



农产品产业链跟踪报告 08 月 02 周

## 豆类产业链 一周回忆录

### 周评及展望:

**【市场回顾】**上周一至周四,一方面大豆优良率下调,另一方面中美贸易争端升级,美豆冲高回落,维持窄幅整理,但因周五美国农业部发布的 8 月份供需报告利空,美豆大幅下挫 43 美分,其中 11 月合约报收于 861 美分/蒲式耳,周跌 4.78%。因中美争端加剧,国内豆粕大幅走高,其中 M01 合约报收于 3279 元/吨,涨 116 点,涨 3.67%,截止周五沿海报价 3200-3290 元/吨,较周初涨 120-220 元/吨。

### 【投资建议】

周五晚 USDA 报告上调大豆单产至每英亩 51.6 蒲,大大超出市场预期的 49.8,且 18/19 年度产量库存创历史新高,令美豆大幅下挫 5%,短期市场继续消化利空影响,价格维持弱势走势,但由于 8 月初以来优良率不断下调影响,未来 2 周仍有天气炒作升水风险,且美豆出口预期增强,价格回调空间有限,关注 800-820 线支撑。

美豆回落,进口成本下滑,令连粕补跌,但 01 合约表现的更弱,主要是下一年度全球大豆供应宽松,这一基本面直接反应在远期合约上。考虑到第四季度大豆供应担忧难消除,油厂仍将挺价,主要表现在现货上,且 09 合约下月进入交割月,价格向现货收敛。此外,09 合约油厂套保平仓推动价格上行,并将套保压力移到 01 合约上,综上,09 合约走势将强于 01 合约,价差有望继续走扩。建议 01 合约短期回调对待,可逢高短空,止损 3280,关注下方 3140,3100 支撑线;09/01 价差低做多,背靠 10 试多,破-5 止损。

风险:贸易战预期松动,油厂开机率超预期,美产区天气异常。

### 【信息】

USDA8 月报告:美新豆播种面积维持上月 8960 万英亩不变,单产 51.6 蒲(上月 48.5,上年 49.1),产量 45.86 亿蒲(上月 43.10,上年 43.92),出口 20.60 亿蒲(上月 20.40,上年 21.10),压榨 20.60 亿蒲(上月 20.45,上年 20.40),期末 7.85 亿蒲(预期 6.41,上月 5.80,上年 4.30);巴西新豆产量维持上月预测值 12050 万吨不变,阿根廷新豆产量维持上月预测值 5700 万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调,期末库存还是大增至 7.85 亿蒲,远高于预期,本次报告利空。

上周全国各地油厂压榨 171.135 万吨大豆,开机率降至 49.54%,较前一周的 51.12%降 1.58%。立秋已过,本周限电通知取消,大豆压榨将恢复正常,周油厂开机率将上升,压榨量在 180 万吨,下周将回升至 190 万吨。

截止 8 月 3 日当周,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 121.65 万吨,较上周的 124.86 万吨减少 3.21 万吨,降幅 2.57%,但仍较去年同期 115.92 万吨增加 4.94%。

## 豆类产业链跟踪报告

作者姓名: 牟启翠

邮箱 mouqicui@csc.com.cn

电话:023-81157290

发布日期: 2018 年 8 月 13 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

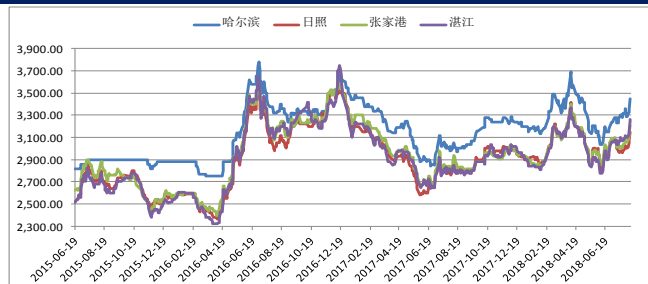
联系电话: 023-81157285

## 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	10-Aug	3-Aug	涨跌
哈尔滨	3,450	3,290	160
日照	3,150	3,000	150
张家港	3,210	3,060	150
湛江	3,260	3,100	160

