



粕类周报

2015年7月6日

邢 诚
豆类研究员
执业编号：
F0297095
电话：
0451-87222480
邮箱：
anouky@163.com

吕 洁
研发中心研究员
执业编号：F0269991

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号
浙江出版物资大厦1125室、
1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话：
4006-728-728

信达期货网址：
www.cindaqh.com

CBOT 大豆高位震荡 国内两粕涨势放缓

一周看点：

上周，市场的最大看点莫过于美国农业部（USDA）的Acreage（种植面积）报告和Grain Stocks（季度库存）报告。Acreage报告与市场预期相符，2015年美国大豆播种面积预计达到创纪录的8510万英亩，比去年提高2%，高于USDA在3月Prospective Plantings报告中的8463.5万英亩，但是低于市场预期的8517.1万英亩。但Grain Stocks报告则意外利多——截至6月1日，美国大豆库存为6.25亿蒲式耳，同比提高54%，但是低于市场预期的6.7亿蒲式耳。这意味着二季度美国国内大豆压榨量为7.01亿蒲式耳，创近十年以来高。正是以上两份报告数据引CBOT大豆强劲攀升，CBOT大豆期货创下2010年以来的最大单日涨幅。同时，美国中西部地区多雨，延缓大豆播种及初期生长。上周CBOT大豆大幅上涨，截止7月2日，CBOT大豆11月合约收盘在1030.25美分，较上周五986.00涨44.25美分。

外盘大涨带动国内豆粕跟盘大幅上涨。因前期饲料企业看空豆粕行情，库存量较少，随着期货盘面上扬，刺激饲料厂及经销商逢低补库，目前饲料厂豆粕库存水平提升至20天左右，后半周国内豆粕成交持续放量。豆粕日均成交量增至16万吨，全周总成交量高达80万吨，高于上周的57.07万吨，也高于正常水平的50-60万吨水平，需求明显增加，给油厂带来信心，基差合同报价也逐级走高，广东湛江和广西防城的基差合同报价也由负转正，东北及华北地区油厂限制下游提货数量。

但CBOT大豆技术面已出现超买，需防范短线回调的可能。未来6-10天美国中部降雨较前期明显减少，大豆出苗率和开花率较前期将有所提高。7、8月份是美国大豆天气炒作的关键时期，任何风吹草动都会引发行情变化。但鉴于豆粕本周涨幅较大，不建议继续追高，若前期涨势有所放缓，多单可暂时减仓观望。另外，北京时间11日0:00，USDA将公布7月供需报告，请投资者密切关注。



