

大豆豆粕周报

报告数据支撑，美豆震荡收高

中粮期货研究院 油脂油料

2020-02-14

【观点】

美豆关注 900 美分压力位。国内豆粕终端补库紧张局面有望逐渐缓解，短期国内大豆供应较为充足，而终端养殖需求恢复缓慢，预计价格仍维持弱势震荡，节奏追随美豆。

【分析师】

白杰

010-59137059

baijie1@cofco.com

从业资格号：F3045473

投资咨询号：Z0013876

【综述】:

本周美豆和国内豆粕较上周小幅上涨。USDA 报告中性偏多，考虑到中国对美国农产品采购的可能性，USDA 将美豆出口上调继而库存下降，但是巴西大豆产量的调增给了市场压力。基于目前美豆出口情况和中国疫情的发展，市场对此次美豆出口的上调持怀疑态度，密切追踪美豆出口情况，关注主力 900 美分压力位。南美方面，巴西大豆收获略慢，但是预计影响不大，阿根廷大豆天气良好，墒情充足，产量前景良好。国内方面，受到疫情担忧影响，国内部分地区出现恐慌性补货情况，现货和近月基差较为坚挺，物流情况较前期有所缓解，完全恢复预计仍需时日。进口南美大豆榨利良好，国内一季度大豆供应充足，需求偏弱，预计近期豆粕价格难有明显起色，窄幅震荡为主，节奏上跟随美豆。关注国内疫情发展，美豆出口和南美天气情况。

【核心因素】: 国内肺炎疫情

美豆出口

南美天气

【预期偏差】: 国内肺炎疫情

南美天气

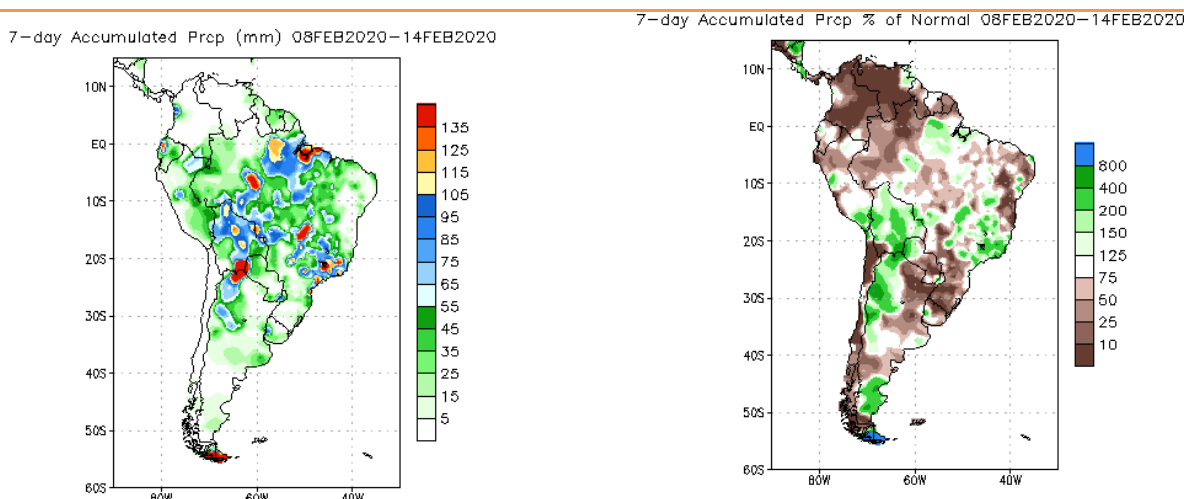
人民币汇率，南美国家汇率

数据中性偏多，报告支撑美豆价格

本周 USDA 最新供需报告数据出炉，数据公布后，价格盘中短暂波动，收盘价格趋于收平，随后美豆市场在中国肺炎疫情发展势头有望遏住的氛围中震荡走高。出口数据的调增和 USDA 的采访在一定程度上增加了市场信心，但是目前南美丰产的压力和中国疫情可能导致需求的减少和滞后依旧笼罩在 CBOT 大豆上方，能否完成出口目标仍需密切跟踪。USDA 在 2 月 21 日将会举办今年的农业展望论坛，市场将继续关注美国农业部对中国农产品需求情况和新作面积的预估。

