



粕类周报

2016年1月25日

邢 诚

研发中心研究员

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

南美降雨提振作物前景 饲料企业备货势头暂缓

截止1月22日的一周，全球油籽市场价格大多下跌，未能延续上周的涨势。中国股市大幅下挫，给全球股市构成拖累，进而对农产品市场造成极大的下跌压力。美元汇率上涨，巴西大豆产量前景依然明朗，同样令油籽价格承压。

中国再度成为全球商品市场下挫的诱因。中国国家统计局公布的初步数据显示，2015年中国经济增长6.9%，是近25年最低增幅，也低于政府目标7%，其中四季度增长6.8%，为国际金融危机以来最低增幅季度。作为全球最大的大豆进口国，中国的经济发展放慢引起市场担心中国的大豆需求。

南美大豆产量前景整体明朗。目前巴西大豆收割工作已经缓慢开始，不过本月上半月的大雨放慢了大豆收获进度。分析机构AgRural称，截至1月15日，全国大豆收割工作仅完成0.5%，低于上年同期的1.1%。虽然降雨可能令打算收获大豆的农户感到懊恼，但是却受到农户的普遍欢迎，因为这帮助马托格罗索州和其他中西部地区从前期过于干燥的状况中恢复。头号产区马托格罗索州的初期收获结果显示北部地区大豆单产偏低，这也是受灾最为严重的地区之一。在Sinop地区，大豆单产在31蒲式耳到36蒲式耳不等。但是在西部地区，Sapezal地区的大豆单产在37.5蒲式耳到65蒲式耳/英亩。

由于降雨耽搁新豆收获，目前巴西大豆贸易公司正在准备应对大豆交货延期的局面。农户可能无法履行去年签订的1月底或2月初交货的预售合同，从而迫使大型买家支付更多的价钱来拿到供应。农户希望延期交货15到20天，这对于已经定好到港日期以及离港日期的货轮以及国内压榨商来说时间过久。去年马托格罗索州降水匮乏，推迟大豆作物生长，降低单产潜力。1月份开始下雨，可能进一步耽搁收获。



