

大豆豆粕周报

贸易谈判重启波澜，国内外市场再次分道扬镳

中粮期货研究院 油脂油料

2019-08-23

【观点】

市场主旋律再次回归到中美贸易谈判上，短期美豆盘面波动将主要受中美贸易谈判进展影响。在中美贸易谈判波动干扰下，国内豆粕走势将维持偏强走势。

【分析师】

白杰

010-59137057

baijie1@cofco.com

从业资格号：F3045473

投资咨询号：Z0013876

【综述】：本周美豆维持震荡偏弱，国内豆粕连续增仓上行。美豆市场继续聚焦在中美贸易谈判和美豆单产上，截至目前，Pro Farmer 巡查数据显示，美豆各主产区大豆单位面积结荚数均小于去年和历史均值，单产下调确定，主要在下调幅度上。过去一周时间美豆主产区天气基本维持正常，未来一段时降水正常，气温偏低，可能会对美豆生长产生一定影响，但仍有待观察。国内豆粕，中美贸易谈判紧张，国内持续买入巴西大豆，巴西大豆升贴水连续攀升，但由于国内豆油和豆粕均不同程度上涨，目前进口巴西豆榨利仍旧维持良好，国内现货成交较上周明显改善。后续继续关注中美贸易谈判进展、美豆主产区天气以及国内蛋白需求变化。

【核心因素】：美国大豆产区天气

国内豆粕需求

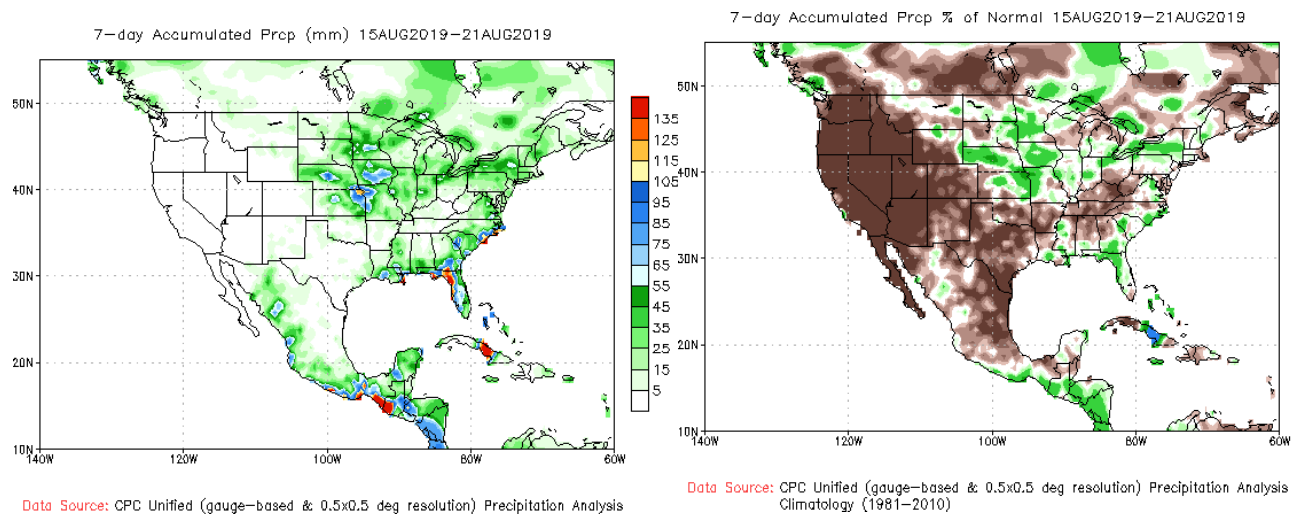
【预期偏差】：美国大豆产区天气

作物巡查提振有限，关注近期贸易谈判进展

美豆市场焦点仍旧聚焦在单产和中美贸易谈判，美豆价格走势偏弱。本周 Pro Farmer 展开了美国中西部作物巡查，从目前的结果看，美豆主产区单位面积结荚数均出现不同程度下降，历史巡查数据显示，各主产区单位面积结荚数在 960~1300 个之间，目前巡查结果显示，今年大豆结荚数在 760~1200 个之间，其中伊利诺伊州、印第安纳州和俄亥俄州豆荚数与三年均值相比减少最多，减少量均在 300 个及以上，上述三个州播种面积分别占 15%、8%和 6%左右。最后结果仍有待汇总给出，市场更加关注单产下降幅度。

