中粮期货 增您所托
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

中粮期货
COFCO FUTURES

大豆豆粕周报

月底不确定性增加，市场操作谨慎

中粮期货研究院 油脂油料

2019-06-21

【观点】

短期内国内外市场不确定性增加，主要来自中美贸易谈判，目前市场缺乏指引，国内豆粕谨慎追高。

【分析师】

白杰

010-59137057

baijie1@cofco.com

从业资格号：F3045473

投资咨询号：Z0013876

【综述】：：CBOT 大豆走势仍受天气和中美谈判进展主导。截止上周日，大豆播种进度完成 77%，玉米完成 92%，接下来市场关注的重点将是月底的面积报告中面积的调整和作物生长评级，而关于播种进度的交易已经较为充分。此外，整个豆类市场都需要等待中美双方领导人在 G20 会议上谈判的情况来做出调整，在此之前，市场较为谨慎。短期内，CBOT 大豆和南美基差对国内豆粕提供成本支撑，但豆粕基差走弱，水产市场受到南方暴雨影响，未来单边走势将大概率追随 CBOT 市场。交易上，建议投资者谨慎追高，目前市场缺乏指引。

【核心因素】：美豆新作播种面积及播种期天气

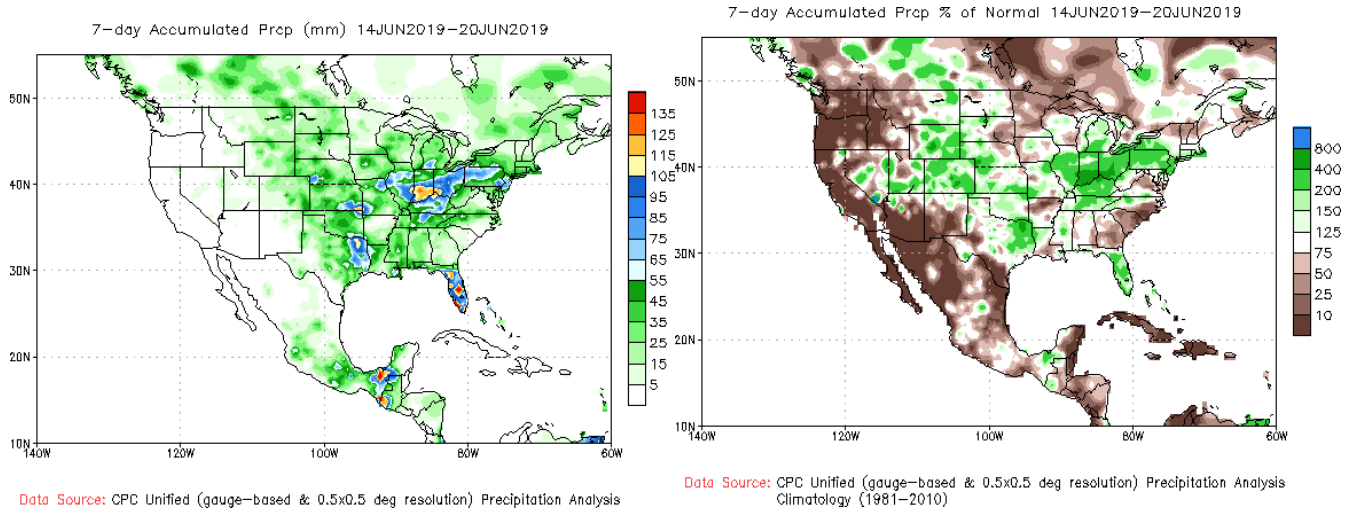
国内豆粕需求

【预期偏差】：美国大豆产区天气

产区天气现改善迹象，美豆维持震荡

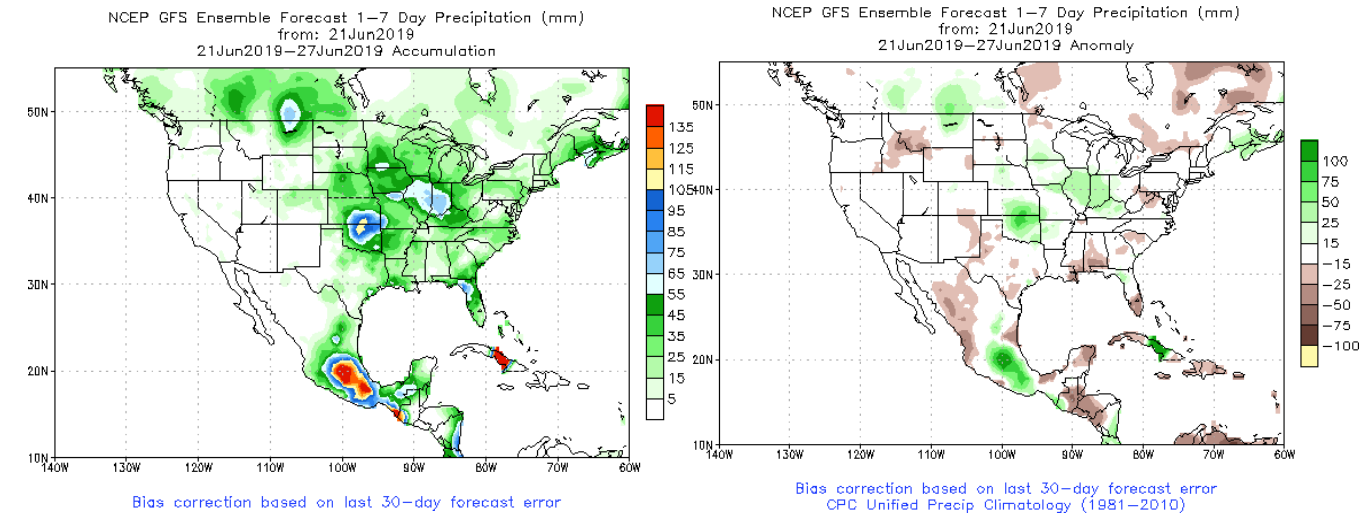
本周初美豆跳空高开后维持震荡格局，国内豆粕则震荡下跌。时间已近接近 6 月底，市场注意力转移至本月底的种植面积报告和后期作物生长状况。最新的天气预报显示，过去一周和未来两周时间，美中西部作物主产区降水基本正常，适合田间劳作，有利于播种进度的提升。此外，中美贸易谈判将于月底展开，尽管结果难测，但对国内外豆类市场来说将会是重要的风险点和时间点，市场再次之前整体操作偏向于谨慎。从目前的情况来看，国内外市场均缺乏明显指引，操作难度较大，投资者应谨慎追高。

