

2013年6月24日

豆类期货周报

内忧外患 豆类弱势探底

豆类期货周报 20130624

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 1309	4771	-23	-0.48%	24580	80130	-9394
豆一 1401	4629	-37	-0.79%	52132	129734	5064
豆一 1405	4594	-37	-0.80%	13812	47666	6282
豆一 1401-1309	-142					
豆一 1405-1401	-35					
豆粕 1309	3426	-73	-2.09%	777940	894600	-110040
豆粕 1401	3139	-85	-2.64%	2335446	1412386	-67494
豆粕 1405	3000	-65	-2.12%	189314	332744	50638
豆粕 1309-1305	-287					
豆粕 1401-1309	-139					
豆油 1309	7334	-168	-2.24%	272388	393492	-34002
豆油 1401	7478	-224	-2.91%	873560	429280	38534
豆油 1405	7514	-206	-2.67%	15400	30288	-1618
豆油 1401-1309	144					
豆油 1405-1401	36					
油粕比 1309	2.14					
油粕比 1401	2.38					
油粕比 1405	2.50					

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	1326.4	394.7	47.43	94.38	2430	604
涨跌幅	-1.19%	-1.31%	-0.55%	0.46%	-1.42%	-0.46%

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	7月	1490	-38.0	41	4230	541
美国	11月	1268	98.0	44	4025	604
美国	1月	1272	96.4	44	4031	563
		美元牌价	6.1766			

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	4360	4520	4250	4300	
	豆粕	4130	3960	4000	3990	3940
	豆油	7800	7300	7250	7250	7200
	压榨利润	81	-151.5	141.25	83.25	

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	4360	4130	7800	81.00	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4300	3990	7250	83.25	连云港	18.5%, 80%
9月到港	4230	3426	7334	-282.59	巴西	18.5%, 80%
1月到港	4025	3139	7478	-279.95	美国	18.5%, 80%
3月到港	4031	3000	7514	-390.83	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	
	2012-6-21	461.73	15.59	48.44%	0%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2012-6-16	281.58	40.91	91.17		
	较上周	38.08	2.05	-11		

7. 投资要点

★CBOT 盘面: CBOT 豆类期货周五继续下跌, 新作 11 月合约领跌, 因预报显示美国中西部天气温暖而干燥, 有利于大豆的生长, 另外市场仍在消化美联储将削减 QE 的系统性利空消息影响。

★★消息面:

Ø 伯南克表态美联储可能很快在年内开始缩减 QE 的言论重挫全球金融市场, 另外疲弱的中国制造业数据和美国首次申请失业救济数据也令市场承压。欧美股市全面大跌, 包括黄金、原油在内的商品市场几乎全面沦陷。

Ø 美国周四出口销售数据令人失望。美国农业部公布, 最新一周出口销售 5.26 万吨 2012/13 年美国大豆和 10.85 万吨 2013/14 年美国大豆, 低于预估。最新一周出口销售 2.65 万吨 2012/13 年豆粕和 11.46 万吨 2013/14 年豆粕, 前者低于市场预估, 后者高于预估。最新一周出口销售 700 吨美国豆油, 低于预估。

Ø Informa Economics 将 2013 年美国大豆种植面积下调至 7,775.6 万英亩, 5 月时预估为 7,828.6 万英亩。Informa Economics 维持大豆单产预估在每英亩 43.9 蒲式耳不变。此外, Lanworth 下调其 2013 年美国大豆产量预估至 33.5 亿蒲式耳, 之前预估为 34 亿蒲式耳, 且下调大豆单产至每英亩 43.3 蒲式耳, 之前预估为 43.8 蒲式耳。

Ø 《油世界》周二称, 美国今年 6-7 月将进口约 25 万吨大豆, 因国内供应紧俏。美国 6 月大豆进口量将大幅增加至至少 8-10 万吨, 7 月增至 15 万吨。6 月至少将有 3 万吨巴西大豆出口至美国, 巴拉圭亦将向美国出口 3 万吨大豆。此外还称, 全球豆粕出口量不足以满足需求, 因南美港口和交通运输瓶颈导致大量大豆不能运往最终目的地。

Ø 美国农业部周一作物生长报告显示, 截至 6 月 16 日当周, 美国大豆种植率为 85%, 落后于五年均值的 91%。出牙率为 66%, 落后于五年均值的 80%。大豆生长优良率为 64%, 高于去年同期的 56%。

Ø 上周大豆产区收购价稳定、港口分销价稳中有落; 各地豆粕报价普遍下滑, 多地跌至 4000 元下方, 各地豆油

报价震荡回落，油厂压榨有所收窄，但仍在盈利区。

Ø 上周生猪价格震荡回落，因高温天气令消费更加低迷，不过仔猪价格则继续上涨，补栏积极；端午过后气温陡升，家禽类价格震荡回落，肉鸡震荡调整、鸡蛋延续弱势，鸡苗继续下滑。

★★★资金面：截至6月18日当周，CFTC基金在CBOT豆类合约上的净多持仓纷纷下滑，其中美豆基金净多持仓减少16.93%至10.15万手，美豆粕基金净多持仓减少6.86%至6.37万手。

★★★★操作层面：美联储政策及中国经济数据拖累商品普跌，美豆期货在新作种植前景良好预期下跟盘下行。国内方面，随着进口大豆供给紧张状态的缓解，各地豆粕现货价格开始回落，而期货合约在供给面日渐宽松及商品普跌的格局下短期仍以弱势下跌为主，操作上维持空头思路操作。豆一政策真空且种植面积减少不及预期会限制价格上涨，但由于整体产量依旧偏低仍会提供价格保护，中期维持区间运行观点不变，短期料将追随周边市场回落。

日期	事件	影响
6月17日(周一)	美国农业部周度作物报告显示大豆种植进度缓慢但优良率较好	利空远月
6月18日(周二)	《油世界》称，美国今年6-7月将进口约25万吨大豆，因国内供应紧俏。全球豆粕出口量不足以满足需求，因南美港口和交通运输瓶颈导致大量大豆不能运往最终目的地。	支持近月
6月19日(周三)	伯南克发表美联储可能很快在年内开始缩减QE的言论。	长空
6月20日(周四)	1. 中国制造业数据和美国首次申请失业救济数据。 2. 美豆周度出口销售报告	1. 长空 2. 短空
6月21日(周五)	中国进口大豆港口库存继续回升	压力缓解

图 1: 连豆主力近期走势 (2012.8-2013.6)



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 (2012.8-2013.6)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 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	

