

大豆豆粕周报

部分产区降水偏少，提振美豆上涨

中粮期货研究院 油脂油料

2019-08-09

【观点】

天气市背景下，美豆具备向上炒作的空间和时间，当前阶段不宜做空。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】：本周美豆小幅上涨，市场焦点在美豆主产区天气上。美豆主产区天气在过去一周降水有限，明尼苏达州中南部地区，爱荷华州大部分地区，密苏里州中北部地区，伊利诺伊州大部分地区和印第安纳州大部分地区降水偏少，引发市场对天气的担忧，美豆受提振出现小幅上涨。国内因汇率贬值和南美升贴水小幅走高，成本上涨，国内豆粕价格震荡走高，现货市场，本周国内豆粕成交较上周出现好转，国内大豆压榨继续维持在低位，豆粕库存持平略增。后续继续关注美国主产区天气和国内蛋白需求。

【核心因素】：美国大豆产区天气

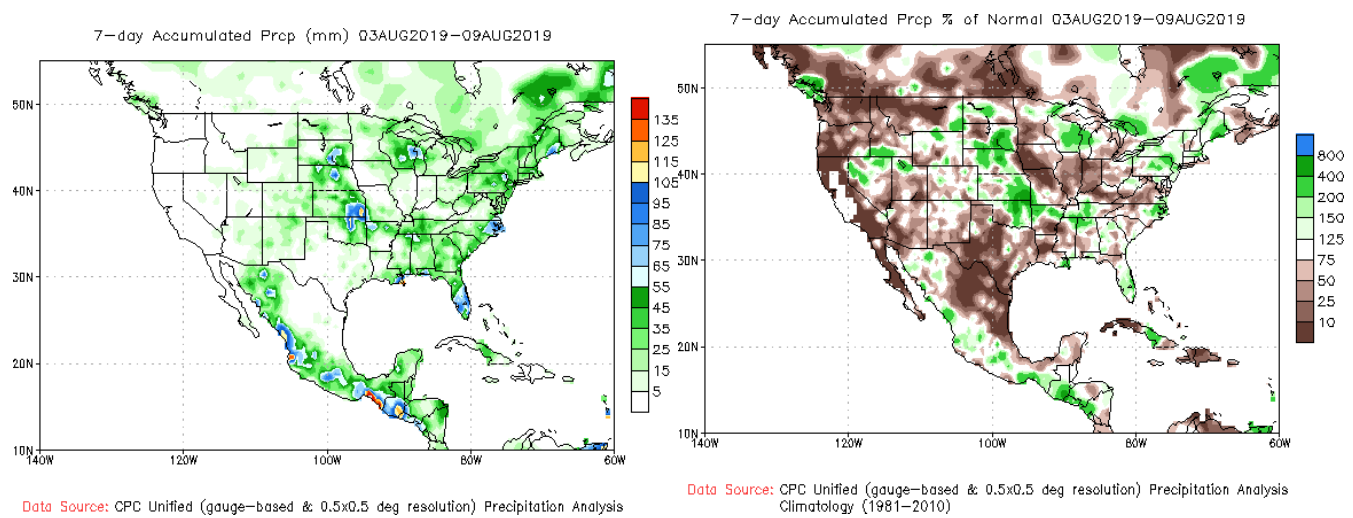
国内豆粕需求

【预期偏差】：美国大豆产区天气

部分产区略显干燥，市场担忧情绪微升

