

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 合约油厂套保盘平仓推动价格上行，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

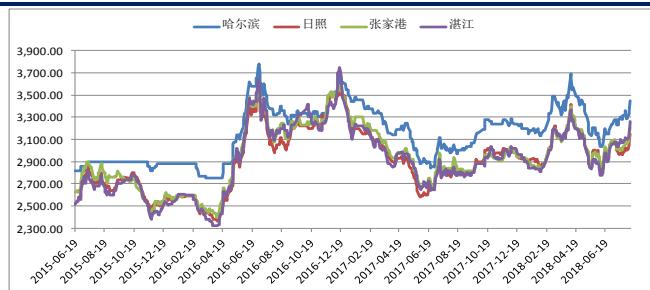


## 一、国内豆粕现货出厂价

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

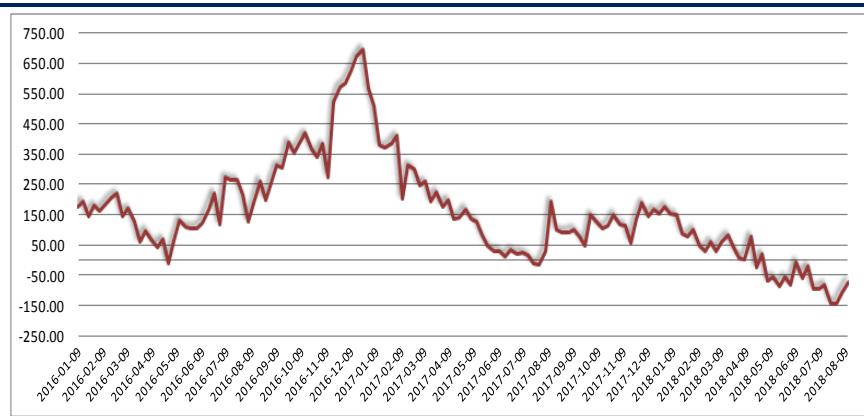


数据来源: wind 资讯 中信建投

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



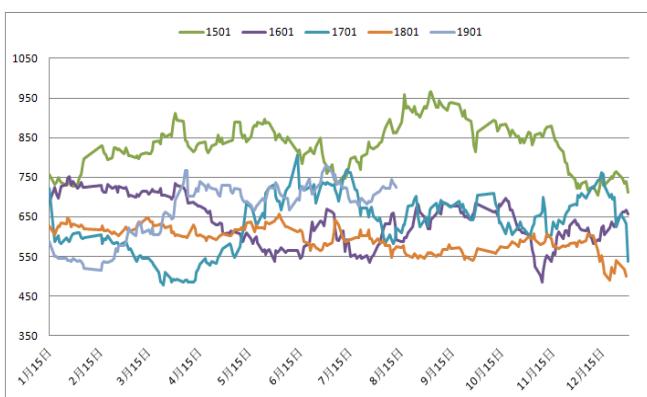
## 三、价差分析

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

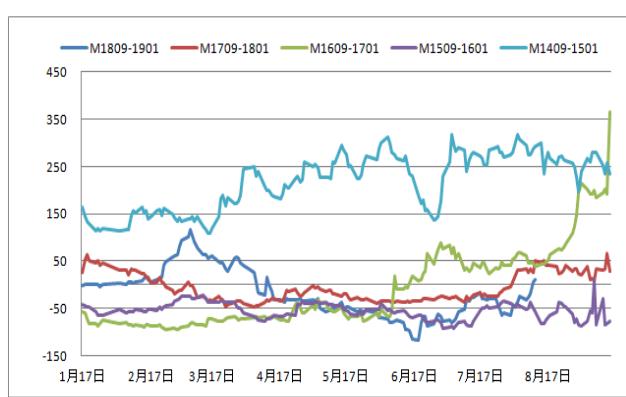
截止 8 月 10 日, 豆粕 1901 与菜粕 1901 价差回升至 730 元/吨。豆粕 09 合约与 01 合约的价差回升至 12 元/吨附近。

