

# 豆粕维持高位震荡



下周走势评级

上涨 震荡 下跌

鲍红波

农产品高级分析师

报告日期

2010年8月14日 星期六

021-68400610-806

baohongbo@dzqh.com.cn

## 一周点评:

- **行情回顾:** 豆粕 1105 合约保持高位震荡, 收盘 3051 元/吨, 较上周上涨 44 元, 较上周上涨 1.46%。玉米维持高位震荡走势, 玉米 1101 合约收盘 1972 元/吨, 较上周上涨 1 元。
- **现货报价:** 豆粕现货价格港口地区下滑, 江苏豆粕 3200 元, 下跌 60 元。玉米现货价格部分地区小幅上涨, 长春玉米价格 1840 元, 蛇口玉米价格 2110 元。
- **大豆成本:** 沿海港口大豆价格维持稳定。大豆压榨利润维持高位, 进口大豆压榨利润维持在 200 元附近。
- **养殖概况:** 猪肉价格继续上涨, 本周生猪价格和猪粮比有所回调, 猪粮比下调至 6.44:1。
- **饲料价格:** 菜粕价格维持稳定, DDGS 价格部分维持稳定。

## 后市研判:

### 豆粕:

- 美国农业部 8 月供需数据平淡, 市场开始炒作库存和出口题材, 在天气炒作进入尾声, 美麦上涨停滞, 大豆、豆粕走势有所放缓, 港口进口大豆现货价格持稳, 豆粕现货价格维持高位, 为豆粕期价提供一定支撑。豆油价格强势上扬为豆粕价格造成一定压力。
- 猪肉连续十周上涨, 但生猪价格本周开始下调, 养猪利润处于高位, 但我国养殖行业生猪仍处于供大于求局面, 生猪存栏量大幅攀升的可能性较低, 豆粕下游饲料需求面临一定的下滑风险。
- 豆粕仍将处于高位状态, 但上涨的动能不足, 并存在短期调整的可能; 但美豆处于生长关键期, 天气的不确定性仍将为市场提供潜在支撑, 建议不宜重仓追高。

### 玉米:

- 国内玉米现货价格部分地区小幅上涨, 东北吉林、辽宁地区暴雨天气对玉米生长造成不利影响, 玉米拍卖保持在高位成交, 供需局面趋紧。
- 在新季玉米上市前, 现货供应局面仍然偏紧, 玉米上涨趋势难以改变, 玉米 1101 多头继续持有。

**重要事项:** 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 现货价格：豆粕、玉米

**豆粕现价：**

港口豆粕价格基本保持稳定。

东北地区豆粕现货价格有所上涨，沿海地区豆粕价格涨跌不一。周五哈尔滨豆粕价格 3180 元，较上周上涨 100 元，张家港豆粕价格 3200 元，较上周下跌 60 元。

豆粕报价（2010-8-13）

地区	哈尔滨	大连	日照	张家港
价格	3180	3220	3180	3200
一周涨跌	+100	+10	-40	-60

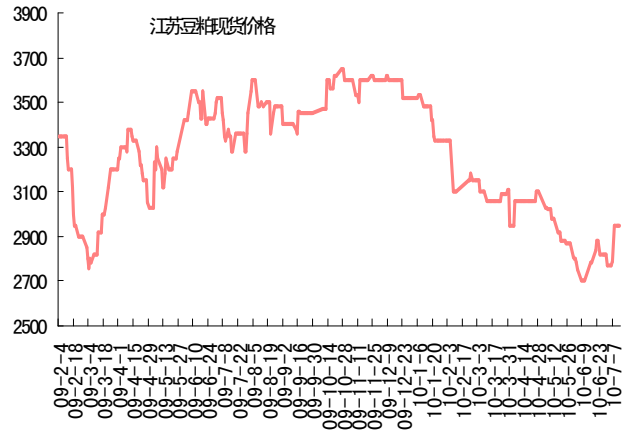
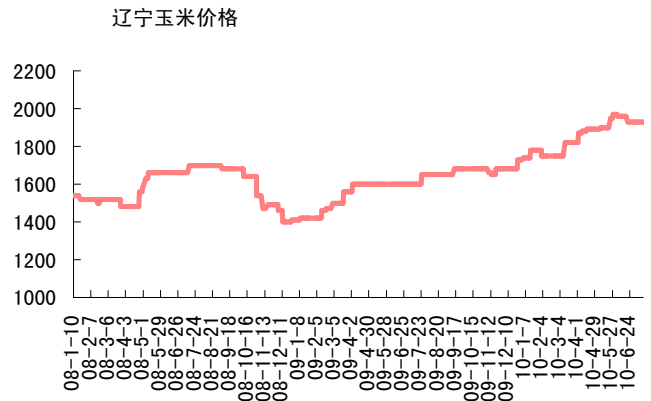
**玉米现价：**