第一部分 行情回顾

图 1 CBOT 大豆 03



开盘 865.4，最高 884.4，最低 857.2，收盘 878.0，涨跌 13.6，涨幅 1.57%

图 2 豆一 A1605



开盘 3580，最高 3648，最低 3570，收盘 3607，涨跌 17，涨幅 0.47%



图 3 豆粕 M1605



开盘 2396，最高 2471，最低 2394，收盘 2452，涨跌 48，涨幅 2.00%

图 4 菜粕 RM605



开盘 1902，最高 1983，最低 1900，收盘 1965，涨跌 55，涨幅 2.88%

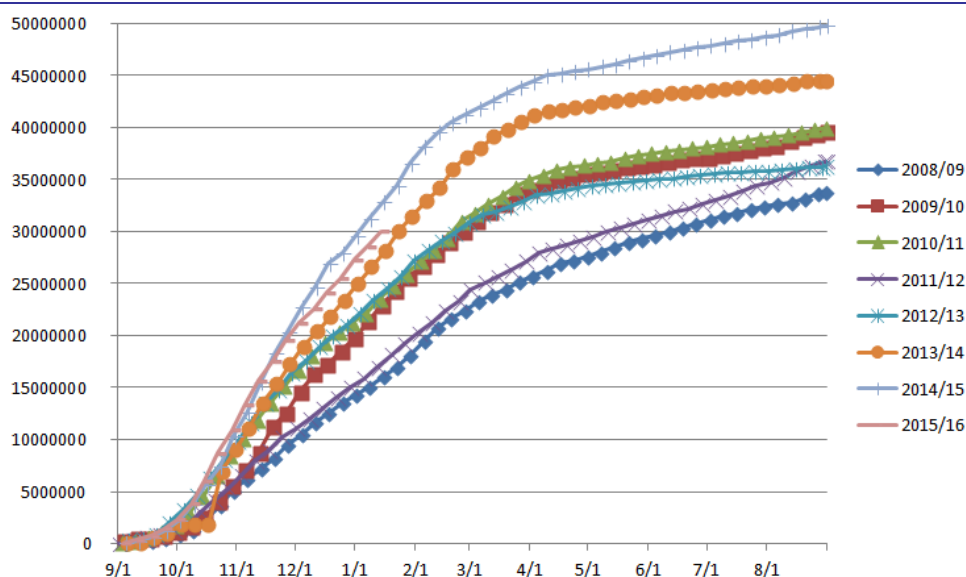


第二部分 粕类基本面分析

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1月14日当周，美国2015/16年度大豆出口净销售98.51万吨，较之前一周减少13%，较此前四周均值下滑5%。美国2016/17年度大豆出口净销售27,100吨。当周，美国2015/16年度大豆出口装船157.51万吨，较之前一周增加17%，较此前四周均值增加5%。

图 6 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

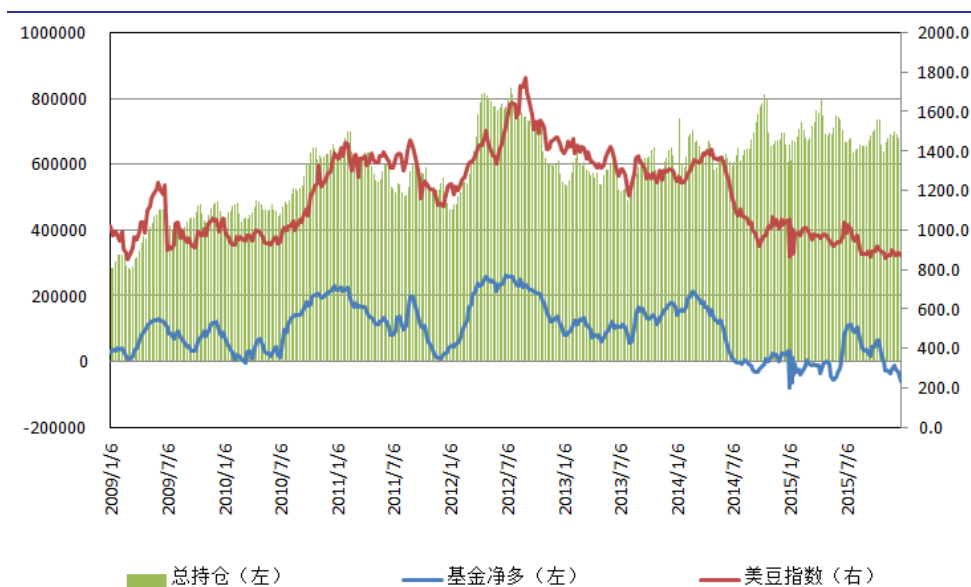
美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的报告显示，截至1月19日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为665786手，较1月12日增加-6020手。其中，基金多头持仓为133380手，增加6710手；基金空头持仓为172474手，增加-19694手；净多持仓为-39094手，增加26404手。商业多头持仓为369442手，增加-8252手；商业空头持仓为319656手，增加16894手。



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
1月12日	671806	126670	192168	109805	377694	302762	57637	67071
1月19日	665786	133380	172474	106619	369442	319656	56345	67037
变化量	-6020	6710	-19694	-3186	-8252	16894	-1292	-34

