

2013年4月15日

豆类期货周报

禽流感持续发散 豆粕偏空思路为主

豆类期货周报 20130415

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	5038	1	0.02%	2374	30980	-556
豆一 1309	4817	6	0.12%	65084	213208	-11158
豆一 1401	4721	8	0.17%	6152	95036	-482
豆一 1309-1305	-221					
豆一 1401-1309	-96					
豆粕 1305	3516	31	0.89%	95564	193142	-34232
豆粕 1309	3157	47	1.51%	2015636	1869714	-148794
豆粕 1401	3051	28	0.93%	207756	503862	-29342
豆粕 1309-1305	-359					
豆粕 1401-1309	-106					
豆油 1305	7642	-148	-1.90%	17828	58492	-3956
豆油 1309	7842	-56	-0.71%	611780	687896	9012
豆油 1401	8020	-52	-0.64%	33840	154782	80
豆油 1309-1305	200					
豆油 1401-1309	178					
油粕比 1305	2.17					
油粕比 1309	2.48					
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	1343	380.3	49.94	93.17	2375	625.4
涨跌幅	0.37%	0.49%	0.28%	-0.42%	0.13%	0.02%

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	1410.6	-20.0	45	4145	893
巴西	7月	1375.4	22.0	45	4163	654
美国	11月	1232.2	210.9	46	4292	429
		美元牌价	6.2506			

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	4540	4660	4450	4450	
	豆粕	3960	3880	3860	3840	3900
	豆油	8000	7750	7650	7750	7550
	压榨利润	-202	-272.25	-96.75	-94.25	
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	4540	3960	8000	-202.00	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4450	3840	7750	-94.25	连云港	18.5%, 80%
5月到港	4145	3516	7642	-68.06	巴西	18.5%, 80%
9月到港	4163	3157	7842	-336.44	巴西	18.5%, 80%
1月到港	4292	3051	8020	-517.75	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	
	2012-4-12	407.25	-9.49	44.66%	4%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2012-4-7	179.89	50.25	94.28		
	较上周	-0.66	-0.02	-7.78		
7. 投资要点						
<p>★CBOT 盘面: 受技术买盘及旧作库存紧俏提振, CBOT 豆类期货周五继续上涨, 不过远月合约受新作种植面积增加预期涨幅受限, 其中交投活跃的大豆 5 月合约上涨 11 或 0.78% 至 1413 美分/蒲式耳, 豆粕 5 月合约上涨 5.2 或 1.32% 至 400.2 美元/短吨。</p>						
<p>★★消息面:</p> <p>Ø 美国农业部 4 月供需报告显示, 2012/13 年全球大豆期末库存自 3 月预估的 6021 万吨上调至 6260 万吨, 市场原本预期会下调该数据; 美国大豆库存预估维持 3 月的 1.25 亿蒲式耳, 低于分析师预估的 1.36 亿蒲; 中国进口量预估自上月的 6300 万吨下调至 6100 万吨, 因一季度到港量大幅下滑。</p> <p>Ø 中国人禽流感疫情持续扩散, 截至 4 月 14 日 17 时, 共有 60 例人感染 H7N9 禽流感确诊病例报告, 13 人死亡, 其中, 上海 24 例 (9 死)、江苏 16 例 (1 死)、安徽 2 例 (1 死)、浙江 15 例 (2 死)、北京 1 例, 河南 2 例; 市场恐慌情绪导致禽肉消费大幅下滑, 禽类补栏积极性降至低点, 禽苗价格跳水, 豆粕需求料将受到一定程度的冲击。</p> <p>Ø 中国 3 月进口大豆 384 万吨, 较 2 月增加 32.4%, 但较去年同期减少 20.5%, 因巴西港口拥堵令部分船货延迟; 商务部预计 4 月大豆进口为 570 万吨, 5、6 月份将更高。</p> <p>Ø 上周大豆产区收购价下跌、港口分销价稳定; 各地豆粕报价大多回落, 豆油亦维持跌势, 油厂亏损幅度继续扩大。</p> <p>Ø 上周生猪价格震荡下跌, 出栏型瘦肉猪价跌破 12 元/公斤, 养殖利润跌破 250 元/头, 养殖户希望收储工作的开展能够令猪价跌势放缓。</p>						

