

流感疫情结束 需求支撑粕价

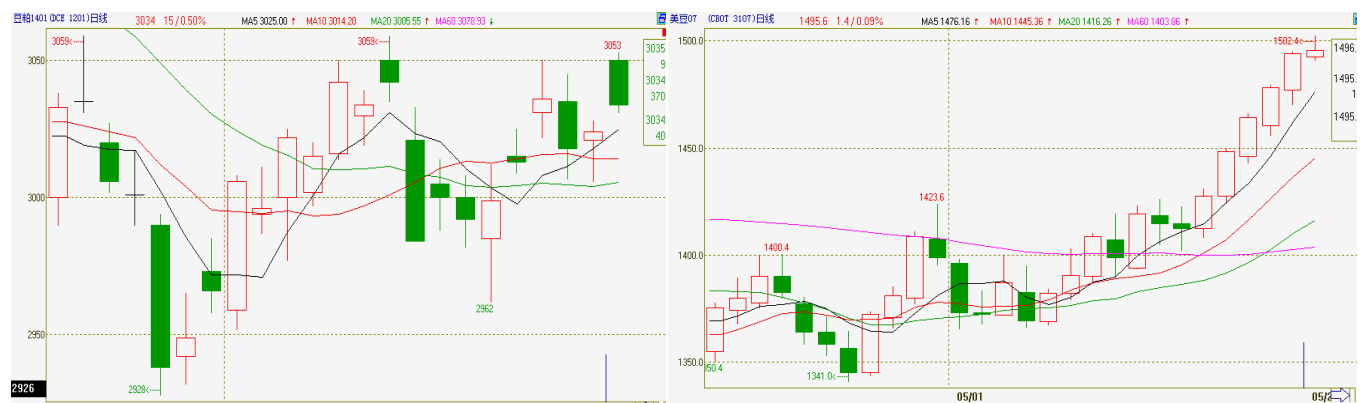
一、 本月豆粕与美豆期货行情走势回顾

2013年5月末恐慌一时的禽流感接近尾声，现货市场上需求情况逐渐开始好转，这将意味着豆粕弱势行情结束，新的反弹行情将在六月开始，但随着后期进口大豆的集中到港可能会给豆类价格带来一定压力，所以初步预计六月份豆粕走势整体上将呈现冲高回落的状态。

本月CBOT大豆连续反弹，攀升至近七个月新高，从价格上看美豆现在有些超涨成分，内盘跟盘较为谨慎。目前来看美豆主要靠南美大豆运输问题支撑价格。后期七月份的时候多关注天气因素，待天气因素介入炒作话题后，豆类或将迎来新的上涨行情。

图1: 连粕1401合约5月份走势趋向强劲

图2: 美豆7月合约5月份走势探底回升



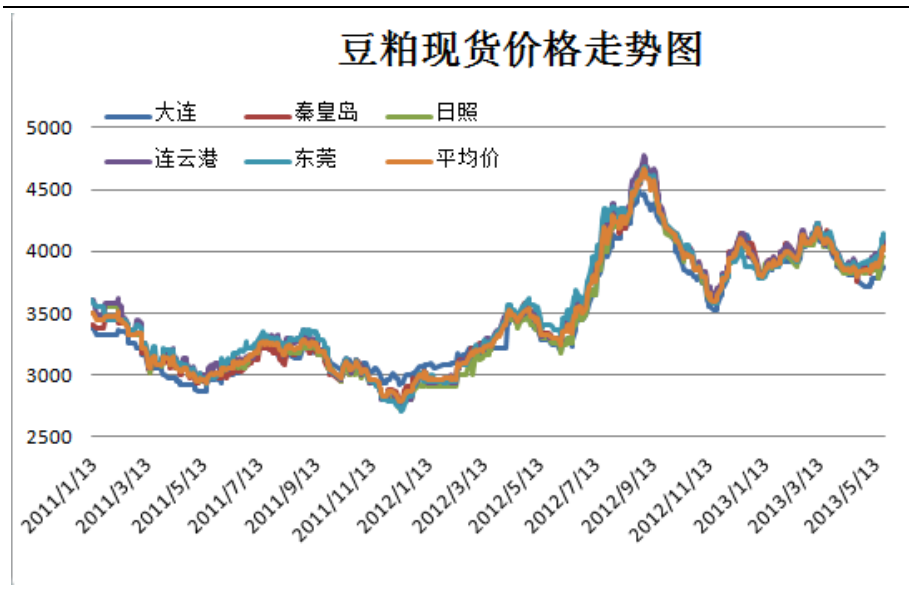
资料来源: 文华财经 银河期货研究中心

二、 本月豆粕现货走势情况

五月末豆粕现货价格总体平稳运行。部分需方库存见底，有采购需求，市场成交气氛略有好转。因美豆现货供应紧张状况难以得到有效缓解，再配合玉米涨势，美豆价格攀升至七个半月高位。目前来看美豆有超涨成分，国内盘面跟涨或较谨慎，油厂也多稳价观望。因目前市场内合同订购量较大，或一定程度支撑五月底至六月上旬价格难跌。

