粕类周报

2016年10月17日

邢 诚
农产品 研究员
从业资格号：F0297095
投资咨询号：Z0011889
电话：0451-87222480
邮箱：anouky@163.com

美农报告利空有限 国内豆粕供应偏紧

上周，全球油籽价格上涨，主要原因是豆油价格飙升，出口需求强劲，阿根廷大豆播种面积预期下滑，加拿大油菜籽收获因恶劣天气而耽搁。同时，美国农业部（USDA）发布的10月份供需报告利空，但CBOT大豆并未破位下行，因未超出市场预估上限，市场已先行做出反应，950美分/蒲式耳再次对行情起到支撑作用。接下来，美国大豆行情的引发来自于出口销售进度和国内压榨量，而这两项都将反应到期末库存的变化上。

南美方面，目前农户已经开始种植2016/17年度大豆，整体播种进展顺利。目前巴西2016/17年度大豆播种进度达到11%，高于上年同期的8%，也高于五年同期平均进度10%。巴西分析机构AgRural称，马托格罗索州农户已经种植约19%的大豆，相比之下，上年同期只有5%。帕拉纳州大豆播种进度最快，该州大豆播种进度达到27%。在南里奥格兰德州，大豆播种工作完成6%，南马托格罗索州大豆播种工作完成6%。阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计2016/17年度阿根廷大豆产量为5300万吨，比上年的5600万吨减少5.4%，因为农户更愿意种植玉米，而不是大豆。

加拿大油菜籽收获工作因为雨雪天气而耽搁，支持加拿大油菜籽价格。据报道称，目前西加拿大农业产区仍有大约20%的油菜籽作物尚未收获，雨雪以及寒冷天气造成收获工作进一步耽搁。油菜籽产量前景以及质量的不确定性令价格受到有力支撑。截至目前，头号产区萨斯喀彻温省的油菜籽收割工作完成约80%，阿尔伯塔省还有22%的油菜籽尚未收获，但是近来的雨雪天气影响农户的最后收获工作。

国内方面，油厂豆粕供应依旧紧张，其中华北、山东、广东地区最紧张。油厂基本以执行合同或限量销售为主，上周广东地区出现抢货现象，库存不足的饲料厂继续补库，饲料厂提货也十分积极，提货速度加快。本周国内豆粕现货相对低位及远月低位基差成交依然较好，本周豆粕日均成交量达21.02万吨，豆粕成交总量高达105.097万吨，远远高于正常的60万吨左右水平，供需形势良好，油厂出货心态良好。

