

2013年4月8日

豆类期货周报

疫病侵袭 豆类弱势延续

豆类期货周报 20130408

华泰长城期货 投资咨询部 孙宏园 sunny@htgwf.com 021-68758562

1. 国内行情

品种	收盘	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	单位: 元/吨 日增仓
豆一 1305	5003	16	0.32%	7870	39434	-2778
豆一 1309	4758	-19	-0.40%	90306	196434	-180
豆一 1401	4702	-23	-0.49%	16540	97092	2900
豆一 1309-1305	-245					
豆一 1401-1309	-56					
豆粕 1305	3529	-74	-2.05%	330834	364068	-82130
豆粕 1309	3130	-70	-2.19%	3072066	1803160	304932
豆粕 1401	3049	-57	-1.84%	349636	477048	52160
豆粕 1309-1305	-399					
豆粕 1401-1309	-81					
豆油 1305	7772	-4	-0.05%	12606	105650	-8548
豆油 1309	7858	12	0.15%	708660	596962	-31244
豆油 1401	8034	20	0.25%	37936	149808	794
豆油 1309-1305	86					
豆油 1401-1309	176					
油粕比 1305	2.20					
油粕比 1309	2.51					
油粕比 1401	2.63					

2. 外盘行情

品种	美豆指数	美豆粕指	美豆油指	美原油指	马棕油指	油菜籽 05
15:00	1338.5	385	49.6	96.35	2390	624.4
涨跌幅	-0.72%	-1.02%	-0.17%	-0.68%	-0.02%	0.00%

3. 进口成本测算

大豆	船期	CBOT(15:00)	FOB 升贴水	海运费	到港成本	进口盈亏
巴西	4月	1385.6	-30.0	45	4058	945
巴西	7月	1364	13.0	45	4115	643
美国	11月	1237.6	198.8	46	4281	421
		美元牌价	6.2609			

大豆到港成本 = ((CBOT 价格 + 升贴水) * 0.3674 + 海运费) * 汇率 * 1.03 * 1.13 + 杂费

4. 现货价格						
						单位：元/吨
豆类		哈尔滨	大连	山东	江苏	广东
	大豆	4560	4680	4450	4450	
	豆粕	3960	3860	3880	3940	3980
	豆油	8150	7800	7600	7800	7600
	压榨利润	-197.25	-299	-90	-5	
5. 压榨利润对比						
	成本价	豆粕价	豆油价	压榨利润	大豆来源	油粕率
国产大豆	4560	3960	8150	-197.25	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4450	3940	7800	-5.00	连云港	18.5%, 80%
5月到港	4058	3529	7772	53.43	巴西	18.5%, 80%
9月到港	4115	3130	7858	-307.15	巴西	18.5%, 80%
1月到港	4281	3049	8034	-505.73	美国	18.5%, 80%
6. 库存情况						
港口库存	日期	大豆港口库存	较上周	油厂开机率	较上周	
	2012-3-29	426.91	-10.25	48.11%	5.19%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2012-3-31	180.55	50.27	102.06		
	较上周	-34.96	9.51	-20.4		
7. 投资要点						
<p>★CBOT 盘面：受中国禽流感疫情可能导致饲料需求减少的忧虑以及南美大豆季节性丰产压力打压，清明假期期间 CBOT 豆类期货维持节前跌势，至 10 个月低位，其中交投活跃的大豆 5 月合约下跌 24 或 1.73% 至 1361.6 美分/蒲式耳，豆粕 5 月合约下跌 7 或 1.75% 至 391.8 美元/短吨。</p>						
<p>★★消息面：</p> <p>Ø 中国人禽流感病例呈持续增加之势，南京上海等地已经暂停了所有活禽交易，并阻止外来活禽入境，受此影响，其他地区禽类市场交易亦趋于冷淡，国内禽肉消费遭受重创。截至 4 月 7 日，上海共发现 10 例人感染 H7N9 禽流感确诊病例，其中死亡 4 例，另外 6 例正在救治之中。全国 H7N9 禽流感确诊病例达到 20 人，死亡 6 例。</p> <p>Ø 市场预计，美国农业部在 4 月 10 日公布的月度供需报告中将上调 2012/13 年大豆期末库存预期。分析师的平均预期为 1.36 亿蒲式耳，高于农业部 3 月时预期的 1.25 亿蒲式耳。分析师平均预期巴西和阿根廷大豆产量为 8254 万吨和 5050 万吨，相比之前，美国农业部上期报告预测的 8350 万吨和 5150 万吨均有下调。</p> <p>Ø 国家粮食局公布，截至 3 月 25 日，黑龙江、山东等 11 个主产区收购玉米 8006.4 万吨，同比增加 1604.2 万吨；黑龙江、吉林等 6 个主产区收购大豆 331.7 万吨，同比减少 310.2 万吨。</p> <p>Ø 上周大豆产区收购价、港口分销价普遍下跌；各地豆粕报价纷纷跌破 4000 元大关，节后继续下跌，豆油报价维持跌势，沿海油厂压榨利润跌至亏损区域。</p> <p>Ø 上周生猪价格继续弱势下跌，出栏型瘦肉猪价跌至 12.39/公斤，养殖利润至中度亏损期，养殖户压栏惜售，不过禽流感病例的增加使得原本低迷的肉类消费市场更加惨淡，屠宰场更是借机打压，预计病情得到控制前，禽类及猪市跌势恐将持续。</p>						

