维持 1020-1080 区间震荡走势，关注主产区低温天气改善情况。目前国内油厂压榨利润高，油厂积极开机，部分地区豆粕有胀库现象，现货上行疲弱，考虑大 4-6 月进口量在 2760 万吨，供应充裕，现货价格维持偏弱整理走势。

我们认为豆粕短线回落调整，关注 09 合约 3140 位支撑，上方 3250 压力。豆粕库存积压甚至有胀库，现货偏弱运行，贸易商维持一定库存，没有库存的买入远期低价基差合同（在 40 以内分配买入），止跌企稳可适量买入，不追高。

风险：贸易争端再起，美豆出口不及预期，美国天气极端异常

【基本信息】

本周美国主产区持续低温，大豆作物带有降雪覆盖，播种不能展开，进度或将延后。上周末的降水基本离开产区，周一仅大湖区还有一些小雨。周二新的降水出现在北部大平原，并影响至北部大湖区，美国其他产区本周降水不多。南部大平原气温略有回升，北部大平原及中西部持续偏低温度。

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量增长，接近去年同期水平，截至 2018 年 4 月 12 日的一周，美豆出口检验量为 444,987 吨，前一周为 381,191 吨，去年同期为 454,544 吨。

截止 4 月 13 日当周，国内沿海油厂豆粕总库存量 78.51 万吨，较上周减少 4.09 万吨；豆粕未执行合同 595.19 万吨，较上周的 611.58 万吨减少 16.39 万吨，降幅 2.68%，较去年同期 457.11 万吨增幅 30.20%，随着油厂开机率将持续回升，预计本周豆粕库存或小幅回升。

上周全国各地油厂大豆压榨总量 168.72 万吨，产能利用率 49.41%，较周增加 5.18%，预计本周油厂压榨量或回升至 178 万吨。

作者姓名：牟启翠

邮箱 mouquicui@csc.com.cn

电话:023-81157290

发布日期：2018 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

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	13-Apr	6-Apr	涨跌
哈尔滨	3,570	3,490	80
日照	3,300	3,220	80
张家港	3,310	3,230	80
湛江	3,280	3,220	60

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

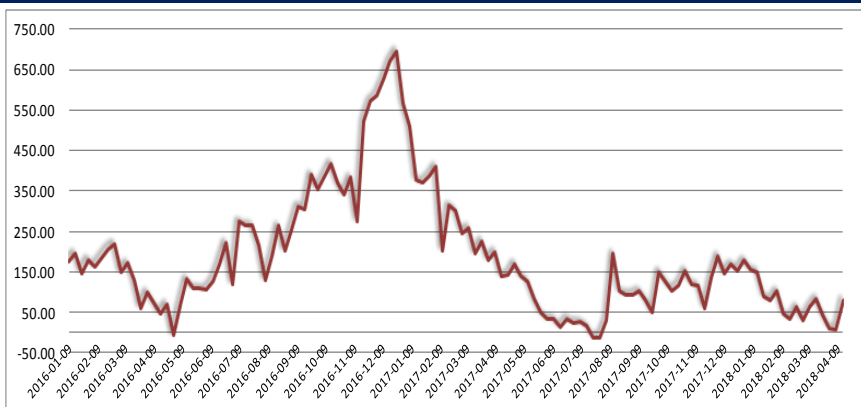


数据来源：wind 资讯 中信建投

据统计，上一周国内豆粕价格大多上涨，较前一周上涨 60-80 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 4 月 13 日为 3280-3570 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 81 元/吨附近，因期货价格上涨幅度小于现货幅度。

数据来源：wind 资讯 中信建投

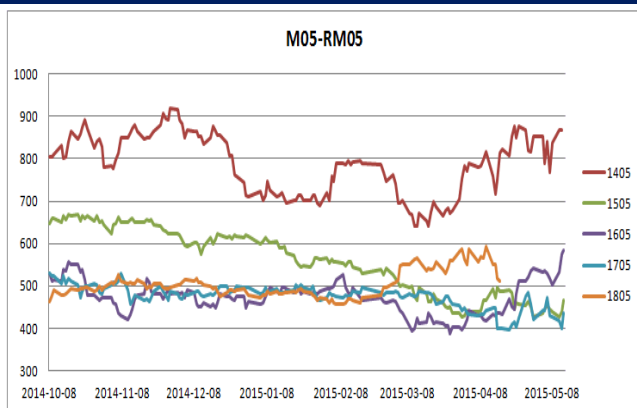
三、价差分析

图表 4：豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	13-Apr	6-Apr	年内平均
M1809	3229	3223	2850
M1805	3175	3175	2862
RM1805	2662	2610	2355
M1805-RM1805	513	565	503
M1805-M1809	-54	-48	12