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

第一部分 行情回顾

图 1 CBOT 大豆主连

开盘 955.75，最高 974.25，最低 937.25，收盘 962.75，涨跌 6.00，

涨幅 0.63%

图 2 豆一 A1701

开盘 3790，最高 3790，最低 3612，收盘 3660，涨跌-89，涨幅-2.37%

图 3 豆粕 M1701

开盘 2865，最高 2884，最低 2747，收盘 2811，涨跌-65，涨幅-2.26%

图 4 菜粕 RM701

开盘 2168，最高 2196，最低 2120，收盘 2174，涨跌 3，涨幅 0.14%

第二部分 粕类基本面分析

1、10月供需报告（大豆）

表 1 10 月供需报告大豆数据汇总

国别	指标	9月		10月	
		2015/16	2016/17	2015/16	2016/17
美国	种植面积（百万英亩）	82.7	83.7	82.7	83.7
	收割面积（百万英亩）	81.8	83.0	81.7	83.0
	单产（蒲式耳）	48.0	50.6	48.0	51.4
	期初库存（百万蒲式耳）	191	195	191	197
	产量（百万蒲式耳）	3929	4201	3926	4269
	压榨量（百万蒲式耳）	1900	1950	1886	1950
	出口量（百万蒲式耳）	1940	1985	1936	2025
	期末库存（百万蒲式耳）	195	365	197	395
	农场平均价（美元/蒲式耳）	8.95	8.30	8.95	8.30
			-9.80		-9.80
巴西	产量（百万吨）	96.50	101.00	96.50	102.00
	出口量（百万吨）	55.50	58.40	54.38	58.40
	期末库存（百万吨）	17.25	16.60	18.63	18.48
阿根廷	产量（百万吨）	56.80	57.00	56.80	57.00
	出口量（百万吨）	10.30	10.65	10.30	9.65
	期末库存（百万吨）	30.67	28.57	31.40	30.30
中国	产量（百万吨）	11.60	12.50	11.60	12.50
	进口量（百万吨）	82.50	86.00	82.50	86.00
	期末库存（百万吨）	15.51	12.66	16.01	13.66
全球	产量（百万吨）	312.97	330.43	313.01	333.22
	期末库存（百万吨）	72.90	72.17	75.45	77.36

10 月供需报告，对市场影响偏空，但报告数据均未超出市场预期上限。

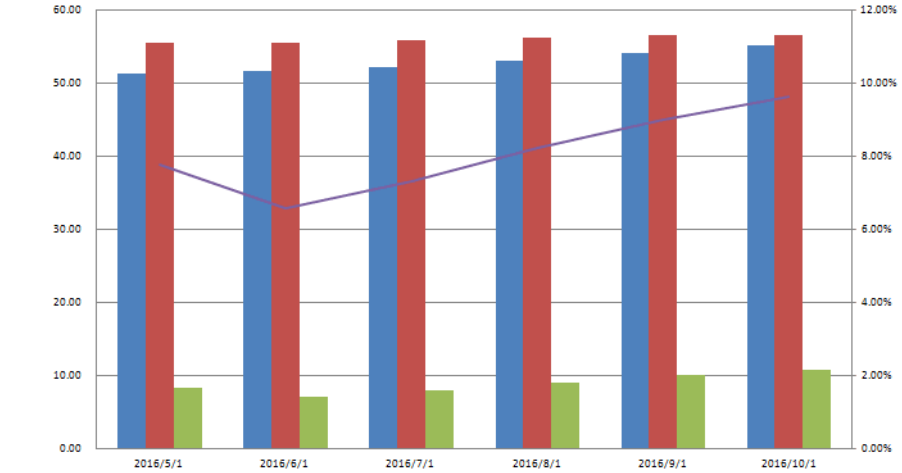
1、上调 2016/17 年度美国大豆单产、产量及期末库存。

2、上调 2016/17 年度巴西大豆产量及期末库存，阿根廷大豆期末库存。

3、上调 2016/17 年度中国大豆期末库存。

4、上调 2016/17 年度全球大豆产量及期末库存。

图5 美国大豆供需平衡表（单位：百万吨）



	2016/5/10	2016/6/10	2016/7/12	2016/8/12	2016/9/12	2016/10/12
出口量	51.30	51.71	52.25	53.07	54.02	55.11
国内压榨量	55.53	55.53	55.79	56.22	56.50	56.51
期末库存	8.29	7.06	7.90	8.97	9.95	10.74
库存消费比	7.76%	6.58%	7.31%	8.21%	9.00%	9.62%

