

2004年上半年国内豆粕市场 形势分析和下半年展望

李建雷（中国饲料工业协会信息中心）

今年上半年豆粕市场行情跌宕起伏，比去年更加激烈。局部地区最低点跌破2600元/t，最高点达到3700元/t，令业内人士大跌眼镜。是谁在市场背后操作行情？下半年的市场格局又如何变化？笔者从行情特点回顾、分析和下半年行情展望3方面为您做一分析！

1 上半年豆粕行情特点

1.1 行情波动频率加快

年初因禽流感突然爆发，饲料需求受抑制，豆粕的价格受压下滑。但到了2月20日国家宣布解除对首例禽流感疫区隔离，市场获心理支持，豆粕价格持续走强至3月底，此阶段豆粕价格有时竟“一日三变”；但进入4月，价格又一路走弱至6月份，但就在大家讨论能否跌破2500时，它又掉头扶摇直上。

1.2 行情振幅大

据中国饲料工业协会信息中心统计数据显示，豆粕上扬期间有过日涨100元/t以上，下跌期间有过日降300元/t以上，涨跌幅度历史罕见。

1.3 豆粕销售疲软

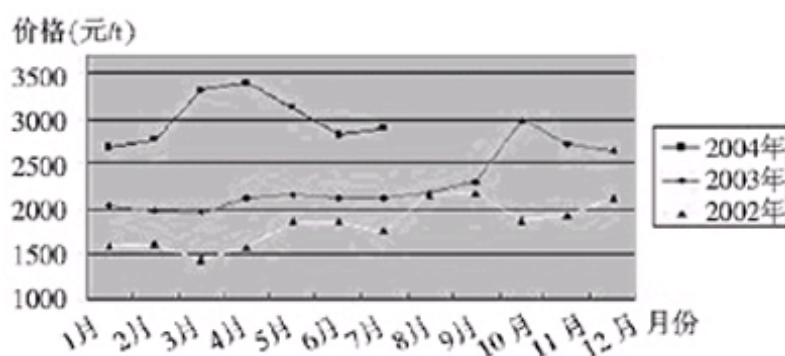
高频率、宽振幅的豆粕行情之间并未提升销售，拉升油脂企业的业绩，相反，还促使饲料企业执币观望、谨慎采购心态的滋长。据市场人士反映，饲料企业总体销售疲软，与此同时3月后油脂企业开工率大大降低。

1.4 价格高

据中国饲料工业协会信息中心统计数据显示，3月末局部豆粕价格一度涨至3700元/t，同比增长70%左右。上半年豆粕价格总体水平同比增长40%以上。

1.5 涉及区域广

今年上半年的豆粕行情不是区域性行情，影响面已覆盖全国，整个国内无“净土”。



2003/2004年豆粕走势图

注：价格为每月均值。

资料来源：中国饲料工业协会信息中心

2 上半年豆粕行情动因分析

2.1 豆粕价格暴涨动因

2.1.1 全球大豆减产。2003年9月美国农业部预计大豆库存大幅降低，成为豆粕价格大幅上扬的导火线。市场推动CBOT大豆价格屡破新高，并一度突破10美元/蒲式耳，创下15年来高点，豆粕则创下了30年高点，从而拉抬现货价格的上扬，此为“外因”。

2.1.2 国内压榨能力和大豆自给能力严重失衡。由于高昂压榨利润的驱使，国内压榨能力迅速膨胀，由2002年的4000万t增加至现在的6000万t（表1），致使国内压榨能力和大

豆自给能力严重失衡，导致在贸易中处于不利地位，此为“内因”。

表1 2003年各国大豆压榨能力和大豆自给能力 单位：万t

国别	国产大豆	压榨能力
中国	1650	6000
美国	6579	4500
巴西	5153	3500
阿根廷	3400	2600
印度	680	350

资料来源：中国饲料工业协会信息中心

2.1.3 国际基金炒作。就目前国际大豆的供应格局看，美国的产量最大，同时又控制着80%左右的南美大豆，大豆供应带有很大的垄断性，这就为炒作提供了便利。“逼仓中国、打压南美”，是USDA、CBOT基金和美国贸易商的核心利益所在。今年上半年期间，CBOT大豆价格飙升，固然跟USDA大幅调低产量和库存及南美大豆因自然灾害减产有关，但不少业内人士认为，与CBOT基金的炒作也大有关系。事实上，从7月初的国际大豆现货市场情况看，大豆并不像想象中的那么短缺。

2.1.4 成本的影响。受去年获利丰厚和对后市看好的影响，去岁今初，油脂企业在国际市场上采购了大批高价大豆，造成豆粕成本和售价一路飙升。

2.1.5 供方控市的影响。由于信息的不对称，加上供方主体油脂企业有很强的市场操纵能力，能默契、灵活地运用“惜售、限产、限价和涨价”等经营手段影响市场，从而影响豆粕价格走强。而饲料企业散而小的现状，间接强化了油脂企业的控市能力。

