

信达粕类周报

借力“一号文件” 粕类短线有望上涨

2017年2月6日

周行情综述：

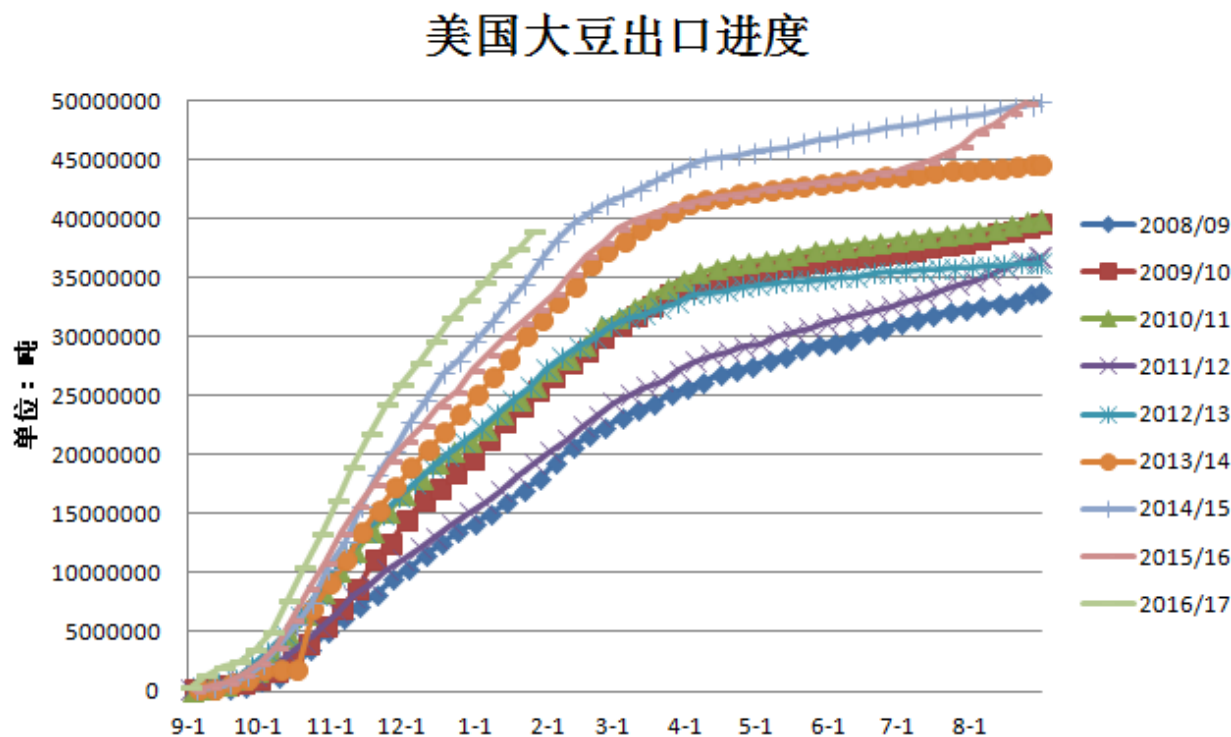
上周，油籽市场关注的焦点集中在南美大豆产区天气形势、大豆产量前景，以及美国总统特朗普的贸易政策对美国出口形势的潜在影响。

阿根廷大豆播种工作已经结束，目前大部分地区天气形势良好，作物状况不错。私营分析机构Informa经济公司本周维持阿根廷大豆产量预测数据不变，仍为5500万吨。巴西新豆收割工作展开。巴西咨询机构AgRural公司的数据显示，截至1月26日，巴西大豆收获完成4.3%，去年同期为4.2%，五年同期平均进度为3.1%。私营分析机构Informa经济公司周五预计巴西大豆产量为1.065亿吨，高于早先预测的1.05亿吨。美国经纪商FCStone公司本周把巴西大豆产量预测值调高到了1.041亿吨，比1月份的预测值高出130万吨。巴西私人分析机构Safras e Mercado周五发布的报告显示，2017年巴西大豆产量将达到创纪录的1.0709亿吨。作为对比，美国农业部当前的产量预测值为1.04亿吨。

