

2013年1月7日

豆类期货周报

华泰长城期货投资咨询部

☑ 孙宏园

✉ sunny@htgwf.com

☎ (021) 68756862

豆类弱势探底

行情综述:

受美元上涨以及中国取消美豆订单等消息拖累, CBOT大豆期货上周连续第三周下跌, 当然南美丰产预期亦为价格施加了一定压力, 美豆及美豆粕指数均已跌破60日均线, 其中交投活跃的美豆3月合约当周累计下跌50.6或3.57%至每蒲式耳1367.2美分; 美豆粕3月合约下跌25.8或6.07%至每短吨399美元。

上周适逢元旦小长假, 国内期货市场只有周一、周五有交易。在仅有的两个交易日里豆类期货均以弱势下跌为主, 豆一主力一度跌破【4740,4780】的区间底部, 最低至 4682; 豆粕主力失守 60 日均线, 最低至 3220, 逼近 60 日均线。大豆主力 1305 合约一周下跌 3 元或 0.06%至 4740; 豆粕主力 1305 合约下跌 88 元或 2.64%至 3248。

市场消息:

- 美国农业部报告称, 上周美国大豆出口销量为 49.63 万吨, 高于此前预估的 25—45 万吨, 但交易商仍对中国近期取消美国大豆订单感到不安。
- 布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周四表示, 阿根廷大豆播种率已达 84%, 赶上去年同期水平, 因天气好转、洪水逐渐退去。
- 上周大豆国内收购价、港口分销价稳定; 各地豆粕现货价报价普遍下跌, 油厂压榨利润亦有所回落。
- 上周全国猪价大幅上涨, 南北产区均有多地逼近甚至突破 9 元/斤。

后市展望:

短期利多信息匮乏, 而南美丰产预期的压力不减, 国内豆粕主力 1305 合约将考验 60 日均线的支撑; 豆一主力艰难维持【4740,4780】的窄幅区间, 观望为主。

表 1: 大豆分月进口盈亏情况

2013年01月04日 北京时间 15:00						
连豆	价格	美豆	价格	升贴	成本	盈亏
1301	4625	1月	1410.6	130		
1305	4740	3月	1392.4	130	4502	238
1309	4761	7月	1381	140.3	4500	261
			汇率	6.2897	运费	42

进口成本 = (CBOT 价格 + 升贴水) * 0.3674 + 海运费 * 汇率
* 1.03 * 1.13 + 杂费

数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

表 2: 豆类现货报价及压榨利润

2013-1-4	哈尔滨	大连	山东	江苏
大豆	4520	4740	4500	4550
豆粕	4100	3990	3920	3920
豆油	9250	8950	8700	8700
压榨利润	95	-167	-26	-76
上周	哈尔滨	大连	山东	江苏
大豆	4520	4740	4500	4550
豆粕	4140	4050	3920	3970
豆油	9150	8900	8650	8650
压榨利润	110	-129	-35	-46

数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

在跨年度的一周里，CBOT 豆类期货继续弱势下跌，美豆及美豆粕指数均为连续第三周下跌并纷纷跌破 60 周均线，受此影响，国内豆类期货在除去元旦小长假以外仅有的两个交易日里亦均以弱势下跌为主。究其原因，一方面愈发强烈的南美丰产预期利空市场，另外一方面，中国取消美豆出口订单的消息继续打压市场。

南美丰产预期愈发强烈。 阿根廷方面，目前天气转干的趋势将有助改善播种期尾声的作业条件，对正在生长的大豆作物来说，土壤水分仍充足至过剩。据布宜诺斯艾利斯 1 月 2 日消息，近几周来，干燥天气令阿根廷大豆及玉米播种工作得以加速进行，有利天气预期将持续至 1 月中旬，为丰收打下基础。阿根廷的夏季始于 12 月 21 日，阿根廷大豆播种预期将在一个月左右的时间内结束，玉米播种料于 2 月中旬结束。阿根廷农业部数据显示，该国大豆产量的最高纪录为 2009/10 年度的 5270 万吨，玉米产量纪录为 2380 万吨。美国农业部(USDA)预计本年度阿根廷大豆产量有望达到创纪录的 5500 万吨，玉米产量为创纪录的 2750 万吨。同时得益于良好的天气，美国农业部驻巴西专员上周将其对巴西 2012/13 年度大豆产量预估上修至创纪录的 8300 万吨，高于此前预估的 8100 万吨。