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

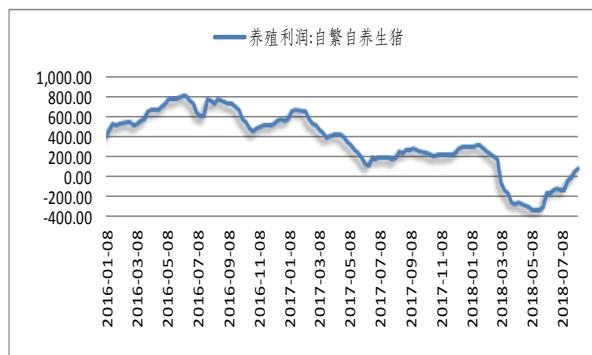
## 五、养殖利润

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

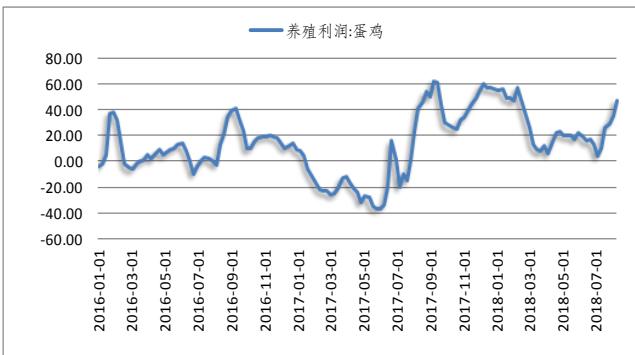
本周下游养殖行业利润继续好转，其中生猪养殖利润回升至 147.32 元/头，蛋鸡养殖利润回升至 47.76 元每羽。

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

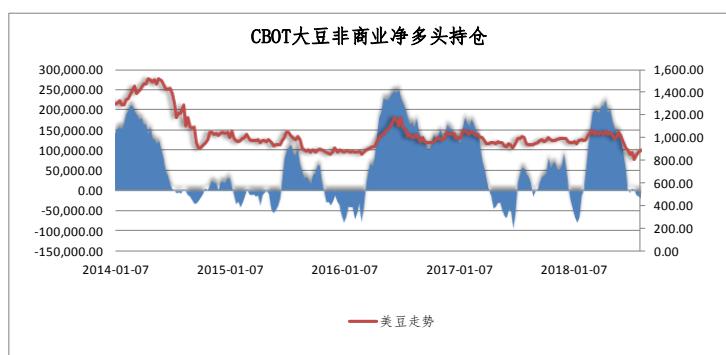
图表 12：蛋鸡养殖利润（元/羽）



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



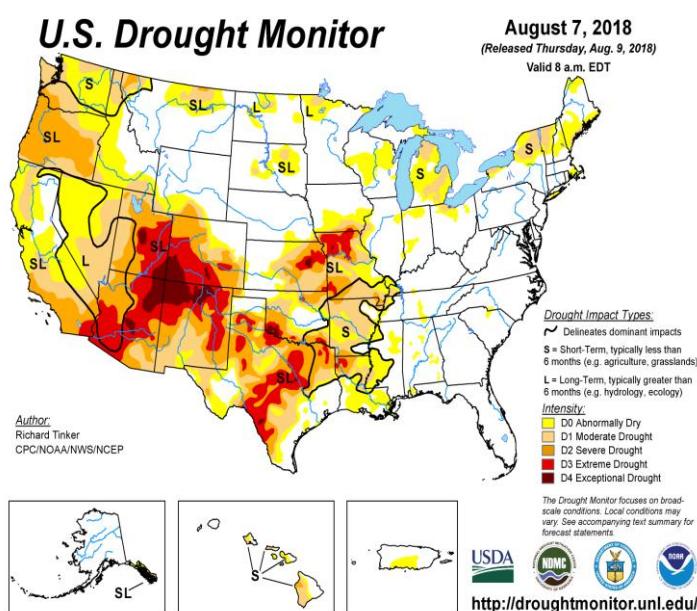
上周 CBOT 大豆 CFTC 非商业净多头持仓回落至-18678 张。后期关注 890 一线的阻力，830 一线支撑。