中央“一号文件”出台，再次聚焦“三农”，对国内农产品形成提振作用。

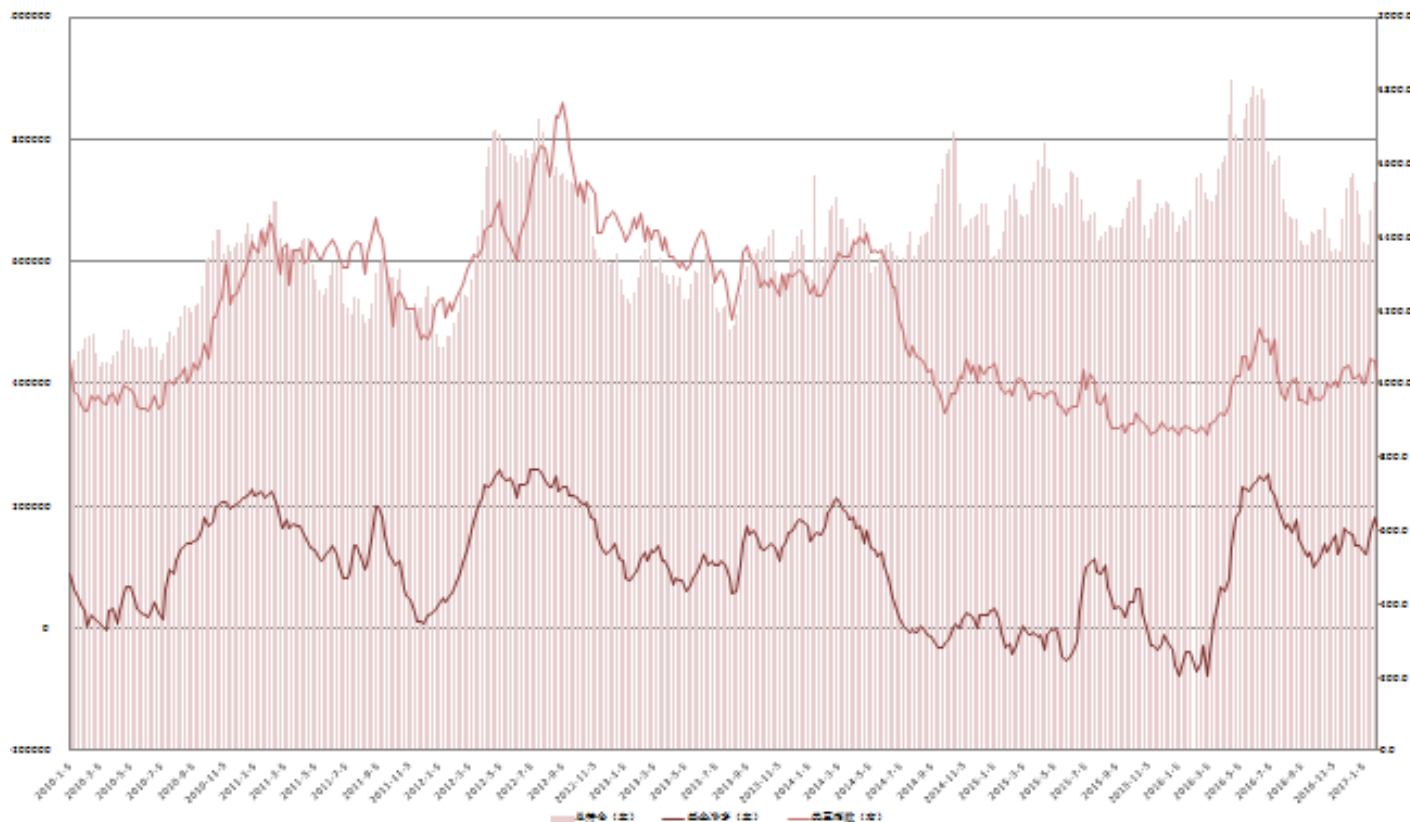
1、美国农业部（USDA）周度出口销售报告

截至1月26日当周，美国大豆出口销售量为62.3万吨，位于业内预期范围的高端，其中对中国售出58万吨。本年度迄今为止美国大豆出口销售合同总量达到18.542亿蒲式耳，比去年同期的高出3.655亿蒲式耳。美国农业部预计2016/17年度美国大豆出口达到20.5亿蒲式耳，比上年同期高出1.14亿蒲式耳。



2、CFTC商品基金

美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至1月31日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为722216手，较1月24日增加46309手。其中，基金多头持仓为252060手，增加33011手；基金空头持仓为83611手，增加6765手；净多持仓为168449手，增加-12562手。