★★★资金面：截至4月2日当周，CFTC基金在CBOT豆类合约上的净多持仓大幅削减，其中美豆基金净多持仓减少13.07%至9.62万手，美豆粕基金净多持仓减少24.24%至3.62万手。

★★★★操作层面：南美大豆季节性丰产压力尚未解除，中国禽流感疫情的忧虑再次增加了CBOT豆类期货回落的压力，受此影响，国内豆粕期货料将维持弱势，现货价格继续向期货回落，空单持有；豆一受国产大豆货源紧俏及新作意向种植面积下滑支撑下中长期偏强运行，然周边市场压力不容忽视，规避短线回调风险。

图 1: 连豆主力近期走势 (2012.8-2013.4)



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 (2012.8-2013.4)



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	

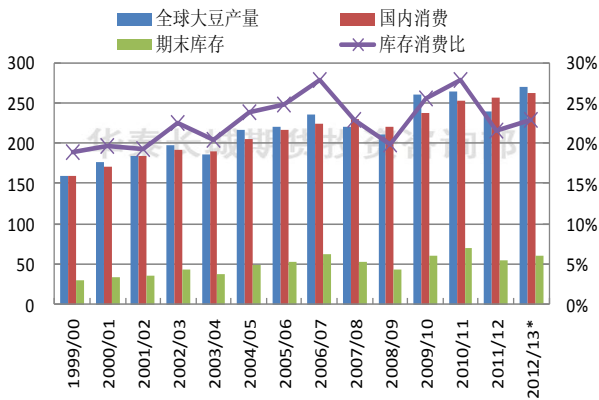
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

表 2: 2012/13 年度全球大豆供需预报 (2/3 月, 百万吨)

		期初库存	产量	进口	国内压榨	国内消费	出口	期末库存
全球	Feb	55.25	269.5	96.55	232.06	262.32	98.86	60.12
	Mar	55.25	268	96.89	230.58	260.87	99.06	60.21
美国	Feb	4.61	82.06	0.54	43.95	47.21	36.61	3.4
	Mar	4.61	82.06	0.54	43.95	47.21	36.61	3.4
阿根廷	Feb	18.1	53	0	37.3	38.95	10.9	21.25
	Mar	18.1	51.5	0	36	37.65	10.9	21.05
巴西	Feb	12.97	83.5	0.19	36.9	40.1	38.4	18.16
	Mar	12.97	83.5	0.19	36.9	40.1	38.4	18.16
中国	Feb	15.92	12.6	63	65.65	76.83	0.3	14.39
	Mar	15.92	12.6	63	65.65	76.83	0.3	14.39

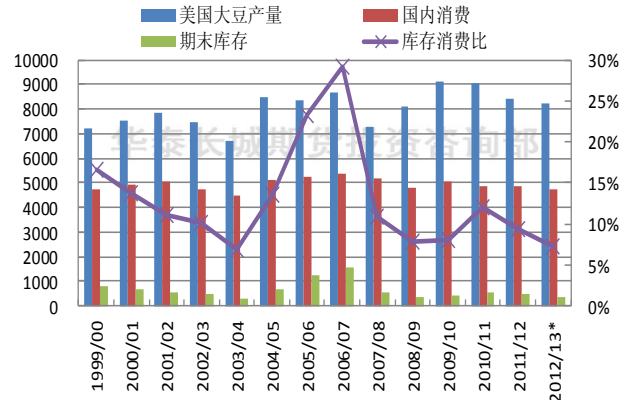
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 全球大豆供需情况 (百万吨)