资料来源：USDA、信达期货研发中心

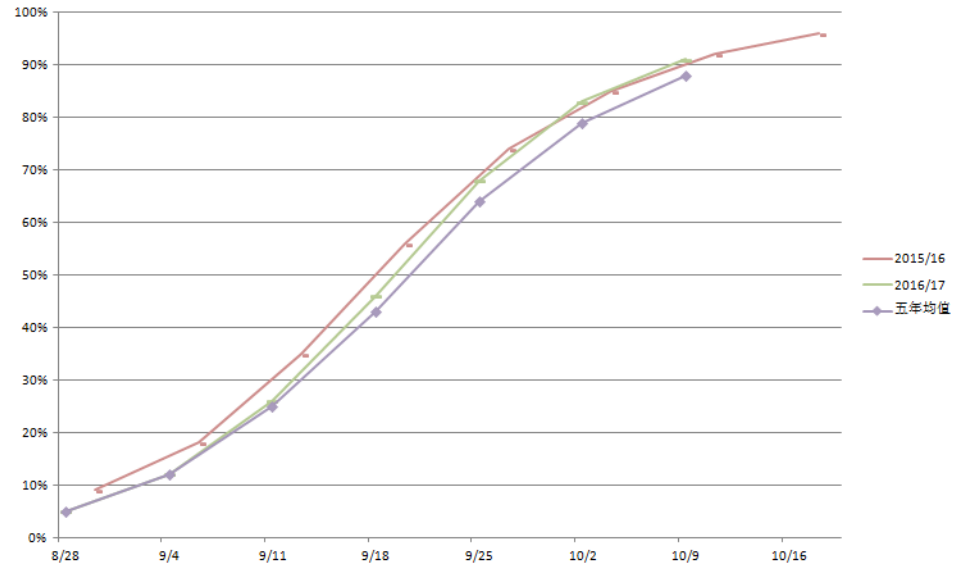
10月供需报告中，单产及产量的调增并未超出市场预估上限，对市场产生的偏空影响有限。报告公布后，CBOT大豆并未破位下行，950美分/蒲式耳再次对行情起到支撑作用。接下来，美国大豆行情的引发来自于出口销售进度和国内压榨量，而这两项都将反应到期末库存的变化上。

同时需要关注的是巴西大豆播种情况，目前巴西2016/17年度大豆播种进度达到11%，高于上年同期的8%，也高于五年同期平均进度10%。巴西分析机构AgRural称，马托格罗索州农户已经种植约19%的大豆，相比之下，上年同期只有5%。帕拉纳州大豆播种进度最快。帕拉纳州农村经济厅（DERAL）称，该州大豆播种进度达到27%。在南里奥格兰德州，大豆播种工作完成6%，南马托格罗索州大豆播种工作完成6%。在马托格罗索州，西部地区的播种进度最快，达到36%。

2、作物进展报告（Crop Progress）

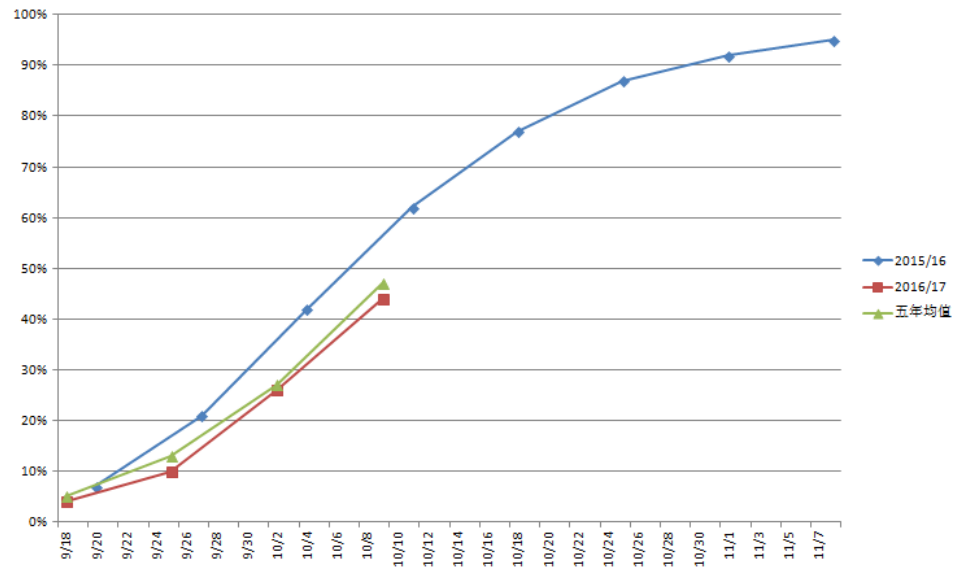
美国农业部（USDA）公布的每周作物进展报告显示，截至10月9日当周，美国大豆落叶为91%，五年均值为88%；收割为44%，五年均值为47%；优良率为74%。未来6-10日气温接近至高于正常水平。降雨量低于正常水平。中西部地区天气大体上有利于收割。北部大平原地区天气有利于收割。三角洲地区天气有利于收割。