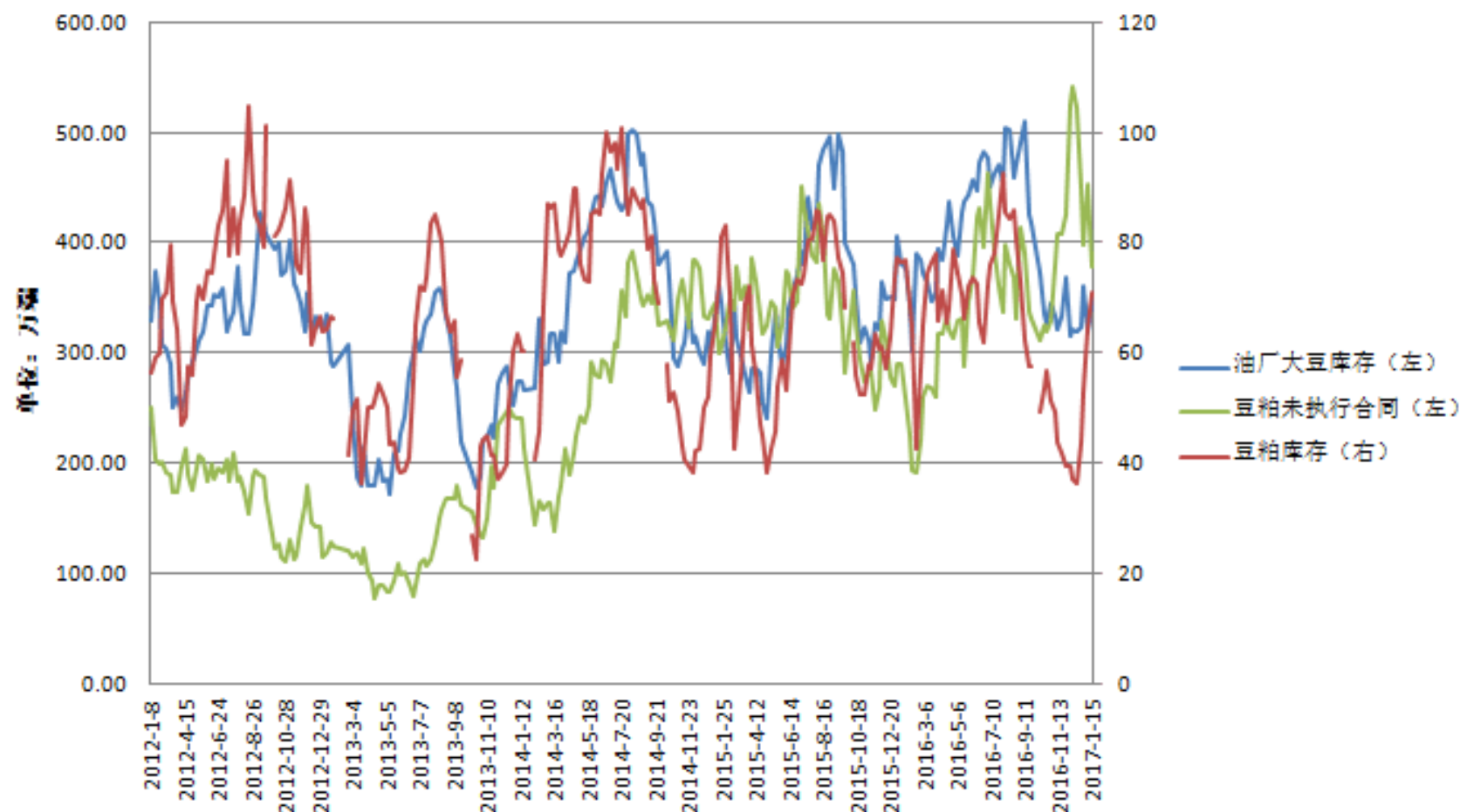
3、国内油厂库存与开机

(1) 豆粕

2017年第2周（截止1月15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**349.79万吨**，较上周增加**31.15万吨**，增幅**9.77%**，较去年同期下降**7.38%**。1月下半月，大豆到港量较大，但下周油厂开机率仍超高，由于春节来临，下下周以后开机率将明显下降，大豆库存将继续增加。

