



粕类周报

2017年1月9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

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

美国大豆出口势头减弱 CBOT 大豆维持弱势

上周，全球油籽价格大多下跌，主要原因是南美新豆收割工作即将全面展开，美国大豆出口需求急剧下滑，多头获利平仓抛售，美元汇率坚挺。不过南美仍有一些地区天气令人担忧，制约油籽价格的下跌空间。

油籽市场继续密切关注南美天气形势变化。就南美的天气形势而言，目前情况较为复杂。巴西东北部一些地区天气干燥，急需降雨。而阿根廷一些大豆产区降雨过量，引发洪涝，威胁到大豆播种以及初期生长，同样令人担忧。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，未来几天的天气状况将是决定阿根廷大豆播种面积损失规模的关键。该交易所预计2016/17年度阿根廷大豆播种面积为1930万公顷，比早先的预测值低30万公顷，比上年减少约80万公顷。交易所称，天气状况将决定着未来两周农业核心区的农户能否完成播种计划，尤其是恩特雷里奥斯省，当地降雨过量，已经引发洪涝，作物受损。目前分析师对于阿根廷大豆播种面积损失的预测范围较大。阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计约10万公顷的耕地受到暴雨的威胁，而南美农业专家迈克·科尔多涅博士（Michael Cordonnier）指出，在最糟糕的情况下，可能多达100万公顷的耕地不会种上大豆。

本周巴西大豆产区将会出现降雨，有利于当地大豆作物生长，降雨不会太大，不会影响到2016/17年度第一批新豆收获。巴西是全球最大的大豆出口国。据巴西政府以及私营机构的预测，本年度巴西大豆产量有望创下历史最高水平，超过1亿吨。目前主产区的大豆作物已经处于最后生长阶段。气象专家称，中西部大部分地区阴天，一股冷空气将给南部地区带来降雨。在头号产区马托格罗索州部分地区，圣诞节和新年期间少部分地区的新豆收割工作已经开始，这些地区大豆播种非常早。降雨与晴天相互交替，将使得本周收割工作继续展开。据咨询机构AgRural称，截至1月底，马托格罗索州大豆收割工作可能完成25%，远远超过近几年的水平，这将为市场提供超过700万吨的大豆。收割速度将取决于天气。

据路透社进行的调查结果显示，2016/17年度巴西大豆收割工作已经开始，分析师预计大豆产量可能达到创纪录的1.035亿吨，高于12月份预测的1.031亿吨，主要原因是天气条件良好。最新的产量数据也远高于上年因厄尔尼诺而减产的水平9540万吨。

随着巴西新豆收获上市，美国豆出口需求急剧下滑。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至12月29日的一周里，美国大豆出口销售数量为8.75万吨，是年内最低，比一周前减少91%，比四周平均值低94%。另外，由于冬季天气恶劣，内陆至西部沿海港口的大豆运输放慢，可能促使中国买家取消早先订购的大豆合同，转购巴西或阿根廷供应。这也对豆价利空。



