



## 粕类周报

2016年6月27日

邢 诚

研发中心 研究员

从业资格号：F0297095

投资咨询号：Z0011889

电话：0451-87222480

邮箱：anouky@163.com

## 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 大豆继续回落 粕类震荡等待方向选择

第26周，全球油籽市场价格大幅下挫。英国周四公投决定脱离欧盟后，全球商品及股市大幅下挫，美元飙升，原油暴跌。美国中西部以及西加拿大油籽产区的天气继续改善，引发多头平仓抛售。不过南美大豆产量远低于早先预期，提振美国大豆出口，制约油籽市场的跌幅。

6月21日凌晨，美国农业部公布最新一周作物进展报告显示，美国大豆优良率为73%，虽然较上周下降1%，但仍为同期较高水平，大豆生长情况良好使得市场对未来大豆单产的预估较为乐观，加之本月底美国农业部将公布美国大豆种植面积报告，市场预期美国大豆面积较此前预估将有所增加。因此，CBOT大豆延续弱势回调，而国内粕类相对强势，仅以震荡应对CBOT大豆的回落。

两粕经过前期快速上涨后，进入到一个震荡修复的阶段，但多头行情并未完全结束。由于CBOT大豆走势对国内两粕起到风向标的作用，因此两粕结束上涨的前提是CBOT大豆基本面发生根本性转变后走弱，但目前CBOT大豆仍处在多头格局中，从基本面得到的数据分析来看，以美国农业部6月供需报告的数据推算，目前美国大豆的库存消费比仅有6.58%，较5月份下降1.18%，较上年度的库消比下降50%左右，因此2016/17年度美国大豆供给相对紧张。

CBOT大豆在向下击穿1100美分/蒲整数关口后，易出现反弹。同时，对于国内粕类盘面来说，6月13日的向上跳空缺口也对价格起到支撑作用，在跳空缺口完全被回补前，两粕仍会保持阶段性多头行情；若一旦被回补掉，两粕将转为震荡，甚至出现回落。因此，前期获利多单可先行减仓观望，若跳空缺口完全被回补，多单平仓同时，可短线尝试空单建仓。若在CBOT大豆出现强势反弹，带动豆粕M1609收盘站在3300之上，菜粕RM609收盘站在2720之上，前期减仓掉的多单可进行回补，届时将展开新一轮上涨行情。



## 第一部分 行情回顾

### 图 1 CBOT 大豆主连



开盘 1140.5，最高 1143.25，最低 1072.5，收盘 1083.75，涨跌-63.5，涨幅-5.53%

### 图 2 豆一 A1609



开盘 3860，最高 3900，最低 3799，收盘 3814，涨跌-34，涨幅-0.88%



图 3 豆粕 M1609



开盘 3233 , 最高 3294 , 最低 3170 , 收盘 3177 , 涨跌-53 , 涨幅-1.64%

图 4 菜粕 RM609



开盘 2662 , 最高 2712 , 最低 2603 , 收盘 2632 , 涨跌-25 , 涨幅-0.94%



## 第二部分 粕类基本面分析

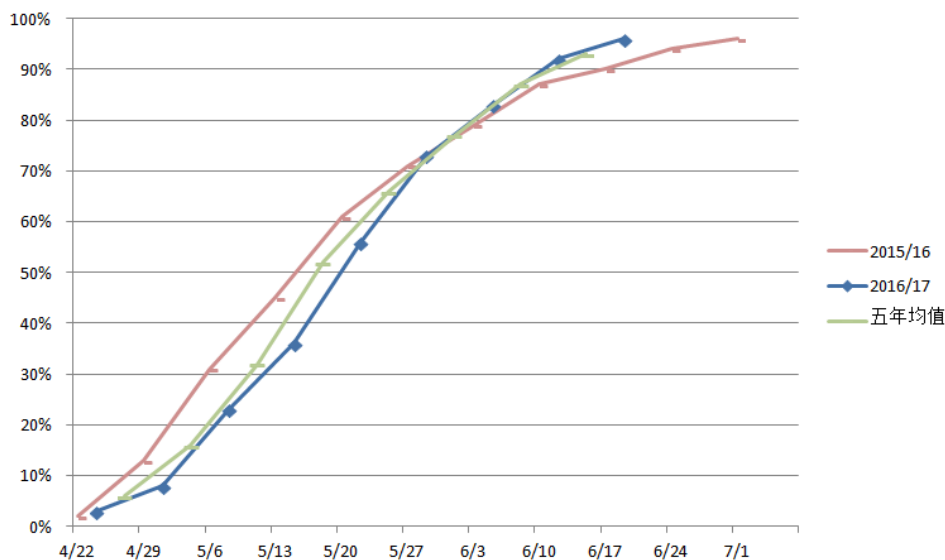
### 1、作物进展报告 ( Crop Progress )