上周美豆出口订单的取消继续打压市场。 据华盛顿 1 月 3 日消息，美国农业部(USDA)周四公布，私人出口商报告向中国出口销售 2012/13 市场年度交货的 31.5 万吨美国大豆被取消，当周另有 12 万吨美豆订单被取消，目的地不详，交易商认为买家亦为中国。此前截至 12 月 16 日当周，中国取消了 84 万吨美豆订单。美国大豆 2012/13 市场年度于 8 月 31 日结束。根据美国农业部规定，出口商如果在单一工作日向单一目的地出口 10 万或 10 万吨以上商品，需要在第二个工作日向美国农业部报告。数量低于 10 万吨，需每周向美国农业部报告。美国大豆出口订单之所以被取消的主要原因还是市场对南美大豆有着强烈的丰产预期，得益于丰沛的雨水，巴西和阿根廷的大豆产量有望创下新的纪录高位。据美国农业部上周五公布的大豆出口销售报告显示，截至 12 月 27 日当周，美国大豆出口销量为 49.63 万吨，高于此前预估的 25—45 万吨，其中 2012/13 年度大豆出口净销售为 43.49 万吨，销往中国 36.01 万吨，未知目的地取消 20.18 万吨，2013/14 年度大豆出口净销售 6.14 万吨；当周 2012/13 年度大豆出口装船量为 103.57 万吨，其中 53.8 万吨运往中国。

国内方面的数据变化不大。 上周全国猪价大幅上涨，南北产区均有多地逼近甚至突破 9 元/斤，三元仔猪均价以及反应养殖利润的指标猪粮、猪料比价涨跌亦继续回升，头均养殖利润上涨至 252 元，主要原因是近期各地气温大幅下降，影响到农产品流通和生产，蔬菜等农产品价格均不同程度上涨，同时临近腊月，南方做腊肉进入需求最高峰。上周国内油厂开机率明显下降，因元旦放假，加上部分油厂大豆原料不足，停机现象增多；各地豆粕现货价格普遍下跌，下跌 40-60 元不等，油厂压榨利润亦有所回落。

资金面上投机资金持仓继续上涨。 上周 CFTC 基金在美豆合约上的净多持仓继续回落，截至 12 月 31 日当周，美豆 CFTC 基金净多持仓减少 4.7% 至 10.92 万手，美豆粕 CFTC 基金净多持仓减少 7.69% 至 4.22 万手。

本周观点，短期利多信息匮乏，而南美丰产预期的压力不减，国内豆粕主力 1305 合约将考验 60 周均线的支撑；豆一主力艰难维持【4740,4780】的窄幅区间，观望为主。

图 1: 连豆主力近期走势 (2012.7-2013.1)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 连豆粕主力近期走势 (2012.7-2013.1)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

表 1: 大豆耕作时间分布

		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
大豆耕作时间分布	中美					种植期	开花期	灌浆期		收获期			
	巴西	开花期	灌浆期		收获期							种植期	
	阿根廷	种植	开花期	灌浆期	收获期							种植期	

数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

表 2: 2012/13 年度全球大豆供需预报 (11/12 月, 百万吨)

2012/13 Proj.		期初库存	产量	进口	国内压榨	国内消费	出口	期末库存
全球	Nov	56	267.6	96.01	231.14	261.03	98.55	60.02
	Dec	56	267.72	96.31	231.14	261.25	98.85	59.93
美国	Nov	4.61	80.86	0.54	42.46	45.61	36.61	3.8
	Dec	4.61	80.86	0.54	42.73	45.88	36.61	3.53
阿根廷	Oct	19	55	0	38.7	40.35	12	21.65
	Nov	19	55	0	38.2	39.85	12	22.15
巴西	Oct	13.31	81	0.25	36.9	39.99	37.4	17.17
	Nov	12.97	81	0.25	36.9	40.1	37.4	16.72
中国	Nov	15.92	12.6	63	65.4	76.58	0.25	14.69
	Dec	15.92	12.6	63	65.4	76.58	0.25	14.69

