

大豆豆粕周报

主产区天气正常，美豆连续回落

中粮期货研究院 油脂油料

2019-07-19

【观点】

天气市背景下，美豆具备向上炒作的空间和时间，不宜做空。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】：本周美豆小幅收跌，国内豆粕小幅收涨，目前市场焦点继续在美豆主产区天气和中美贸易谈判上。过去一周时间，美豆主产区降水和气温基本正常，对作物生长影响不大，未来一周时间，美豆主产区降水偏少，气温较前期下降至略低于正常水平，仅就目前的天气状态来看，对作物影响有限。中美贸易谈判尚未看到实质进展，过程中仍表现出反复性，关注近期贸易谈判进展。国内方面，本周国内豆粕市场较上周成交大幅增加，终端买货积极，国内豆粕库存略有下降。后期继续关注美国主产区天气和国内蛋白需求以及终端成交情况。

【核心因素】：美国大豆产区天气

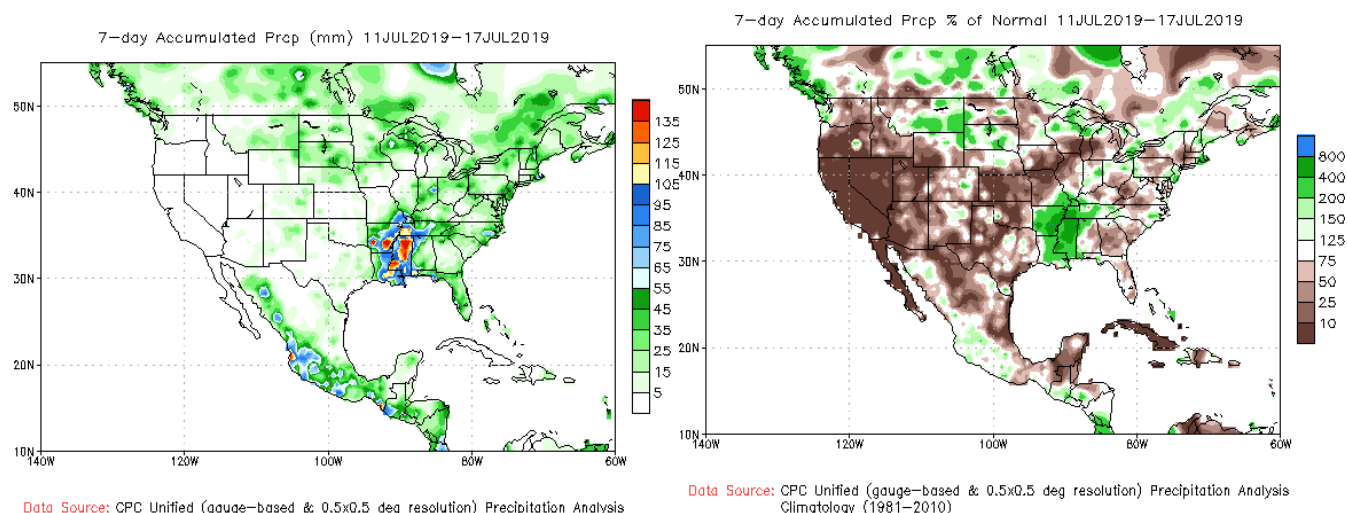
