



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



豆粕市场分析

农产品组 黄玉萍

◆ 一、国际市场：

- 旧作：美国出口良好。关注巴西雷亚尔贬值
- 新作：美豆产区降雨偏多气温偏低。面积将进一步增加？

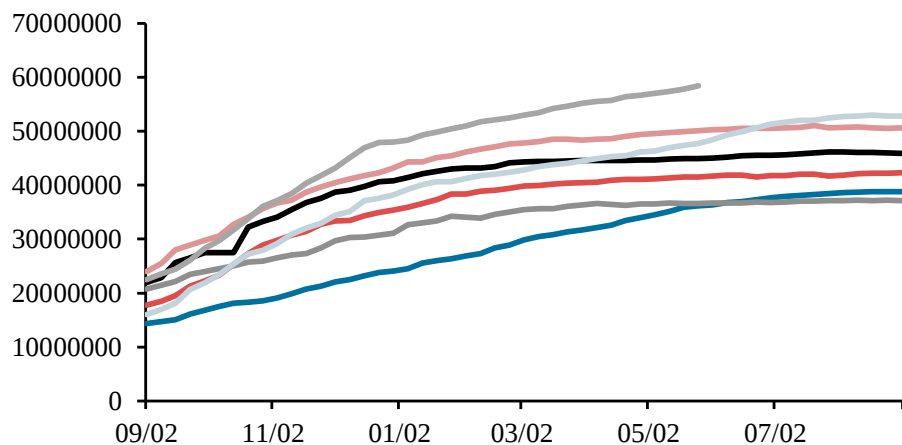
◆ 二、国内市场：

- 供给：进口大豆大量到港，开机率保持高位
- 需求：价格阴跌，下游采购和提货量均下降

美豆旧作出口良好

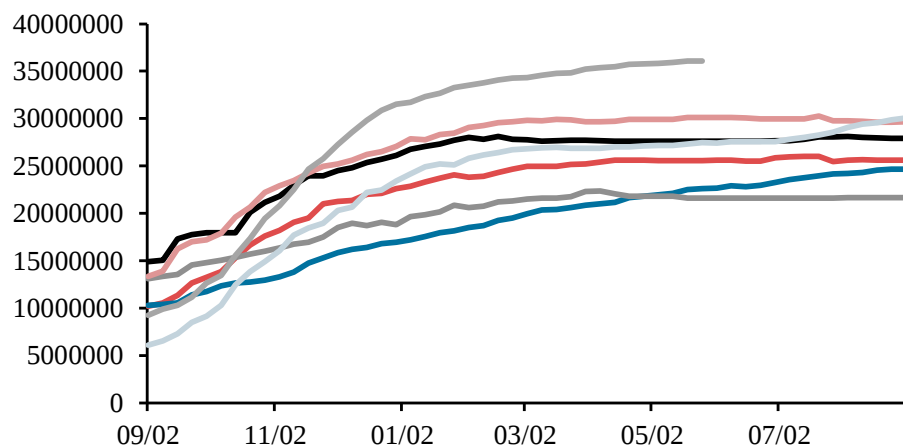
美豆累计出口订单

— 2010/2011 — 2011/2012 — 2012/2013 — 2013/2014
— 2014/2015 — 2015/2016 — 2016/2017



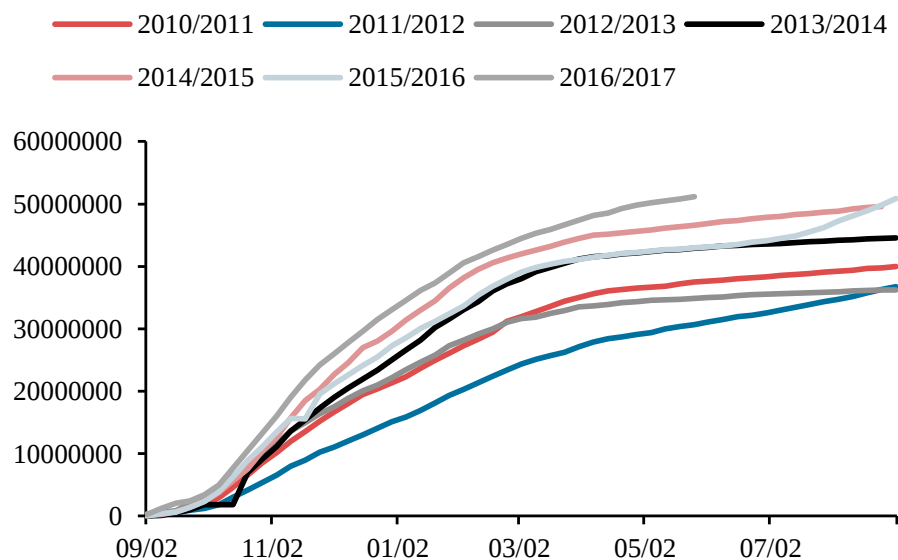
美豆对中国累计出口订单

— 2010/2011 — 2011/2012 — 2012/2013 — 2013/2014
— 2014/2015 — 2015/2016 — 2016/2017