数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图3: 巴西大豆历年面积和产量情况



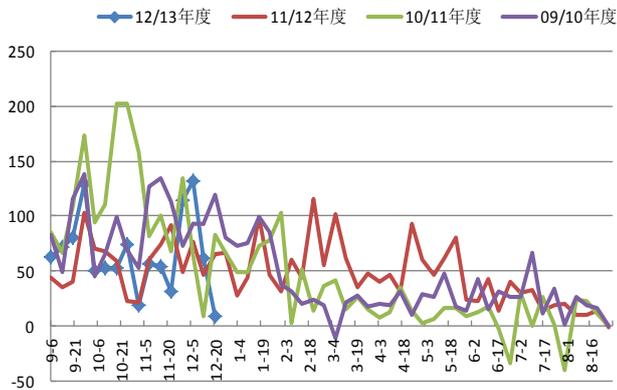
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图4: 阿根廷大豆历年面积和产量情况



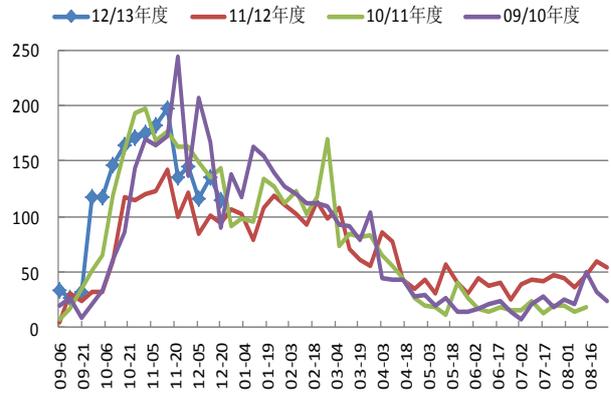
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图5: 美豆周度出口销售情况(万吨)



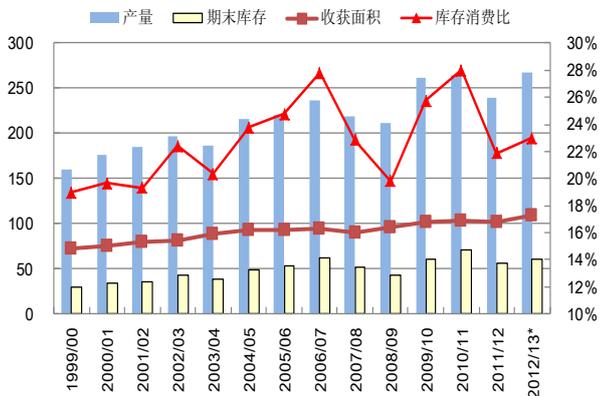
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图6: 美豆周度出口装船情况(万吨)



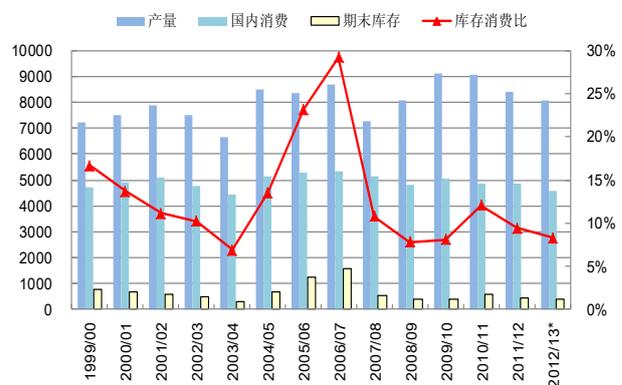
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图7: 世界大豆供给情况(万吨)



