



## 粕类周报

2016年10月24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

## 美国大豆出口向好 国内豆粕供应紧张

上周，全球油籽价格上涨，主要原因是大豆需求依然旺盛，豆油价格飙升，西加拿大天气寒冷多雨，耽搁油菜籽收获。但美国大豆收获工作完成过半，南美大豆播种面积可能增加，美元汇率走强，对油籽价格构成压制。

美国大豆的需求强劲，推动CBOT大豆价格走高。USDA周二宣布，美国私人出口商向中国出售70.65万吨大豆，周三宣布，美国私人出口商向未知目的地出售18.5万吨大豆。USDA周四发布的周度出口销售报告显示，截至10月13日的一周里，美国大豆出口销售数量2,008,500吨，比上周高出52%，比四周均值高出30%，也远远高于分析师预测的100到130万吨。

美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的月度压榨报告显示，该协会会员企业9月份加工的大豆数量为1.29405亿蒲式耳，低于8月份的1.31822亿蒲式耳，但是比上年同期提高了2.1%，创下2007年以来的同期最高水平，也是历史上9月份压榨量的第三个高点。与此同时，加拿大油菜籽价格大涨，因为西加拿大部分地区天气恶劣，可能造成部分油菜籽作物无法收获，从而影响到最终的产量规模以及质量。据报道称，目前萨斯喀彻温省仍有大约20%的油菜籽作物尚未收获，阿尔伯塔省仍有28%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。美国农业部目前预计2016/17年度加拿大油菜籽产量为1850万吨，比上年增长4%，仅略低于2013/14年度创纪录的1855万吨。USDA海外农业局发布的参赞报告显示，2016/17年度巴西大豆产量有望达到创纪录的1.01亿吨，因为播种面积略微提高。巴西大豆播种面积增幅可能是五年以来的最低，这是因为生产成本预期上涨，信贷政策紧张，利率上调，经济放慢，大豆耕地改种头季玉米。与此同时，今年巴西新豆预售步伐一直很缓慢，因为大豆价格下跌，使得农户不愿预售。近来巴西雷亚尔兑换美元的汇率上涨，也使得农户不愿预售大豆，而今年竞争激烈，损害利润，也使得贸易公司考虑保存利润。据França Júnior咨询公司称，截至10月初，新豆预售比例为24%，相比之下，上年同期为40%。

国内油厂开机率有所提高，但油厂豆粕库存量从紧张到真正缓解仍需要一个过程，目前国内大多油厂豆粕现货供应仍显紧张，华北、山东、广东等地大多油厂可供销售的豆粕现货不多，不少油厂10月份合同也基本预售完毕，油厂也有不少基差合同待执行，饲料厂及经销商手中豆粕货源并不多，在期货市场持续上涨之际，大多逢低补库，本周油厂豆粕成交继续放量，本周豆粕成交总量达110.675万吨，较上周的103.047仍增长7.4%，处于较高水平，也明显高于去年同期的67.192万吨，需求配合，油厂无出货压力，挺价意愿较强。