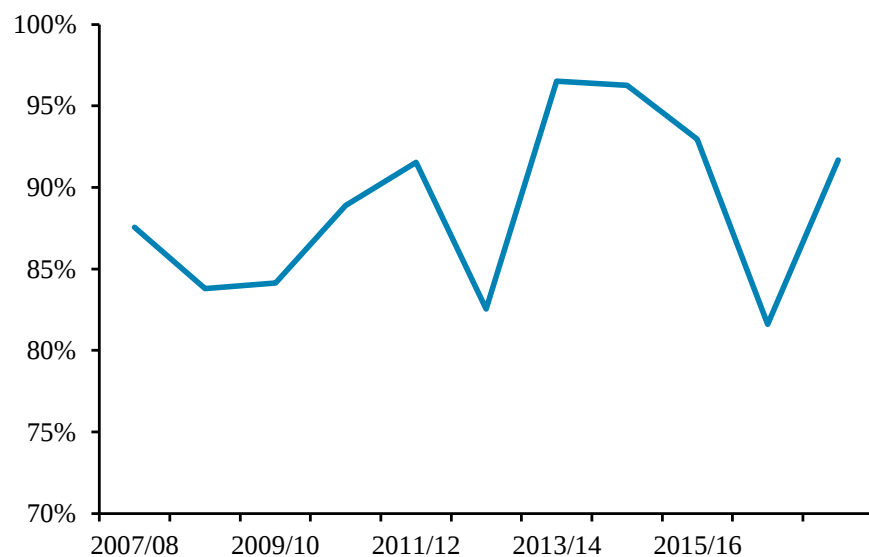


出口装船进度完成90%以上

美豆累计出口装船

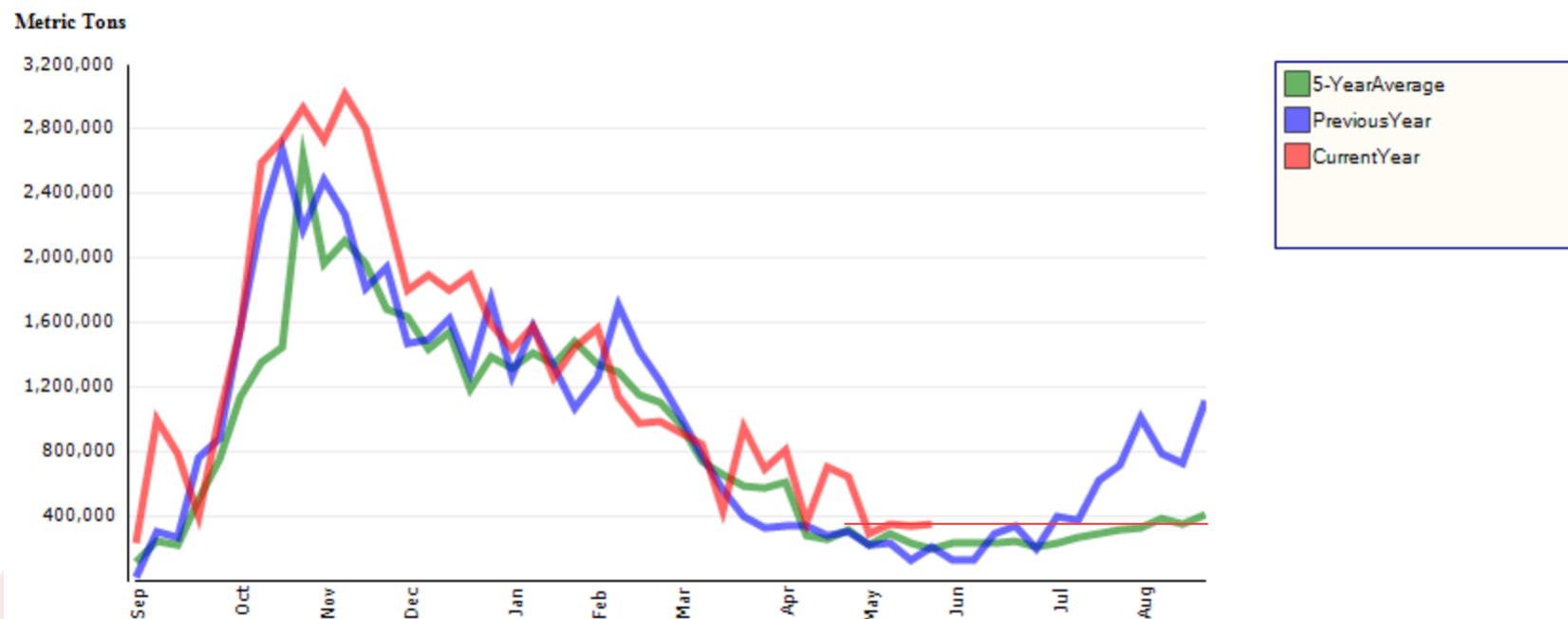


美豆出口装船进度



美豆周度出口装船量

◆ 35.7万吨



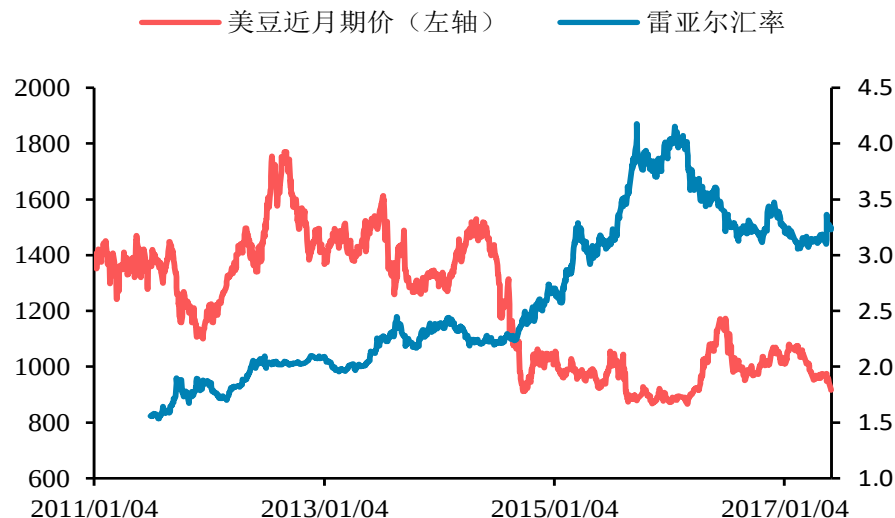
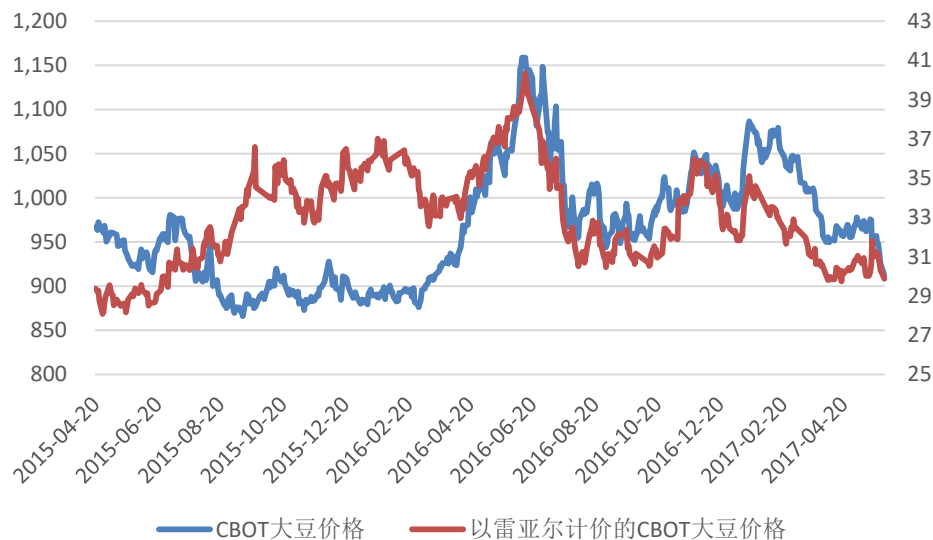
不利美豆出口的因素