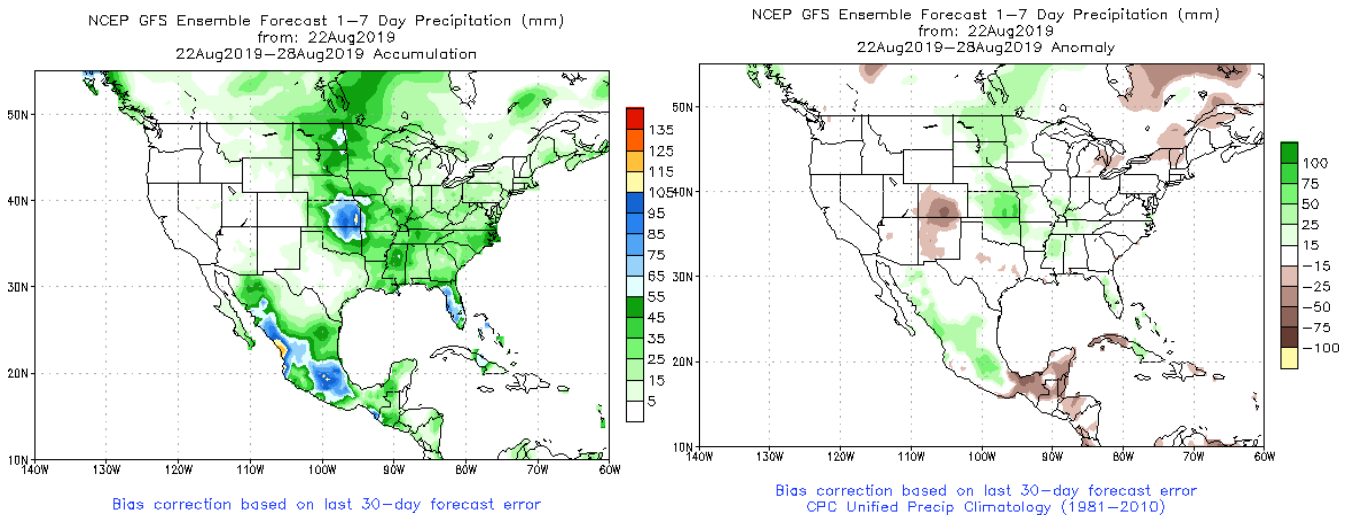
本周美豆主产区天气基本维持正常，对目前作物生长无不利影响。未来一段时间，美豆主产区降水基本正常，气温略有偏低，结荚期温度对产量形成也是重要的影响因素，低温可能会对作物发育产生一定影响，但仍有待观察。后续继续关注美豆主产区天气和中美贸易谈判进展。

