

## 大豆豆粕周报

### 主产区天气改善，美豆连续回落

中粮期货研究院 油脂油料

2019-07-05

#### 【观点】

美豆目前继续处在天气市，虽价格仍有向上炒作的空间和时间，但短期内看不到向上驱动，国内豆粕短期同样缺乏上涨动力。

#### 【分析师】

白杰

010-59137057

[baijie1@cofco.com](mailto:baijie1@cofco.com)

从业资格号：F3045473

投资咨询号：Z0013876

**【综述】：**本周美豆和国内豆粕价格均下跌。上周末USDA种植面积数据对美豆利多，但是市场对本次面积预估数据持怀疑态度，同时美国中西部地区天气改善，利于后期大豆的生长，美豆在短暂冲高后即出现回落，未来一周时间，美豆主产区天气晴好，降水正常，有利于美豆生产，美豆价格可能会继续承压。国内豆粕本周成交一般，环比继续回落，国内豆粕库存连续增加，国内蛋白终端需求有恶化迹象，同时在中美谈判向好预期和美豆价格回调情况下，价格持续走低。后期继续关注美豆主产区天气和国内蛋白需求情况。

**【核心因素】：**美豆主产区天气

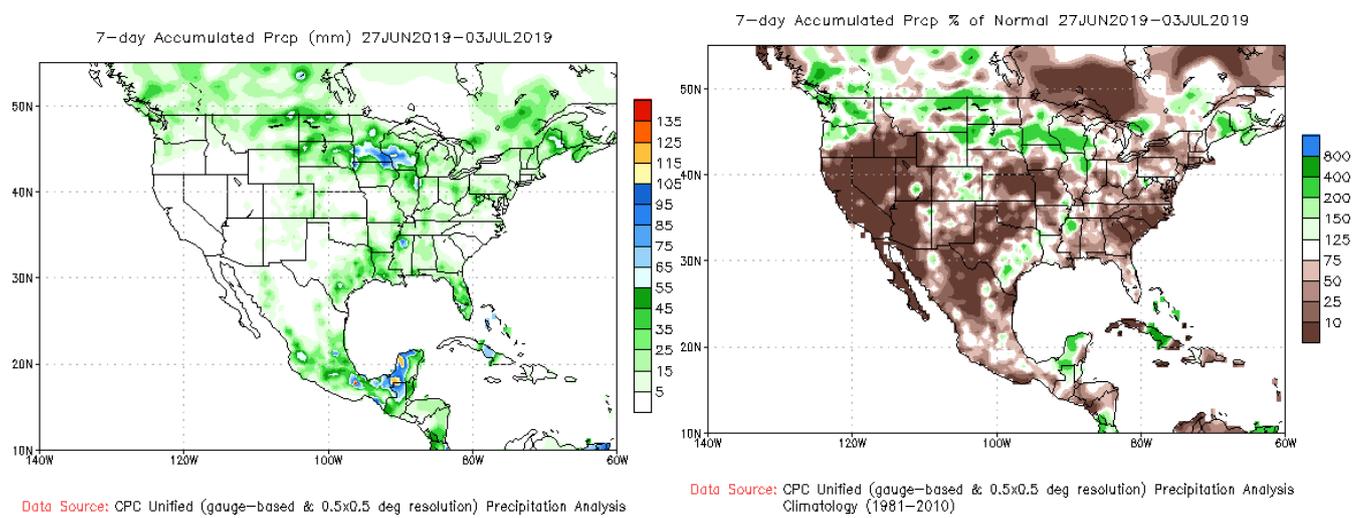
国内豆粕需求

