

2013年1月13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:

受美国农业部上调美国和巴西大豆产量预期打压, CBOT大豆期货上周五下滑, 盘中触及六个月低点, 尾盘在谷物溢出性涨势的带动下豆类期货缩减跌幅, 综合一周走势, 交投活跃的美豆3月合约当周累计上涨6或0.44%至每蒲式耳1373.2美分; 美豆粕3月合约上涨5.3或1.33%至每短吨404.3美元。

在经历了连续三周的下跌之后, 上周国内豆类期货止跌回升, 豆一主力震荡上扬, 重回【4740,4780】的运行区间, 豆粕主力先扬后抑, 回补新年第一天的跳空缺口, 收于60周均线上方。大豆主力1305合约一周上涨15元或0.32%至4755; 豆粕主力1305合约上涨10元或0.31%至3258。

市场消息:

- 美国农业部报告称, 美国2012年度大豆产量为30.15亿蒲式耳, 高于市场预估的29.99亿蒲以及12月预估的29.71亿蒲。
- 美国农业部上调巴西2012/13年度大豆产量预估150万吨至8250万吨, 但下调阿根廷产量预估100万吨至5400万吨。
- 美国农业部报告称, 上周美国大豆出口销量为40.68万吨, 略高于此前预估的25—40万吨。
- 上周大豆国内收购价上周、港口分销价下跌; 各地豆粕现货价报价普遍回落, 油厂压榨亏损幅度扩大。
- 上周全国猪价继续大幅上涨, 南北产区均有多地逼近甚至突破9元/斤, 养殖利润突破350元大关。

后市展望:

美国农业部报告偏空豆类, 不过报告对玉米、小麦的利多或将限制美豆跌幅, 国内豆粕主力1305合约将考验60周均线的支撑; 豆一主力维持【4740,4780】的区间运行, 观望为主。

表1: 大豆分月进口盈亏情况

2013年01月11日 北京时间 15:00						
连豆	价格	美豆	价格	升贴	成本	盈亏
1301	---	1月	1417	119		
1305	4755	3月	1373.2	102	4363	392
1309	4771	7月	1361.2	101.8	4330	441
		汇率	6.2712		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

2013-1-11	哈尔滨	大连	山东	江苏
大豆	4600	4760	4480	4530
豆粕	3960	3820	3770	3820
豆油	9150	8850	8600	8600
压榨利润	-112	-337	-141	-152
上周	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

数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

受美国农业部上调美国和巴西大豆产量预期打压，CBOT 大豆期货上周五下滑，盘中触及六个月低点，尾盘在谷物溢出性涨势的带动下豆类期货缩减跌幅，综合一周走势，交投活跃的美豆 3 月合约当周累计上涨 6 或 0.44% 至每蒲式耳 1373.2 美分；美豆粕 3 月合约上涨 5.3 或 1.33% 至每短吨 404.3 美元。在经历了连续三周的下跌之后，上周国内豆类期货止跌回升，豆一主力震荡上扬，重回【4740,4780】的运行区间，豆粕主力先扬后抑，回补新年第一天的跳空缺口，收于 60 日均线上方。大豆主力 1305 合约一周上涨 15 元或 0.32% 至 4755；豆粕主力 1305 合约上涨 10 元或 0.31% 至 3258。

美国农业部报告利空豆类。据美国农业部上周五（2012 年 1 月 11 日）公布的最新月度报告显示，预计美国 2012-13 年度大豆总产量为 30.15 亿蒲式耳，较上月报告 29.71 上调 4400 万蒲，高于分析师平均预期的 29.99 亿蒲式耳，其中大豆单产 39.6 蒲/英亩，较上月报告上调 0.3 蒲/英亩，大豆种植面积 7720 万英亩，较上月报告持平，收割面积 7610 万英亩，较上月报告上调 40 万英亩。同时报告将美国 2012/13 年度大豆结转库存上调至与市场平均预期相符的 1.35 亿蒲，较上月报告上调 500 万蒲。美国农业部将巴西 2012/13 年度大豆产量预估提高至 8250 万吨，较上月报告上调 150 万吨，同时将阿根廷 2012/13 年度大豆产量预估降低到 5400 万吨，较上月报告削减 100 万吨。此前分析师平均预计巴西大豆产量为 8175.7 万吨，阿根廷大豆产量为 5474.8 万吨。本次报告对大豆类产品偏空。