图 1：过去 7 天北美实际降雨和距平



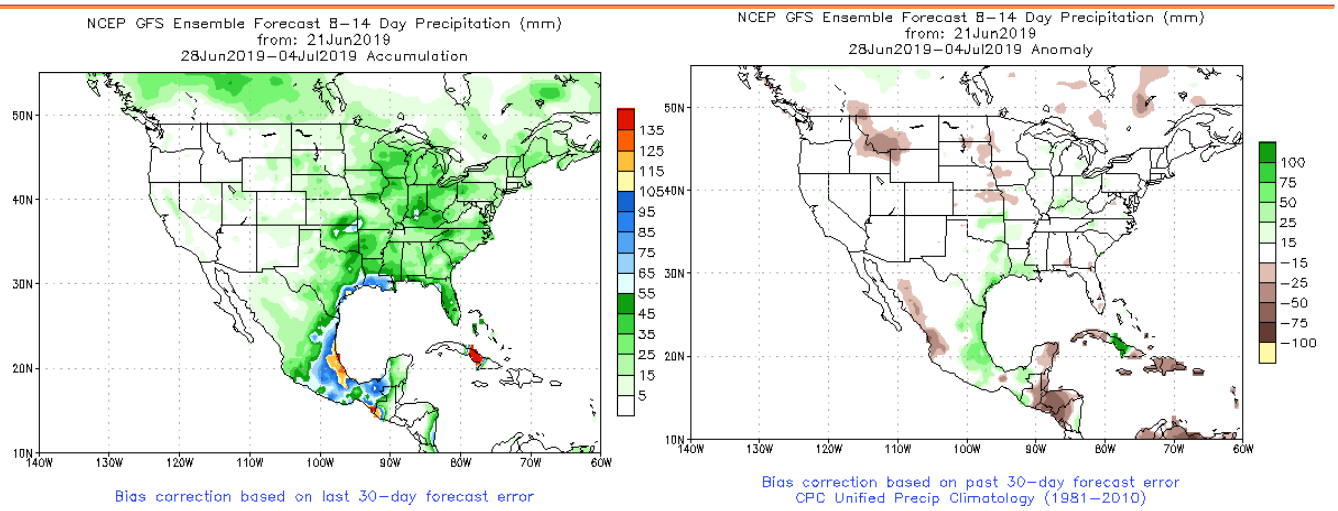
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天北美美降雨预报