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

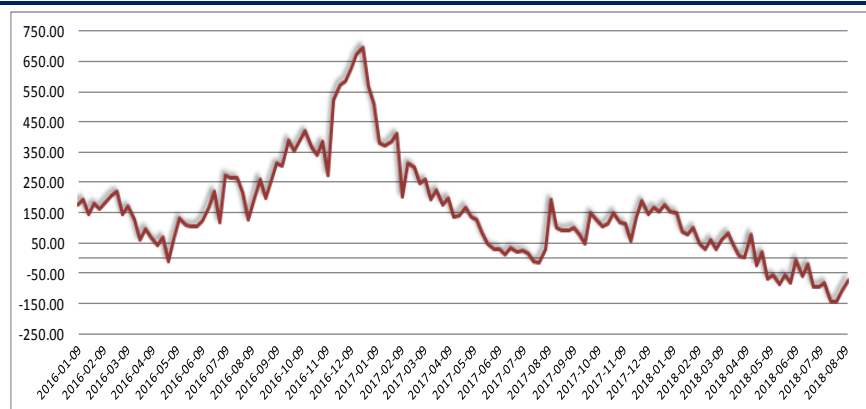


数据来源：wind 资讯 中信建投

据统计，上一周国内豆粕价格各地方报价纷纷上涨，较前一周上涨 150-160 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 8 月 10 日为 3150-3450 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



本周期基差走强，基差回升至 -69 元/吨附近，因期货价格上涨幅度小于现货价格。

数据来源：wind 资讯 中信建投

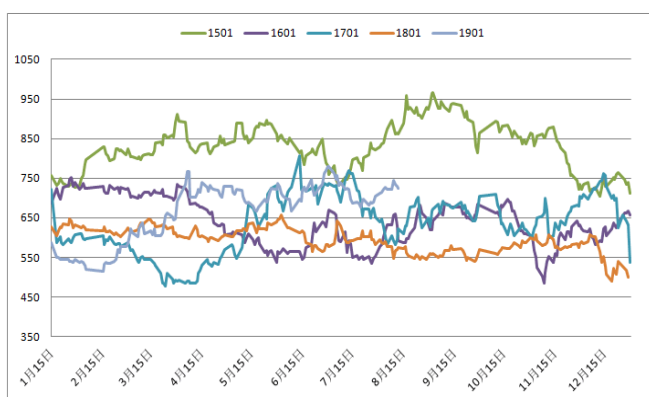
### 三、价差分析

图表 4：豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	10-Aug	3-Aug	年内平均
M1809	3291	3140	2943
M1901	3279	3163	3055
RM1901	2549	2437	2381
M1901-RM1901	730	726	669
M1809-M1901	12	-23	6

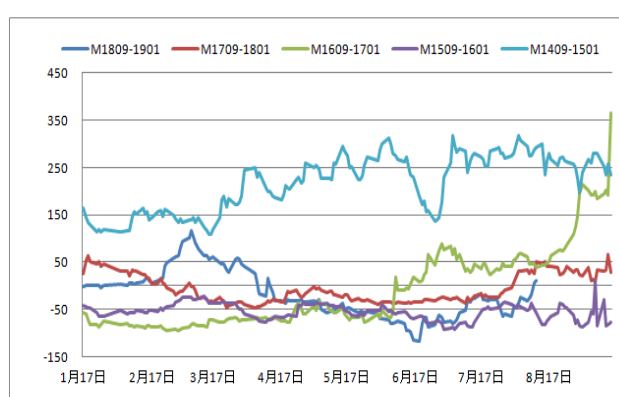
截止 8 月 10 日，豆粕 1901 与菜粕 1901 价差回升至 730 元/吨。豆粕 09 合约与 01 合约的价差回升至 12 元/吨附近。