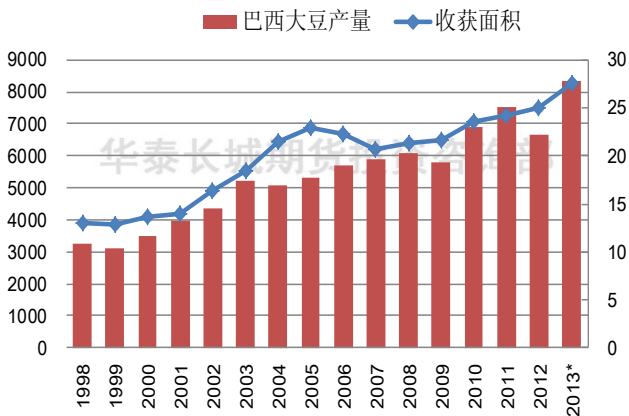
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 美国大豆供需情况 (百万吨)



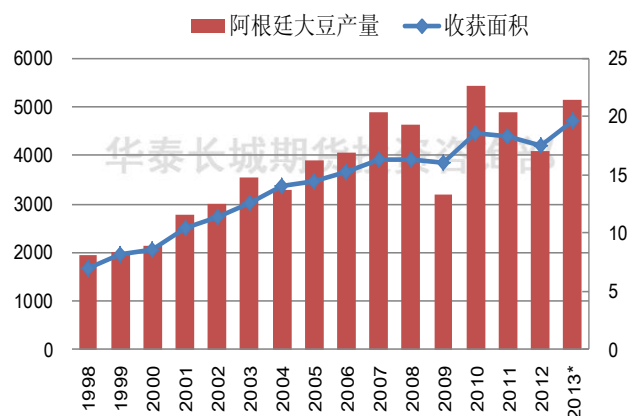
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 巴西大豆历年面积和产量情况



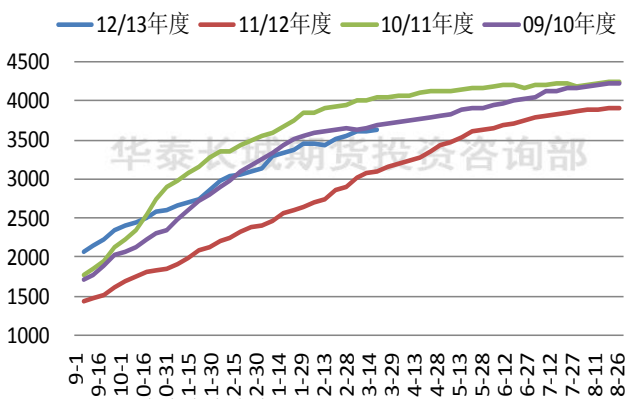
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 阿根廷大豆历年面积和产量情况



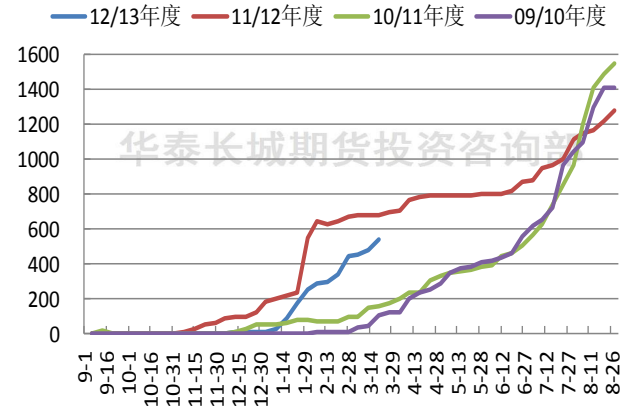
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



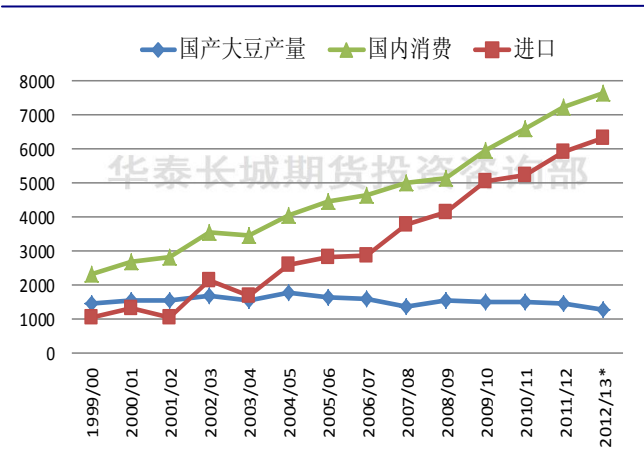
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