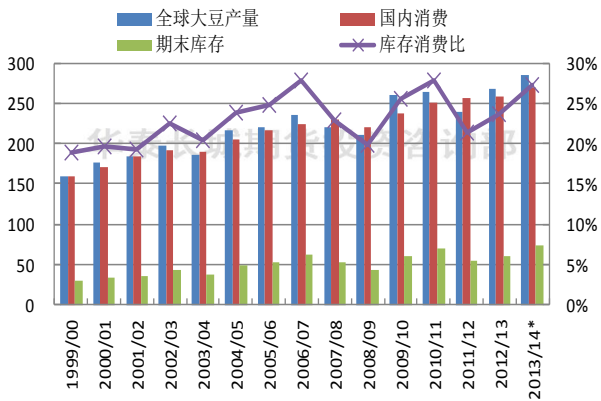
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 2013/14 年度全球大豆供需预报 (5/6 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	May	62.46	285.5	104.29	239.21	270.18	107.12	74.96
	Jun	61.21	285.3	104.34	239.18	270.15	107.02	73.69
美国	May	3.39	92.26	0.41	46.13	49.38	39.46	7.22
	Jun	3.39	92.26	0.41	46.13	49.38	39.46	7.22
阿根廷	May	23.15	54.5	0	38	39.68	12	25.97
	Jun	24.95	54.5	0	38	39.68	12	27.77
巴西	May	21.65	85	0.05	37	40.3	41.5	24.9
	Jun	18.6	85	0.05	37	40.3	41.5	21.85
中国	May	11.39	12	69	67.35	78.63	0.3	13.46
	Jun	11.39	12	69	67.35	78.63	0.3	13.46

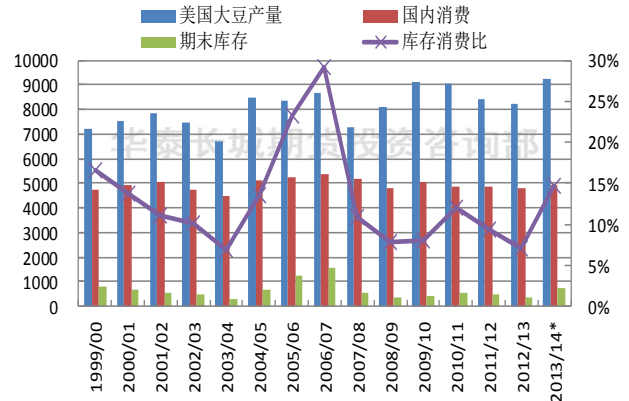
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 全球大豆供需情况 (百万吨)



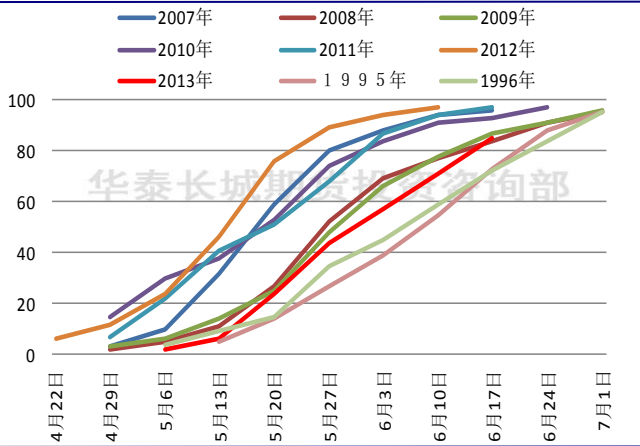
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 6: 美国大豆供需情况 (万吨)



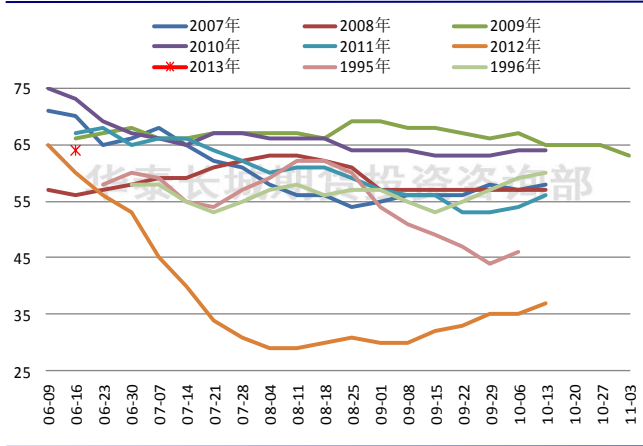
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 7: 美国大豆种植进度



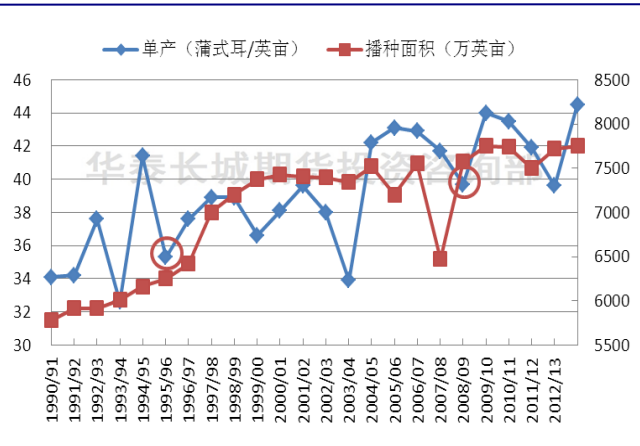
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 8: 美国大豆生长优良率



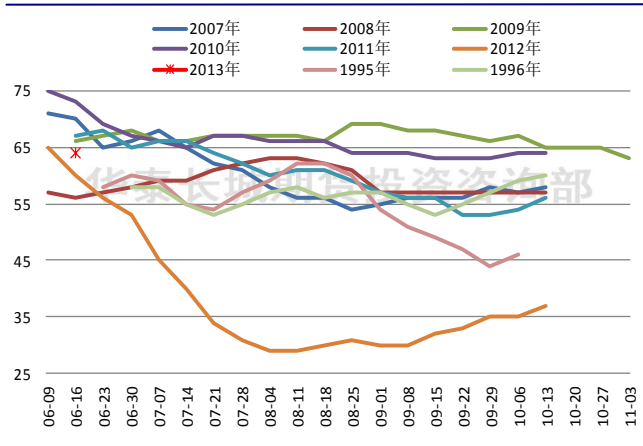
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 9: 美国大豆播种面积和单产情况