第一部分 行情回顾

图 1 CBOT 大豆 11 合约走势



资料来源：文华财经、信达期货研发中心

开盘 982.6，最高 1040.0，最低 971.2，收盘 1030.2，涨跌 44.2，涨幅 4.48%

图 2 豆一 A1601 合约走势



资料来源：文华财经、信达期货研发中心

开盘 4306，最高 4331，最低 4187，收盘 4231，涨跌-49，涨幅-1.14%



图 3 豆粕 M1509 合约走势



资料来源：文华财经、信达期货研发中心

开盘 2732，最高 2737，最低 2712，收盘 2731，涨跌-5，涨幅-0.18%

图 4 菜粕 RM509 合约走势



资料来源：文华财经、信达期货研发中心

开盘 2211，最高 2219，最低 2199，收盘 2215，涨跌 3，涨幅 0.14%

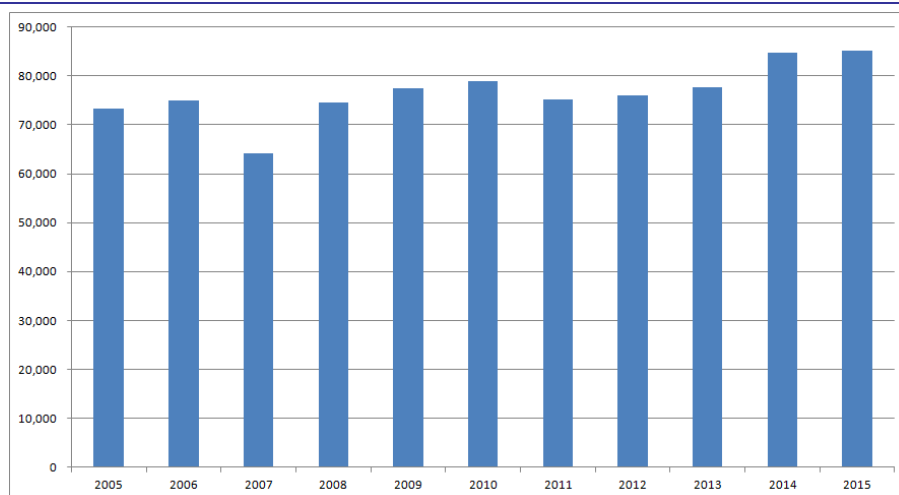


第二部分 粕类基本面分析

1、种植意向报告

2015/16年度美国大豆种植面积为8513.9万英亩，尽管强降雨影响了5月及6月的播种工作，但播种面积仍未创纪录高位。2014/15年度美国大豆播种面积为8370.1万英亩，USDA3月时预估为8463.5万英亩。报告数值符合市场预期。

