

中国大豆市场周报



目录 (2011年1月17日) 刊号: 20110102

撰稿人: 陈军 chenjun@accfutures.com

010-51289506 转 606

首席分析师: 孙彤

010-51289506

suntong@accfutures.com

传真: 010-82101566

网址: www.ncpqh.com

北京市海淀区中关村南大街乙12号

天作国际 B503, 100081

为了使广大客户充分了解各地大豆产业发展现状, 布瑞克咨询组织调研人员深入产销区进行实地考察, 充分了解各地生产、市场情况以及政府政策扶持状况, 取得了一系列调研成果, 并对这些成果进行系统全面的加工和整理, 建立了全面的监测系统, 推出系列报告, 为客户提供权威的市场分析报告。本产品版权属布瑞克咨询所有, 任何媒体、网站或个人未经布瑞克协议授影印、再录等任何方式和方法加以传播。

大豆市场总评

- (一) 油厂开工率简评
- (二) 豆类价格简评
- (三) 大豆库存简评
- (四) 养殖利润简评

一、大豆市场所处的盈亏位置

- 1、油厂开工率: 开工指数滑落至 109.69, 接近年度平均水平
- 2、油厂压榨利润: 较上周下滑

二、豆类市场价格变化分析

- 1、大豆价格: 进口豆大涨 106 元/吨, 国产豆上涨 40 元/吨
- 2、豆油价格: 稳中有降
- 3、豆粕价格: 多数地区价格上涨

三、大豆库存变化分析

- 1、港口大豆库存: 连续四周维持在 640 万吨以上高位
- 2、油厂大豆库存: 继续增加, 绝对库存指数上升, 相对指数下降

四、养殖利润变化分析: 小幅下滑但仍较高

- 1、生猪养殖利润: 基本保持稳定
- 2、饲料加工利润: 普遍下滑, 仍属正常水平

五、全球油料油脂贸易盈利分析

下周大豆市场走势预测: 继续震荡上行, 留意政策风险

要点:

美国农业部月度报告下调美豆期末库存消费比。 USDA 公布的月度供需报告下调 10/11 年度美国大豆产量, 导致美豆期末库存消费比下滑至 4.18%, 报告同时下调阿根廷产量 150 万吨, 全球产量从上月的 2.57 亿吨下调至 2.56 亿吨, 这加剧了国际大豆供应紧张的局面, 引发 CBOT 大豆大涨, 势必也将导致国内豆价上涨。

利润下滑豆粕胀库, 油厂开工下滑。 本周豆粕价格大幅上涨, 豆油价格稳中有降, 大豆价格上涨, 进口豆涨幅较大, 油厂压榨利润下滑, 同时因猪病及饲料厂结束备货致使豆粕库存压力较大, 油厂开工率有较大幅度下滑。

猪病蔓延补栏下降, 预计后期存栏将继续下降。 本周国内生猪疫情未有好转, 寒冷天气导致刚出生的仔猪存活率下降, 生猪养殖利润虽然基本保持稳定, 但养殖户补栏意愿下降, 这将导致后期存栏继续减少, 短期虽不利于豆粕消费, 中长期来看却将导致猪价大幅上涨。

大豆市场总评

(一) 油厂开工率简评

本周大豆价格涨幅较大，下游产品稳中互有涨跌，导致油厂压榨利润回落，国产豆和进口豆压榨利润分别下滑至 64.8 元/吨和 330.5 元/吨；同时，因生猪疫情持续，油厂豆粕仍然胀库，油厂开工指数下滑至 109.69，接近年度平均水平。

(二) 豆类价格简评

本周国内大豆现货价格上涨，沿海大豆分销周均价 4181 元/吨，哈尔滨油厂大豆收购周均价 3872 元/吨，均比上周上涨，国产大豆购销情况有所好转；豆油价格稳中有降，跌幅 0~100 元/吨，一级豆油价格集中在 10200~10700 元/吨之间，四级豆油价格集中在 10000~10500 元/吨之间；本周生猪疫情未有好转，养殖户补栏积极性下降，各地饲料厂备货基本完成，油厂豆粕压库现象较为严重，全周均价 3438 元/吨。