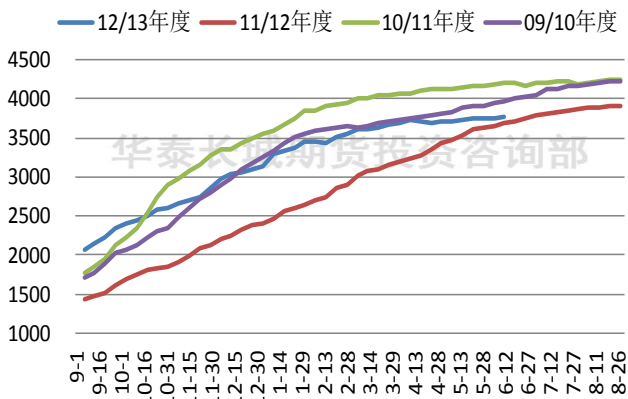
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 10: 美国大豆生长优良率



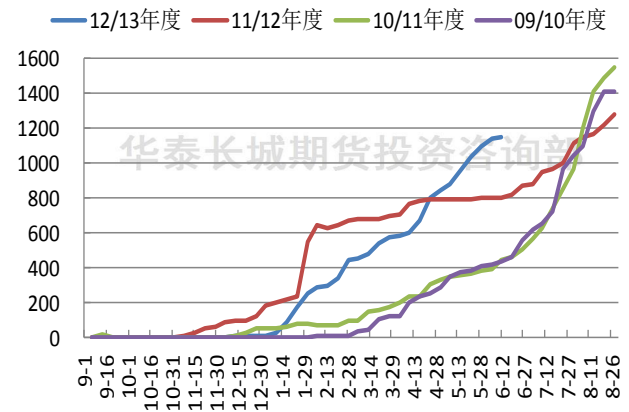
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 11: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



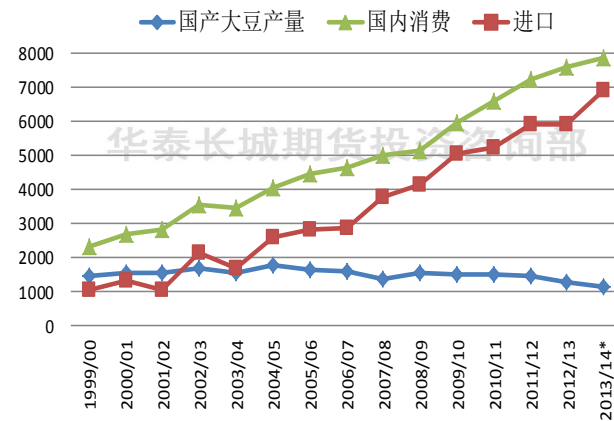
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



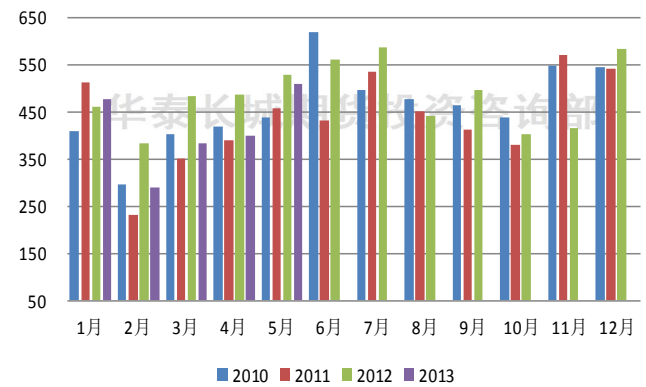
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



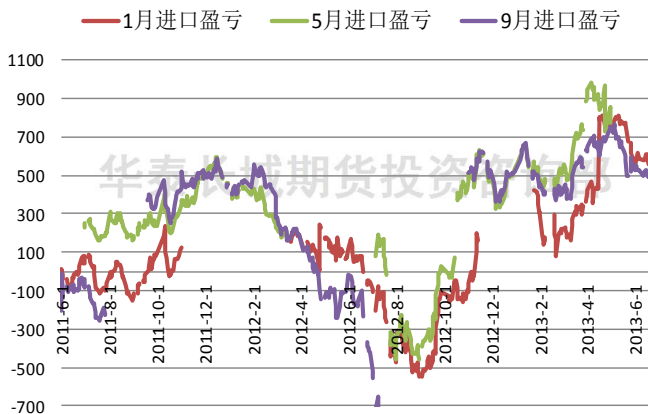
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



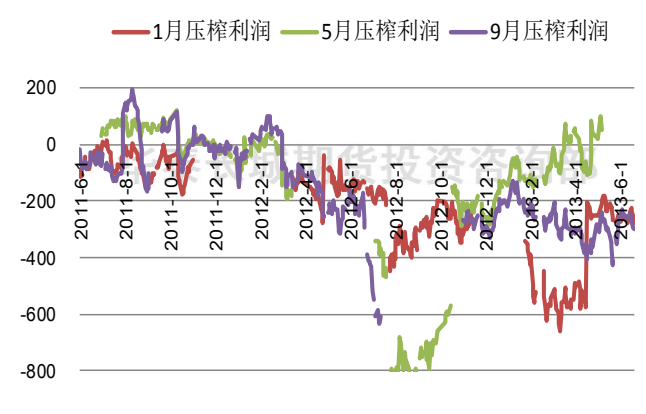
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 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 16: 压榨利润情况



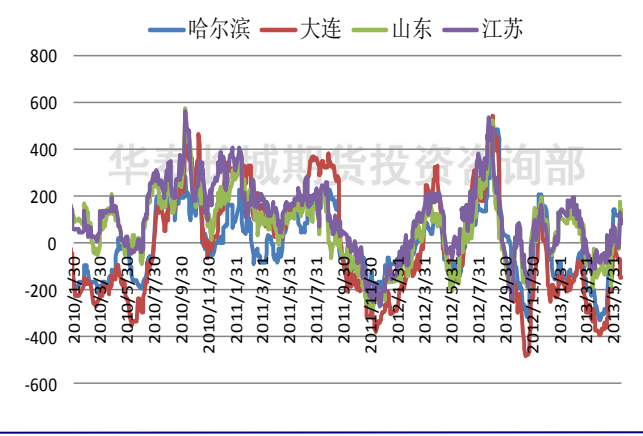
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.6)



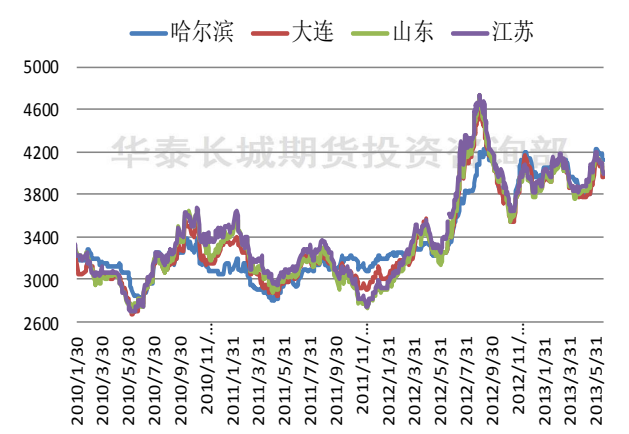
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.6)