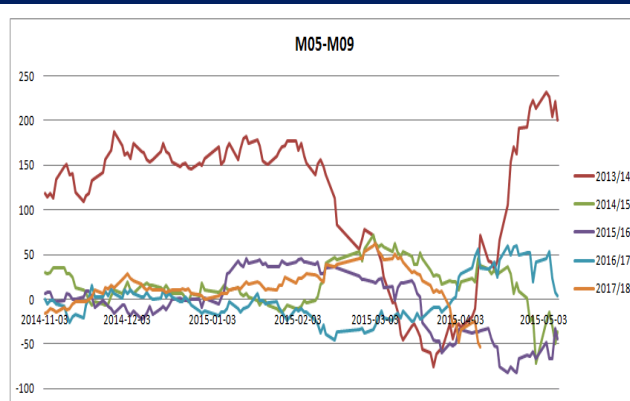
本周豆粕 1805 与菜粕 1805 价差回落至 513 元/吨。豆粕 05 合约与 09 合约的价差回落至 -54 元/吨附近。

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）

	14-Apr	7-Apr	涨跌
大豆港口库存	692.49	676.44	16.05
大豆压榨利润	212.00	162.33	49.7

本周进口大豆的压榨利润回升至 212 元/吨，港口大豆库存上升至 692.49 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

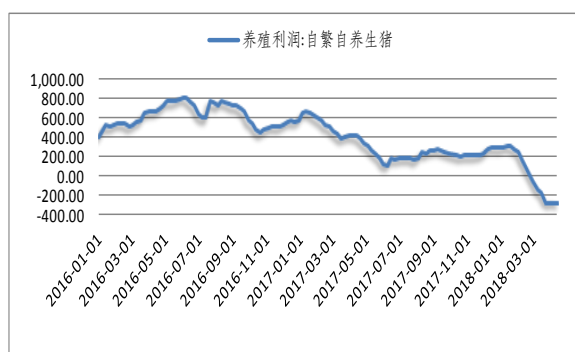
五、养殖利润

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）

	13-Apr	6-Apr	涨跌
蛋鸡	13.44	6.83	6.61
生猪	-272.41	-249.64	-22.77

本周下游养殖行业利润涨跌互相，其中生猪养殖利润回落至-272.41 元/头，蛋鸡养殖利润回升至 13.44 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

