

农产品产业链跟踪报告 07 月 02 周

需求惨淡现货抛售压力剧增，强化 91 价差反套逻辑

豆粕产业链跟踪报告

周评及展望：

【市场回顾】上周中美和谈预期兑现，因大豆产区天气改善，提振产量前景，美豆高开低走，11 合约周度收跌 3.22%或跌 29.75 美分/蒲，报收于 893.5 美分/蒲；上周因美豆下跌及现货库存积压，连粕大幅下挫，M09 合约周度收跌 3.21%，较上周五跌 93 元/吨，报收于 2804 元/吨。

【投资建议】

本周五美国农业部（USDA）公布 7 月月度供需报告，7 月大豆单产采用趋势单产，由于 6 月底调研预测大豆面积为 8000 万英亩，同比降幅 10%，那么计算可知 19/20 年度期末库存估计下降至 8.18 亿蒲，且市场分析师预估末库存为 8.12 亿蒲，均低于 USDA6 月预估的 10.45 亿蒲式耳，本次报告偏利多。

因中美和谈利好预期兑现，美豆滞涨回落，市场重回基本面指引。近期天气改善，目前市场暂无出现中国购买美豆消息，美豆弱势下探支撑。但考虑到本周五报告偏利多，加上最新美豆优良率回落至 53%，上周 54%，去年 71%，说明当前美豆生长状态不理想，后期单产存在下修风险，美豆回调空间仍受限，关注 880 一线支撑。

国内情况：

近日广西地区频繁曝出猪瘟疫情，说明非洲猪瘟控制仍较艰巨，市场对饲料消费担忧进一步加剧。上周油厂主动降开机率，但豆粕库存不减反增，最新库存 92.47 万吨，较上周的 89.5 万吨增加 2.97 万吨，证实下游需求惨淡。目前市场成交冷清，考虑到未来华北益海，渤海双线开机，高价基差很难维持，华东-60，华北-40 的豆粕基差还看不到止跌迹象，在贸易商集中甩货的背景下，当前的市场看跌心态是被强化的，连粕 09 维持偏空运行。建议 M09 获利空单可在 2720 下方分批止盈，空仓顺势短空，带 20 点止损。91 价差仍是反套逻辑，有效破-25 止损，止盈看到-100 以下。

出于对豆粕库存消化考虑，油厂仍将维持低开机率，那么豆油新增供应在收紧，油粕比走扩逻辑不断深化，空仓可顺势做多油粕比。

风险：到港不及预期、天气异常。

【信息】

美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 7 月 7 日当周，美国大豆生长优良率为 53%，低于市场平均预估的 55%，之前一周为 54%，去年同期为 71%。美国大豆种植率为 96%，符合市场预期，之前一周为 92%，仍落后于去年同期的 100%及五年同期均值的 99%。

周五美国农业部（USDA）发布农作物供需报告，市场分析师调查显示，平均预计 USDA 报告将显示美国 2019 年大豆及玉米产量预估分别为 38.83 亿蒲式耳及 136.64 亿蒲式耳。

作者姓名：牟启翠

邮箱 mouqicui@csc.com.cn

电话:023-81157334

发布日期：2019 年 07 月 08 日

相关研究报告

2019.01.01

是非成败转头空，青山在，夕阳红

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：023-81157334

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

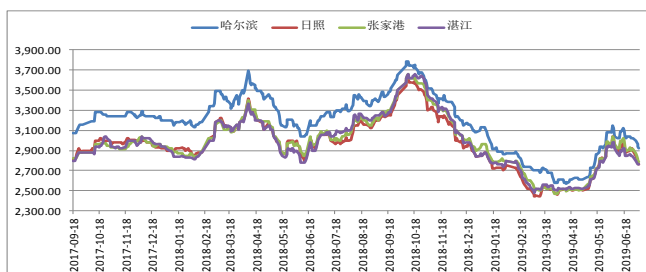


一、国内豆粕现货出厂价

图表 1：全国豆粕出厂价监测 元/吨

地区	5-Jul	28-Jun	涨跌
哈尔滨	2,920	3,020	-100
日照	2,760	2,900	-140
张家港	2,790	2,910	-120
湛江	2,760	2,840	-80