(三) 大豆库存简评

本周大豆港口和油厂库存继续小幅增加；其中港口库存仍在 640 万吨以上，油厂库存接近 450 万吨，绝对库存指数上升至 88.8，相对库存指数下降至 82.7。

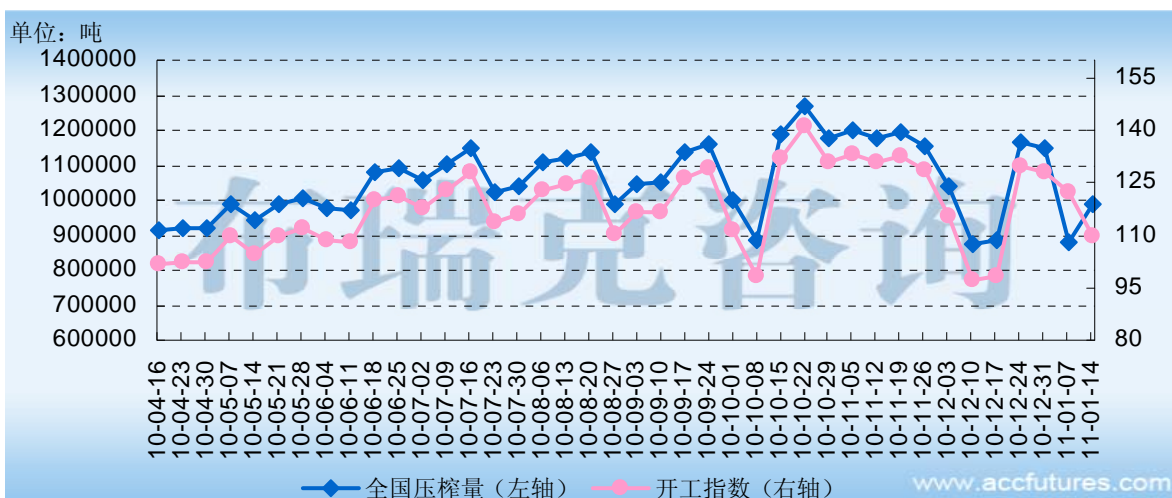
(四) 养殖利润简评

除仔猪价格外，本周生猪及其相关品种价格小幅回升，玉米价格保持稳定，养殖利润小幅涨至 254 元/吨。近期全国猪病蔓延，养殖户补栏积极性不高。

一、大豆市场所处的盈亏位置

1、油厂开工率：开工指数滑落至 109.69，接近年度平均水平

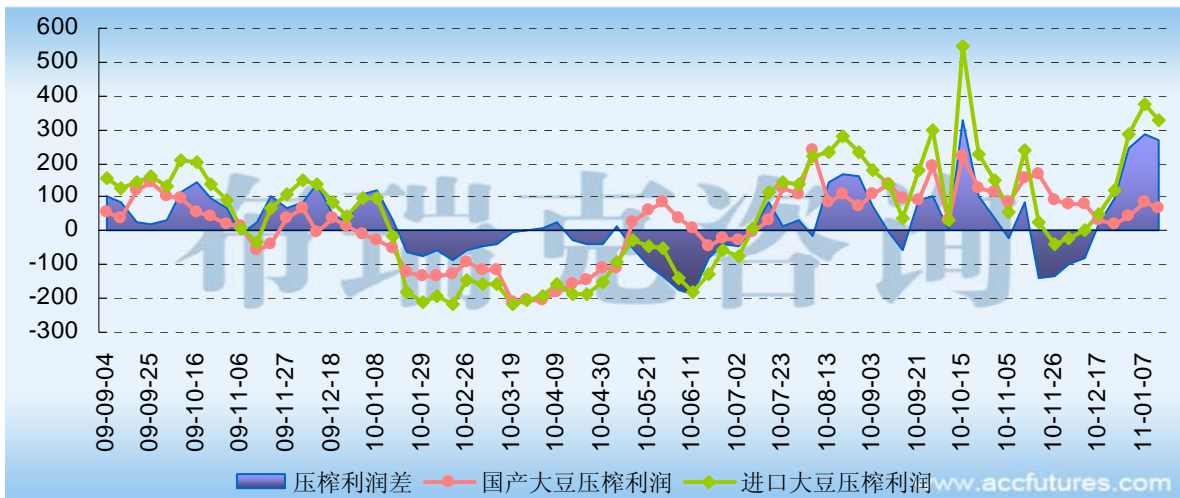
图 1 油厂压榨量及开工率



本周大豆价格涨幅较大，下游产品稳中互有涨跌，导致油厂压榨利润回落；油厂开工指数从上周的122.16滑落至109.69。据布瑞克调查了解，各地油厂开工率下滑，东北和广东油厂因豆粕压力过大停机较多。