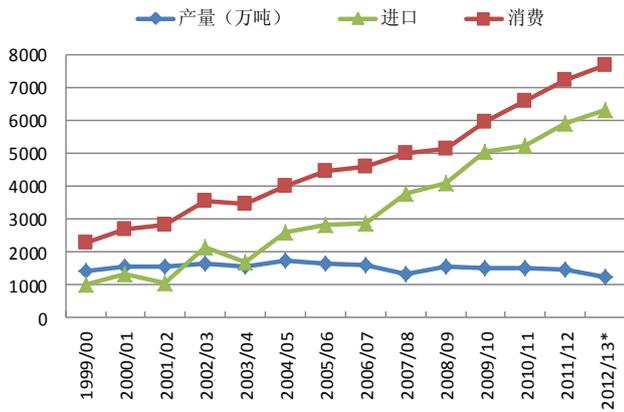
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图8: 美豆产销量、期末库存和库存消费比(万吨)



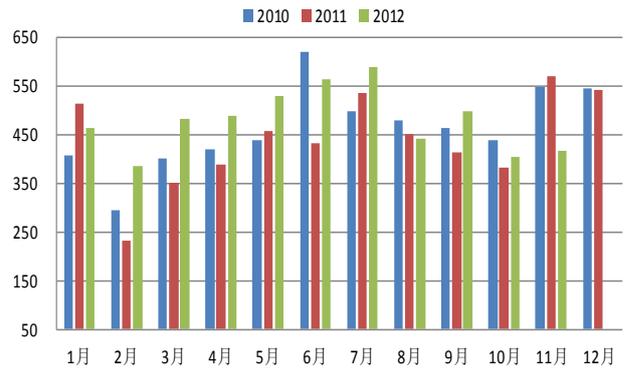
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



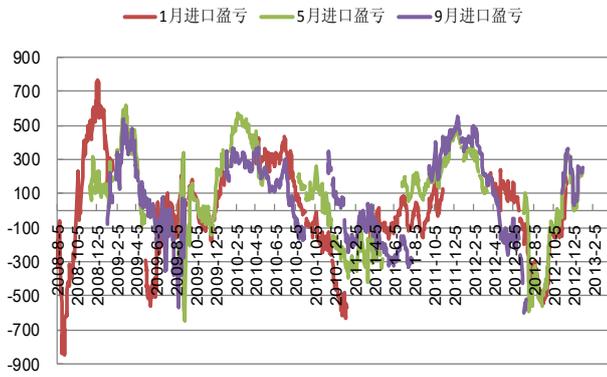
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



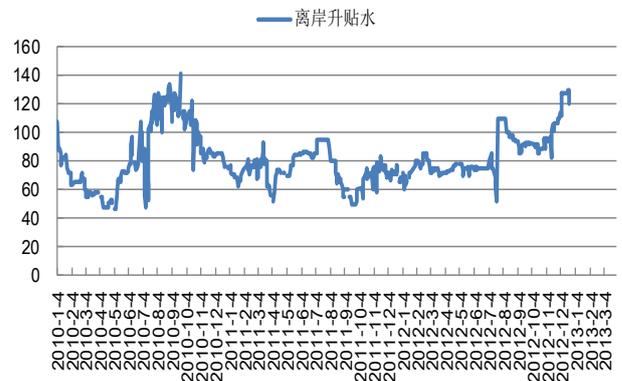
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 大豆进口盈亏情况 (2008.8-2012.12)



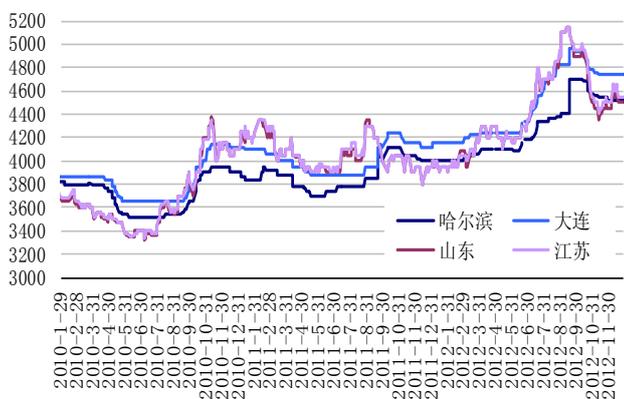
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美湾升贴水 (美分/蒲式耳)



