



美豆进入定产阶段，国内需求支撑较好，豆粕预期偏强震荡

倍特期货有限公司 2020年8月31日

分析师：程 杰

投资咨询号：Z0014943



上游美国新季大豆种植面积恢复，销售逐渐好转但中美摩擦不断，而南美大豆销售持续向好，但货源开始趋紧，南美装船量也从同期高位环比逐渐回落。

中游到港量在五月中旬反转后，实际到港持续保持高位，而大豆压榨量也持续保持较高位置，大豆库存也逐渐增加，已经超过去年同期水平。

下游饲料生产已经全部恢复且连续增长，生猪存栏处于持续上升趋势，非洲猪瘟仍零星发生，非洲猪瘟疫苗也已经进入临床阶段，禽类养殖利润下跌但当前存栏仍然较高，整体而言饲料需求较好。

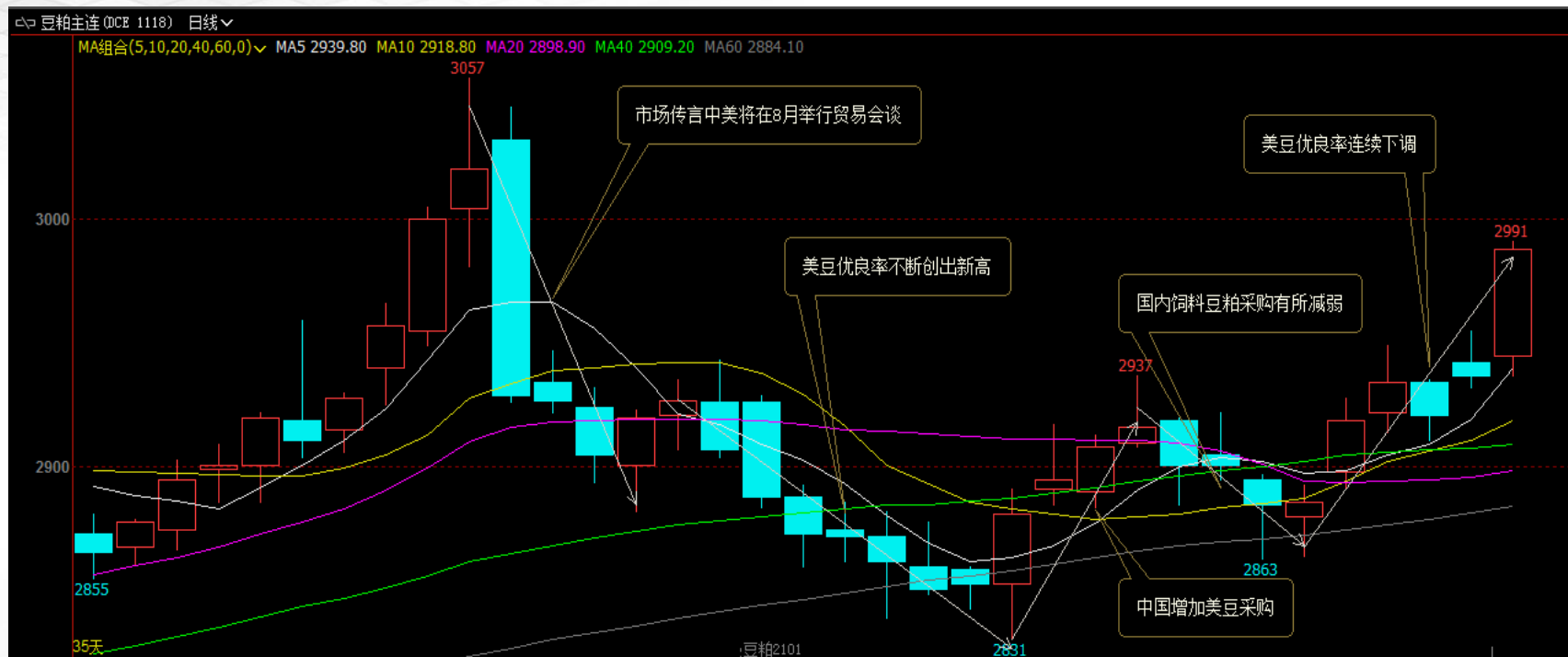
- 01 豆粕主力行情回顾
- 02 国外大豆种植、出口分析
- 03 国内大豆压榨、豆粕分析
- 04 饲料需求分析
- 05 总结

