

大豆豆粕周报

报告利多提振有限，贸易紧张情绪打压美豆

中粮期货研究院 油脂油料

2019-08-16

【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】：本周美豆价格小幅回落，因中美贸易谈判再度紧张以及美豆主产区天气良好打压。USDA 本周公布最新供需报告，报告数据整理利多，播种面积数据再次与市场预期相左，单产维持上月预估不变，高于市场预期，最终新作结转库存从 7.95 亿蒲下调至 7.55 亿蒲。未来一段时间，市场关注点继续聚焦在美豆单产和中美贸易谈判上，最新的天气预测显示，美豆主产区天气基本正常，对美豆生产影响有限。国内方面，本周豆粕价格小幅下跌。由于中美贸易谈判的再度紧张，南美大豆升贴水继续上涨，由于看衰未来一段时间国内的豆粕需求，资金转向做多豆油，豆粕价格受到打压，目前国内进口南美大豆榨利良好。现货成交，本周国内豆粕现货成交较上周放缓，因豆粕盘面走弱，市场持观望情绪。后续继续关注中美贸易谈判进展以及美豆主产区天气。

【核心因素】：美国大豆产区天气

国内豆粕需求

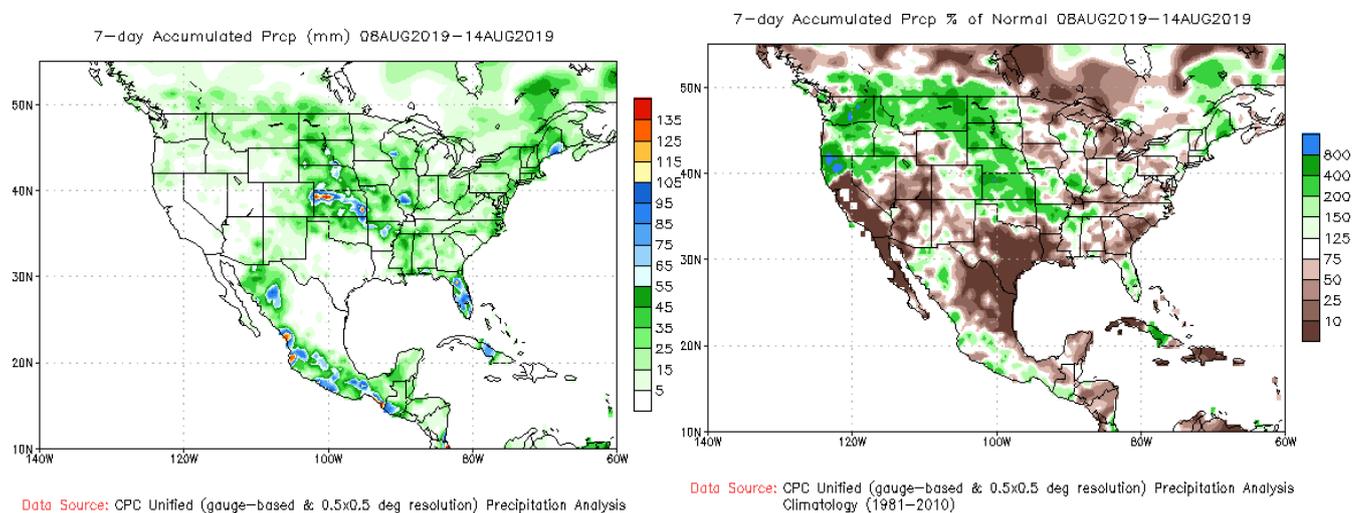
【预期偏差】：美国大豆产区天气

报告利多昙花一现，贸易紧张情绪打压盘面价格

本周 USDA 公布最新供需报告，报告数据利多，播种面积数据再次与市场预期相左，市场预期播种面积会从 8000 万英亩小幅上调至 8100 万英亩，但 USDA 数据继续下调播种面积数据至 7670 万英亩，单产继续维持 48.5 蒲式耳/英亩未变，市场预期单产会下调至 47.6 蒲式耳/英亩，新作出口由 7 月份的 18.75 亿蒲式耳下调至 17.75 亿蒲式耳，最终结转库存从 7.95 亿蒲下调至 7.55 亿蒲。在播种面积基本确定的情况下，市场的关注点将聚焦在单产和中美贸易谈判上。