图 5 美国大豆播种面积（单位：千英亩）



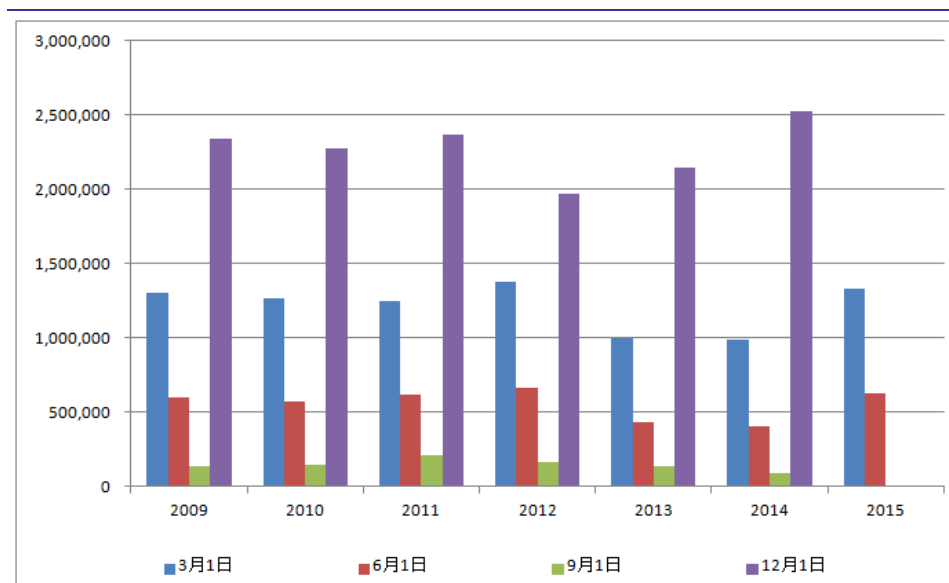
资料来源：USDA、信达期货研发中心

2、季度库存报告

截至6月1日，美国大豆库存为6.25亿蒲式耳，高于去年同期的4.05亿蒲式耳。季度使用量为7.01亿蒲式耳。季度库存数据低于市场预期，CBOT大豆大幅上扬。



图6 美国大豆季度库存（单位：千蒲式耳）

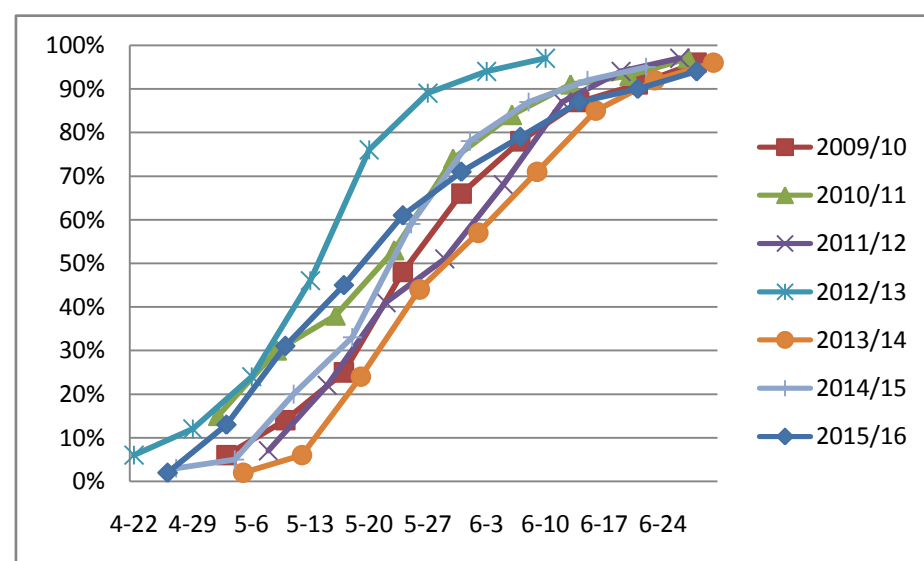


资料来源：USDA、信达期货研发中心

3、美国大豆种植率

美国农业部（USDA）公布每周作物生长报告显示，截至6月28日当周，美国大豆种植率为94%，此前一周为90%，五年均值为97%；出苗率为89%，此前一周为84%，五年均值为94%；优良率为63%，此前一周为65%。