**【预期偏差】：**美豆主产区天气

产区天气继续改善，美豆连续下跌

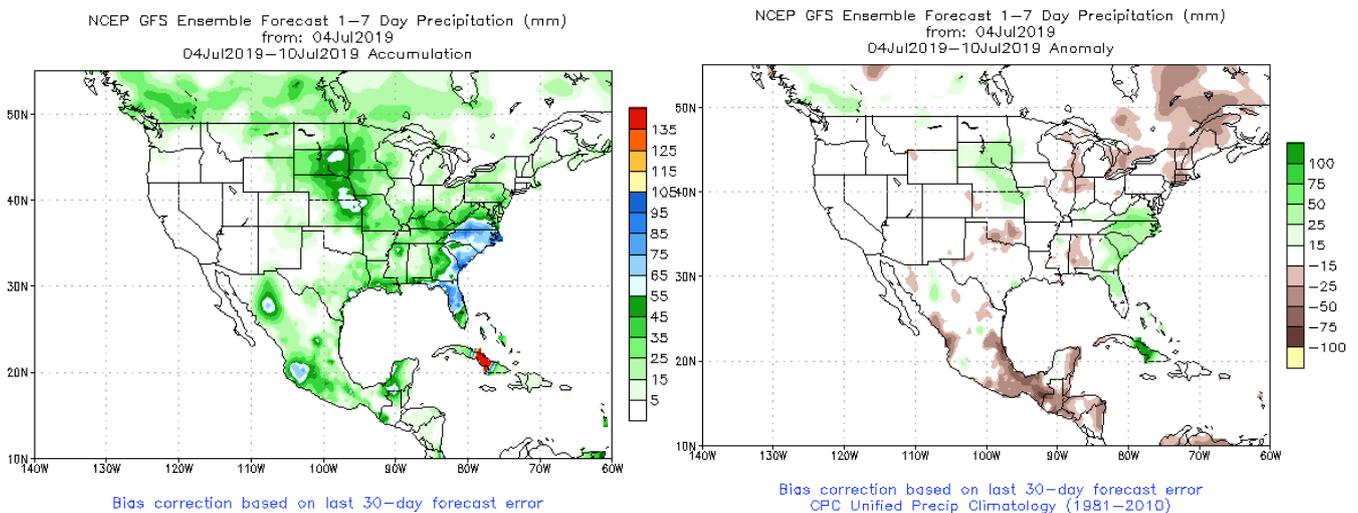
本周美豆价格连续下跌，因美国中西部大豆主产区天气持续改善。6月底 USDA 公布大豆种植面积利多，但是市场对此数据持有一定的怀疑态度，同时近期中西部地区天气持续良好，有利于作物生长，美豆短暂冲高后随即回落。最新天气预报显示，过去一周时间，美国大豆主产区降水和气温基本正常，有利于作物生长。未来1周时间，部分州降水正常偏多，主要分布在南北达科他州、内布拉斯加州和堪萨斯州的东部地区，未来第2周，降水基本重回正常水平，有利于作物生长。在经历了播种期的天气炒作后，近期天气好转，市场炒作题材略有匮乏，但需要主要的时，未来2个月时间，将是美豆产量形成的关键时期，市场关注焦点已经转移至美豆生长状况和优良率上，天气炒作存有较长的时间和空间。此外，中美谈判将继续是市场的关注的重要因素。

图 1：过去 7 天北美实际降雨和距平



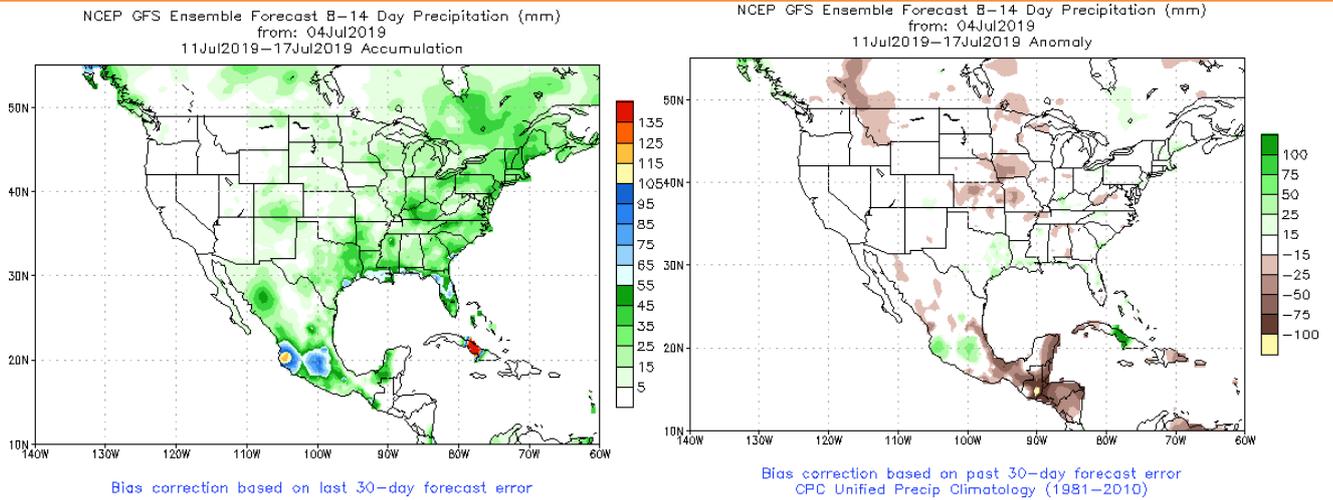
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天北美美降雨预报