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

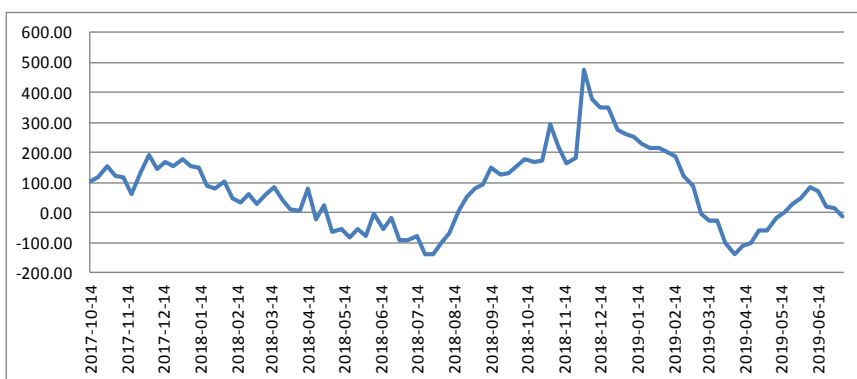


数据来源：wind 资讯 中信建投期货

据统计，上周国内豆粕价格大多地方报价回落，较前一周跌 80-140 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 7 月 05 日为 2760-2920 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



上周豆粕现货基差继续走弱，周五基差为-14 元/吨（上周五为 13），因期货下跌幅度小于现货。

数据来源：wind 资讯 中信建投期货

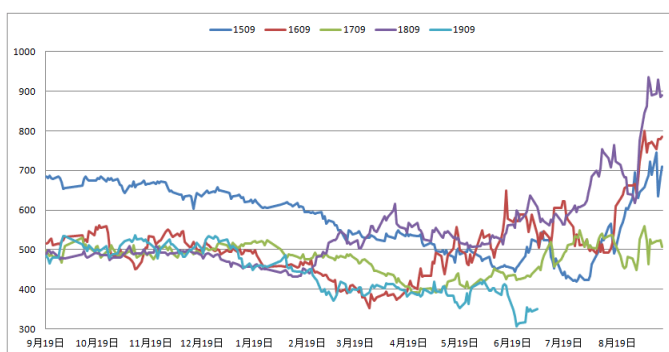
三、价差分析

图表 4：豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	5-Jul	28-Jun	年内平均
M2001	2855	2930	2735
M1909	2804	2897	2717
RM1909	2454	2580	2275
M1909-RM1909	350	317	448
M1909-M2001	-51	-33	-54

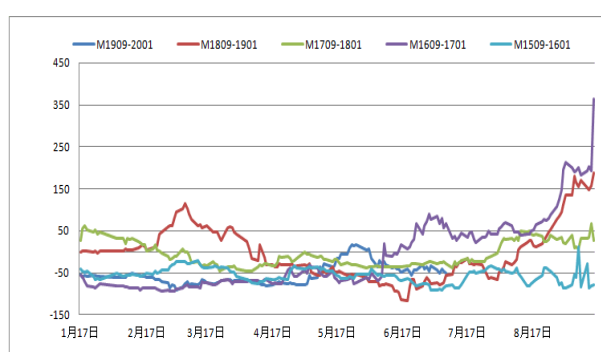
截止 7 月 05 日，豆粕 1909 与菜粕 1909 价差回升至 350 元/吨。豆粕 09 合约与 01 合约的价差回落至 -51 元/吨附近。

