

大豆豆粕周报

产区天气干燥少雨，美豆生长恐受波及

中粮期货研究院 油脂油料

2019-07-12

【观点】

天气市背景下，美豆向上炒作的空间和时间，同时天气开始显现炒作基础，可逢低试多。国内豆粕短期仍大概率追随美豆。

【分析师】

白杰

010-59137057

baijie1@cofco.com

从业资格号：F3045473

投资咨询号：Z0013876

【综述】：本周美豆小幅收涨，国内豆粕震荡收平，周内先抑后扬。本周 USDA 公布 7 月份供需报告，数据整体符合市场预期，美豆种植面积维持 6 月底的调查报告，单产根据天气状况向下做了调整，产量因此下调。市场对此次报告反应平淡，焦点仍然集中在美豆生长期天气炒作和中美贸易谈判上。未来一周时间，美豆主产区天气基本正常，但部分地区降水偏少，天气干燥趋向，密切关注美豆生长状况和优良率变化。国内豆粕本周成交较上周略有好转，国内库存继续增加。后期继续关注美国主产区天气和国内蛋白需求情况。

【核心因素】：美国大豆产区天气

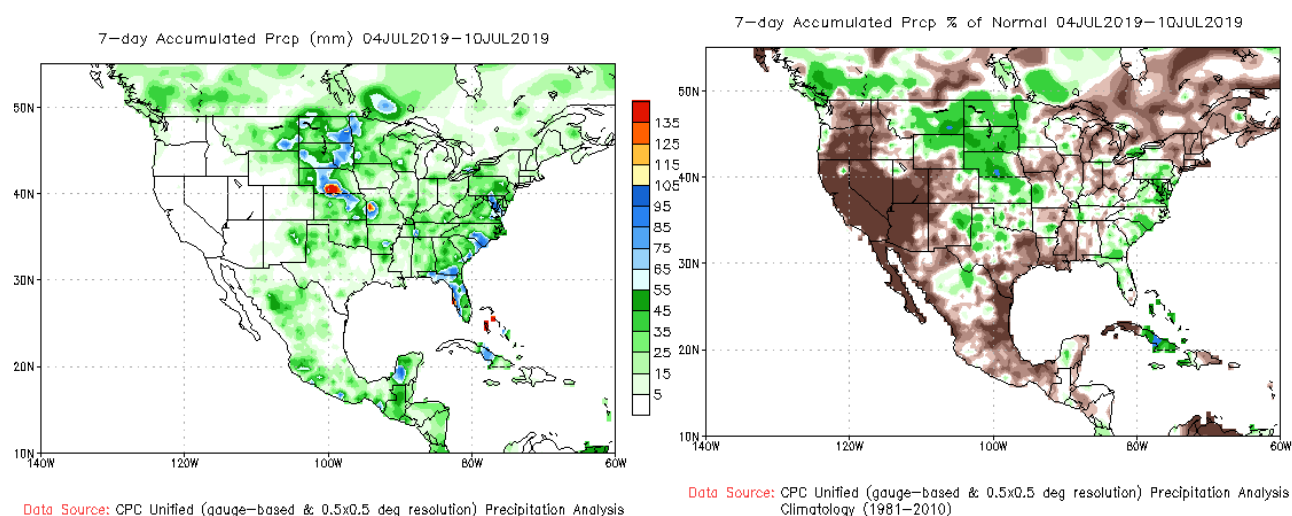
国内豆粕需求

