

2013年5月13日

豆类期货周报

## 农业部报告利空 豆类反弹结束

豆类期货周报 20130513

华泰长城期货 投资咨询部 孙宏园 sunny@htgwf.com 021-68756862

### 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	4730	-20	-0.42%	670	2968	96
豆一 1309	4794	8	0.17%	48996	202796	-6644
豆一 1401	4691	10	0.21%	18304	124340	780
豆一 1309-1305	64					
豆一 1401-1309	-103					
豆粕 1305	3740	11	0.29%	320	11056	-200
豆粕 1309	3263	24	0.74%	1322426	1593204	-100366
豆粕 1401	3042	15	0.50%	393250	795834	26992
豆粕 1309-1305	-477					
豆粕 1401-1309	-221					
豆油 1305	7364	172	2.39%	38	5394	-2080
豆油 1309	7530	156	2.12%	1188546	755554	-30088
豆油 1401	7730	162	2.14%	225664	261546	3278
豆油 1309-1305	166					
豆油 1401-1309	200					
油粕比 1305	1.97					
油粕比 1309	2.31					
油粕比 1401	2.54					

### 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 07
15:00	1333.8	387.9	49.08	95.39	2331	606.1
涨跌幅	0.32%	0.08%	0.55%	-0.48%	1.92%	-0.12%

### 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	1494	-86.0	45	4159	571
巴西	7月	1412.4	-18.0	45	4123	671
美国	11月	1223.6	88.0	46	3911	780
		美元牌价	6.2016			

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	4480	4620	4350	4350	
	豆粕	3800	3780	3840	3880	3880
	豆油	7800	7450	7250	7250	7050
	压榨利润	-303	-367.75	-86.75	-54.75	
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	4480	3800	7800	-303.00	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4350	3880	7250	-54.75	连云港	18.5%, 80%
5月到港	4159	3740	7364	45.26	巴西	18.5%, 80%
9月到港	4123	3263	7530	-269.56	巴西	18.5%, 80%
1月到港	3911	3042	7730	-196.97	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	
	2012-5-3	411.33	7.12	39.36%	-5.08%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2012-5-5	186.41	50.01	83.26		
	较上周	1.76	-2.5	-5.46		
7. 投资要点						
<p>★CBOT 盘面: 受美国农业部预计美国大豆新作库存高于预期打压, CBOT 豆类期货周五下跌, 结束连续三天的反弹行情, 其中交投活跃的大豆7月合约下跌9.6或0.68%至1399美分/蒲式耳, 豆粕7月合约下跌6.4或1.55%至406.8美元/短吨。</p>						
<p>★★消息面:</p> <p>Ø 美国农业部5月供需报告显示, 预计美国2013/14年度大豆种植面积7710万英亩, 收割面积7620万英亩, 大豆单产44.5蒲/英亩, 总产量33.9亿蒲式耳, 美国2013/14年度大豆结转库存2.65亿蒲, 高于市场平均预期的2.39亿蒲式耳。旧作供需方面, 美国农业部维持巴西2012/13年度大豆产量预估8350万吨不变, 将阿根廷2012/13年度大豆产量预估小幅下调50万吨至5100万吨。将中国2012/13年大豆进口预估从6100万吨下调至5900万吨。将2012/13年度全球大豆结转库存小幅下调17万吨至6246万吨。</p> <p>Ø 美国农业部周四报告, 上周出口销售2012/13年美国大豆19.38万吨, 高于市场预估的0-10万吨, 销售2013/14年大豆39.17万吨, 低于市场预估的40-60万吨。出口销售2012/13年美国豆粕3.45万吨, 低于市场预估, 销售2013/14年豆粕3.74万吨, 符合于预期。出口销售2012/13年美国豆油900吨, 处于0-1万吨预估区间的低端。</p> <p>Ø 海关总署8日数据显示, 中国4月大豆进口量为398万吨, 高于3月的384万吨, 不过较上年同期下滑18.4%。中国1-4月大豆进口量同比减少14.8%, 至1,547万吨。中国国家粮油信息中心预计中国5月大豆进口量为565万吨, 为年内最高位水平。</p> <p>Ø 上周大豆产区收购价、港口分销价稳定, 各地豆粕报价多无变化、豆油现货普遍上涨, 油厂压榨亏损幅度有所收窄。</p> <p>Ø 上周生猪价格延续弱势整理态势, 消费低迷、但市场寄希望于收储; 家禽市场方面, 肉鸡、鸡苗价格震荡上涨, 鸡</p>						