不过，本次报告对玉米、小麦市场利多，或将对大豆行情构成支撑。报告称美国 2012/13 年度玉米产量预估在 107.8 亿蒲，较上月报告 107.25 亿蒲略微上调，也高于市场预期的 106.26 亿蒲。12/13 年度玉米结转库存为 6.02 亿蒲，较上月下调 4500 万蒲，也明显低于分析师平均预测的 6.67 亿蒲。2012/13 年度小麦结转库存 7.16 亿蒲，较上月报告下调 3800 万蒲，低于分析师平均预测的 7.43 亿蒲。

上周美豆出口销售情况有所好转，订单取消现象减少。据美国农业部上周四公布的大豆出口销售报告显示，截至 1 月 3 日当周，美国大豆出口销量为 40.68 万吨，略高于此前市场预估的 25—40 万吨，其中 2012/13 年度大豆出口净销售为 32.18 万吨，2013/14 年度大豆出口净销售 0.85 万吨。

国内方面的数据相对乐观。随着元旦假期结束，及新豆陆续到港，上周国内油厂开机率明显提高，全国各地油厂大豆压榨总量 130.49 万吨，较前一周增长 16.34%；国内进口大豆港口库存总量 517.14 万吨，较前一周的 527.86 万吨减少 10.72 万吨；上周各地豆粕库存小幅回落至 63.79 万吨，未执行合同量减少至 115.08 万吨，各地豆粕现货价格普遍下跌，下跌 100-170 元不等，油厂压榨亏损幅度扩大。上周全国猪价涨势继续扩大，全国出栏瘦肉型猪均价涨至 17.53 元/公斤，全国大范围地区逼近 9 元/斤，广东个别地区已突破 9 元大关；三元仔猪均价以及反应养殖利润的一系列指标继续回升，猪粮比价涨至 7.53:1、猪料比价涨至 5.53:1，自繁自养头均盈利首破 350 元大关。

资金面上投机资金持仓继续回落。上周 CFTC 基金在美豆合约上的净多持仓连续第三周回落，截至 1 月 8 日当周，美豆 CFTC 基金净多持仓减少 25.95% 至 8.09 万手，美豆粕 CFTC 基金净多持仓减少 1.26% 至 4.17 万手。

本周观点，美国农业部报告偏空豆类，不过报告对玉米、小麦的利多或将限制美豆跌幅，国内豆粕主力 1305 合约将考验 60 日均线的支撑；豆一主力维持【4740,4780】的区间运行，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	

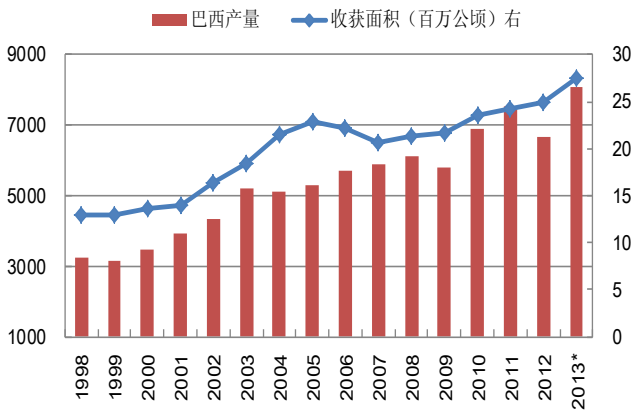
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