巴西大豆收获正在逐渐展开，收获进度基本持平于历史均值，巴西大豆丰产情景逐渐明朗，阿根廷大豆目前已经进入关键生长期，从当前天气情况看，具备丰产前景。继续关注中国肺炎疫情，美豆出口和南美天气。

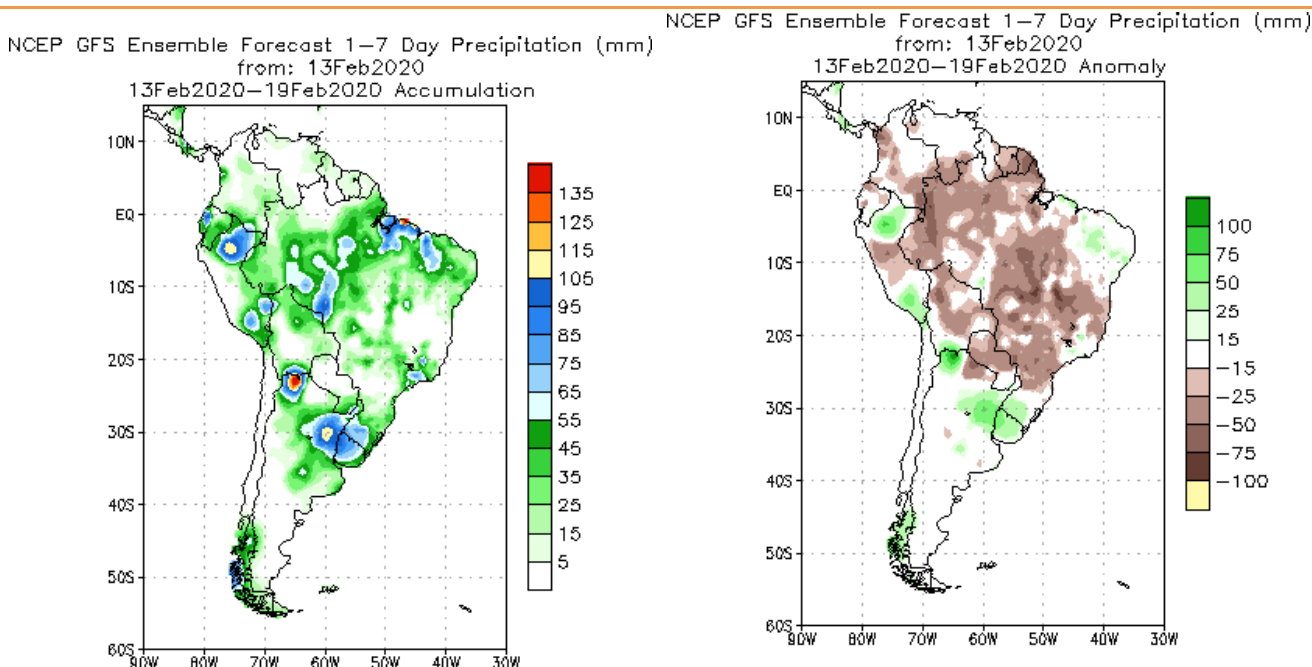
图 1：过去 7 天南美降水



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis / Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1981-2010)