第一章

豆粕主力行情回顾



豆粕主力行情回顾



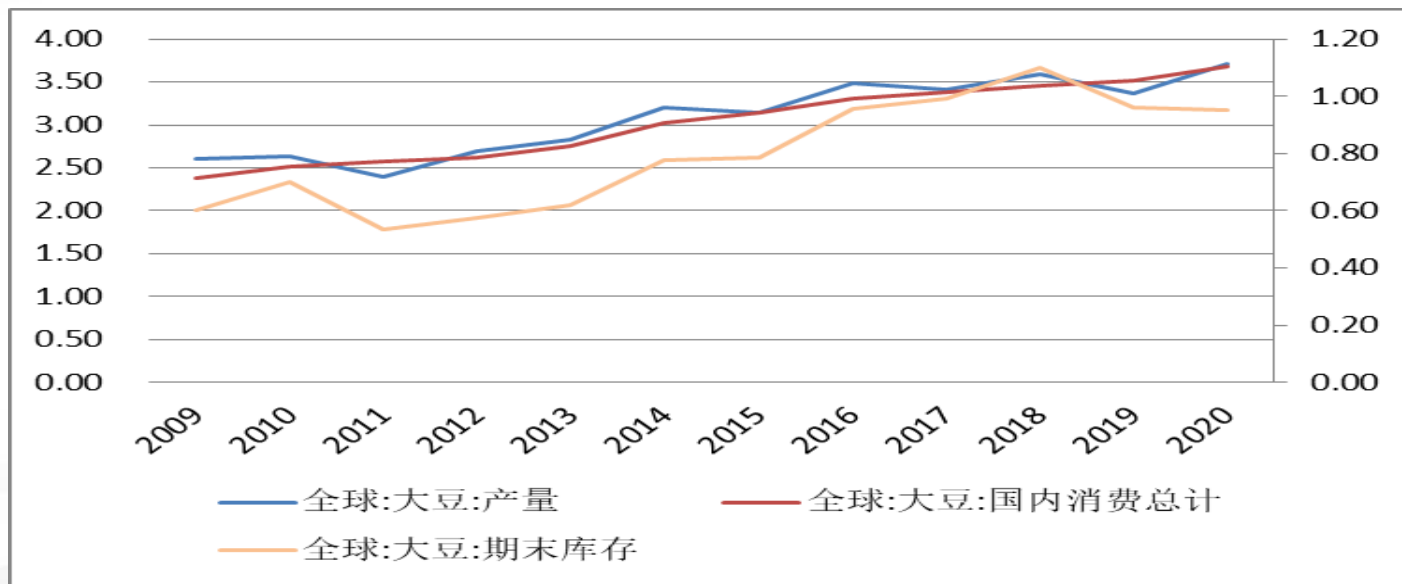
第二章

国外大豆种植、出口分析



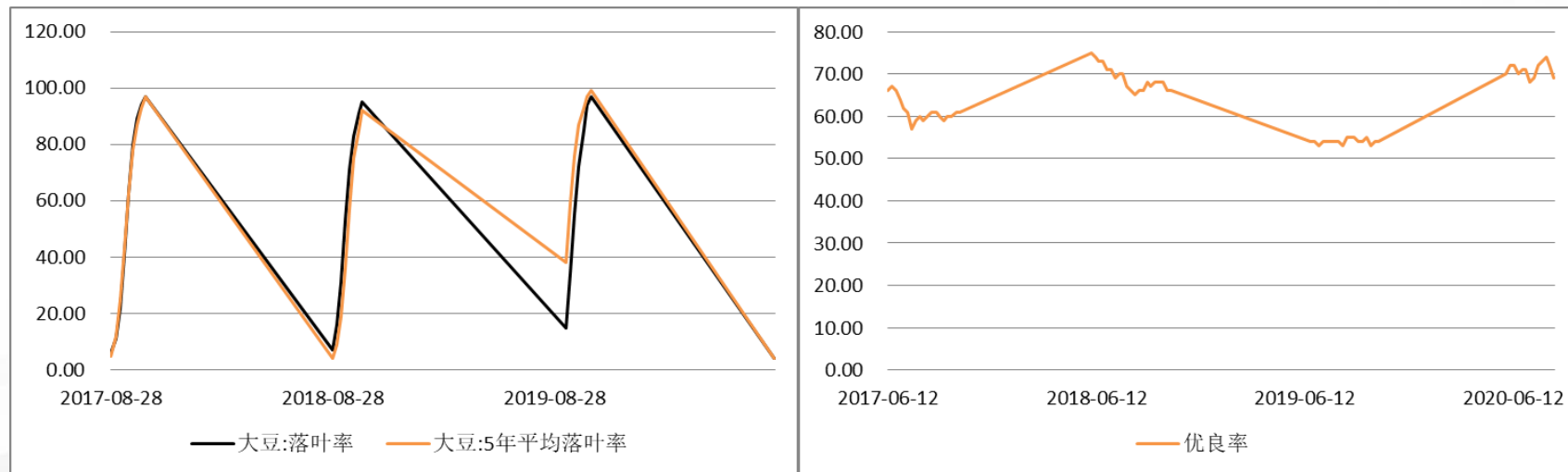
2020/21年度全球大豆产量小幅增长

2020/21年度，全球大豆产量同比增长9.82%，上月7.53；期末库存同比增长2.66%，上月-4.61。

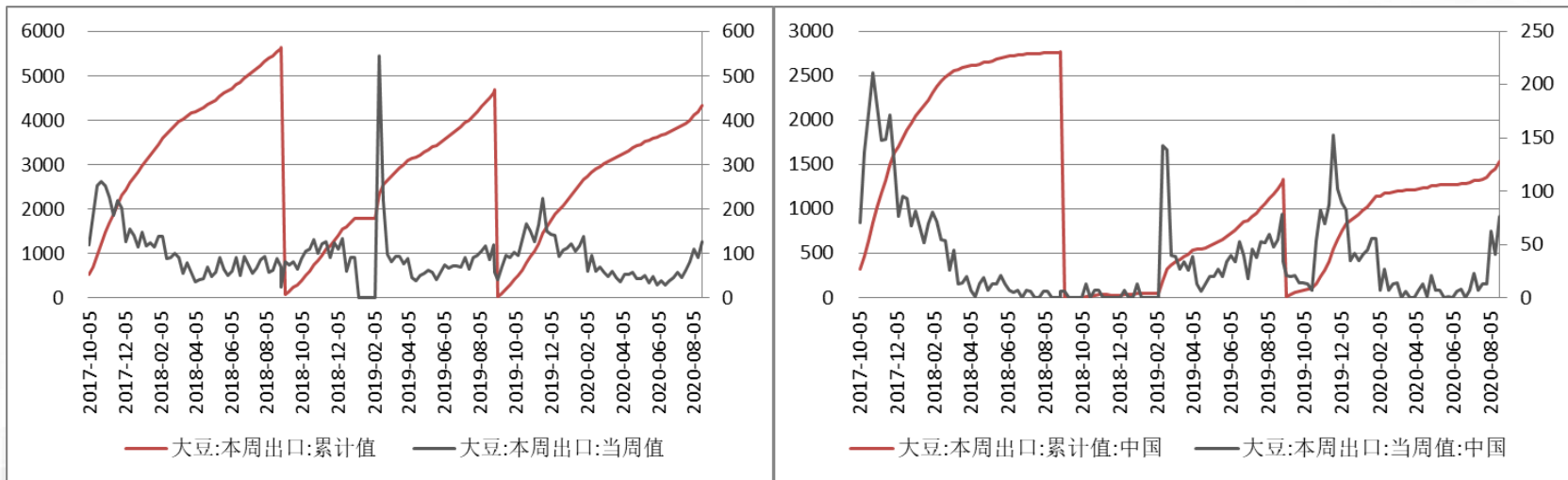


美豆生长进度明显快于去年，且优良率大幅提升

据USDA周度生长报告，截至8月24日当周，美豆结荚率92%，前值84%，去年79%，五年均值87%；落叶率4%，去年7%，五年均值4%；优良率69%，前值72%，去年同期55%。