国内豆粕需求

【预期偏差】：美国大豆产区天气

产区天气基本正常，美豆连续下跌

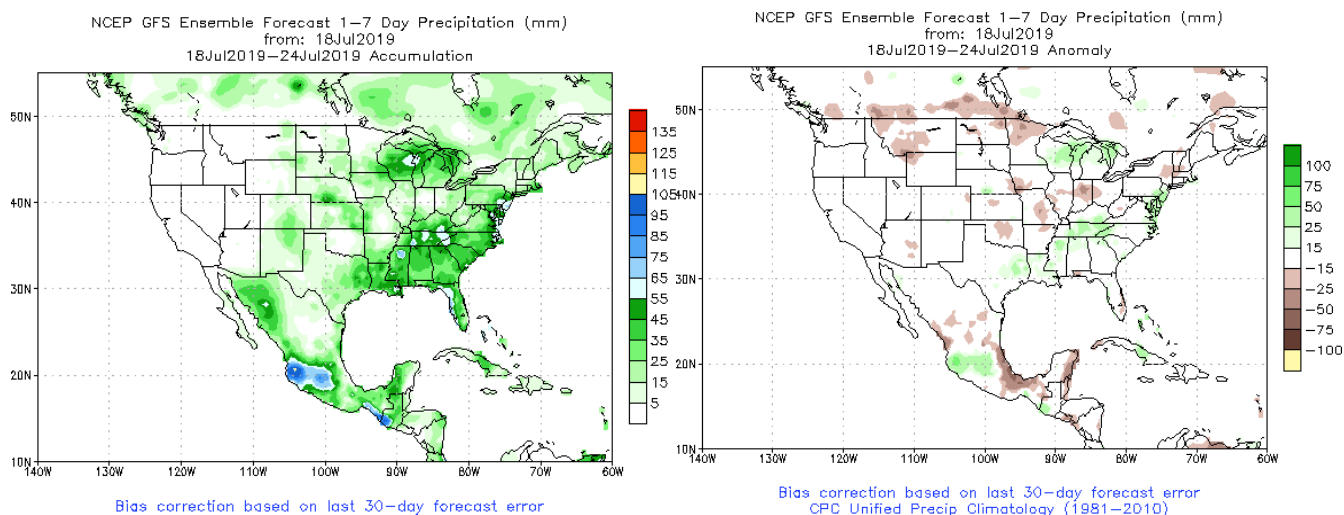
本周美豆连续下跌。过去一周时间，产区天气基本正常，降水基本正常，温度略有偏高，美豆优良率较上周上升1%，但整体优良率仍处在历史低位。未来一周时间，美豆主产区天气干燥少雨，气温低于平均温度，预计对苗期的大豆生长影响不大。当前中美贸易谈判继续是市场关注的重点，但是近期继续表现出了反复性，关注中国对美豆大豆的采购和装运。目前阶段美豆天气炒作时间和空间均存在，价格仍旧是易涨难跌。

图 1：过去 7 天美国实际降雨和距平



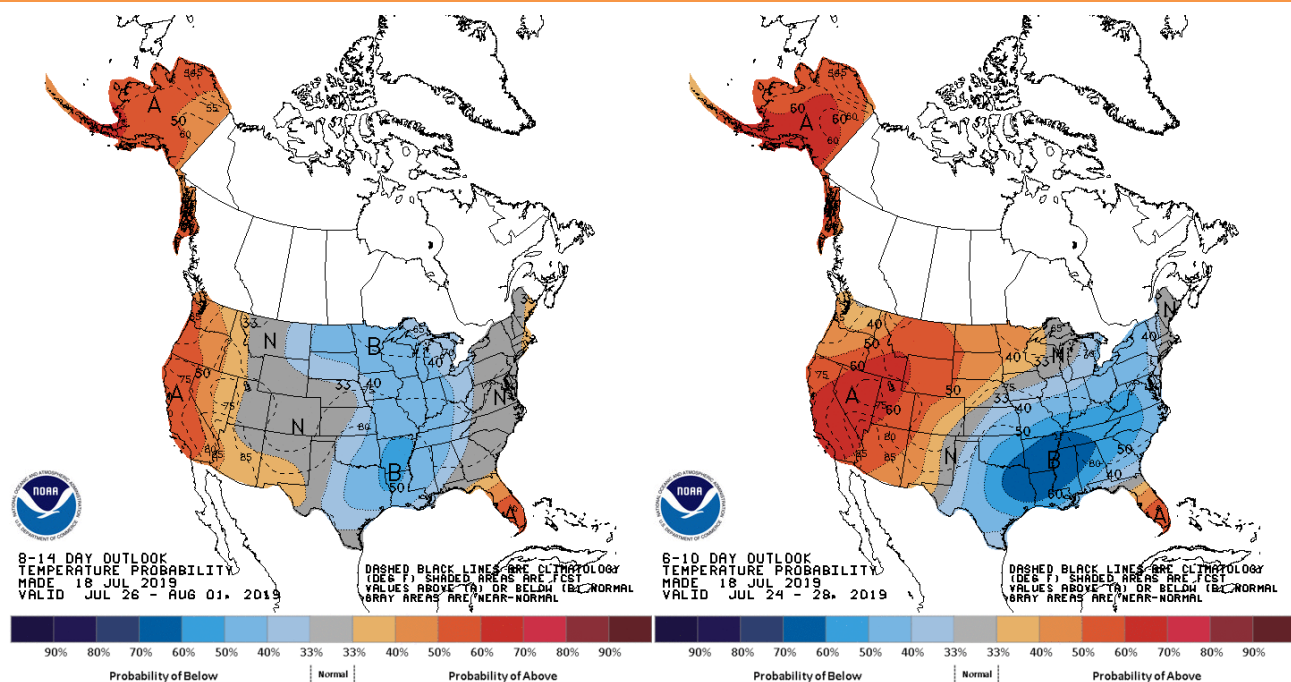
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天美国降雨预报



