



粕类周报

2015年7月20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

天气改善美豆回调 国内两粕跟盘回落

一周看点：

受获利了结影响及天气预报显示美国中西部种植区天气改善，有助于提高大豆单产，商品基金结清部分在近期建立的多头头寸，令CBOT大豆除周一外，连续四个交易日下跌，截止周五，CBOT大豆11月合约收盘1006.75美分，较上周1022.25跌15.5美分，后半周国内连盘豆粕也滞涨回落，截止本周五，大连盘豆粕主力1509合约收2720元/吨，较上周五2734跌14元/吨，期货市场表现偏弱，影响豆粕市场信心。

进入7月份后，养殖业需求较上月略有回暖，但总体需求仍不如去年同期，在豆粕现货价格涨至2800-2900一线后，饲料企业采购趋于谨慎，且随着期货市场回落，在“买涨不买跌”的心理作用下，饲料企业多数观望，截止7月14日，山东地区饲料企业豆粕库存量可使用天数集中在10-12天，平均使用天数降至11天（上周14天），除14日成交了15.43万吨外，其它时间豆粕成交惨淡，日均成交仅3.6万吨。本周豆粕成交总量30.441万吨，较上周的34.37减少3.929万吨，降幅11.43%，比上周低水平更低，需求疲软，令豆粕承压。

七八月份进口大豆到港量较大，总量近1700万吨。大豆供应充足，油厂保持开机状态，上周全国各地油厂大豆压榨总量1694400吨（出粕1347048吨，出油304992吨），较前周的1618700吨增4.67%。本周大豆压榨产能利用率（开机率）54.02%，较上周的51.61%增加2.41%。按目前油厂的开机计划核算，下周全国各油厂大豆压榨总量将提高至172万吨。

豆粕现货价格在2850-2900一线成交量明显受抑制，因养殖需求较差，提货速度慢，已经有少数油厂再度胀库，基本面并不支持豆粕再继续大涨，近阶段或跟盘以抗跌性震荡盘整为主。



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 1020.0 ,最高 1045.0 ,最低 999.4 ,收盘 1007.0 ,涨跌-15.2 ,涨幅-1.49%

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 4269 ,最高 4294 ,最低 4142 ,收盘 4202 ,涨跌-63 ,涨幅-1.48%



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 2754 ,最高 2838 ,最低 2690 ,收盘 2720 ,涨跌-14 ,涨幅-0.51%

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 2279 ,最高 2401 ,最低 2226 ,收盘 2286 ,涨跌 30 ,涨幅 1.33%