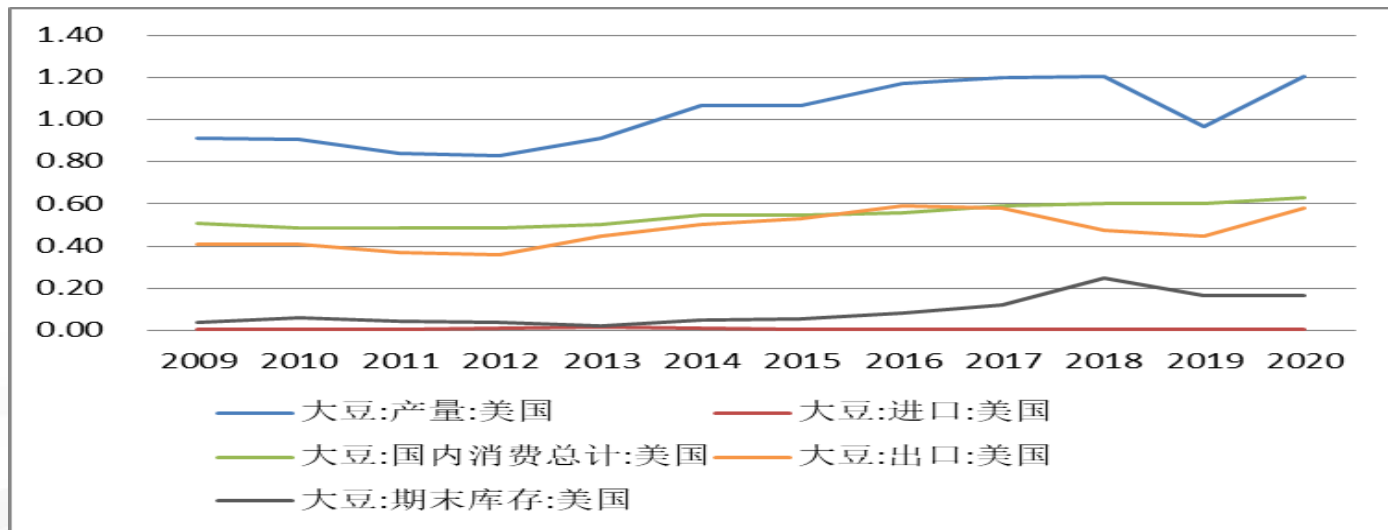
截至8月21日当周，美国大豆出口累计**4065.57万吨**，同比-2.75%，前值-3.08；美国对华出口**1457.03万吨**，同比增长**24.48%**，前值**23.03**。美豆装船量近期表现大幅好转，且随着中国采购转向美国，后期装船量预计还会增加。



美豆产量预期上升，且库存预期降幅大幅收窄

2019/20年度，美国大豆产量同比减少19.86%，出口同比减少4.57%，期末库存同比-67.02%，上月-66.02%。

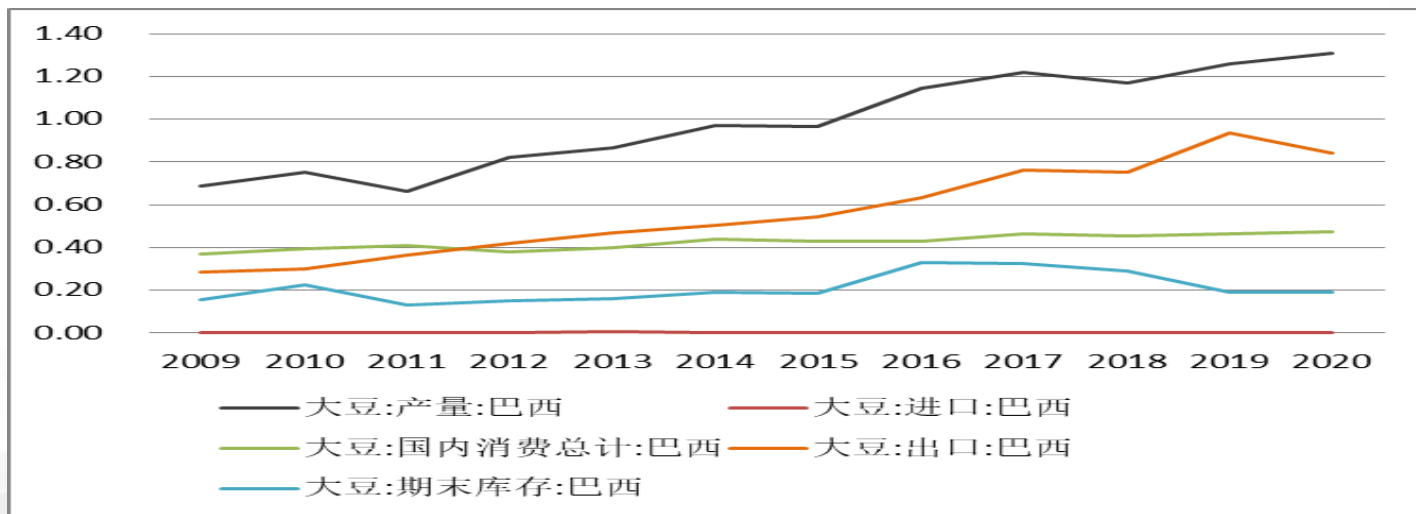
2020/21年度，美国大豆产量同比+24.56%，上月+16.4；出口同比+28.77%，上月+24.23，期末库存同比-0.84%，上月-31.48%。