【预期偏差】：美国大豆产区天气

产区天气现干燥迹象，不利美豆苗期生长

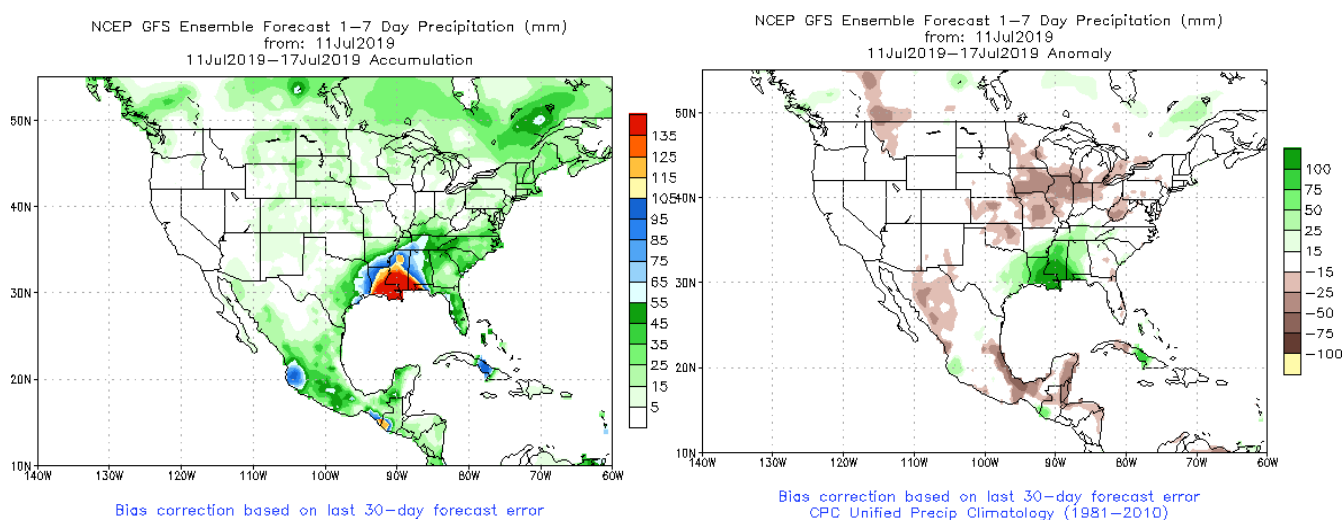
本周美豆较上周大幅收涨。最新 USDA 报告维持 6 月底播种面积不变，但考虑到播种期的天气影响，美豆单产从 49.5 下调至 48.5，报告数据基本符合市场预期，市场整体反应平淡。美国农业部对春播作物种植面积的再调查将于 7 月 22 日截止，天气预报显示，过去一周美国大豆主产区天气状况良好，有利于当前作物生长，但是受前期降水过多影响，美豆优良率有降低迹象。未来一段时间，美豆主产区天气干燥少雨，气温高于平均温度，不利于苗期大豆生长，不排除优良率进一步下降的可能。中美贸易谈判将继续是市场重要的关注点，关注中国对美豆大豆的采购和装运。目前阶段美豆天气炒作时间和空间均存在，同时天气开始显现炒作基础，可逢低试多。

图 1：过去 7 天美国实际降雨和距平



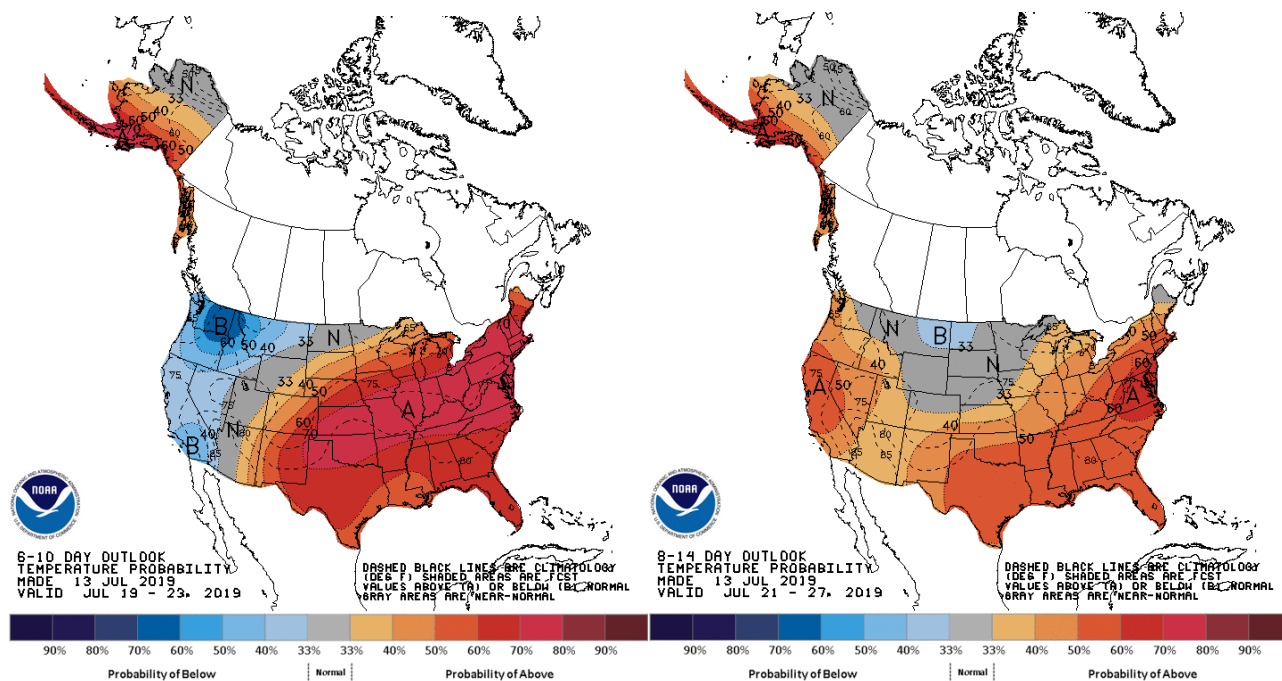
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天美国降雨预报