## 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 961.75，最高 989.75，最低 961.00，收盘 984.00，涨跌 21.25，  
涨幅 2.21%

### 图 2 豆一 A1701



开盘 3660，最高 3779，最低 3640，收盘 3761，涨跌 101，涨幅 2.76%



图 3 豆粕 M1701



开盘 2818，最高 2894，最低 2803，收盘 2870，涨跌 59，涨幅 2.10%

图 4 菜粕 RM701



开盘 2178，最高 2269，最低 2175，收盘 2266，涨跌 92，涨幅 4.23%

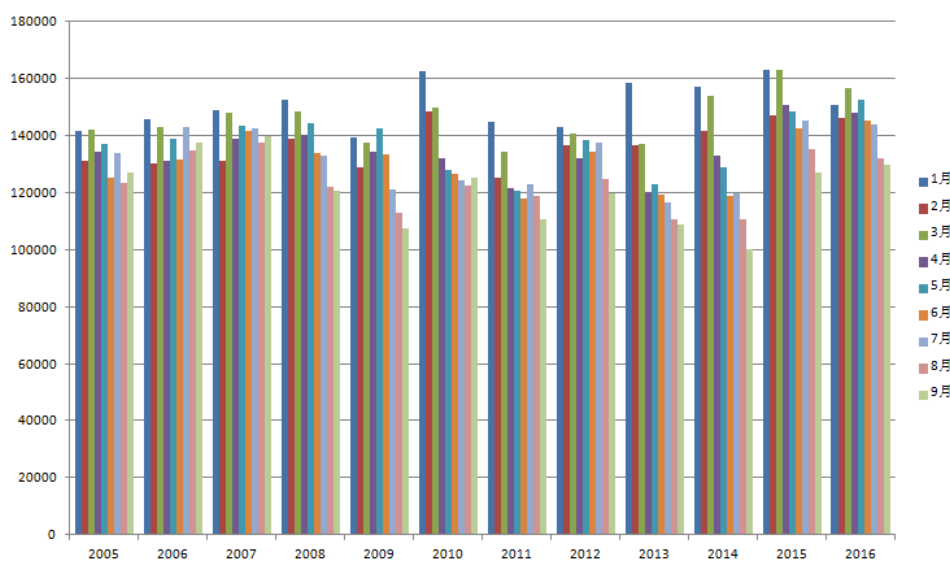


## 第二部分 粕类基本面分析

### 1、月度压榨报告

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 发布的月度压榨报告显示,9月份美国大豆加工步伐超出市场预期,因为随着大豆收获开始,中西部地区的加工厂开足马力加工大豆。NOPA的月度报告显示,该协会会员企业9月份加工的大豆数量比上年同期提高了2.1%,创下2007年以来的同期最高水平,也是历史上9月份压榨量的第三个高点,因为美国农户开始交付大豆。今年美国大豆产量预计创下历史最高纪录。NOPA称,9月份的大豆加工量为1.29405亿蒲式耳,低于8月份的1.31822亿蒲式耳。但是在伊利诺伊以及印第安纳等主要大豆产区,大豆加工厂的压榨量高于8月份。NOPA的历史数据显示,2015年9月份的大豆压榨量为1.26704亿蒲式耳。报告出台前,分析师们预计9月份的大豆压榨量为1.27694亿蒲式耳。预测区间为1.2300到1.3145亿蒲式耳,预测中值为1.2845亿蒲式耳。

图5 美国大豆月度压榨量 (单位:干蒲式耳)



资料来源: NOPA、信达期货研发中心

### 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23日当周,美国大豆收割率为76%,五年均值为76%。





资料来源：USDA、信达期货研发中心

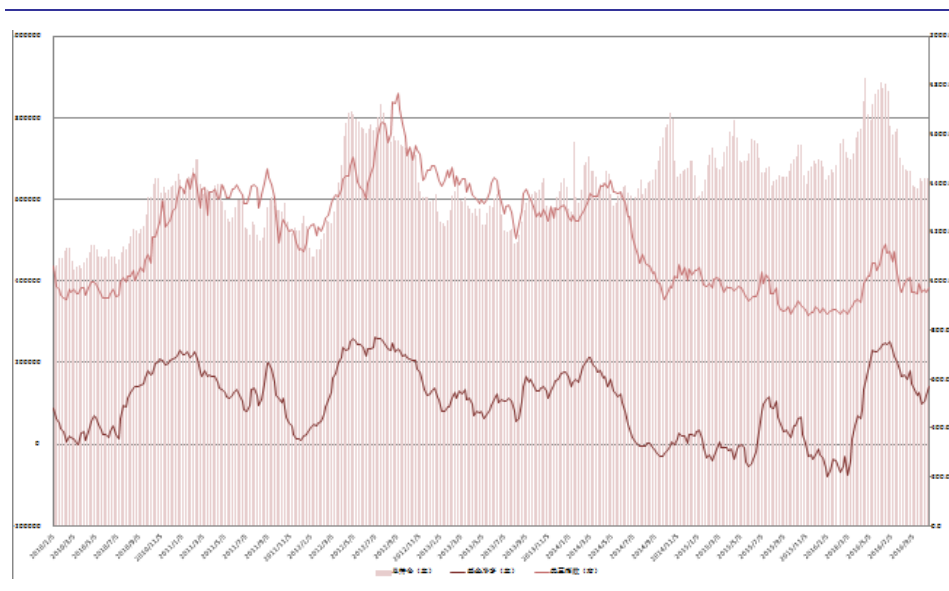
#### 4、CFTC商品基金持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至10月18日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为687868手，较10月11日增加35603手。其中，基金多头持仓为213024手，增加22028手；基金空头持仓为73251手，增加1090手；净多持仓为139773手，增加20938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		
10月11日	652265	190996	72161	97814	311944	390942	51511	91348
10月18日	687868	213024	73251	97779	323035	423737	54030	93101
变化量	35603	22028	1090	-35	11091	32795	2519	1753