◆ 美元兑雷亚尔汇率：3.246



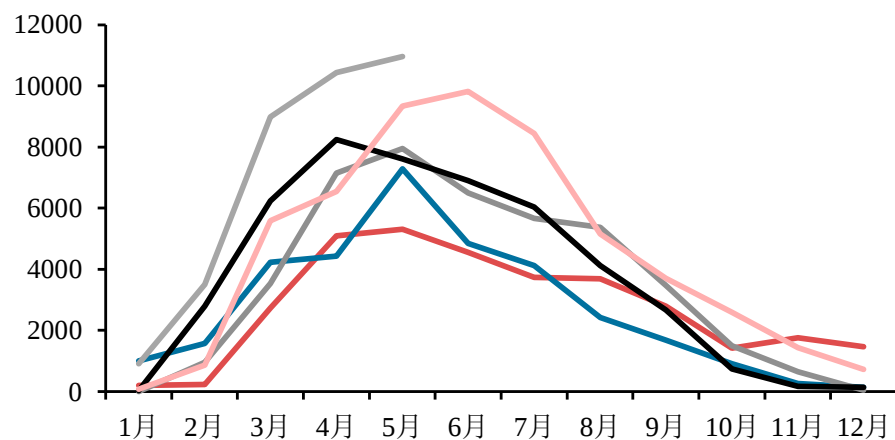
雷亚尔走势的重要性

大豆成本					
马托格雷索州2016年9月	转基因大豆（雷亚尔/公顷）				
成本组成	13/14	14/15	15/16	16/17	
一、成本支出—耕作					
总计（A）	1655.96	1958.21	2176.58	1979.35	
二、其它费用					
合计（B）	338.2	434.09	531.41	532.42	
三、财务费用					
资金的利息					
合计（C）	116.15	152.51	391.08	293.33	
A+B+C=D	2110.31	2544.82	3022.9	2805.1	
四、折旧					
折旧					
机械及配件					
改进和设施					
合计（E）	70.01	85.25	180.7	188.17	
五、其它固定费用					
其它固定费用					
定期维护					
固定资本的保险					
合计（F）	2.02	3.51	33.6	33.62	
固定成本（E+F=G）	72.03	88.76	220.86	221.79	
运行成本（D+G=H）	2182.34	2633.58	3243.76	3026.89	
六、收入因素					
收入因素					
土地成本					
合计（I）	286.04	324.79	439.54	426.43	
总成本（H+I=J）	2468.39	2958.37	3683.3	3453.32	
单产（袋/公顷）	51.93	52.89	49.78	55.06	
成本（雷亚尔/袋）	47.533025	55.934392	73.991563	62.719215	
折美分/蒲式耳	634.14289	746.22638	987.12892	836.74339	3.4汇率
	718.69528	845.72323	1118.7461	948.30918	3汇率