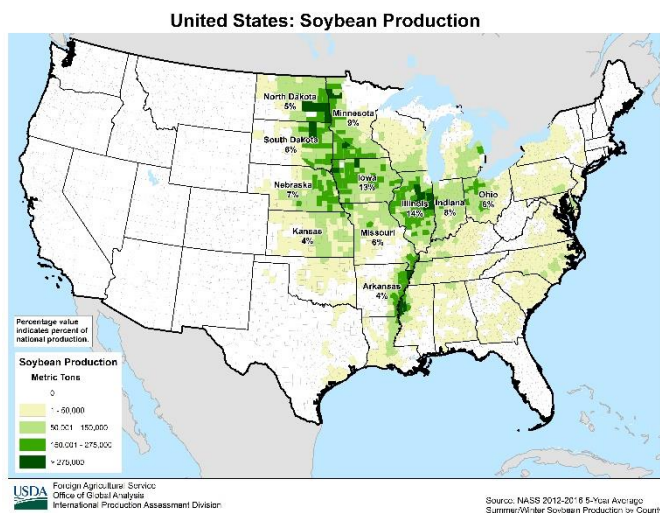
数据来源：NOAA

图 3：未来 7~14 天美国气温预报



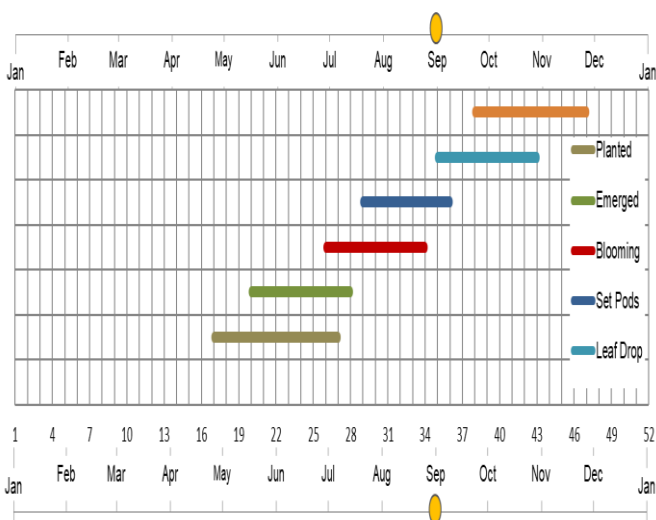
数据来源：NOAA

图 4：美国大豆主产区分布和生长周期

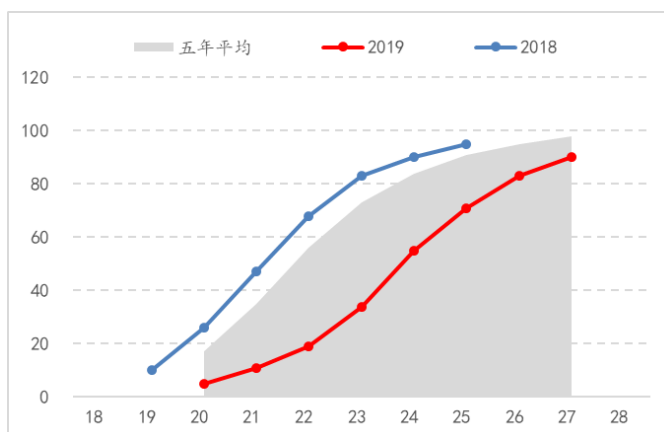
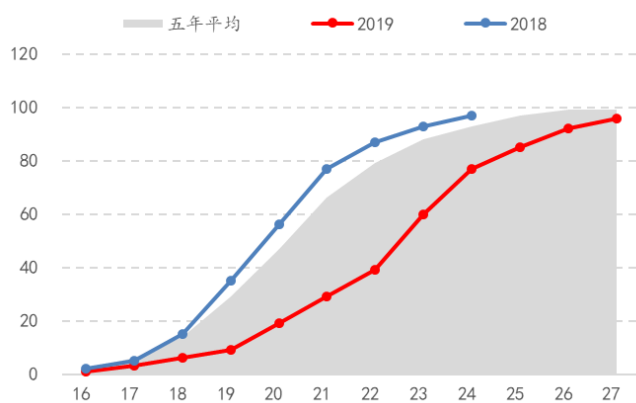


