

大豆豆粕周报

主产区天气正常，美豆震荡下跌

中粮期货研究院 油脂油料

2019-07-26

【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】：本周美豆继续小幅收跌，国内豆粕小幅收跌，目前市场焦点继续在美豆主产区天气和中美贸易谈判上。过去一周和未来一周时间，美豆主产区降水和温度基本正常，对当前作物影响不大。本周中美贸易谈判现缓和迹象，国内有部分企业可以豁免关税采购美豆，但时间和数量仍有待确认，对国内盘面有利空影响。本周国内豆粕市场成交较上周出现明显下降，豆粕库存较上周小幅下降，国内猪瘟疫情有二次发生迹象，恐对蛋白需求不利。当前阶段，美豆主基调仍将是天气炒作，价格易涨难跌。

【核心因素】：美国大豆产区天气

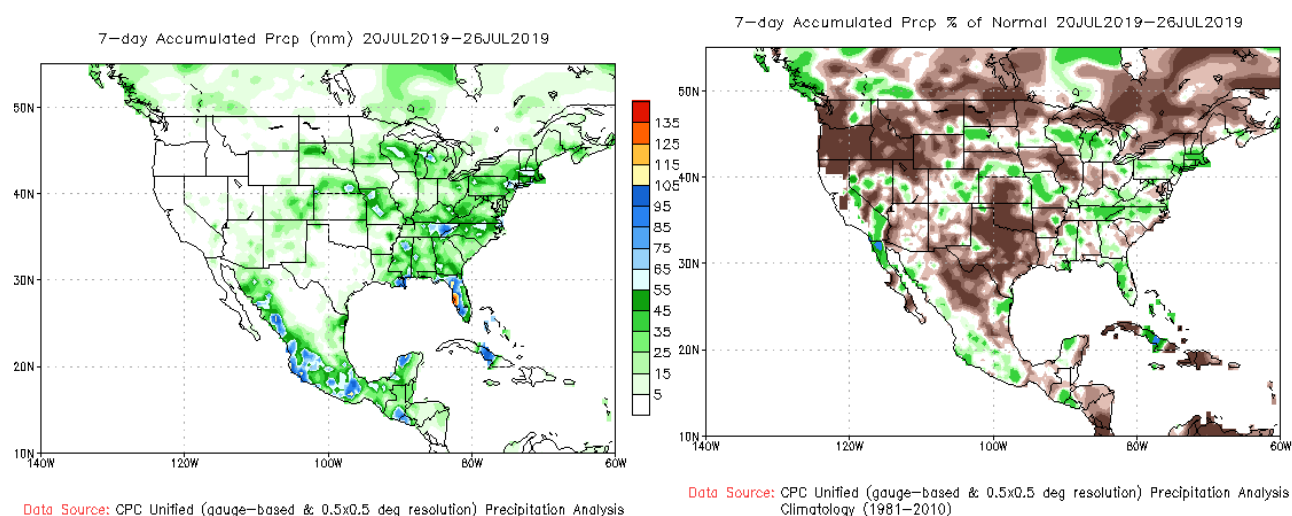
国内豆粕需求

【预期偏差】：美国大豆产区天气

产区天气基本正常，美豆继续回落