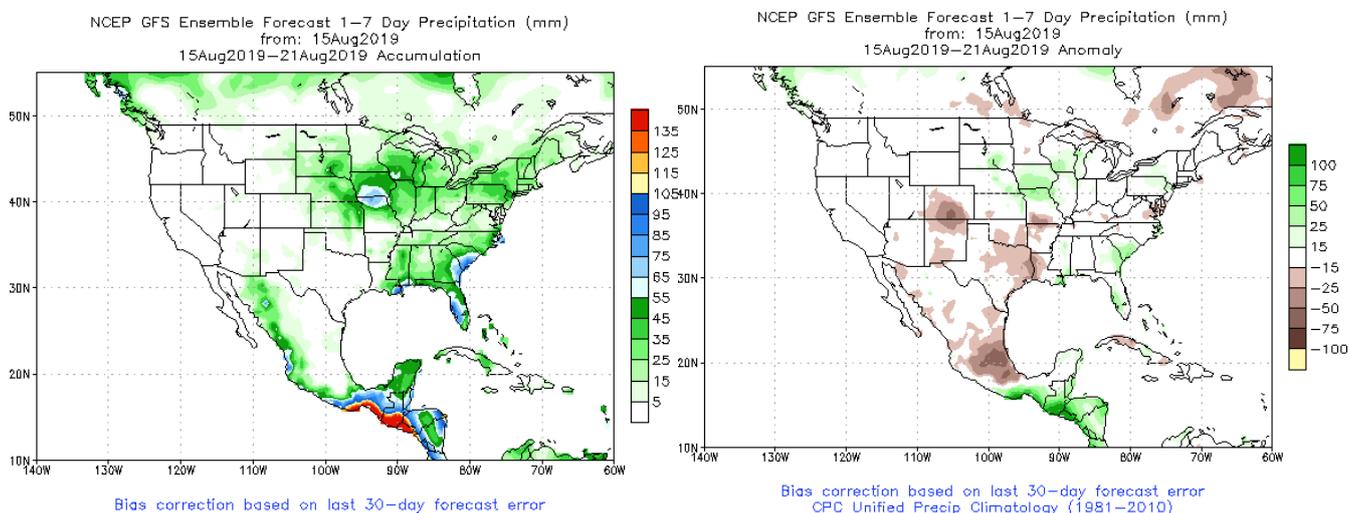
美豆价格较上周小幅下降，因天气良好以及中美贸易谈判再度紧张。美豆主产区天气在过去一周和未来一周内基本维持正常，降水基本正常，未来一周气温略偏高，但是在降水正常和没有极端高温的情况下，对大豆单产形成不会造成明显影响。中美贸易谈判再度紧张打压美豆盘面价格，双方谈判消息飘忽不定，最新出口报告显示，中国在上周取消美豆订单约 42 万吨，对市场情绪形成打压。继续关注美豆主产区天气和中美贸易谈判。

图 1：过去 7 天美国实际降雨和距平



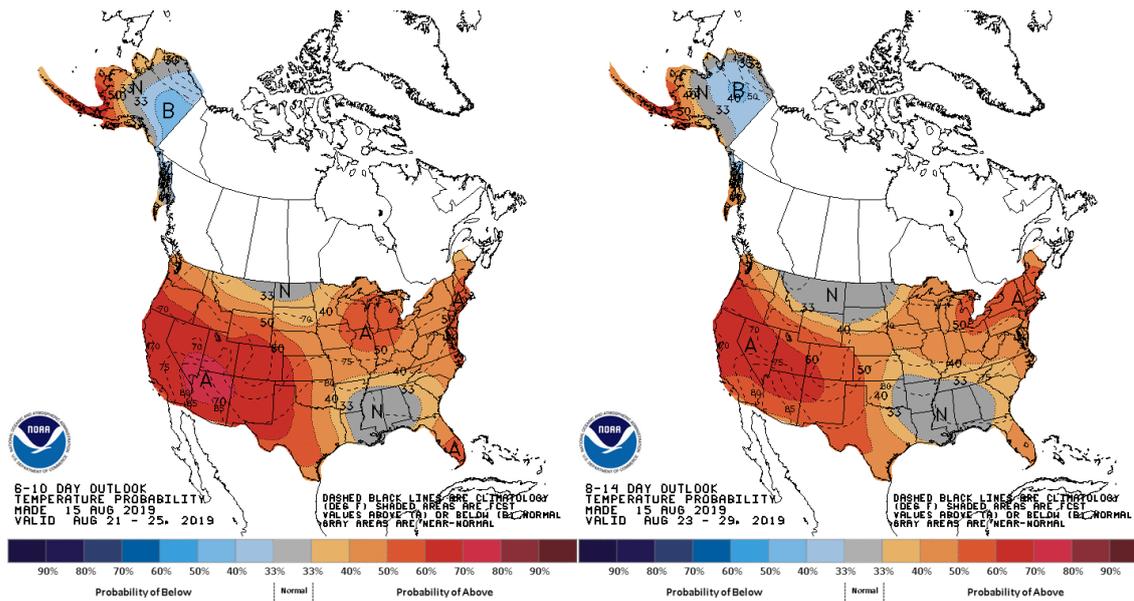
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天美国降雨预报