图 6 美国大豆落叶率



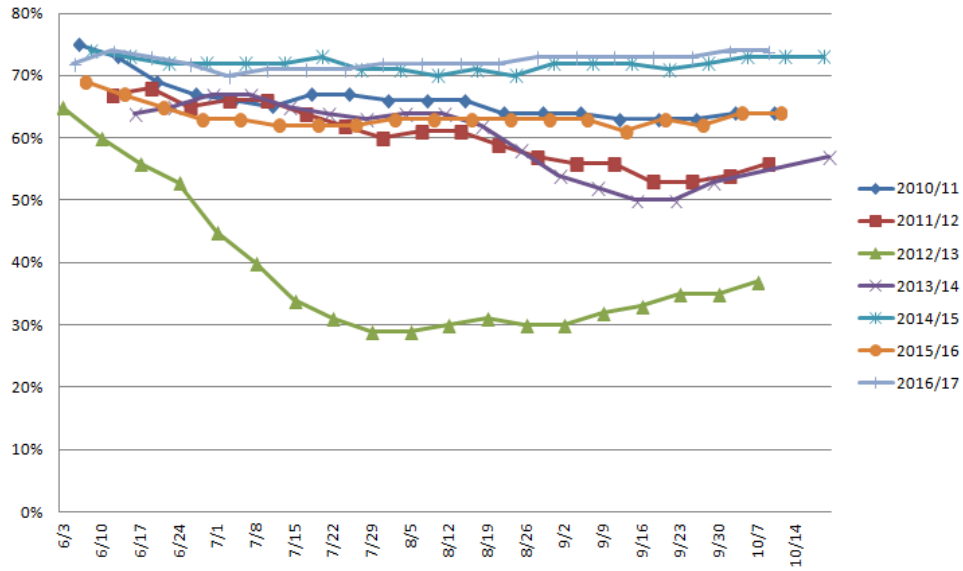
资料来源：USDA、信达期货研发中心

图 7 美国大豆收割率



资料来源：USDA、信达期货研发中心

图 8 美国大豆优良率

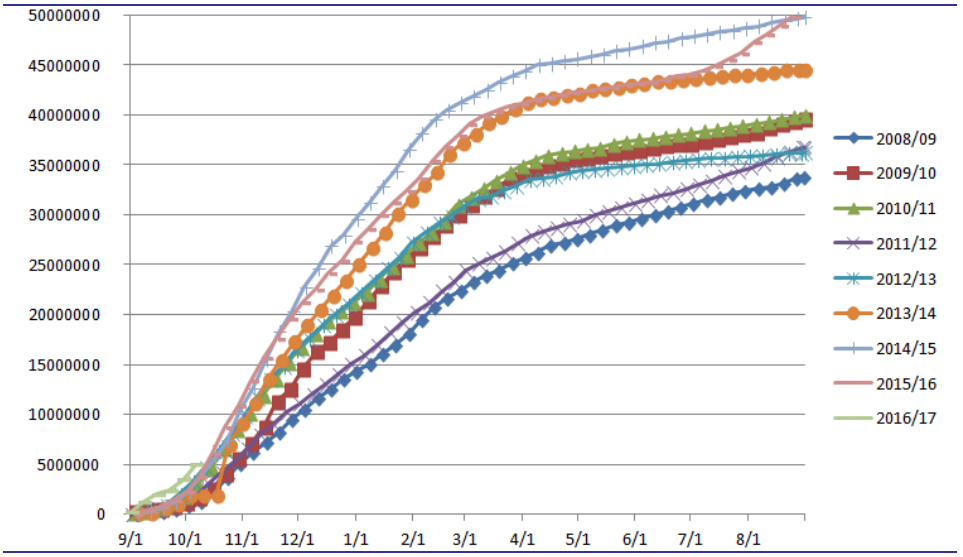


资料来源：USDA、信达期货研发中心

3、周度出口销售报告（Weekly Export Sales）

USDA出口销售报告显示，截至10月6日止当周，美国2016/17年度大豆出口净销售1,417,096吨。2017/18年度美国大豆出口净销售700吨。当周，美国大豆出口装船1,558,852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