★★★资金面：截至4月9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26.41%至7.07万手，美豆粕基金净多持仓减少37.23%至2.27万手。

★★★★操作层面：旧作库存紧俏再次提振美豆近月，然种植面积增加预期令远月承压，美豆近强远弱格局再现，国内豆粕期货在美盘的带动下虽有反弹，但考虑到禽流感疫情的持续发散，料难有大的上涨空间，操作上以偏空思路为主；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	

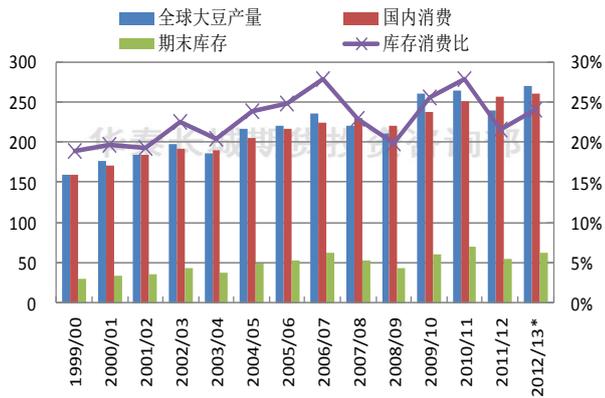
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

表 2: 2012/13 年度全球大豆供需预报 (3/4 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	Mar	55.25	268	96.89	230.58	260.87	99.06	60.21
	Apr	55.13	269.63	95.48	230.35	259.75	97.86	62.63
美国	Mar	4.61	82.06	0.54	43.95	47.21	36.61	3.4
	Apr	4.61	82.06	0.54	44.5	47.08	36.74	3.39
阿根廷	Mar	18.1	51.5	0	36	37.65	10.9	21.05
	Apr	18.1	51.5	0	35.2	36.85	10.35	22.4
巴西	Mar	12.97	83.5	0.19	36.9	40.1	38.4	18.16
	Apr	12.97	83.5	0.21	35.55	38.7	36.75	21.23
中国	Mar	15.92	12.6	63	65.65	76.83	0.3	14.39
	Apr	15.92	12.6	61	65.65	76.83	0.3	12.39

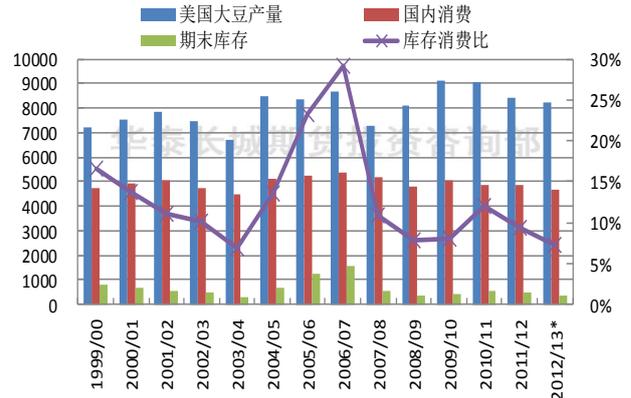
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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 (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



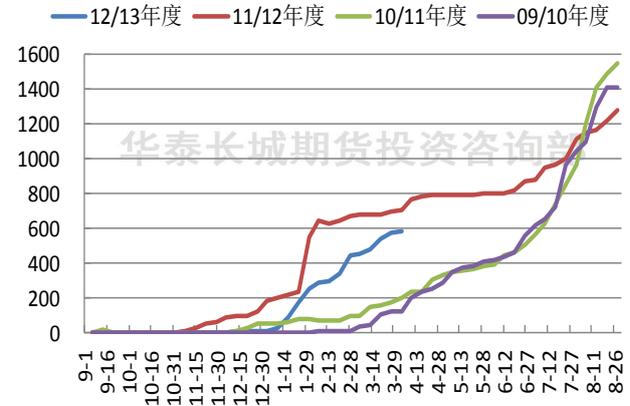
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图7: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