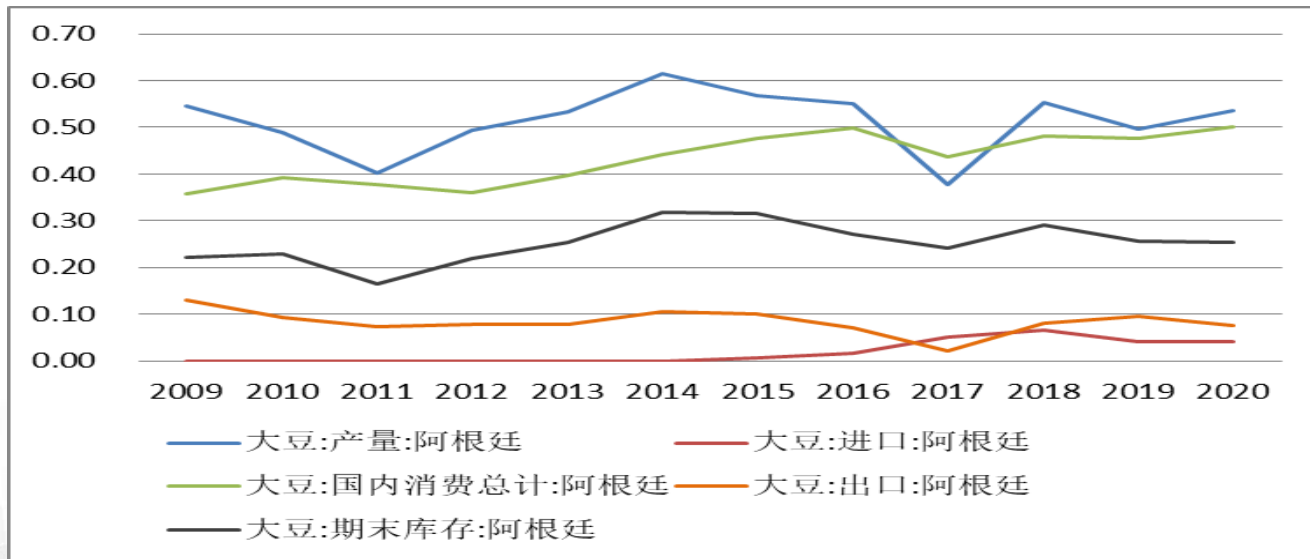
巴西装船量继续保持较高但环比继续下滑

2019/20年度，巴西大豆产量同比+3.28%，出口同比+22.74%，上月+16.83%，库存同比-41.64%，上月-30.43%。

据巴西商贸部，截至8月23日当月，巴西累计装出大豆506.74万吨，大豆日均装运量由上周的35.02万吨/日降至33.78万吨/日，较去年同期的22.75万吨/日增48.51%。巴西大豆现货货源开始趋紧，装船量较上月也有所下滑。



2019/20年度，阿根廷大豆产量同比+31.48%，上月32.28；
出口同比+350.24%，上月+326.54；期末库存同比+6.64%，
上月+7.88。



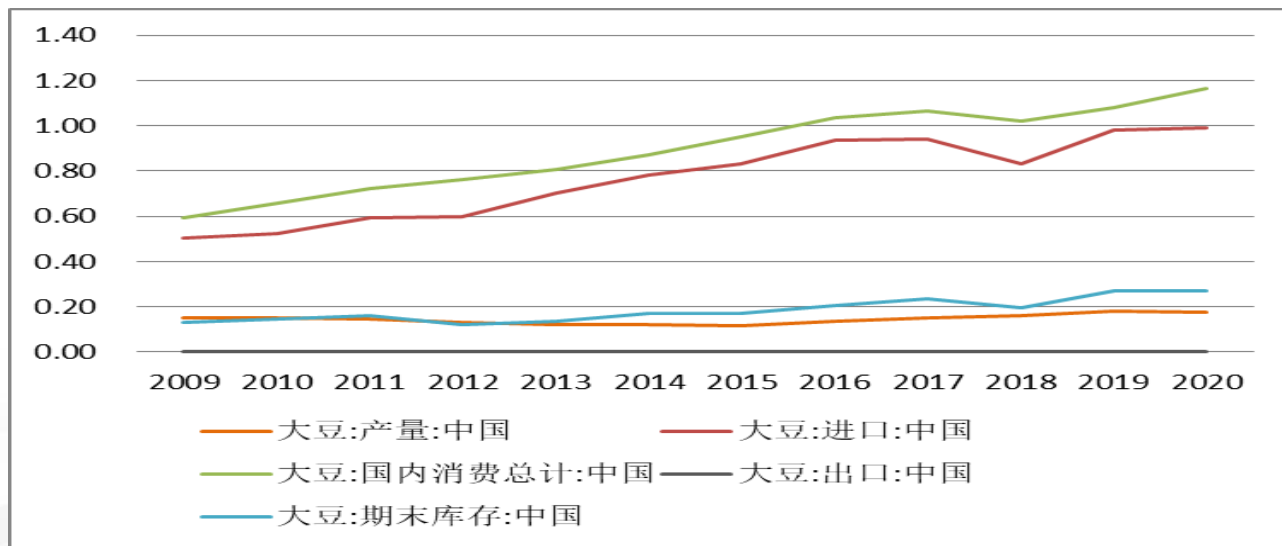
- 1、美豆进入最后定产阶段，天气影响边际效应开始减弱，而美国大豆库存高位有所回落，销售进度继续保持增长。近期随着中国采购逐渐转向美国，后期美豆销售将有望继续取得进展，但最近中美摩擦不断，后续可重点关注美豆优良率、中国贸易采购以及美豆库存变化。
- 2、受美豆关税排除程序和南美大豆压榨利润较好影响，中国大量进口南美大豆，因此南美累计销售继续保持较好。近期巴西大豆货源开始有所紧张，且巴西疫情仍在加重，因此后续主要关注南美疫情发展以及大豆装运情况。