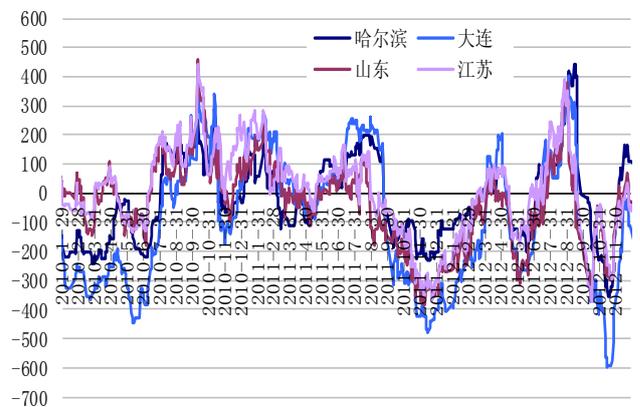
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.1)



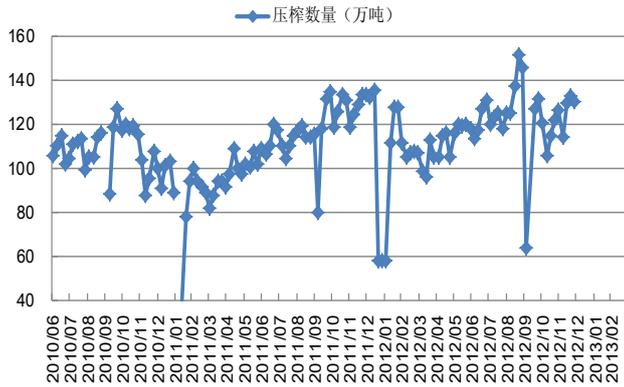
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.1)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 各地油厂大豆压榨总量 (万吨)



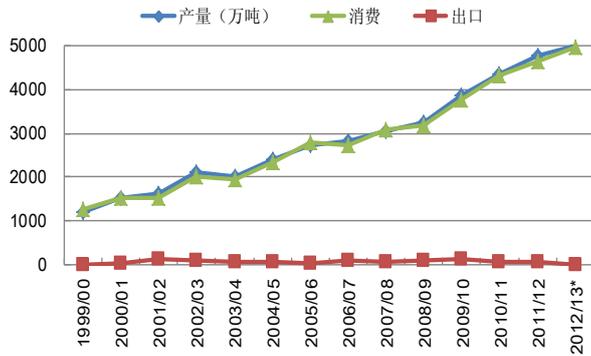
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 大豆港口库存 (万吨)



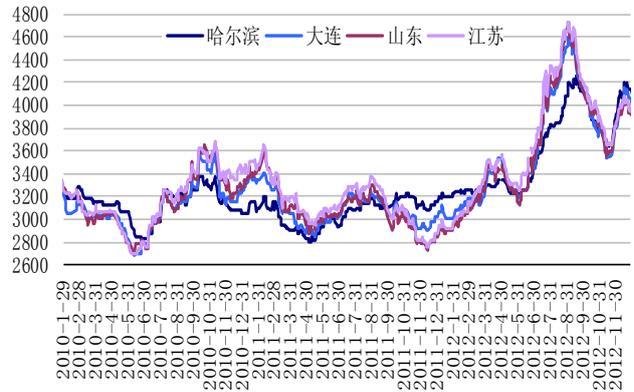
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 中国豆粕产量、消费和出口情况 (万吨)



数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 各地豆粕现货报价 (2010.1-2013.1)



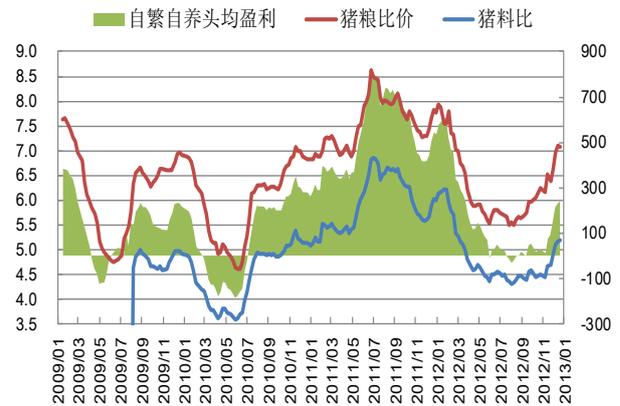
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