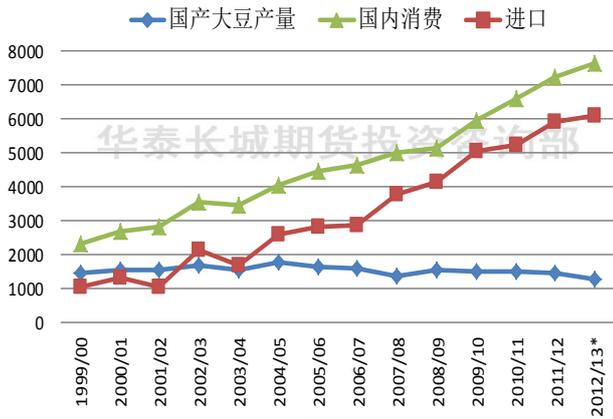
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图8: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



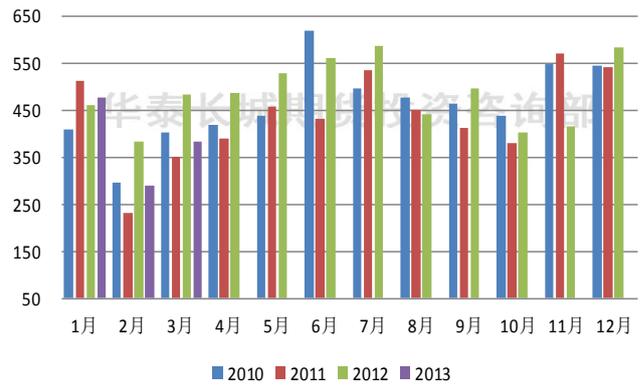
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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）



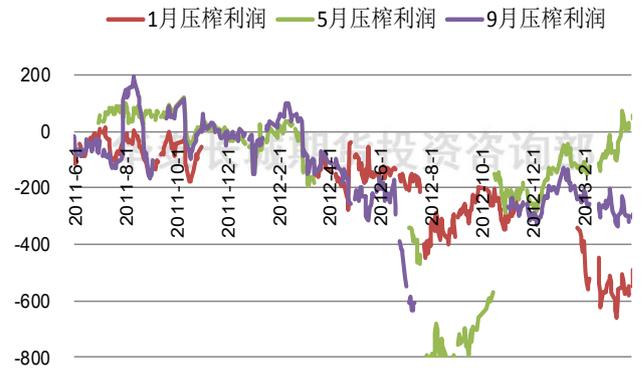
数据来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

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



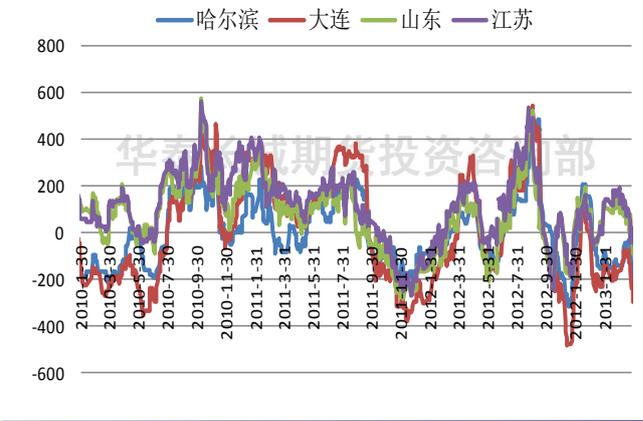
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图13：大豆产区及港口分销价（2010.1-2013.4）



