



倍特期货
BRILLIANT

美豆进入收割阶段，国内需求支撑较好，豆粕预期区间震荡

倍特期货有限公司 2020年9月28日

分析师：程杰 投资咨询资格证号：Z0014943



上游美国新季大豆收获面积恢复，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。

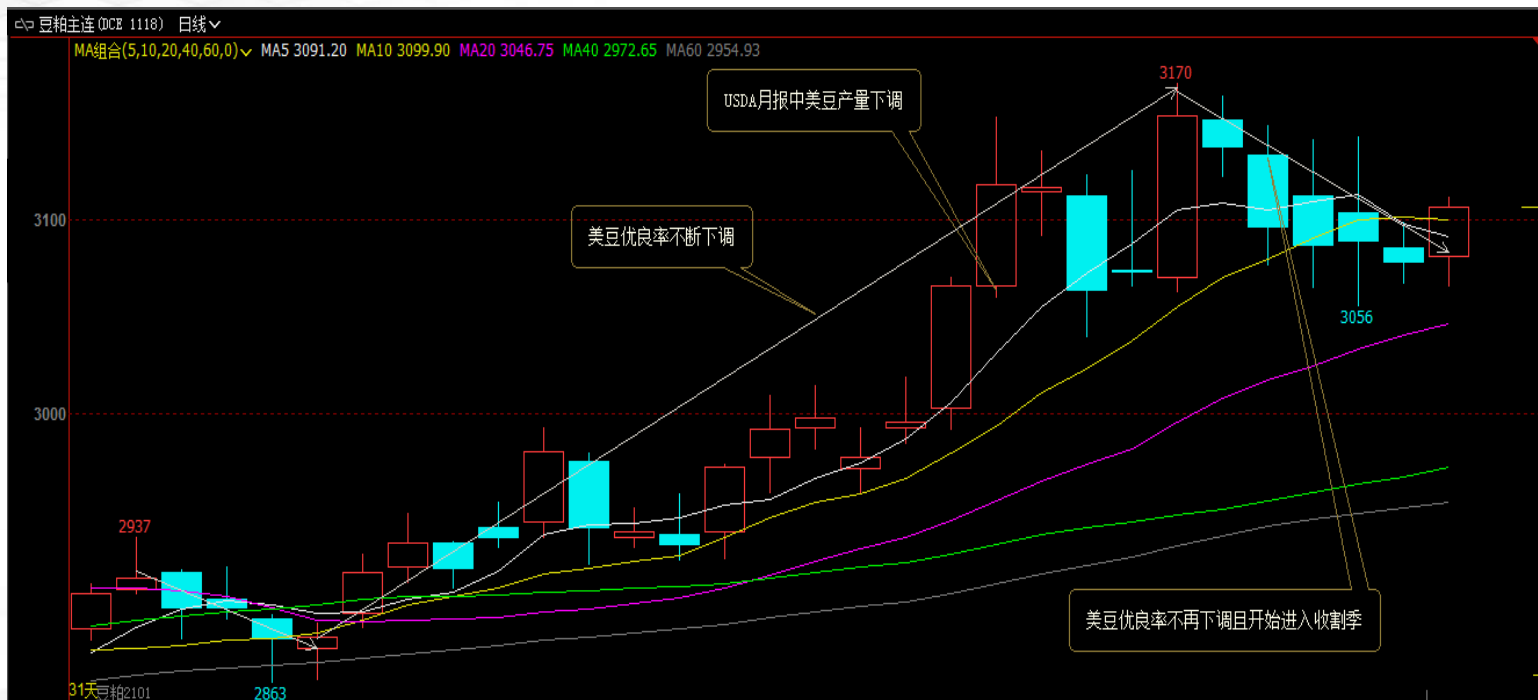
下游饲料生产已经全部恢复且连续增长，生猪存栏处于持续上升趋势，非洲猪瘟仍零星发生，非洲猪瘟疫苗也已经进入临床阶段，禽类养殖利润下跌但当前存栏仍然较高，整体而言饲料需求较好。