美国农业部( USDA )公布的每周作物进展报告显示,截至6月19日当周,美国大豆种植率为96%,五年均值为93%;出苗率为89%,五年均值为84%;优良率为73%。

6月24日发布的天气展望显示:3-5日展望,周日部分地区多云,西部至中部地区有零星阵雨及雷阵雨形成。下周一,东部、东南部及西南部地区有零星阵雨及雷阵雨,北部及西北部地区天气干燥。下周二以干燥天气为主,中部及南部地区有少量大范围零星阵雨或雷阵雨。周日气温大多高于正常水平。下周一气温接近至高于正常水平。下周二气温接近至低于正常水平。6-10日展望,气温接近至低于正常水平。东北部地区降雨量接近至低于正常水平,西北及南部地区降雨量接近至高于正常水平。

作物影响:天气条件基本有利于大豆作物生长。

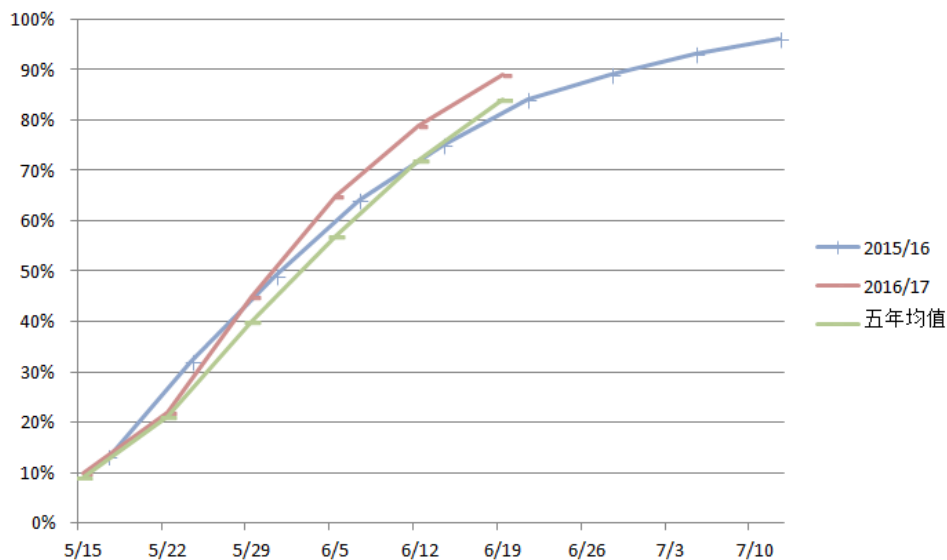
图5 美国大豆种植率



资料来源: USDA、信达期货研发中心

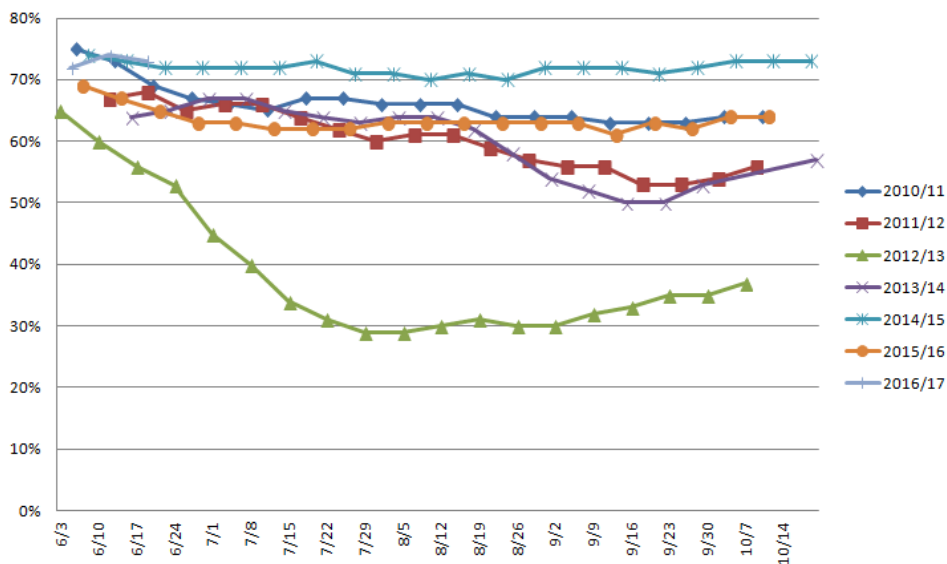


图6 美国大豆出苗率



资料来源：USDA、信达期货研发中心

图7 美国大豆优良率



资料来源：USDA、信达期货研发中心

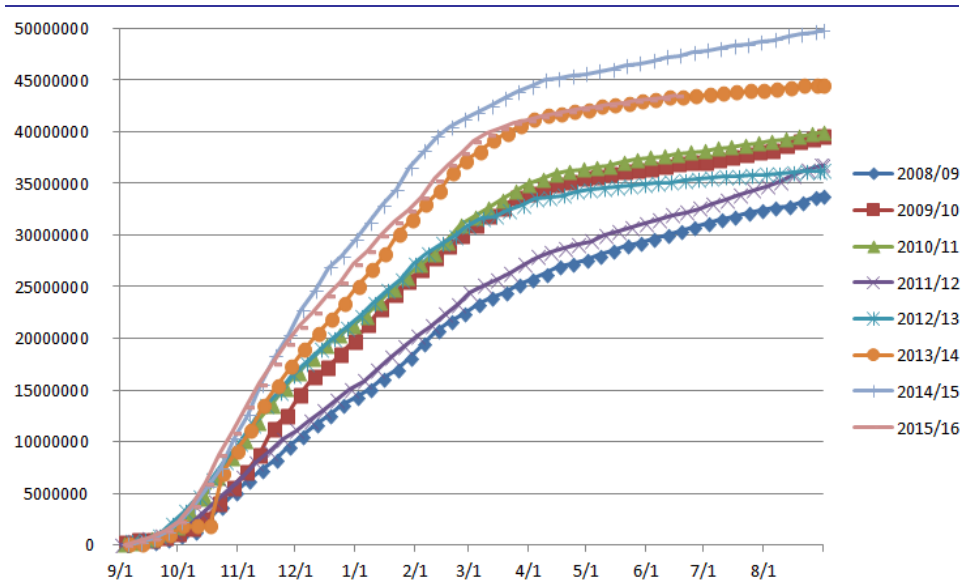