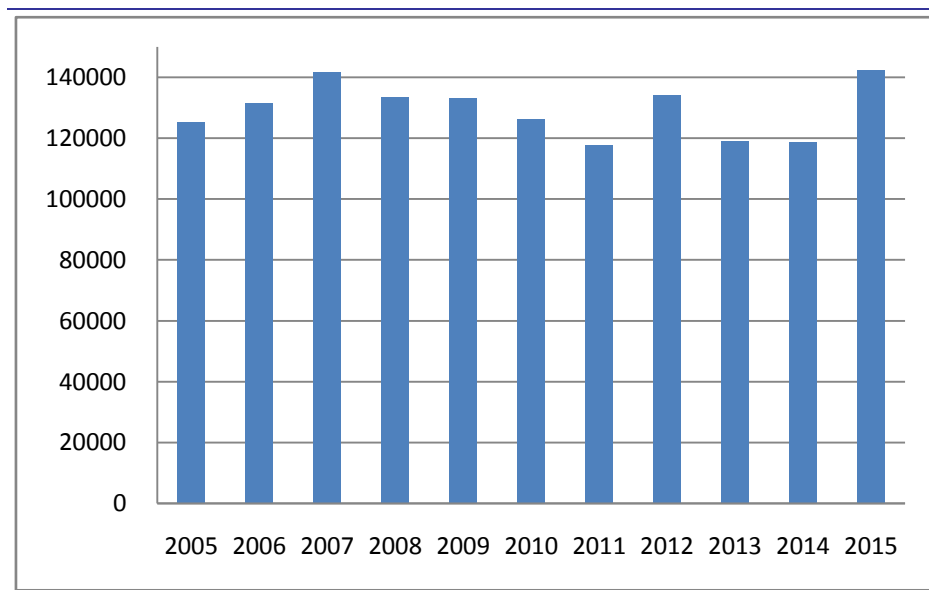


第二部分 粕类基本面分析

1、月度压榨报告

7月15日，美国全国油籽加工商协会（NOPA）公布的报告显示，美国6月大豆压榨量为历史同期最高，因受可观的压榨利润提振。NOPA公布的报告显示，美国6月大豆压榨量降至1.42473亿蒲式耳，低于前月的1.48416亿蒲式耳，但较去年同期增加20%，盖过了2007年6月创下的同期最高纪录1.41583亿蒲式耳。分析师此前平均预期6月压榨量为1.41478亿蒲式耳，预估区间为1.34746-1.46500亿蒲式耳。数据显示，美国6月豆粕出口量为596,573短吨，高于去年同期的388,112短吨。美国6月豆油库存由7月的15.78亿磅降至15.74亿磅。分析师预估为15.62亿磅。去年6月豆油库存为18.47亿磅。

图 5 美国大豆 6 月压榨量同比（单位：千蒲式耳）



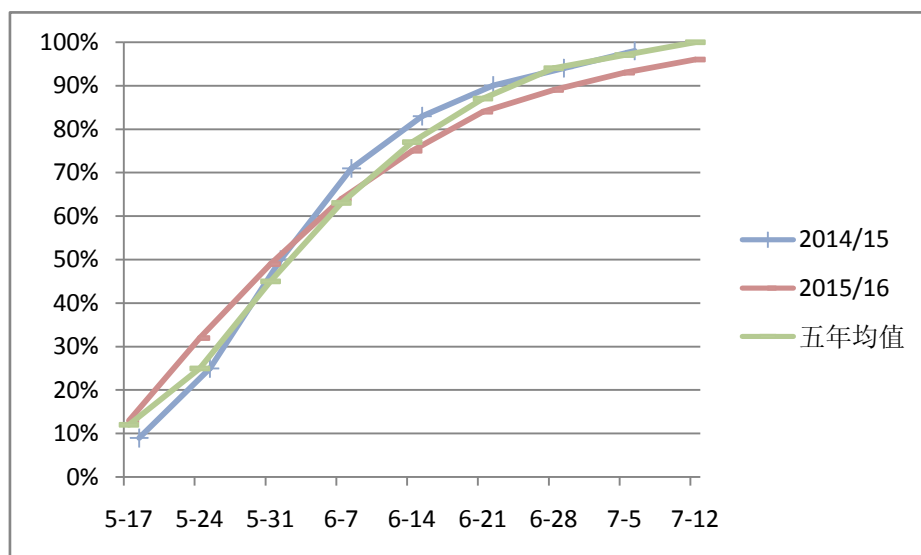
资料来源：NOPA、信达期货研发中心

2、Crop Progress（作物进展）报告

美国农业部（USDA）公布每周作物生长报告显示，截至7月12日当周，美国大豆出苗率为96%，此前一周为93%，五年均值为100%；开花率为38%，此前一周为21%，五年均值为37%；结荚率为6%，五年均值为7%；优良率为62%，此前一周为63%。