- 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





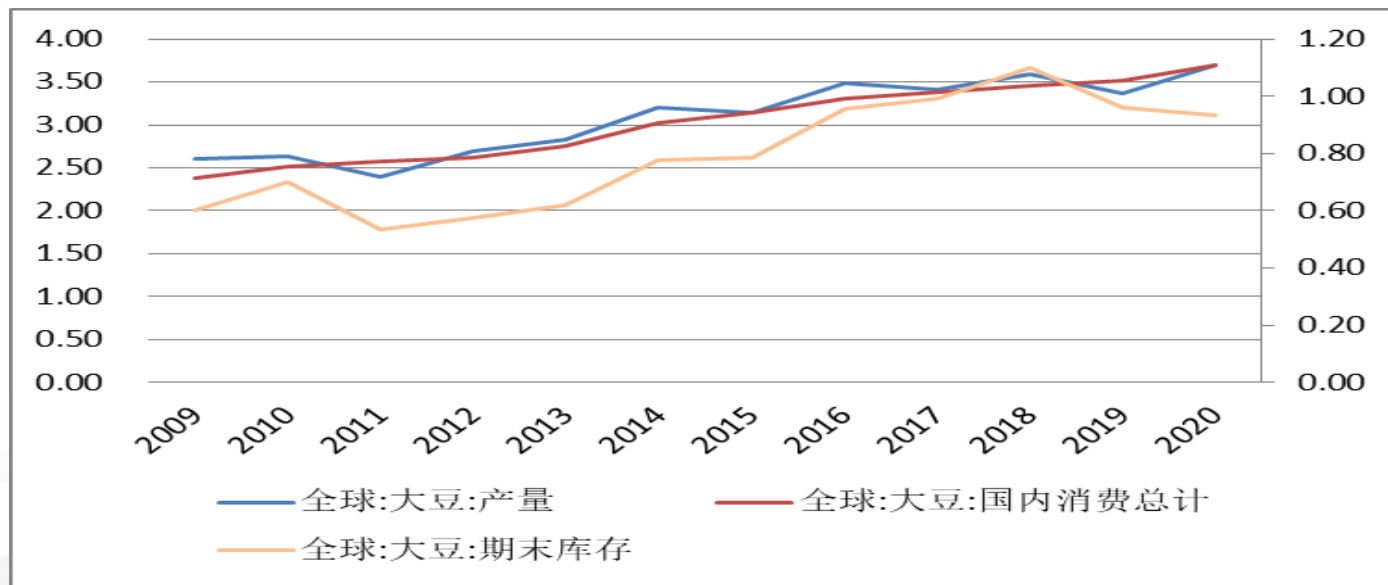
第二章

国外大豆种植、出口分析



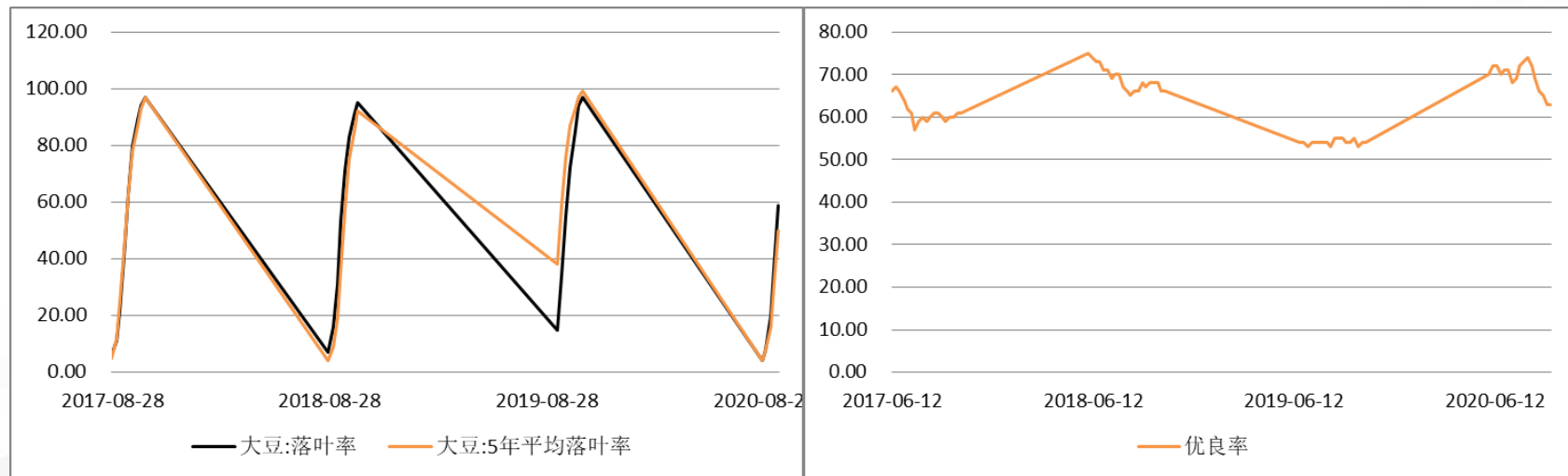
2020/21年度全球大豆产量小幅增长

