

2004年第4季度国内豆粕市场回顾与展望

李建雷 (中国饲料工业协会信息中心)

市场刚进入第4季度，众所周知，在进口大豆不断到港、国际大豆丰产和国庆节后市场需求低迷的影响下豆粕价格开始大幅下跌，下跌过程持续了约45d，价格从9月30日的均价2 930元/t下跌到了11月15日的2 360元/t（图1），跌幅19.5%，局部达24%（广东地区），市场“跌”声一片，成交低迷。就在此时，美国农业部（USDA）发布了11月份大豆供需报告，众望所归的调高美国大豆产量到31.50亿蒲式耳，比10月份的预测高4 300万蒲式耳，但出乎市场预料的是USDA同时宣布发现大豆锈病，这样本来利空的报告却使低迷了近1个半月的CBOT大豆反弹，并在随后的几天中继续大幅反弹，一时间国内连豆、连粕也跟随大幅反弹，豆粕现货随之上扬，豆粕销售放量，豆粕后市再次成为市场关注的焦点，是涨是落？还是稳中震荡？-----业界人士对此持各种观点。笔者通过对豆粕市场跟踪调查和分析，在此对第4季度豆粕市场现状进行综述，供读者参考。

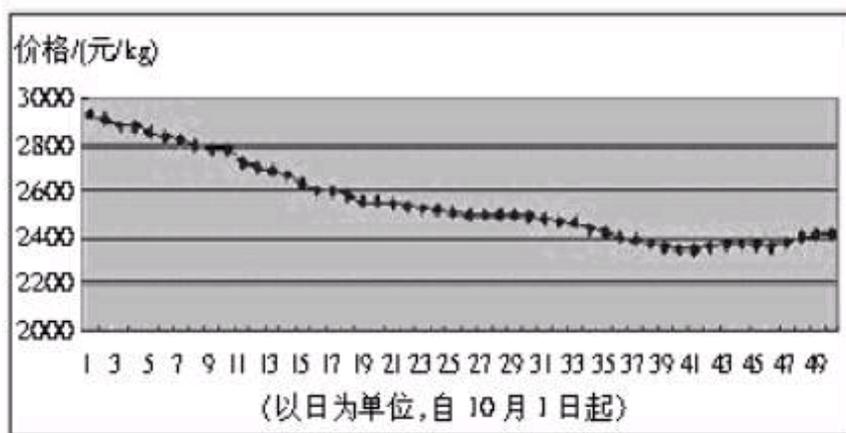


图1 2004年10月1日-11月19日豆粕市场平均销售价格

1 国际大豆产量剧增成为笼罩全年的阴影

今年国际大豆丰产已是不争的事实，但对于数量问题，市场仍存在着一定的争议，首先，有的机构认为美国大豆实际产量仍高于USDA11月份公布的产量，有的已经预测到了32亿蒲式耳以上，原因在于美国大豆单产水平普遍较去年高4~8蒲式耳/英亩；其次，国内大豆产量问题，主要就是黑龙江地区的产量，大豆贸易和油脂企业对政府预测的数据存在不同的看法，甚至认为出入较大，表现在：据一位油脂行业资深人士称，2003年油脂和东北地区的大豆收购商将收购到的大豆统计，得出的数量为850万t左右，而官方数据为650万t，而今年在国内大豆丰产和种植面积扩大的情况下，他们预计黑龙江地区大豆产量实际应该在1 200万t左右。放下市场的争议不谈，我们就按照官方的预测数据计算，美国大豆产量较去年的24.54亿蒲式耳增长28.4%，而国内大豆产量，国家粮油信息中心的预测为1 805万t较去年的1 540万t增长17.2%，国际大豆产量也是一个历史性的突破，更何况据USDA10月份报告称，2004/2005年度的世界大豆库存高达5 925万t，比2003/2004年度的3 859万t的期末库存增加了2 066万t，增幅达到惊人的53.54%，为历史之最，这为2004/2005年度大豆总体走势蒙上了一层挥之不去的阴影，注定了市场熊市的主基调。

2 国内供应的不协调成为支持国际价格的基石

从2003年的进口情况看，国内进口大豆共计2 074万t，约占国内供应总量的57.4%，也就是说国际对国内价格有很大的制约、调控能力，这种情况在短短的3个月时间内已经发生过两次，也就是9月份的豆粕大幅上扬和11月中旬的豆粕开始稳中略扬，具体表现在国内油厂对国际大豆采购不积极，同时由于国产大豆丰产后，国内运力偏紧，大豆运输不畅，为豆粕上扬煽风点火，同时为国际大豆提供了炒作之机。从目前情况看，这种情况发生的机会较小，因为11月中旬，国家粮食局及时下发关于做好主销区到主产区采购粮食工作等有关问题的通知，要求主销区粮食部门积极组织粮食企业到主产区购粮，并做好与产区已签订购销合同的履行和粮食运输、接卸工作，这对大豆运输提供了一定的支持。另据市场人士

