



粕类周报

2015年12月7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

美豆反弹乏力 两粕多单减仓

上周，CBOT大豆在低吸买盘带动下，收出“五连阳”，并站稳900美分整数关口。国内水产养殖进入淡季，畜禽养殖需求暂无起色，基本保持11月份水平。连盘豆粕反弹力度有限，市场信心不足，且上周饲料厂及经销商大多已逢低补库，本周入市积极性减弱，提货速度也在放缓。国内豆粕现货反弹乏力，仅有两天价格出现反弹，大部分时间仍处于小幅回落态势，总体较前周略跌，截止12月4日，沿海豆粕价格2420-2520元/吨一线，较上周跌10-20元/吨，福建豆粕补跌幅度在20-50元/吨。12月大豆到港量或达860万吨，高于11月份的720万吨，也远高于往年同期。随着大豆陆续抵港，油厂恢复开机，开机率大幅提高，全国各地油厂大豆压榨总量1766850吨（出粕1404645吨，出油318033吨）较上周增长9.63%。本周大豆压榨产能利用率56.20%，较上周增加4.93%。12月上旬后，大豆到港量增加，油厂开机率也将继续提高，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大幅提高至190万吨，如果实现，该压榨量将创历史单周新高。目前大多油厂豆粕库存充足，后续库存或逐步增加。

菜粕方面，“豆-菜”现货价差维持在650元/吨水平，菜粕不具替代优势，同时DDGS库存依旧庞大价格较低，继续抢占菜粕市场份额，油厂远期合同销售进度同比下滑出货迟滞，库存量逐步上升，市场信心不足。

总体而言，两粕市场后期仍面临较大供给压力，国内两粕现货跟盘反弹高度预计有限。北京时间10日凌晨USDA将公布月度供需报告，若无重大利好，两粕仍有下行风险。



第一部分 行情回顾

图 1 CBOT 大豆 01 合约走势



开盘 873.0，最高 907.0，最低 870.2，收盘 906.2，涨跌 32.4，涨幅 3.71%

图 2 豆一 A1605 合约走势



开盘 3727，最高 3820，最低 3703，收盘 3780，涨跌 53，涨幅 1.42%



图 3 豆粕 M1605 合约走势



开盘 2360 , 最高 2390 , 最低 2313 , 收盘 2341 , 涨跌-22 , 涨幅-0.93%

图 4 菜粕 RM605 合约走势



开盘 1902 , 最高 1927 , 最低 1829 , 收盘 1870 , 涨跌-4 , 涨幅-0.21%

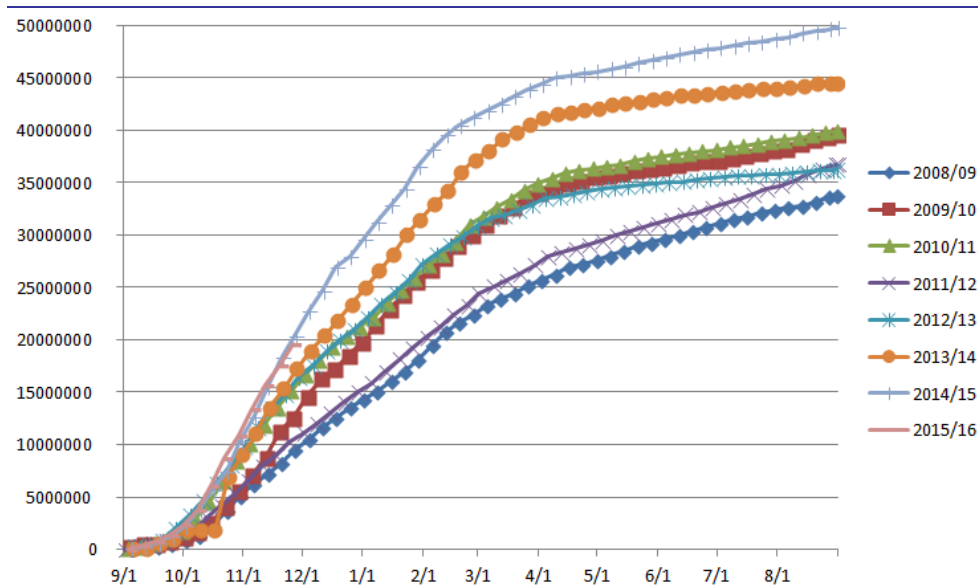


第二部分 粕类基本面分析

1、周度出口销售报告 (Weekly Export Sales)