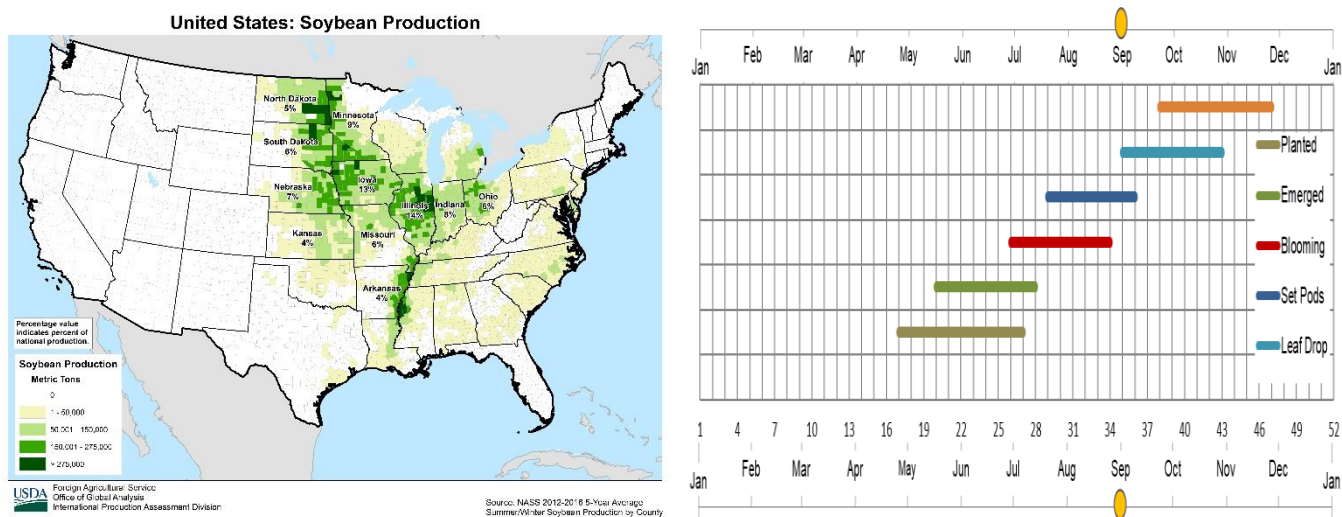
数据来源：NOAA

图 3：未来 7~14 天美国气温预报



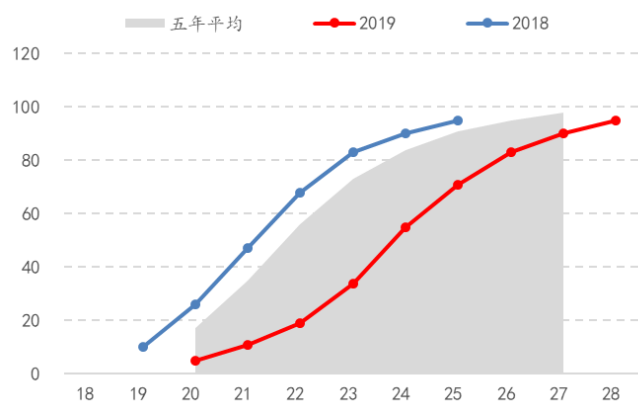
数据来源：NOAA

图 4：美国大豆主产区分布和生长周期

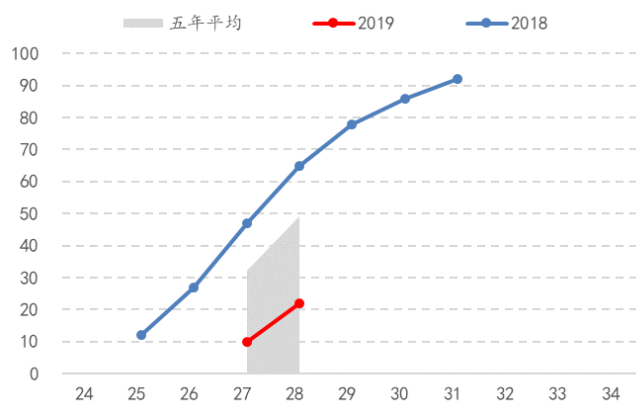


数据来源：USDA

图 5：美国大豆出苗进度



美国大豆开花进度

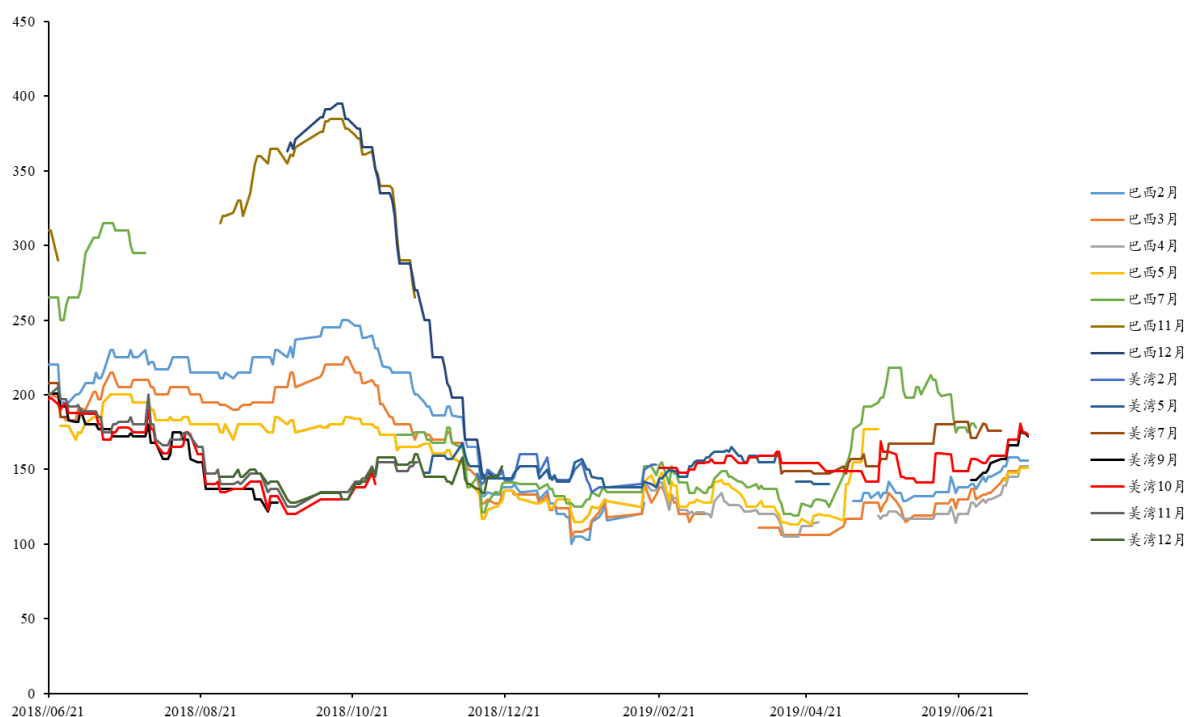


数据来源：中粮期货研究院

截至7月14日的一周，美豆出苗率95%，上周90%，去年同期100%，五年均值99%；大豆开花22%，上周10%，去年同期62%，五年均值49%。

