

## 受供应和需求端提振，菜粕短期维持偏强态势

热点分析 | 菜粕

发布日期：2019-5-29

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

王伟

0371-61732882

56570196@qq.com

从业资格号：F0272542

投资咨询号：Z0002884

报告要点

- 今日豆粕和菜粕纷纷涨停，是有基本面基础支撑的。
- 中美之间的贸易磋商缺乏进展。美豆播种期天气降雨过多，播种进度延迟。预计未来 15 天中西部降雨量仍将高于正常水平。国内豆粕、菜粕库存低位，下游企业低库存，集中补库。天气转暖，水产消费即将进入旺季。
- 受供应端和需求端提振，菜粕短期维持偏强态势。后期继续关注美国天气和播种进度。

## 1 中美谈判前景出现新的变化，中加关系紧张导致进口菜籽政策仍未放松。

中美谈判前景在 5 月之后发生了新的变化，美国于 5 月 10 日对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10%上调至 25%，美方上述措施导致中美经贸摩擦升级，违背中美双方关于通过磋商解决贸易分歧的共识，损害双方利益，不符合国际社会的普遍期待。中方不得不采取必要反制措施，2019 年 5 月 13 日，国务院关税税则委员会发布关于对原产于美国约 600 亿进口商品中部分提高加征关税税率的公告，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起开始实施。

中美贸易谈判坎坷，中国对加拿大进口菜籽政策未放松，进口渠道不畅通，粕类自开始上涨。菜粕价格自 5 月 9 号开始出现一路上行。

## 2 美豆播种期天气降雨过多，播种进度延迟。

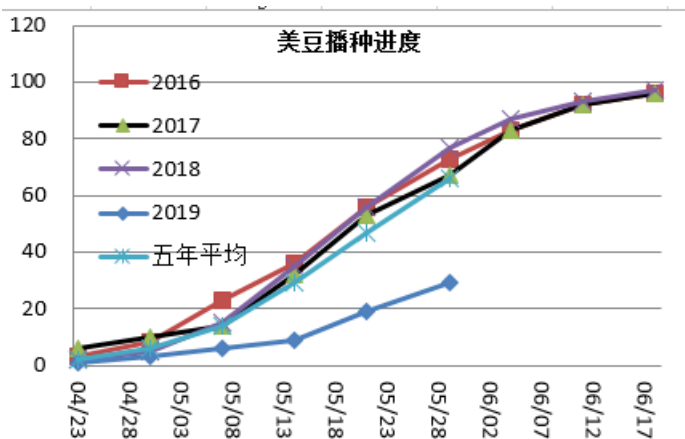
每年 4 月底开始至 6 月，美豆处于播种期，最新的美国农业部周度作物生长报告显示，截至 2019 年 5 月 26 日当周，美国大豆种植率为 29%，逊于市场预估的 31%，此前一周为 19%，去年同期为 74%，五年均值为 66%。当周，美国大豆出苗率为 11%，上周为 5%，去年同期为 44%，五年均值为 35%。因多雨的天气和泥泞的农田威胁美国中西部大豆玉米带的种植。美国天气预报显示，预计未来 15 天中西部降雨量仍将高于正常水平。

图 1 美豆播种进度(%)

美豆播种进度	2016	2017	2018	2019	五年平均
06/18	96	96	97		
06/11	92	92	93		
06/04	83	83	87		
05/29	73	67	77	29	66
05/21	56	53	56	19	47
05/14	36	32	35	9	29
05/07	23	14	15	6	14
04/30	8	10	5	3	6
4/23	3	6	2	1	2

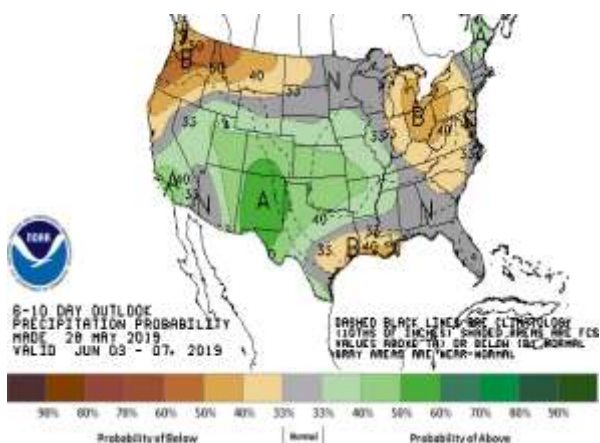
资料来源：usda 中原期货

图 2 美豆播种进度(%)