2020/21年度，全球大豆产量同比增长9.62%，上月9.82；期末库存同比增长2.46%，上月2.66。



美豆进入收割季节，且优良率同比大幅提升

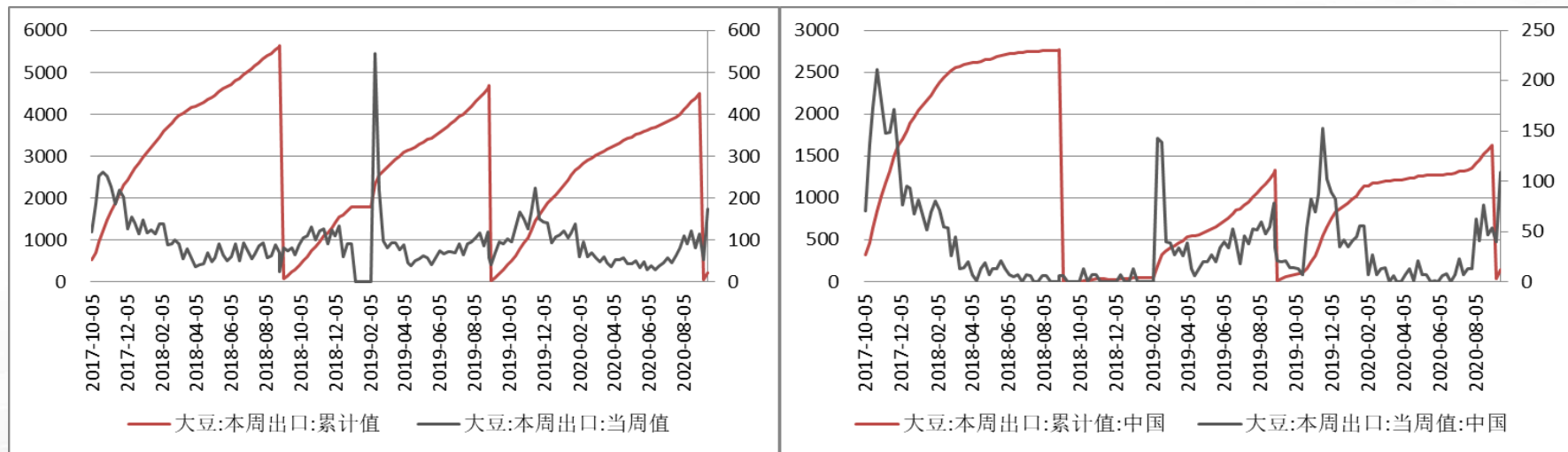
据USDA周度生长报告，截至9月21日当周，美豆落叶率59%，前值37%，去年34%，五年均值50%；收割进度6%，五年均值6%；优良率63%，前值63%，去年同期54%。