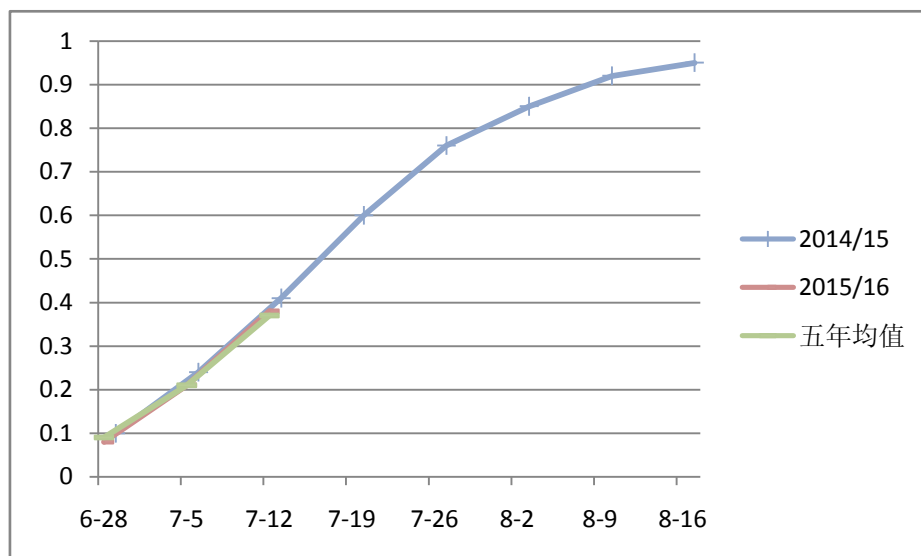


图 6 美国大豆出苗率



资料来源：USDA、信达期货研发中心

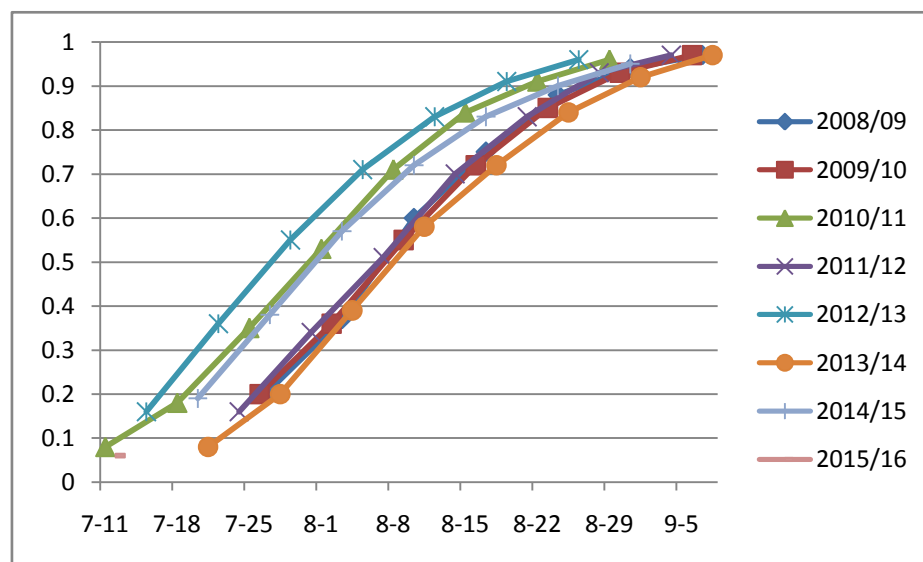
图 7 美国大豆开花率



资料来源：USDA、信达期货研发中心

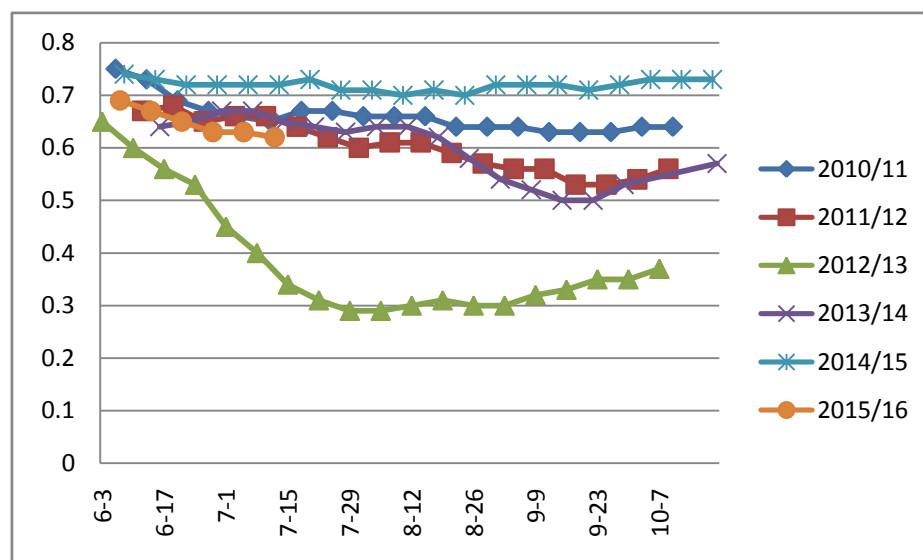


图 8 美国大豆结荚率



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

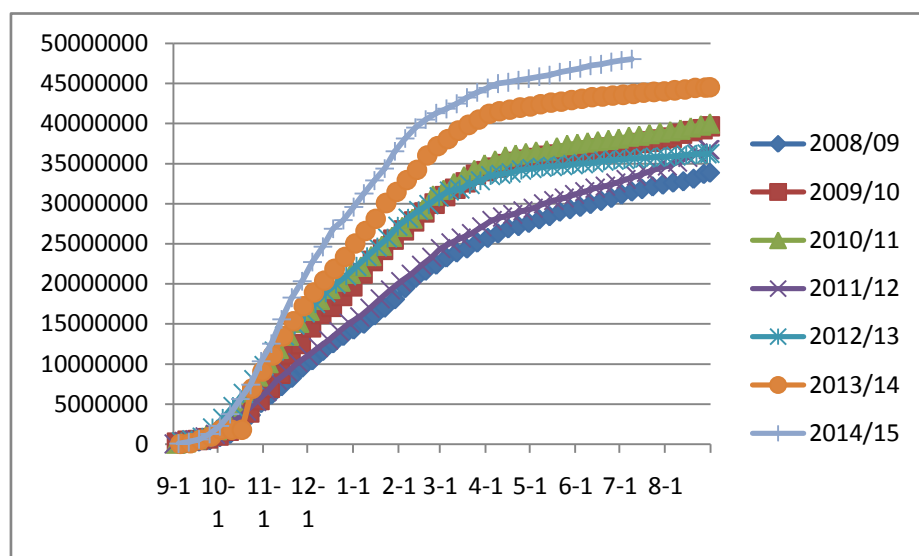
3、Weekly Export Sales (周度出口销售) 报告

美国农业部 (USDA) 公布的大豆周度出口销售报告显示, 截至7月9日当周, 美国当前市场年度大豆出口净销售增加45,505吨, 较之前一周增加