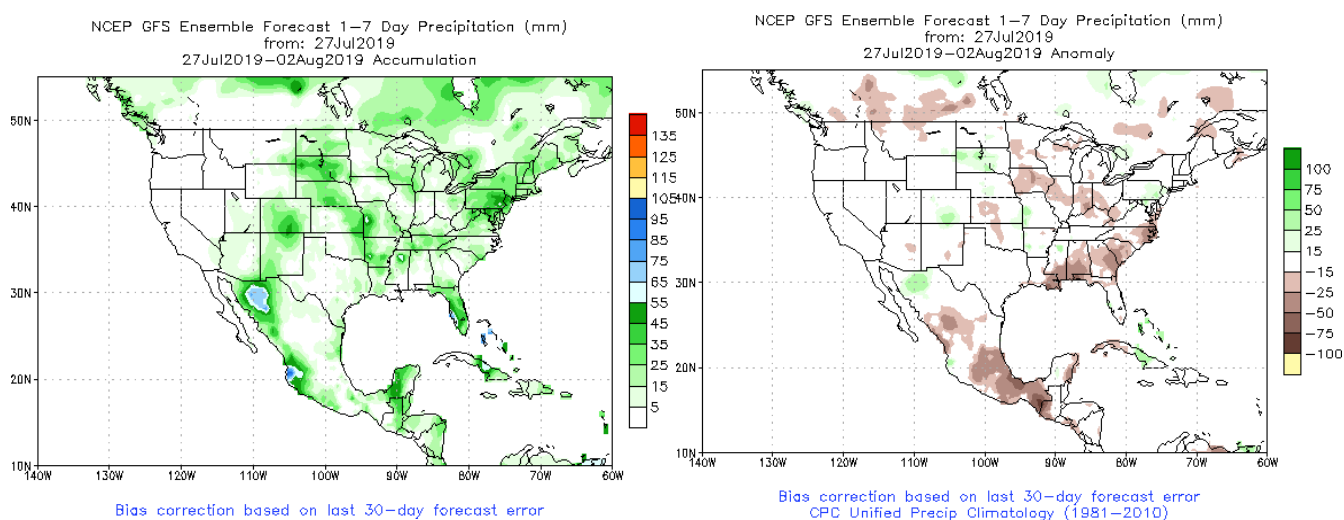
本周美豆价格继续回落。过去一周时间，产区天气基本正常，温度和降水基本正常，尽管如此，由于前期美豆种植严重滞后，造成当前美豆开花和结荚进度明显滞后于历史同期，未来一段时间，美国中西部地区天气基本正常，预计会有利于当前美豆生长，美豆开始结荚，结荚期的降水对单产形成有重要影响，密切关注后期降水情况。中美谈判近期出现缓和迹象，国内企业采购美国农产品获得进展，部分企业获得免征惩罚性关税进口美豆，对美豆市场有一定提振，但进口时间和数量仍有待确认。目前阶段美豆将仍以天气炒作为主，炒作时间和空间均存在，价格仍旧是易涨难跌。

图 1：过去 7 天美国实际降雨和距平



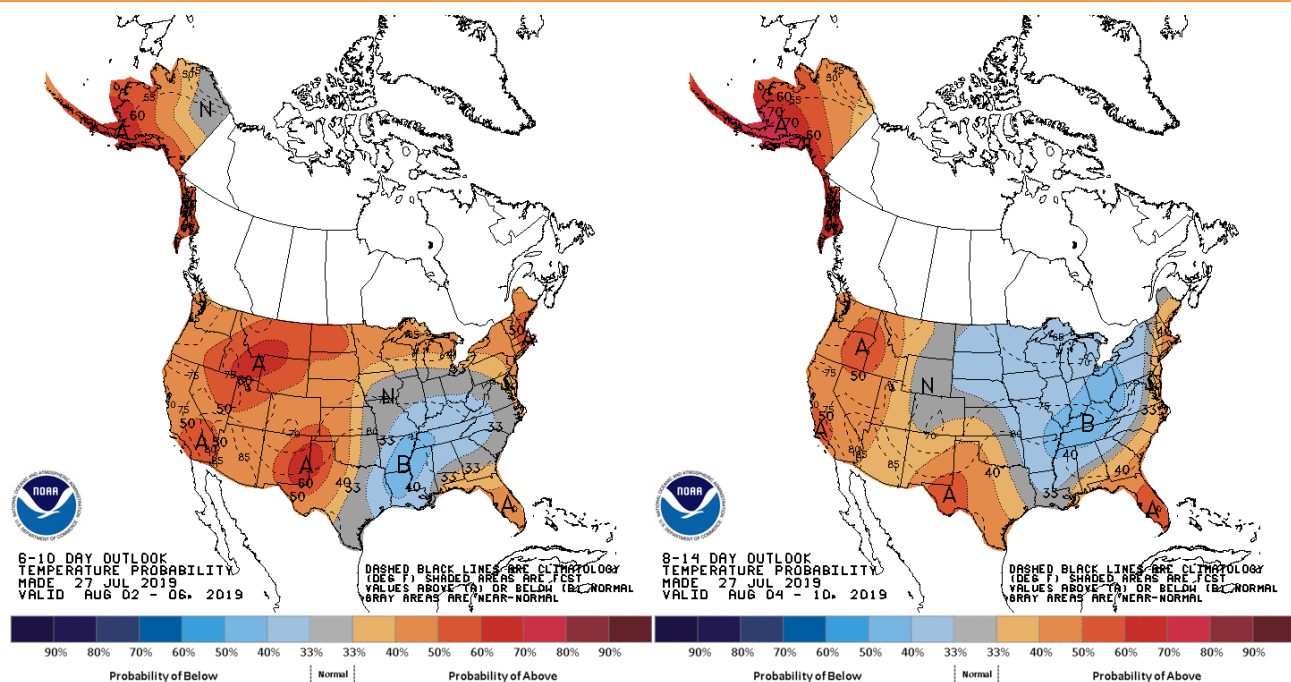
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天美国降雨预报