## 2、周度出口销售报告 ( Weekly Export Sales )

USDA出口销售报告显示，截至6月16日当周，美国2015/16年度大豆出口销售660,690吨，较之前一周减少19%，较前四周均值增加13%。当周，美



国2016/17年度大豆出口销售661,500吨。2015/16年度大豆出口装船285,256吨，较之前一周显著增加，较前四周均值增加96%。

图 8 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

### 3、CFTC商品基金持仓

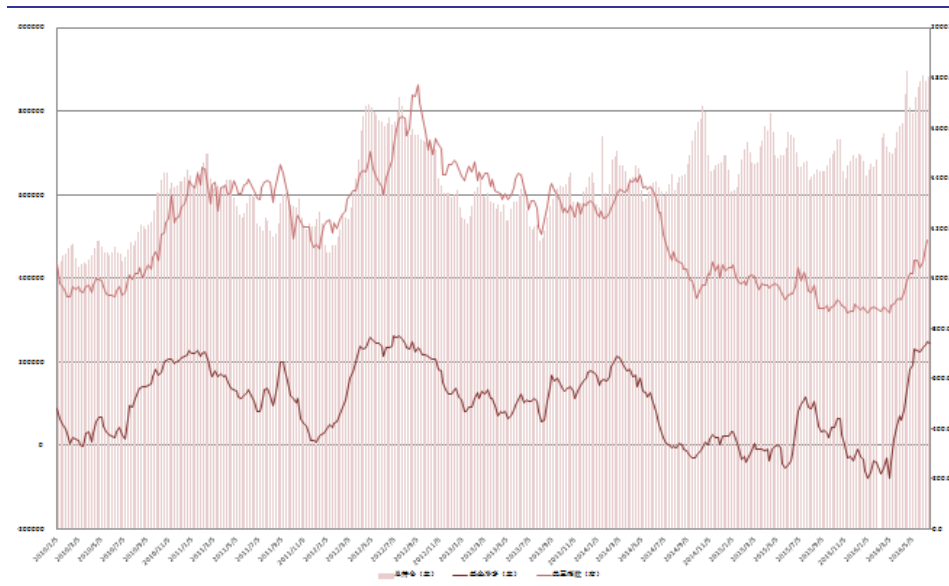
美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的报告显示，截至6月21日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为865099手，较6月14日增加-17401手。其中，基金多头持仓为317066手，增加-6089手；基金空头持仓为74583手，增加-1464手；净多持仓为242483手，增加-4625手。