第三章

国内大豆压榨、豆粕分析



2020/21年度，中国大豆进口同比+1.02%，上月+0；国内消费总计同比+7.58%，上月+1.34；期末库存同比+0%，上月+1.77%。



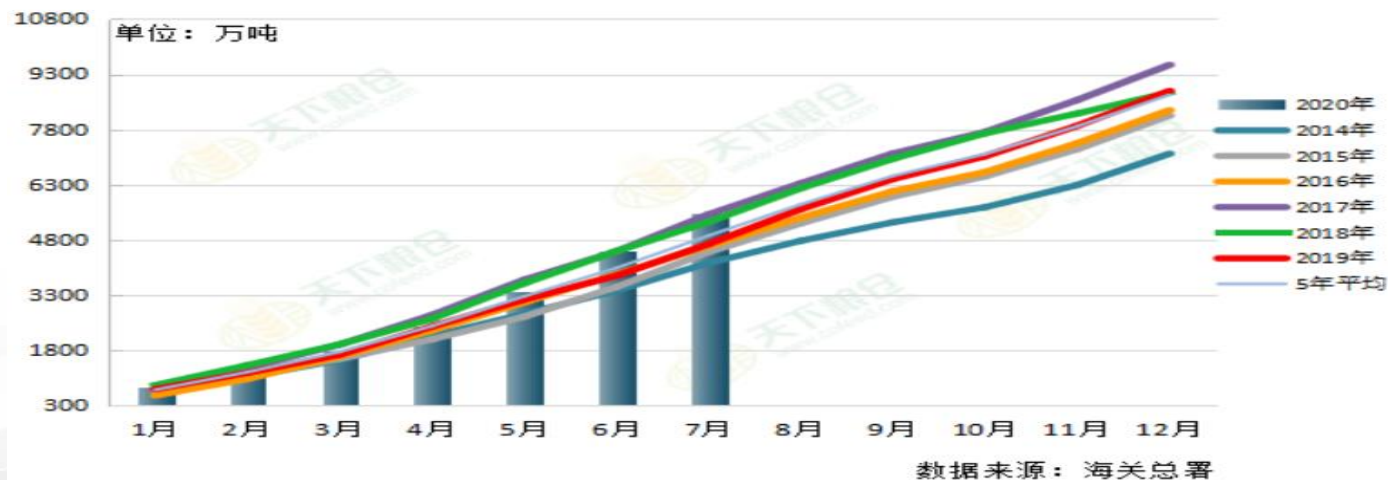
据cofeed数据，2020年9月预报到港901.2万吨，10月预报到港850万吨，11月份预报到港800万吨，12月份预报到港810万吨。

中国大豆进口自然年度月度对比图

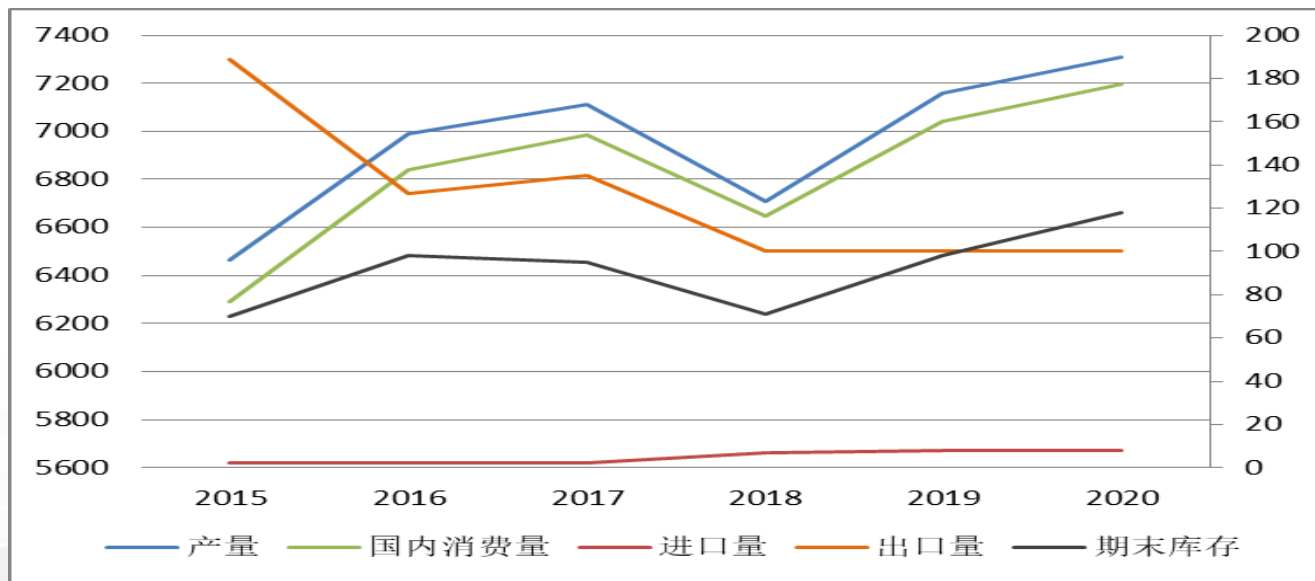


据海关数据，自2019年10月起，截至2020年7月，中国进口大豆累计7908.64万吨，同比增长18.92%，上月20.61%。

近几年中国大豆进口量月度累计对比图

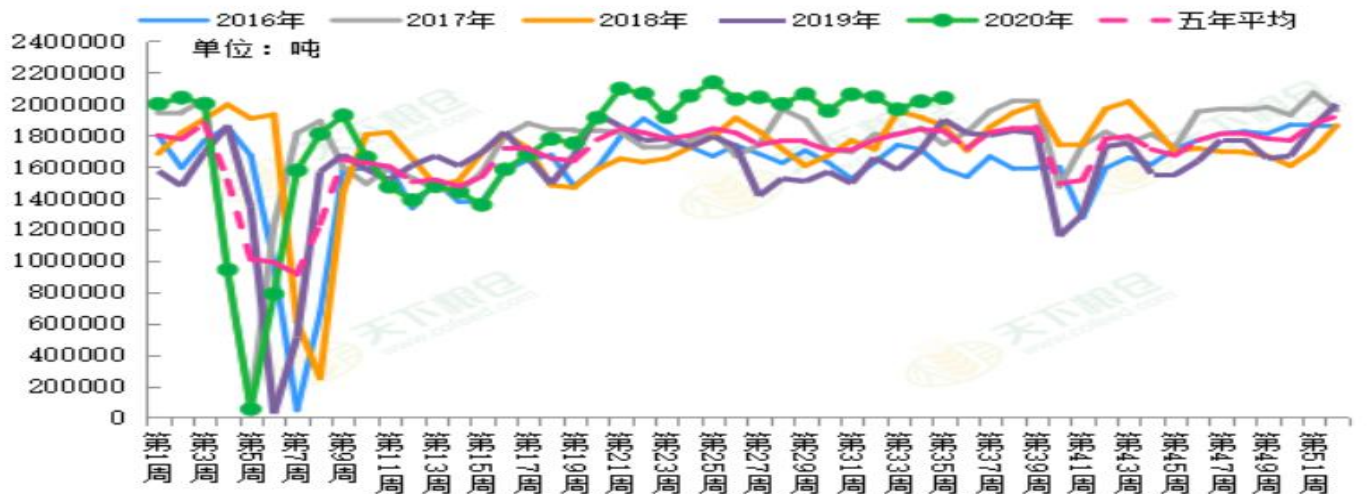


2020/21年度，中国豆粕产量同比+2.08%，上月+3.44%；国内消费+2.22%，上月+3.6；期末库存+20.41%，上月+20.41。



据天下粮仓数据，截至8月28日当周，全国各地油厂大豆压榨量203.82万吨，环比+2.12，+1.05%，开机率58.7%，环比+0.61。
2019/20年度全国大豆压榨量8191.82万吨，同比+447.74万吨，+5.78%，上周+5.74%。