数据来源：NOAA

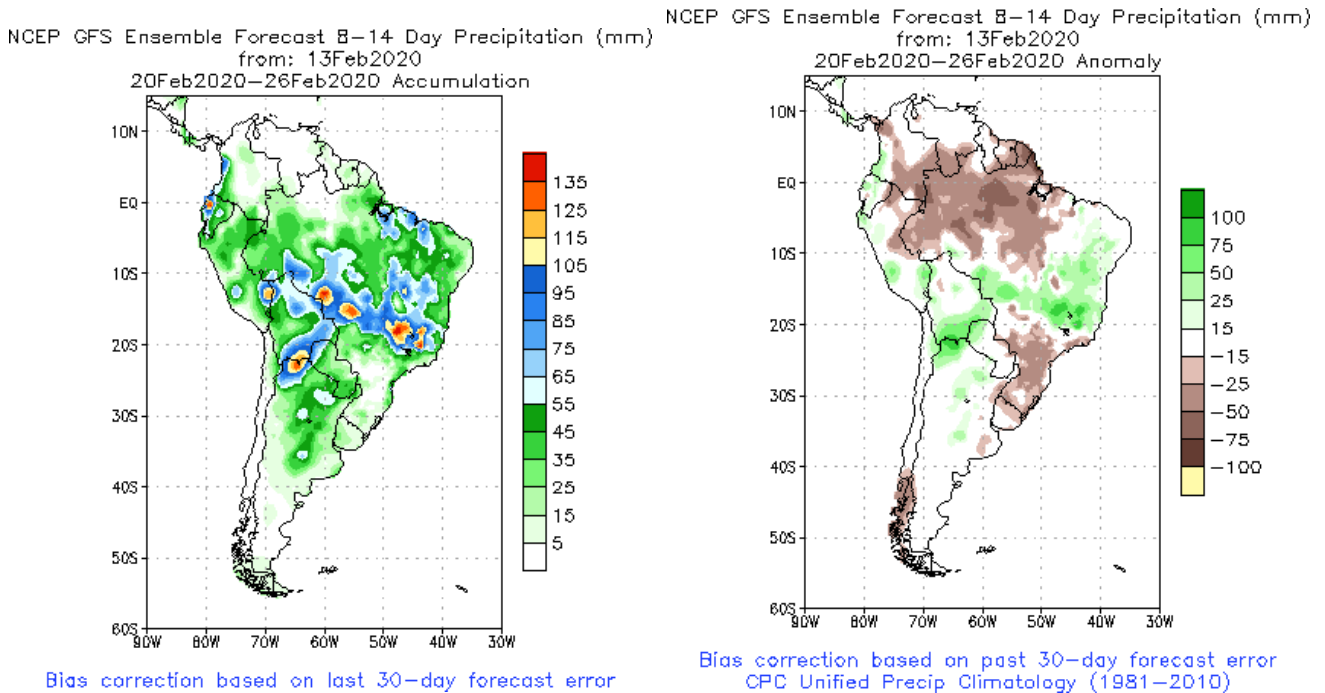
图 2：未来第 1 周南美降雨预报



Bias correction based on last 30-day forecast error / Bias correction based on last 30-day forecast error CPC Unified Precip Climatology (1981-2010)

数据来源：NOAA

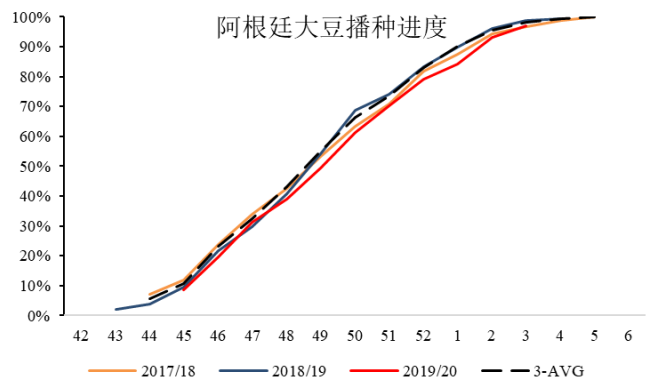
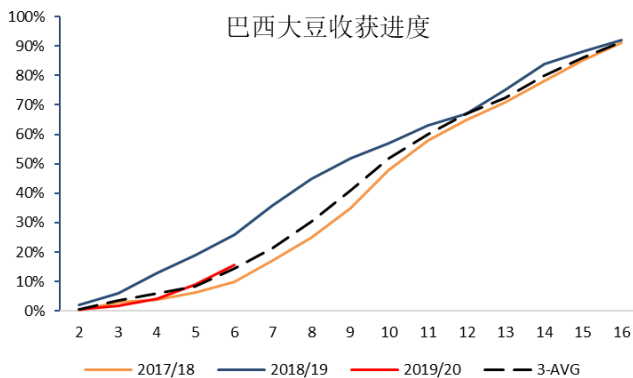
图 2: 未来第 2 周南美降雨预报