第一部分 行情回顾

图 1 CBOT 大豆主连



开盘 1004.00，最高 1016.00，最低 992.75，收盘 995.25，涨跌-9.75，
涨幅-0.97%

图 2 豆一 A1705



开盘 4270，最高 4323，最低 4193，收盘 4267，涨幅-12，涨幅-0.28%



图 3 豆粕 M1705



开盘 2796 , 最高 2818 , 最低 2756 , 收盘 2791 , 涨跌-12 , 涨幅-0.43%

图 4 菜粕 RM705



开盘 2300 , 最高 2336 , 最低 2261 , 收盘 2296 , 涨跌-12 , 涨幅-0.52%

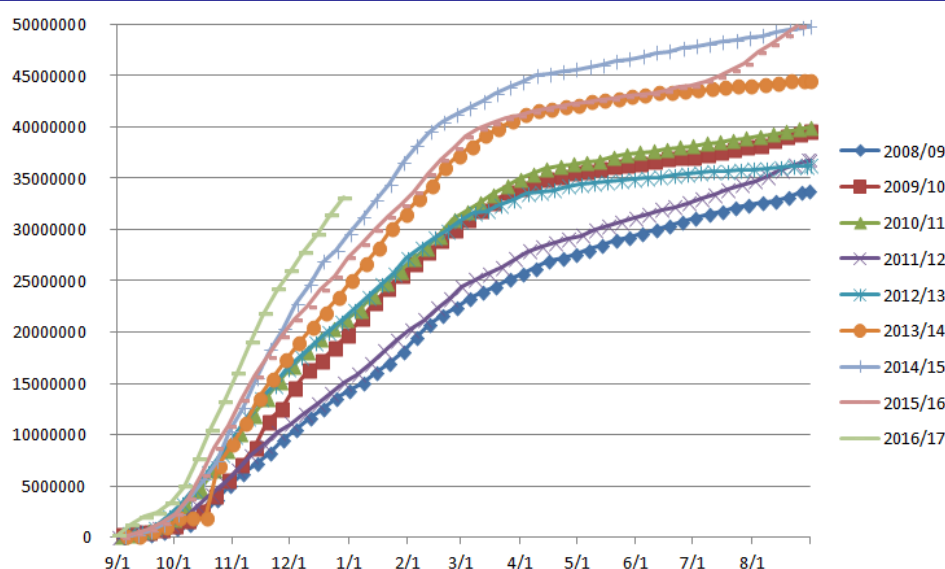


第二部分 粕类基本面分析

1、周度出口销售报告 (Weekly Export Sales)

USDA出口销售报告显示，截至12月29日当周，美国2016/17年度大豆出口净销售974,100吨，2017/18年度大豆出口净销售5,100吨。当周，美国2016-17年度大豆出口装船1,891,700吨。

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

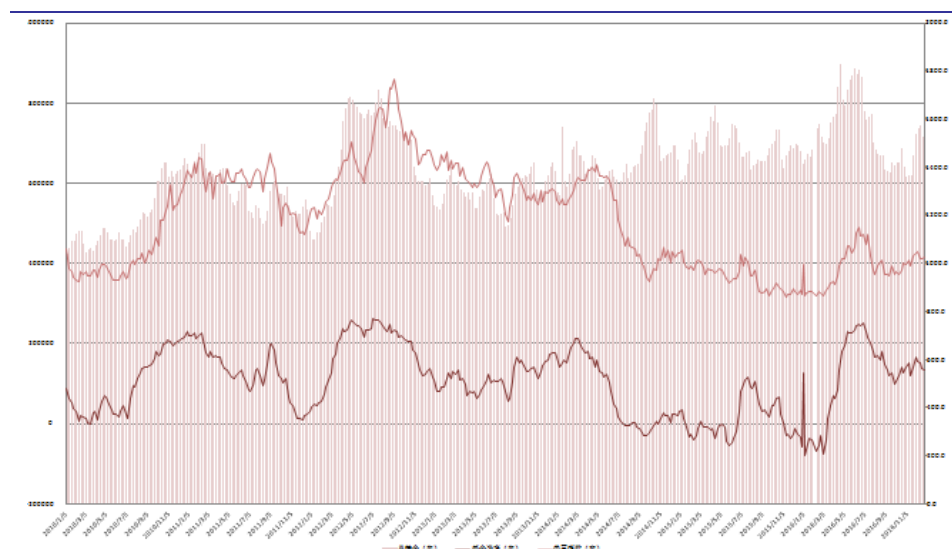
美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的报告显示，截至1月3日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为629759手，较12月27日增加-48187手。其中，基金多头持仓为195403手，增加-8786手；基金空头持仓为69573手，增加-883手；净多持仓为125830手，增加-7903手。



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
12月27日	677946	204189	70456	87047	334584	404852	52126	115591
1月3日	629759	195403	69573	81915	309388	373895	43053	104376
变化量	-48187	-8786	-883	-5132	-25196	-30957	-9073	-11215