因油厂开机率高，且看空后市，买家入市积极性不高，豆粕新成交量不大，豆粕库存量继续增加，不过随着春节不断临近，提货速度有所加快，豆粕增长速度放缓。豆粕未执行合同量则明显下降。截止1月15日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量**70.86万吨**，较上周增加**6.11万吨**，增幅**9.43%**，较去年同期降**7.99%**。当周豆粕未执行合同**379.36万吨**，较上周减少**74.6万吨**，降幅**16.43%**，较去年同期增长**46.83%**，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水水平，而部分买家或进行春节最后一小波备货，预计豆粕库存量增长速度或继续放缓，不过整体仍处于上升格局。

油厂大豆库存、豆粕库存及豆粕未执行合同

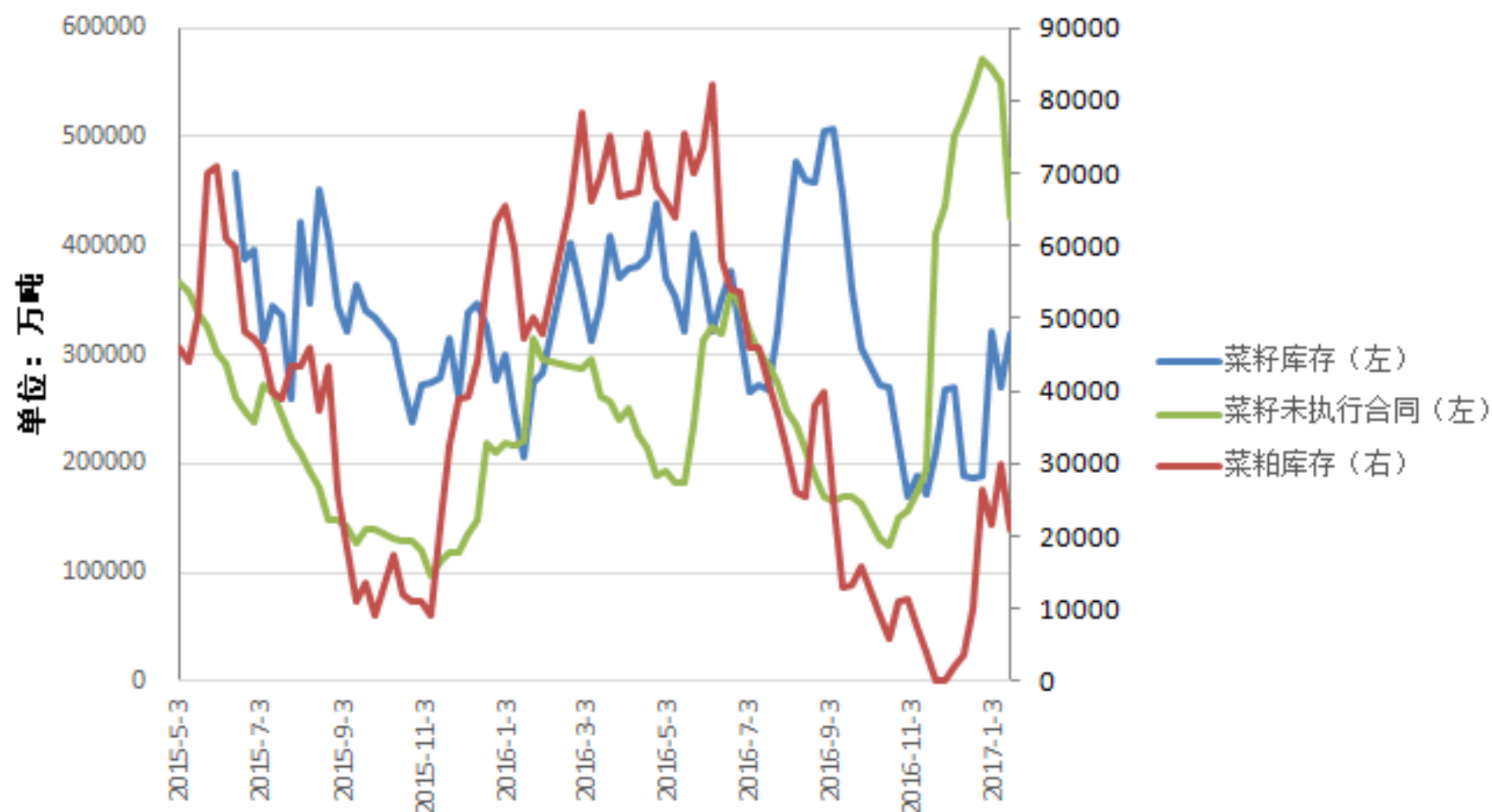


（2）菜粕

两广及福建地区菜籽库存**32万吨**，较上周增加**5万吨**，增幅**18.52%**；油厂菜粕库存**2.1万吨**，较上周增加**-0.88万吨**，增幅**-29.53%**；菜粕未执行合同为**42.51万吨**，较上周增加**-12.39万吨**，增幅**-22.57%**。