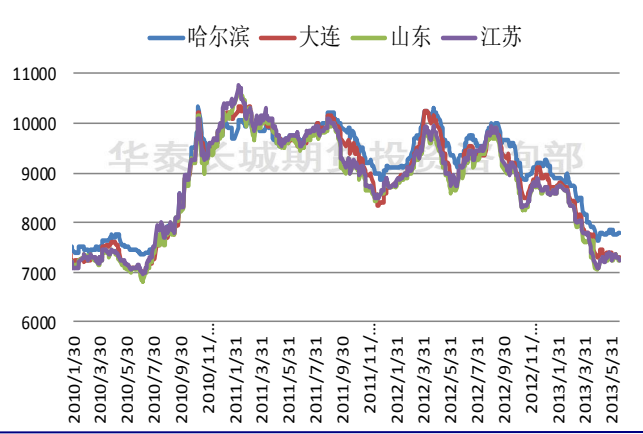
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 各地豆粕现货报价 (2010.1-2013.6)



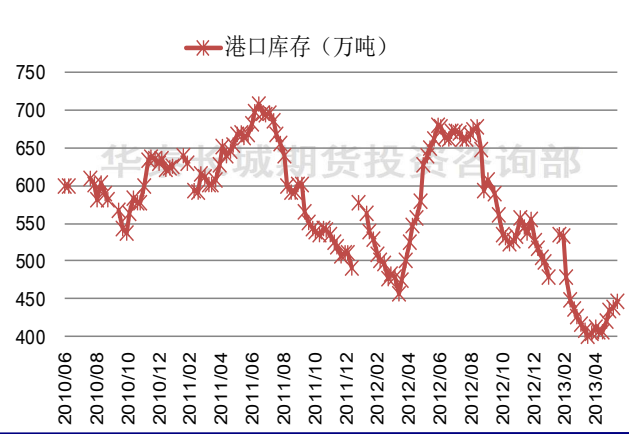
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 各地豆油现货报价 (2010.1-2013.6)



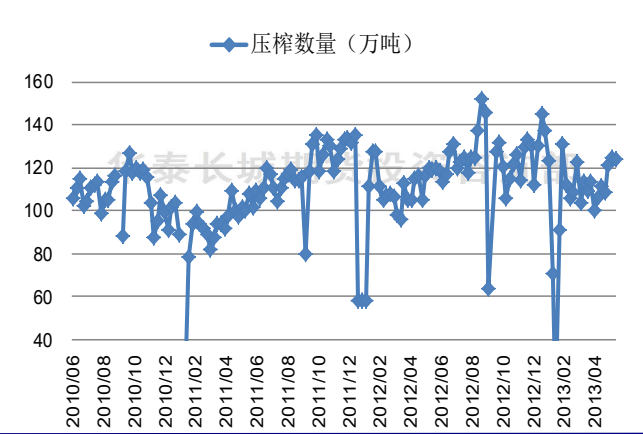
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 大豆港口库存 (2010.6-2013.6)



数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 油厂压榨情况 (2010.6-2013.6)



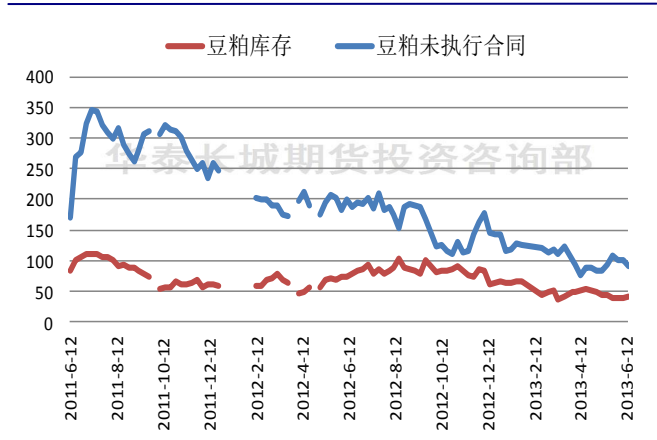
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 油厂大豆库存 (2011.6-2013.6)



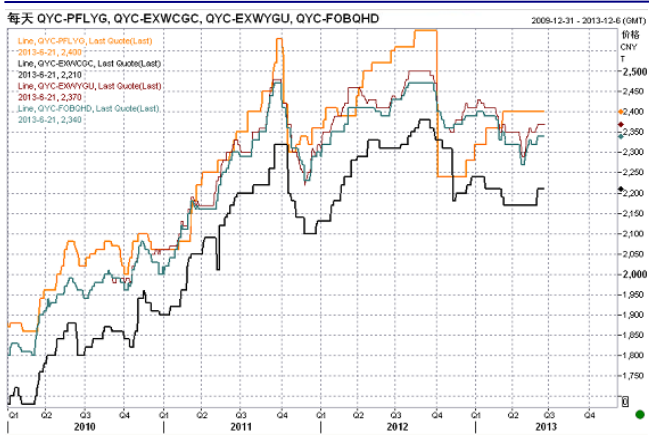
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 豆粕库存及未执行合同量 (2011.6-2013.6)



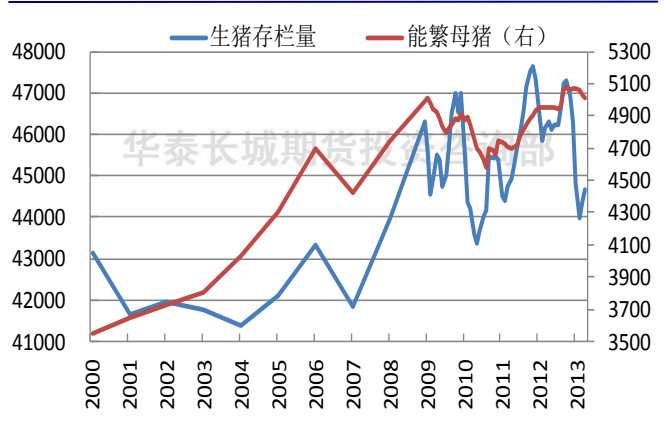
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 各地玉米现货报价 (2010.1-2013.6)