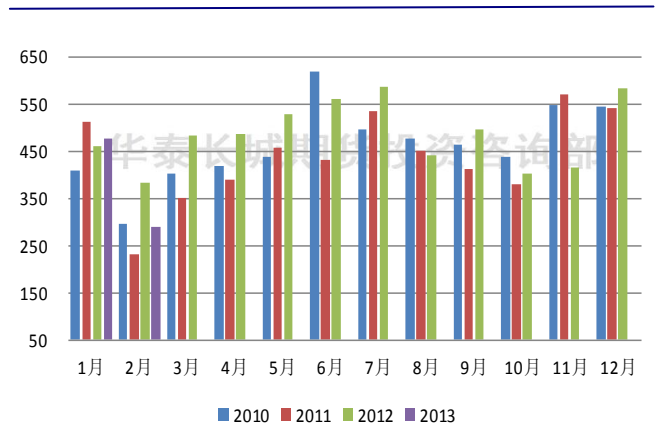
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



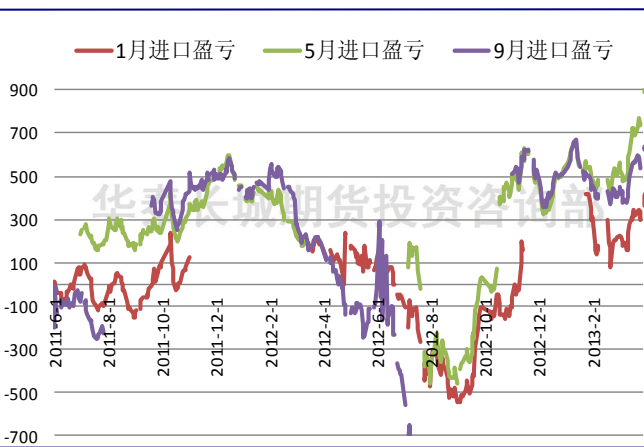
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



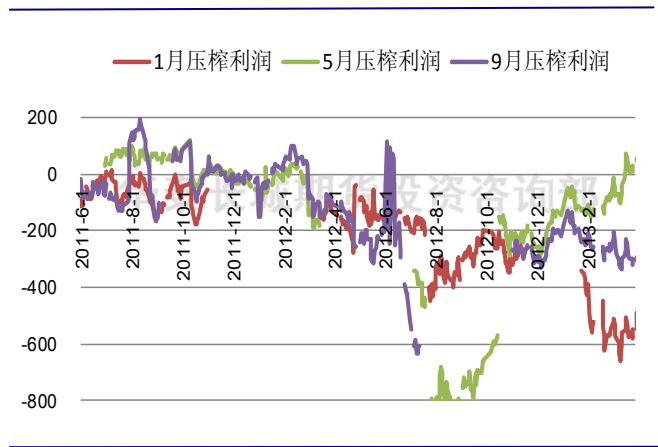
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 大豆进口盈亏情况



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 压榨利润情况



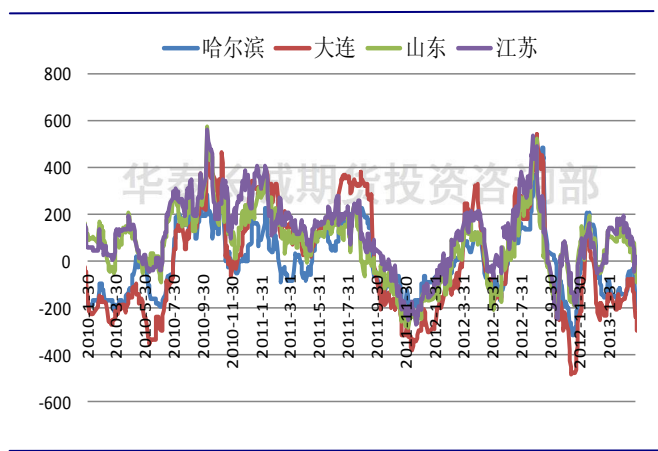
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.4)