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

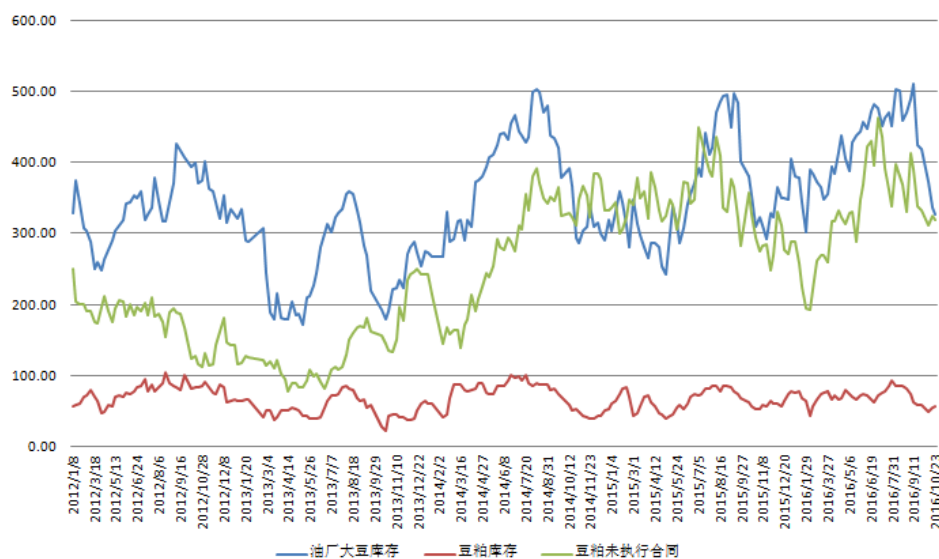
#### 5、油厂库存与开机率

第 43 周（截止 10 月 23 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 327.54 万吨，较上周减少 8.32 万吨，降幅

2.47%，较去年同期增长 5.86%。下周油厂开机率将保持在高水平，但大豆到港量也将有所增加，预计大豆库存量变化不大。

油厂开机率有所提高，令当周豆粕库存量继续增加，豆粕未执行合同量则有所下降。截止 10 月 23 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 56.93 万吨，较上周增加 3.22 万吨，增幅 5.99%，较去年同期增 9.12%。当周豆粕未执行合同 319.4 万吨，较上周减少 5.77 万吨，下降 1.77%，较去年同期增加 8.38%。下周，油厂开机率继续提高，预计下周豆粕库存量也将继续增加。