蛋价格亦止跌回升，禽流感新增病例增加势头的趋缓及媒体的正面报道有利于消费者对家禽市场信心的恢复。

★★★资金面：截至5月7日当周，CFTC基金在CBOT豆类合约上的净多持仓均有增加，其中美豆基金净多持仓减少21.64%至6.2万手，美豆粕基金净多持仓减少2.92%至3.9万手。

★★★★操作层面：美国农业部首次公布的全球及美国大豆新作供需数据利空市场，旧作库存紧俏支撑下的美豆反弹料将结束。国内方面，随着5月份进口大豆到港数量的增加，豆粕现货供给紧张局面将逐步缓解，而下游需求受禽流感疫情及生猪养殖低迷拖累料难有大的起色，期价跟随外盘回调是大概率事件，维持偏空思路操作；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，维持区间运行观点。

图1：连豆主力近期走势（2012.8-2013.5）



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（2012.8-2013.5）



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	

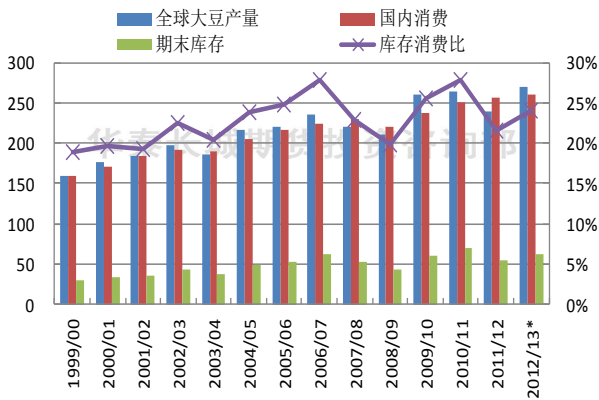
数据来源：大商所，华泰长城期货投资咨询部

表2：美国大豆供需报告

	2011/12	2012/13	2013/14
	实际值	预估	5月预估
大豆			
种植(百万英亩)	75.0	77.2	77.1
收割(百万英亩)	73.8	76.1	76.2
单产(蒲式耳/英亩)	41.9	39.6	44.5
产量	3,094	3,015	3,390
压榨	1,703	1,635	1,695
出口	1,362	1,350	1,450
年末库存	169	125	265

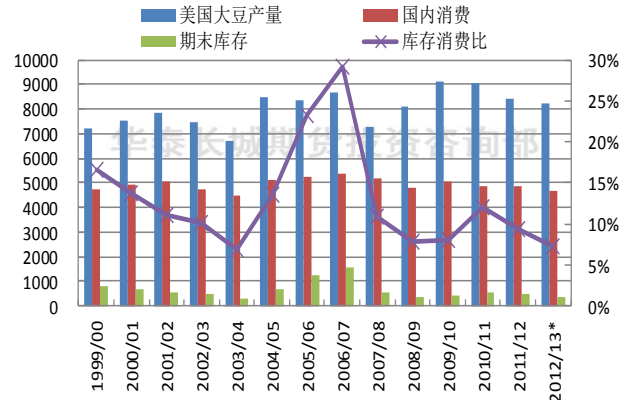
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图3: 全球大豆供需情况 (百万吨)