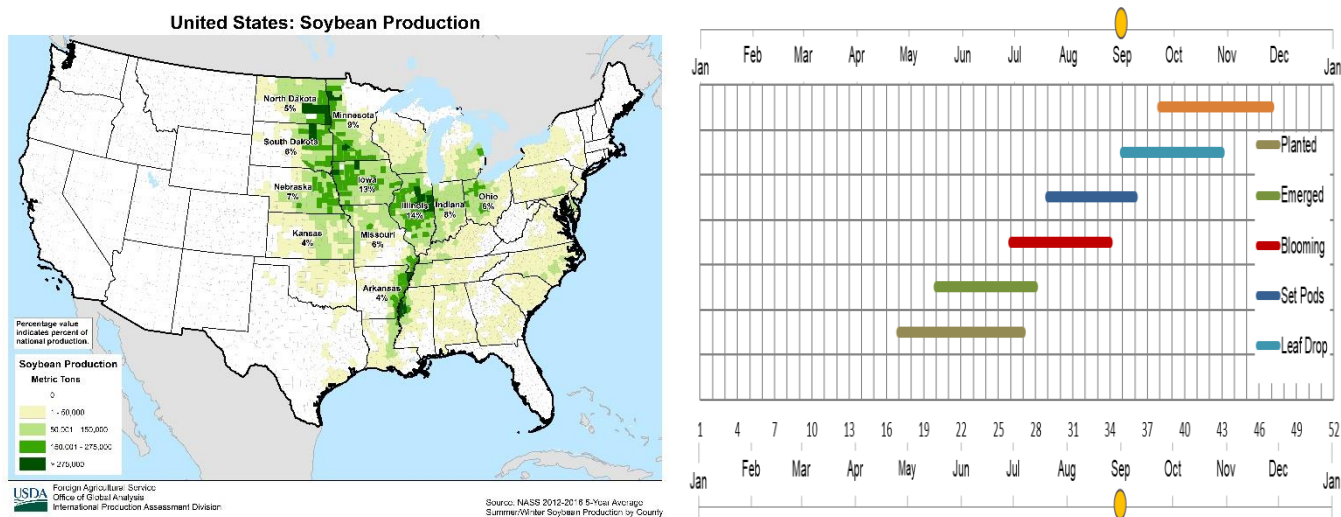
数据来源：NOAA

图 3：未来 7~14 天美国气温预报



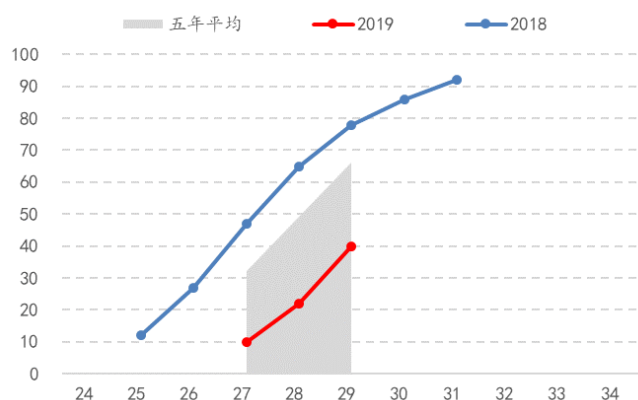
数据来源：NOAA

图 4：美国大豆主产区分布和生长周期

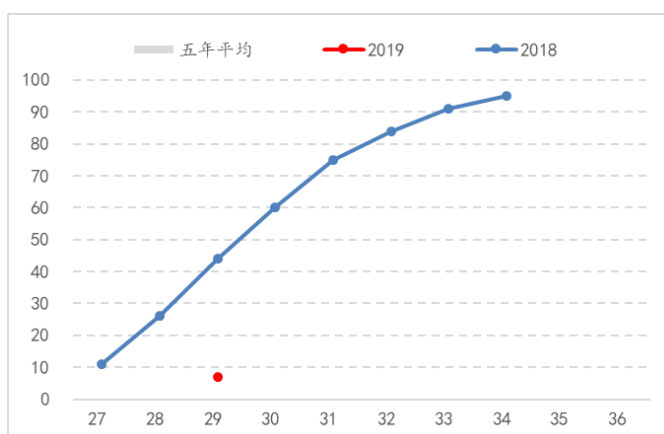


数据来源：USDA

图 5：美国大豆出苗进度



美国大豆开花进度

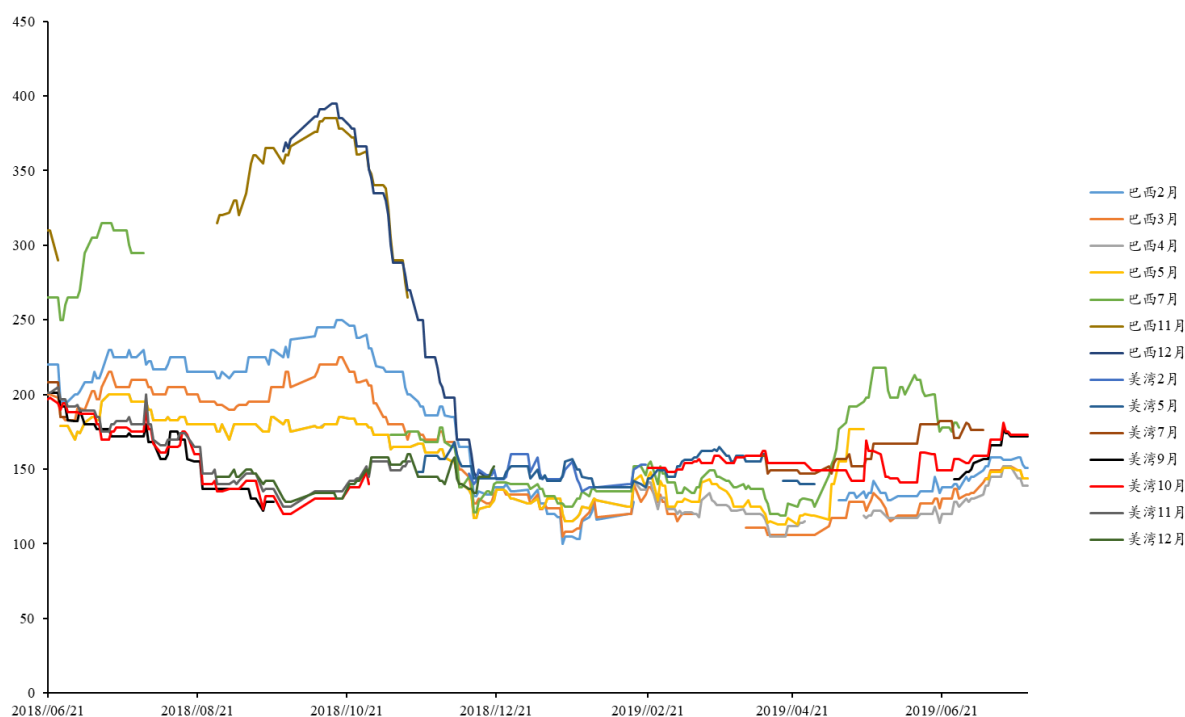


数据来源：中粮期货研究院

截至7月21日的一周，美豆开花率40%，上周22%，去年同期76%，五年均值66%；大豆结荚7%，去年同期41%，五年均值28%。