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 7：大豆港口库存（万吨）和压榨利润（元/吨）

	11-Aug	4-Aug	涨跌
大豆港口库存	688.99	697.59	-8.6
大豆压榨利润	78.00	-28.80	106.8

本周进口大豆的压榨利润回升至 78 元/吨，港口大豆库存回落至 688.99 万吨。

图表 8：大豆港口库存（吨）



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

图表 9：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

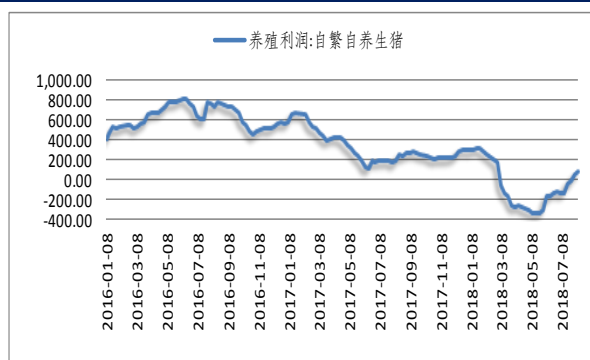
## 五、养殖利润

图表 10：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）和蛋鸡养殖利润（元/羽）

	10-Aug	3-Aug	涨跌
蛋鸡	47.76	35.49	12.27
生猪	147.32	76.22	71.1

本周下游养殖行业利润继续好转，其中生猪养殖利润回升至 147.32 元/头，蛋鸡养殖利润回升至 47.76 元每羽。

图表 11：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

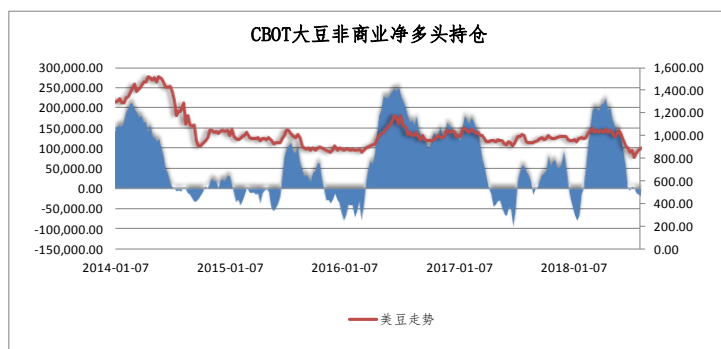
图表 12：蛋鸡养殖利润（元/羽）



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

## 六、持仓分析

图表 13：CBOT 大豆 CFTC 非商业多头持仓

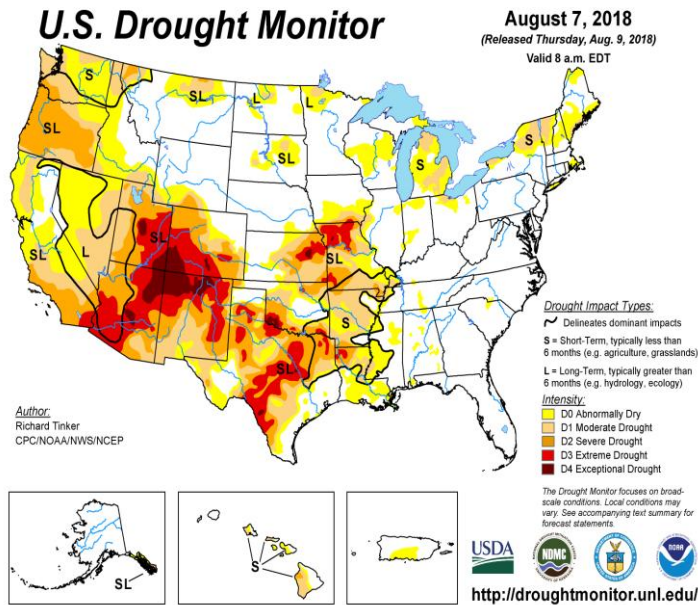


上周 CBOT 大豆 CFTC 非商业净多头持仓回落至-18678 张。后期关注 890 一线的阻力，830 一线支撑。

数据来源：wind 资讯 中信建投期货

## 七、种植区天气及预报

图表 14: 美国干旱监测

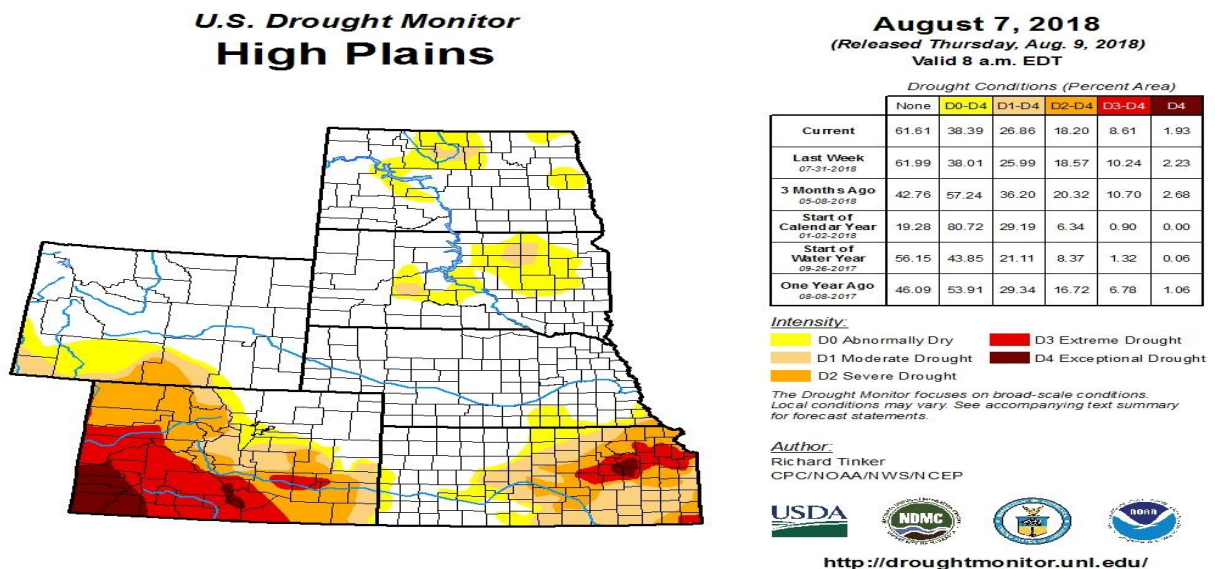


上周美国干旱面积小幅回落,但超级干旱面积微幅增加。截至8月7日的一周,美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例回升至45.92%,一周前为45.58%;中度干旱比例为14.59%,前一周为14.72%;严重干旱(D2)比例上升至12.14%,一周前为10.9%;超级干旱(D4)的比例为1.62%,一周前为1.61%。