10% ,但较前四周均值减少36%。美国2015/16年度大豆出口净销售507,000吨。7月9日止当周,美国2014/15年度大豆出口装船168,645吨,较之前一周减少17%,较前四周均值减少32%。目前为止,美国共销售2014/15年度大豆4803万吨。

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

4、CFTC商品基金持仓

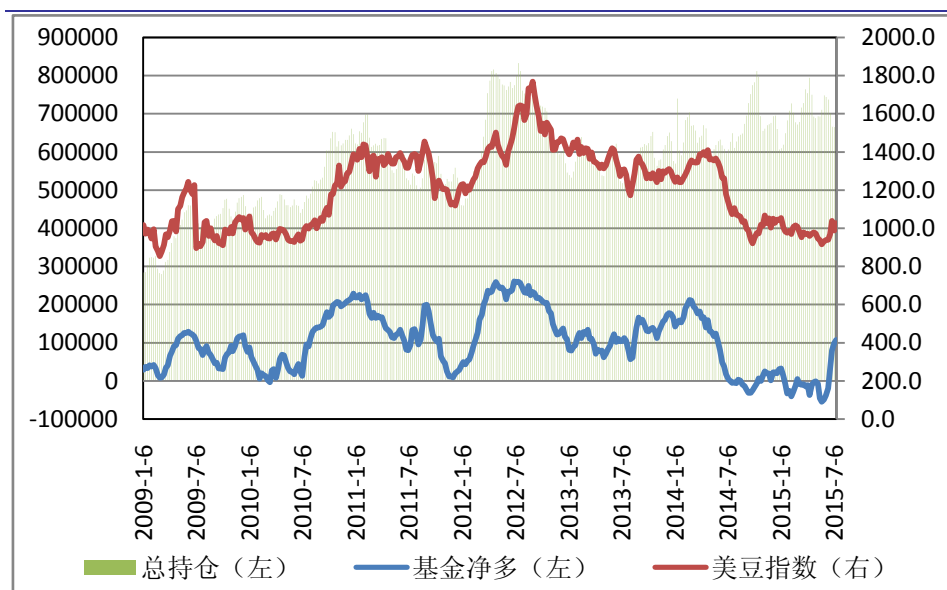
美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的报告显示,截至7月14日,商品基金在CBOT大豆期货总持仓为676444手,较7月7日增加**11040**手。其中,基金多头增仓**4081**手,基金空头增仓**-4372**手;净多持仓为**107046**手,增加**8453**手。