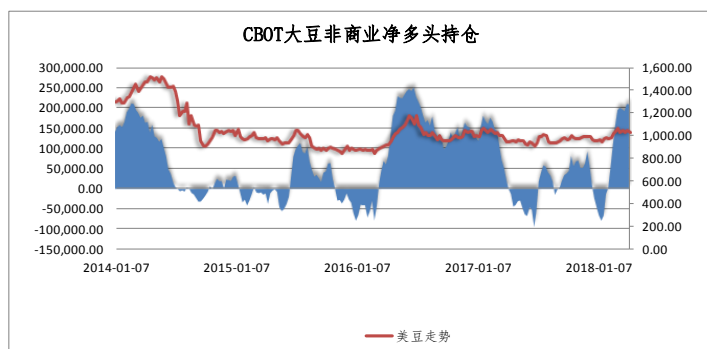
图表 11：蛋鸡养殖利润（元/羽）



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

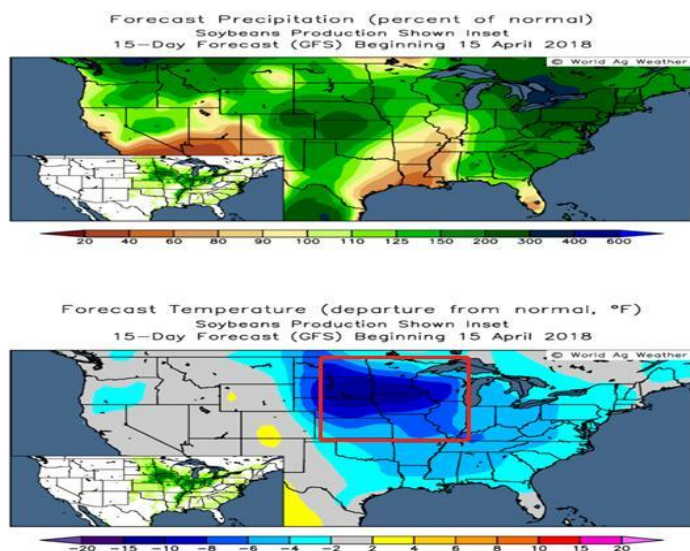


上周 CBOT 大豆 CFTC 非商业净多头持仓回落至 21.0265 万张。后期关注 1075 一线的阻力，1020 一线支撑。

数据来源：wind 资讯 中信建投期货

七、种植区天气

图表 13: 美国未来 15 日降雨及气温

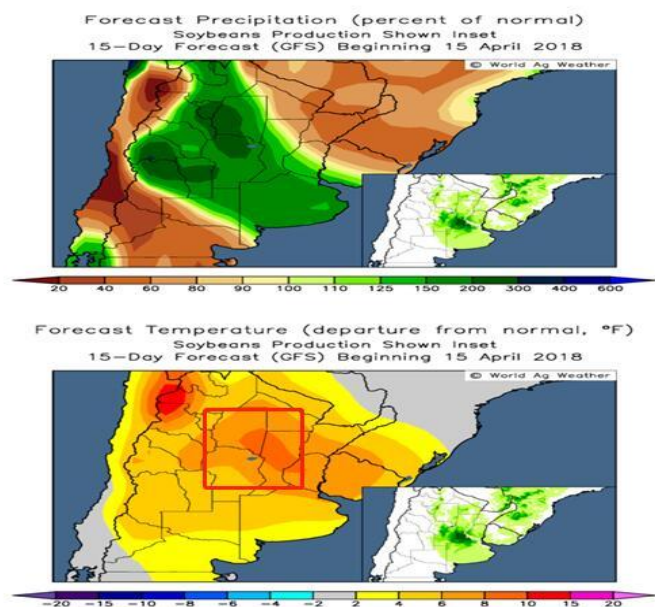


数据来源: World Ag weather、中信建投期货

上周末的降水基本离开产区,周一仅大湖区还有一些小雨。周二新的降水出现在北部大平原,并影响至北部大湖区,美国其他产区本周降水不多。南部大平原气温略有回升,北部大平原及中西部持续偏低温度。

由于上周末降雨降雪,目前利诺伊北方中部,爱荷华西部,明尼苏达东北种植州有雪覆盖,无法如期开展大豆播种,进度有一定延后。

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

本周二开始阿根廷布宜诺斯艾利斯将再次出现降雨,预期雨势不大,但会持续数日,降水将继续影响玉米、大豆等作物的收获工作。

未来 15 日阿根廷主产区天气略高于正常水平。

八、平衡表预估

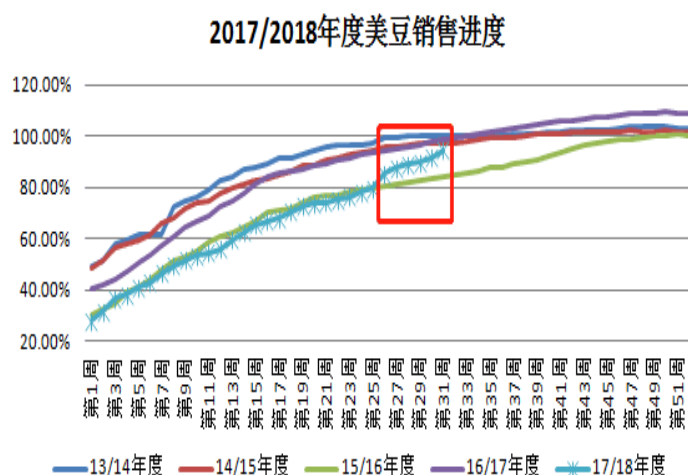
图表 15：豆粕月度平衡表预计（万吨）

豆粕月度	2017-12月	2018-1月	2018-2月	2018-3月	2018-4月	2018-5月
期初库存	82	104	116	107	115	126
产量	684	636	411	580	644	650
进口量	0	0	0	0	0	0
总供应	766	740	527	687	759	776
国内消费	648	614	415	562	621	640
出口	14	10	8	10	12	12
总消费	662	624	423	572	633	652
期末库存	104	116	104	115	126	124

数据来源：天下粮仓、中信建投期货

九、美豆出口进度

图表 16：本年度美豆销售进度（%）



美国农业部（USDA）周度出口销售报告，截止到 4 月 5 日，17/18 年度美豆净销售 151.05 万吨，其中出口至中国 25.47 万吨。17/18 年度迄今美豆出口装船量为 4200 万吨，低于上年同期的 4814 万吨，尚未装船的大豆数量为 1100 万吨，去年同期为 735 万吨。本年度累计销售已完成 USDA 出口目标的 94.3%，低于五年均值 94.95%，低于去年 98.74%。

数据来源：USDA、中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, C

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

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

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

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

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

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

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

广州东风中路营业部

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

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

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

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

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

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100

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