其中大平原地区无干旱面积下滑至61.61%,上周为61.99%,中西部地区无干旱面积下降至63.02%,上周为64.38%。

数据来源: U. S. Droughtmonitor

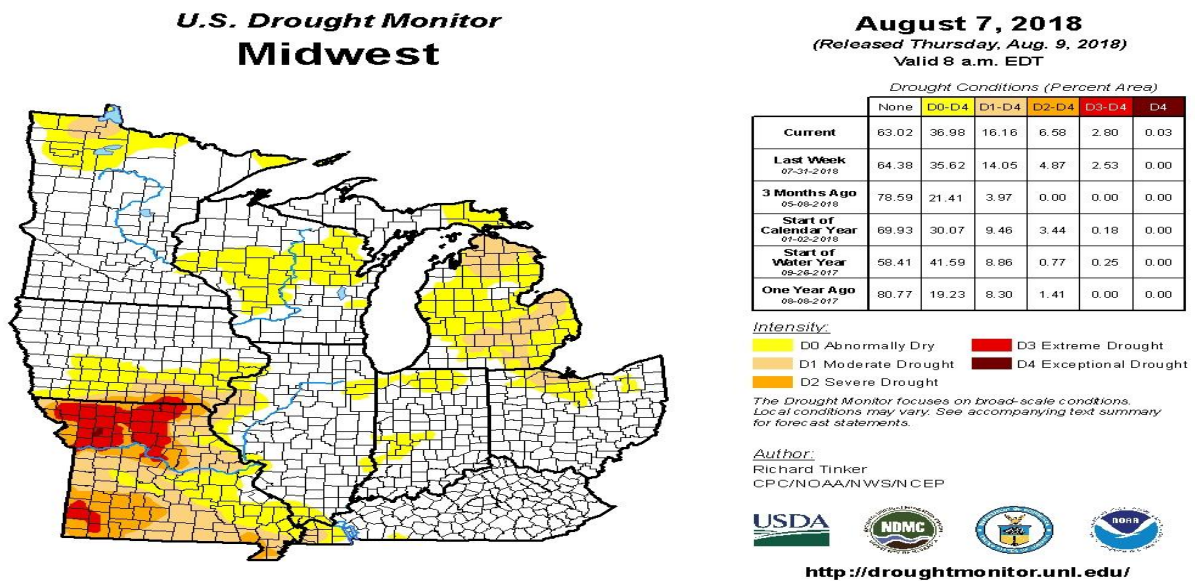
图表 15: 美国大平原地区干旱监测周度变化



数据来源: U. S. Droughtmonitor

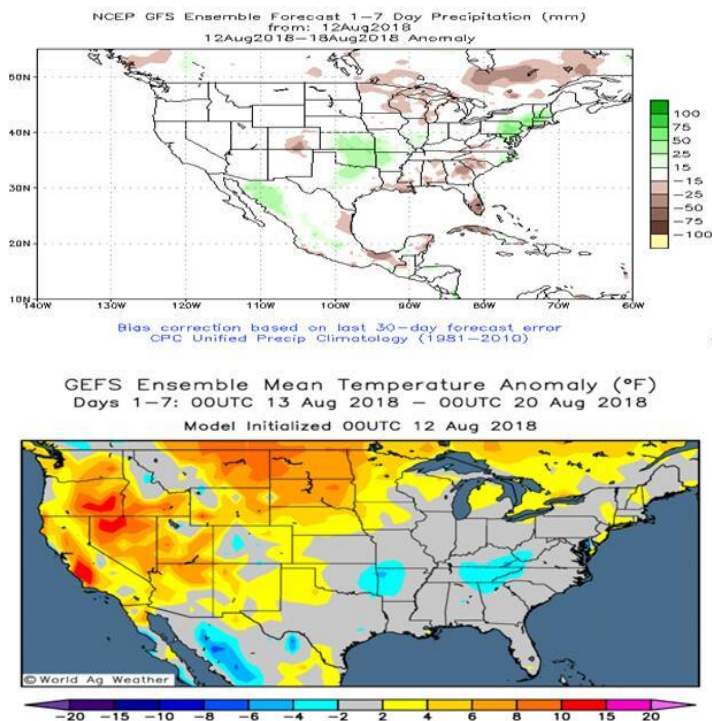


图表 16：美国中西部干旱监测周度变化