表 2: 2012/13 年度全球大豆供需预报 (12/1 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	Dec	56	267.72	96.31	231.14	261.25	98.85	59.93
	Jan	55.1	269.41	96.51	232.44	262.67	98.9	59.46
美国	Dec	4.61	80.86	0.54	42.73	45.88	36.61	3.53
	Jan	4.61	82.06	0.54	43.68	46.94	36.61	3.67
阿根廷	Dec	19	55	0	38.2	39.85	12	22.15
	Jan	18.1	54	0	38.2	39.85	11	21.25
巴西	Dec	12.97	81	0.25	36.9	40.1	37.4	16.72
	Jan	12.97	82.5	0.25	36.9	40.1	38.4	17.22
中国	Dec	15.92	12.6	63	65.4	76.58	0.25	14.69
	Jan	15.92	12.6	63	65.65	76.83	0.3	14.39

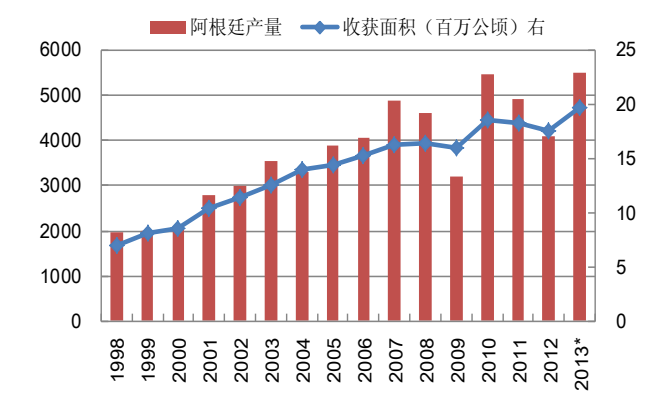
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图3: 巴西大豆历年面积和产量情况



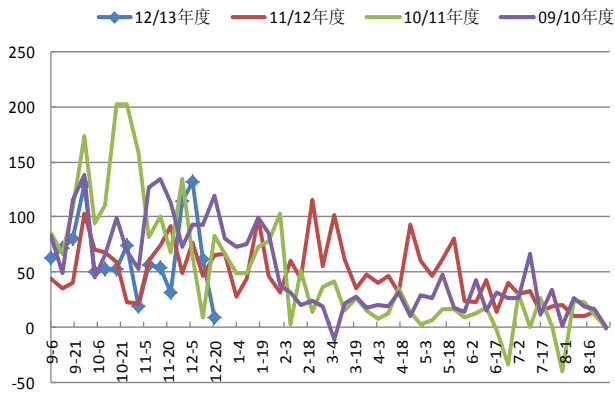
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图4: 阿根廷大豆历年面积和产量情况



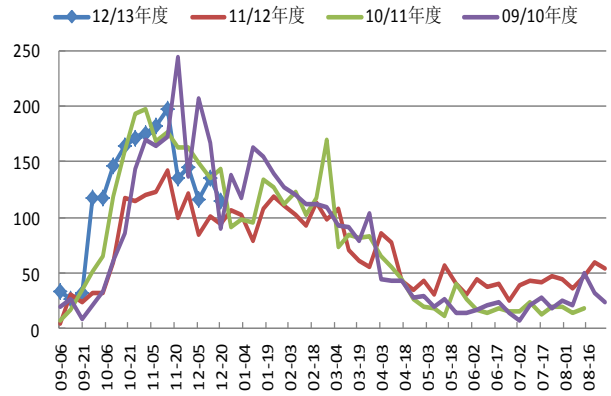
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图5: 美豆周度出口销售情况(万吨)