月末哈尔滨地区豆粕成交价格为3980元/吨。大连地区油厂豆粕销售报价3930元/吨，烟台地区某油厂豆粕销售报价为4150元/吨，周口地区益海油厂豆粕销售报价4220元/吨，江苏连云港、泰州地区某油厂报价继续上涨两地油厂豆粕销售报价均为4150元/吨，美豆的坚挺表现让现货市场挺价信心倍增。

图3：豆粕现货价格随美豆反弹



资料来源：银河期货研究中心

三、 南美产区当前情况

据布宜诺斯艾利斯5月22日消息，工会和行业消息人士称，阿根廷主要谷物交易中心罗萨里奥共有逾50艘谷物船货装运遭延误，因港口工人举行为期三天的薪资罢工。旨在结束罢工的谈判预计将在周四举行。薪资罢工在阿根廷十分常见，因该国通胀率达到两位数字。

据圣保罗5月21日消息，巴西咨询机构safras mercado称，巴西2012/13年度大豆产量料为8230万吨，略低于此前在4月初预计的8250万吨。当前预估较上年的6780万吨增加22%。分析师flavio franca junior称，safras削减大豆产量预估是因为部分生产州的天气条件较为不利且目前可获得的准确信息显示作物生长期正接近尾声。

四、 本月养殖业情况

据中国证券报5月22日报道，4月初，安徽养鸡专业户张全德就把一万多只鸡宰杀冷冻起来。养了二十多年鸡，他的养鸡场从没有现在这么安静。张全德并不是个例，这种现象目前在安徽、浙江等地普遍存在。5月中旬，

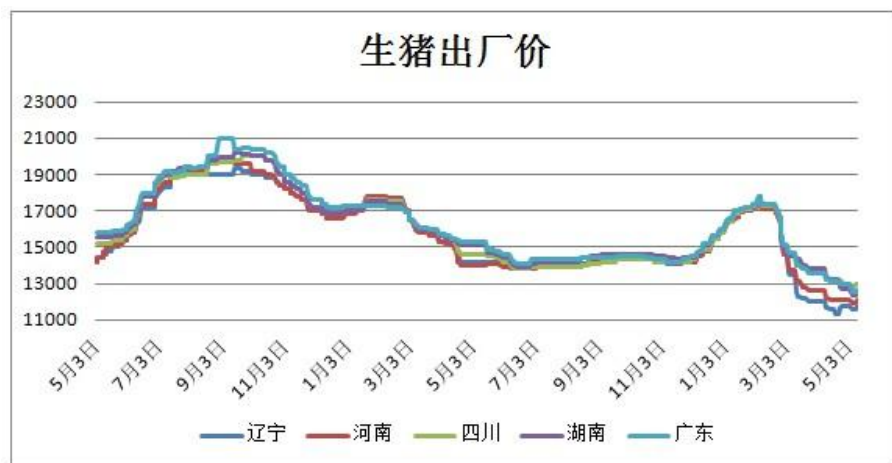
中国证券报记者在上海、安徽、浙江等地调研发现，3月底发生的h7n9禽流感疫情对畜禽养殖业影响非常严重。单价降低到2元/只的肉鸡也没人敢买，各地养殖大户和饲料企业少则亏损数十万元，多则千万元。生猪、鸡蛋价格也曾一度暴跌，直到近日才开始回升。多数饲料、养殖大户对记者表示，受供应短缺影响，9月份肉鸡价格暴涨可能性较大。生猪因成长周期较长，预计年底会出现暴涨。记者了解到，以散养户为主的传统经营方式，以及无序管理的行业现状，加上信息渠道较闭塞等因素影响，使得养殖业一直难以摆脱“周期魔咒”。

近期国内生猪市场均价继续呈现上行走势，截止5月21日主产区平均价格12.70元/公斤，较上周同期上涨0.30元/公斤；猪粮比5.48:1，较上周也有较大幅度的上涨。截止目前为止，国内生猪均价已经连续上涨三周，整体涨幅在0.70元/公斤左右。近段时间的连续上涨使得各地养殖户纷纷看到希望，目前整个市场压栏惜售的行为极为普遍。受价格上涨的提振，近期养殖户仔猪补栏的意愿增加，部分北方地区已经出现规模化的补栏行为，而南部省份养殖户询价行为也开始增加。

