

农产品产业链跟踪报告 07月03周

现货市场疲弱，连粕反弹不过分看高

豆粕产业链跟踪报告

周评及展望:

【市场回顾】上周中美恢复贸易磋商，且美国农业部(USDA)月度供需报告数据利多，提振美豆市场，其中11合约周度收涨4.25%或涨38美分/蒲，报收于931.5美分/蒲；上周连粕先抑后扬，M09合约周度收涨0.14%，较上周五涨4元/吨，报收于2808元/吨。

【投资建议】

上周USDA月度供需报告下调单产预估至48.5蒲/英亩，结转库存预估回落至7.95亿蒲，报告整体利多但基本符合市场预期，按理说美豆11合约由890反弹至920附近已兑现此影响，但当前美豆价格来到935美分附近，我们认为其逻辑是气象机构预计厄尔尼诺现象在未来1-2月转为中性，中西部地区将变干燥，市场担忧晚播种大豆将面临干旱压力，给大豆注入升水风险，上周大豆优良率在53%，若干旱天气证实，优良率继续恶化，大豆单产预估有下调风险，美豆回调空间受限。关注周一晚上USDA生长进度报告。

国内情况:

上周连粕09在创新低2716点止跌走高且周度收盘微涨，一是空头回补，二是美豆走高带动。从现货看，豆粕现货市场仍疲弱，其中华东地区豆粕现货出现10-20元/吨下跌，成交有好转也是连粕低价引发集中点价，鉴于经过前三周油厂停机检修，随着未来复机开机率恢复，高库存压力仍难释放，连粕09合约反弹受限于现货价格疲弱。于此同时，因美豆干旱天气炒作，连粕01反弹弹性更大，91价差维持反套逻辑。

当前美豆干旱炒作，带动连粕市场走高，但09合约上涨受疲弱现货牵制，建议M09前期获利多单可在2890上方分批止盈，空仓观望。91价差仍是反套逻辑，获利单继续持有，-80下方可止盈，有效破-25止损。

风险:到港不及预期、天气异常。

【信息】

截至2019年7月9日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净空单41,934手，比一周前增加4,984手，上周是增加2,908手。

据外电7月11日消息，美国政府气象预报员表示，未来一到两个月内，厄尔尼诺天气现象可能转变为中性的天气状况。根据国家气象服务旗下的气候预测中心(CPC)解释，中性是指在此期间既没有厄尔尼诺现象，也没有拉尼娜现象。在上个月的预估中，CPC将厄尔尼诺现象持续到秋冬季的几率从55%小幅调降至50%。日本气象厅上周三称，厄尔尼诺现象看起来已经结束，今年秋季北半球不会出现厄尔尼诺或拉尼娜的几率为60%。

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15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

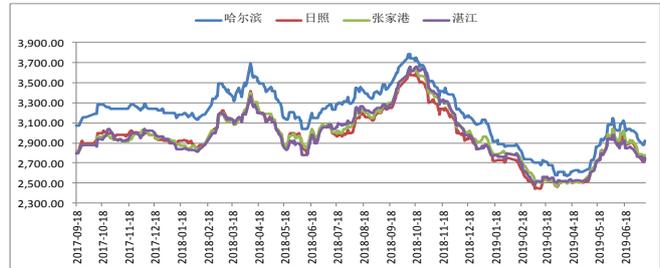


一、国内豆粕现货出厂价

图表 1：全国豆粕出厂价监测 元/吨

地区	12-Jul	5-Jul	涨跌
哈尔滨	2,920	2,920	0
日照	2,740	2,760	-20
张家港	2,780	2,790	-10
湛江	2,750	2,760	-10