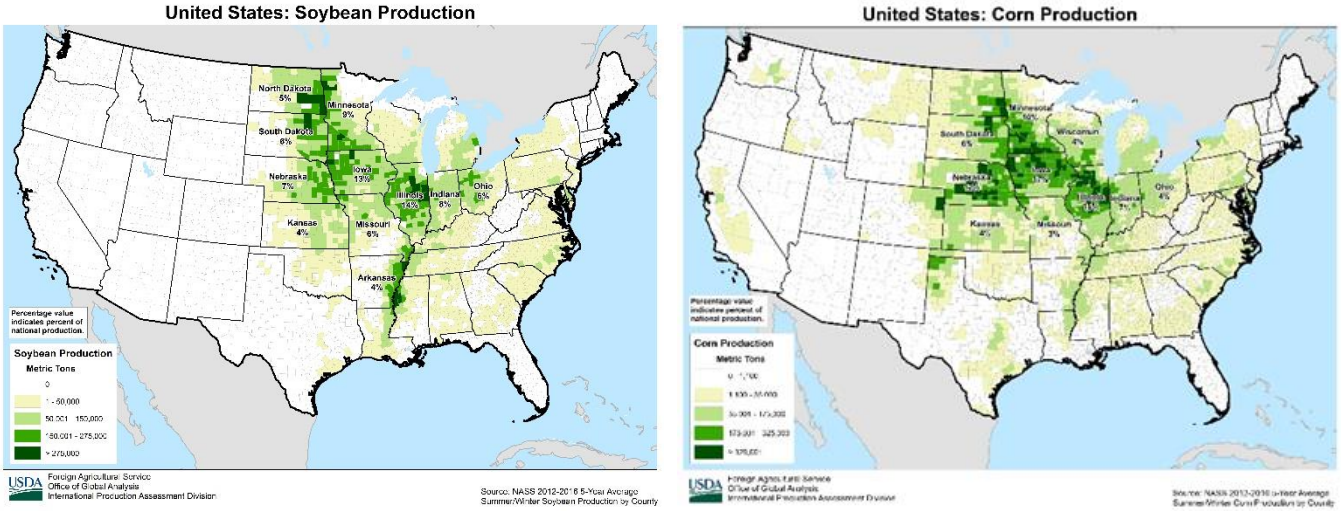
数据来源：NOAA

图 3：未来 14 天北美降雨预报



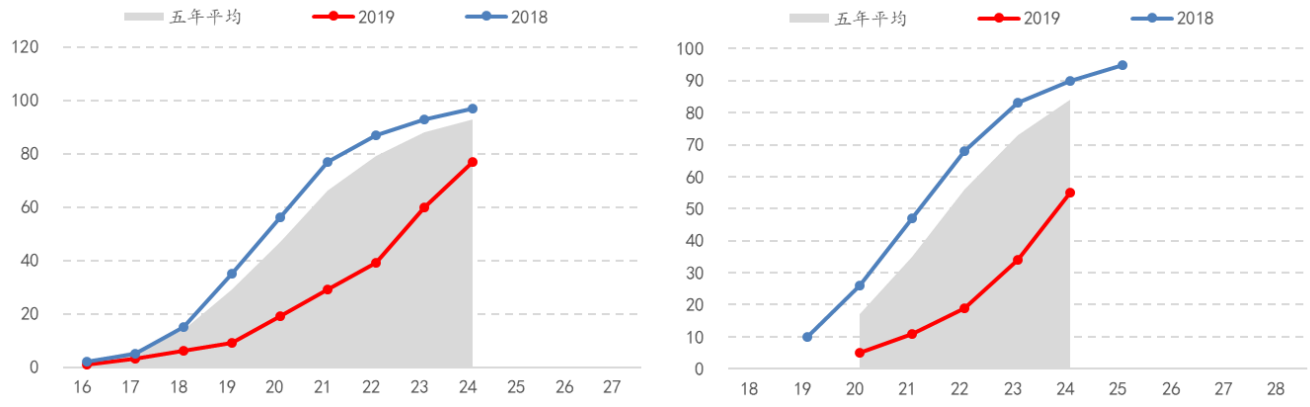
数据来源：NOAA

图 4：美国大豆和玉米主产区分布图



数据来源：USDA

图 5：美国大豆播种进度　　美国大豆出苗进度