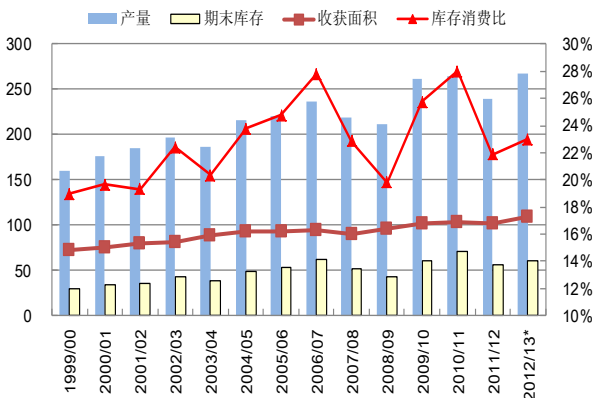
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图6: 美豆周度出口装船情况(万吨)



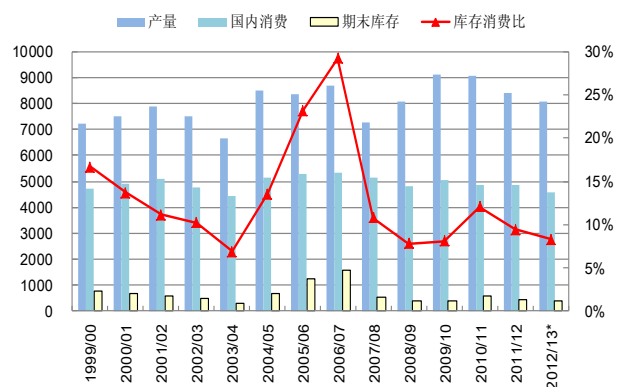
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图7: 世界大豆供给情况(万吨)



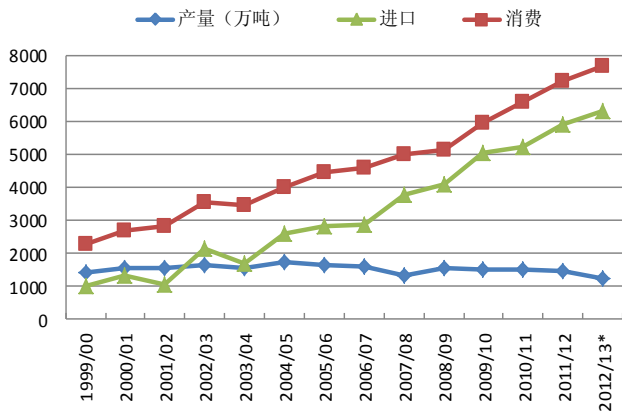
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图8: 美豆产销量、期末库存和库存消费比(万吨)



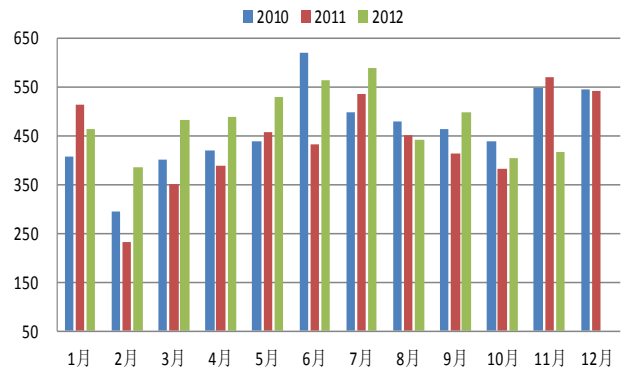
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



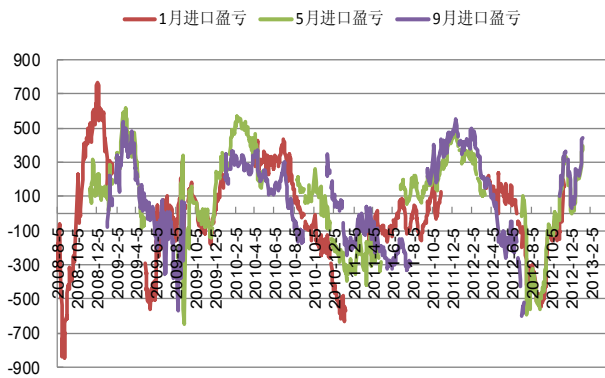
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