图 1：过去 7 天美国实际降雨和距平



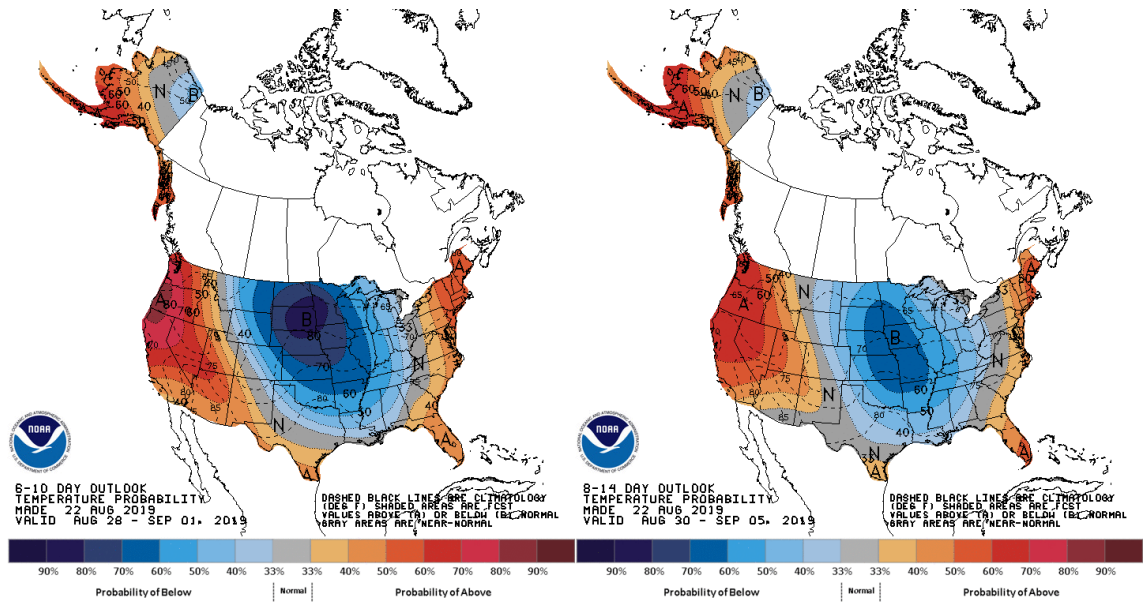
数据来源：NOAA

图 2：未来 7 天美国降雨预报



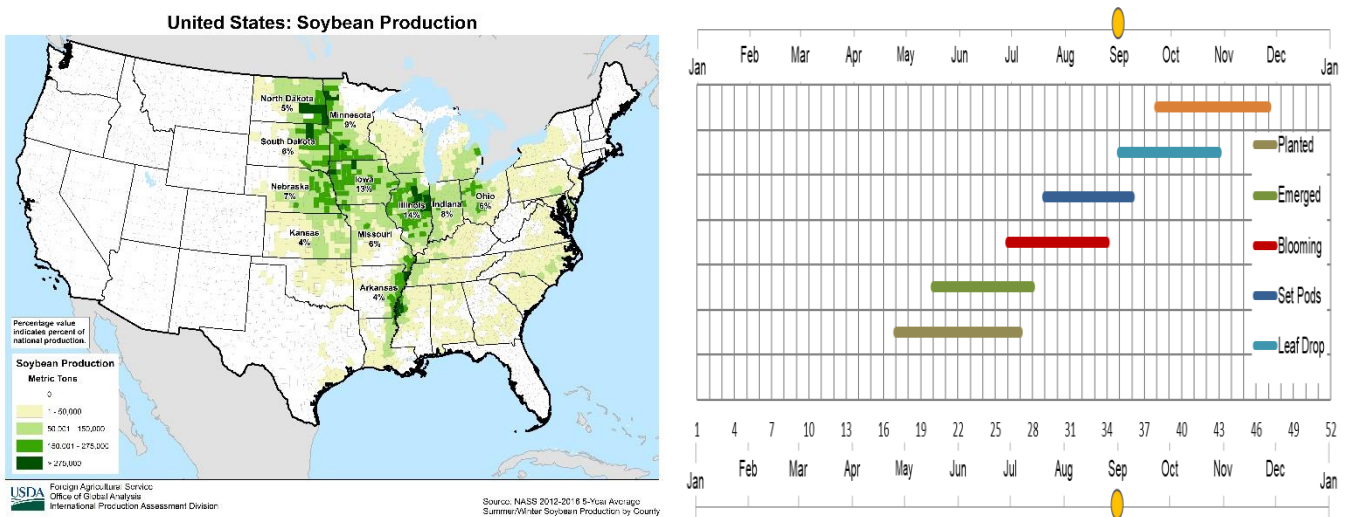
数据来源：NOAA

图 3：未来 7~14 天美国气温预报



数据来源：NOAA

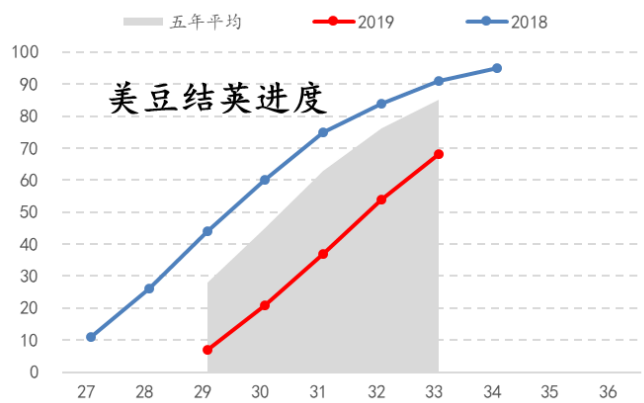
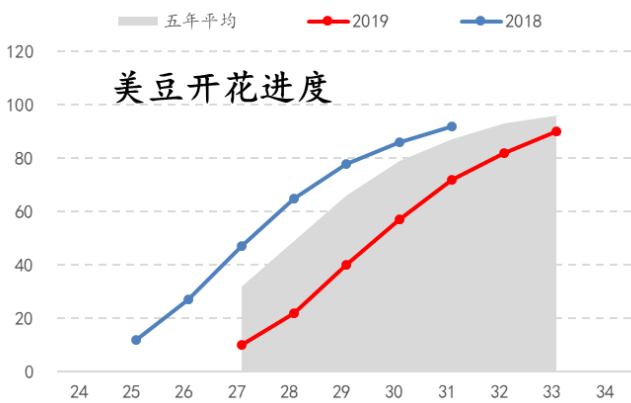
图 4：美国大豆主产区分布和生长周期