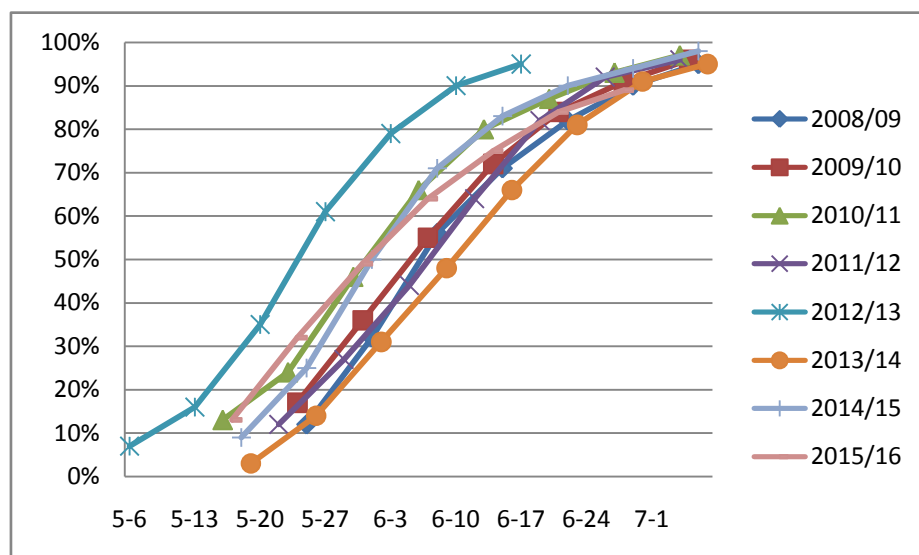
图7 近五年美国大豆种植进度





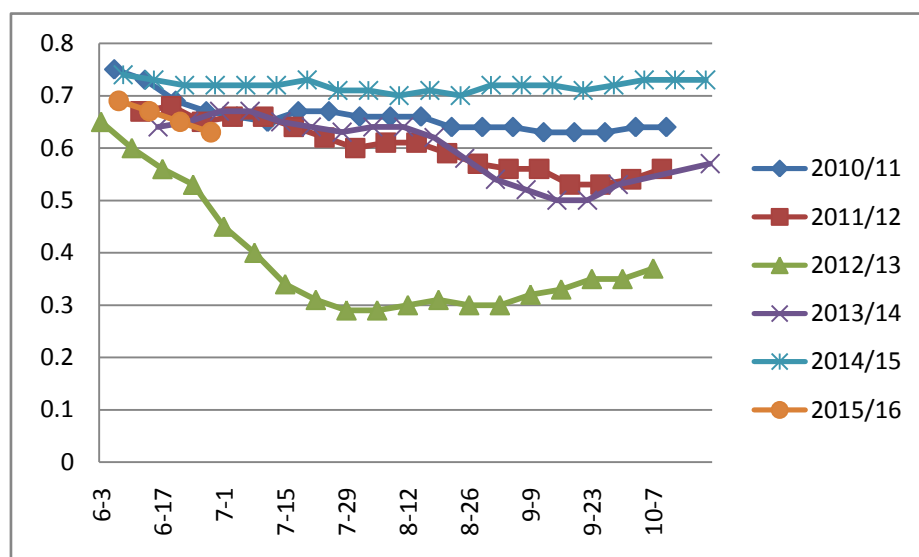
资料来源：USDA、信达期货研发中心

图 8 近五年美国大豆出苗率



资料来源：USDA、信达期货研发中心

图 9 近五年美国大豆优良率



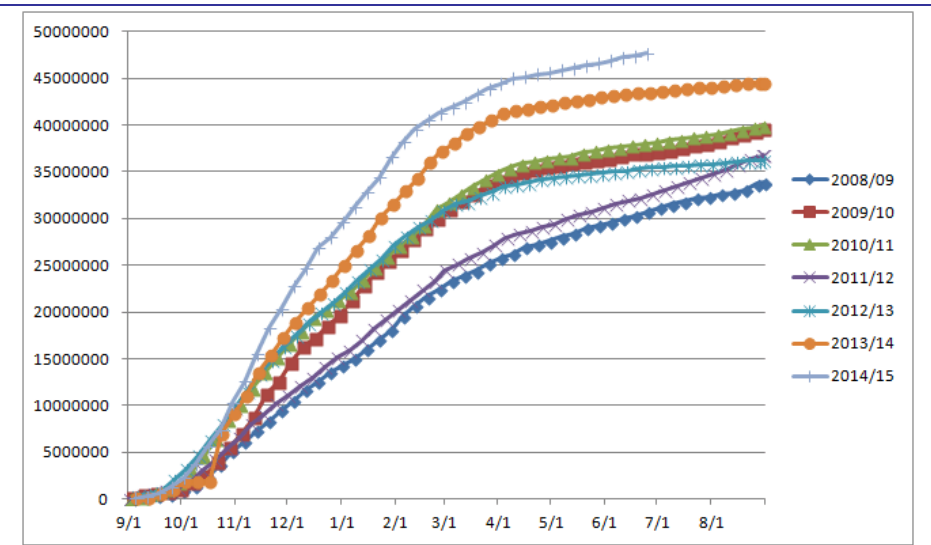
资料来源：USDA、信达期货研发中心

4、美国大豆周度出口销售报告



美国农业部（USDA）公布的大豆周度出口销售报告显示，截至6月25日止当周，美国当前市场年度大豆出口净销售减少10,300吨，较之前一周及前四周均值显著下降。美国2015/16年度大豆出口净销售127,500吨。6月25日止当周，美国2014/15年度大豆出口装船287,600吨，较之前一周增加92%，较此前四周均值增加18%。目前为止，美国共销售2014/15年度大豆4万吨。

图 9 美国大豆出口销售进度（单位：吨）



资料来源：USDA、信达期货研发中心

5、CFTC商品基金持仓

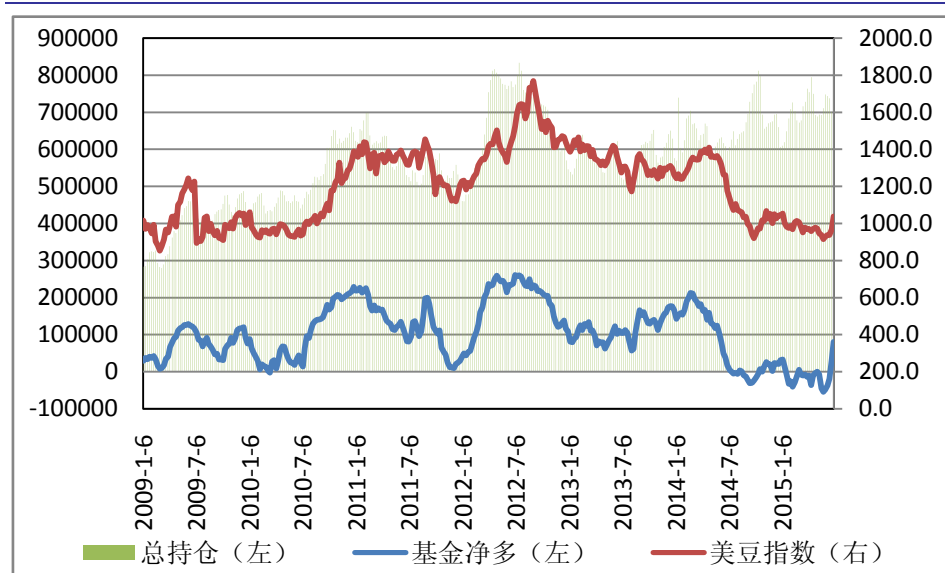
美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至6月30日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为665965手，较6月23日增加-35573手。其中，基金多头增仓378手，基金空头增仓-49520手；净多持仓为80116手，增加49898手。