数据来源：USDA

图 5：美国大豆播种进度



美国大豆出苗进度

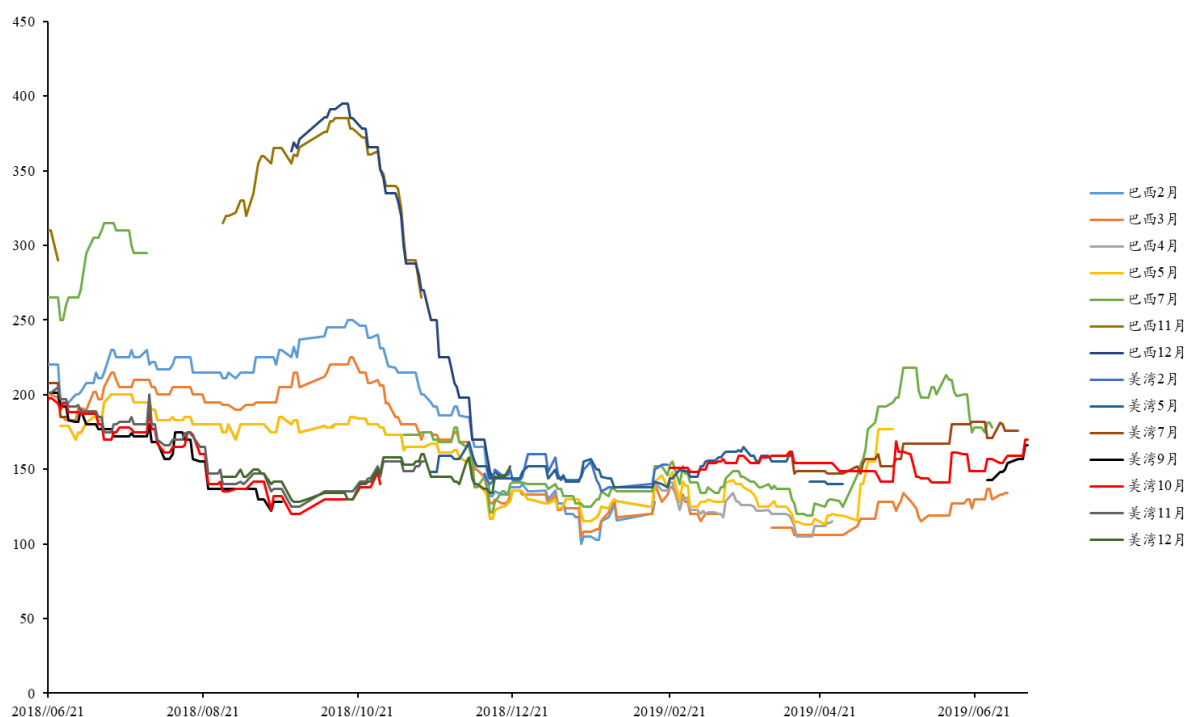


数据来源：中粮期货研究院

截至7月7日的一周，美豆播种进度96%，上周92%，去年同期100%，五年均值99%；大豆出苗率90%，上周83%，去年同期100%，五年均值98%；大豆开花10%，去年同期44%，五年均值32%。