数据来源：USDA

图 5：美国大豆开花进度

美国大豆结荚进度



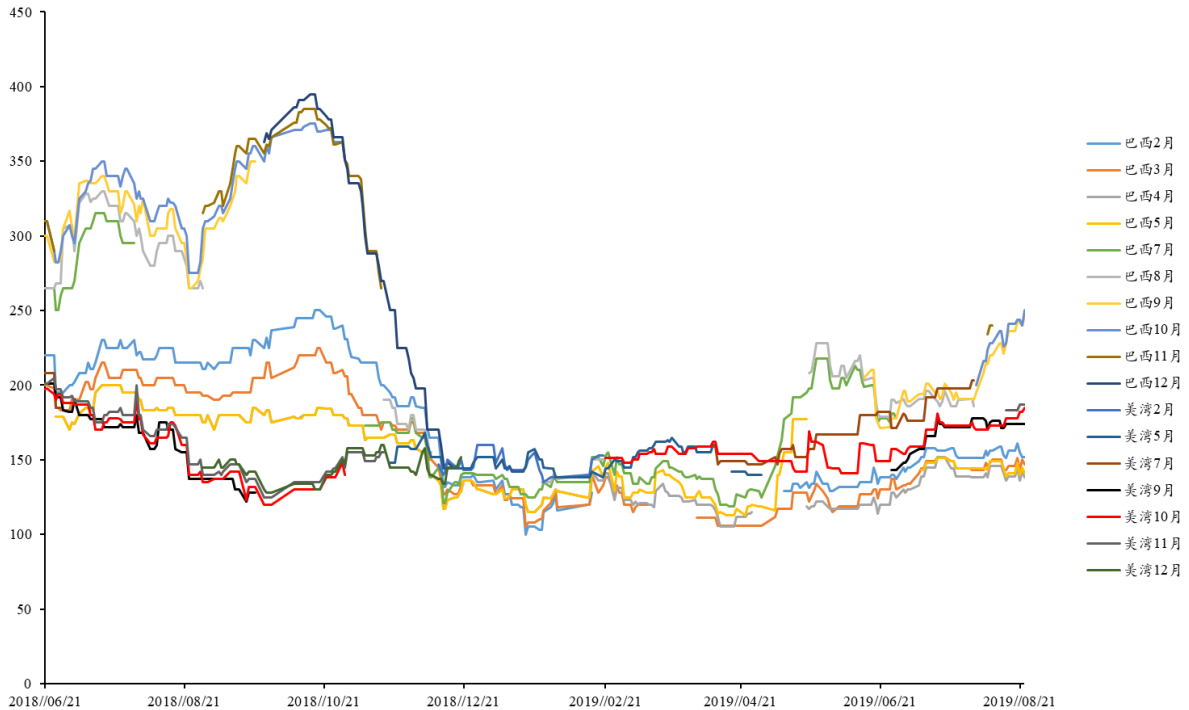
数据来源：中粮期货研究院

截至 8 月 18 日的一周，美豆开花率 90%，上周 82%，去年同期 99%，五年均值 99%；大豆结荚 68%，上周 54%，

去年同期 90%，五年均值 85%。大豆优良率本周 53%，上周 54%，去年同期 65%。

因中美贸易关系紧张，本周巴西 CNF 升贴水较上周继续上涨，美湾升贴水小幅上涨定；进口南美大豆榨利良好，因本周豆粕价格均上涨。

图 6：中美贸易纷争以来南北美大豆出口贴水的对比情况



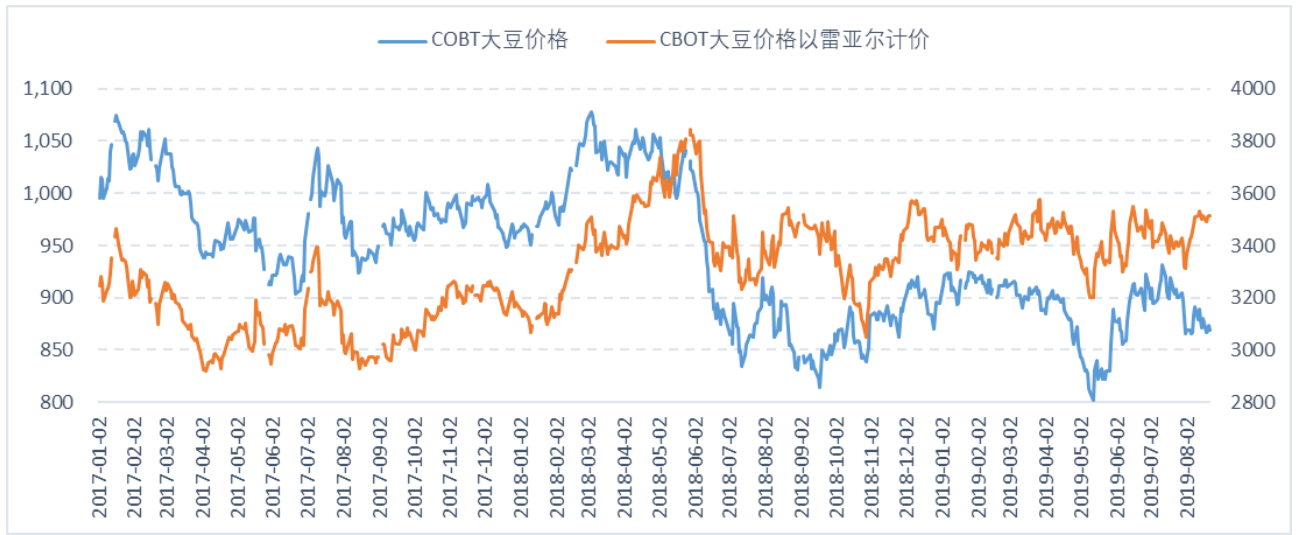
数据来源：中粮期货研究院

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15日的一周，美国大豆旧作新增销售2.6万吨，其中对中国新增销售0.96万吨，未知目的地净销售减17万吨，对非中国地区新增销售增1.6万吨。