数据来源: NOAA

图 3: 巴西大豆播种进度

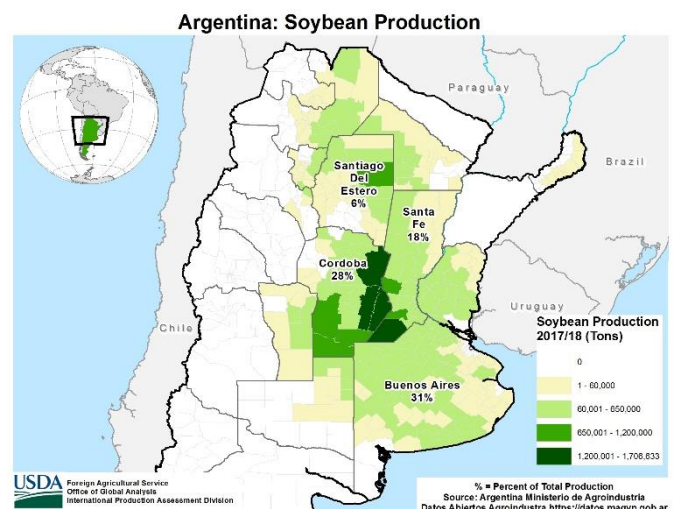
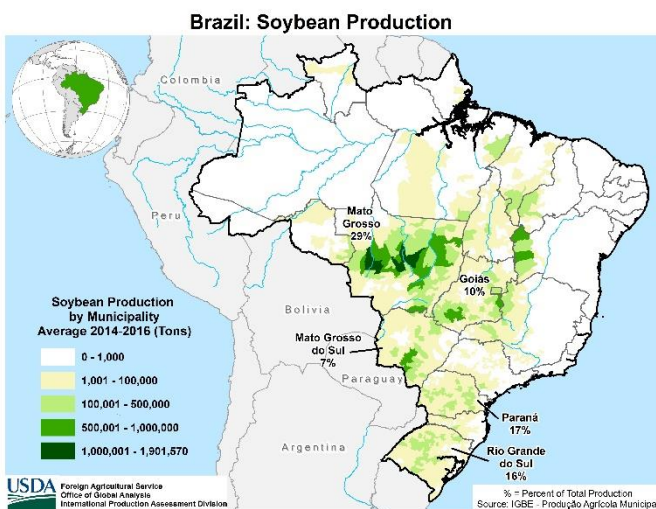
阿根廷大豆播种进度