2.1.6 运费的大幅上扬。其一，因为国际经济回暖，全球煤、电、油和重要原材料供求紧张状况加剧，致使运力紧张。再加上油价飙升，从而导致国内外运费大幅提高，增加了豆粕生产成本。例如：在美湾到东亚的基准路线上，载重量5.5万t的货轮运费最高增至95美元/t，而去年同期水平仅是30美元/t。其二是我国“治超”引发短途运费大幅上涨。

2.1.7 宏观经济影响。去年以来我国经济持续快速增长，物价指数一路上扬，尤其是农产品价格更是持续上扬，宏观经济大势为豆粕价格的上涨提供了支撑背景。

3 豆粕价格暴跌动因

3.1 养殖业需求持续低迷，不见反弹

3.1.1 禽流感造成禽存栏、禽产品消费大幅下降，出口受阻。

3.1.2 原料价格高企降低养殖场（户）补栏积极性。对于养禽业来说，尤其是蛋鸡养殖本来就处于微利状态，受原料价格的波动影响较大，禽流感过后饲料原料市场价格大幅飙升，大大增加养殖成本，低的价格和禽产品不协调，养殖业处于盈亏平衡点以下，养禽户补栏积极性受挫。对于养猪来说，补栏一直较积极，需求也呈上涨势态，但因前期母猪存栏比重较低，部分养猪大省存栏同比下降，导致今年上半年养猪业对饲料的需求并不旺盛，如：养猪大省河南，据有关机构典调推算，2004年5月末河南省母猪存栏同比下降11%，母猪存栏占生猪总存栏的比重已降到6.9%，远低于8%的正常水平。另据有关部门统计，截至2003年年底山东省能繁母猪的存栏减少了大约64万头。截至2004年5月末江苏省生猪总存栏为1211.74万头，同比下降8.11%，其中母猪存栏同比下降3.17%。截止2004年6月底，安徽天长市生猪饲养量、出栏量同比分别下降15.81%和18.68%。

3.1.3 国家提出要大力抓动物源食品安全，并从2004年1月1日起实施疫情公告透明化政策，导致一些养殖场（户）暂缓补栏，采取观望态度。

3.1.4 农业部发布《关于推进畜禽现代化养殖方式的指导意见》后，养殖业面临结构调整，部分资金撤出，市场补栏受到一定程度的影响。目前，北京、上海等城市养殖业正在逐步撤离城区，山东、河南、福建等省养殖业的结构调整也进行的如火如荼。

3.2 供应过剩

据USDA统计，2003年我国大豆压榨总量大约3000万t，按照出粕率80%计算，2003年我国豆粕的供应总量为2400万t左右，而据有关部门统计，2003年我国豆粕的总消耗量约为1850万t（其中饲料用1750万t），也就是说2003年底的豆粕库存为550万t左右，仅剩余库存就够维持国内3个多月的消耗。

另据海关统计，我国今年1-5月的大豆进口量为748万t，同比仅下降了2.4%，而1-4月的进

口量为664万t, 同比上升了8.9%, 说明现阶段大豆供应过剩。

此外, 据有关数据统计, 我国2003年底压榨总能力达到6000万t, 而2001年底的这一数字仅为2200万t左右, 产能过剩导致供应过剩。

3.3 饲料企业调整配方

豆粕价格飙升, 饲料企业为了不亏损甚至能有利润, 上半年普遍通过调整配方来降低饲料成本, 即减少豆粕用量, 增加杂粕用量。根据中国饲料工业协会信息中心对石家庄地区的定点调查, 饲料企业把豆粕添加量由原来的平均13.5%左右, 降低到了5%左右, 甚至出现了无豆粕饲料。饲料企业的这种技术应对措施, 直接影响了豆粕的需求。

3.4 油料作物

根据农业部的信息, 今年油菜丰收已成定局, 产量预期能达到1270万t, 增产15%~20%。目前油菜籽价格在2800元/t左右, 以出油率36%、出粕率57%计算, 菜粕的成本每吨不足千元, 而目前菜粕的价格在1250~1350元/t, 性价比明显高于豆粕, 所以豆粕的高价不仅使自己处于困境而且提升了菜粕价格。

3.5 国家加强宏观调控, 银根紧缩

4月份, 国家为抑制通货膨胀, 实施宏观调控政策, 将存款准备金率从7%提高到7.5%, 使商业银行直接收缩近1100亿元, 对期货市场中多头的信心造成沉重打击, 大量恐慌性抛盘使市场中的商品价格急挫, 豆粕价格在期货市场上失去支持。同时, 银根紧缩政策使得油脂企业的资金运转不畅, 为了回笼资金, 油脂企业只有降低豆粕销售价格。

3.6 油脂企业间的价格战

2003年国内豆粕消费仅为1850万t, 而国内的压榨能力有6000万t, 市场有洗牌整合的强烈需求。这一进程中, 价格战是最常用手段, 加上油脂企业对市场预期不同, 更加剧了价格战的倾向。5月底东海粮油大幅调低豆粕价格300元/t而引发的一轮豆粕降价风暴就是具体表现。