美豆新作净销售增加79万吨，其中对中国新增销售6.6万吨，对未知目的地新增销售42万吨，此次新作新增销售为今年8月初中国停止进口美国农产品以来首次订购美豆。

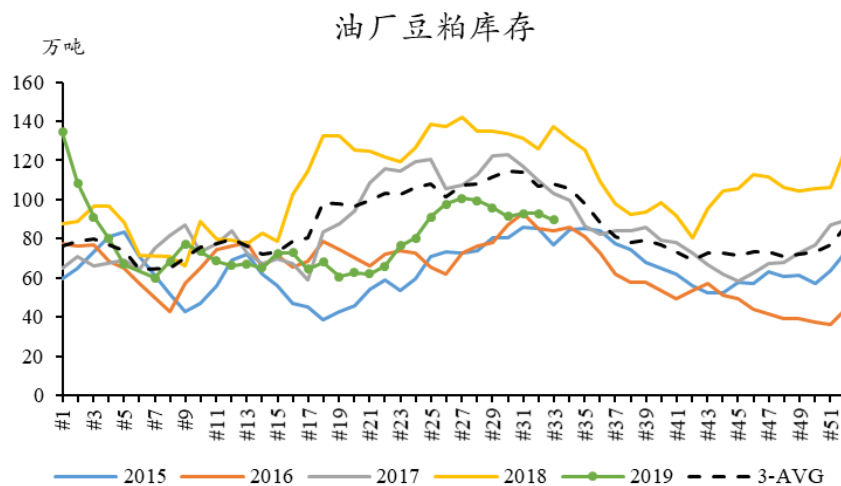
截止8月15日，美国大豆累计销售量为4862万吨，其中至中国为1407万吨，至非中国为3454万吨，去年同期分别是5876万吨、2792万吨和3084万吨。截至目前，美豆旧作销售已经完成USDA预估目前，出口完成95%。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交较上周增加，日均成交25万吨左右，上周日均成交18万吨，由于本周盘面价格走势偏强，终端成交较上周增加。

截止8月16日的一周，COFEED全国大豆总库存为546万吨，上周599万吨。油厂豆粕库存90万吨，上周93万吨，压榨为158万吨，上周为166万吨。

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。