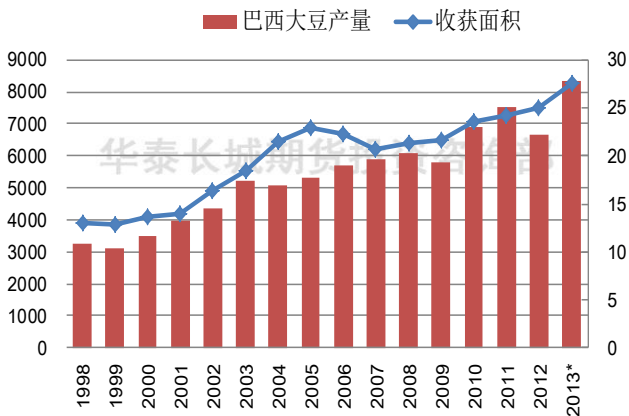
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图4: 美国大豆供需情况 (万吨)



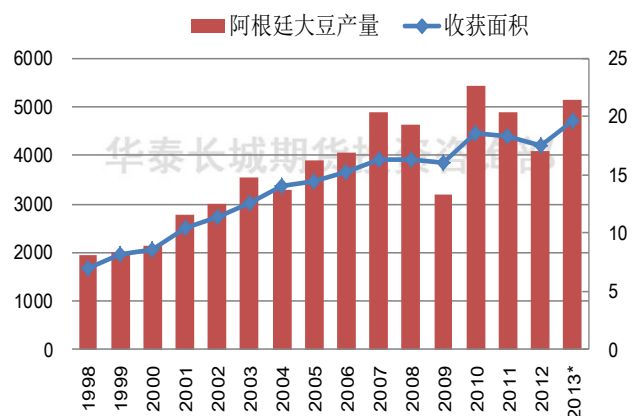
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图5: 巴西大豆历年面积和产量情况



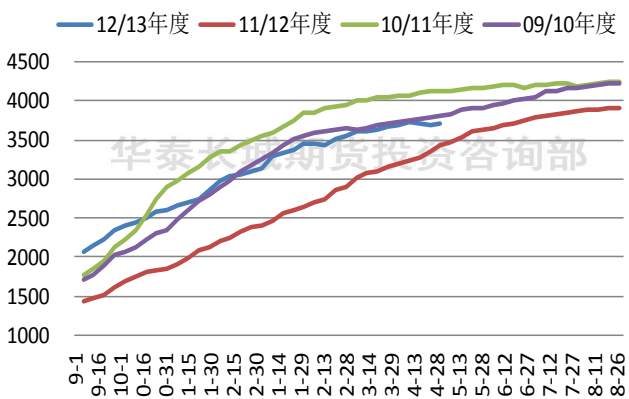
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图6: 阿根廷大豆历年面积和产量情况



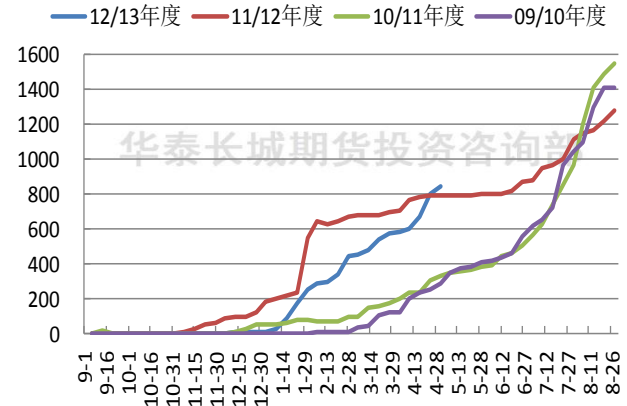
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图7: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



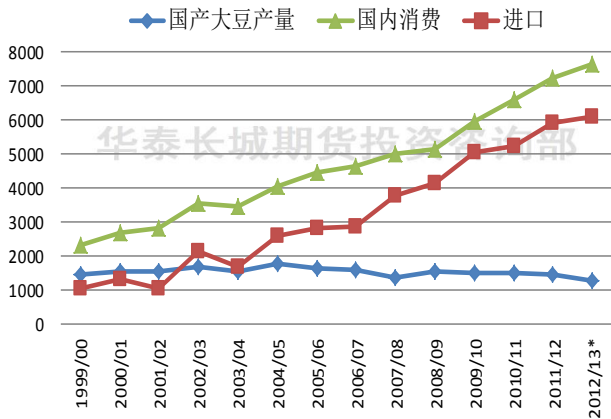
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图8: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