反映，今年的运力相对于去年的抢豆运豆相比运力还是有所缓和的。

3 从需求看进口大豆是否真的比去年少

根据海关数据统计2004年1—10月国内进口大豆约1 545万t，较去年同期的1 840万t下降约16%，从数据上看，今年进口大豆数量是减了不少，但是我们应该不会忘记，去年的进口是大大超过了需求的，就拿饲料的需求来说，据有关部门统计，2003年我国豆粕的总消耗量约为1 850万t，其中饲料用1 750万t，而据USDA统计，2003年我国大豆压榨总量约为3 000万t，按照出粕率80%计算，2003年我国豆粕供应总量应该在2 400万t左右，也就是说2003年底豆粕库存为550万t左右，折合成大豆约680万t，补充到正常、合理的库存，2003年我国多进口的大豆应该在400万t左右，也就是2003年国内大豆进口只要1 674万t就能够满足了。2004年1—10月进口1 545万t，仍有两个月不能统计，而市场预计仅11月份进口大豆到港就在200万t以上，不难看出从需求的角度，2004年大豆进口仍较2003年多，2004年第4季度大豆进口数量大大高于从前（表1）。

表1 2001—2004年第4季度大豆进口数量 万t

年份	10月	11月	12月	总计
2001	90	74	114	278
2002	110	155	106	371
2003	69	77.7	156.4	303
2004	155	230(预计)	200(预计)	585

表2 世界大豆结转库存 百万蒲式耳

年度	1989/1990	1991/1992	1992/1993	1994/1995	1998/1999	1999/2000	2000/2001	2001/2002	2004/2005
11月期末结转库存	335	315	350	495	365	395	350	355	460
次年7月结转库存	275	310	290	385	395	290	255	210	

4 年年岁岁“豆”相似 岁岁年年“术”不同

近年来国内对大豆需求的不断增长和国内大豆产量严重不足的矛盾日益凸现，在国内压榨能力不断膨胀下，国内对进口大豆的依赖不断增加，这就很容易出现像去年和今年的炒作事件。

一位期货分析人士称，从表2不难发现，历史上USDA习惯于将11月期末结转库存高估或者将当年大豆的使用量低估，然后，在次年夏天时，再将结转库存调小，对USDA的出于哪种保护动机我们暂不做深入研究，但是2003年和这恰恰相反，那就是USDA不断调低产量和库存量，并首次夸大了需求量，一时间造成国内一片哗然，出现了抢购的局面，也为2004年春夏油脂企业的巨额亏损埋下了伏笔。

那么2004年，也就是现在，这场游戏是如何演绎的呢？国际大豆丰产的消息已是事实，为此USDA也不断调高大豆产量，但是出乎市场预料的是在大豆收获基本结束时，却在11月份大豆供需报告中，提高产量及调低大豆季节价格区间在4.55-5.35美元/蒲式耳，比上月下调15美分，但同时宣布了发现大豆锈病，几天后还宣布发现疯牛病疑似病例，促成CBOT大豆的反弹。我们是否可以这样理解：那就是在价格上扬时给豆农一个销售的信号。而此时由于我国国内大豆的运输紧张，造成大豆供应地区极不平衡，

CBOT和我国国内打了一个时间差。

5 国内外期货反弹本质不同

CBOT大豆的反弹主要是由基金推动，而在其引导下国内期货闻风而起，同样出现了大幅反弹，但是从持仓情况看，目前持仓前10名还是空单，多单也并没有什么实质性的上扬，也就是说11月15-18日连豆的上扬都是由散户推动的，其主要原因是他们对整个产业链了解的不透彻，再有期货公司从技术上一贯偏向作多的作风，使散户只是跟着CBOT走，给大户增加了逢高作空的机会。

6 油脂、饲料企业采购心态逐步成熟

经历两年的风雨和磨合，国内企业采购变得逐步成熟，已经不再“闻风而动”，这是很好的转变，但是由于目前国内大豆供应不平衡，再有运力的紧张，市场各方采购谨慎，这可能会造成对价格的支撑，延长价格下跌时间。

7 豆农惜售能撑多久

今年大豆开秤高开低走与去年的高开高走形成巨大的反差，大大低于豆农的希望，豆农因此采取了惜售的方式，而且由于大豆下跌较快，为避免风险，贸易商也部分的停止了收购，双方陷入僵持状态。但是豆农又能惜售到什么时候呢？首先看美国豆农的惜售，和国内不同，美国对大豆采取了补贴政策，在大豆低于5美元/蒲式耳时，美国政府将以此标准将差价补齐，这一制度曾一度造成美国豆农惜售，进而导致CBOT大豆反弹，但是为了在南美大豆出售前能卖个好价钱，市场分析人士称，他们最好的出售时间就是在2005年1月前。而对于国内来说，豆农的惜售就更显得苍白无力，除了对明年大豆价格的不乐观外，就是像往年一样的年前卖豆筹措资金。