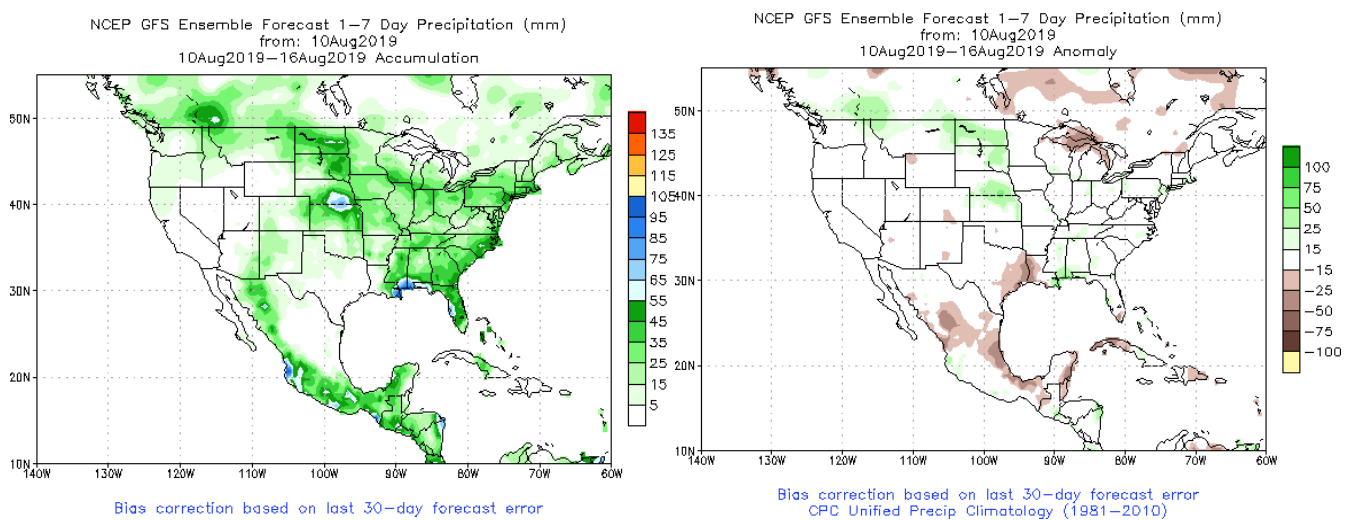
本周美豆价格较上周出现小幅上涨。本周美豆关注点主要在美国主产区天气上，过去一周时间，美国中西部大豆主产区部分州降水偏少，市场担忧情绪微升，美豆价格盘面出现小幅上涨。过去一周中，明尼苏达州中南部地区，爱荷华州大部分地区，密苏里州中北部地区，伊利诺伊州大部分地区和印第安纳州大部分地区降水偏少，市场担心干旱对大豆产量形成的有不利影响，未来一周时间，上述地区降水基本正常，但温度较历史同期偏高，可能会继续引发市场的担忧，对盘面有提振作用。中美贸易谈判目前无实质性消息，当前时间点需要继续关注贸易谈判进展。目前阶段美豆将仍以天气炒作为主，炒作时间和空间均存在，价格仍旧是易涨难跌。

图 1：过去 7 天美国实际降雨和距平



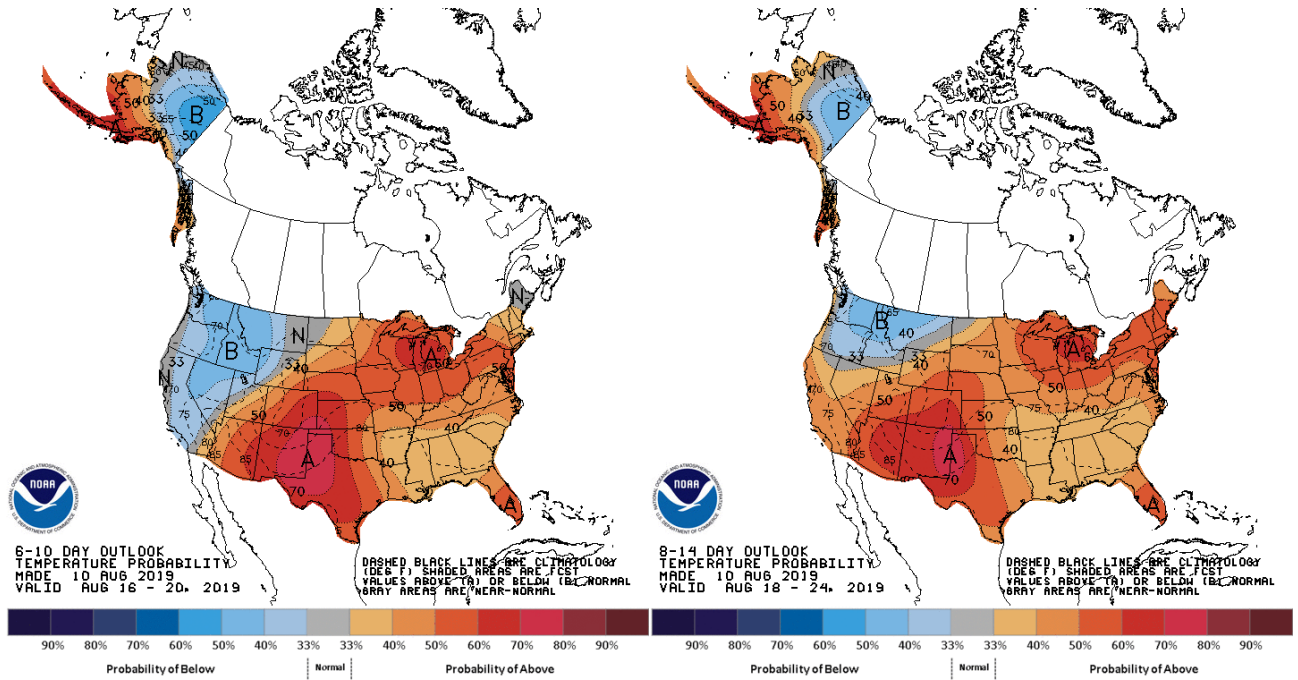
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天美国降雨预报