数据来源: 中粮期货研究院

图 4: 巴西大豆产量分布

阿根廷大豆产量分布

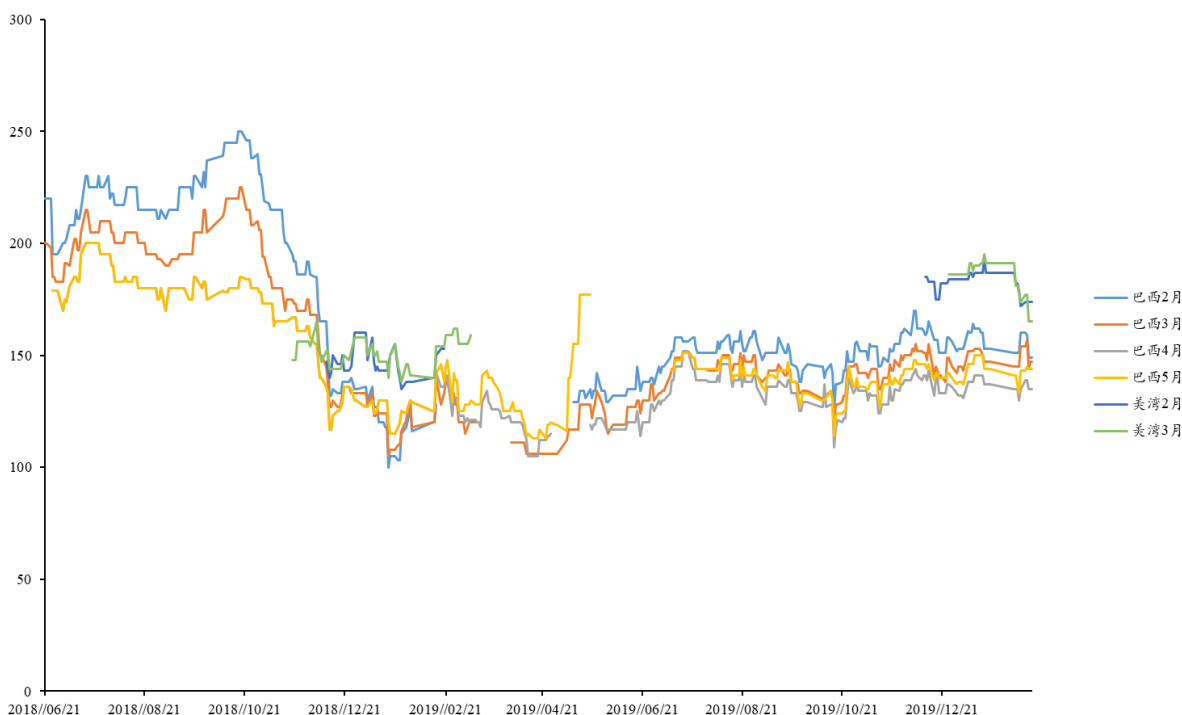


数据来源：中粮期货研究院

截至2月7日，巴西大豆收获16%，上周为9%，去年同期为26%，三年均值为15%；阿根廷大豆播种完成。

本周巴西升贴水较上周基本保持不变，美湾升贴水较上周下跌，由于近期中国加大对巴西大豆的买船，巴西升贴水保持坚挺，本周榨利出现回落，但仍保持良好水平。

图4：中国大豆进口 CNF 升贴水



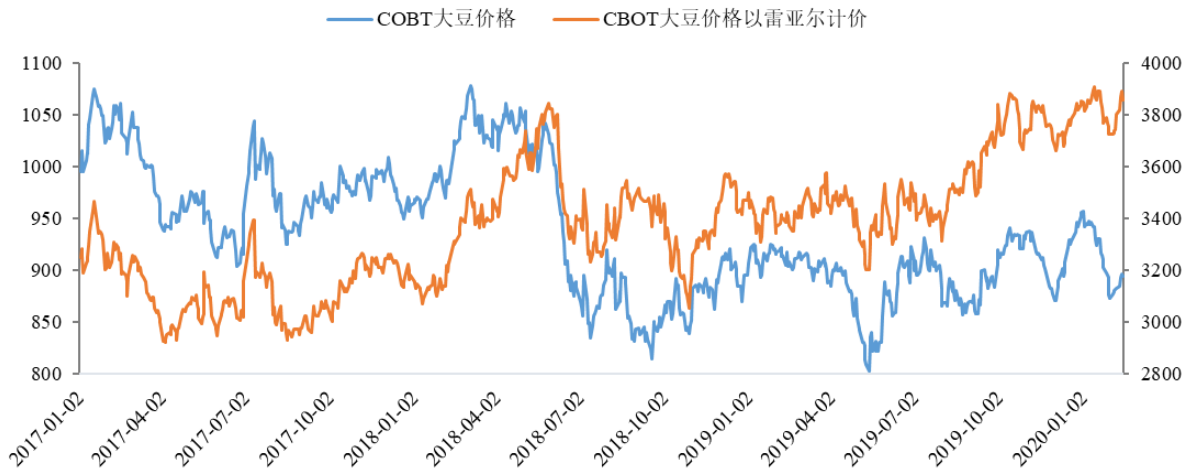
数据来源：中粮期货研究院

图5：巴西雷亚尔兑美元长期走势



数据来源：中粮期货研究院

图6：CBOT 大豆价格以雷亚尔计价



数据来源：中粮期货研究院

美豆出口

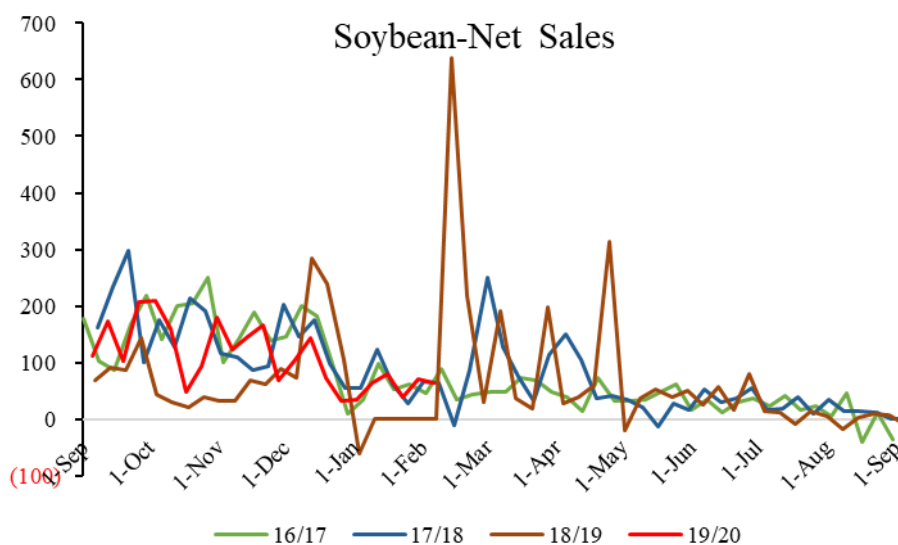
截至2月6日的一周，美豆净销售64万吨，其中对中国净销售13万吨，去年因美国政府临时关门缺乏即时数据；对欧盟净销售为14.5万吨；截至目前，美豆累计销售3295万吨，其中对中国累计销售1214万吨，去年同期缺乏即时数据，对欧盟累计销售为381万吨，去年同期缺乏即时数据；截至目前，美国已经完成年度销售目标66%。