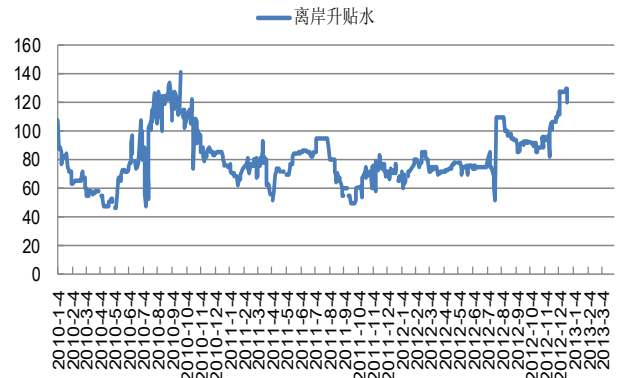
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 大豆进口盈亏情况 (2008.8-2012.12)



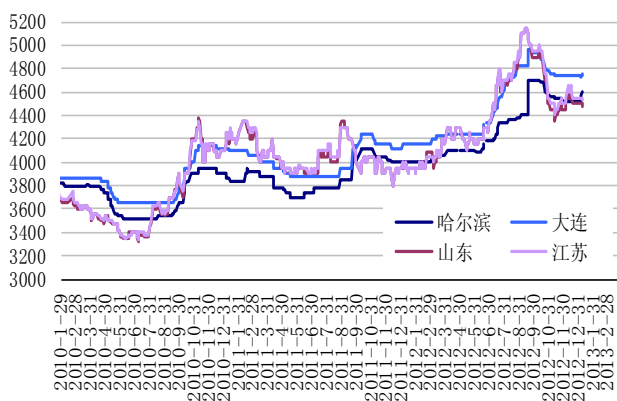
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美湾升贴水 (美分/蒲式耳)



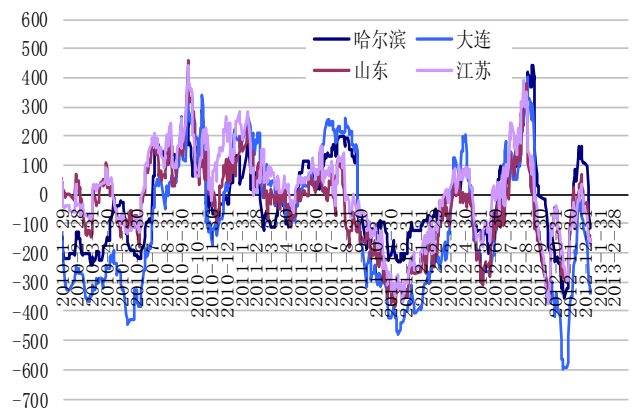
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.1)



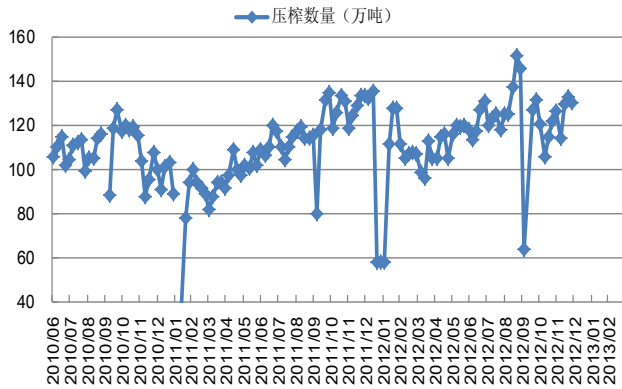
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.1)