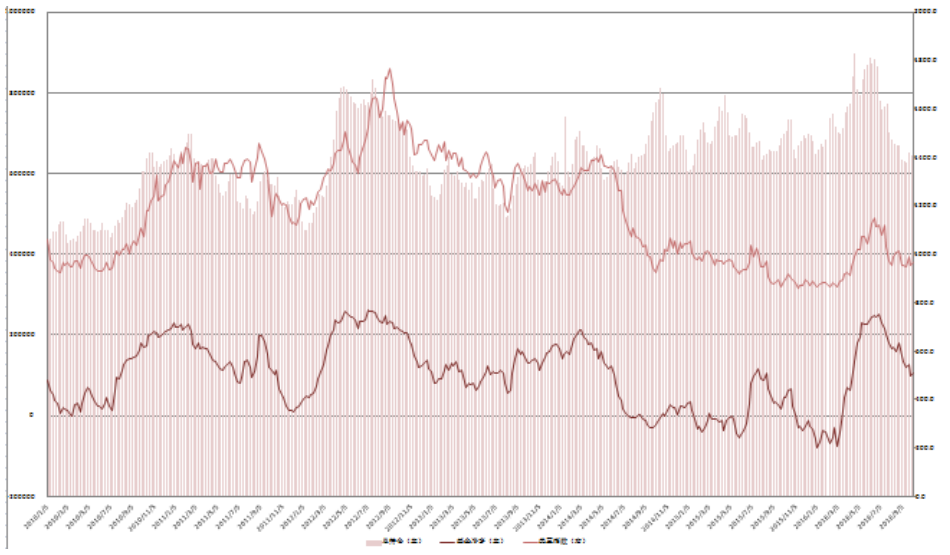
4、CFTC商品基金持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至10月11日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为652265手，较10月4日增加5437手。其中，基金多头持仓为190996手 ,增加1070手 ;基金空头持仓为72161手 ,增加-12825手；净多持仓为118835手，增加13895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
10月4日	651042	189926	84986	102990	308832	376538	49294	86528
10月11日	652265	190996	72161	97814	311944	390942	51511	91348
变化量	1223	1070	-12825	-5176	3112	14404	2217	4820