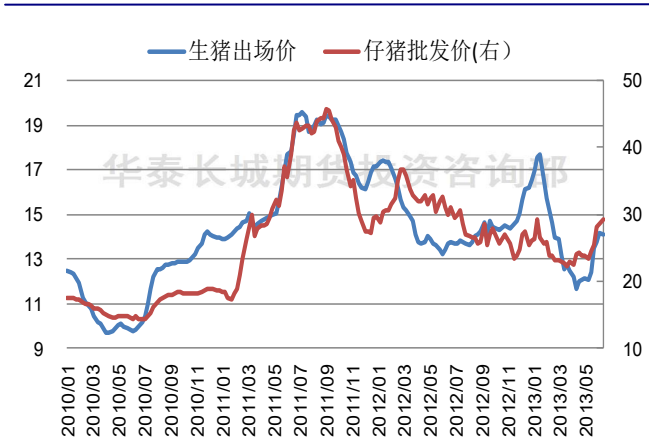
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



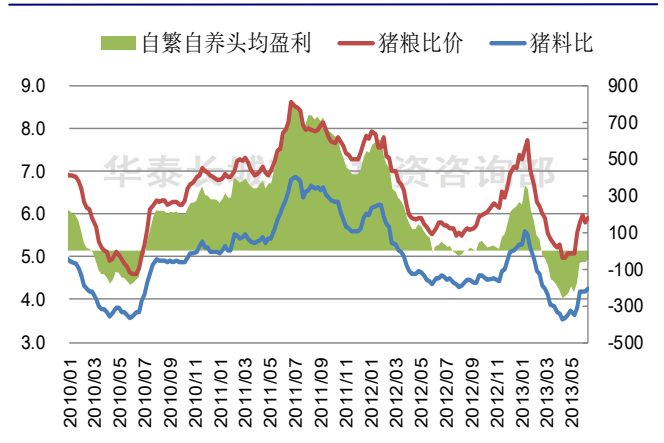
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 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 28: 猪粮、猪料比价和养猪利润



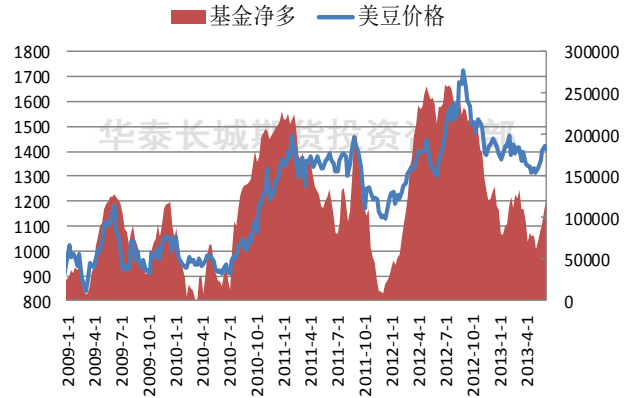
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.6)



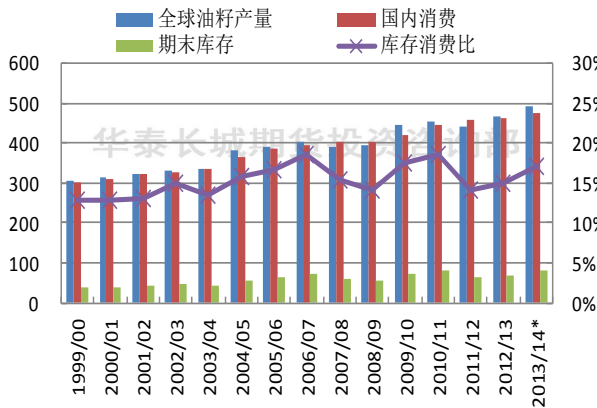
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.6)



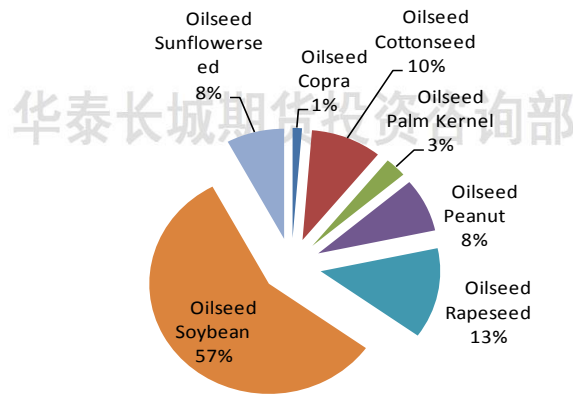
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 全球油籽供需情况 (百万吨)



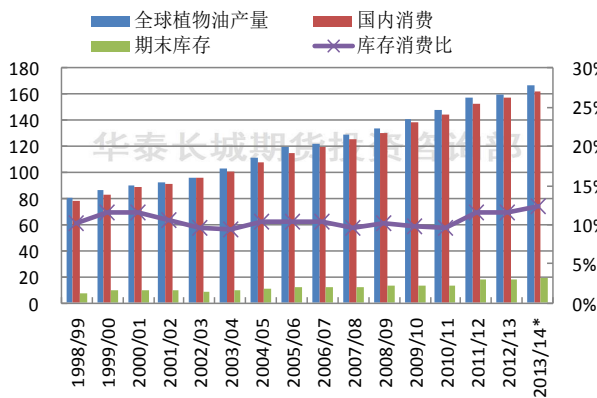
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 全球油菜籽产量分布情况



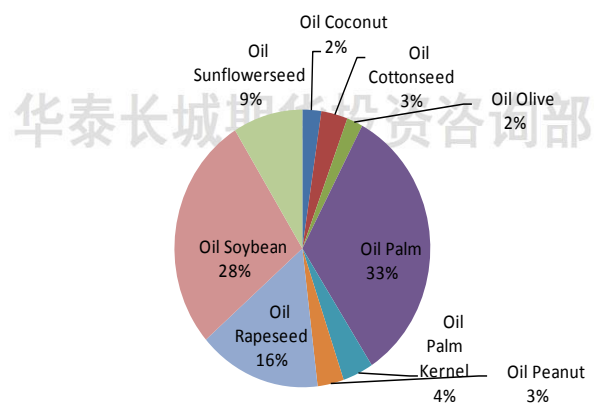
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 全球植物油供需情况 (百万吨)



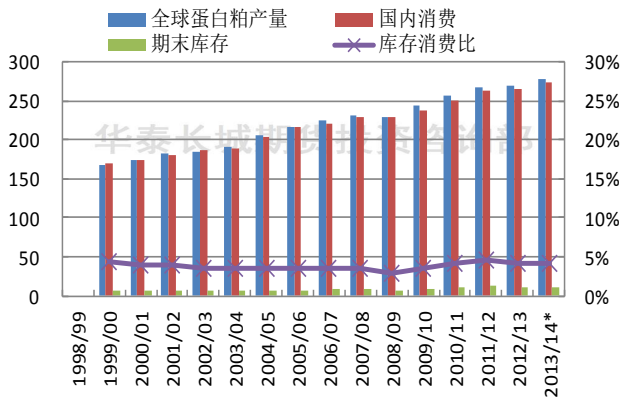
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 全球植物油产量分布情况