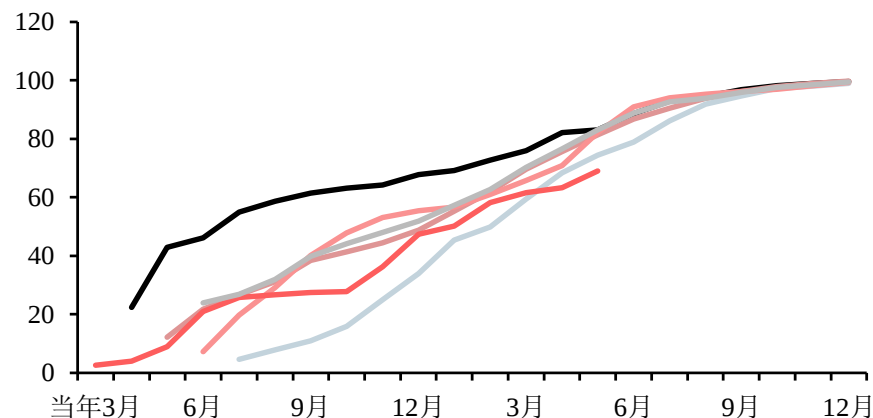
巴西大豆月度出口量

— 2011 — 2012 — 2013
— 2014 — 2015 — 2017



马托格雷索大豆预售比例

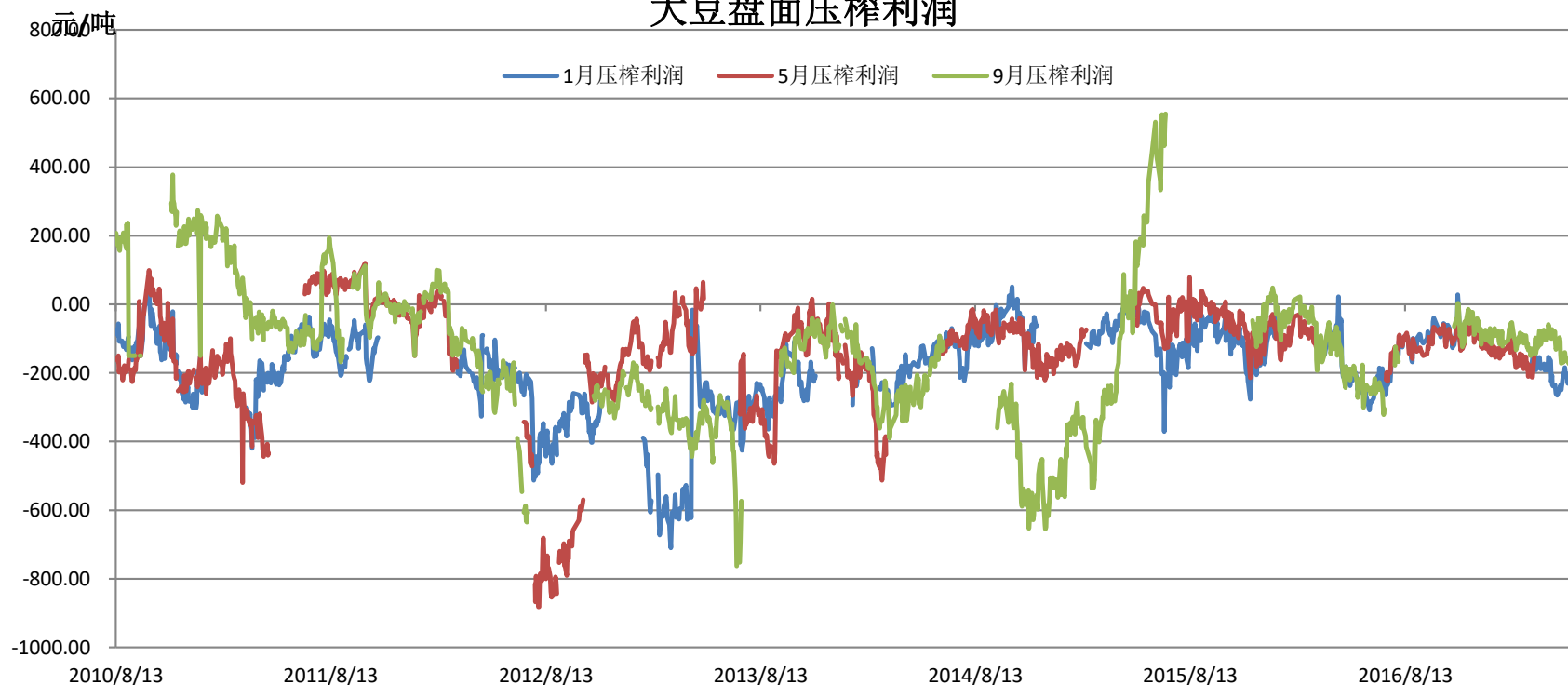
— 12/13 — 13/14 — 14/15
— 15/16 — 16/17 — 五年均值



中国买家欲推迟或取消合同