根据目前了解的情况，烟台益海计划18日停机，临沂三维计划28日停机放假；青岛渤海、博兴香驰、日照新良正常开机。本周豆油需求仍然较好，豆粕需求前三天较好，后半周因疫情和春节备货基本结束，成交较为疲软。

2、油厂压榨利润：较上周下滑，进口豆330.5元/吨，国产豆64.8元/吨

图2 国产和进口大豆压榨利润

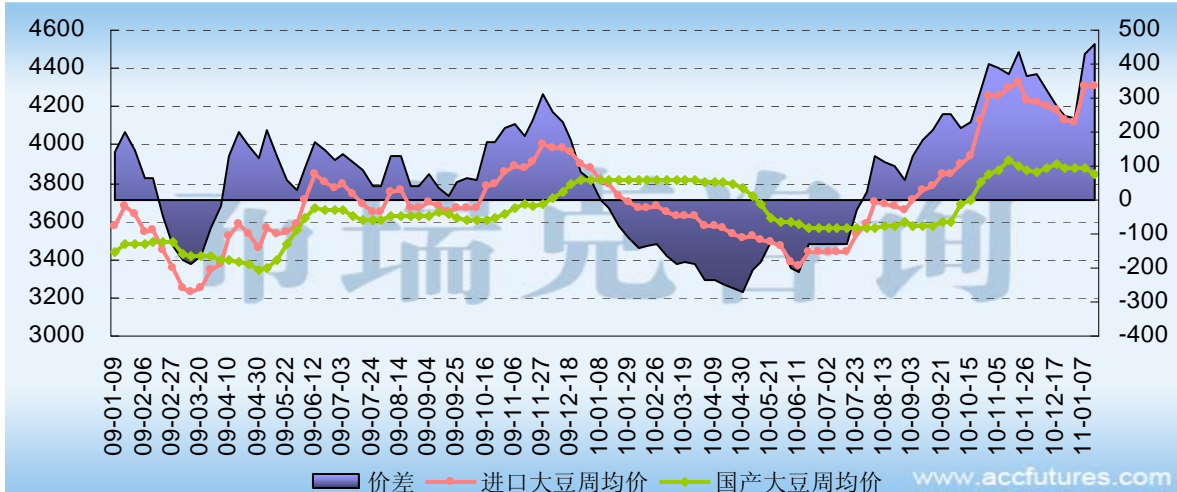


本周沿海大豆周均分销价为4181元/吨，周均油厂理论初榨环节利润约为330.5元/吨，上周末为374元/吨；哈尔滨地区油厂大豆周均收购价3872元/吨，周均理论压榨利润约为64.8元/吨，上周末为85.8元/吨；压榨利润差265.7元/吨。相比上周末，国产大豆压榨利润下降较多，主要原因是大豆价格上涨，而压榨产品价格稳定所致；进口大豆压榨利润小幅下滑，虽然大豆价格涨幅较大，但豆油和豆粕价格都有所上涨，尤其是豆粕价格上涨较多，部分抵消了成本增加的不利影响。