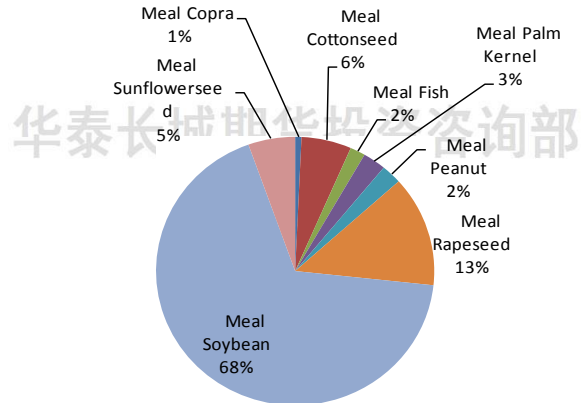
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 全球蛋白粕供需情况 (万吨)



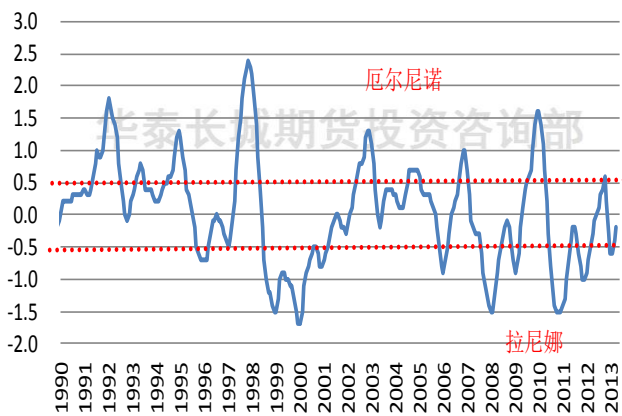
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 全球蛋白粕产量分布情况



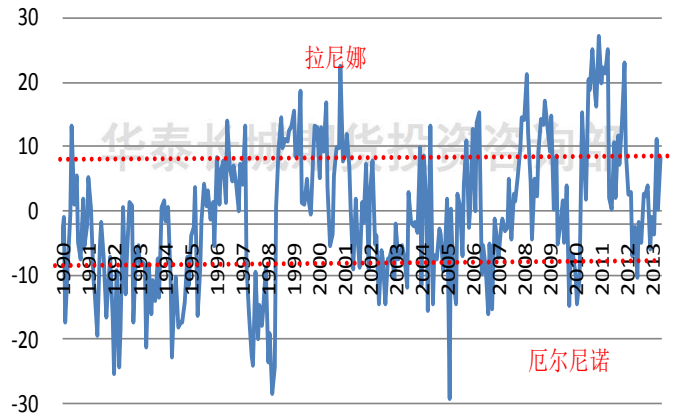
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 太平洋中东海域海平面温差 (SST)



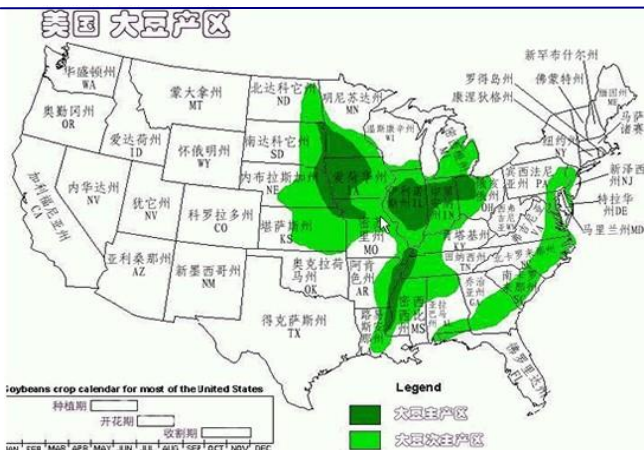
数据来源: 美国气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 南方涛动指数(SOI)



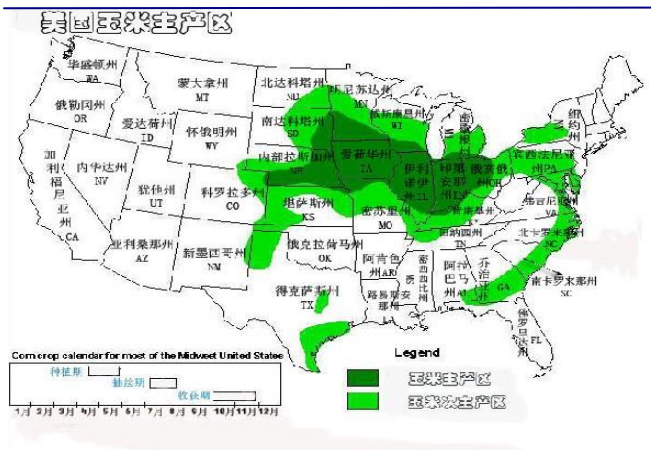
数据来源: 澳大利亚气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 美国大豆主产区分布图



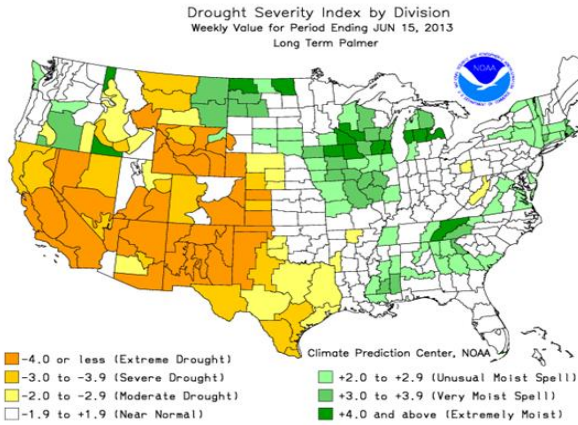
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 美国玉米主产区分布图