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	套利	多头	空头	多头	空头
7月7日	665404	193136	94543	101284	321785	383372	49199	86205
7月14日	676444	197217	90171	102466	325354	402068	51407	81739
变化量	11040	4081	-4372	1182	3569	18696	2208	-4466



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

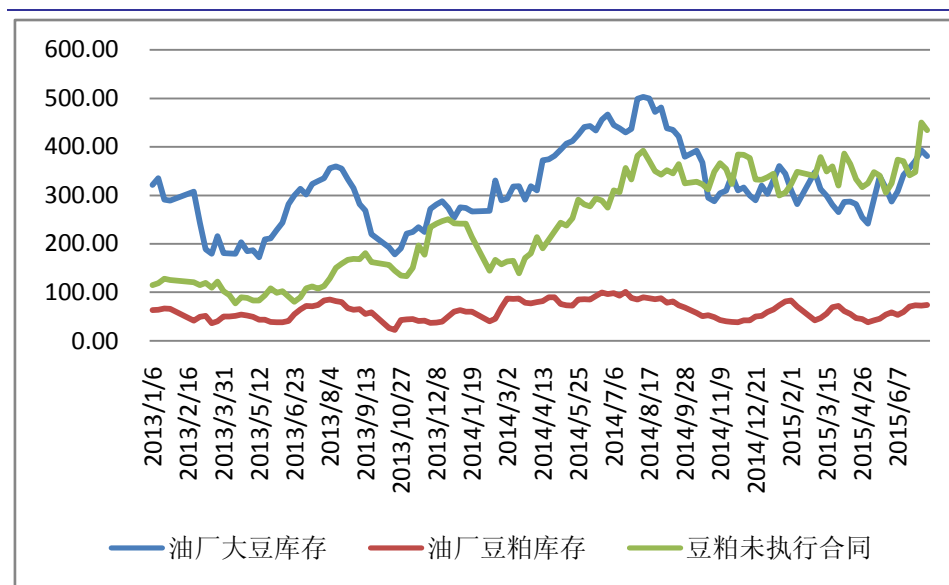
5、油厂库存与开机率

7月上旬，大豆到港量仍较大，但卸货较慢，且本周油厂开机率也略有提高，使得2015年第28周国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量有所减少，当周进口大豆总库存量380.4万吨，较上周的392.38万吨减少11.98万吨，降幅3.05%，较去年同期的437.6万吨降13.07%。因大豆到港庞大，预计7、8月份大豆库存量整体逐步回升趋势难改。

油厂开机率略有提高，且由于期货市场一度回调整理，本周前半周饲料企业出现观望情绪，使本周油厂豆粕库存量重新回升，豆粕未执行合同量则有所下降。截止7月12日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量74.02万吨，较上周的72.55万吨增加1.47万吨，增幅2.02%，较去年同期的93.17万吨下降20.55%。当周豆粕未执行合同434.5万吨，较上周的450.25万吨减少15.75万吨，降幅3.49%，较去年同期的306.25万吨增长41.87%。进入第29周，油厂开机率将继续提高，而豆粕升破2800元/吨后买家追涨趋于谨慎，预计未来几周油厂豆粕库存量也将继续回升。