表 1 CFTC 大豆总持仓变化情况（单位：手）

日期	总计持仓	报告头寸					非报告头寸	
		非商业持仓（基金）			商业持仓		多头	空头
		多头	空头	套利	多头	空头		
6月23日	701538	192266	162048	118506	340114	320695	50652	100289
6月30日	665965	192644	112528	97414	327959	368836	47948	87187
变化量	-35573	378	-49520	-21092	-12155	48141	-2704	-13102



图 10 CFTC 大豆总持仓与基金净多持仓（单位：手）



资料来源：CFTC、文华财经、信达期货研发中心

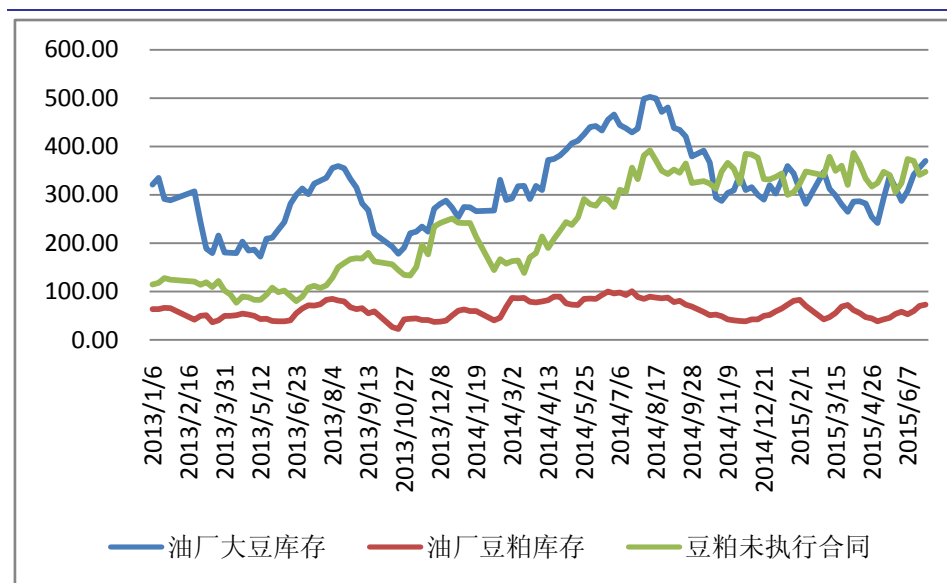
6、油厂库存与开机率

第 26 周（截止 6 月 28 日）国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量继续增加，当周进口大豆总库存量 370.38 万吨，较上周的 356.08 万吨增加 14.3 万吨，增幅 4.01%，但仍较去年同期的 465.96 万吨降 20.51%。6 月末、7 月初大豆到港量仍不小，预计下周大豆库存量将继续回升。

第 26 周油厂开机率仍处于超高水平，使得本周油厂豆粕库存量继续回升，而由于近期期现市场出现反弹，饲料厂入市积极性提高，豆粕库存增速放慢，且豆粕新签合同增加，豆粕未执行合同量略有增加。截止 6 月 28 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 73.39 万吨，较上周的 70.76 万吨增加 2.63 万吨，增幅 3.71%，较去年同期的 96.42 万吨下降 23.88%。当周豆粕未执行合同 347.67 万吨，较上周的 341.31 万吨增 6.36 万吨，增幅 1.86%，较去年同期的 274.65 万吨增长 26.58%。第 27 周，油厂开机率略有下降，但仍处于高水平，预计油厂豆粕库存量仍将维持增长势头，但增速将向继续放缓。