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

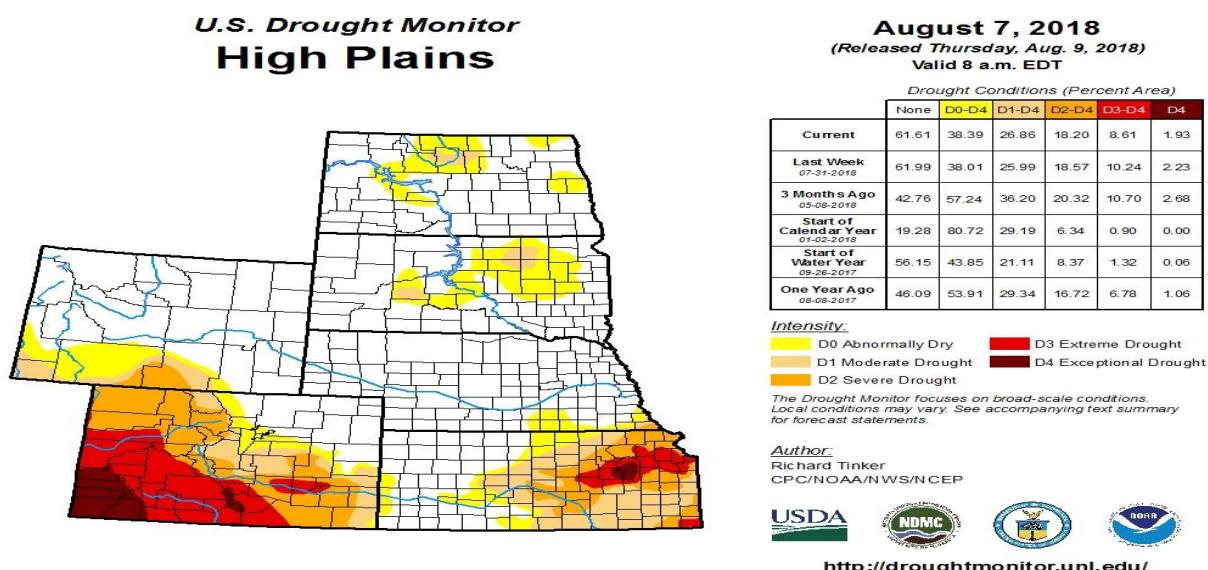


上周美国干旱面积小幅回落，但超级干旱面积微幅增加。截至 8 月 7 日的一周，美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例回升至 45.92%，一周前为 45.58%；中度干旱比例为 14.59%，前一周为 14.72%；严重干旱（D2）比例上升至 12.14%，一周前为 10.9%；超级干旱（D4）的比例为 1.62%，一周前为 1.61%。