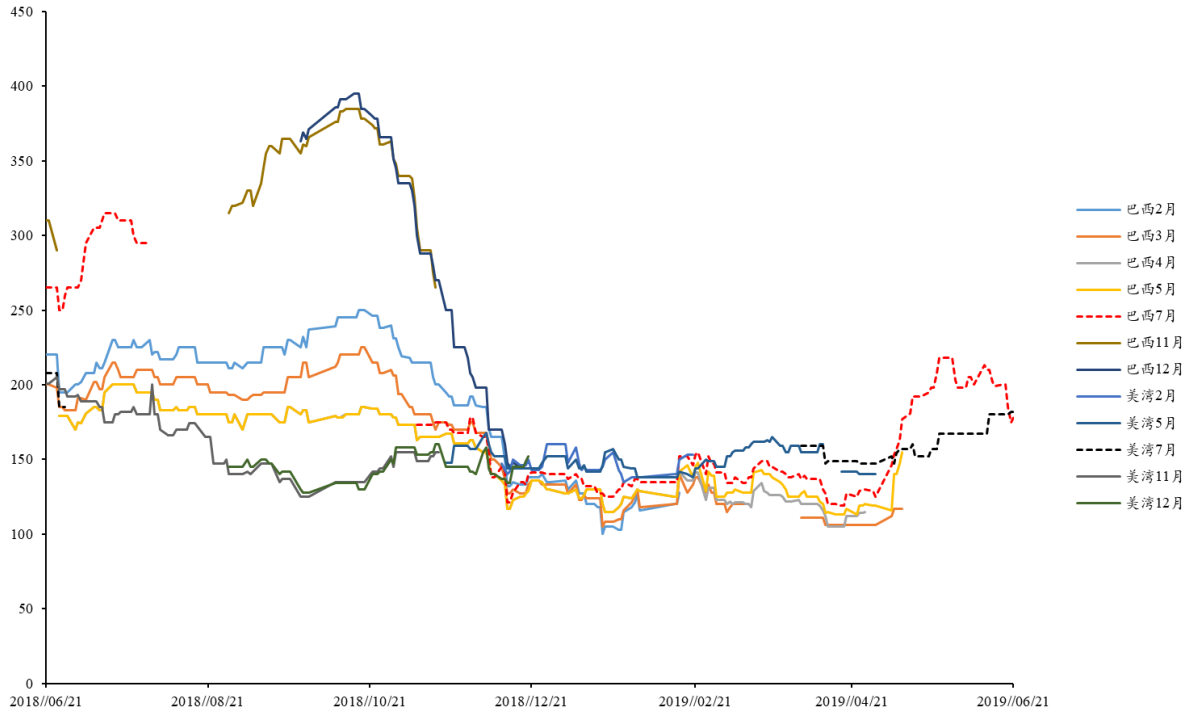
数据来源：中粮期货研究院

截至 6 月 16 日的一周，美豆播种进度 77%，去年同期 92%，五年均值 93%，因美国中西部地区降水偏多，大豆播种进度明显落后于历史同期。大豆主产地区爱荷华州、伊利诺伊州、南达科他州的种植进度明显落后于历史同