- ◆ 中国大豆压榨利润下降，增值税从7月1日起由13%降至11%，油厂急于推迟或者取消大豆合同（多为巴西大豆合同）

大豆盘面压榨利润



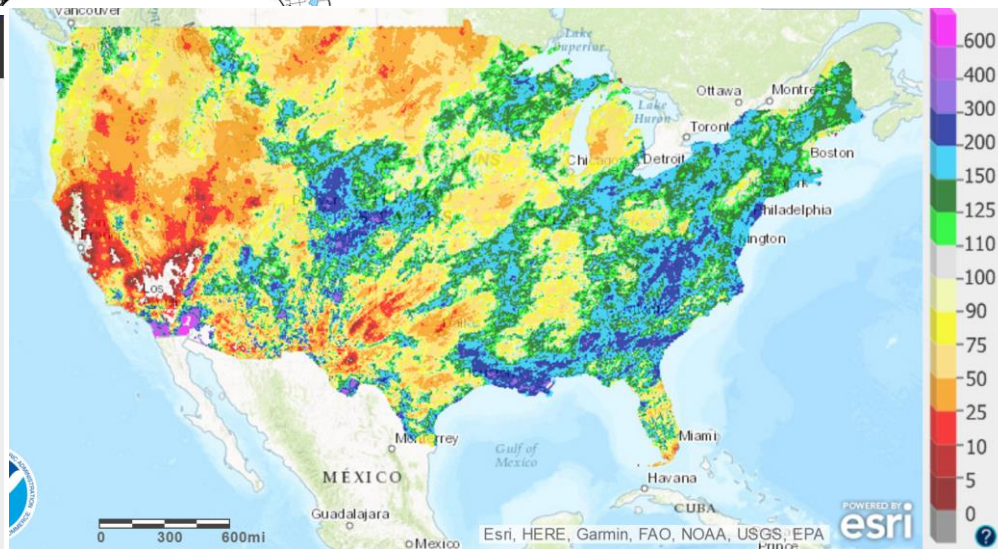
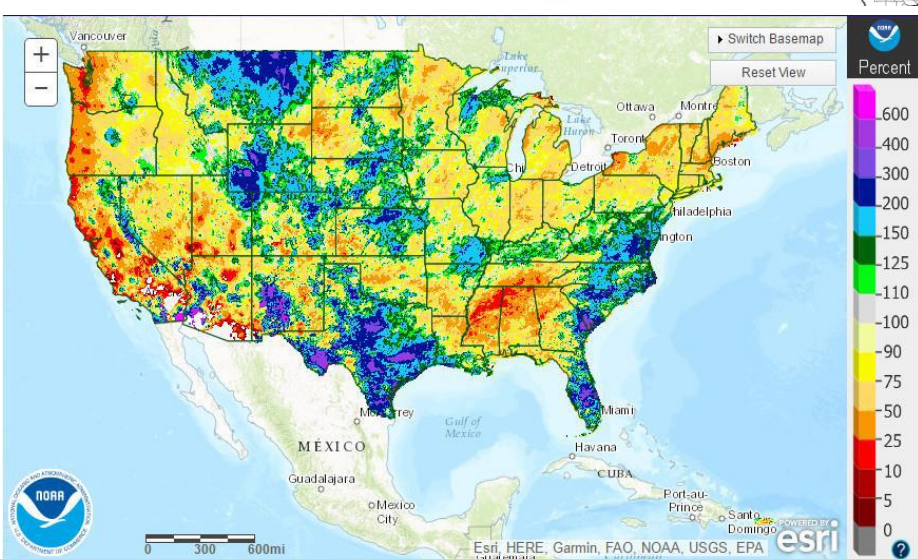
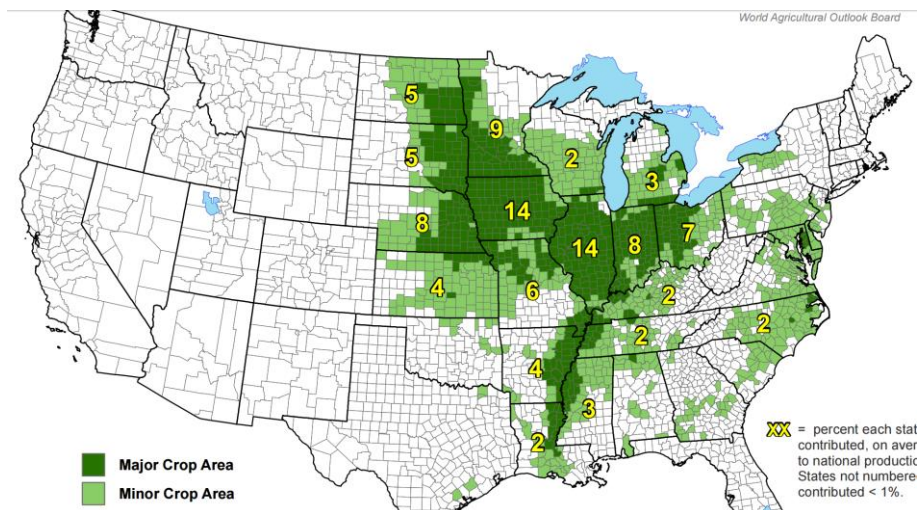
◆ 一、国际市场：