二、豆类市场价格变化分析

1、大豆价格：进口豆大涨 106 元/吨，国产豆上涨 40 元/吨

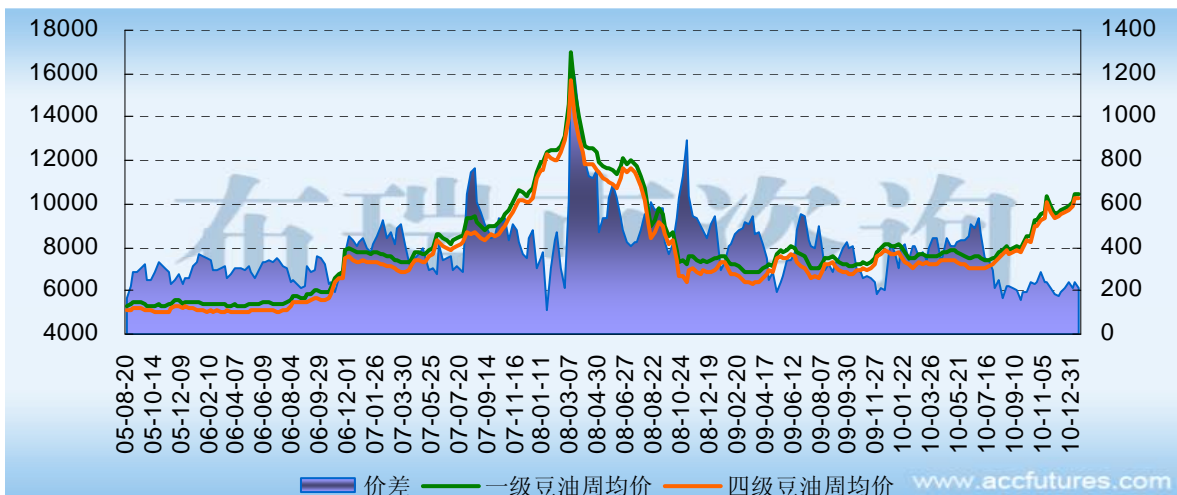
图 3 国产大豆和进口大豆现货价格



本周东北农民售粮积极性继续好转，油厂收购价格稳中小幅上涨，各地涨幅在 0~40 元/吨之间，东北地区贸易商收购较为积极，南方贸易商则较为挺价，总体购销情况仍然不旺。本周下游产品中豆油价格基本保持稳定，豆粕价格涨幅较大，东北油厂因豆粕胀库停工数量增加，上市大豆数量有所增加。截至 1 月 14 日，港口大豆分销均价为 4285 元/吨，本周平均分销价为 4181 元/吨，周内大幅上涨，周均价较上周上涨 106 元/吨；哈尔滨地区油厂大豆收购价在 3880 元/吨，较上周末上涨 40 元/吨。