图 10 CFTC 大豆总持仓与基金净多持仓（单位：手）



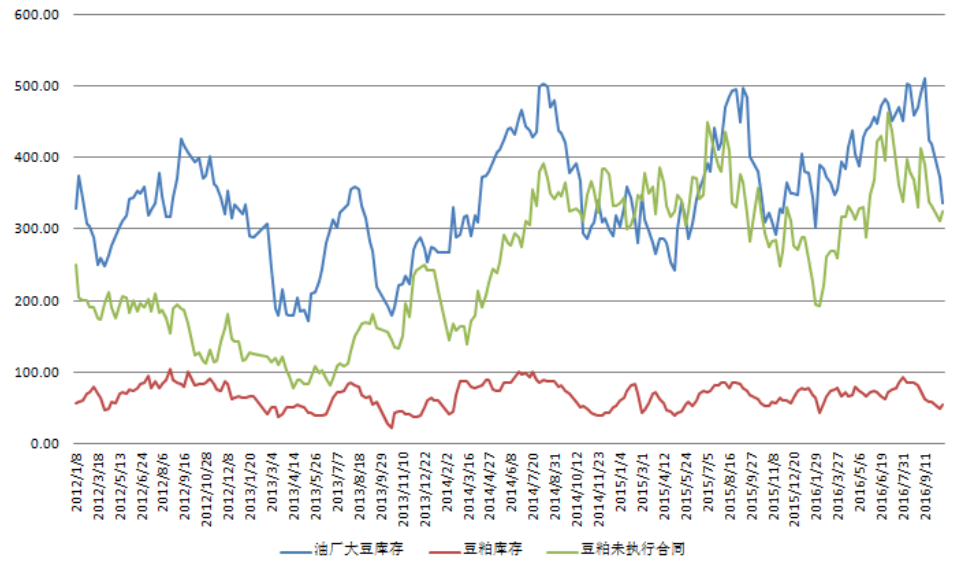
资料来源：CFTC、文华财经、信达期货研发中心

5、油厂库存与开机率

第 42 周（截止 10 月 16 日），国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量继续下降，当周进口大豆总库存量 335.86 万吨，较上周减少 36.42 万吨，降幅 9.78%，较去年同期下降 5.04%。下周油厂开机率将有所提高，不过进口大豆到港量也将增加，预计下周大豆库存量仍将下降，但下降速度放缓。

油厂开机率有所回升，本周全国各地油厂大豆压榨总量 1590450 吨（出粕 1259637 吨，出油 285201 吨），较上周增加 317100 吨，增幅 24.90%。随着国庆假期结束，大多油厂陆续恢复开机，大豆压榨开机率为 48.94%，较上周增加 9.76%。进入 10 月下半月，随着大豆到港量加大，恢复开机的油厂也增多，下周油厂开机率将继续提高，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预计 165 万吨。

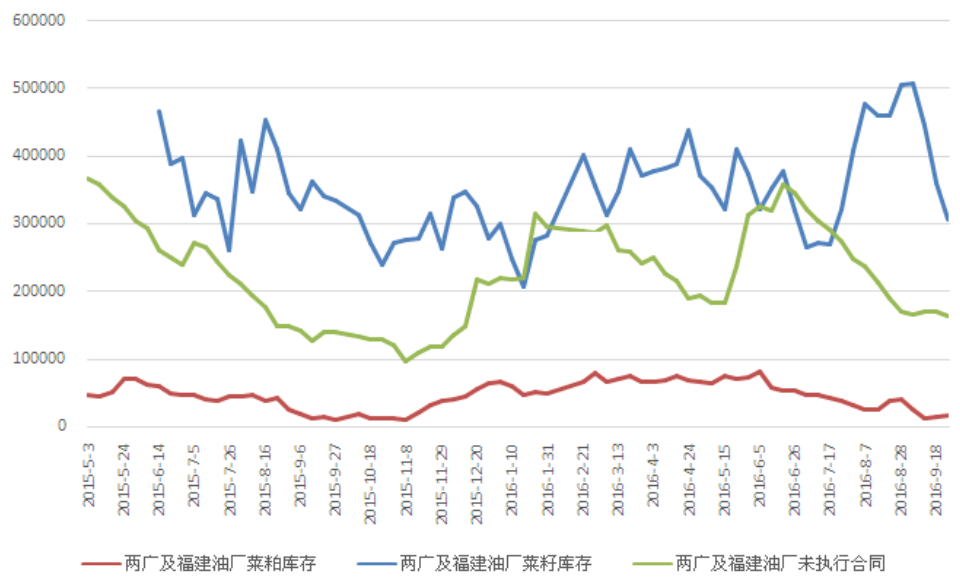
图 11 沿海地区油厂大豆库存、豆粕库存及豆粕未执行合同（单位：万吨）



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27.1万吨，较上周减少0.2万吨，降幅0.73%；油厂菜粕库存为0.58万吨，较上周减少0.32万吨，降幅-35.56%；菜粕未执行合同为12.5万吨，较上周减少0.65万吨，降幅4.94%。油厂菜籽压榨总量为5.37万吨，菜籽压榨开机率为11.56%。其中，国产菜籽压榨开机率为0.5%，沿海进口菜籽压榨开机率27.39%。预计下周压榨量为6万吨左右。