图表 5：豆粕与菜粕价差分析



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

图表 6：豆粕 09-01 跨期价差分析



数据来源：wind 资讯 中信建投期货

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）

	6-Jul	29-Jun	涨跌
大豆港口库存	584.36	582.76	1.60
大豆压榨利润	50.00	55.00	-5.0

本周江苏地区现货压榨利润回落至 50 元/吨，港口大豆库存回升至 584.36 万吨。

图表 8：大豆港口库存（吨）



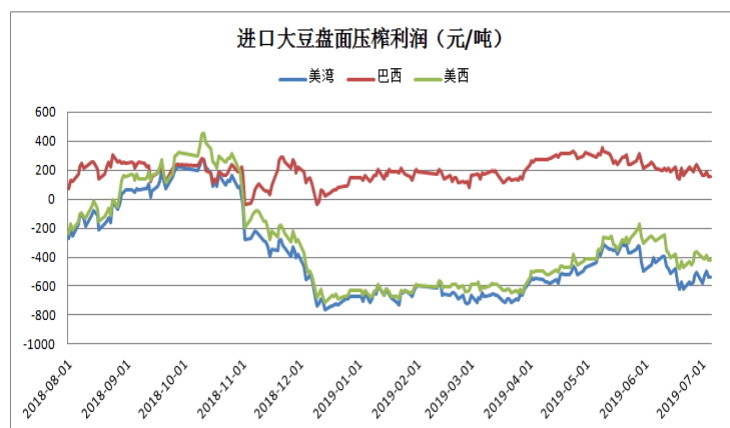
数据来源：wind 资讯 中信建投期货

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

图表 10: 进口大豆盘面压榨利润 (元/吨)



本周进口大豆压榨利润再度走弱，截至 7 月 05 日，巴西 7 月进口大豆压榨利润为 156 元/吨（上周五为 236），美湾为-539 元/吨（上周五为-505），美西为-423 元/吨（上周五为-360）。

数据来源: wind 资讯 中信建投期货

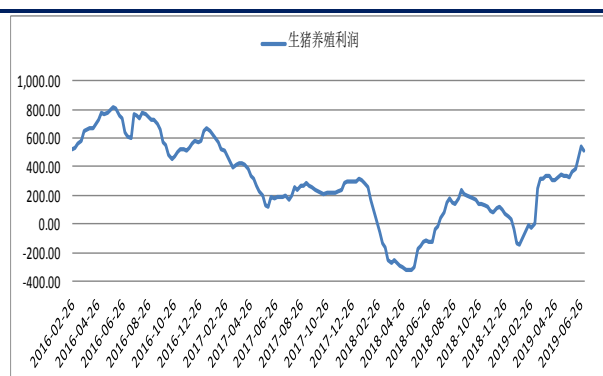
五、养殖利润

图表 11: 自繁自养的生猪养殖利润 (元/头) 和蛋鸡养殖利润 (元/羽)

	5-Jul	28-Jun	涨跌
蛋鸡	37.78	27.05	10.73
生猪	513.30	545.29	-31.99

本周下游养殖行业利润涨跌不一，其中生猪养殖利润回落至 513.3 元每头，蛋鸡养殖利润回升至 37.78 元每羽。

图表 12: 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 13: 蛋鸡养殖利润 (元/羽)



数据来源: wind 资讯 中信建投期货

六、到港量及预期情况

图表 14：到港进口大豆以及预报量

到港量预计（万吨）	6月	7月	8月	9月	合计
2019年	834	940	1000	950	3724
较上周增减	0	30	20	0	50
上年同期	870	801	915	801	3387
实际到港	当周到港量		迄今7月到港		
截至7月05日	149.5		116.4		
油厂大豆压榨情况	压榨量（万吨）	较前一上周	开机率（%）	较前一上周	
截至7月05日当周	141.28	-31.8	39.54	-8.9	
本周预计	154				

数据来源： 中信建投期货、天下粮仓



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

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
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：0791-82082702

廊坊营业部

地址：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：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 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
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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：济南市历下区冻源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I
电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 F 座 1809 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

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