2、豆油价格：稳中有降

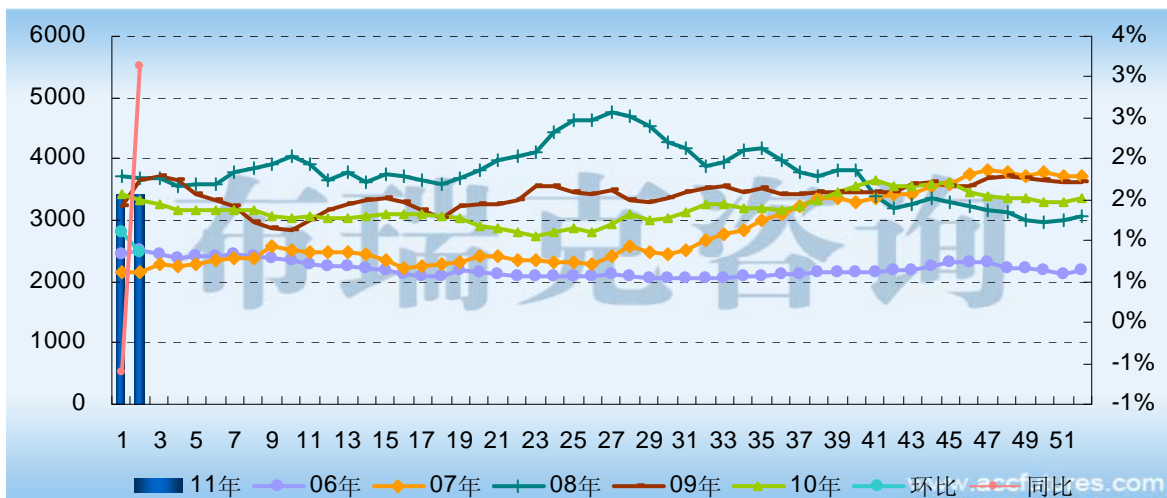
图 4 一级、四级豆油现货价格



本周国内四级豆油现货价格基本稳定，一级豆油现货价格稳中小幅下滑，跌幅在 0~100 元/吨之间。截至 1 月 14 日，国内主要地区一级豆油价格集中在 10200~10700 元/吨之间，均价 10454 元/吨，较上周均价 10462 元/吨下跌 8 元；四级豆油价格集中在 10000~10500 元/吨之间，均价 10236 元/吨，较上周均价 10222 元/吨涨 14 元；一级豆油与四级豆油价差 218 元/吨，较上周 240 元/吨收窄 22 元。（豆油行情请参见《布瑞克油脂市场周报》）

3、豆粕价格：多数地区价格上涨

图 5 国内豆粕现货周度价格

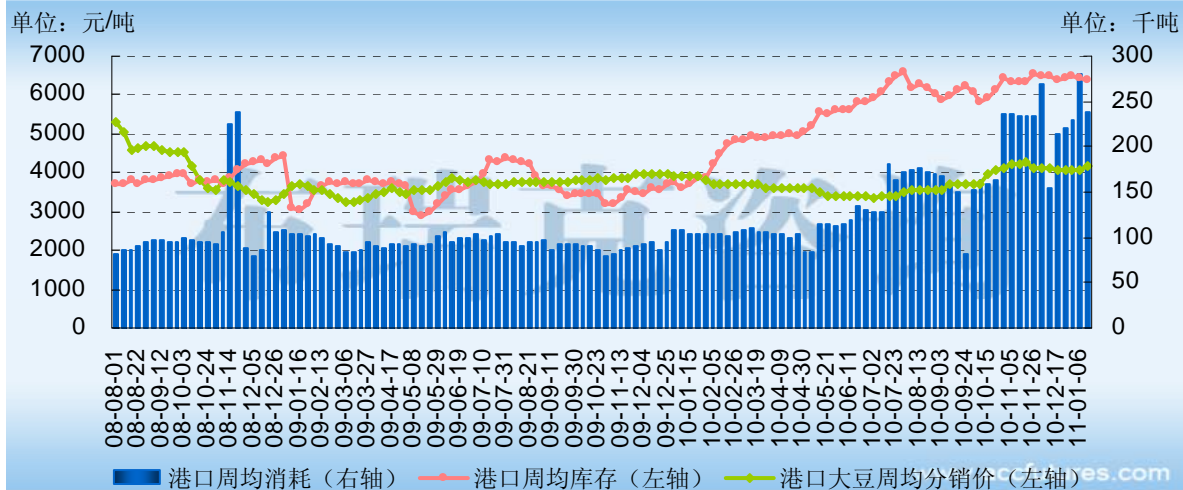


本周国内豆粕现货主流报价集中在 3140-3740 元之间，多数地区价格上涨，部分地区涨幅较大，涨幅 0~150 元/吨；全国豆粕均价 3438 元/吨，环比上周上涨 0.86%，同比去年上涨 3.13%。（豆粕行情请参见《布瑞克饲料市场周报》）