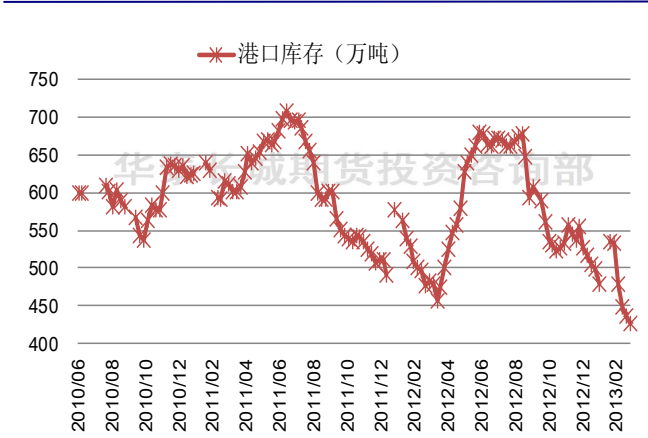
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.4)



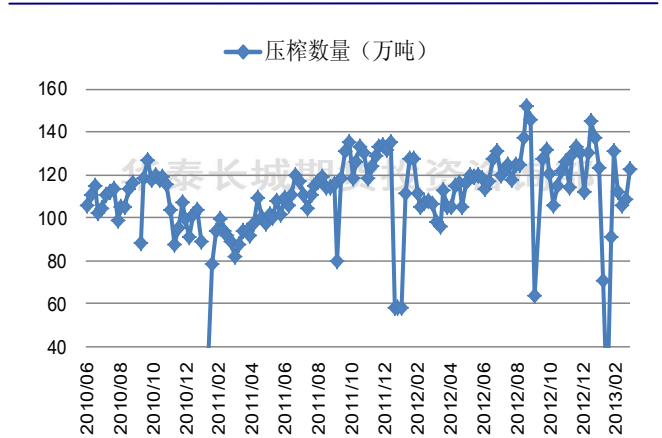
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 大豆港口库存 (2010.6-2013.4)



数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 油厂压榨情况 (2010.6-2013.4)



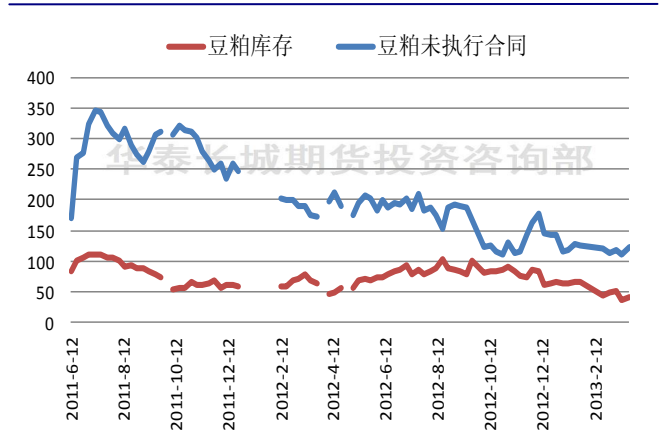
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 油厂大豆库存 (2011.6-2013.4)



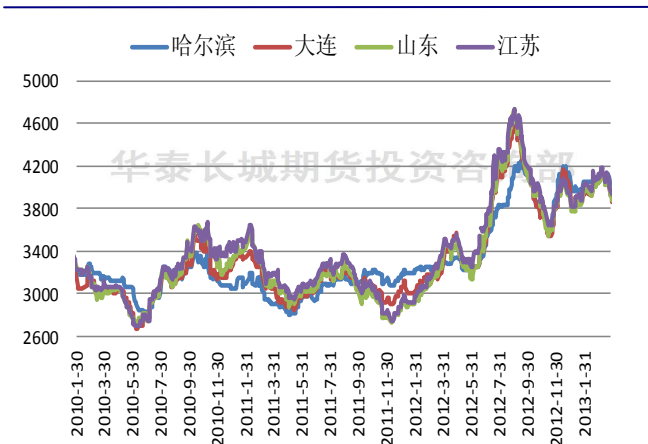
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 豆粕库存及未执行合同量 (2011.6-2013.4)