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

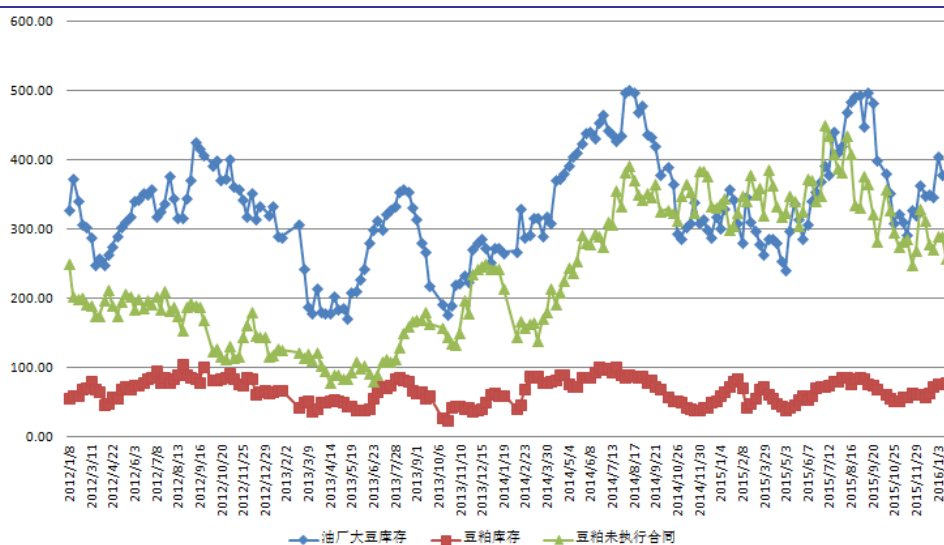
随着油厂陆续恢复开机, 2016 年第 3 周 (截止 1 月 17 日) 国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量有所下降, 当周进口大豆总库存量 377.67 万吨, 较上周下降 1.97 万吨, 降幅 0.52%, 但较去年同期增长 4.96%。1 月份油厂大豆到港量明显下降, 且饲料厂节前备货尚未结束, 大部分油厂将在春节前继续加工一段时间, 预计下周油厂开机率或继续回升, 预计下周大豆库存量仍将有所下降。

第 3 周美国农业部报告出台, 但利多效应持续性有限, 连盘豆粕对 CBOT 大豆上涨反应平淡, 期货盘面偏弱, 饲料厂入市热情不高, 而油厂开机率回升,



豆粕当周整体成交形势较为平淡，油厂豆粕库存量有所增加，未执行合同量下降明显。截止1月17日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量77.55万吨，较上周增加1.058万吨，增幅1.38%。当周豆粕未执行合同258.35万吨，较上周减少30.81万吨，降幅为10.65%。进入第4周，油厂开机率或继续回升，买家仍将陆续进行春节前补库，预计第4周油厂豆粕库存量或有所下降，未执行合同量或有所回升。

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）



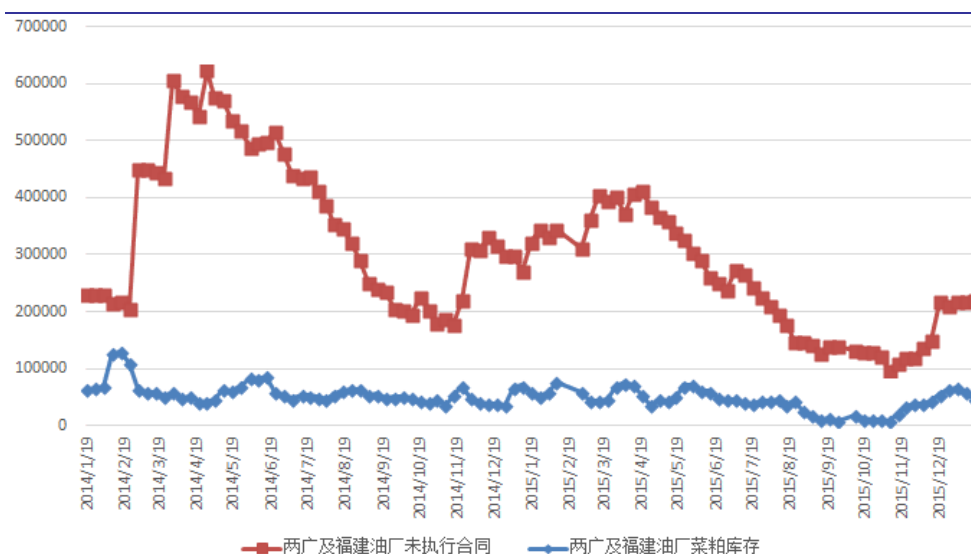
资料来源：天下粮仓、信达期货研发中心

第4周（截止1月24日）油厂开机率有所回升，本周全国纳入调查的93家油厂菜籽压榨总量为88700吨，较上周增加1900吨，增幅为2.19%，本周菜籽压榨开机率为20.03%，较上周上升0.4%。部分工厂菜籽无原料停机，且提前停机放假，下周压榨量将有所下降。