图表 2：本周全国各地区豆粕出厂价 元/吨

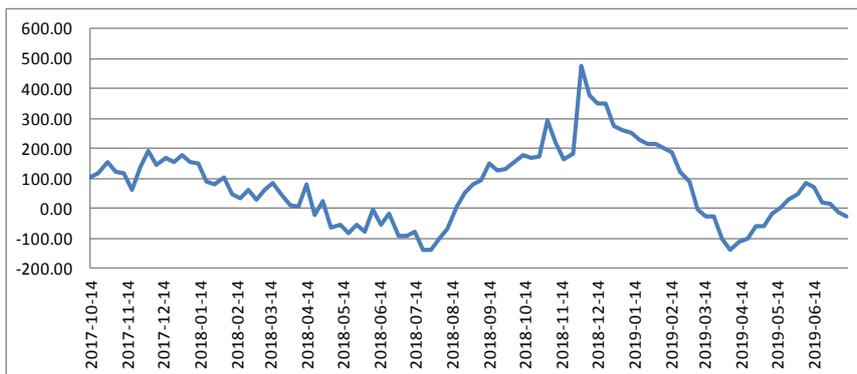


数据来源：wind 资讯 中信建投期货

据统计，上周国内豆粕价格大多地方报价回落，较前一周跌 10-20 元每吨左右，其中 43%蛋白沿海豆粕均价截至 7 月 12 日为 2740-2920 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-28 元/吨（上周五为-14），因期货上涨幅度大于现货。

数据来源：wind 资讯 中信建投期货

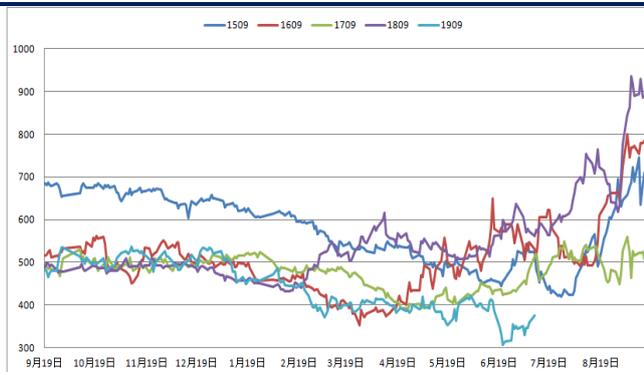
三、价差分析

图表 4: 豆粕与菜粕、豆粕跨期价差分析

合约	12-Jul	5-Jul	年内平均
M2001	2871	2855	2735
M1909	2808	2804	2725
RM1909	2432	2454	2283
M1909-RM1909	376	350	443
M1909-M2001	-63	-51	-55

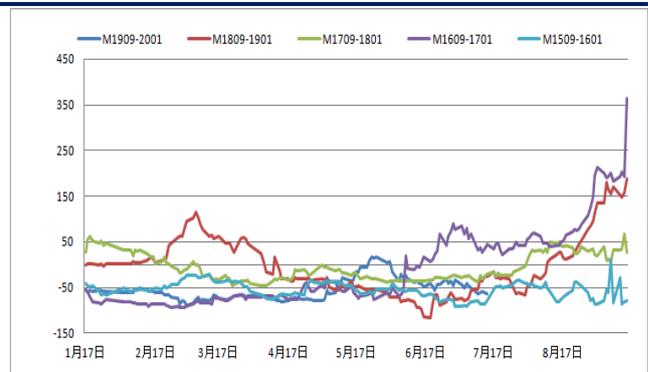
截止 7 月 12 日, 豆粕 1909 与菜粕 1909 价差回升至 376 元/吨。豆粕 09 合约与 01 合约的价差回落至 -63 元/吨附近。

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)

	13-Jul	6-Jul	涨跌
大豆港口库存	591.72	584.36	7.36
大豆压榨利润	-86.00	-38.00	-48.0

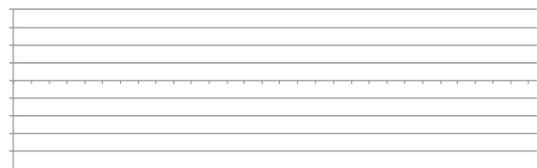
本周江苏地区现货压榨利润回落至 -86 元/吨, 港口大豆库存回升至 591.726 万吨。