三、大豆库存变化分析

1、港口大豆库存：连续四周维持在 640 万吨以上高位

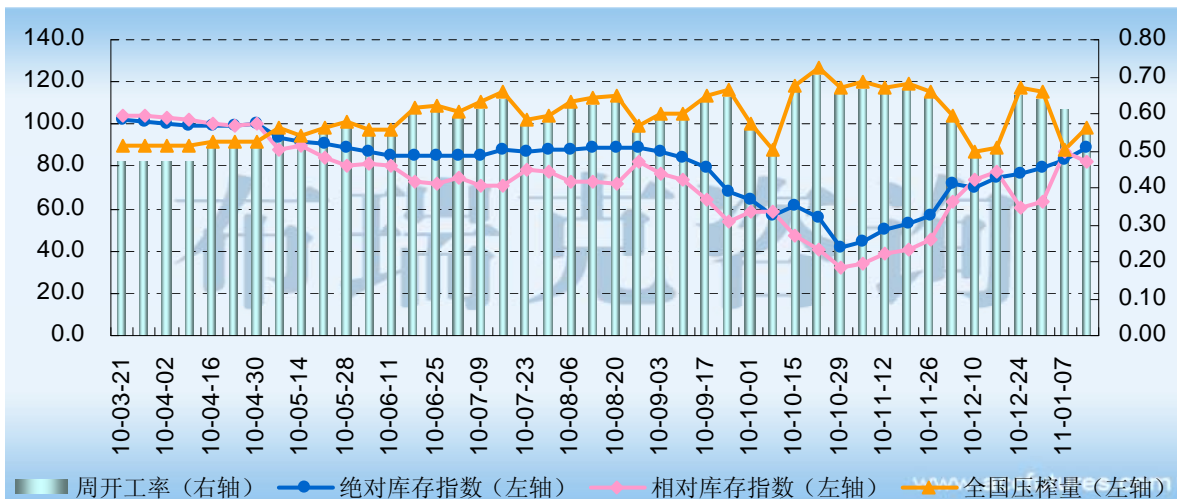
图 6 港口大豆库存及分销价



截止 1 月 13 日，港口大豆库存 641.59 万吨，本周平均库存 640.79 万吨，连续四周维持在 640 万吨以上，连续 13 周在 600 万吨以上；港口日均消耗约 23.78 万吨，低于上周的 24.83 万吨。预计 1 月进口将回落至 400 万吨以下，供应压力将较前期略有减轻。