近期美豆装船量大幅好转且采购量大幅提高

2019/2020年度，美国大豆出口累计4493万吨，同比-3.93%；美国对华出口1627万吨，同比+21.66%。

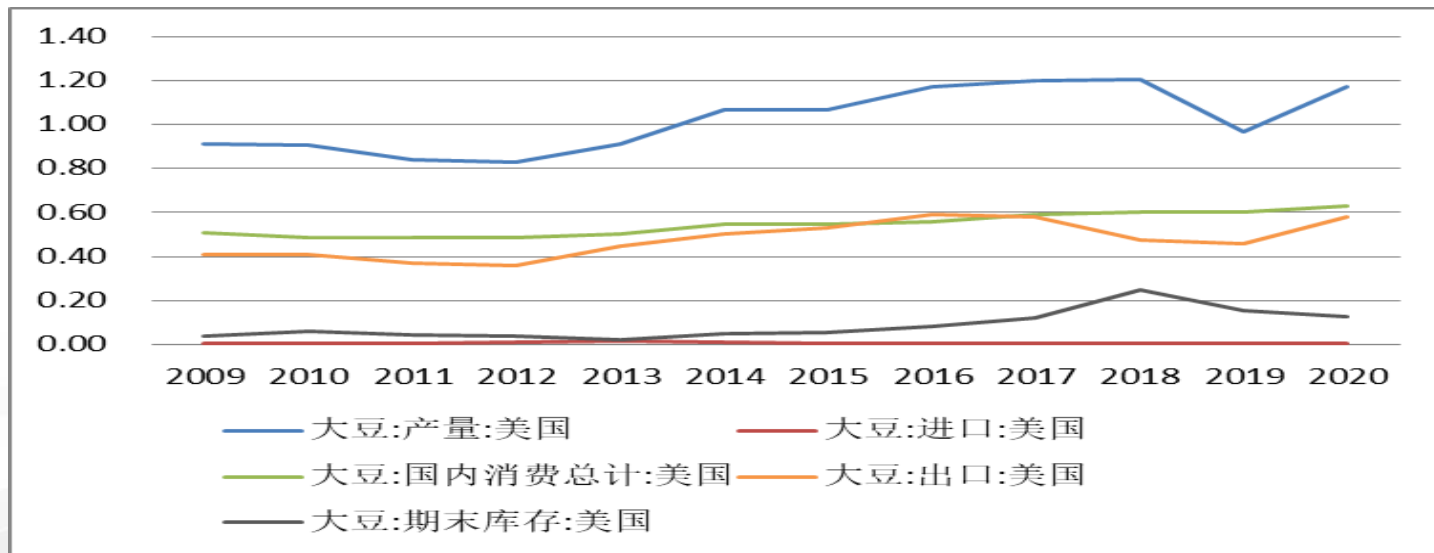
2020/2021年度，截至9月17日当周，美国大豆出口累计226万吨，同比+101.43%，前值+25.43；美国对华出口149万吨，同比+263.3%，前值+94.62。美豆装船量近期表现大幅好转，且随着中国采购转向美国，后期装船量预计还会增加。