本周巴西和美湾大豆贴水较上周基本维持不变；进口大豆榨利较上周小幅恶化。

图6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况



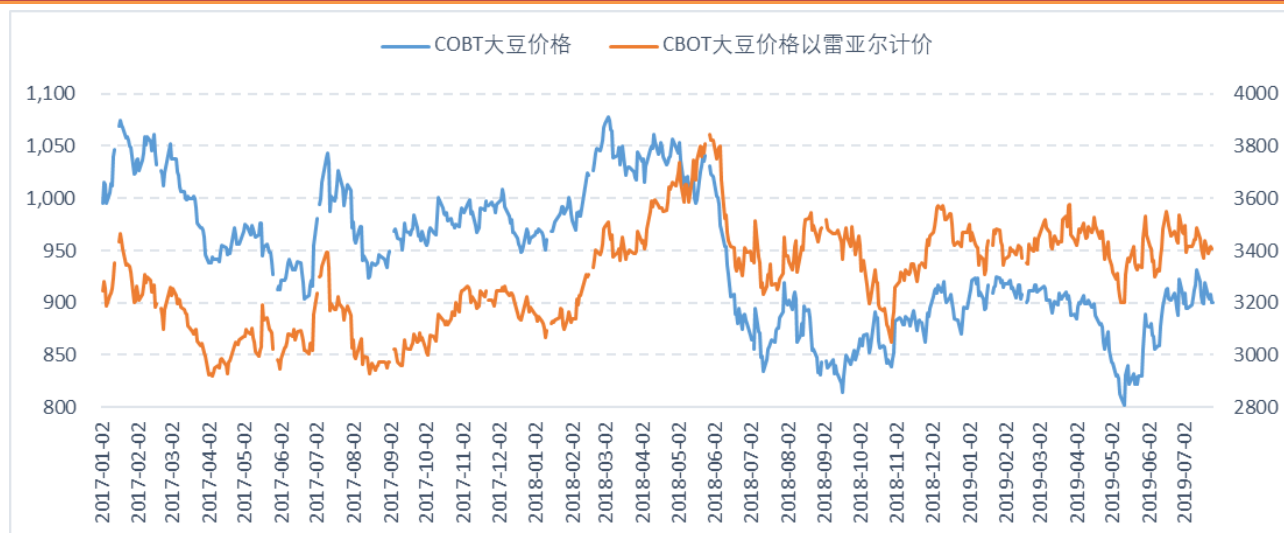
数据来源：中粮期货研究院

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18日的一周，美国大豆新增销售64万吨，其中对中国新增销售减15万吨，未知目的地净销售增6万吨，对非中国地区新增销售7万吨。

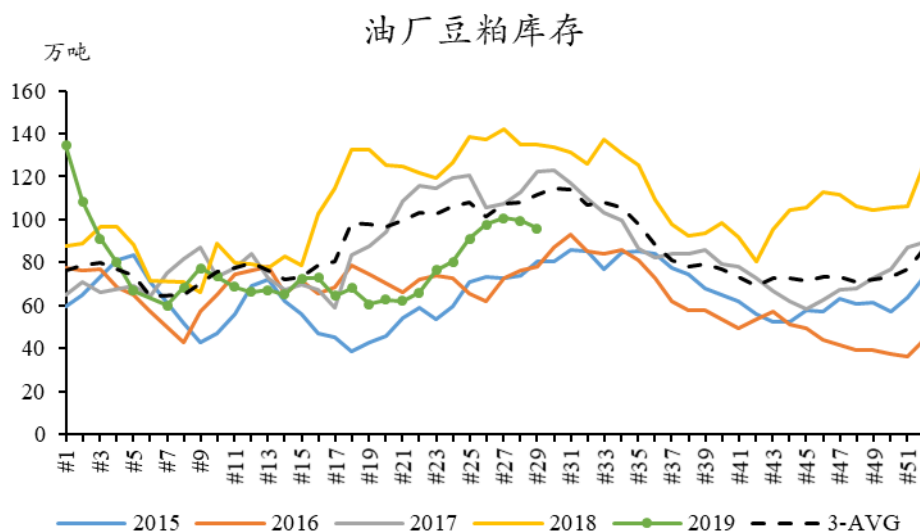
截止7月18日，美国大豆累计销售量为4858万吨，其中至中国为1429万吨，至非中国为3429万吨，去年同期分别是5804万吨、2812万吨和2992万吨。

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12万吨左右，上周日均成交29万吨，豆粕现货价格和基差成交较上周均出现大幅减少。

截止7月19日的一周，COFEED全国大豆总库存为524万吨，上周472万吨。油厂豆粕库存96万吨，上周99万吨，压榨为150万吨，上周为152万吨。豆粕压榨连续三周处于较低水平，豆粕库存出现小幅下降。

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。