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14日	882500	323155	76047	122550	374778	582142	62017	101761
6月21日	865099	317066	74583	117910	369495	572674	60628	99932
变化量	-17401	-6089	-1464	-4640	-5283	-9468	-1389	-1829



图 9 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

#### 4、油厂库存与开机率

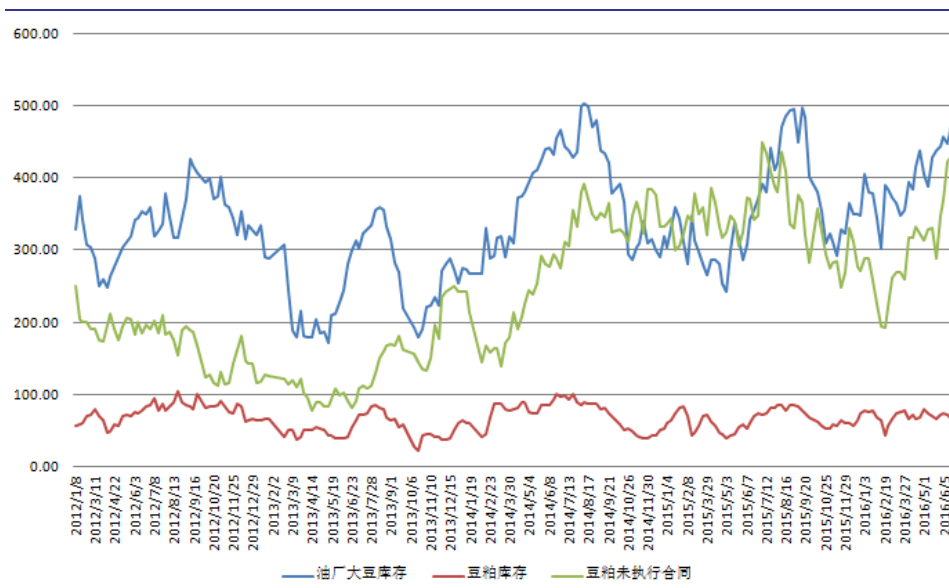
因商检严格,大豆卸船缓慢,使得第 25 周(截止 6 月 12 日),国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量小幅下降,当周进口大豆总库存量 448.09 万吨,环比下降 9.78 万吨,降幅 2.13%,同比增幅 31.27%。下周油厂开机率将继续下降,但大豆卸船仍缓慢,预计大豆库存量变化不大,但整体逐步趋升的势头未改。

因油厂开机率下降,使得油厂豆粕库存量略有下降,因市场价格不断大涨,豆粕现货成交良好,豆粕未执行合同量则继续增加,截止 6 月 12 日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 72.64 万吨,环比下降 0.96 万吨,降幅 1.30%,同比增幅 21.64%。当周豆粕未执行合同 423.1 万吨,环比增加 54.59 万吨,增幅 14.81%,同比增幅 14.27%。下周油厂开机率将继续下降,且期现市场暴涨,下游提货积极性仍较高,预计下周豆粕库存量仍将继续小幅下降。

当周,大豆压榨总量 1725900 吨(出粕 1372090 吨,出油 310662 吨),环比减少 93950 吨,降幅 5.16%,本周大豆压榨产能利用率为 54.39%,环比减少 2.96%。因商检问题,大豆卸船仍较慢,及部分端午假期停机的油厂下周后半周才能开机,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下降至 168 万吨。