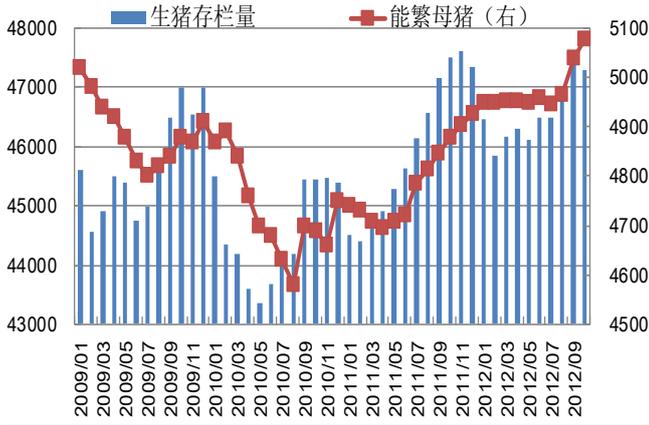
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 猪粮、猪料比价和养猪利润



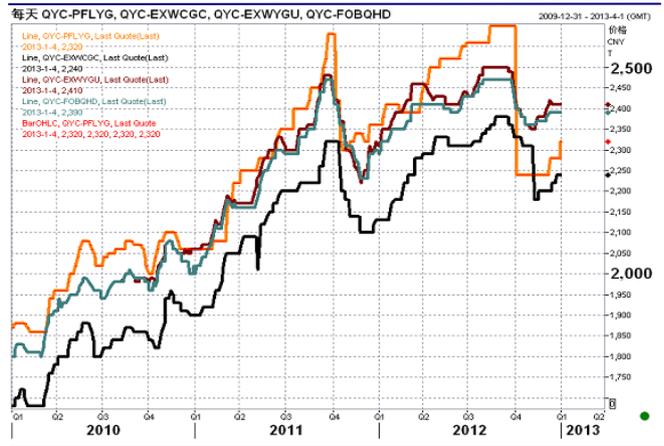
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



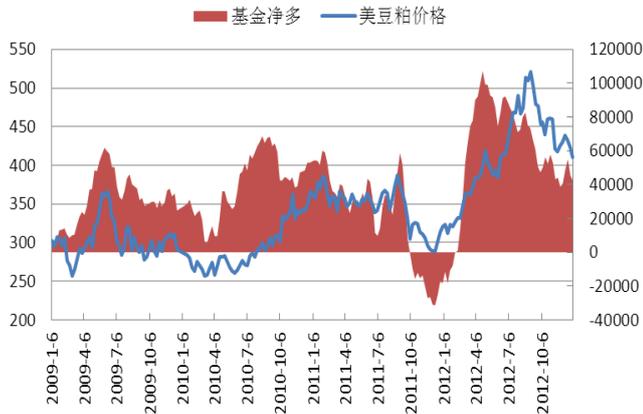
数据来源：农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 12: 替代品玉米现货报价 (2010.1-2013.1)



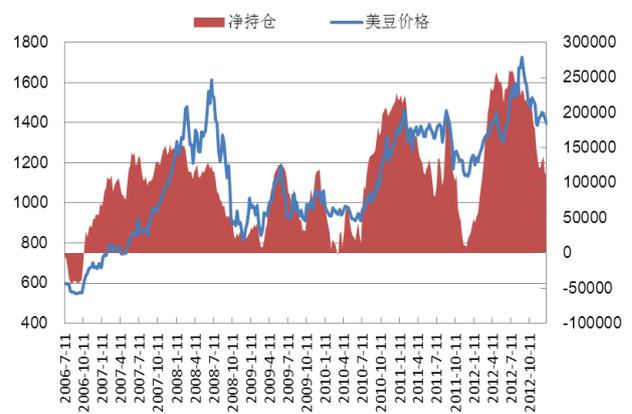
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图 17: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2006.7-2013.1)



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图 18: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2006.7-2013.1)



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401-1404室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎禾会社201和202号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街1号航天科技大厦8层806号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路203号1502室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。