期。

本周巴西大豆贴水较上周出现下跌，因中美关系出现缓和迹象，最新巴西 7 月贴水报价较美湾 7 月已经持平略低；目前南美巴西大豆盘面进口利润继续保持良好。

图 6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况

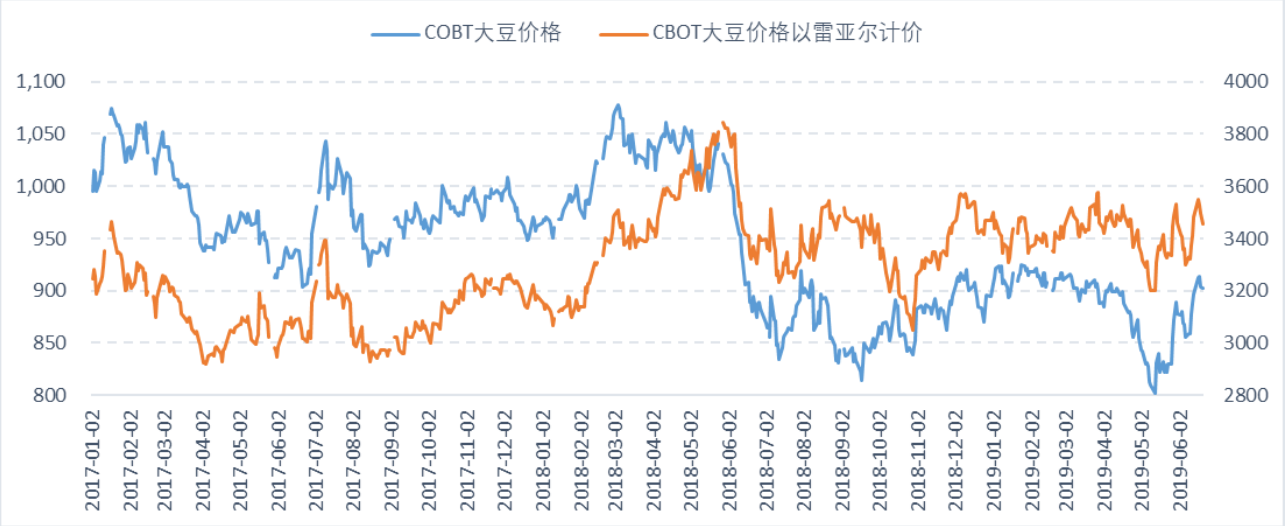


数据来源：中粮期货研究院

图 7：巴西雷亚尔兑美元长期走势

数据来源：中粮期货研究院

图 8：CBOT 大豆价格以雷亚尔计价



数据来源：中粮期货研究院

美国大豆周度出口销售报告更新

截至 6 月 13 日的一周，美国大豆新增销售 57 万吨，其中对中国新增销售 0.7 万吨，未知目的地净销售 14 万吨，对非中国地区新增销售 56 万吨。

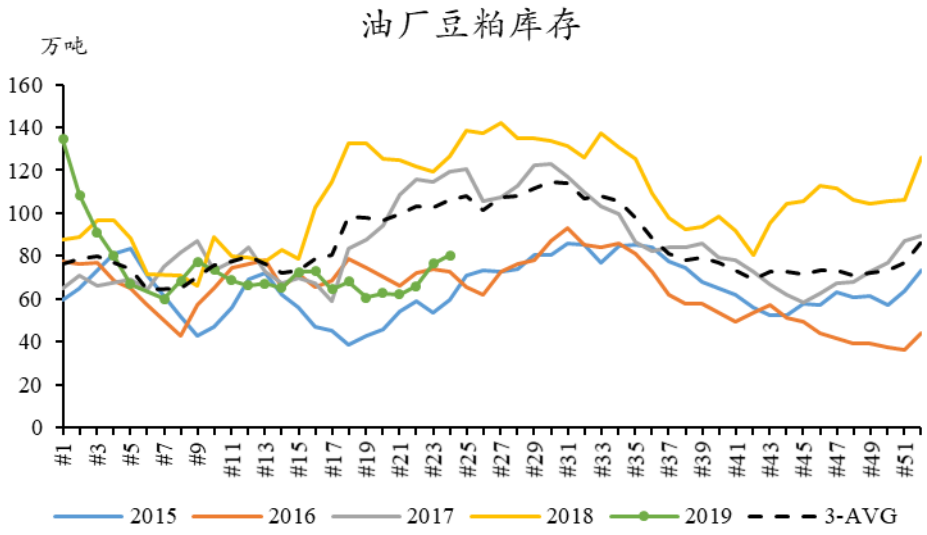
截止 6 月 13 日，美国大豆累计销售量为 4751 万吨，其中至中国为 1364 万吨，至非中国为 3387 万吨，去年同期分别是 5645 万吨、2861 万吨和 2784 万吨。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交较上周继续减少，日均成交 9.2 万吨左右，上周日均成交 10 万吨，因前期终端补库，本周豆粕成交清淡，现货成交较上周继续减少。

截止 6 月 14 日的一周，COFEED 全国大豆总库存为 483 万吨，上周 488 万吨。油厂豆粕库存 80 万吨，上周 76 万吨，压榨为 173 万吨，上周为 178 万吨。本周大豆压榨量较上周略有下降，因终端提货放缓，国内豆粕库存较上周继续上升。