本周巴西大豆贴水较上周基本维持不变，美湾升贴水基本维持不变；进口南美大豆榨利较上周小幅改善。

图6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况



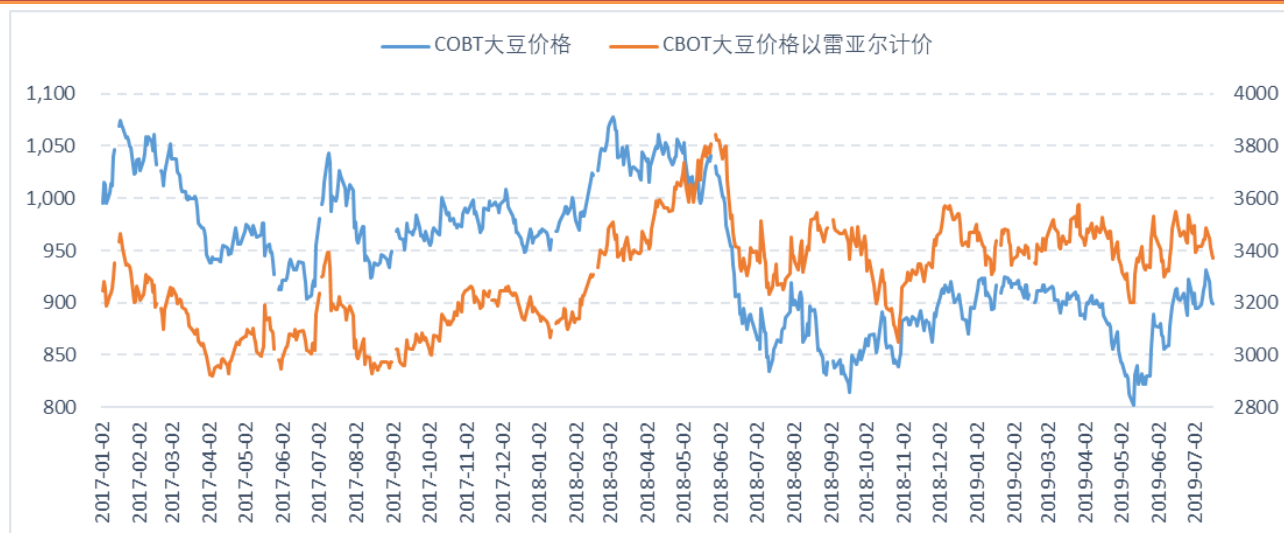
数据来源：中粮期货研究院

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11日的一周，美国大豆新增销售91万吨，其中对中国新增销售减1万吨，未知目的地净销售减17万吨，对非中国地区新增销售14万吨。

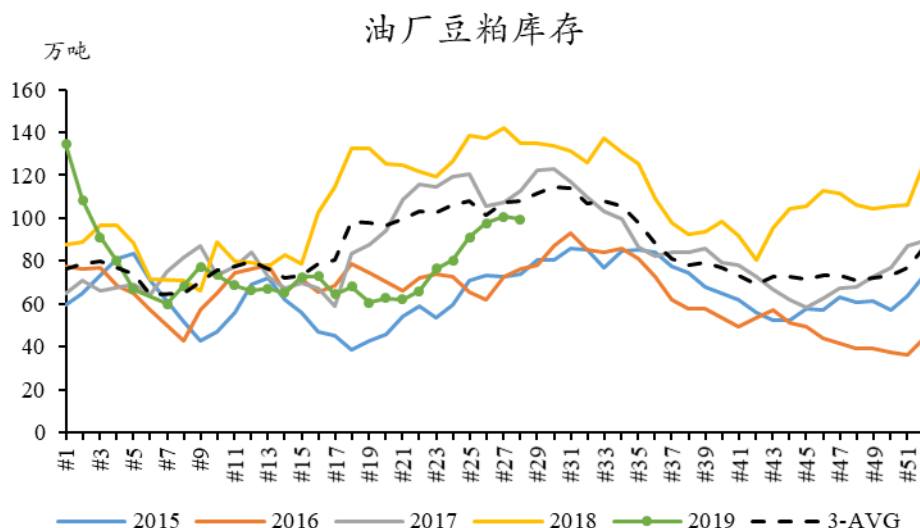
截止7月11日，美国大豆累计销售量为4866万吨，其中至中国为1444万吨，至非中国为3422万吨，去年同期分别是5764万吨、2812万吨和2952万吨。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交继续大幅增加，日均成交29万吨左右，上周日均成交16万吨，豆粕现货价格和基差低位连续吸引成交。

截止7月12日的一周，COFEED全国大豆总库存为472万吨，上周479万吨。油厂豆粕库存99万吨，上周100万吨，压榨为152万吨，上周为141万吨。豆粕压榨连续两周处于较低水平，叠加提货略有增加，豆粕库存上升势头受到抑制。

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有全面结算会员。
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。