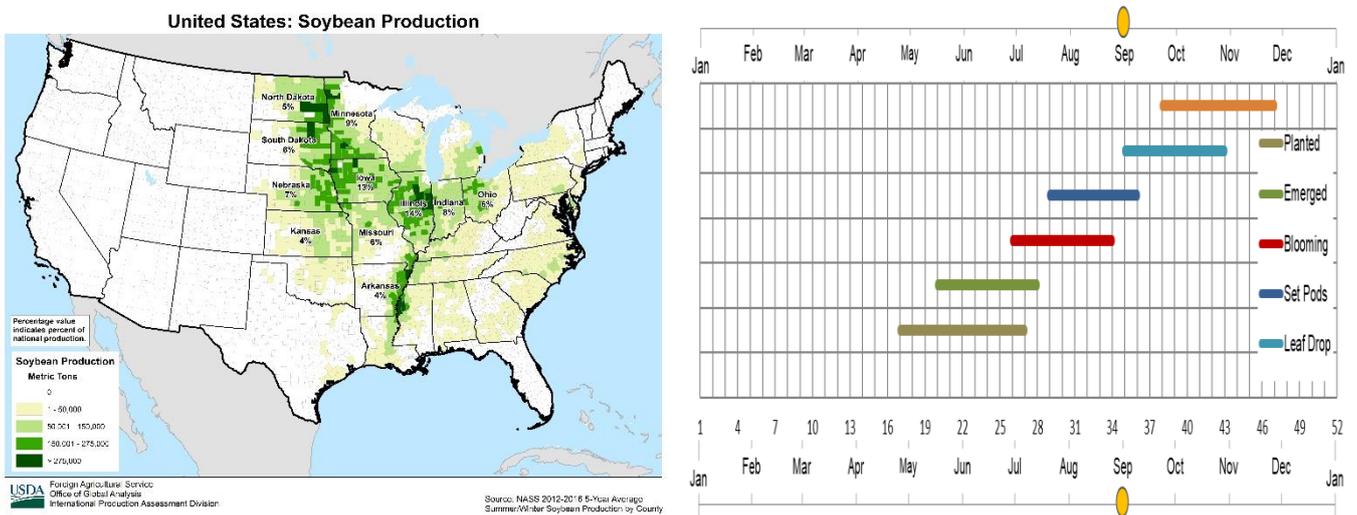
数据来源：NOAA

图 3：未来 14 天北美降雨预报



数据来源：NOAA

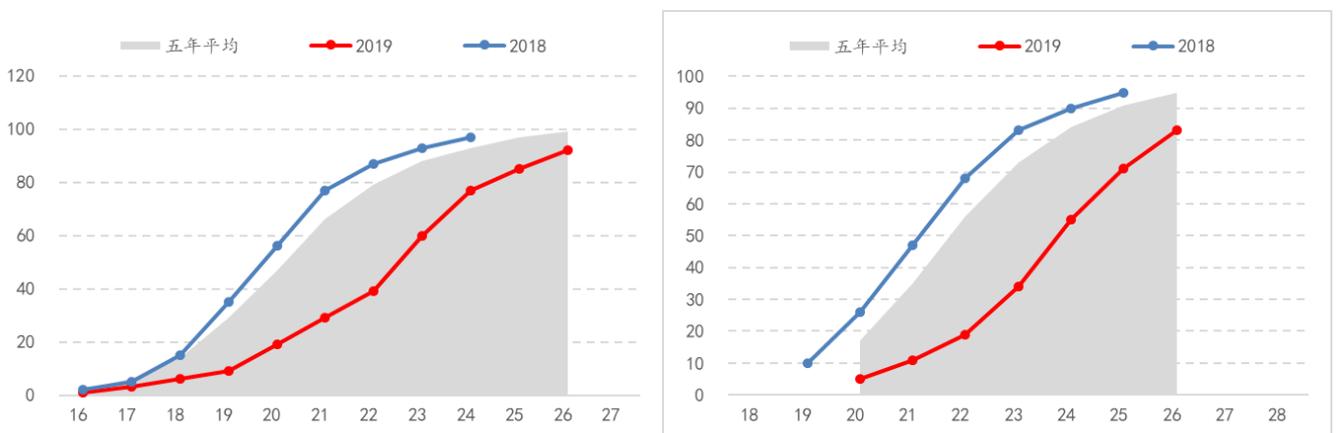
图 4：美国大豆主产区分布图和生长周期



数据来源：USDA

图 5：美国大豆播种进度