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、生猪养殖

国内生猪价格继续下跌且跌势有所扩大，直逼 8 元/斤，北方局部地区已经跌破 8 元，创年内新低。目前市场供应阶段性增加、需求旺季未至，进口猪肉冲击以及玉米价格的大幅下跌都是利空猪价涨势的原因，不过原料成本的下跌，虽然令猪价低位，但是自繁自养头均盈利水平依旧可达 560 元/头。同时，持续较大幅度的下跌导致养殖户的惜售情绪增加，卖方市场出现观望心态。预计猪价继续下跌的空间不大，跌幅也将有所缩窄。

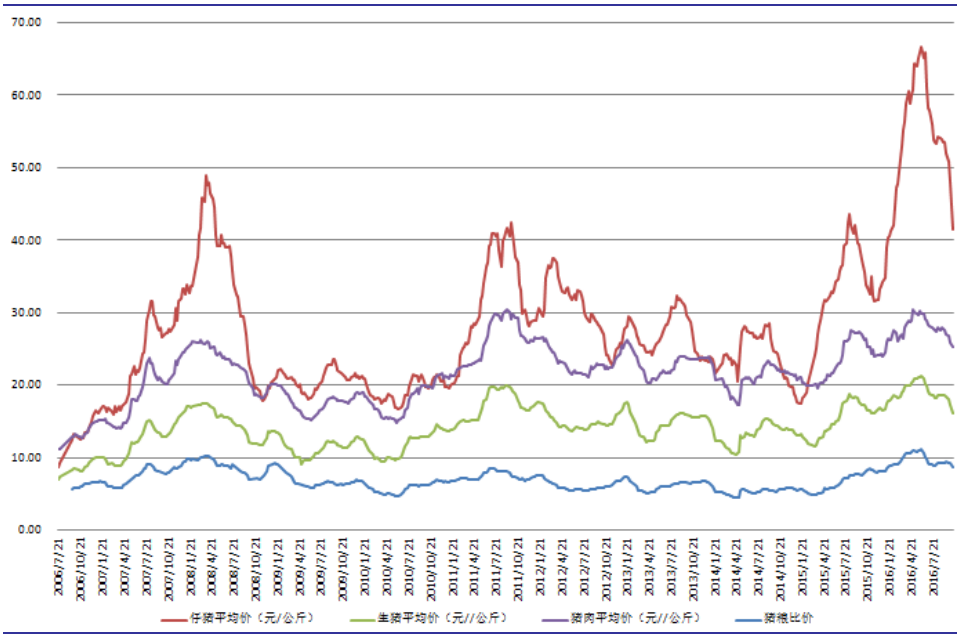
生猪价格跌至 15.72 元/公斤，同比下跌 6.2%。由于市场消费疲弱，猪价下跌加速。

仔猪价格跌至 48.9 元/公斤，环比下跌 3.2%，同比上涨 44.6%。生猪价格暴跌，仔猪价格随之下滑，养殖户补栏需谨慎。

猪肉价格跌至 28.65 元/公斤，环比跌了 0.9%，同比上涨 12.7%。虽近期气温下降，但需求并未随之提升，肉价持续小幅下跌态势。

猪粮比价跌至 9.1:1，环比下跌 1.08%，同比上涨 10.7%。

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），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的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。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的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的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

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501-504室、510-511室（咨询电话：0311-89691998）
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦A座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801-810室（咨询电话：0579-82328747；0579-82300876）
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼（咨询电话：0577-27857766）
- 富阳营业部 杭州市富阳区富春街道江滨西大道57号1002室（咨询电话：0571-23255888）
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼501-510室（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 温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢11层1号（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：0575-88122652）
- 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 深圳市福田福田街道深南大道4001号时代金融中心402-2室（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。