玉米现货价格基本保持稳定，部分地区上涨。

本周长春玉米现货价格 1840 元，较上周上涨 10 元；郑州地区玉米价格 2020 元，较上周持平，广东蛇口地区玉米价格 2110 元，较上周上涨 20 元。

玉米报价（2010-8-13）

地区	长春	天津	郑州	蛇口
价格	1840	2040	2020	2110
一周涨跌	+10	0	0	+20

**豆粕现货价格走势（43%蛋白）：**

**玉米现货价格走势：**


## 上游成本：进口大豆

**进口大豆现价：**

本周国内港口分销价格保持稳定，大连港 3520 元；青岛港 3580 元；张家港 3600 元；广州黄埔港 3450 元。

港口进口大豆分销价（2010-8-13）

地区	大连	青岛港	张家港	广州港
价格	3520	3580	3600	3450
一周涨跌	0	0	0	0

**港口大豆库存以及预期到港量（单位：万吨）**

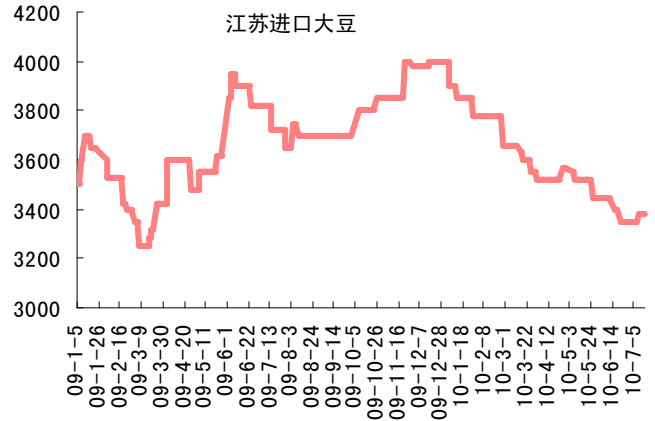
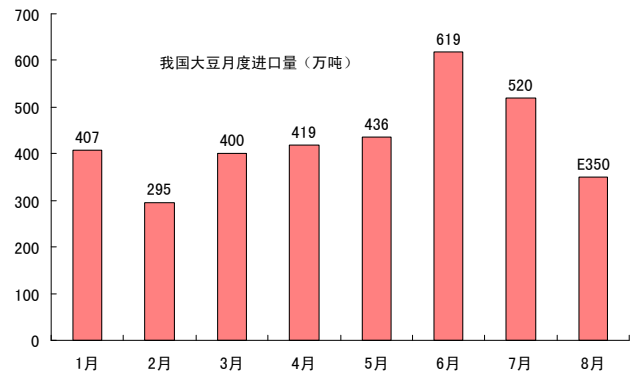
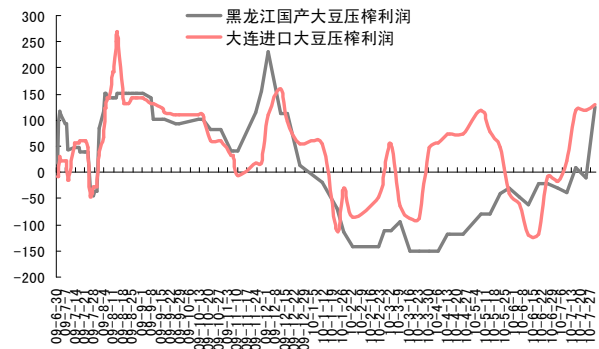
7 月结转库存为 648 万吨，当前大豆港口库存为 614 万吨，港口大豆库存逐步减少，8 月大豆预计到港量 350 万吨，较上月下滑 170 万吨。