美国大豆出苗进度



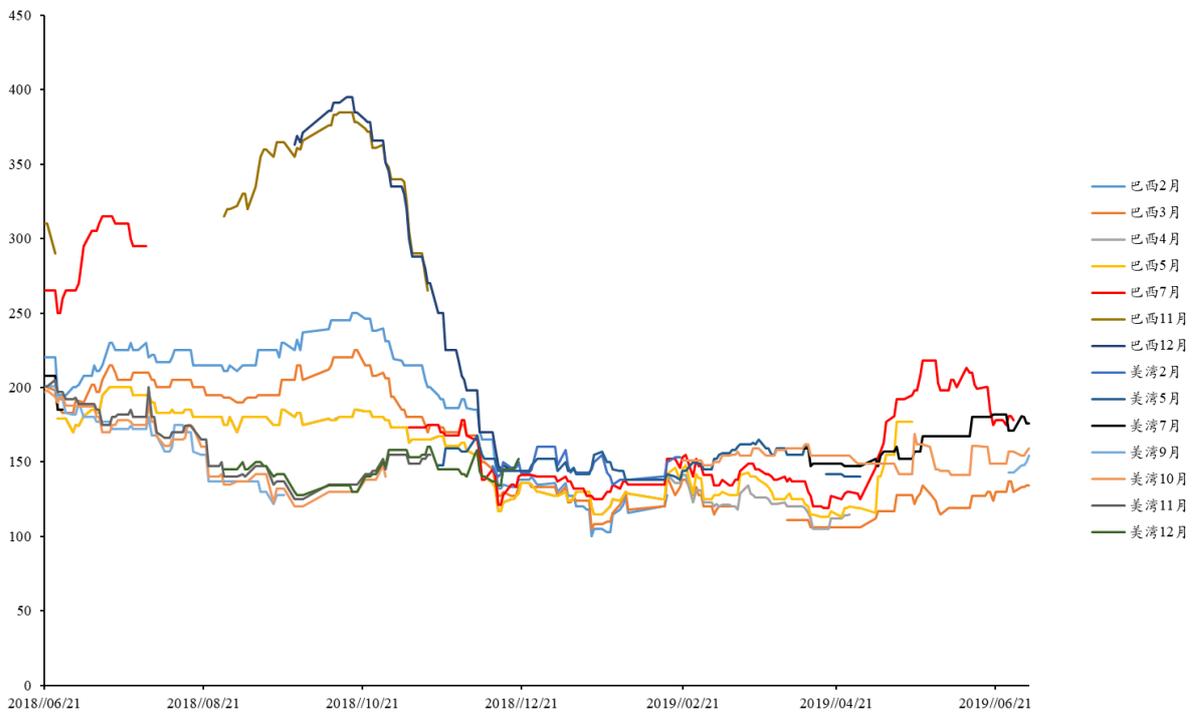
数据来源：中粮期货研究院

截至 6 月 30 日的一周，美豆播种进度 92%，去年同期 100%，五年均值 100%，近期美国中西部地区天气出现改善，降水趋于正常，可供田间劳作时间增加，大豆播种进度进展良好。美豆出苗率 83%，去年同期 98%，五年均