美国农业部出口销售数据显示，截至11月26日当周，美国2015/16年度大豆出口净销售878,300吨，2016/17年度大豆出口净销售0吨。当周美国对中国（大陆地区）装运135万吨大豆，上周装运了129.7万吨。本年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期减少24.1%，上周是同比减少23.8%。2015/16年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为1349.9万吨，低于上年同期的1478万吨。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的2015/16年度大豆数量为499.4万吨，低于去年同期的1019.4万吨。2015/16年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为1896.2万吨，较去年同期的2497.3万吨减少24.1%，上周是同比降低23.8%，两周前是同比降低24.4%。本年度迄今为止，美国还对中国售出100万吨2016/17年度交货的大豆，和一周前持平。

图5 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

2、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12月1日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为688485手，较11月24日增加-4494手。其中，基金多头增仓4355手，基金空头增仓-5496手；净多持仓为-26208手，增加9851

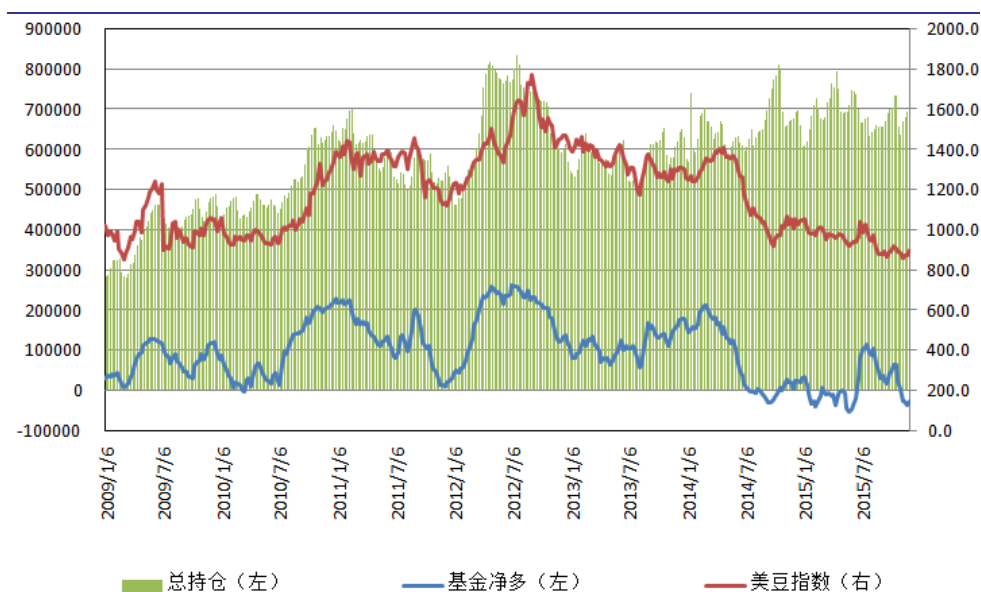


手。

表 2 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
11月24日	692979	128901	164960	125524	379091	335403	59463	67092
12月1日	688485	133256	159464					
变化量	-4494	4355	-5496					