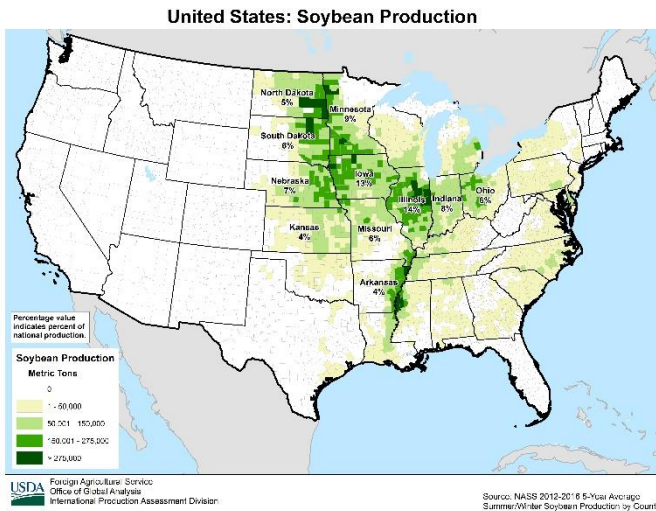
数据来源：NOAA

图 3：未来 7~14 天美国气温预报



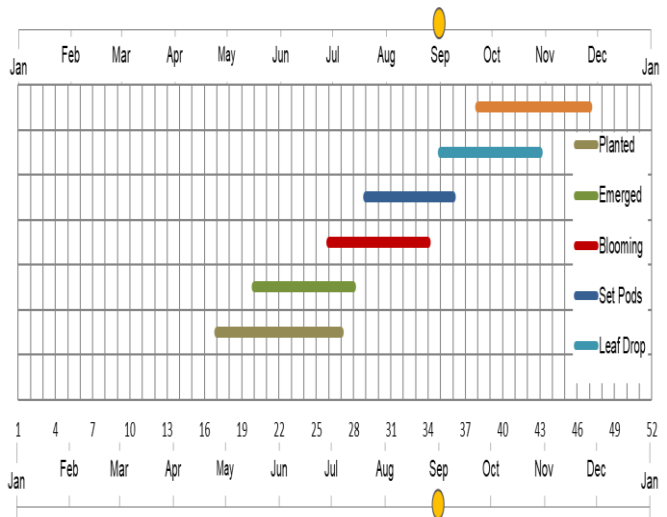
数据来源：NOAA

图 4：美国大豆主产区分布和生长周期

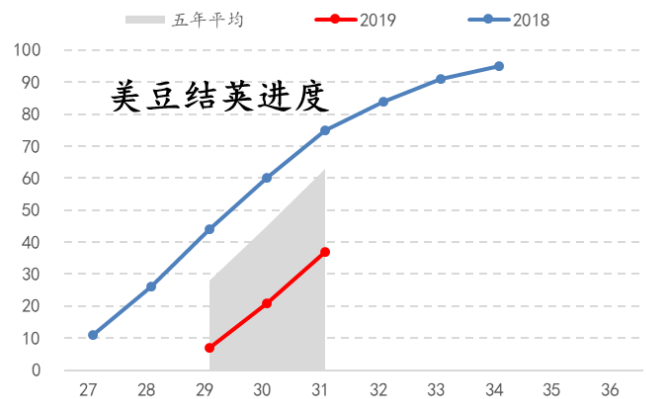
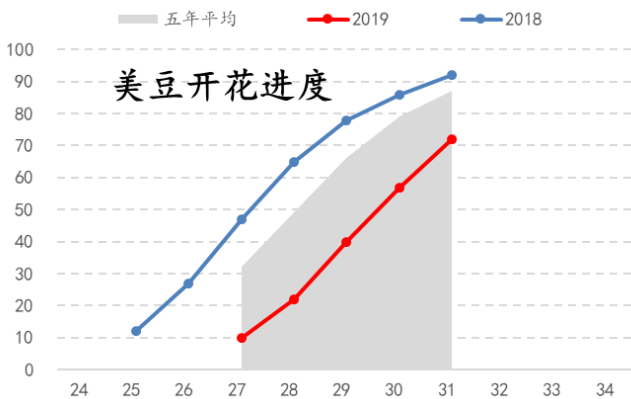