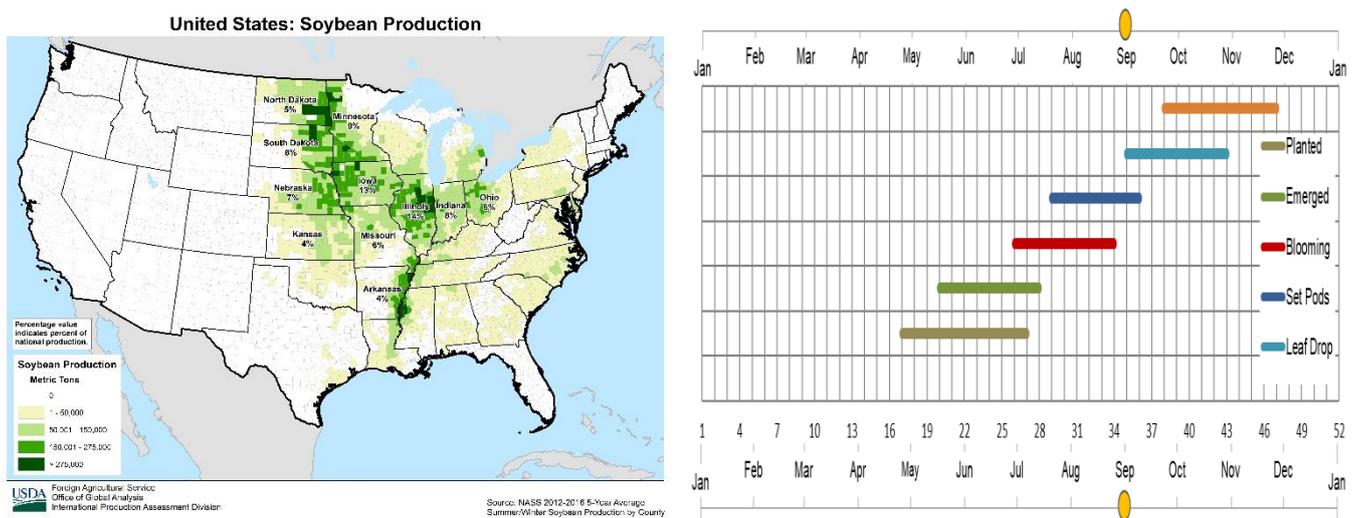
数据来源：NOAA

图 3：未来 7~14 天美国气温预报



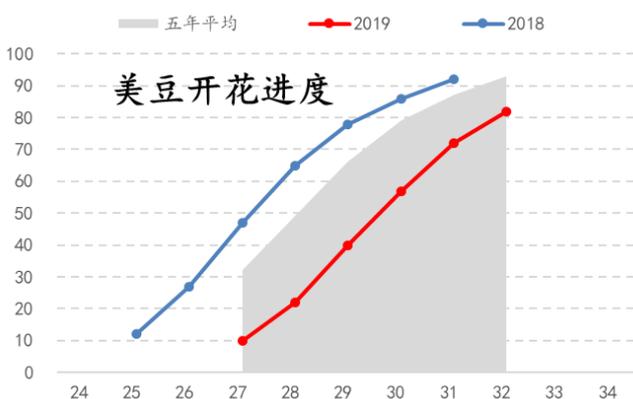
数据来源：NOAA

图 4：美国大豆主产区分布和生长周期

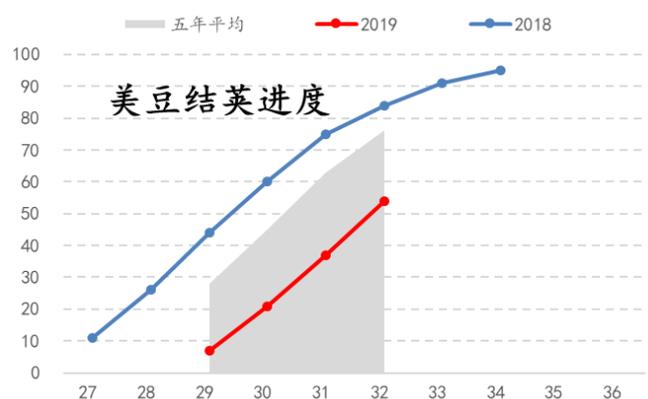


数据来源：USDA

图 5：美国大豆开花进度



美国大豆结荚进度