- 旧作：美国出口良好。关注巴西雷亚尔贬值
- 新作：美豆产区降雨偏多气温偏低。面积将进一步增加？

◆ 二、国内市场：

- 供给：进口大豆大量到港，开机率保持高位
- 需求：价格阴跌，下游采购和提货量均下降

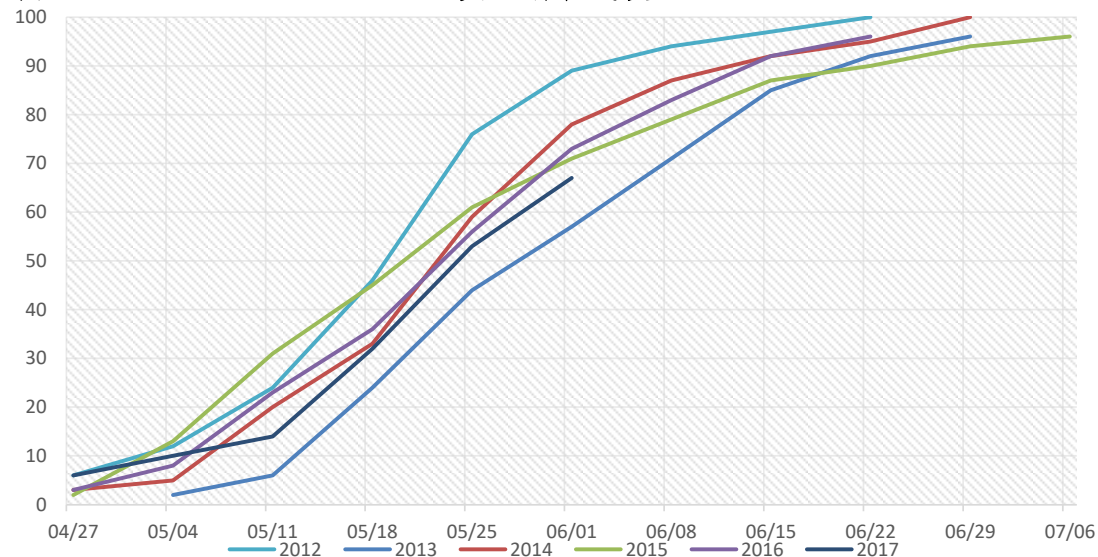
美豆产区降雨偏多



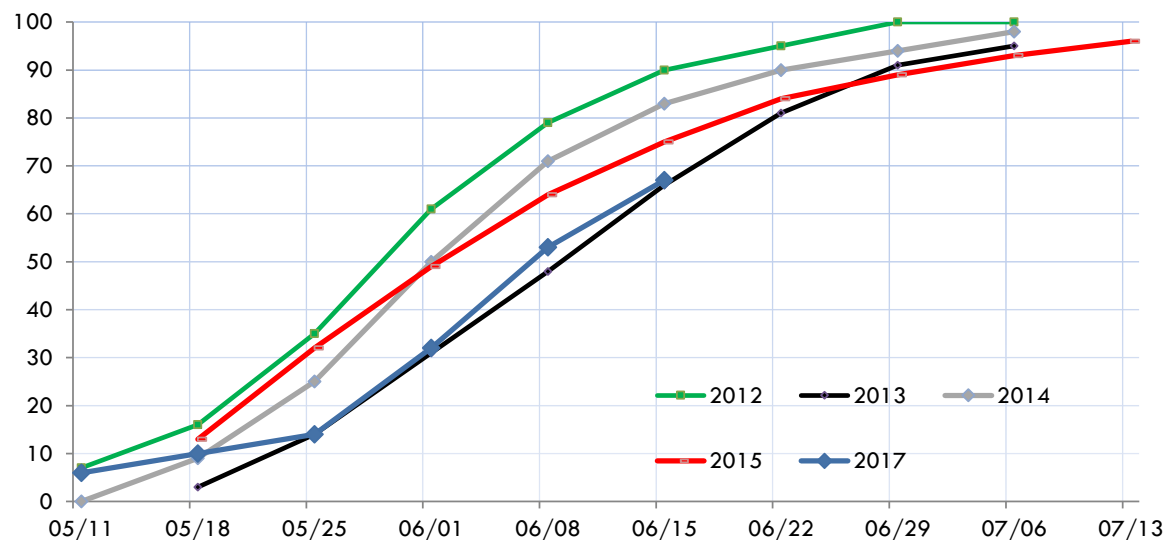
播种进度和出苗率低于去年同期和五年均值

单位：%

美豆种植进度

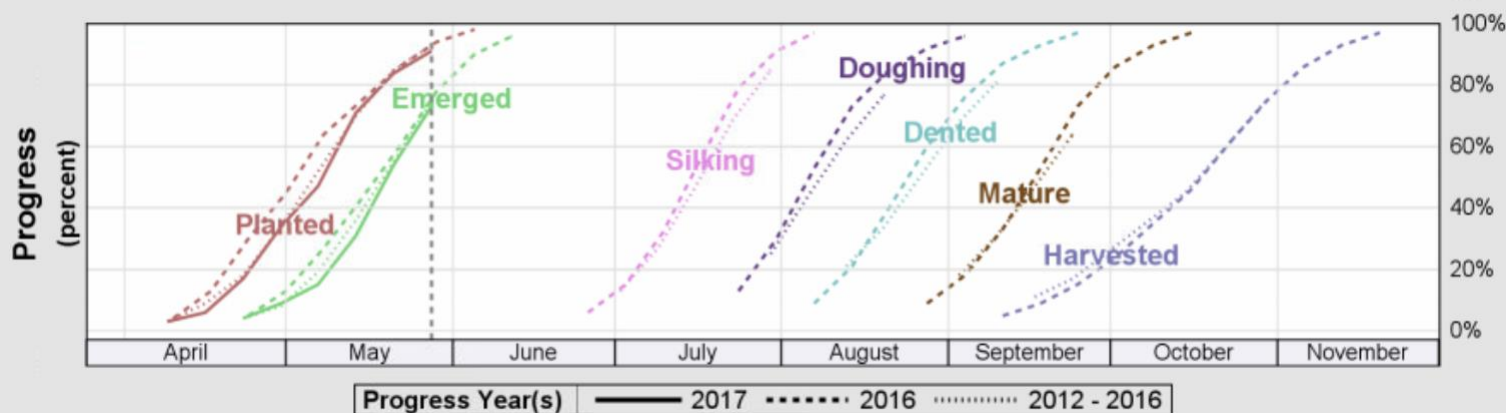


美豆出苗率



美豆面积还将增加？

◆ 比价&天气



Source: National Agricultural Statistics Service (NASS), Crop Progress Report

◆ 一、国际市场：

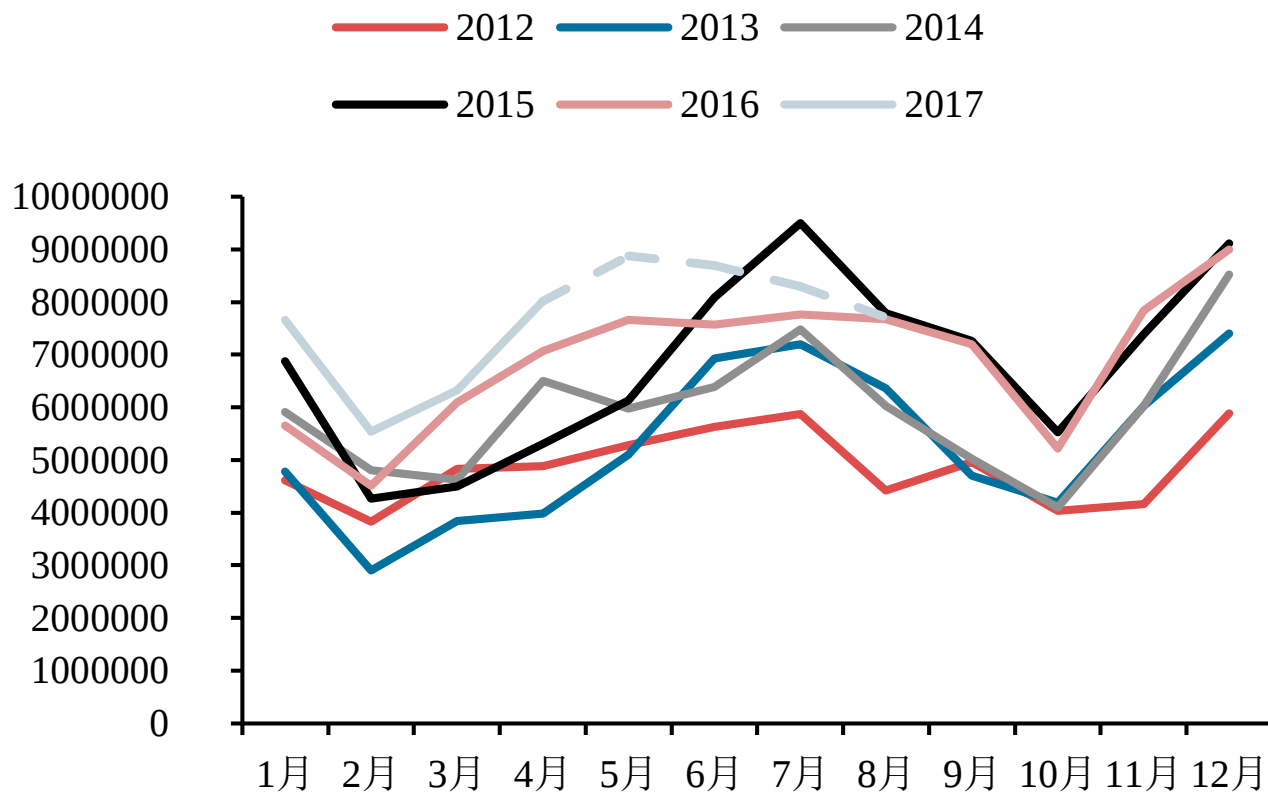
- 旧作：美国出口良好。关注巴西雷亚尔贬值
- 新作：美豆产区降雨偏多气温偏低。面积将进一步增加？