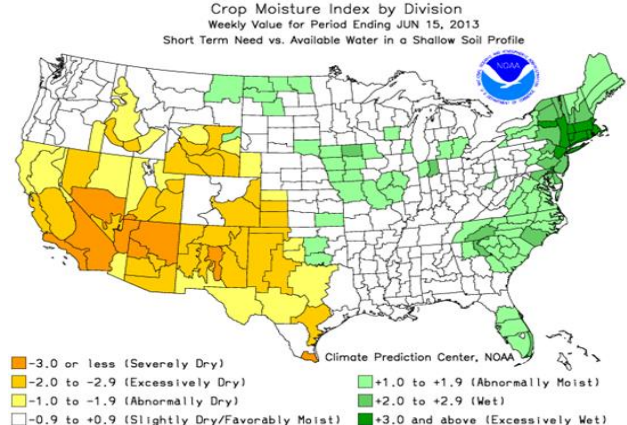
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 美国气候干旱程度指标



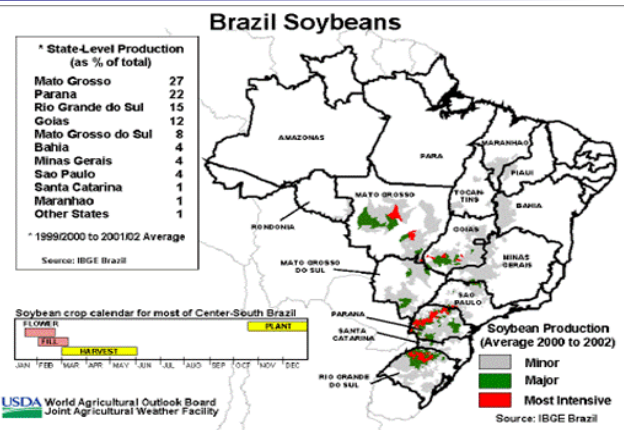
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 美国作物土壤湿度指标



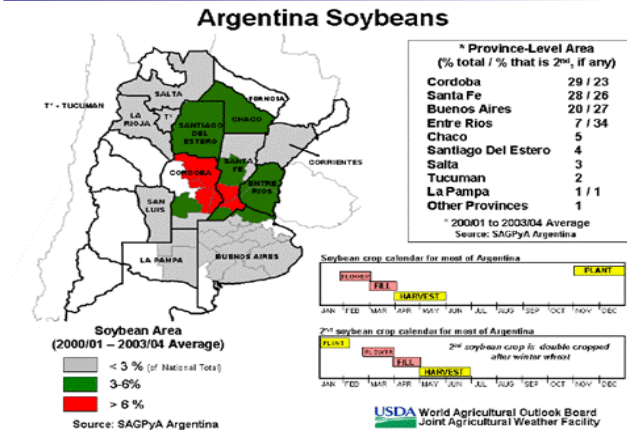
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 巴西大豆主产区分布图



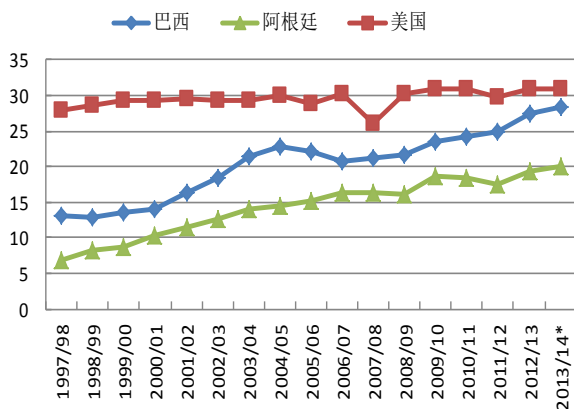
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 阿根廷大豆主产区分布图



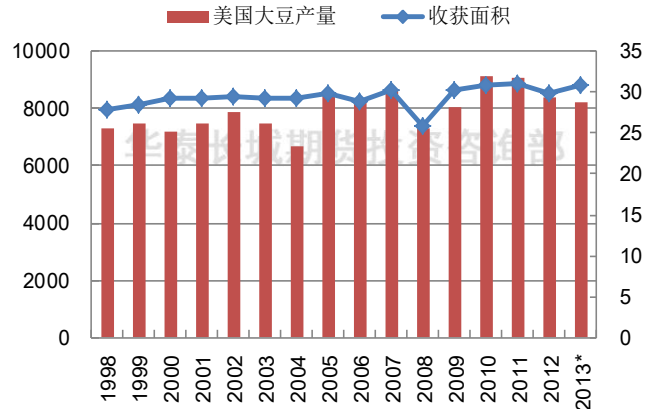
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 三大主产国大豆收获面积情况 (百万公顷)



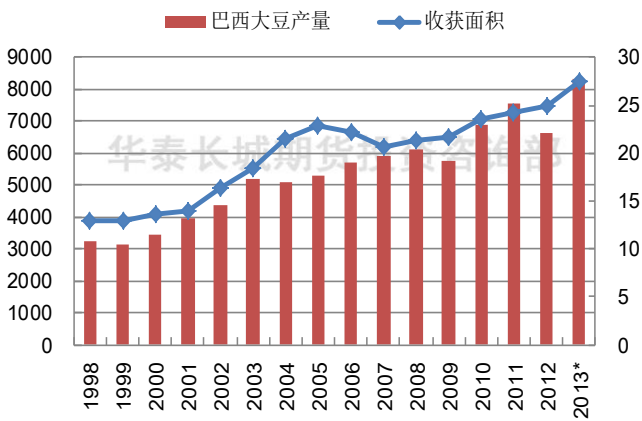
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 美国大豆产量和收获面积 (万吨)



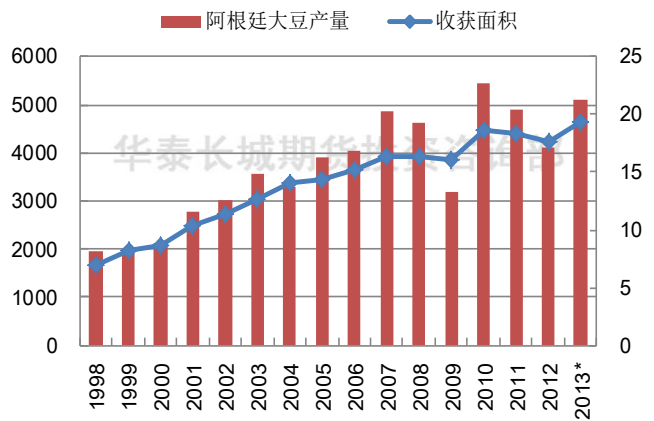
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 巴西大豆产量和收获面积 (万吨)