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

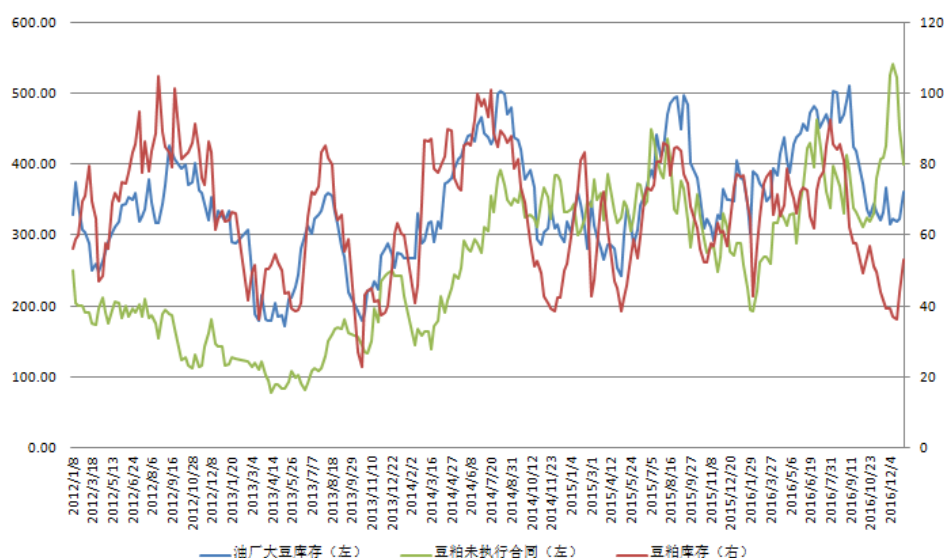
2016 年第 53 周 (截止 12 月 30 日), 国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量明显增加, 当周进口大豆总库存量 361.27 万吨, 较上周增加 37.52 万吨, 增幅 11.59%, 较去年末增长 3.79%。1 月份, 大豆到港速度仍较多, 大豆库存仍可能上升。

油厂开机率略有增加, 且随着期货市场连续走低, 买家观望, 豆粕成交量始终清淡, 令当周豆粕库存量继续增长, 而豆粕未执行合同量则继续下降。截止 12 月 30 日, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 52.96 万吨, 较上周增加 9.25 万吨, 增幅 21.16%, 较去年同期降 27.9%。当周豆粕未执行合同 398.79



万吨，较上周减少 50.91 万吨，降幅 11.32%，较去年同期大幅增长 47%，主要是今年远期基差销售火爆。下周，油厂开机率将仍保持在高水平，而终端备货速度转慢，预计豆粕库存量或将继续增加，豆粕供应紧张局面基本缓解。

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）

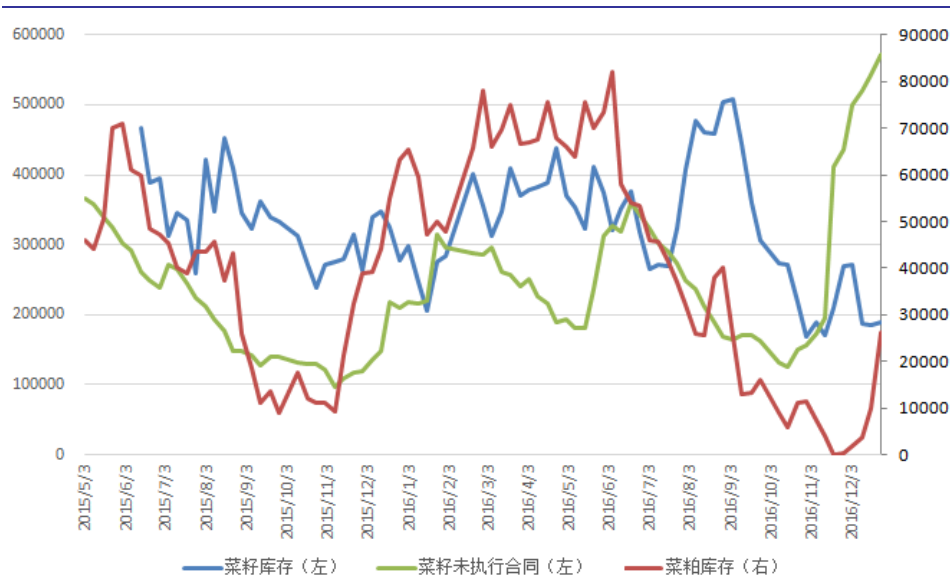


资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心

两广及福建地区菜籽库存32.1万吨，较上周增加0.3万吨，增幅1.59%；油厂菜粕库存2.15万吨，较上周增加1.63万吨，增幅61.98%；菜粕未执行合同为56.3万吨，较上周增加2.8万吨，增幅4.9%。菜籽压榨总量在78700吨，较上周增加3000吨，增幅3.96%，本周菜籽压榨开机率为16.4%，其中国产菜籽油厂本周开机率0.4%，沿海进口菜籽加工厂开机率36.9%。因缺乏原料及计划性停机原因，预计下周开机率将再度下降，压榨量降至5.5万吨左右。