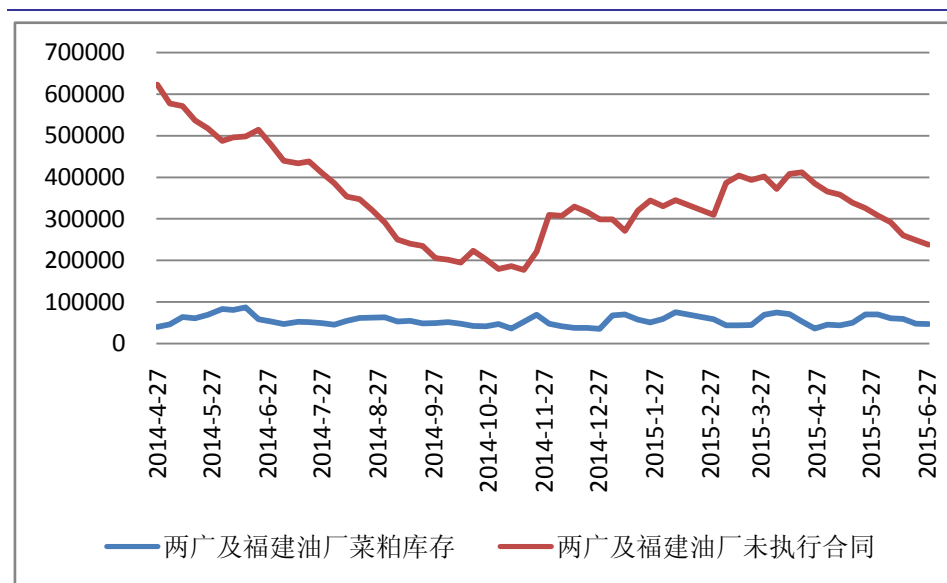
图 11 沿海地区油厂大豆库存、豆粕库存及豆粕未执行合同（单位：万吨）



资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心

第26周(截至6月28日)，全国纳入调查的93家油厂菜籽压榨总量109450吨，较上周的105700吨增加3750吨，增幅3.55%，本周菜籽压榨开机率为24.48%，较上周的23.64%上升0.84%。预计下周开机率将继续小幅回升，因国产菜籽主产区油厂陆续恢复开机。

图 12 两广及福建油厂菜粕库存和未执行合同数量（单位：吨）



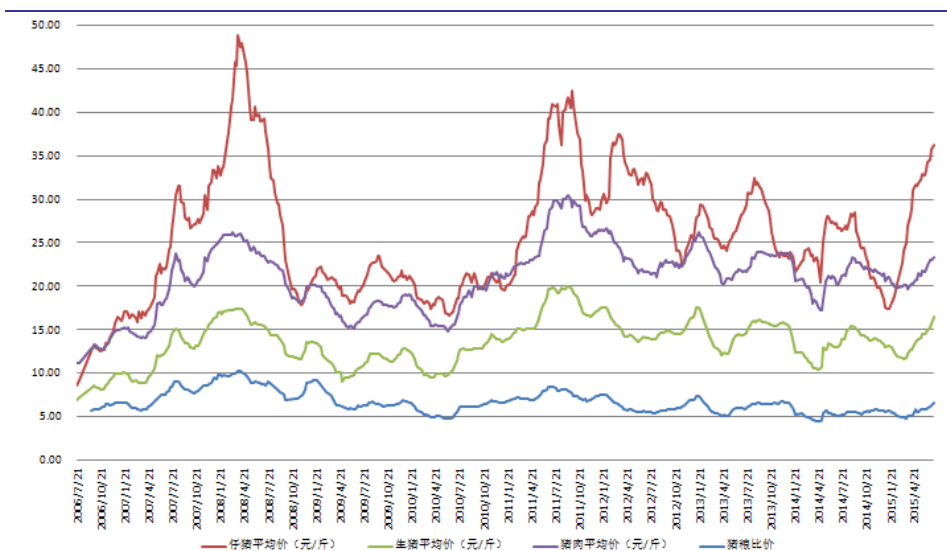
资料来源：天下粮仓、信达期货研中心



7、养殖

全国生猪市场继续上涨,东北猪价再创新高,继续带领北方市场占领高地,受北方高价刺激,华南地区稳中上涨。截止本周五国内生猪均价从上周的 15.15 涨至 16.01 元/公斤,环比上涨 5.37%,同比上涨至 20.11%。仔猪价格从上周的 32.81 涨至 33.54 元/公斤,环比跌幅 2.17%,同比涨 28.09%。猪粮比从上周的 6.3:1 涨至 6.52:1,环比上涨 3.37%;同比涨幅 26.69%。北方局部地区冲破 8 元/斤后有继续攻破 9 元/斤的态势,生猪供应持续趋紧,屠宰企业收购压力加大,而养殖户借此背景提高压栏程度,再加上近来高温多雨天气不利于生猪交易和调运,更加利好了猪价的走势。目前东北、华北地区加速度的涨势令人惊叹,但是华中地区涨势相对较缓慢,屠宰暂无提价意愿,而广东、广西等地由于供应趋紧程度不大,加上高温利空终端需求,市场交易清淡,猪价涨势乏力。