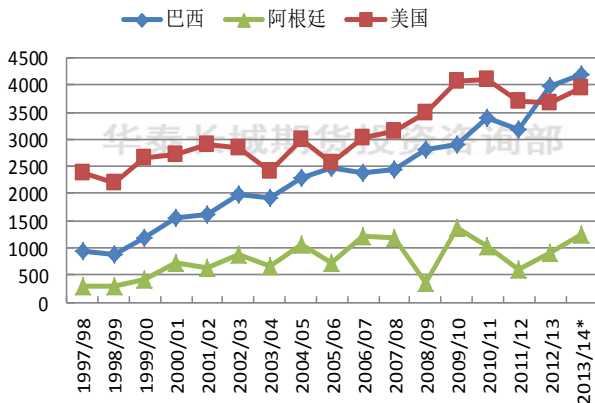
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 阿根廷大豆产量和收获面积 (万吨)



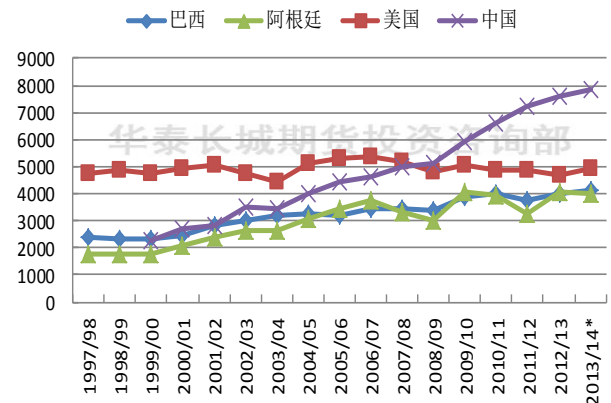
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 三大出口国历年大豆出口情况 (万吨)



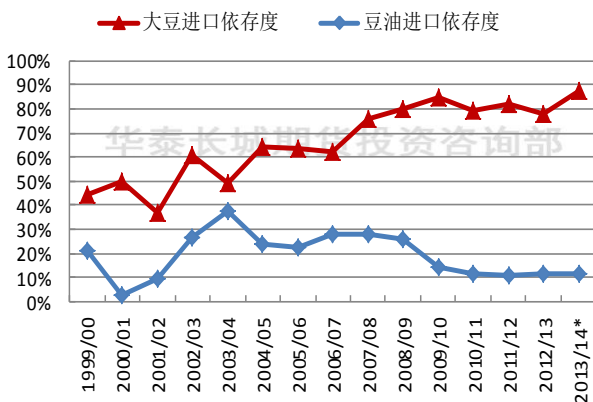
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 主要消费国历年大豆压榨情况 (万吨)



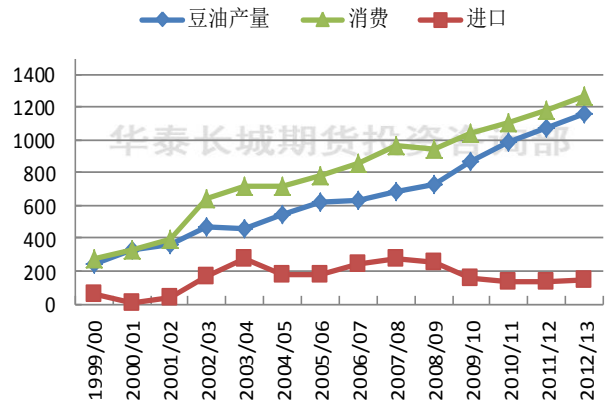
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 中国大豆、豆油进口依存度



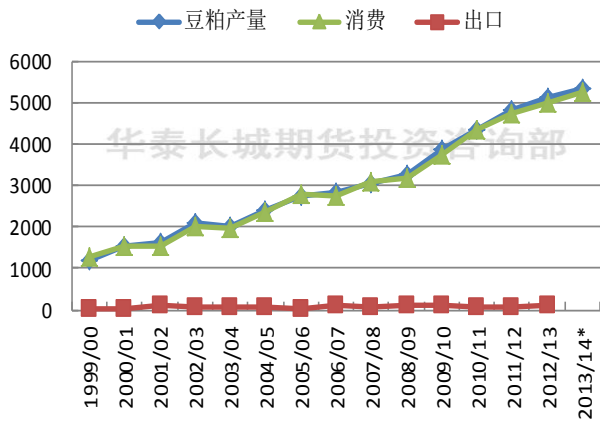
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 中国豆油年度产量、消费和进口情况 (万吨)



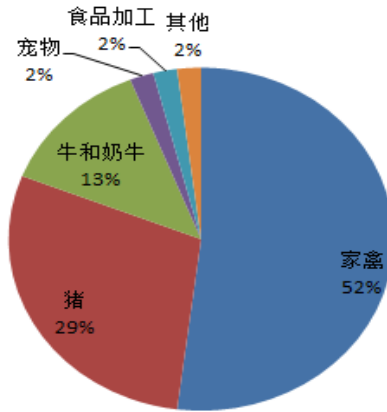
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 中国豆粕年度产量、消费和出口情况 (万吨)



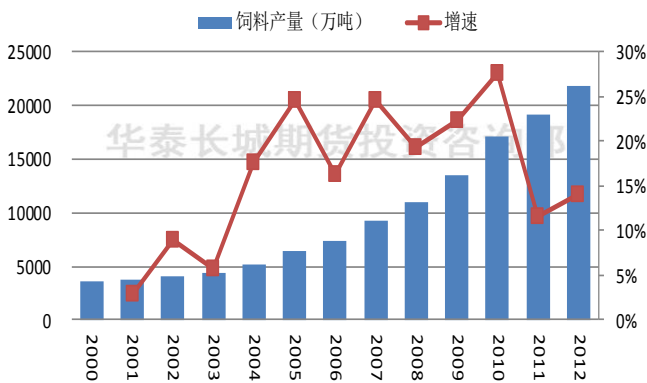
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 豆粕在饲料及其他领域应用比重



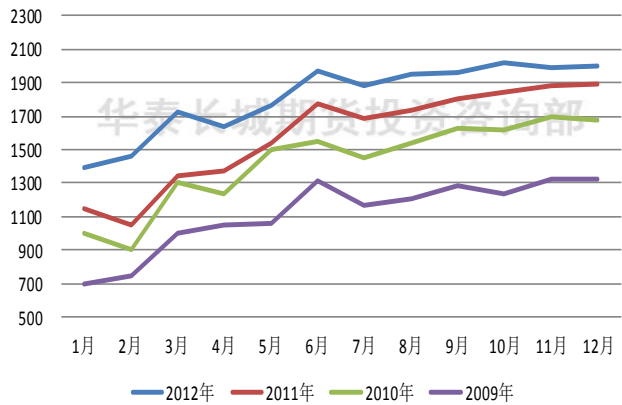
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 中国饲料年度产量及其增速 (万吨)



数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 56 : 中国饲料月度产量 (万吨)



数据来源: wind, 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。