8 养殖需求回暖但形成不了过多支持

在供应充足的情况下，需求成为左右价格的主导地位。最终还是看人们对畜产品的消费。影响人们对畜产品消费的两个重要因素是消费者的消费心理（或观念、意识）和消费水平。当前我国人均消费水平呈快速增长势头，人们的消费支出在不断增加。因此从此方面判断，消费需求应该呈上涨的势态。但是豆粕价格的剧烈波动尤其是今年的大幅波动对畜禽存栏产生了较大的影响。

8.1 禽类 蛋鸡养殖效益的变化直接决定中小型养殖户进雏的量和时机，据中国饲料工业协会信息中心对河北、山东、河南部分蛋种鸡场蛋鸡苗销售情况的跟踪调查，2-11月份期间，商品蛋鸡养殖户只有前后共不到5个月的进雏量在正常水平或超过正常水平。据有关部门调查显示，蛋鸡养殖第1大省河北省1-3季度家禽存栏同比下降2.3%，江苏、广东省3季度末家禽存栏同比分别下降8.29%和7.1%。自去年的非典，今年的禽流感后，消费者的消费观念有所改变，更加关注肉蛋奶等食品的安全。今年禽流感期间禽产品价格暴跌，禽流感后家禽生产恢复缓慢，而猪、牛、羊肉价却持续走高，并保持坚挺，这说明，只要周边国家仍不断有“禽流感”发生，即使我国没有，国内的禽产品消费也难有大的增长。家禽养殖业对饲料的需求总体不乐观。

8.2 猪 虽然自2003年的非典后，由于猪价持续走高，使养猪补栏热情高涨，但黄淮流域粮食、生猪主产区2003年秋产玉米的霉变现象给今年第1、2季度的生猪生产带来了巨大的损失。第3季度的“高热病”同样给养猪生产的兴旺带来了负面影响。据有关部门典调推算，截至8月末，河南、安徽、江苏、浙江生猪存栏同比分别下降2.1%、3%、11.54%、4.84%。猪价自2003年8月开始上涨以来，已经保持了15个月的上涨、高位运行，虽然其主要原因是因为需求增长、饲料成本上升，但供应相对需求的不足也是一个重要原因。猪价高、养殖效益好极大刺激了生猪补栏，“养猪热”在不少地区再现，但重大疾病对生猪生产威胁极大。因此，后市养猪业对饲料的需求虽然乐观，但生猪疾病对其的影响始终是负面的，制约着需求的增长。

8.3 水产 水产养殖目前本身就处于淡季，美国商务部11月30日作出对我国温水虾征收27.89%到112.81%不等的反倾销税，这对中国的对虾养殖产业长期、较大的打击，使本就低糜的市场更加低糜。

9 大豆锈病、南美天气有多少噱头

USDA宣布发现大豆锈病后，引起国际期货的大幅上扬，继而拉动国内豆粕现货反弹，那么是否类似锈病、南美天气等消息仍会导致豆粕的反弹呢？首先分析一下本次（11月中旬）上扬的动因，“十一”前由于养殖出栏相对较多，而且“十一”过后补栏不积极，造成饲料需求不旺，再有豆粕的持续下跌，饲料企业为了降低成本，把库存降到了最低，甚至有的是零库存，为豆粕价格的上扬提供了空间，也就是说豆粕价格的上扬是饲料企业库存低、大豆地区分布不平衡和锈病事件3种因素共同作用，3者缺一不可。

10 胡锦涛主席南美之行 对进口南美大豆大有裨益

胡锦涛主席的南美之行必然加强两者之间的经贸合作与联系，在一系列的合作中，农业和外贸占有比较重要的位置，这样有可能使得南美的大豆会更多的出口到中国。总的来说2004/2005年度的产量以及世界大豆库存量的数据对于国际大豆市场来说将会是一个一直存在的阴影和压力。

通过对以上10点的多空分析不难看出，豆粕后市从基本面来看，每上行一步都是步履维艰的，随着进口大豆和豆粕的不断到港这种反弹更加茫然。但由于国内宏观调控依然进行，油厂采购谨慎和国产大豆运输不畅，随着年前畜禽的出栏积极，需求将有阶段的回暖，仍可能造成期货技术反弹，但幅度应该不会大，对现货的引导也不会大。但是我们也不应该刻意关注价格的底部，所谓熊市不言“底”，此时趋势才是重要的，尤其在国际经济复杂的情况下，只有把握趋势，才能够有效的把握采购策略和数量，做到有的放矢，争取经营效益的最大化。