全国菜籽压榨量增加至**61700吨**，较上周增加**8000吨**，增幅**12.96%**，本周菜籽压榨开机率为**12.85%**，其中本周国产菜籽油厂开机率**0.4%**，随着春节的临近，菜籽开机率将下降。

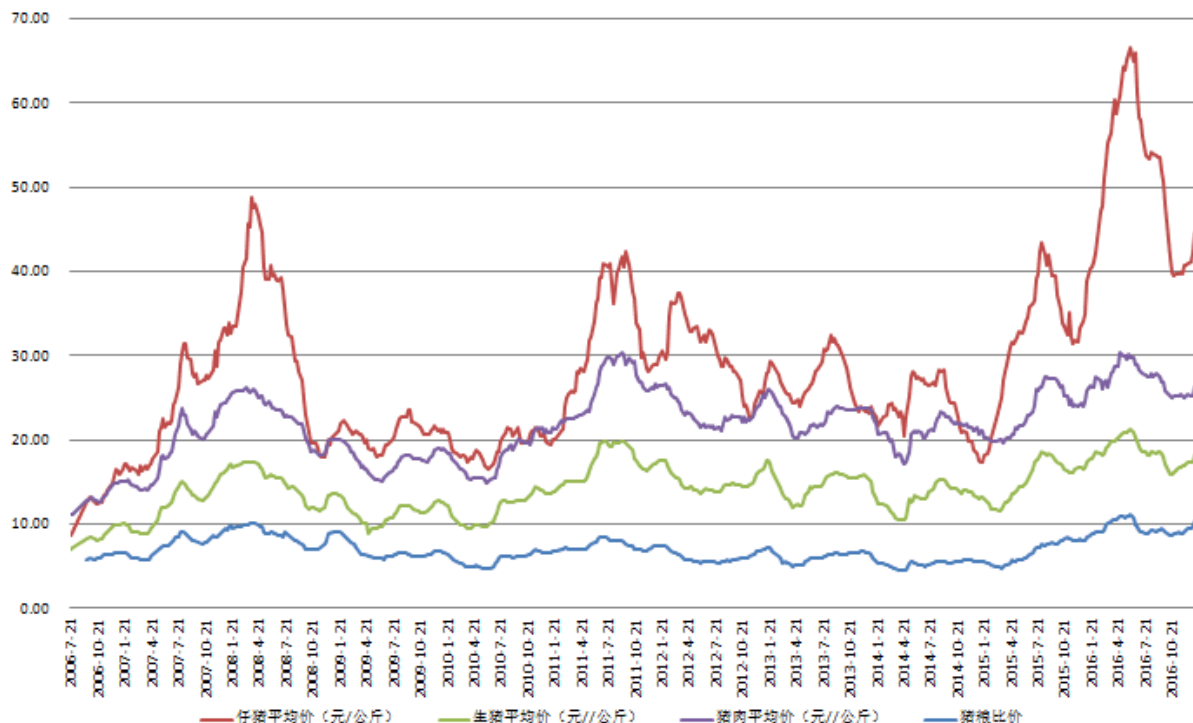
油厂菜籽库存、菜粕库存及菜粕未执行合同



4、生猪养殖

本周生猪价格小幅下降，养殖户出栏量增加和储备肉的投放导致屠宰企业采购顺畅，加之供需博弈，且养殖户抢夺出栏时间，所以屠宰企业压价的信心增加。虽然目前北方地区跌幅大于南方，但是北方的涨势空间也比南方大，毕竟年猪行情支撑着猪价的涨势，而南方腊肉高峰期已经过去，整体来看，猪价仍在9元左右浮动。供需相互作用，预计年前猪价仍将维持震荡态势，整体涨跌幅有限，切忌恐慌而过度出栏。

22省市仔猪、生猪、猪肉均价及猪粮比价



联系人:

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

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。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com