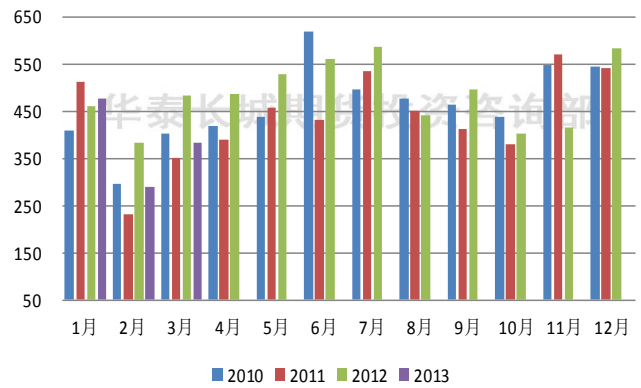
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图9：中国大豆年度产量、消费和进口情况（万吨）



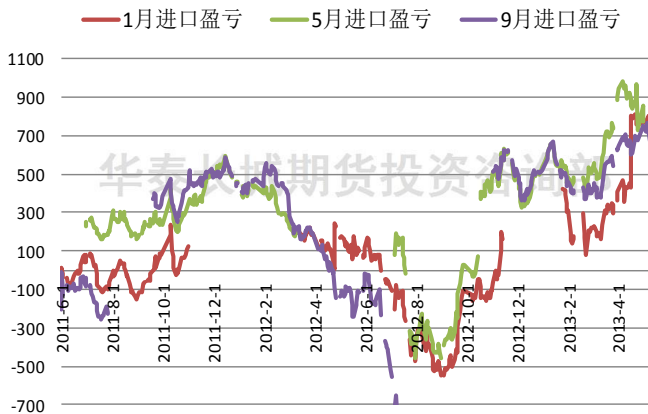
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图10：中国月度进口大豆数量（万吨）



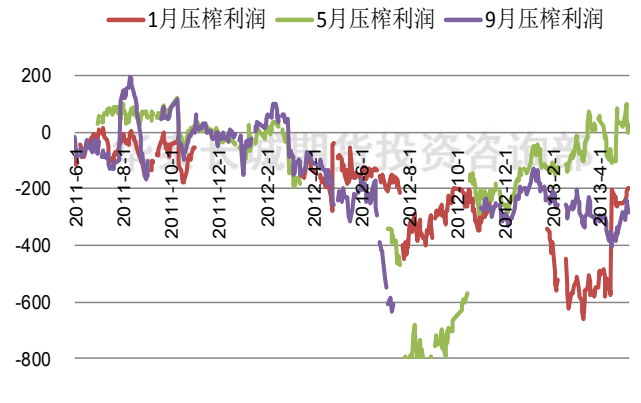
数据来源：国家统计局，华泰长城期货投资咨询部

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



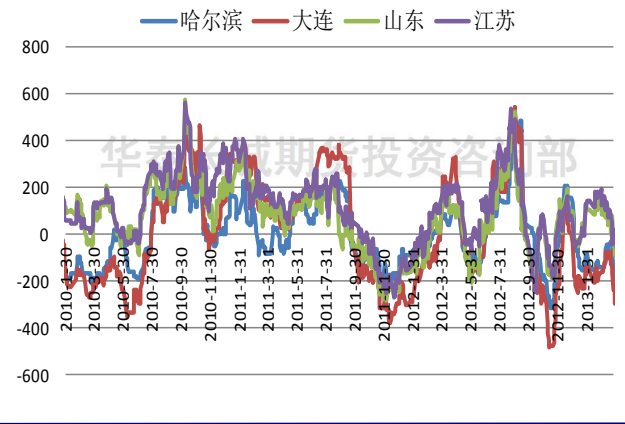
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图13：大豆产区及港口分销价（2010.1-2013.5）