图 13 国内 22 省市仔猪、生猪、猪肉平均价及猪粮比价

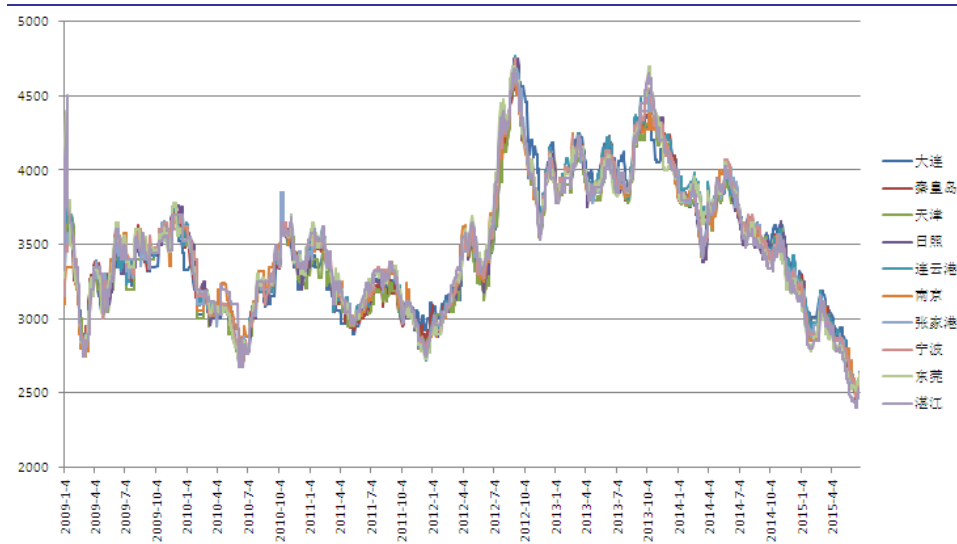


资料来源：中国畜牧业信息网、信达期货研发中心



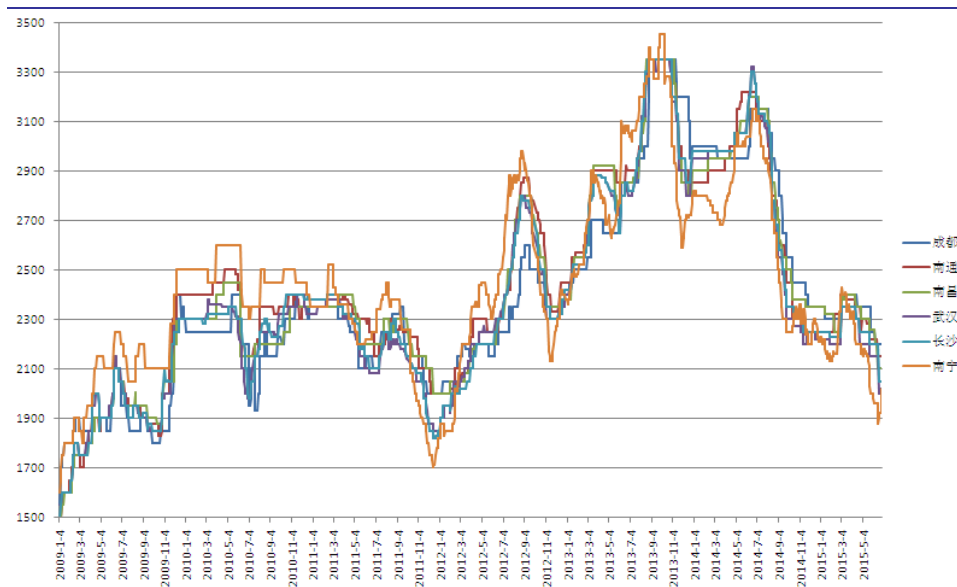
8、现货价格

图 14 豆粕现货价格走势（元/吨）



资料来源：农业部、信达期货研发中心

图 15 菜粕现货价格走势（元/吨）



资料来源：农业部、信达期货研发中心



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一，是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一（会员号0017）。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位，可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算，并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市，是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商，注册资本为25.687亿元人民币，拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准，由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构，注册资本金251亿人民币，是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展，信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩，各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台，综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14楼
(咨询电话：0574-28839988)
- 深圳营业部 深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710
(咨询电话：0755-83739066)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。