3.7 饲料企业的采购策略调整

在豆粕市场上的弱势地位, 使饲料企业深受其苦。为了避免集中群购引发豆粕价格上扬和在采购过程中增加话语权, 饲料企业在采购中采用了“即买即用”策略, 部分企业还采取了“联合采购”策略, 这对豆粕价格上扬起到了抑制的作用。

3.8 “毒大豆”风波

上半年豆粕行情的跌宕起伏, “毒大豆”风波也起了重要的推波助澜作用。初始质检总局大规模查处巴西“毒大豆”, 宣布执行“零容忍”政策, 引发市场对后期大豆供应不足的担心, 豆粕价格短期内出现了明显的回升, 但随着国家质检总局声明无意刻意抑制大豆进口, 并且纠正了市场对“零容忍”的曲解, 国内豆粕价格又应声而落。

3.9 高价大豆谁在抗

据海关统计可知我国2004年1—5月的大豆进口量为748万t, 同比下降了2.4%, 而1—4月的进口量为664万t, 同比却上升了8.9%, 而国家质检总局对2004年1—5月份大豆进口情况进行了统计, 其结果如下: 中粮集团控股企业进口大豆较去年同期下降21%, 而其它外资企业进口数据较去年同期下跌63%, 而国内部分民营企业的进口数据却较去年同期增长30%~118%。由此看出外资背景的企业并没有订购大批的大豆, 大量订购的只是国内民营企业, 在今年养殖需求不旺情况下, 国内油脂企业处境极度被动, 为高价大豆买单, 成为国际大豆贸易争端的“牺牲者”。同时这一数据也说明国内和国外企业信息有很大的不对称性。

4 下半年豆粕市场行情展望

展望下半年豆粕行情, 首先要对影响下半年行情的因素进行分析。

4.1 需求面分析

4.1.1 养殖业的结构调整将影响产业的产能增量上扬。

4.1.2 受政府大力抓动物源食品安全和疫情透明化政策影响, 部分业内资金会采取持币观望的态度, 这将一定程度上影响养殖业的补栏。

4.1.3 由于我国城市的动物源食品消费基本饱和, 而农村的需求受限于收入水平, 短期内难以启动, 再加上短期内我国动物源食品的出口也不会大幅度提升, 决定了我国对养殖业的需求呈相对饱和状态, 短期内增长空间有限。

以上3点因素造成的影响在下半年甚至在今后较长一段时间内还会存在, 所以从需求面来看, 下半年养殖业在量上不会有大的增长。

4.2 供应面分析

由于国际大豆种植面积普遍较去年有较大的增长, 美国预计今年产量将达30亿蒲式耳, 而去年产量仅为26.4亿蒲式耳。同时据国家粮油信息中心统计, 2004年我国大豆种植面积为1058万hm², 同比增加7.6%, 总产将达到1775万t, 同比增12%。所以今年下半年豆粕的供应整体上仍会呈供过于求的态势。

近日来自巴西的低价大豆已在广州港卸货，市场人士认为，这将给目前的高价豆粕带来冲击。

4.3 相关原料情况分析

菜粕：根据农业部的信息，今年油菜丰收已成定局，产量预期能达到1270万t，增产15%~20%，因此，菜粕供应下半年充足也已成定局。

鱼粉：国内休渔期即将陆续结束，国产鱼粉将大量上市。而7月4日止秘鲁2004年捕鱼累计5 254 020t，同比增长68%。鱼粉下半年供应整体呈充裕态势。

赖氨酸：近期赖氨酸持续走低，国产赖氨酸一度跌至17元/kg，进口跌至17.2元/kg左右。相比目前豆粕2800~2900元/t的价位，两者价差越来越不合理，连动效应将给下半年豆粕价格带来压力。

4.4 油脂企业经营状况分析

据统计，目前油脂行业的产能已达到6000万t，远远超过需求，为了求生存或“清理门户”，油脂行业必然要经历一场残酷的整合战。而经验告诉我们，这种情况下，产品价格一般呈下行态势。家电行业就是一个很好的例子。

4.5 宏观经济形势分析

国内：下半年宏观调控仍将是主流。国务院近期出台的关于投资体制改革的决定，在给投资者吃了一颗定心丸之后，是不是在为下半年继续宏观调控备书是很值得大家关注的。在美联储再三表示将继续加息，而香港表态若美再加息，将考虑跟进之后，国内加息局势其实已渐显明朗化。虽然发改委、人民银行再三强调会继续支持部分行业的发展，但产能远远过剩的油脂行业会不会得到青睐？

国际：政、经本为一体，中巴是战略伙伴关系，而5月份巴西总统的访华加强了两国的这一关系。为了减弱对美国的依赖和抵消美国的影响，中国需要加强和南美的关系，这一国际政治经济格局决定了我国和南美的大豆贸易主流是合作。“毒大豆”事件就是个例子。

综合以上分析，笔者认为，从技术层面看，下半年我国豆粕市场整体应该呈稳中振荡下滑走势。但市场变幻莫测，走出短暂诡异行情的可能性也存在，不过成为主流的可能性不大。至于3月份那样的行情，应该不会再有。