日期	上月结转库存	当前港口库存	目前到港量	本月预计到港量
10-8-13	648	614	175	350

**压榨利润及油厂豆粕远月预售价格**

随着豆粕价格的上涨，大豆压榨利润迅速回升，周五黑龙江大豆压榨盈利 229 元，较上周上涨 54 元，江苏进口大豆压榨盈利 256 元，较上周上涨 40 元。

油厂远月预售价格：张家港工厂 8-9 月合同、南通 8 月合同价格 3200 元，9 月合同价格 3240 元，10 月合同价格 3350 元。

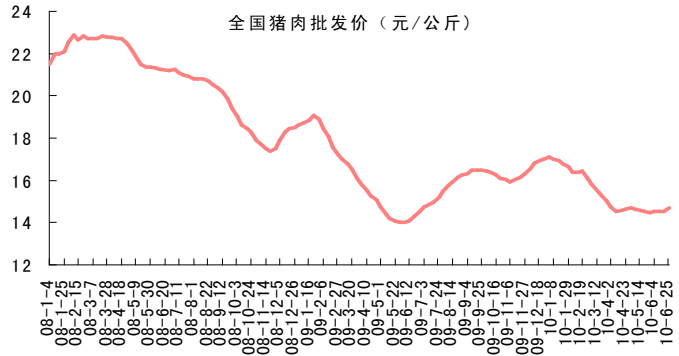
**江苏大豆现货价格走势：**

**大豆月度进口量（单位：万吨）**

**压榨利润：**


## 养殖概况：

**猪肉价格（单位：元/公斤）**

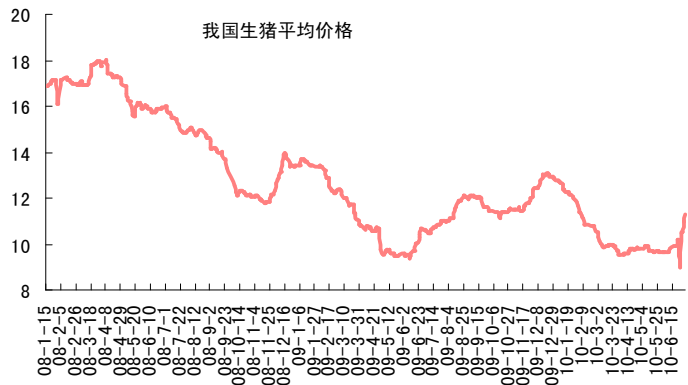
我国生猪批发价格继续上涨，根据商务部最新数据，8月6日当周全国鲜猪肉批发价格为16.77元/公斤，上涨0.42元/公斤。

日期	全国鲜猪肉批发价格
10-8-6	16.77
一周涨跌	+0.42

**猪肉批发价格走势**

**生猪价格（单位：元/公斤）**

本周生猪价格出现回落，全国生猪平均价格为12.92元/公斤，比上周下跌0.1元。

日期	全国生猪平均价格
10-8-13	12.92
一周涨跌	-0.10

**全国生猪平均价格**

**猪粮比：**

本周猪粮比回落至6.44，下降0.09，但仍然在盈亏平衡点6:1以上。

日期	猪粮比
10-8-13	6.44
一周涨跌	-0.09

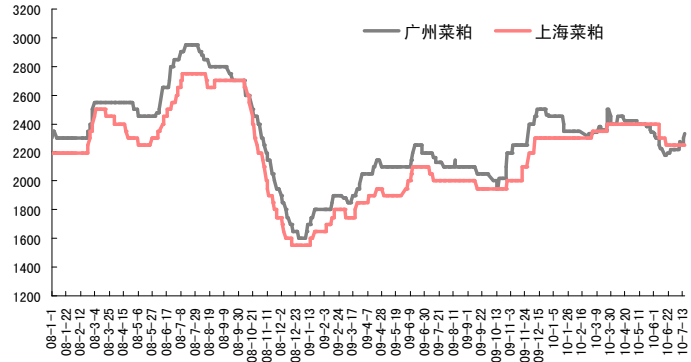
**猪粮比走势**


## 饲料价格：菜粕、DDGS

**菜粕价格（单位：元/吨，粗蛋白 37%）**

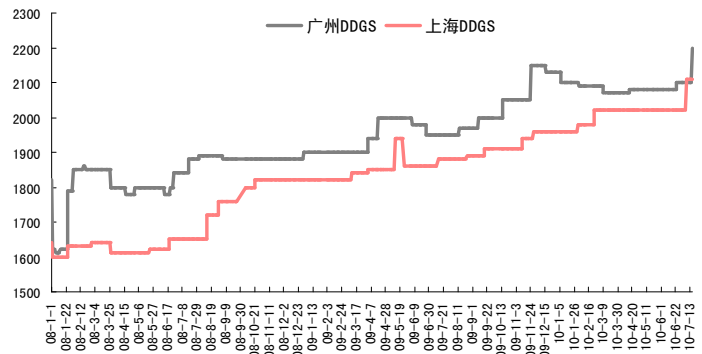
本周我国部分地区菜粕保持稳定；广州菜粕价格 2450 元/吨，较上周持平；上海菜粕价格 2250 元/吨，较上周持平。