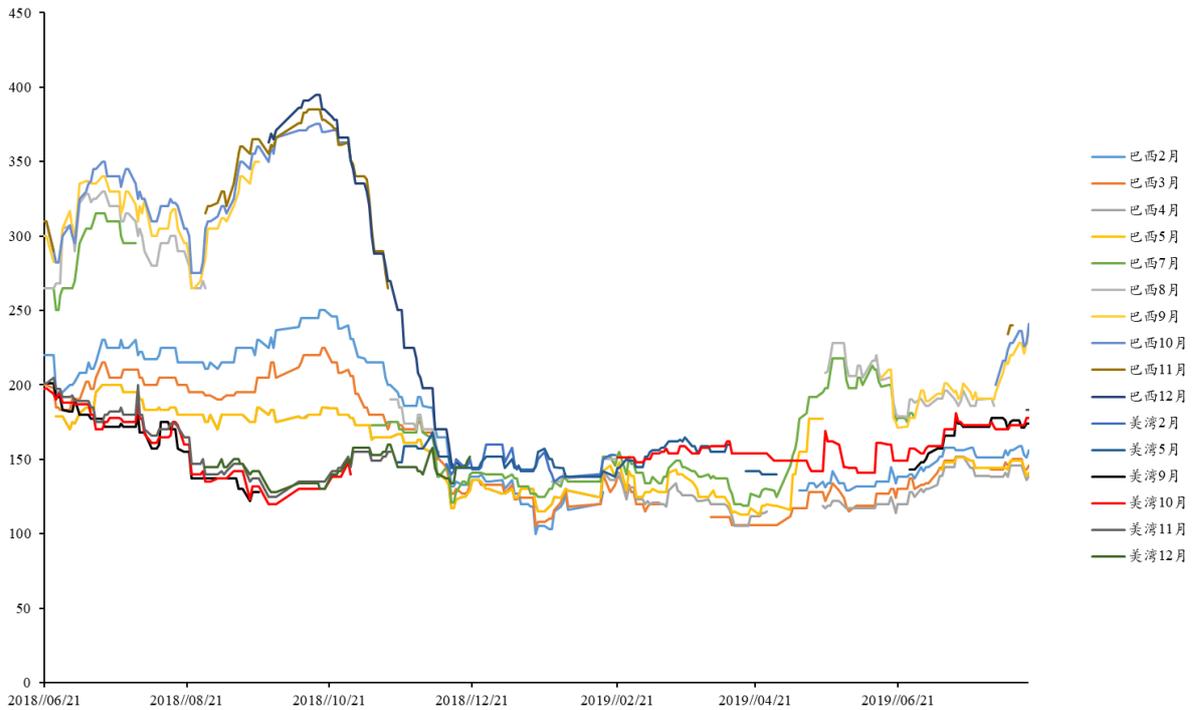


数据来源：中粮期货研究院

截至8月11日的一周，美豆开花率82%，上周72%，去年同期95%，五年均值93%；大豆结荚54%，上周37%，去年同期83%，五年均值76%。大豆优良率本周54%，上周54%，去年同期66%。

因中美贸易关系紧张，本周巴西CNF升贴水较上周继续出现上涨，美湾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