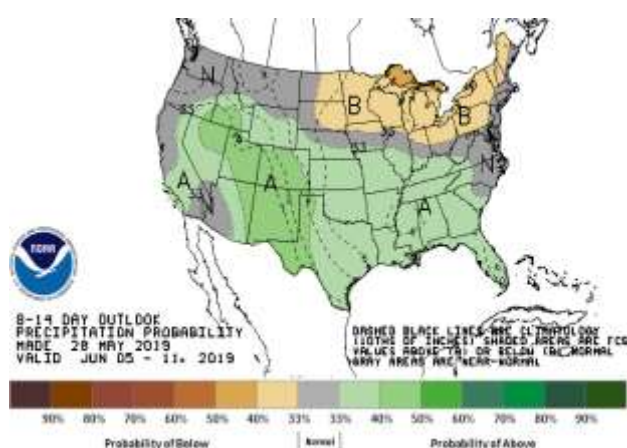
资料来源: usda 中原期货

图 3 美国 6 月 3-7 日降水预报



资料来源: noaa 中原期货

图 4 美国 6 月 5-11 日降水预报



资料来源: noaa 中原期货

### 3 国内豆、菜粕低库存，下游集中补库。

国内豆粕库存自今年来持续下滑，2 月以来一直处于较低位置。截至 5 月 24 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存 61.28 万吨，较上周减少 0.62%，较去年同期减少 46.99%。下游备货，豆粕未执行合同一直走高。

菜粕库存亦处于几年低位，截至 5 月 24 日当周，两广及福建菜粕库存为 3.45 万吨，较上周增 19.38%，较去年同期增 19.8%。

图 5 豆粕库存



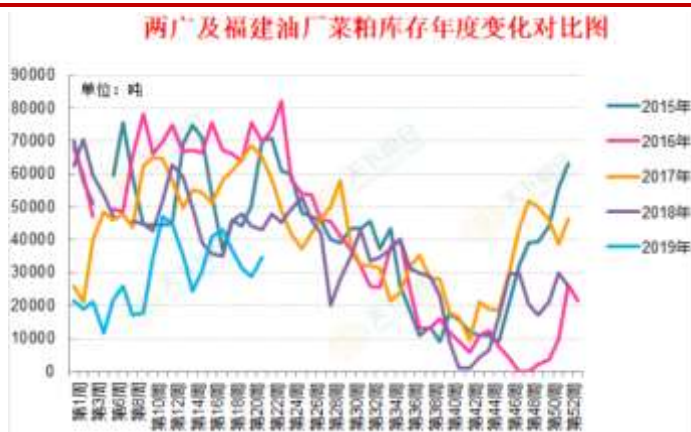
资料来源：天下粮仓 中原期货

图 6 豆粕未执行合同



资料来源：天下粮仓 中原期货

图 7 两广及福建菜粕库存



资料来源：天下粮仓 中原期货

#### 4 天气转暖，水产消费即将进入旺季。

每年的三季度是水产养殖的旺季，水产养殖对菜粕的需求将逐渐增加，需求端的支撑不可小觑。今年非洲猪瘟疫情使得生猪存栏大幅降低，水产养殖需求将提高，将一定程度增加菜粕需求。

**中原期货股份有限公司**

中国·郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

全国客服热线 4006-967-218

[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)**新乡营业部** **南阳营业部**

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼

电话: 0373-2072881

电话: 0377-63261919

**灵宝营业部****大连营业部**

河南省灵宝市函谷大道北段西侧

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号

(灵宝市函谷路与五龙路交叉口西南角金湖公馆)

大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2405 号

电话: 0398-2297999

电话: 0411-84807209

**西安营业部****洛阳营业部**

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 23 层 F9 室至 F10 室

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

电话: 029-89619031

电话: 0379-61161502

**上海分公司****武义营业部**

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

浙江省金华市武义县城脚路与新横街交叉口城角楼八幢 41、43 号

电话: 021-68590799

电话: 0579-87679817

**免责声明**

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。