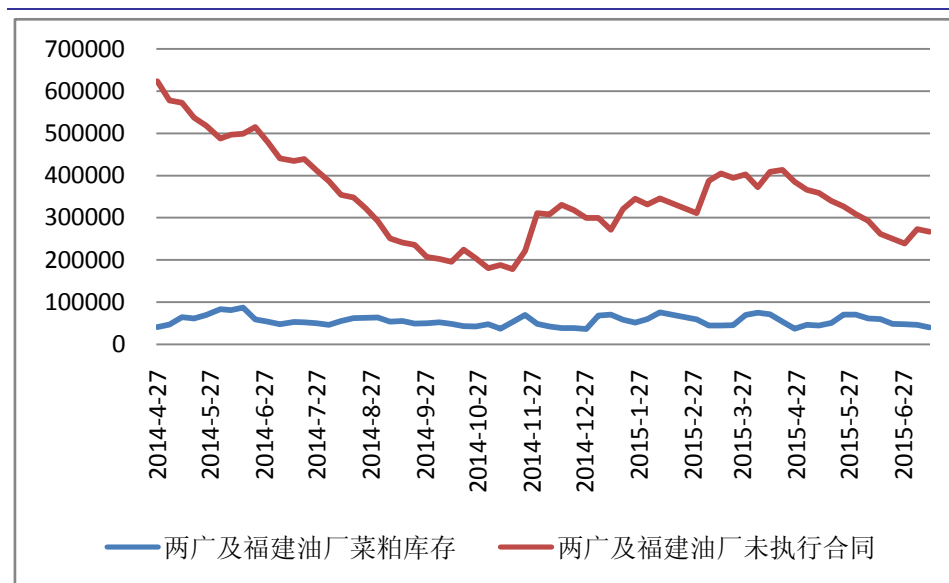
图 11 沿海地区油厂大豆库存、豆粕库存及豆粕未执行合同（单位：万吨）



资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心

截至7月5日，全国纳入调查的93家油厂菜籽压榨总量131800吨，较上周的126200吨增加5600吨，增幅4.4%，本周菜籽压榨开机率为30.00%，较上周的28.22%上升1.78%。预计下周开机率仍将小幅回升，增幅将较小。

图12 两广及福建油厂菜粕库存和未执行合同数量（单位：吨）



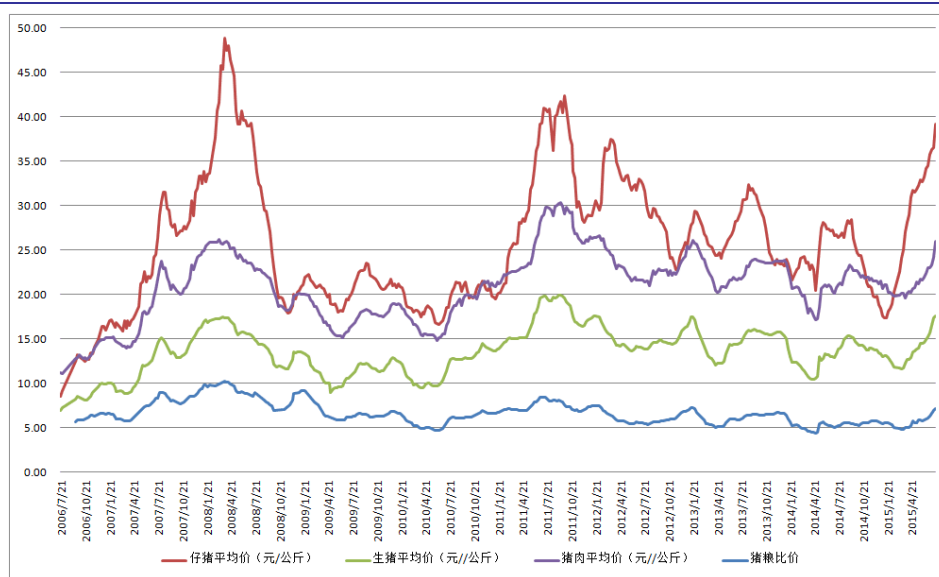
资料来源：天下粮仓、信达期货研中心



6、养殖

本周猪价涨幅放缓，北方地区企业试探性下调生猪收购价格，而南方猪价延续稳中慢涨态势。截止本周五国内生猪均价从上周的 17.01 涨至 17.08 元/公斤，环比上涨 0.41%，同比上涨至 20.72%。仔猪价格从上周的 34.45 涨至 34.71 元/公斤，环比跌幅 0.75%，同比涨 30.33%。猪粮比从上周的 6.9:1 涨至 7.18:1，环比上涨 3.89%；同比涨幅 30.08%。随着炎热伏天的到来，全国普遍出现了高温天气，肉品消费受到制约，屠宰场的收购力度较之前略有放缓。近几日，在北方持续震荡，连续下滑的情况下，福建地区猪价突飞猛进，迅速破 9，与此同时，广东价格也在跟进，整体来看，南方形势好于北方，有望快速赶超北方。