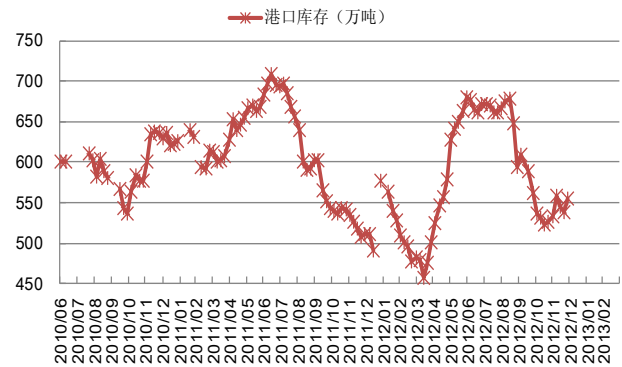
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 各地油厂大豆压榨总量 (万吨)



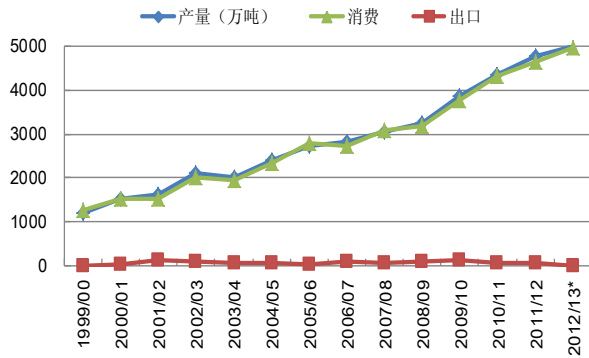
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 大豆港口库存 (万吨)



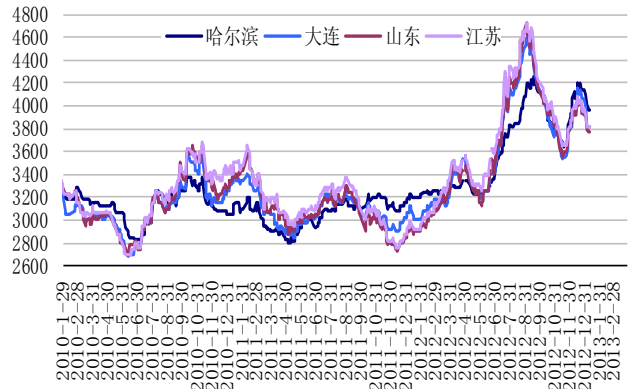
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 中国豆粕产量、消费和出口情况 (万吨)



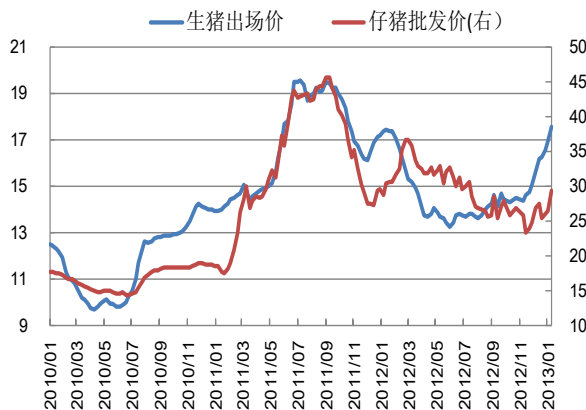
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 各地豆粕现货报价 (2010.1-2013.1)



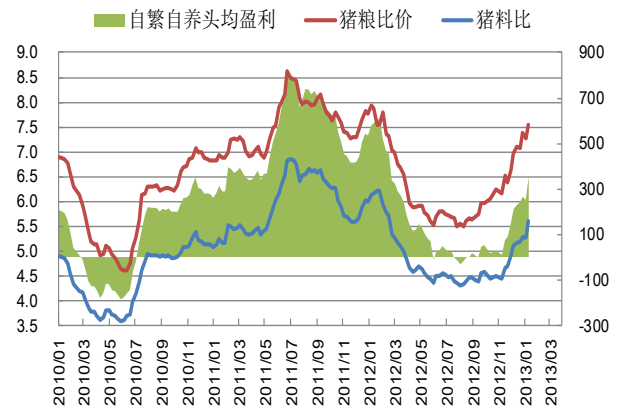
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