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、信达期货研发中心

4、生猪养殖

本周生猪价格延续了元旦以来的上涨态势，生猪价格突破 9 元大关，提振了卖方市场的看涨信心。但随后，猪价涨幅缩窄，滞涨、维稳趋势出现，恐怕在北方杀年猪开启之前，强劲的上漲态势难以维持。其实，本周属于节后行情，猪价非但没有下滑，还保持了涨势，主要有两个方面的原因：近期多省市持续雾霾天气，导致市场交易和交通运输受阻，生猪收购难度增加，屠宰企业难以施行压价。而且华南、华中等地区腊肉制作进入高峰期，带动周边地区猪价上涨，需求增加。卖方市场有意压价，猪价保持涨势。但是南方腊肉制作也将逐渐步入尾声，预计后期猪价上涨空间将有限。

生猪价格为 17.77 元/公斤，环比上涨 4.3%，同比上涨 4.7%。腊肉需求持续发力，猪价延续元旦假期涨势。

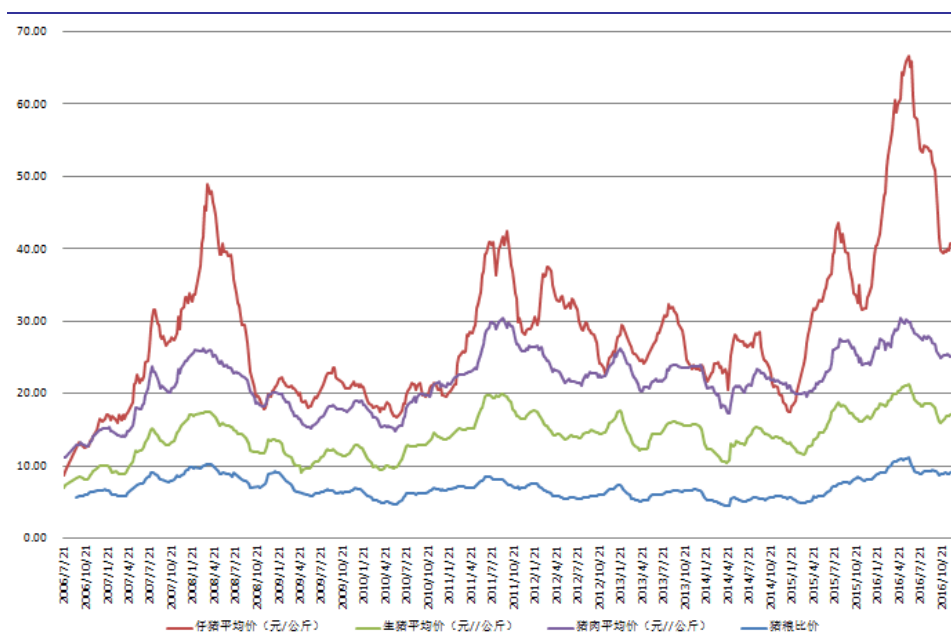
仔猪价格下滑至 42.18 元/公斤，环比下跌 1.9%，较去年同期涨 20.2%。目前生猪价格持续上涨，养殖户信心恢复，虽不至于疯狂补栏，但正常补栏仍在进行中，仔猪价格开始止跌企稳。

猪肉集贸市场价格跌至 27.42 元/公斤，环比上涨-0.2%，同比上涨 4.7%。元旦临近，市场鲜销需求增加，猪肉价格或小幅上涨。

猪粮比价涨至 9.53:1 环比上涨 0.3%，同比上涨 12.3%。



图 9 国内 22 省市仔猪、生猪、猪肉平均价及猪粮比价





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：010-82252390)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦11楼E座
(咨询电话：021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111 -115号11楼C-D1
(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：024-31061919)
- 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号大连国际金融中心A座2408房间
(咨询电话：0411-84807776)
- 金华分公司 金华市中山路331号海洋大厦8楼
(咨询电话：0579-82328735)
- 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：0576-82921160)
- 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：0577-88881881)
- 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：0755-83739096)
- 临安营业部 临安市钱王大街392号钱王商务大厦8楼
(电话：0571-63708006)



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。