图表 8: 大豆港口库存 (吨)



数据来源: wind 资讯 中信建投期货

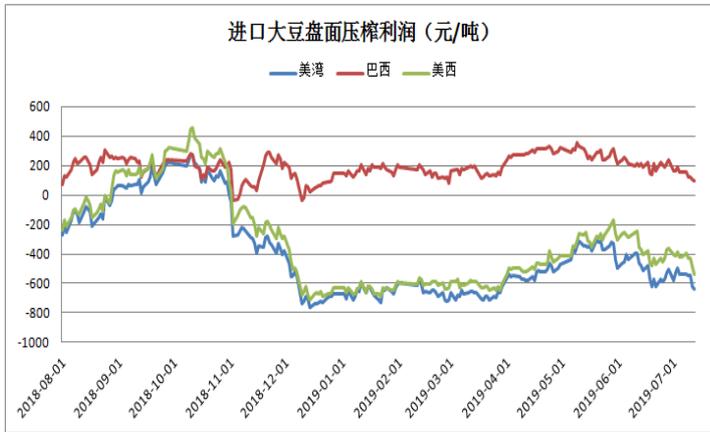
图表 9: 进口大豆压榨利润 江苏 (元/吨)



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继续走弱，截至 7 月 12 日，巴西 7 月进口大豆压榨利润为 100 元/吨（上周五为 156），美湾为-638 元/吨（上周五为-539），美西为-541 元/吨（上周五为-423）。

数据来源: wind 资讯 中信建投期货

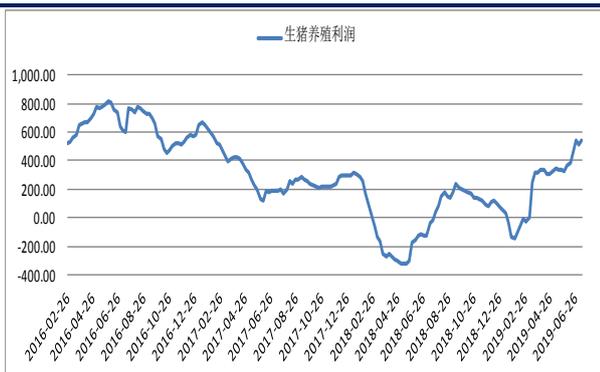
五、养殖利润

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)

	12-Jul	5-Jul	涨跌
蛋鸡	53.93	37.78	16.15
生猪	545.51	513.30	32.21

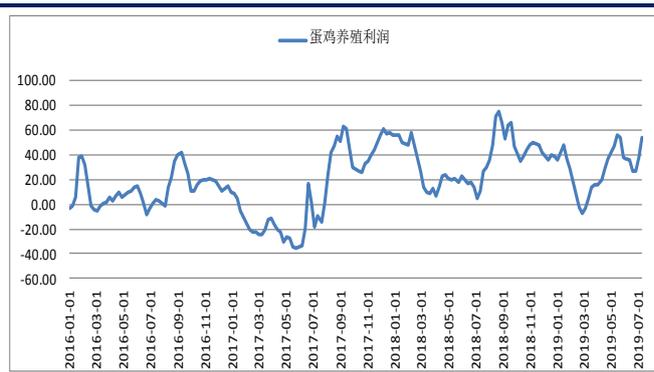
本周下游养殖行业利润继续走高，其中生猪养殖利润回升至 545.51 元每头，蛋鸡养殖利润回升至 53.93 元每羽。

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）	7月	8月	9月	10月	合计
2019年	942	950	950	880	3722
较上周增减	2	-50	0	0	-48
上年同期	801	915	801	692	3209
实际到港	当周到港量		迄今7月到港		
截至7月12日	169.7		287.4		
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12日当周	152.36	11.08	43.67	4.3	
本周预计					148

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：漳州市龙文区九龙江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：济南市历下区泺源大街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