图 13 国内 22 省市仔猪、生猪、猪肉平均价及猪粮比价

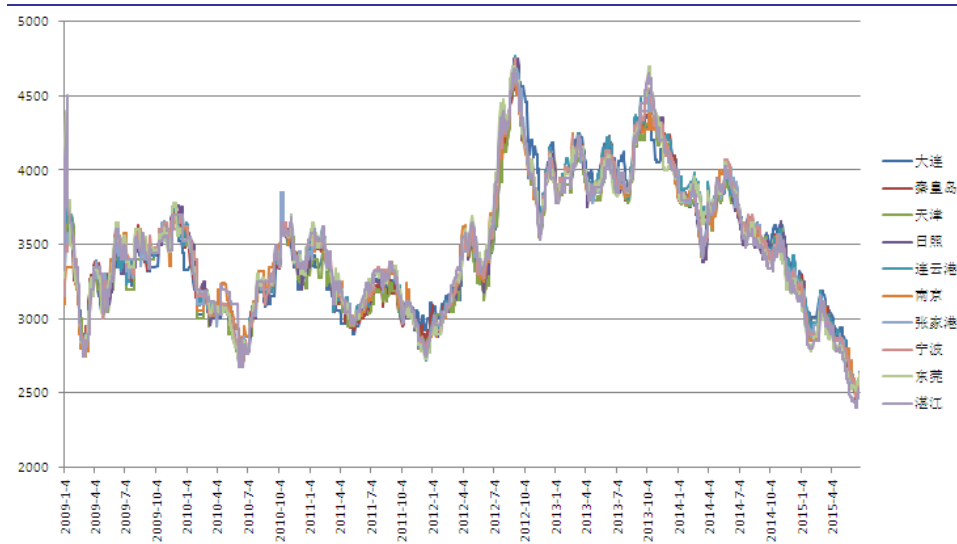


资料来源：中国畜牧业信息网、信达期货研发中心



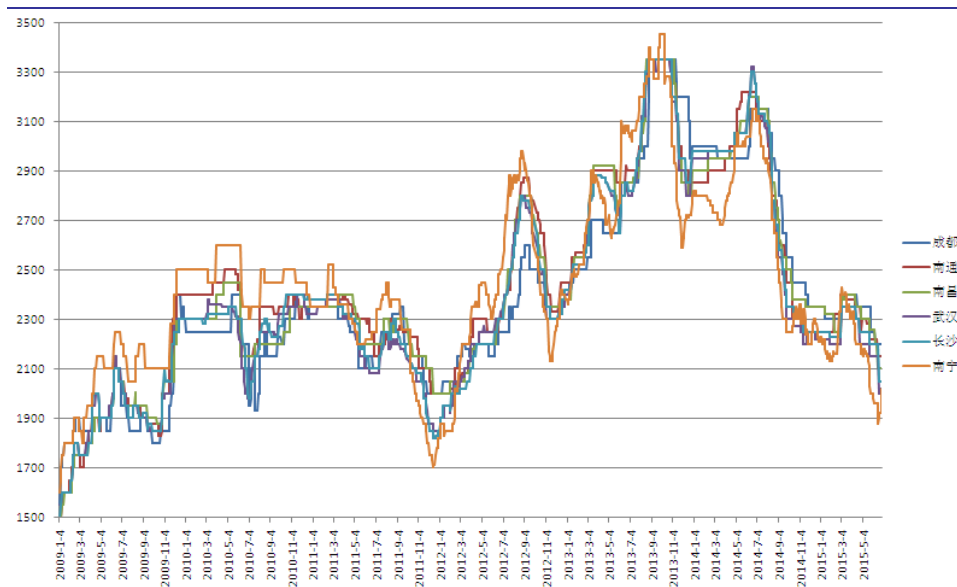
7、现货价格

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。