◆ 二、国内市场：

- 供给：进口大豆大量到港，开机率保持高位
- 需求：价格阴跌，下游采购和提货量均下降

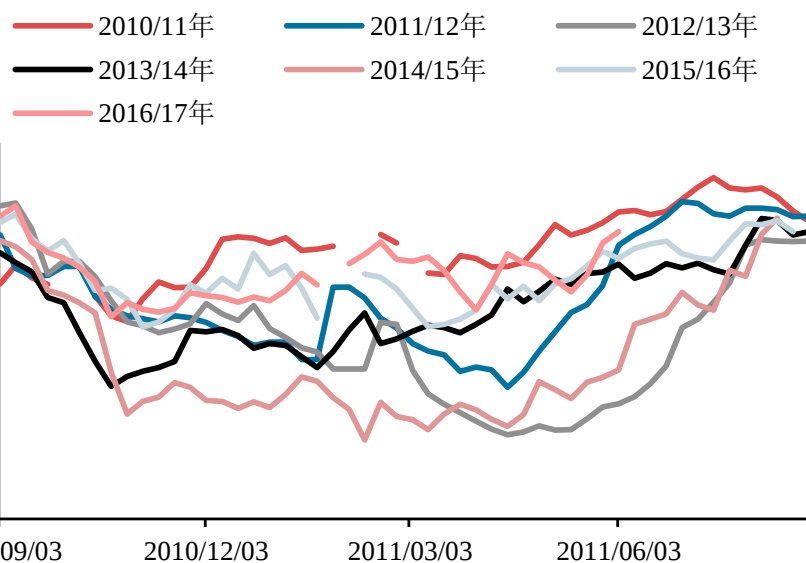
中国大豆进口量巨大

◆ 中国大豆进口量：5-7月预计累计进口2587万吨，去年同期2299万吨

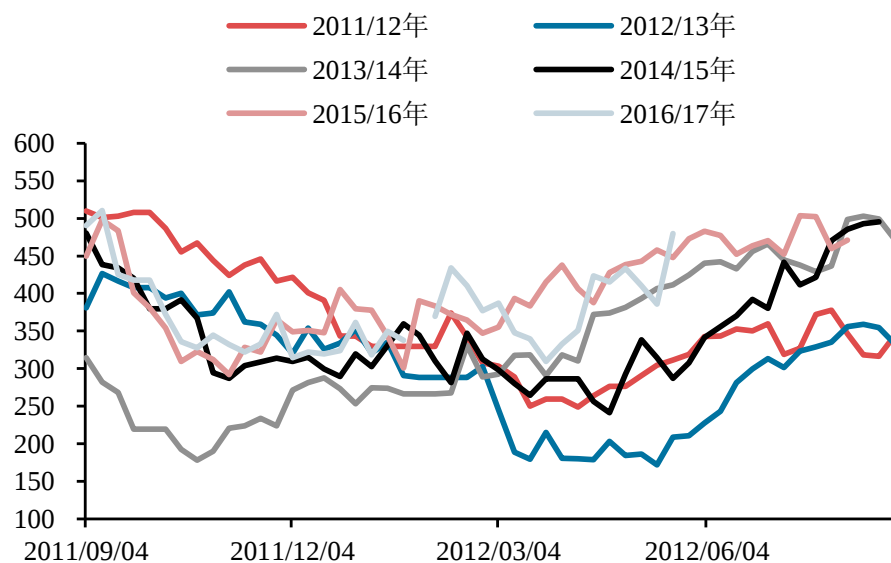


港口和油厂大豆库存位于历史同期高位

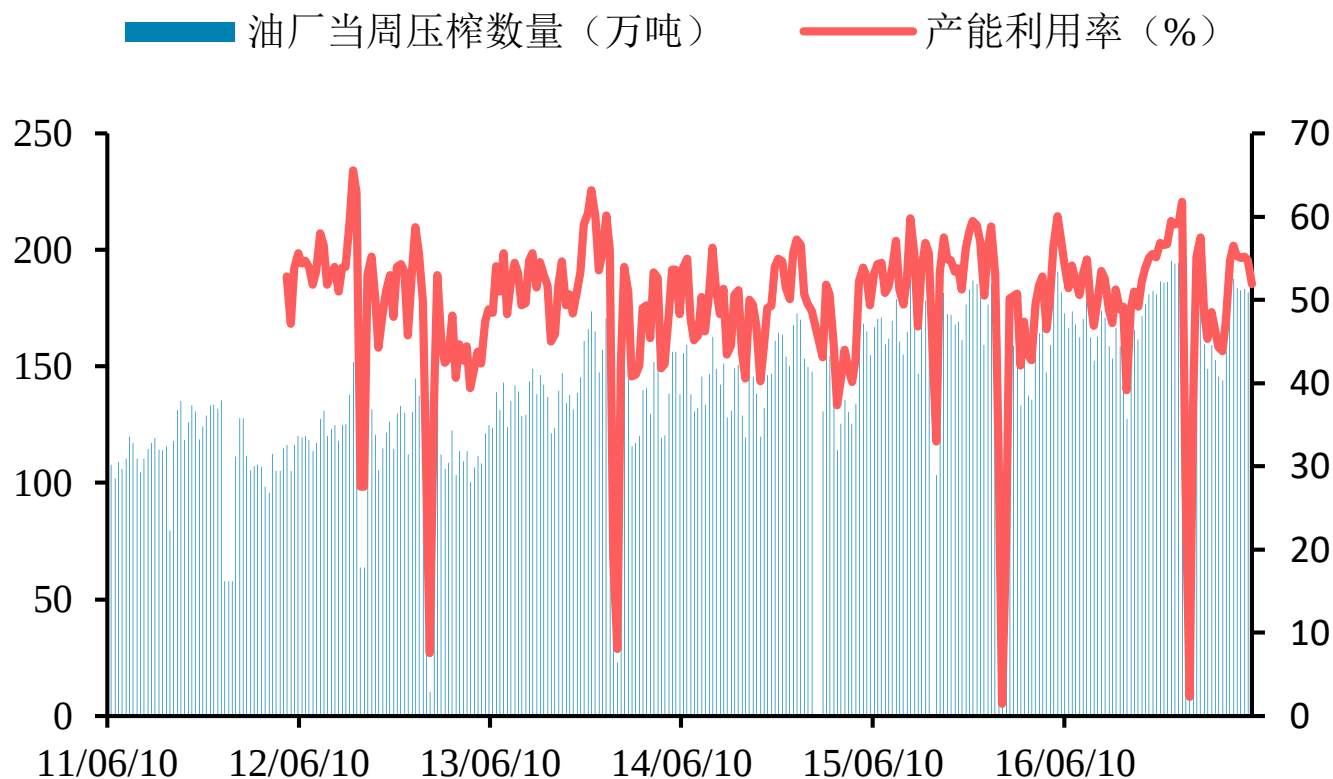
港口大豆库存



油厂大豆库存

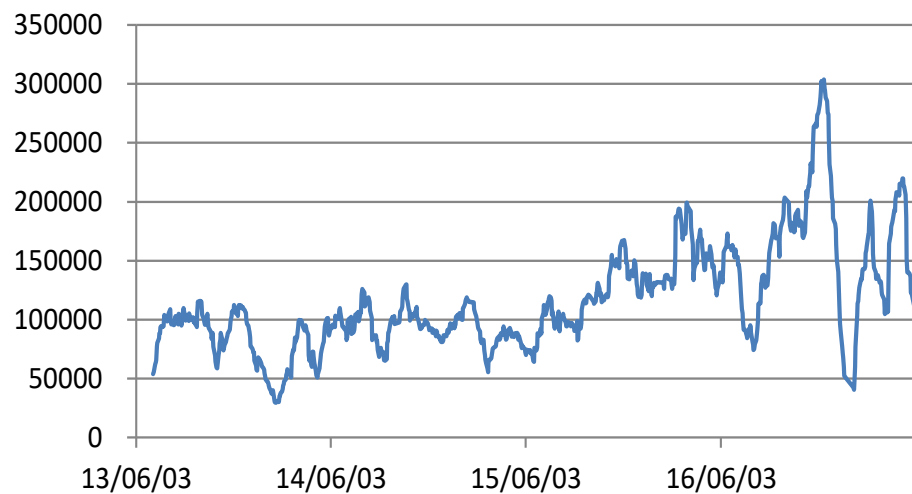