数据来源：U.S. Droughtmonitor

图表 17：美国未来 7 日降雨及气温异常情况(毫米、华氏度)



美国国家气象局未来 7 日天气预报显示：气温多变，平原地区北部及中西部的北部地区气温高于正常水平。南部和东部降雨量接近至高于正常水平，西北部降雨量接近至低于正常水平。平原地区南部及南部地区降雨量高于正常水平。

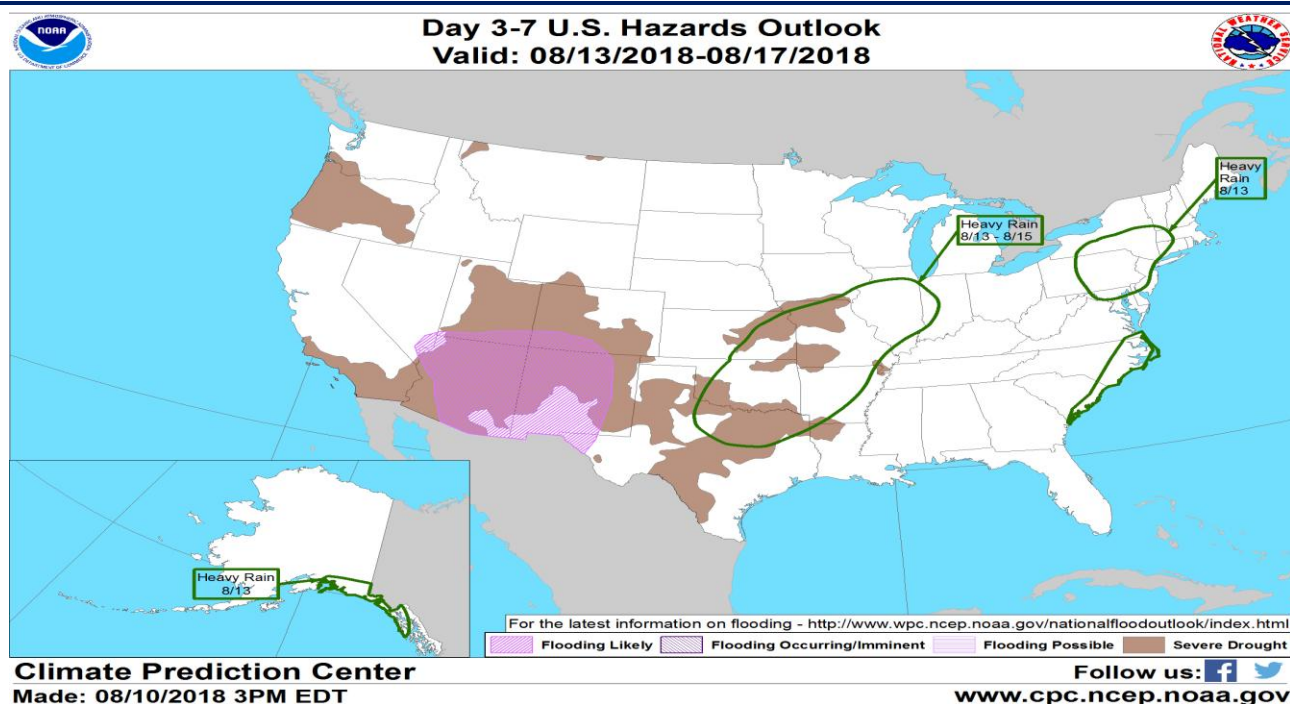
中西部地区土壤墒情充足且没有持续炎热的天气，有利于作物生长。然而，美国中西部地区的西北部可能将有干燥趋势，将耗尽土壤水分。