日期	广州菜粕	上海菜粕
10-8-13	2430	2300
较上周涨跌	0	0

**菜粕价格走势**

**DDGS（单位：元/吨）**

本周玉米蛋白饲料价格维持稳定；广州 DDGS 价格 2200 元/吨，较上周持平；上海 DDGS 价格为 2160 元/吨，较上周持平。

日期	广州 DDGS	上海 DDGS
10-8-13	2200	2160
较上周涨跌	0	0

**DDGS 价格走势**


## 一周要闻

**北方港口玉米价格坚挺向上**

从北方港口玉米现货商处获悉,由于优质粮源依旧偏紧,北方港口好粮玉米价格继续呈现坚挺向上态势。

目前锦州港口优质玉米收购价在 1950 元/吨,大连、锦州及鲅鱼圈港口好粮平舱价普涨至 2000 元/吨,小幅 10 元/吨左右。三港玉米库存总量平稳在 110-120 万吨之间,由于收购成本较高利润不佳贸易商目前装船积极性不高。

大连至蛇口港船运费在 50 元/吨左右,短期内北方港口现货商对玉米价格心态总体偏向看涨。

**13 日广东港口玉米市场动态**

据悉,目前广东当地养殖饲料企业仍未进入双节备货期,采购相对平稳,港口内玉米价格近期趋势较平稳,集装箱到货玉米价格略有走强。

今日广东港口玉米报价如下:鸭料玉米成交价在 2030-2050 元/吨左右;集装箱玉米价格在 2110-2140 元/吨,活跃成交价在 2120 元/吨,小幅走强;港口散船猪、鸡料玉米价格在 2090-2100 元/吨,稳定。港口内玉米库存在 30 余万吨,预计近期广东玉米价格仍以坚挺态势为主。

**8 月 10 日美玉米到我国口岸完税价持续下跌**

芝加哥 8 月 10 日电——美国玉米期货周二收低,因小麦市场疲弱,美元走强和原油下挫。

CBOT-9 月玉米合约 CUO 下跌 9-1/2 美分,报每蒲式耳 3.93-1/2 美元。新作 12 月合约 CZ0 下跌 9 美分,报每蒲式耳 4.09 美元。

美国玉米作物正在经历灌浆期,此时美国西部和中西部的北部地区天气大体良好,并且南部大部分作物已近成熟。南部地区气候干燥炎热,引发市场主要针对大豆作物的担忧。

美国农业部(USDA)周一稍晚称,美国玉米优良率为 71%,与上周一致,高于去年同期的 70%。交易商原本预计玉米优良率下降一个百分点。

USDA 称,玉米吐丝率为 97%,玉米蜡熟率为 52%,玉米凹损率为 14%。

10 月交货的美国 2 号黄玉米 FOB 价格为 189 美元/吨,合人民币 1280 元/吨;到中国口岸完税后总成本约为 1996 元/吨,比前一日跌 30 元/吨,比去年同期涨 168 元/吨。

**降雨缓解旱情 黑龙江玉米丰收可期**

8 月 11 日消息,因近期黑龙江省内出现降雨天气,前期少雨的玉米产区旱情已经得到有效缓解。目前,全省玉米生长处于灌浆初期,需要充足的水份保证籽粒成熟。通过对农户的调查了解,大多数地区玉米生长形势较好,基本能达到丰收水平,个别区域因降雨量有限对灌浆或产生一定影响。

哈尔滨地区:笔者了解了双城、通河、木兰等地的玉米长势,农户多表示生长正常,丰收应该值得期待。双城新兴乡农户表示,上周降雨旱情已经缓解了,最近生长的特别好,灌浆持续中。且气温也有点回升了。整体生长比较理想。

齐齐哈尔地区:龙江、富裕、甘南等地大面积玉米生长形势喜人,甘南农户表示应该是个丰收年。虽然局部有旱情,但是降雨已经缓解了大部分。目前,玉米处于灌浆-鼓粒期。

绥化地区:肇东地区的农民表示,今年有些村屯不同程度的受灾,但是整体玉米生长还算理想。先进乡农户表示,他们村降雨量就有点不足,灌浆期正需要充足的水份,为此担忧产量受到一定影响。

佳木斯地区:桦川县区域玉米长势一直不错,因玉米有早中晚不同时期种植的,长势也略有差别,但整体来说农民满意度较高。目前,授粉基本都收尾,且开始灌浆。对于未来的收成,农民还是比较乐观。

## 分析师承诺

### 鲍红波：农产品分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本5亿元。

东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。

东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比20%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比8%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009年，东证期货全年成交总量2775万手，较上年增长了210%；成交额2.1万亿，较上年增长了256%；市场占有率1.6%，较上年增长了100%；客户资产规模较上年增长了236%；主营业务收入较上年增长了343%；净利润较上年增长了26倍。2009年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

东证期货全年风险损失为零，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

---

## 东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021-68401381

传真：021-68400627

网址：[www.dzqh.com.cn](http://www.dzqh.com.cn)

Email：[research@dzqh.com.cn](mailto:research@dzqh.com.cn)