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

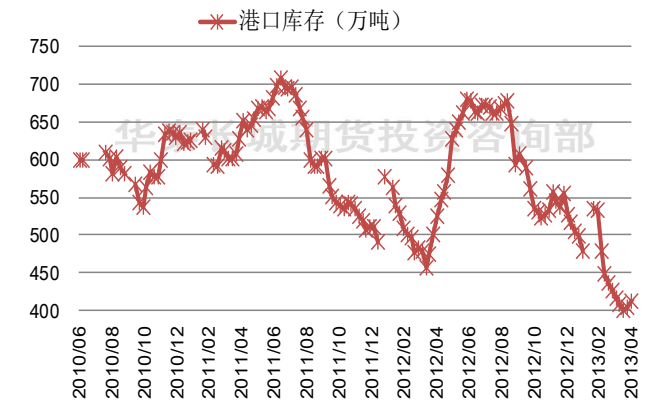
图14：油厂压榨利润情况（2010.1-2013.5）



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

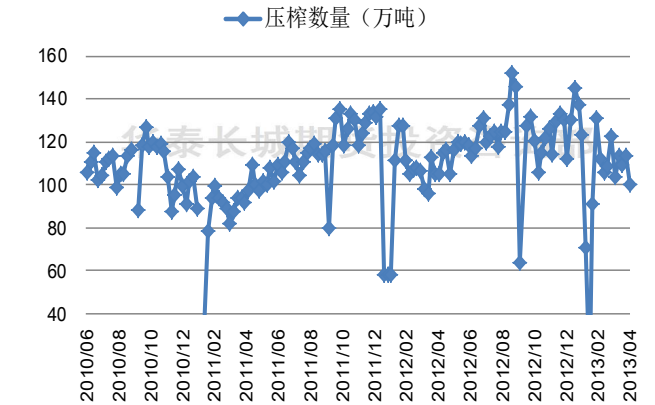


图 15: 大豆港口库存 (2010.6-2013.5)



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 (2010.6-2013.5)



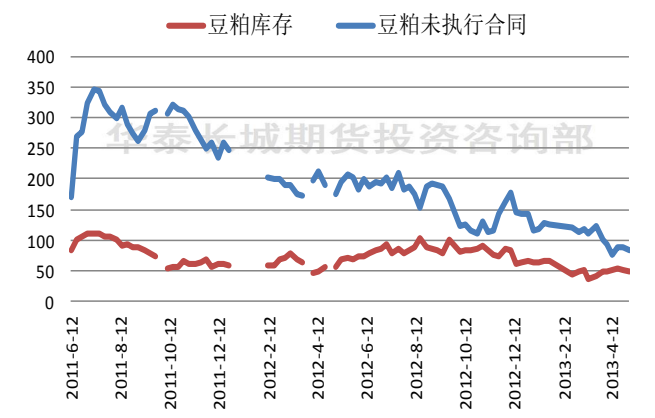
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 油厂大豆库存 (2011.6-2013.5)



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 (2011.6-2013.5)



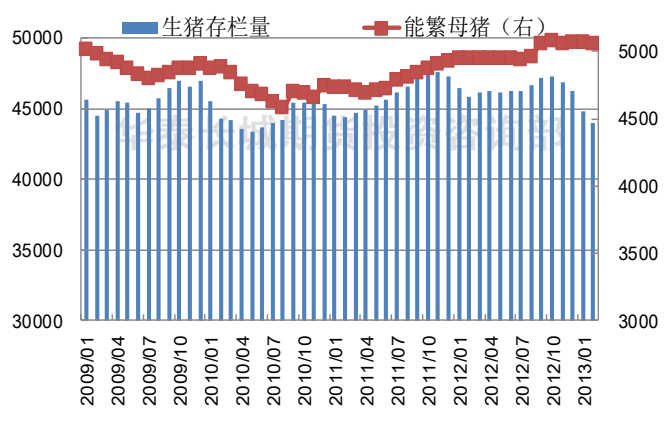
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 各地豆粕现货报价 (2010.1-2013.5)