值 95%，由于前期播种之后，导致目前出苗率落后，近期天气改善情况下，将有利于大豆前期出苗。当前大豆生长优良率 54%，上周优良率 54%，去年同期 71%。

本周巴西大豆贴水较上周变化不大，因中美关系出现缓和迹象；由于国内豆粕价格的走低，当前南美大豆盘面进口利润较前期出现明显回落。

图 6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况



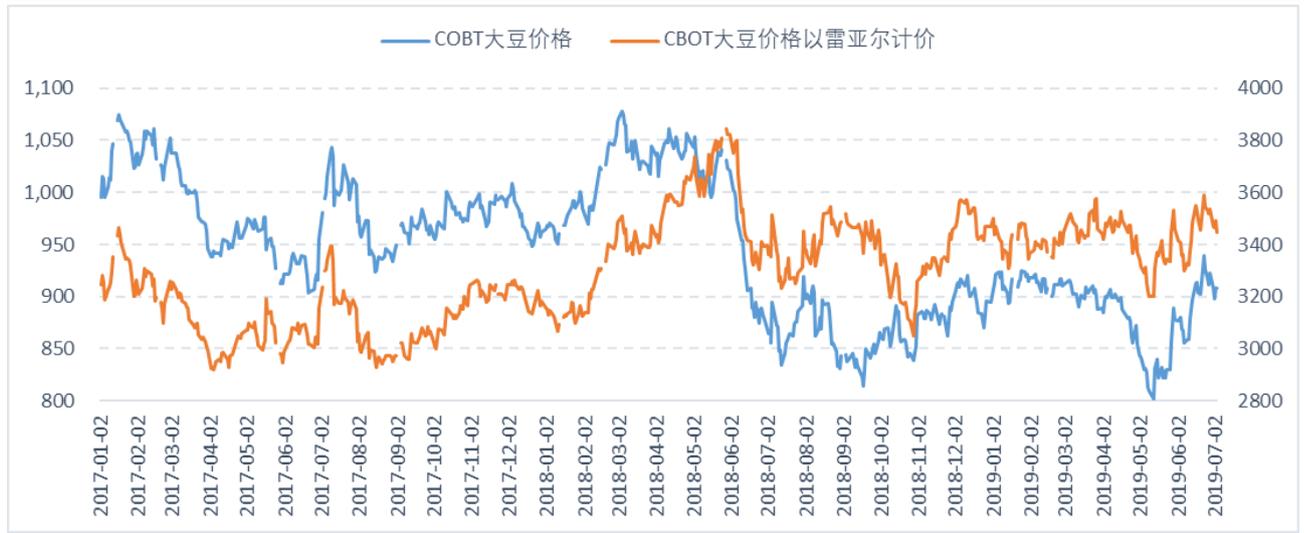
数据来源：中粮期货研究院

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27日的一周，美国大豆新增销售87万吨，其中对中国新增销售61万吨，未知目的地净销售5.4万吨，对非中国地区新增销售20.6万吨。

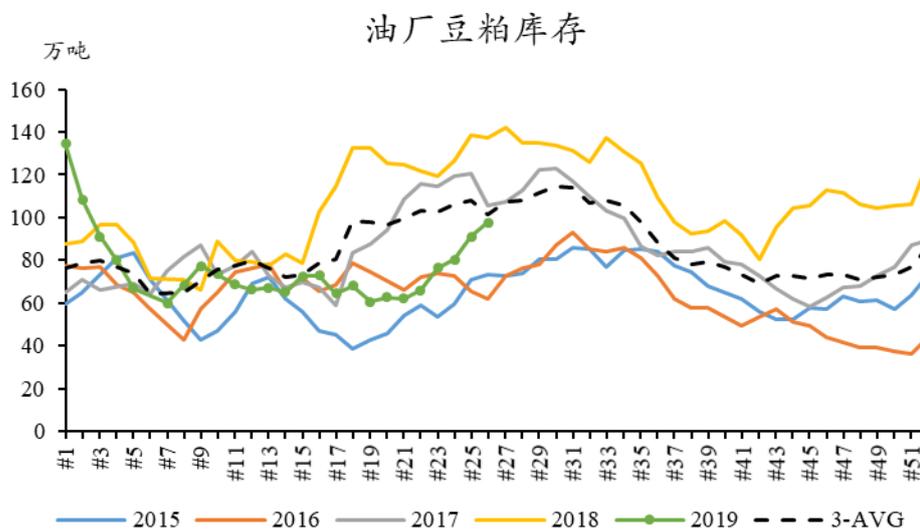
截止6月27日，美国大豆累计销售量为4853万吨，其中至中国为1432万吨，至非中国为3420万吨，去年同期分别是5730万吨、2812万吨和2917万吨。

### 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6万吨左右，上周日均成交10万吨，本周豆粕成交清淡，现货成交较上周继续减少。

截止6月28日的一周，COFEED全国大豆总库存为447万吨，上周496万吨。油厂豆粕库存98万吨，上周91万吨，压榨为173万吨，上周为179万吨。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。