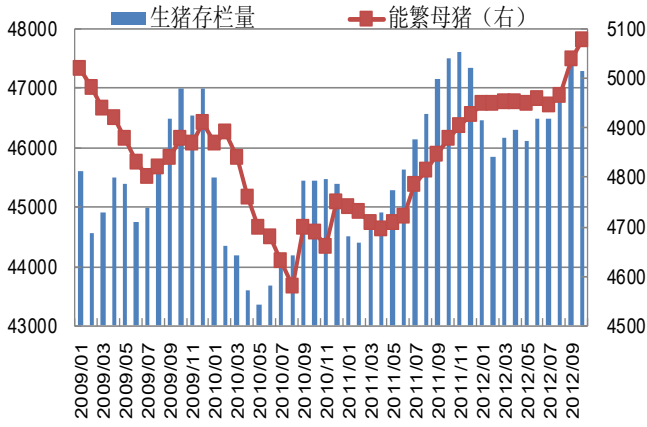
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 猪粮、猪料比价和养猪利润



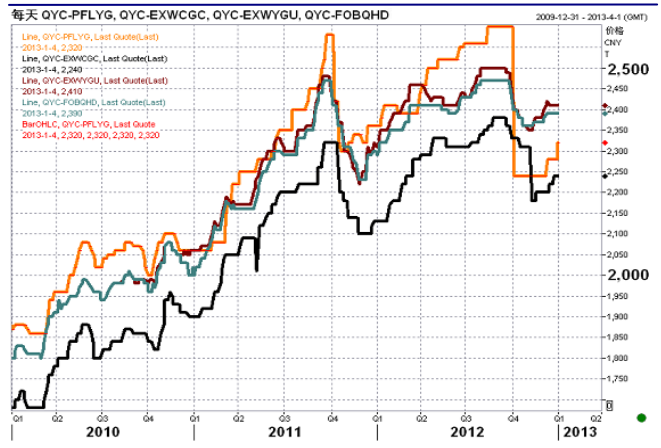
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



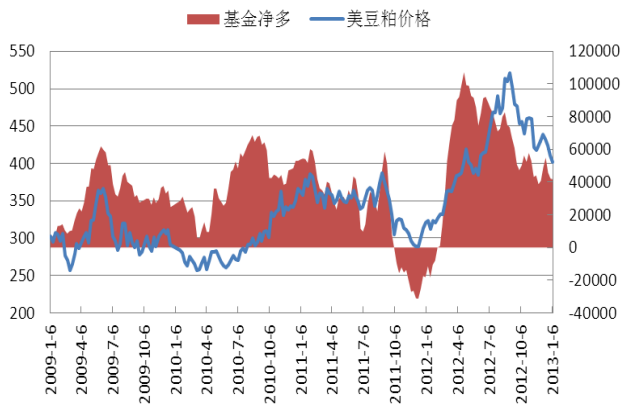
数据来源：农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 12: 替代品玉米现货报价 (2010.1-2013.1)



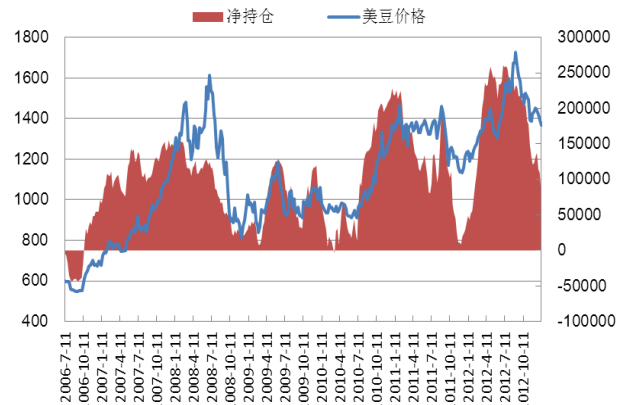
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

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。