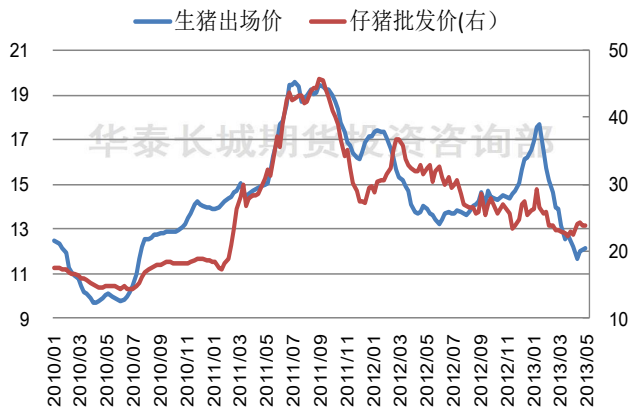
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



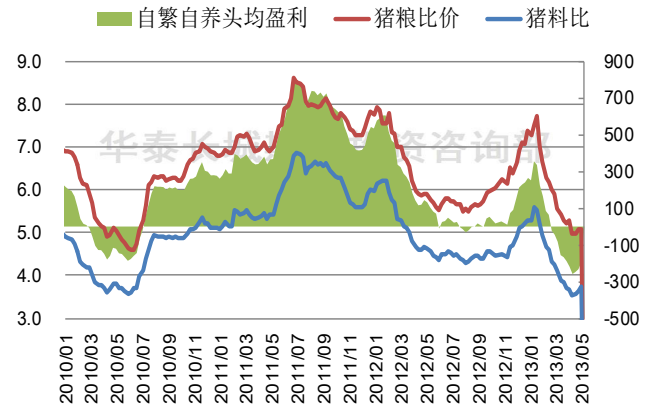
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



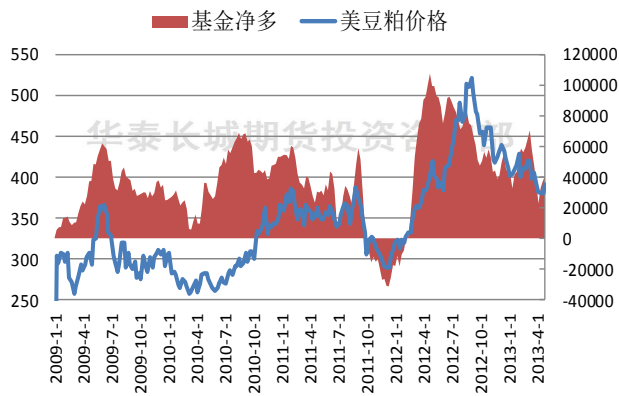
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 猪粮、猪料比价和养猪利润



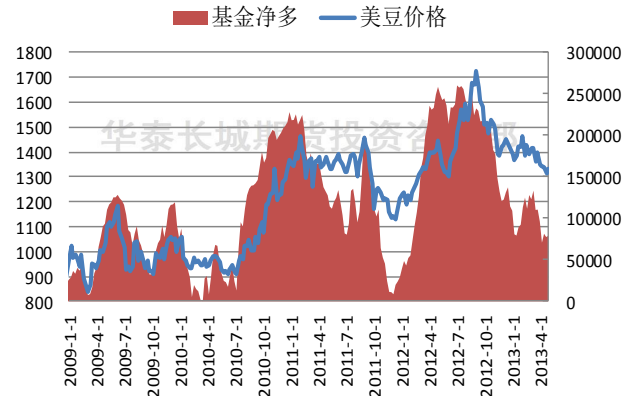
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.5)



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 (2009.1-2013.5)



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。