国内豆粕现货市场

本周豆粕现货市场成交活跃，近月基差报价坚挺，因终端补库积极。本周日均成交50万吨左右，上周日均成交17万吨左右；本周提货量恢复至年前水平，COFEED样本点90家日均提货量10万吨左右，上周14万吨左右。

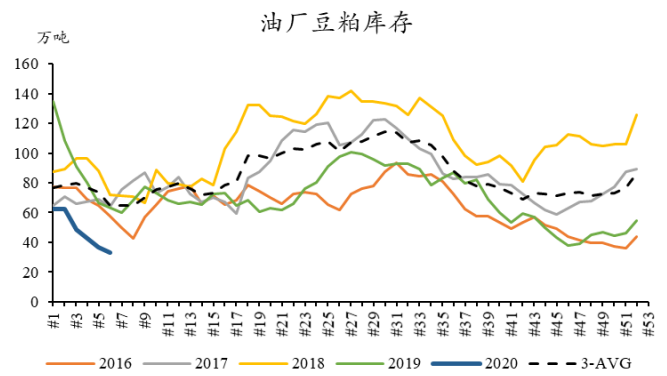
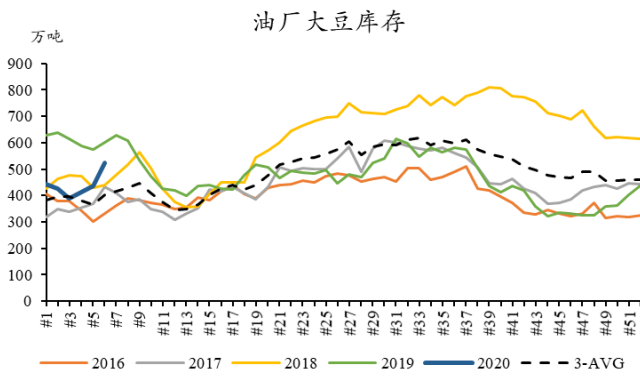
截止2月7日的一周，COFEED全国大豆总库存为524万吨，上周为438万吨。油厂豆粕库存33万吨，上周为37万吨，压榨为79万吨，上周为5万吨。

图7：美豆周度净销售



数据来源：USDA 中粮期货研究院

图8：油厂大豆和豆粕库存



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

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。