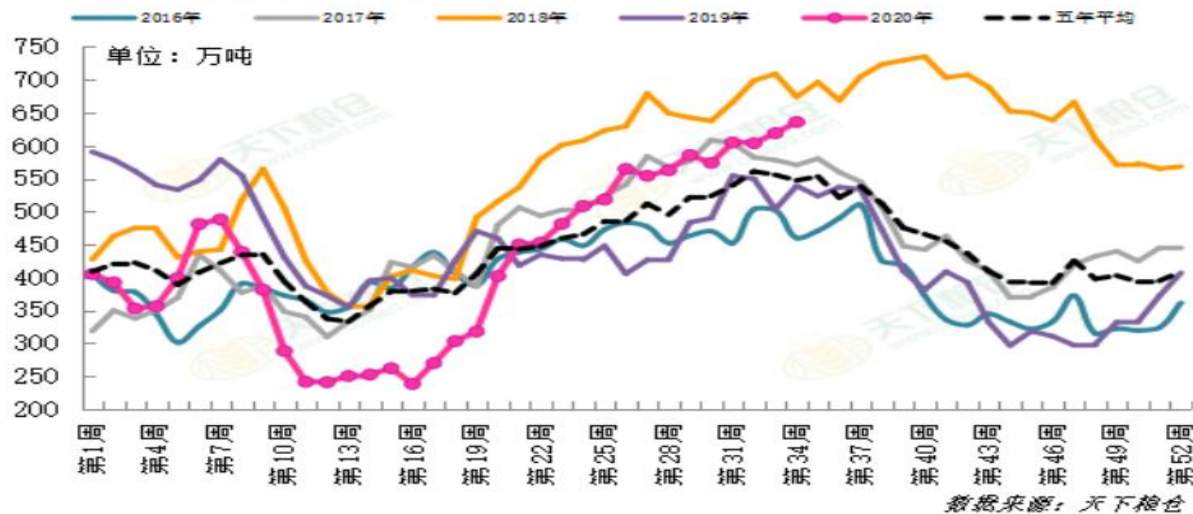
近几年全国大豆压榨量周度趋势图



数据来源：天下粮仓

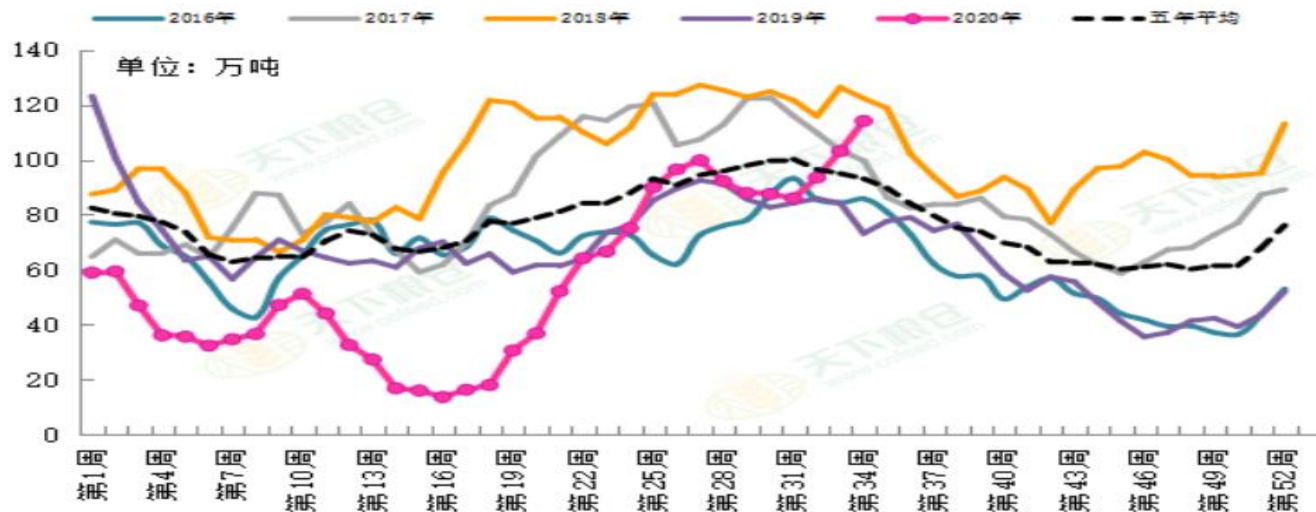
据天下粮仓网数据，截至8月21日当周，国内沿海地区油厂进口大豆总库存量636万吨，环比+17.08，+2.76%，同比+17.98%，上周+22.88%。

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图



据天下粮仓网数据，截至8月21日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量**114.13万吨**，环比+10.99，+10.66%，同比+55.97%，上周+22.47%。