今年以来，全国生猪价格持续走低，下降快、跌幅大，养殖场户普遍亏损。为稳定生猪生产，维护生猪养殖户切身利益，保障市场稳定有效供给，农业部办公厅近日出台关于稳定生猪生产的意见，意见指出，要强化技术指导与服务，大力推进生猪标准化规模养殖，强化信息监测预警，落实好各项扶持政策，切实抓好生猪疫病防控。此政策的出台对未来市场有着一定的提振，并且预计短时间内养殖户惜售待价心理不会有大的变动，在产区价格上涨的带动下，南方销区市场价格也将有一个补涨的过程，因此预计未来一段时间生猪价格仍将以偏强走势为主。不过由于国储收购的数量并不能改变整个市场的供求关系，并且随着压栏惜售的进行，养殖户手中猪只体重不断加大，生猪出栏压力也在不断增加，因此接下来的一段时间里，国内生猪均价的涨幅以及涨速或将有所下降，并随着需求最淡季节的到来，至端午节前后，国内生猪均价仍有下跌的可能。

自5.1劳动节之后，国内生猪价格一直呈现回升之势，这极大地刺激了养殖户的补栏积极性，特别是生猪价格涨幅较大的东北以及华北地区，表现更为明显。由于北方地区生猪出栏体重偏大，加上生长时间略高于南方地区，因此近段时间补栏的仔猪正是在国庆之后春节之前的需求旺季出栏，并且目前时间东北、华北等地春耕已经陆续结束，养殖户的实际补栏行为上涨，当地的仔猪价格也呈现上行之势。南方地区的补栏时间要略晚于北方地区，因此预计在随后的一段时间里国内生猪市场由南至北将出现一次仔猪补栏的过程，预计国内仔猪均价也将呈现上涨之势。

图4: 生猪价格走势(元/吨)



资料来源:银河期货研究中心

五、 其他影响因素

据汉堡5月21日消息,总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称,全球最大的大豆进口国--中国,自5月起将增加大豆进口以补充下滑的库存。《油世界》预计中国5月大豆进口量将自去年同期的530万吨增至600万吨。中国6月料进口大豆700万吨,高于去年6月的560万吨;7月将进口620万吨,高于去年同期的590万吨,《油世界》表示。《油世界》称:“中国大豆进口量将自5月起大幅增加。”五月国内南美大豆到港量较大,但因国内大豆库存偏低,存在回升需求。目前部分油厂有大豆库存但并不开机生产,因豆油库存量大,开机压榨存在胀库风险。周内豆粕供应偏紧局面不会改善,但目前豆粕价格高位运行,下滑风险已有所增加。

路透日内瓦5月21日-联合国专家周二称,在中国对禽类市场采取限制措施的情况下,h7n9禽流感疫情似乎已经得到控制,但这次疫情对中国造成的经济损失达65亿美元左右。专家指出,h7n9禽流感病毒仍有可能获得轻易在人际间传播的能力并引发流感大流行,世界各地的卫生部门必须保持警惕。中国国家卫生和计划生育委员会主任李斌在世界卫生组织(who)会议上称,自5月初以来中国一直没有出现新增人感染禽流感病例。中国内地人感染h7n9禽流感确证病例为130例,死亡36人。包括台湾4月发现的一例病例,人感染h7n9禽流感病例总数为131例。“(h7n9禽流感)疫情短期内大爆发的可能性得到控制,但病毒不太可能轻易消失。

据汉堡5月21日消息,总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》周二称,美国本年度料增加大豆进口量,因旧作供应紧俏。美国通常为大豆出口大国。《油世界》称:“我们预计在2012/13市场年度,美国将进口87万

吨或3200万蒲式耳大豆，来自加拿大和南美。”美国2011/12年度大豆进口量仅为46万吨。旧作供应紧俏，因2012年产量不佳，出口活跃本周为美国旧作大豆价格提供支撑。《油世界》称，上周有三船巴西大豆发往美国东海岸。美国2012/13年度库存料从2011/12年度的461万吨下滑至300万吨，或1.10亿蒲式耳。

六、 后期走势展望

目前来看H7N9已经步入尾声，一些胆大的养殖企业已经开始尝试性的补栏，在后期陆续的补栏过程中需求量会不断增加，对豆粕价格有一定的支撑性，但是在端午节期间的集中出栏可能会对豆粕价格带来一定压力，期间或许会有小幅的回调，后期七月份产区天气介入炒作题材或将带来更大的行情，拭目以待。

■ 近期相关研究报告

1) 1月月报豆粕现货维持平稳 劲	期价走势趋向强	2013.1.22
2) 2月月报供需支撑短期价格 市	后期警惕集中上	2013.2.20

*如需参考以上近期相关研究内容的报告 请随时与我们联系

■ 免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。