图 6 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

3、油厂库存与开机率

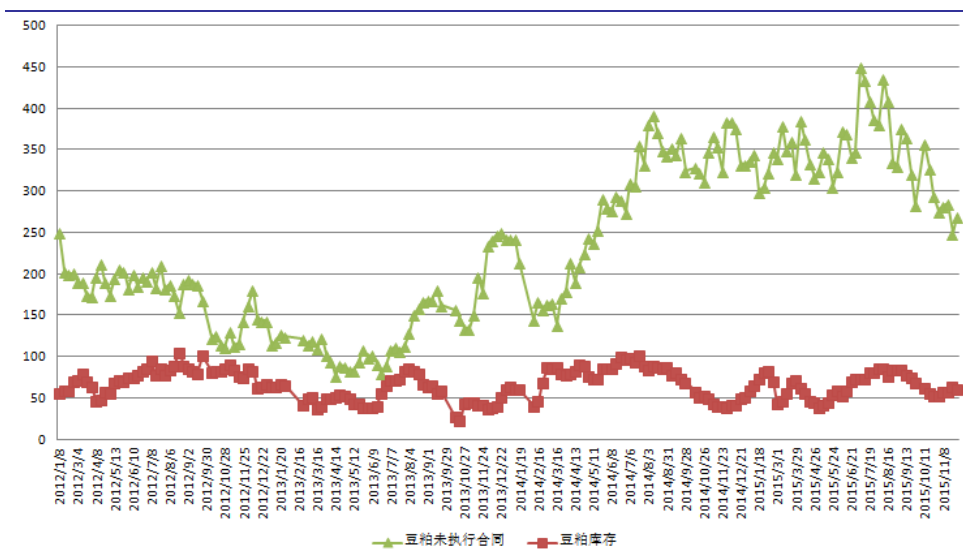
虽然本周仍有不少大豆靠岸，但部分地区卸豆受影响，使得第 48 周（截止 11 月 29 日）国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量有所下降，当周进口大豆总库存量 322.04 万吨，较上周减少 6.09 万吨，降幅 1.85%，但较去年同期增长 3.95%。进入 12 月初，大豆到港量将继续加大，且陆续卸货，预计下周大豆库存量将增加。

第 48 周油厂开机率有所下降，而由于期货市场迎来技术性持续反弹，刺激饲料厂及经销商逢低补库，油厂出货速度也加快，使得本周豆粕库存量略有下降，但总体库存量仍较充足，因新单签订较多，油厂未执行合同量则明显增加。



截止 11 月 29 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 60.81 万吨，较上周减少 2.59 万吨，降幅 4.08%，但较去年同期增长 58.27%。当周豆粕未执行合同 268.94 万吨，较上周增加 20.11 万吨，增长 8.08%，较去年同期下降 30.03%。进入第 49 周，油厂开机率将继续提高，而期货市场重新回落，豆粕出货放慢，预计豆粕库存量或将重新回升。