**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）**

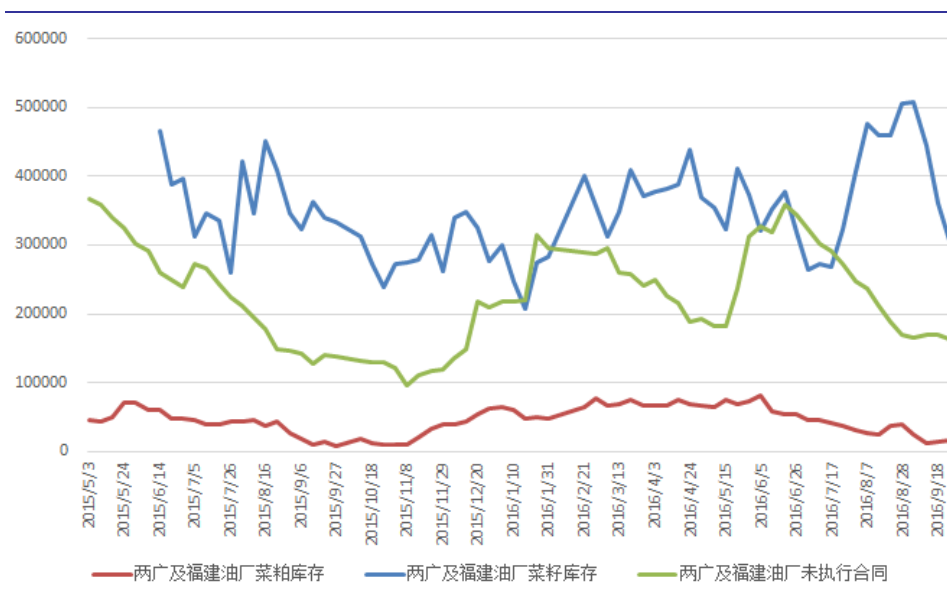


**资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心**

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、信达期货研发中心

## 6、生猪养殖

本周猪价止跌小涨，由于猪价持续暴跌，养殖户惜售情绪增强，加之近期持续提前出栏，市场可出栏大猪已减少，本周二猪价开始反弹。北方生猪价格也开始迈向8元，南方也开始跟涨，东北地区气温回落，养殖户惜售情绪增加，局部地区猪源供应略显偏紧，屠宰收购猪源略显困难，猪价略有上涨。不过业内普遍认为短期猪价大涨无望，基本还是以小涨或调整为主，毕竟需求旺季尚未到来，屠宰企业屠宰量无明显提升，猪价持续反弹乏力，屠宰企业与养殖户之间的博弈再次展开，预计短期猪价将以震荡调整为主。

生猪价格涨至15.74元/公斤，同比下跌2.7%。养殖户出现惜售情绪，猪价开始止跌反弹。

仔猪价格跌至48.09元/公斤，环比下跌1.7%，同比上涨43%。仔猪价格继续下滑，但目前仔猪价格仍远高于往年同期，养殖户补栏需谨慎。

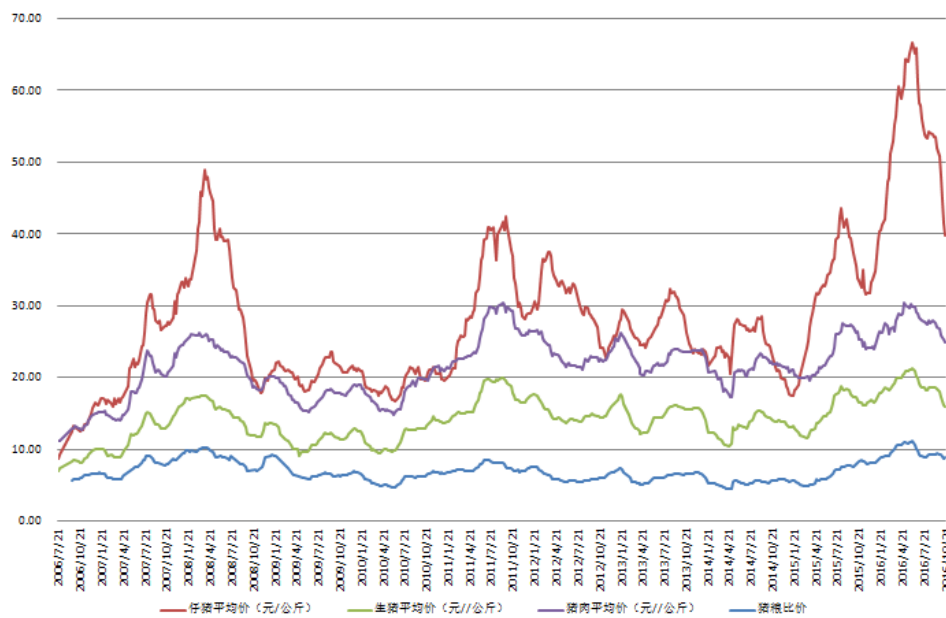
猪肉价格跌至28.5元/公斤，环比下跌0.5%，同比上涨8.8%。终端需求仍无明显好转，猪肉价格继续小幅回调。

猪粮比价跌至9.08:1，环比下跌0.2%，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 深圳市福田区福田街道深南大道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。