数据来源：USDA

图 5：美国大豆开花进度



美国大豆结荚进度

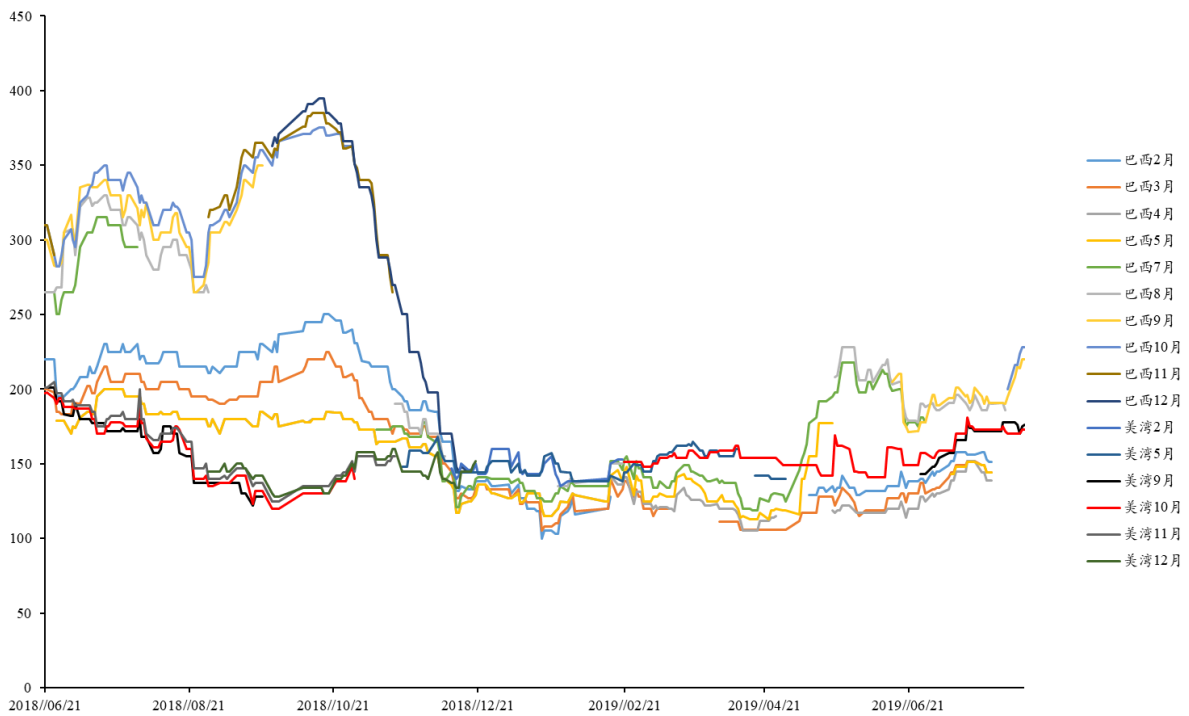


数据来源：中粮期货研究院

截至8月4日的一周，美豆开花率72%，上周57%，去年同期91%，五年均值87%；大豆结荚37%，上周21%，去年同期73%，五年均值63%。

因中美贸易关系紧张，本周巴西较上周出现大幅增加，美湾大豆升贴水基本维持稳定；进口南美大豆榨利良好，因本周粕和油价格均出现不同程度上涨，豆油价格大幅上涨。

图6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况



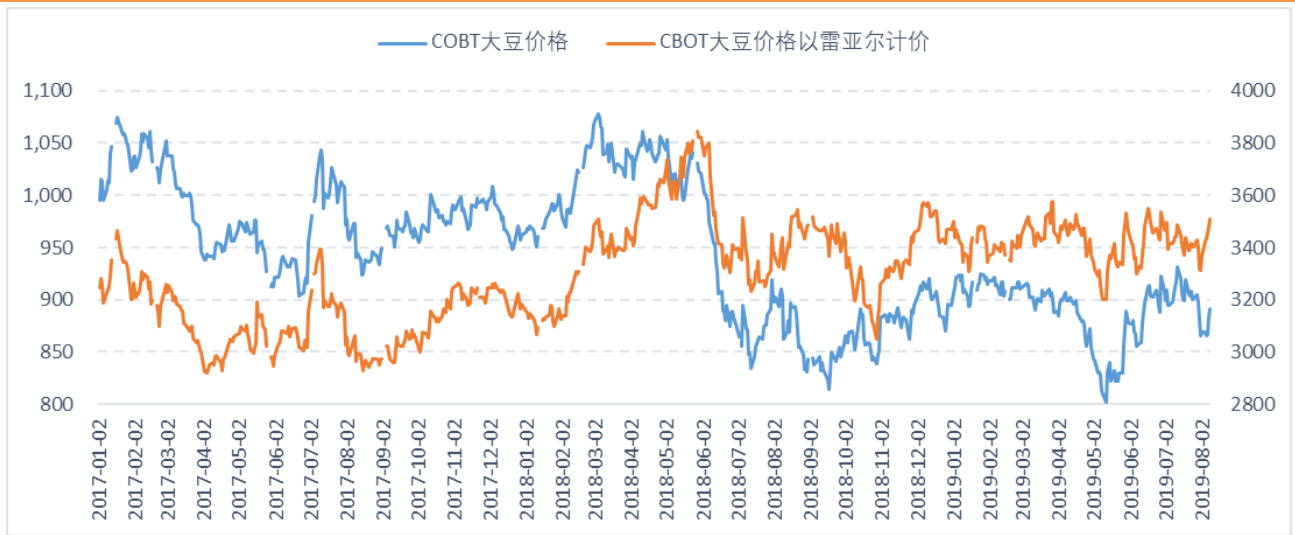
数据来源：中粮期货研究院

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