图 7 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）

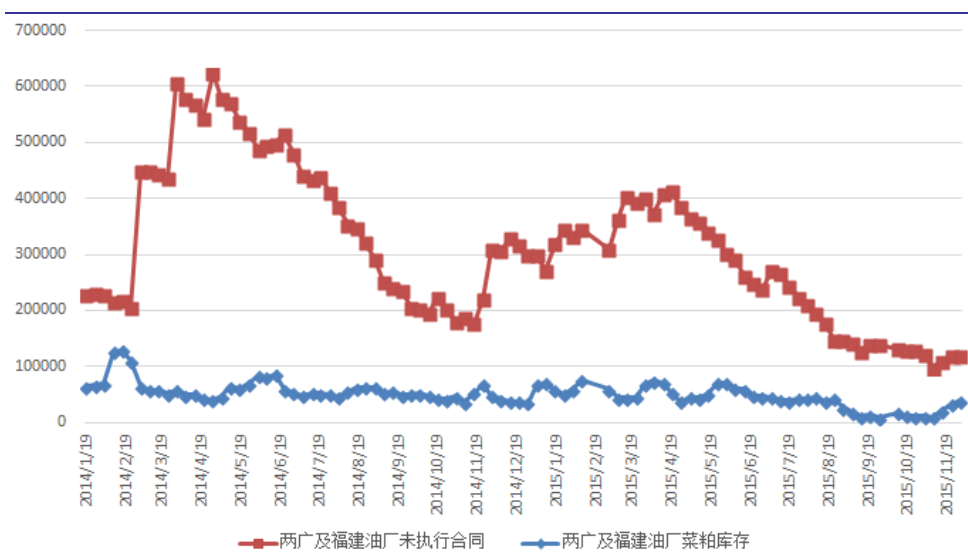


资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心

因计划性停机及菜粕库存压力仍未缓解原因，第48周（截止11月29日）菜籽油厂开机率继续下降，全国纳入调查的93家油厂菜籽压榨总量59300吨，较上周降7900吨，降幅11.76%，菜籽压榨开机率为13.38%，较上周降1.79%。部分油厂计划进入12月份恢复开机，预计下周菜籽压榨量或回升至7.5万吨水平。目前，两广及福建地区菜籽库存为13.4万吨，较上周增加-3.06万吨，增幅为-18.59%；油厂菜粕库存为3.9万吨，较上周增加0.65万吨，增幅为20.00%；菜粕未执行合同为11.9万吨，较上周增加0.1万吨，增幅为0.85%。



图 8 两广及福建油厂菜粕库存和未执行合同数量（单位：吨）

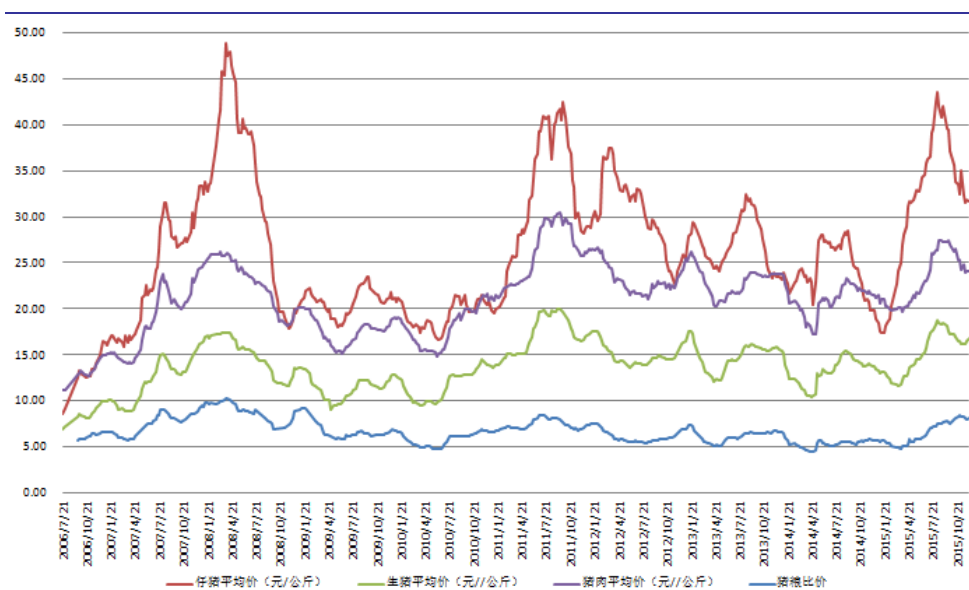


资料来源：天下粮仓、信达期货研中心

4、生猪养殖

全国生猪均价稳中小幅上调走势。截止 12 月 4 日国内生猪均价涨至 16.27 元/公斤，环比上涨 1.04%，同比上涨 18.13%。仔猪价格涨至 33.54 元/公斤，环比上涨 0.27%，同比上涨 42.81%。猪粮比跌至 8.2:1，环比上涨 0.24%，同比上涨 28.54%。随着南北方均进入冬季，气温的下降也带来了猪肉终端需求的回暖。从 11 月下旬开始，猪价、肉价开始呈现普涨态势，近日白条价格也出现止跌上涨态势。随着南方市场腊肉行情的零星开始，冬季旺季行情已经开始启动。目前北方气温较低，降雪天气较多，但是猪肉起色不大。屠宰压价和观望情绪浓厚。南方市场需求端明显好于北方市场，加上腊肉的趋势性支撑，猪价稳中伴涨。目前北方猪价普遍在 8.1-8.2 元/斤，个别在 8.3 元/斤，而南方猪价普遍在 8.1-8.3 元/斤，部分价格高的在 8.5-8.6 元/斤，价差的缩小，导致长距离的调运难以开启。

图 9 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



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 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4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号盟科汇503室
(咨询电话：0451-87222480)
- 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)
- 金华分公司 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 乐清市双雁路432号7楼
(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)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区迪荡新城梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号
(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。