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

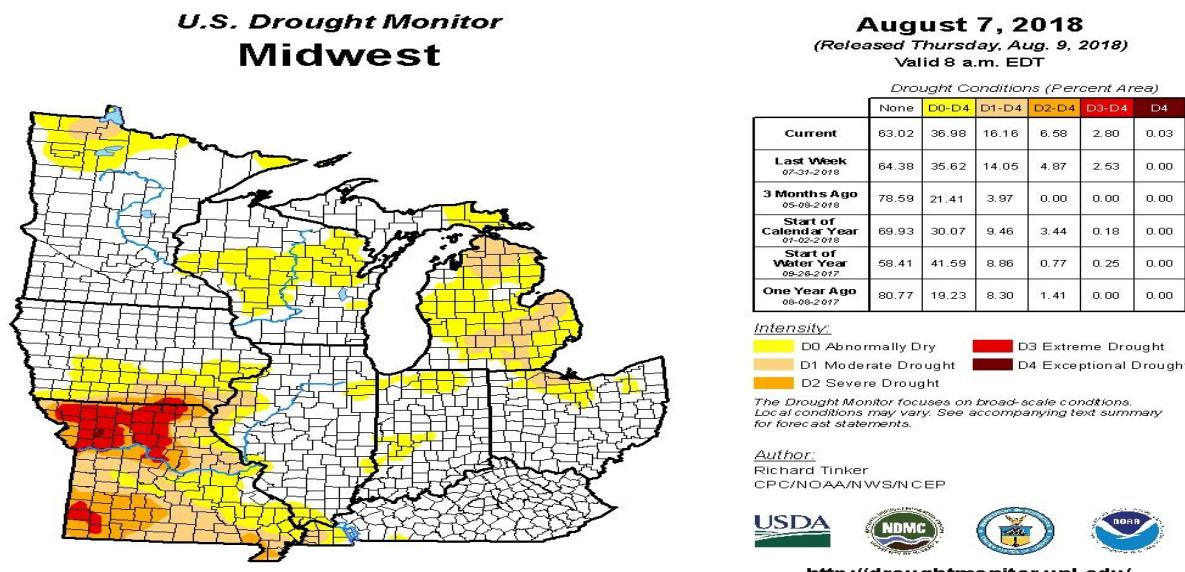
图表 15：美国大平原地区干旱监测周度变化



数据来源：U.S. Droughtmonitor

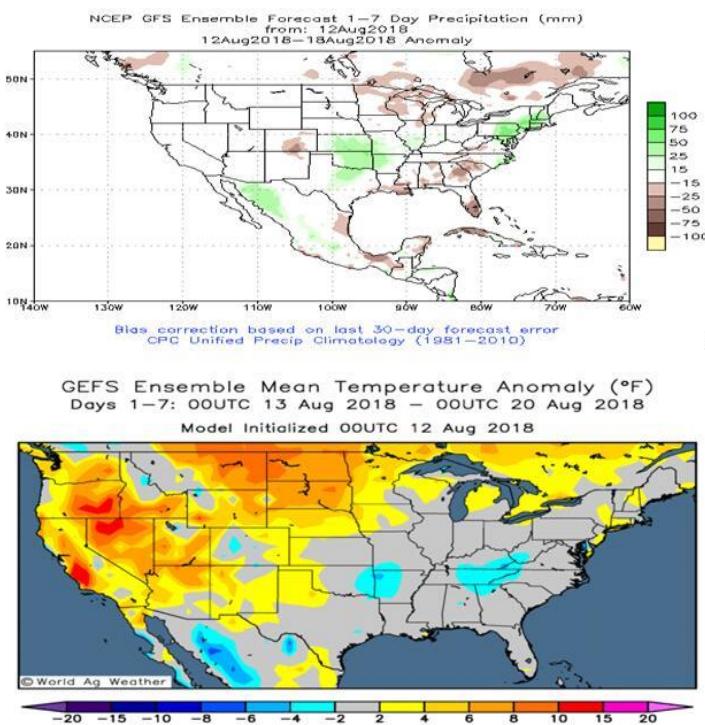


图表 16：美国中西部干旱监测周度变化



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)