截至 8 月 1 日的一周，美国大豆新增销售 102 万吨，其中对中国新增销售减 13 万吨，未知目的地净销售减少 31 万吨，对非中国地区新增销售减 25 万吨。

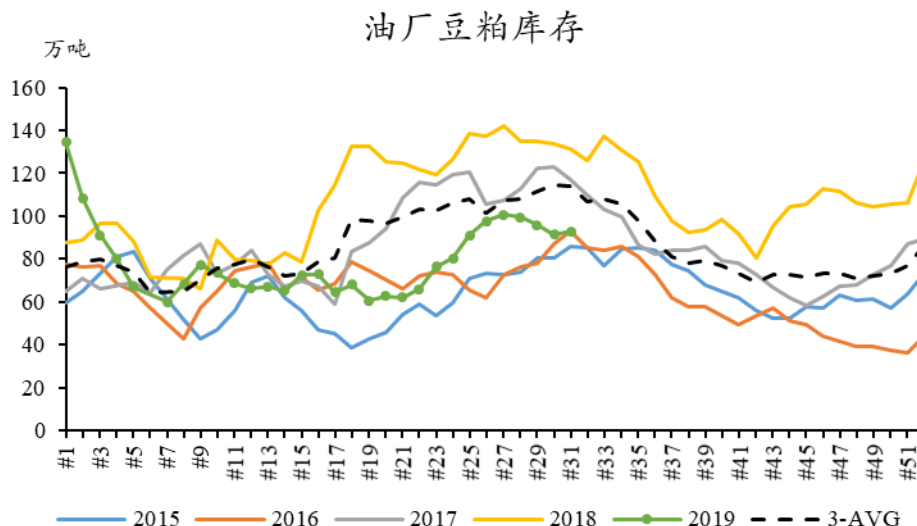
截止 8 月 1 日，美国大豆累计销售量为 4883 万吨，其中至中国为 1449 万吨，至非中国为 3429 万吨，去年同期分别是 5804 万吨、2812 万吨和 2992 万吨。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交大幅增加，日均成交 25 万吨左右，上周日均成交 16 万吨，豆粕现货和基差成交较上周均出现大幅增加。

截止 7 月 19 日的一周，COFEED 全国大豆总库存为 615 万吨，上周 542 万吨。油厂豆粕库存 93 万吨，上周 91 万吨，压榨为 149 万吨，上周为 157 万吨。因部分油厂胀库停机，豆粕压榨继续处于较低水平。

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。