图 10： 油厂豆粕库存



数据来源：天下粮仓 中粮期货研究院

更多资讯，请关注中粮期货研究中心公众号

【风险揭示与免责声明】

1. 期货、期权、场外以及掉期等金融衍生品业务交易风险性较高，并不适合所有投资者。投资者应在交易前充分了解相关知识和交易规则，依据自身经验和经济实力及投资偏好，谨慎的决定相关交易。
2. 中粮期货有限公司（“本公司”）是上海、大连、郑州三家期货交易所全权会员，也是中国金融期货交易所全面结算会员。
3. 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。
4. 本报告系本公司分析师依据其个人认可的公开或实地调研取得的资料做出，反映了分析师个人在撰写与发表本报告期间的不同设想、见解、分析方法及判断，旨在与本公司客户及其他专业人士交流使用。
5. 所有对市场行情的预测皆具有推测性，实际交易结果可能与预测有所不同。本报告的观点和陈述不构成任何最终操作建议。相关人士不得依赖本报告取代其独立判断。任何根据本报告做出的投资决策及导致的任何后果，均与本公司及分析师无关。本公司及分析师不保证对市场的预判能够实现。
6. 本公司及分析师对这些信息的真实性、准确性和完整性不做保证。本公司及其他分析师可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。
7. 在法律允许范围内，本公司或关联机构可能会就报告中涉及的品种进行交易，或可能为其他公司的交易提供服务。本公司的关联机构或个人可能在本报告发表之前已经了解或使用其中的信息。
8. 本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、歪曲、修改本报告之内容。