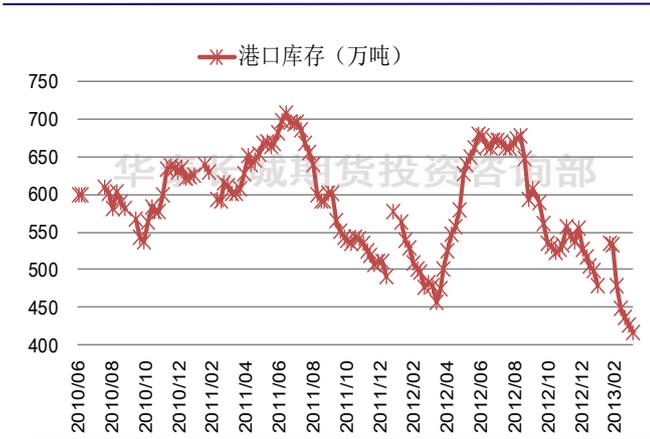
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

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)



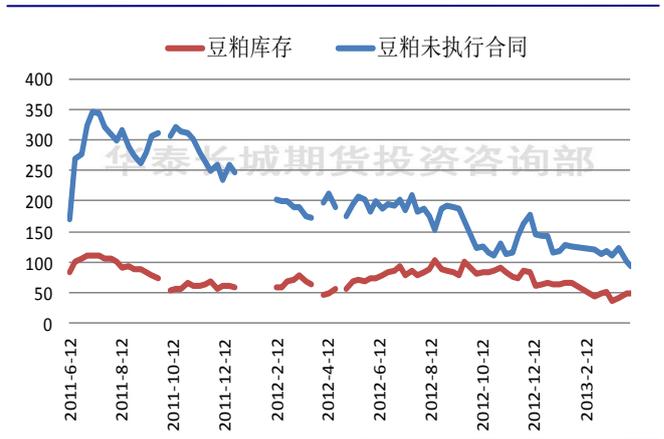
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

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)



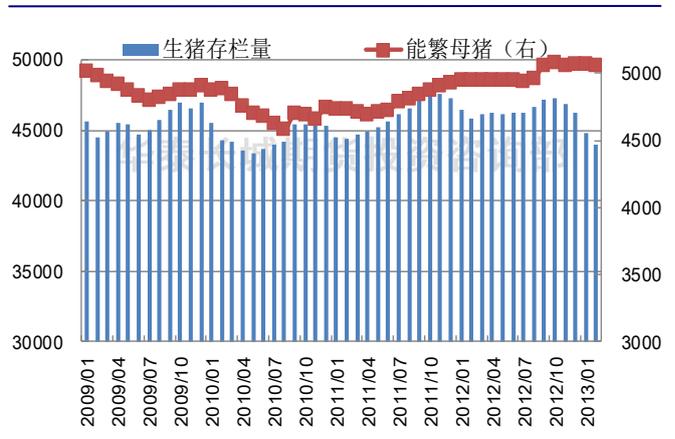
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

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)



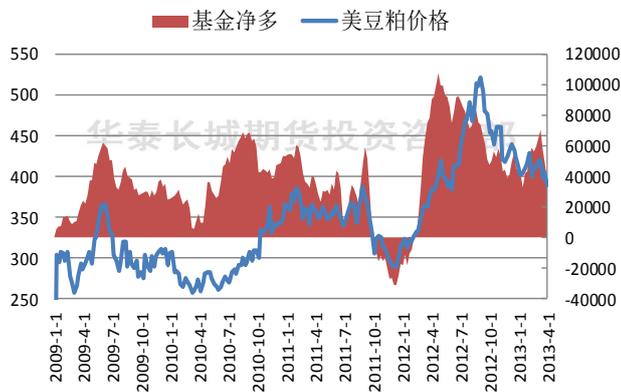
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

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。