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）

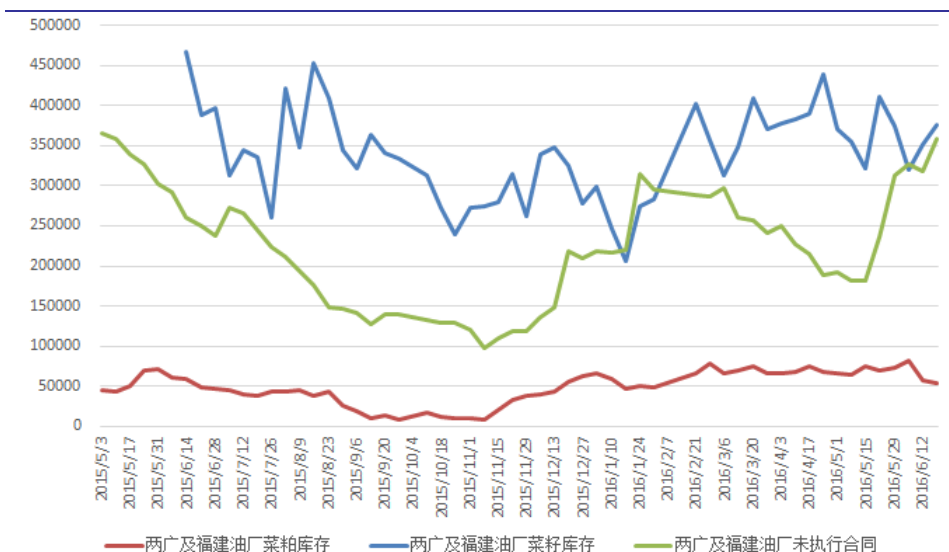


资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心

两广及福建地区菜籽库存35.15万吨，环比增加3.1万吨，增幅为9.67%；油厂菜粕库存为5.8吨，环比增加-2.4万吨，增幅为-29.27%；菜粕未执行合同为31.85万吨，环比增加-0.8万吨，增幅为-2.45%。

菜籽油厂开机率上升，本周全国纳入调查的93家油厂菜籽压榨总量51100吨，环比减少53800吨，增幅51.28%，本周菜籽压榨开机率为11.18%，环比下降11.78%，端午节假期过后，油厂陆续恢复开机，预计下周菜籽压榨量上升至9万吨。

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、信达期货研发中心

## 5、生猪养殖

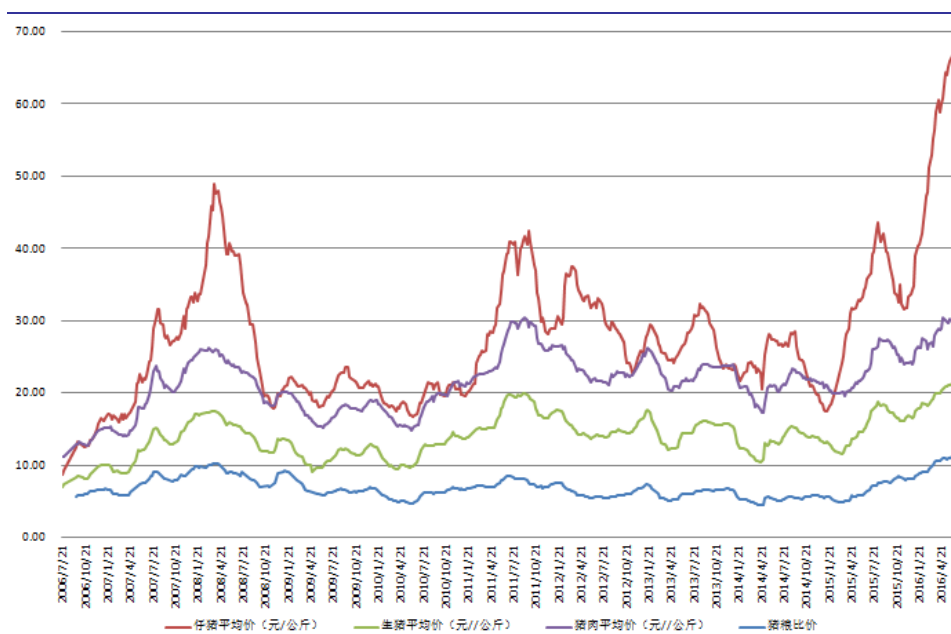
上周，生猪价格延续下跌趋势，周初猪价经过前期大幅度地快速下跌后，养殖户惜售情绪增强，部分大型集团企业停售抗议，屠宰企业生猪采购难度增加，猪价也随之止跌反弹，尤其是东北地区以及华中、华东局部涨势迅猛，甚至有些地区出现一天多次调价的现象。但到了周中，因天气炎热，消费不佳，屠宰企业开工率低，持续压价，东北地区率先下跌，下跌幅度较大。而南方猪价涨跌互现，市场大猪猪源逐步释放，降雨等天气影响生殖调运，养殖户抵触情绪等因素共同作用，南方猪价止跌调整。目前东北、华南猪价仍保持在 10 元/斤以上，但华北以及华东、华中局部地区已经在 10 元以下。

生猪价格 周均价跌至 19.43 元/公斤 环比跌幅 0.4% 较同比涨幅 31.2%。

仔猪价格：由于生猪价格回落，导致仔猪补栏积极性有所下降仔猪价格小幅回落至 59.72 元/公斤，跌幅 4.8%，同比涨幅 84.04%。

猪粮比价 猪粮比价跌至 10.92:1 环比跌幅为 4.6% 同比涨幅为 74.72%。

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



## 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号东城国际212-217室  
( 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、财政状况或需要。

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。