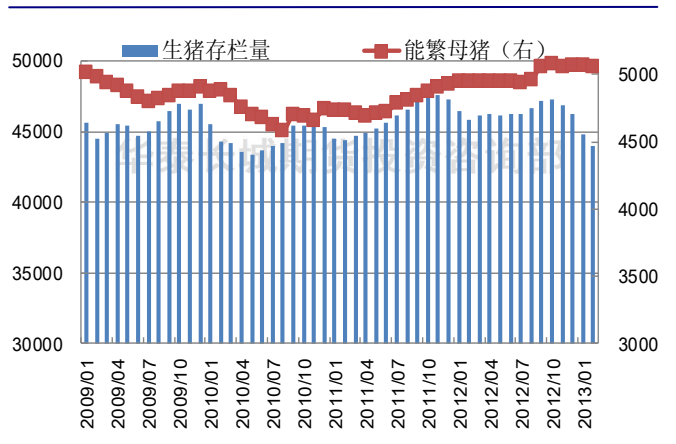
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 各地豆粕现货报价 (2010.1-2013.4)



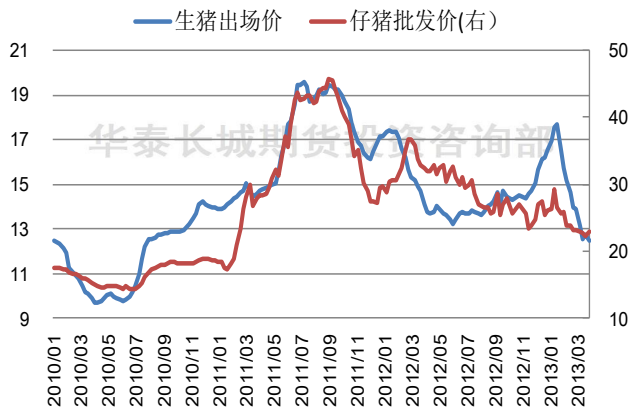
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



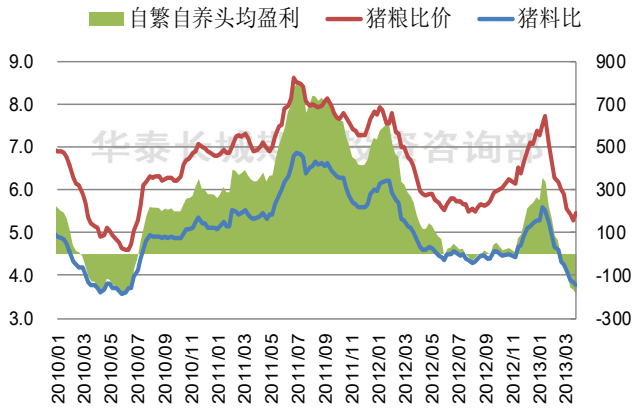
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



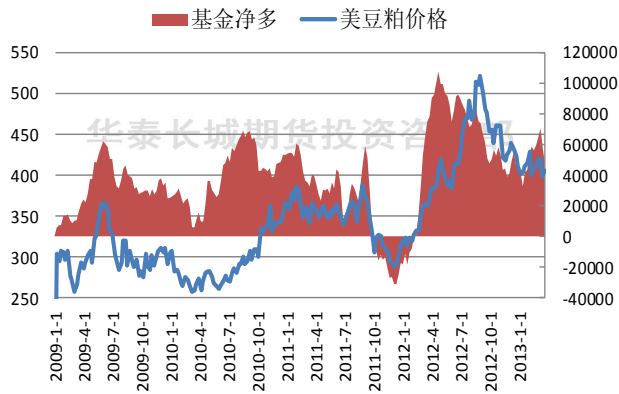
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 猪粮、猪料比价和养猪利润



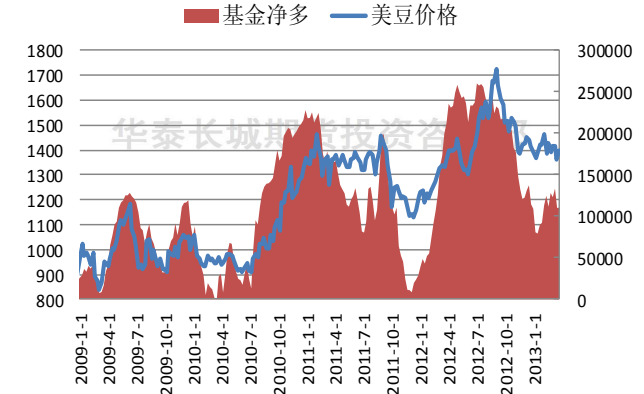
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.4)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.4)



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。