2、油厂大豆库存：继续增加，绝对库存指数上升，相对指数下降

图 7 油厂大豆库存

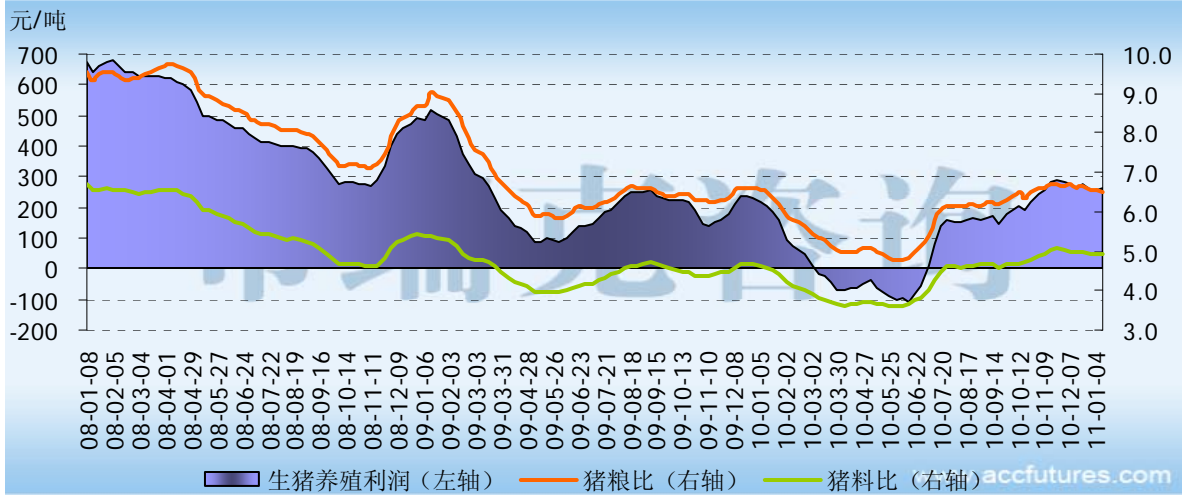


截止 1 月 14 日，当周全国油厂大豆库存约在 446 万吨左右，绝对库存指数为 88.8，较上周提高 5.2，相对库存指数为 82.7，较上周下滑 4.7。

四、养殖利润变化分析

1、生猪养殖利润：基本保持稳定

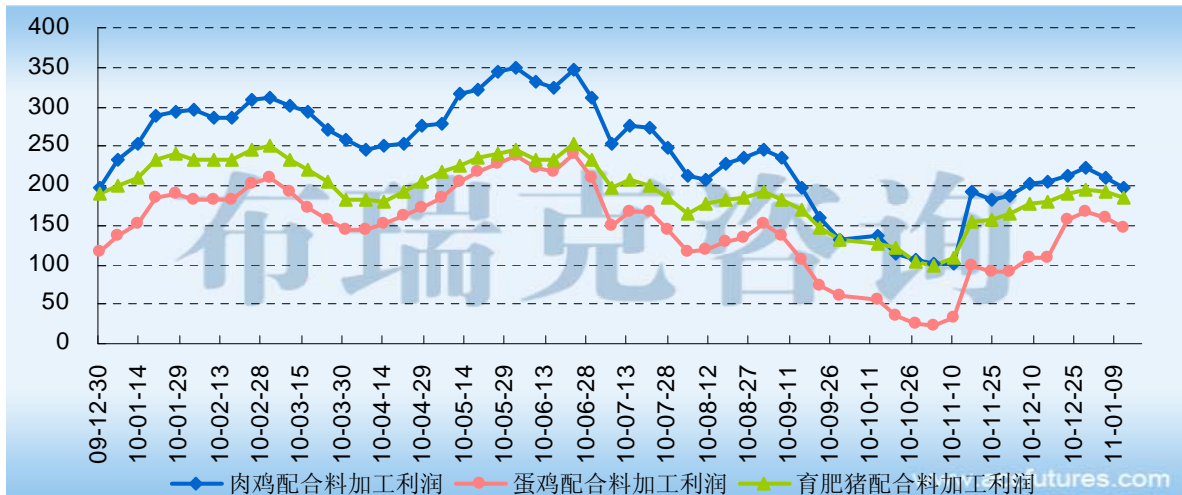
图 8 生猪养殖利润



截至 1 月 14 日，当周生猪价格、仔猪价格和白条肉出厂价较前一周分别上涨 0.36%、-1.02% 和 0.77%；猪粮比下跌 0.91% 至 6.5，猪料比上涨 0.36% 至 4.95。生猪价格因节日备货逐渐趋稳，养殖利润基本保持稳定。其中，育肥猪利润约为 254 元/头左右，较上周上涨 8 元/吨。存栏方面，因为疾病影响补栏抑制有所趋紧，后期预计随着出栏不断增多，存栏水平可能继续下滑。（养殖行情请参见《布瑞克玉米市场周报》）