本周巴西大豆贴水较上周出现上涨，美湾升贴水也小幅上涨；国内大豆榨利较上周继续小幅恶化。

图6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况



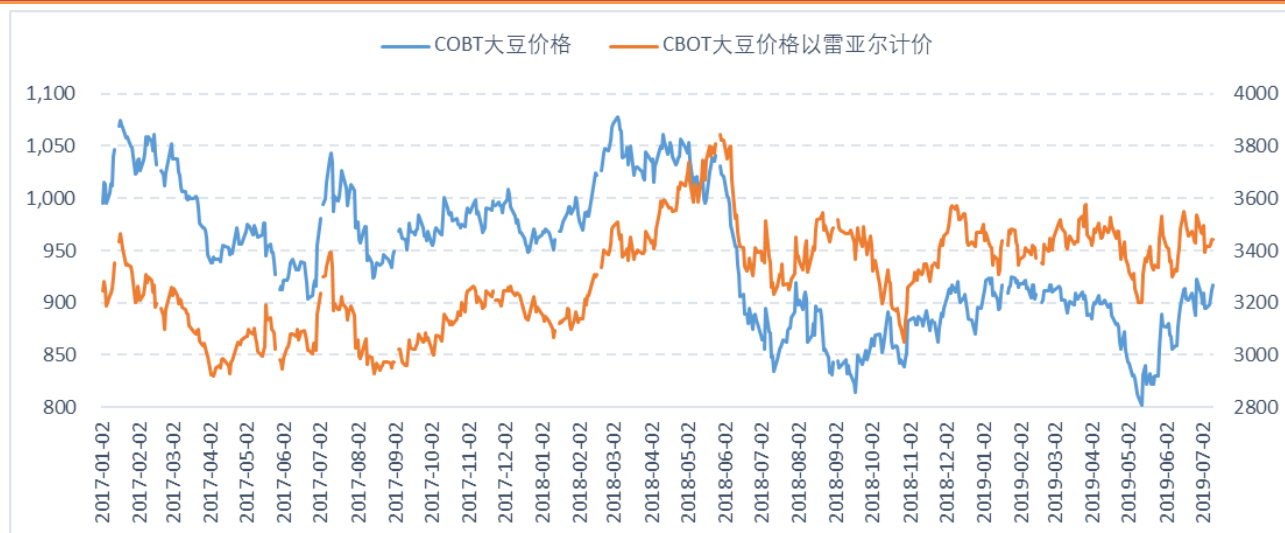
数据来源：中粮期货研究院

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7月4日的一周，美国大豆新增销售69万吨，其中对中国新增销售13万吨，未知目的地净销售减35万吨，对非中国地区新增销售0.4万吨。

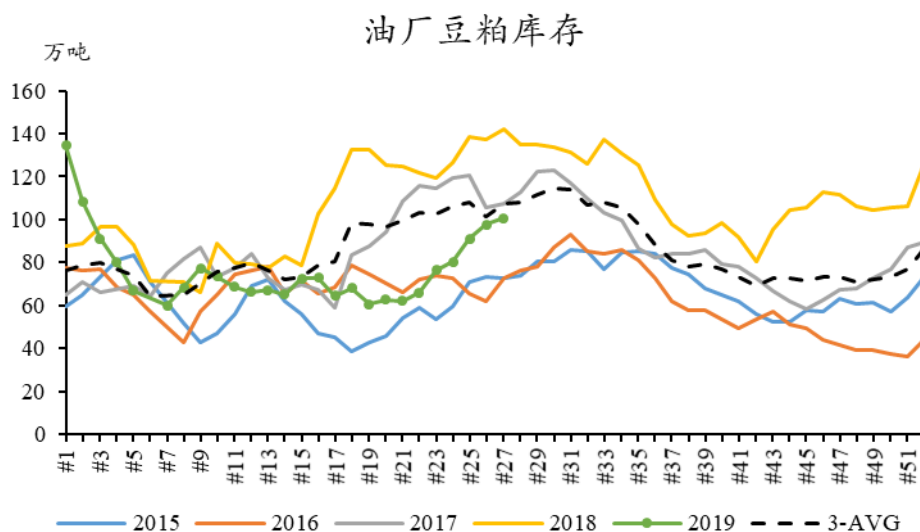
截止7月4日，美国大豆累计销售量为4859万吨，其中至中国为1445万吨，至非中国为3414万吨，去年同期分别是5745万吨、2813万吨和2932万吨。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交较上周大幅增加，日均成交15.7万吨左右，上周日均成交9.2万吨，豆粕价格连续走弱后吸引终端低价成交。

截止7月5日的一周，COFEED全国大豆总库存为479万吨，上周447万吨。油厂豆粕库存101万吨，上周98万吨，压榨为141万吨，上周为173万吨。当周大豆压榨量较上周大幅下降，国内豆粕库存较上周继续小幅上升。

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。