两广及福建地区菜籽库存为20.45万吨，较上周增加4.15万吨，增幅为25.46%；油厂菜粕库存为4.71万吨，较上周增加1.24万吨，增幅为26.33%；菜粕未执行合同为22万吨，较上周增加0.3万吨，增幅为1.38%。



图 8 两广及福建油厂菜粕库存和未执行合同数量（单位：吨）



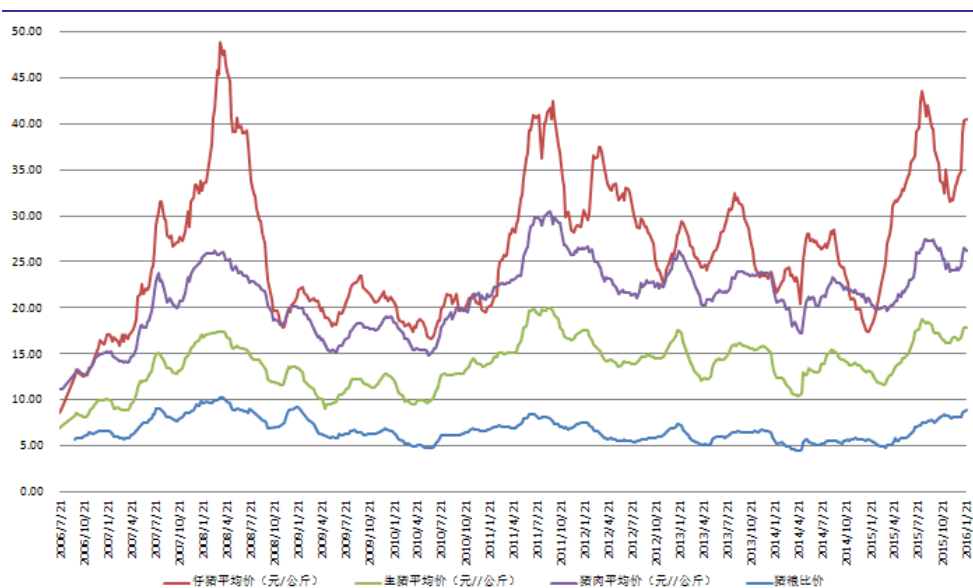
资料来源：天下粮仓、信达期货研中心

4、生猪养殖

国内生猪价格呈现小幅上扬态势，各地生猪价格互有涨跌。截止 22 日国内生猪均价涨至 17.51 元/公斤，环比上涨 0.69%，同比上涨 37.6%。仔猪价格跌至 35.13 元/公斤，环比下滑 0.14%，同比上涨 87.6%。猪粮比涨至 8.91，环比上涨 0.9%，同比上涨 59.1%。本周国内生猪价格震荡态势较为明显，各地区猪价波动也较为频繁。目前北方地区处于杀年猪高峰期来临之前的调整阶段。受降温天气影响，北方生猪市场需求有所增加，加之局部降雪天气令运输受阻，令屠宰企业压价难度增加，猪价整体走稳，局部地区涨跌互现。而南方地区，随着南方各地腊肉、腊肠制作接近尾声，终端市场需求处于低迷状态，市场缺乏利好提振，令南方猪价逐步走稳。目前全瘦肉型生猪均价最高在江苏，全省均价 18.3 元/公斤；最低在广东，均价 17.07 元/公斤。



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。