2、饲料加工利润：普遍下滑，仍属正常水平

图 9 2010-2011 年我国饲料加工利润周度走势

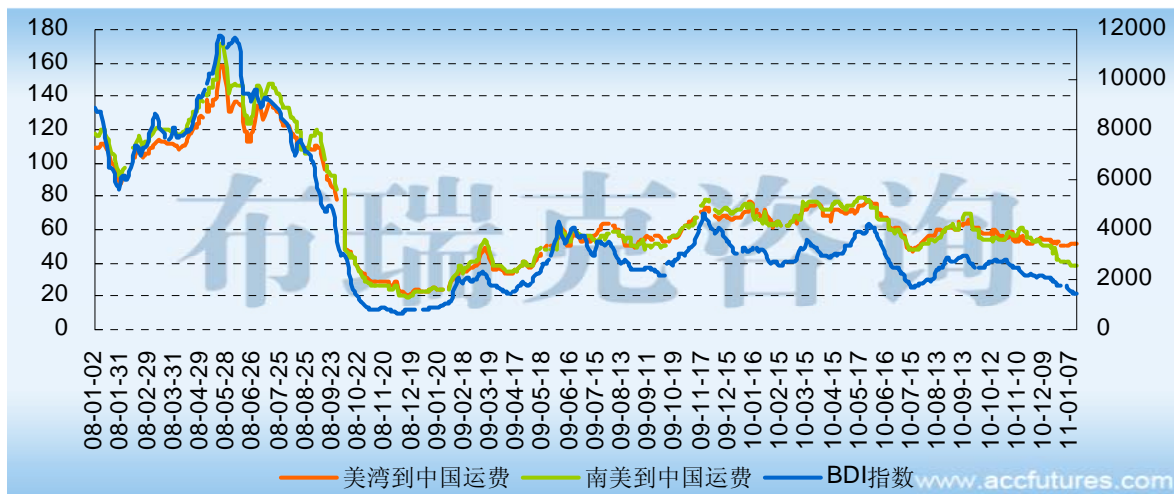


春节临近，生猪出栏加速导致饲料消费依然较为清淡，但在原料价格支撑下饲料价格保持相对稳定。由于饲料原料尤其是豆粕价格上涨，饲料企业加工利润小幅下滑。其中，育肥猪配料加工利润约为 185 元/吨，较上周下滑 3.1%；蛋鸡配合料加工利润 148 元/吨，较上周下滑 6.7%；肉鸡配合料加工利润 198 元/吨，较上周下滑 6.5%。目前各种饲料的加工利润尚处于正常区间，在饲料销售不好的情况下，企业豆粕采购积极性依然不高，多持观望态度。

五、全球油料油脂贸易盈利分析

进口大豆运费：北美运费小幅上涨，南美运费下降，BDI下滑 5%

图 10 进口大豆运费及 BDI 指数



本周北美平均运费 51.53 美元，较上周平均值 51.24 小幅上涨 0.57%；南美平均运费 38.33 美元，较上周平均值 39.48 下降 2.91%。

因运能增加及澳洲洪水减缓需求，本周 BDI 指数继续下跌，周五报 1439 点，比上周五下跌 80 点，跌幅 5%。

下周大豆市场走势预测：继续震荡上行，留意政策风险

因阿根廷减产，美国农业部月度供需报告大幅下调美豆期末库存至 1.4 亿蒲式耳，接近 08 年低点 1.38 亿蒲式耳，报告同时还下调了阿根廷大豆产量 150 万吨，美豆本周销售也较上周好转，国际大豆基本面利好。国内油厂因利润缩水及豆粕库存压力开工下降，加上节前备货即将结束，大豆需求可能减少。本周五央行再次上调准备金率，同时国家仍继续抛售储备油脂，国内政策压力较大。美元本周走弱而原油走强，有利于大豆行情。综合以上，预计下周大豆仍将呈震荡上行走势，但需留意政策风险。

更多关于大豆的资讯和信息，敬请关注农产品期货网大豆频道：

<http://www.ncpqh.com/channel.jsp?id=2>