◆ 油厂开机率保持高位

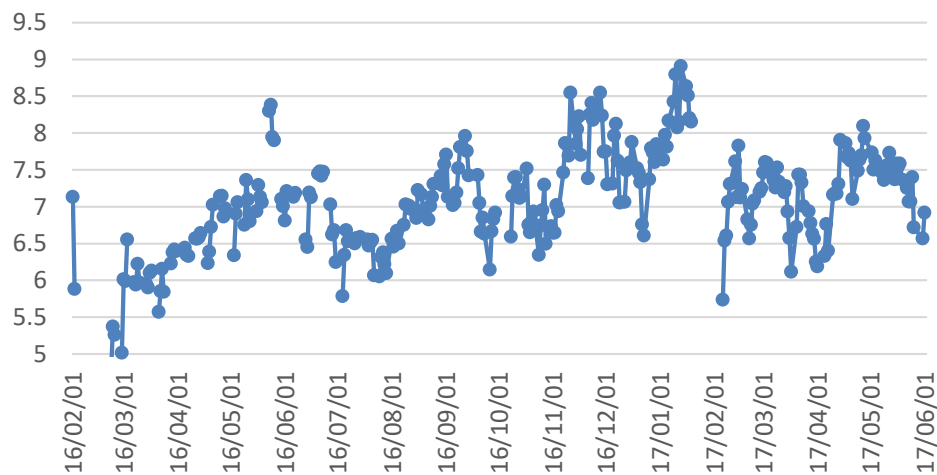


下游成交及豆粕提货量下降

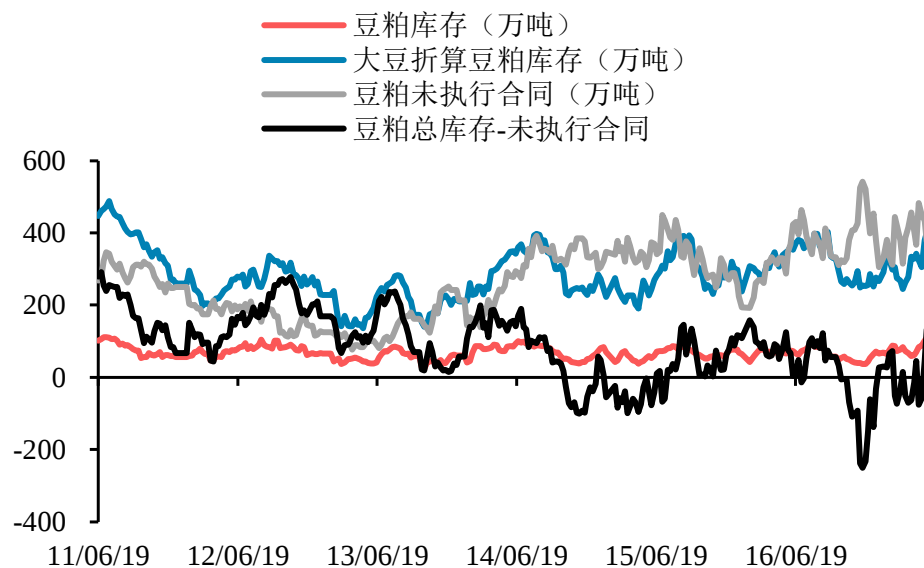
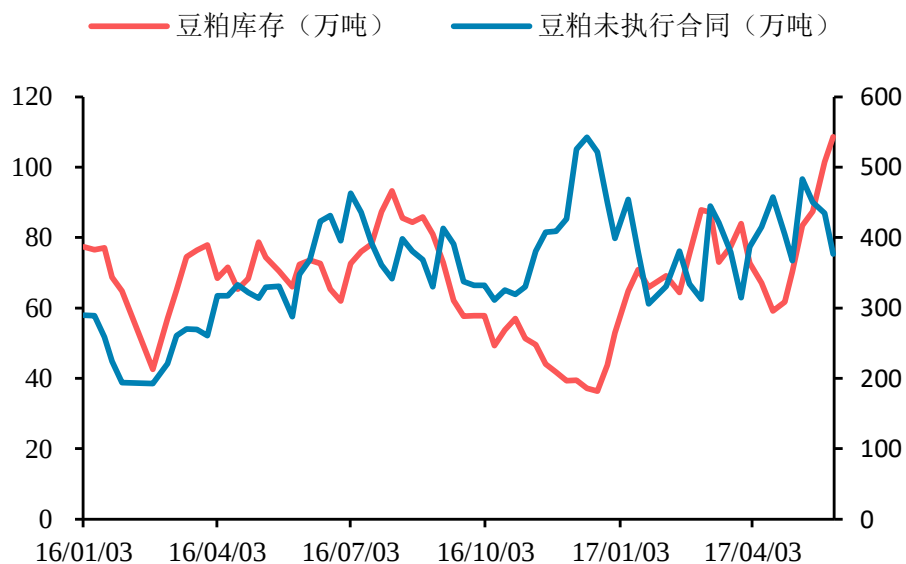
— 过去22天日均成交量



豆粕提货量



油厂豆粕库存增加而未执行合同下降



小结

- ◆ 最重要关注点：天气
- ◆ 短期：可能反弹或者震荡
- ◆ 中长期走势：只要天气不出现重大异常，难改弱势

谢谢！

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>