近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图

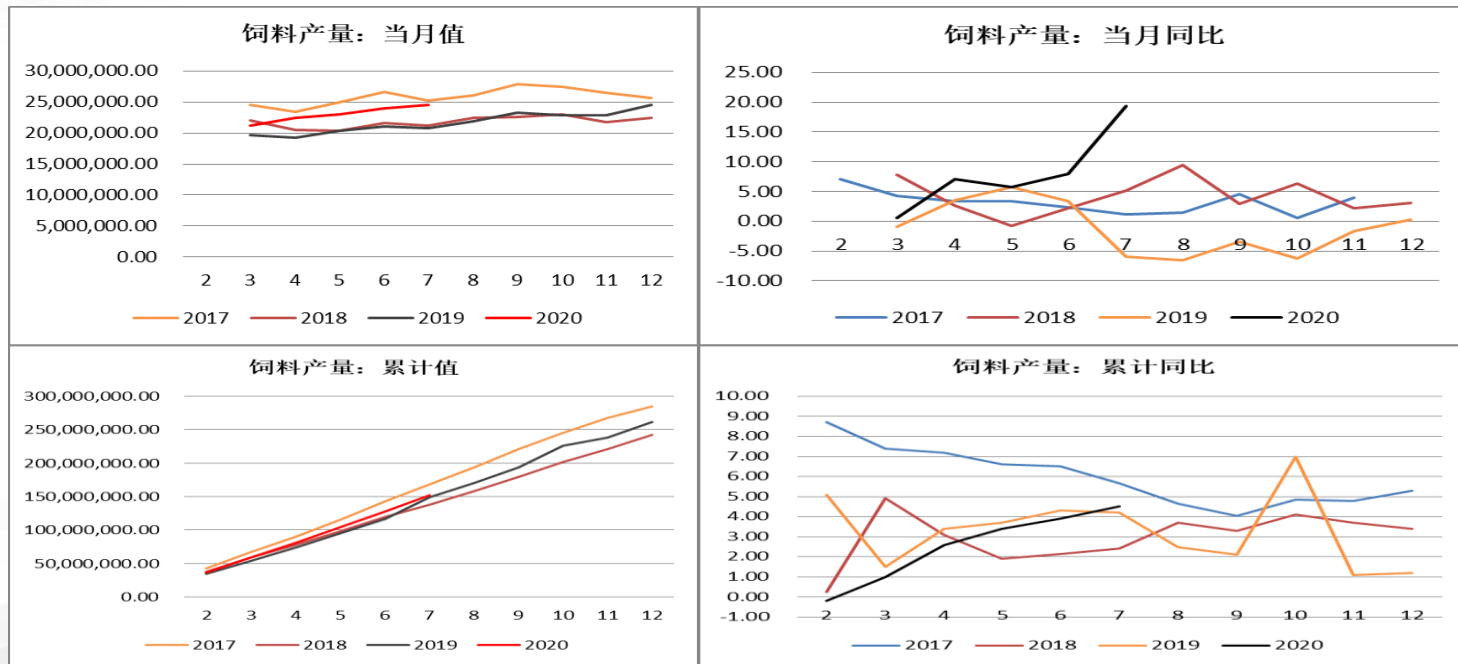


- 1、从国内来看，随着中美贸易协定的继续执行，美豆进口也会不断增加，且南美大豆继续保持供应，俄罗斯进口也增加，再加上我国大豆振兴计划，可以预计大豆供应总量仍较为充足。
- 2、当前大豆到港量保持高位，大豆库存也保持高位，压榨开工也已经回升到较高水平，且近期压榨基本保持稳定，所以豆粕供给压力也保持稳定。而豆粕采购不断提高后有所回落，虽仍保持在较高水平，但供应相对增加导致豆粕库存不断回升，所以后续豆粕价格将主要关注需求增长和供给增长的相对节奏上来，整体来看，短期豆粕供给压力有所增加但采购需求支撑仍较为明显。