数据来源: Noaa, World Ag weather, 中信建投期货

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。

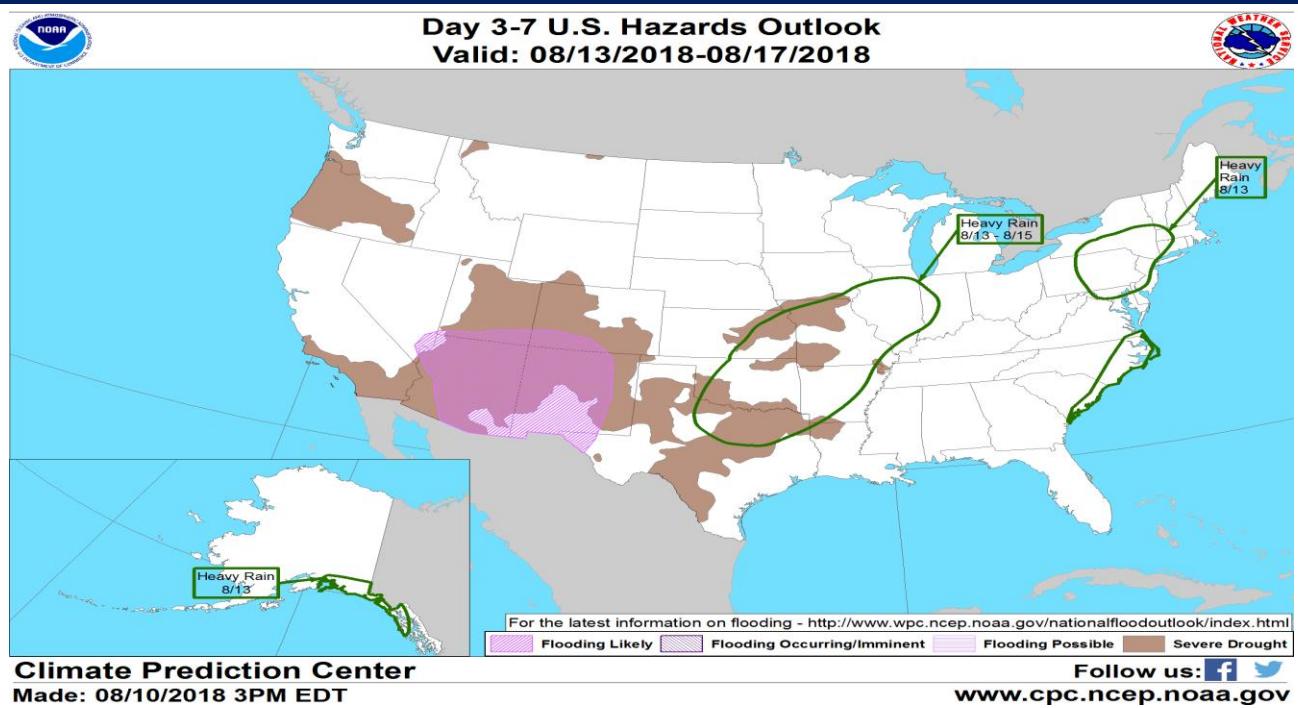
中西部地区土壤墒情充足且没有持续炎热的天气，有利于作物生长。然而，美国中西部地区的西北部可能将有干燥趋势，将耗尽土壤水分。

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。



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



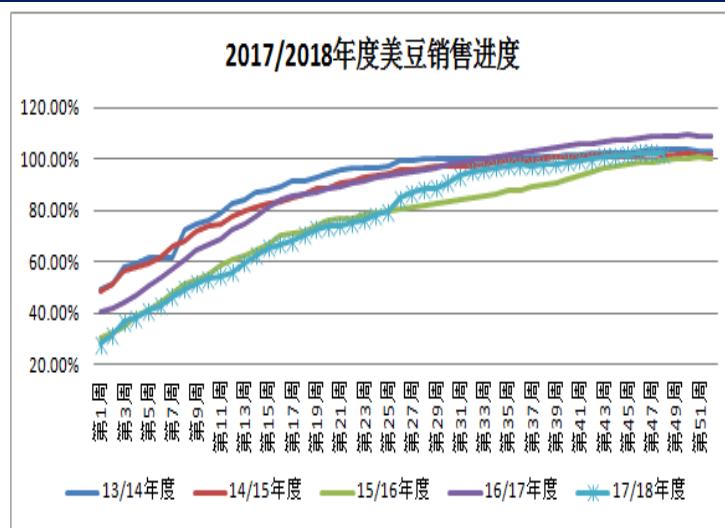
图表 20：美国农业部 8 月大豆月度供需平衡表

美豆	2016/17	2017/18	2018/19	2018/19
			7月	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
总供应		4515	4715	4800
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
总需求		4214	4286	4220
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資目标、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)