在大平原北部，气温偶尔会高于至远高于正常水平，天气大体干燥，将会耗尽土壤水分，为灌浆增添压力。

在大平原南部，玉米灌浆遭遇一些压力，但由于没有出现持续高温，压力不是很严重。

数据来源：Noaa、World Ag weather、中信建投期货

图表 18：美国未来 3-7 日气象预警



数据来源：Noaa、中信建投期货

美国 8 月 13 至 8 月 17 日气象警示：图中绿笔圈出的区域，南部地区 8 月 13 日至 15 日预期有暴雨，中西部南部地区 8 月 13 日至 15 日预期有暴雨；东北部地区 8 月 13 日预期有暴雨。

## 八、平衡表预估

图表 19：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	2018-6月	2018-7月	2018-8月
期初库存	82	104	116	107	115	126	124	84	114
产量	684	636	411	580	644	650	602	630	620
进口量	0	0	0	0	0	0	0	0	0
总供应	766	740	527	687	759	776	726	714	734
国内消费	648	614	415	562	621	640	630	600	610
出口	14	10	8	10	12	12	12	0	0
总消费	662	624	423	572	633	652	642	600	610
期末库存	104	116	104	115	126	124	84	114	124

数据来源：天下粮仓、中信建投期货

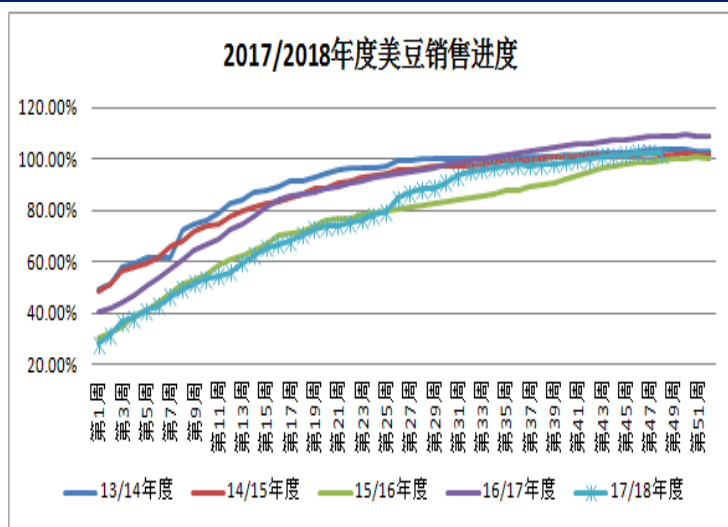
图表 20：美国农业部 8 月大豆月度供需平衡表

美豆	2016/17	2017/18	2018/19 7月	2018/19 8月
	百万英亩			
种植面积	83.4	90.1	89.6 *	89.6
收割面积	82.7	89.5	88.9 *	88.9
	蒲式耳			
单产	52	49.1	48.5 *	51.6
	百万蒲式耳			
期初库存	197	302	465	430
产量	4296	4392	4310	4586
进口量	22	22	25	25
<b>总供应</b>	4515	4715	4800	5040
压榨量	1901	2040	2045	2060
出口量	2166	2110	2040	2060
种用量	105	104	103	103
调整量	41	32	32	33
<b>总需求</b>	4214	4286	4220	4256
期末库存	302	430	580	785
农场平均价（美元/蒲式耳）	9.47	9.35	8.00 - 10.50	7.65 - 10.15

数据来源：USDA、中信建投期货

## 九、美豆出口进度

图表 21：本年度美豆销售进度（%）



上周本年度美豆出口装船 101.46 万吨，好于预期。美国农业部（USDA）周度出口销售报告，截止到 8 月 2 日，17/18 年度美豆周净销售 42.18 万吨，尚未装船的大豆数量为 517 万吨，低于去年同期的 540 万吨，已装船 5338 万吨，低于去年同期 5527 万吨。本年度累计销售 5856 万吨，已完成 USDA 出口销售目标的 101.96%，低于五年均值 103%，低于去年 108.77%。18/19 年度美豆周净销售 53.25 万吨，未装船 1091 万吨，高于去年同期的 703 万吨。

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](http://www.cfc108.com)