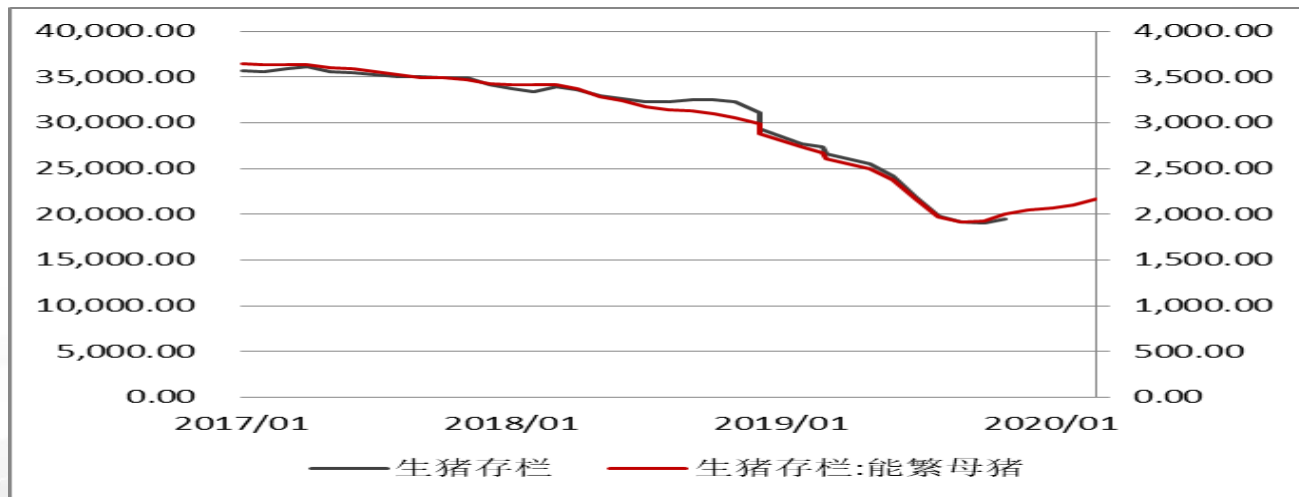
第四章 饲料需求分析



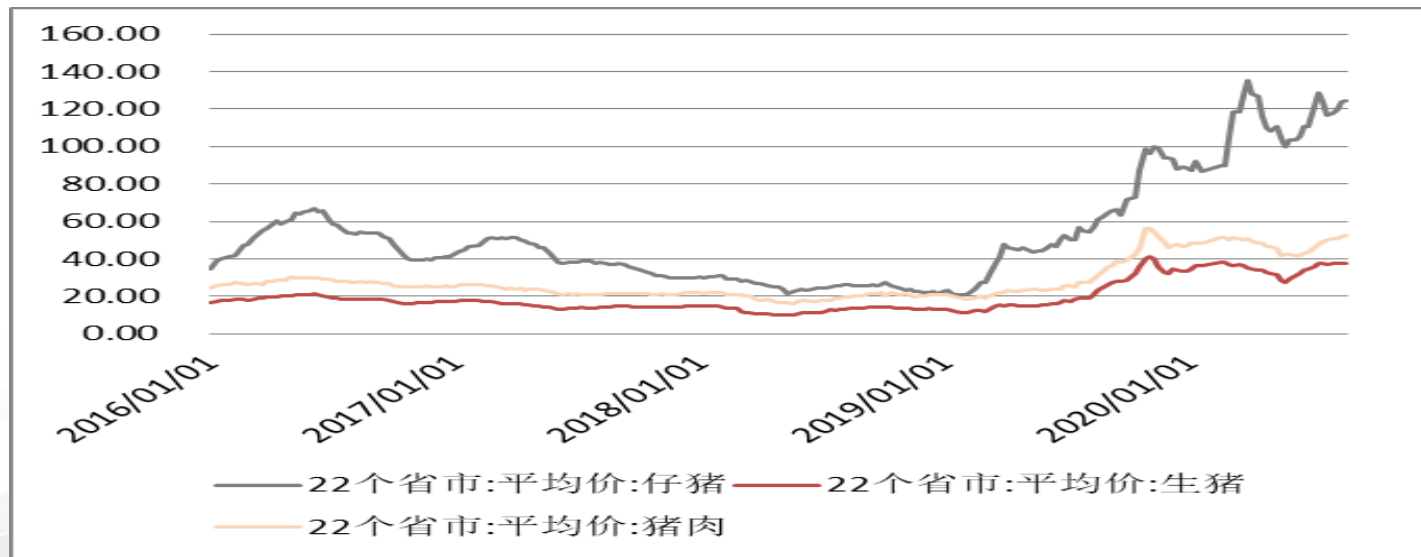
截至2020年6月，饲料当月产量同比增加19.3%，较上月7.9%继续保持高增长；饲料累计同比增加4.5%，较上月增速3.9%继续提高，



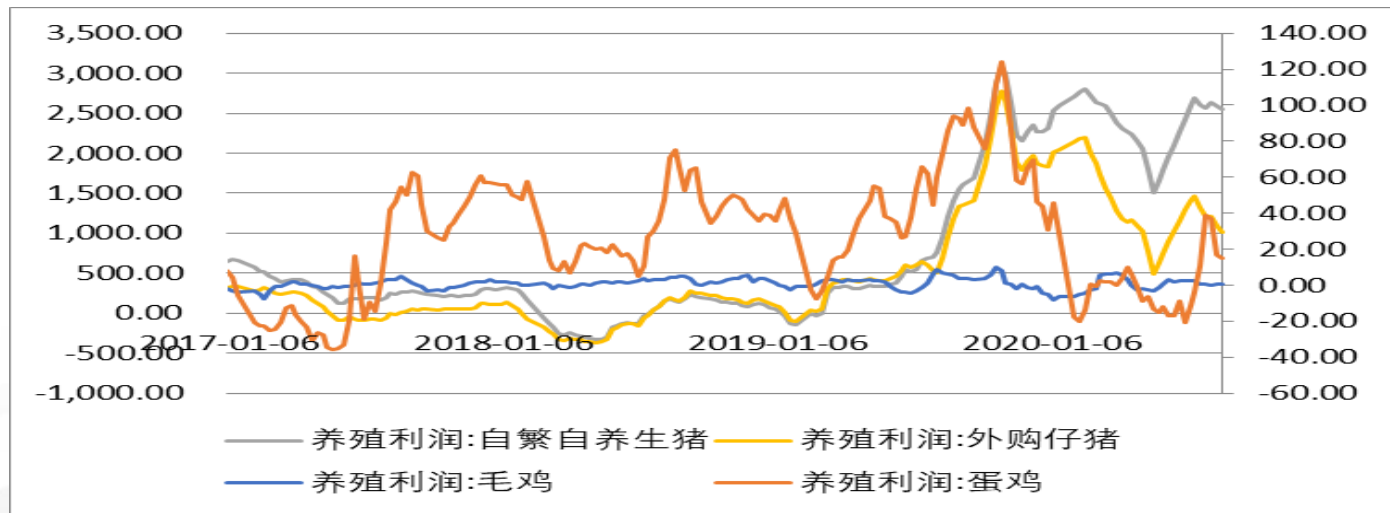
据国家统计局数据，截至2020年6月，生猪存栏33996万头，能繁母猪存栏3629万头。由于统计局数据和常用的农业农村部数据统计口径不同，因此不能直接比较，但从农业农村部统计来看，能繁母猪存栏已经至少连续7个月回升，生猪存栏增长形势继续向好。



截止2020年8月21日当周，仔猪价格124.27元/kg，同比+119.29%，环比+0.41%；生猪价格37.4元/kg，同比+81.38%，环比+0.11%；猪肉价格52.77元/kg，同比+80.91%，环比+1.77%。



截至8月21日，自繁自养生猪养殖利润2547.12元/头，同比+110.04%，环比-1.8%，外购仔猪养殖利润1008.33元/头，同比+4.77%，环比-8.56%。



生猪养殖市场受养殖利润较好、生猪和能繁母猪存栏双双继续回升、非洲猪瘟基本缓解但局部仍有零星发生、国内肺炎疫情基本得到控制但国外情况仍较严峻、以及政府连续出台政策鼓励企业恢复生猪生产的多重影响下，预期后期生猪存栏数据将继续上行，因此整体饲料市场也将继续恢复，近期南方连续暴雨对需求有一定影响，但整体豆粕采购仍维持在较高水平，因此需求支撑较为明显，后续豆粕采购仍将继续回升。

在国内疫情基本得到控制，国外疫情仍较严峻，生猪和能繁母猪存栏双双继续回升，大豆到港量和库存保持高位，豆粕库存大幅回升，美豆生长进入最后定产阶段，美豆出口和装船都开始好转，美豆库存逐渐降低且中国开始进口更多美豆的基本面情况下，建议重点关注美豆优良率和美豆销售及装运情况，然后是国内饲料需求和豆粕库存水平。

国内需求支撑仍较强，但豆粕库存近期大幅回升，国外美豆发运逐渐恢复，定产边际影响增强。整体来看，美豆仍偏多预期，豆粕仍偏多预期，建议盯紧美豆走势，做多豆粕为主。所以短期预计豆粕主力价格仍将偏强震荡为主，2101合约向上暂看至3100—3150，下方支撑暂看至2850—2900。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS



THANKS



倍特期货有限公司
BRILLIANT FUTURES CO.,LTD.