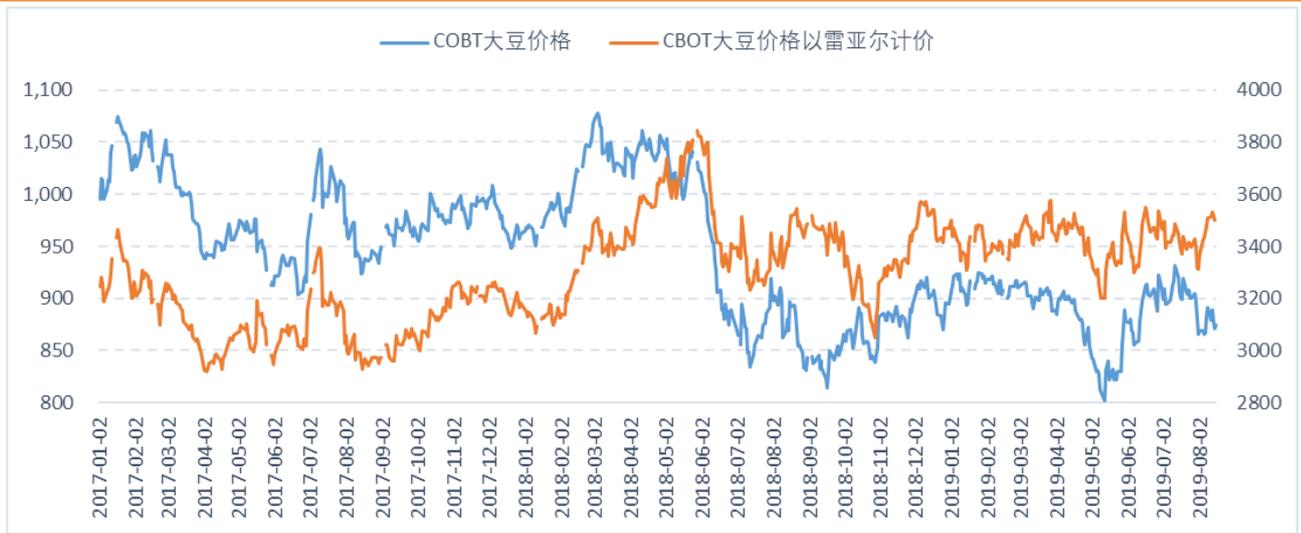
数据来源：中粮期货研究院

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 8 日的一周，美国大豆新增销售 111 万吨，其中对中国新增销售减 42 万吨，未知目的地净销售减 12 万吨，对非中国地区新增销售增 31 万吨。本周 19/20 年度大豆净销售增加 82 万吨，对未知目的地增加 59 万吨。

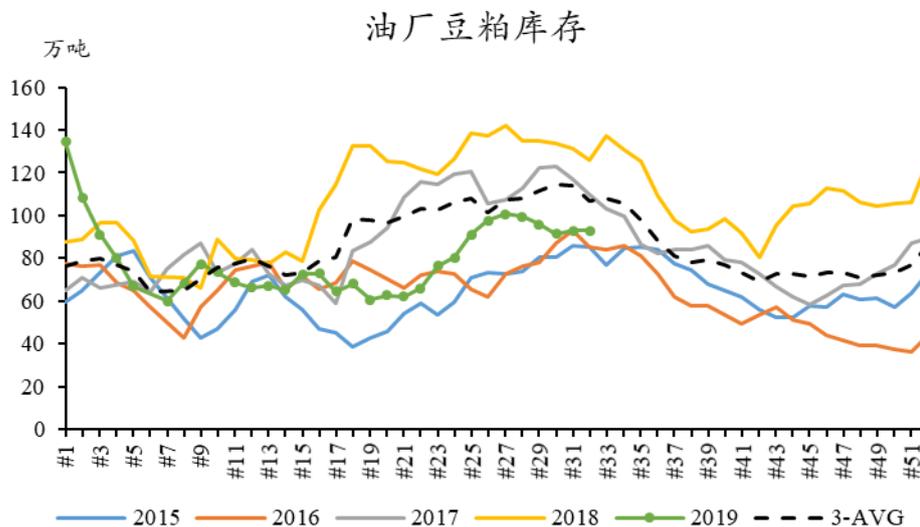
截止 8 月 8 日，美国大豆累计销售量为 4866 万吨，其中至中国为 1406 万吨，至非中国为 3460 万吨，去年同期分别是 5861 万吨、2792 万吨和 3069 万吨。截至目前，美豆旧作销售已经完成 USDA 预估目前，出口完成 93%。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交较上周放缓，日均成交 18 万吨左右，上周日均成交 25 万吨，由于本周盘面价格走势偏弱，终端多持观望情绪，现货和基差成交均减少。

截止 8 月 9 日的一周，COFEED 全国大豆总库存为 599 万吨，上周 615 万吨。油厂豆粕库存 93 万吨，上周 93 万吨，压榨为 166 万吨，上周为 149 万吨。

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。