美豆产量环比下调，且库存预期同比大幅下降

2019/20年度，美国大豆产量同比减少19.86%，出口同比减少3.18%，期末库存同比-76.34%，上月-67.02。

2020/21年度，美国大豆产量同比+21.41%，上月+24.56；出口同比+26.49%，上月+28.77，期末库存同比-19.95%，上月-0.84%。

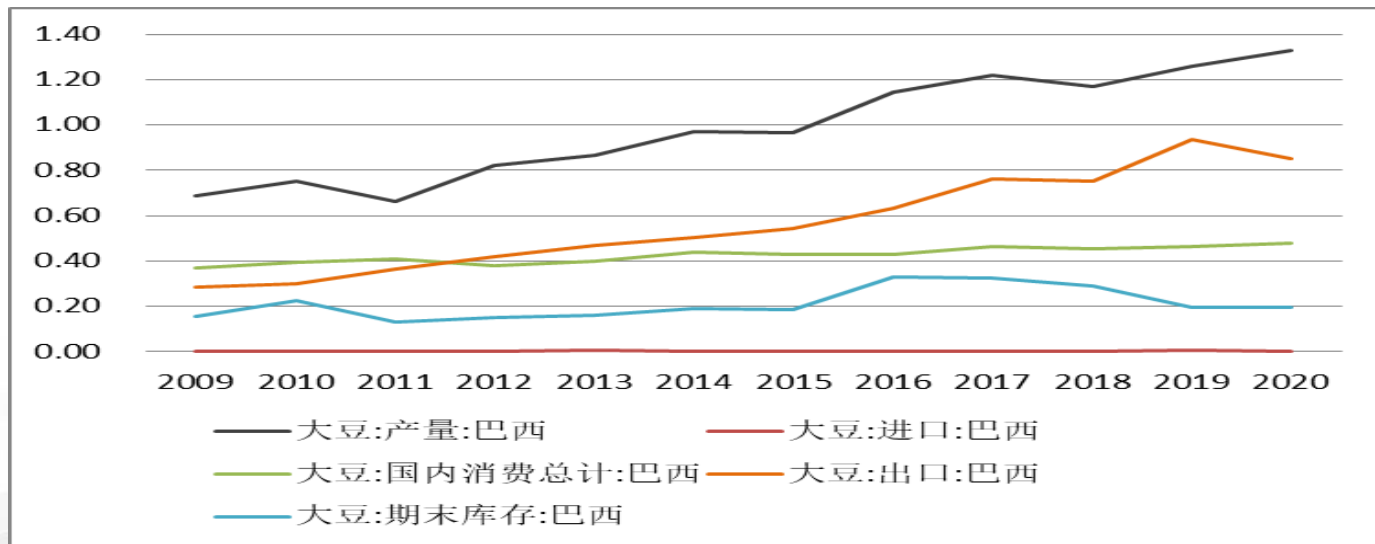


巴西装船量环比继续下滑

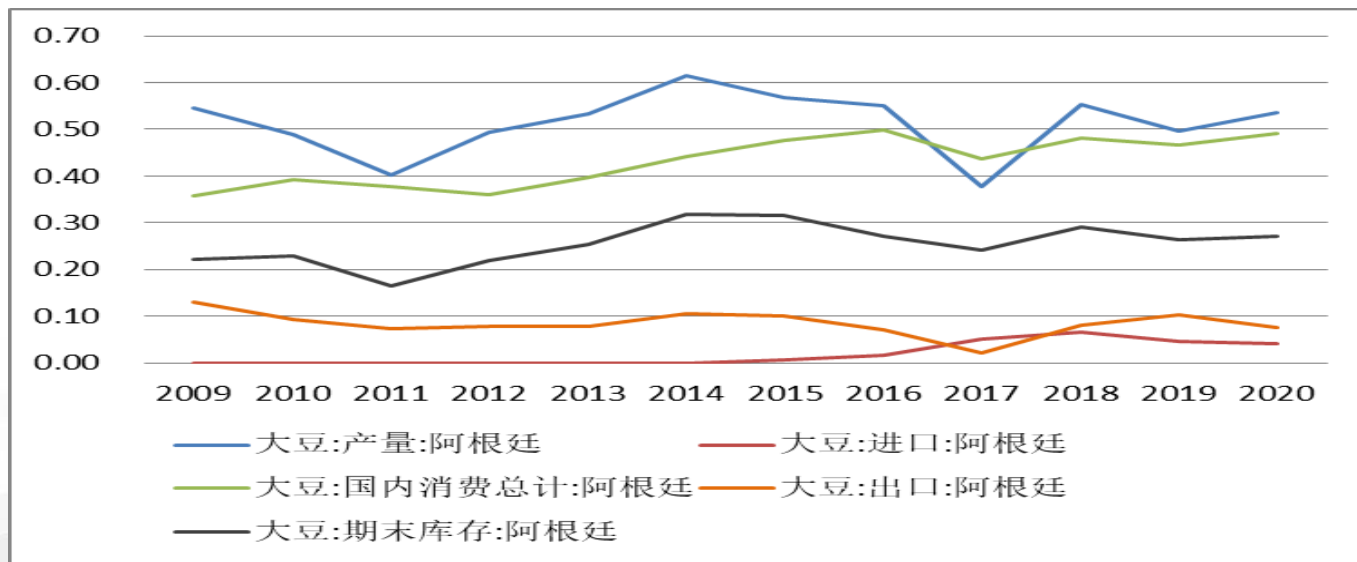


2020/21年度，巴西大豆产量同比+5.56%，出口同比-9.09%，库存同比+1.29%。

据巴西商贸部，截至9月20日当月，巴西累计装出大豆292.26万吨，大豆日均装运量由上周的19.72万吨/日增至22.48万吨/日，较去年同期的21.92万吨/日增2.55%。巴西大豆现货货源开始趋紧，装船量较上月继续下滑。



2020/21年度，阿根廷大豆产量同比+7.65%；出口同比-26.83%；期末库存同比+3.03%。



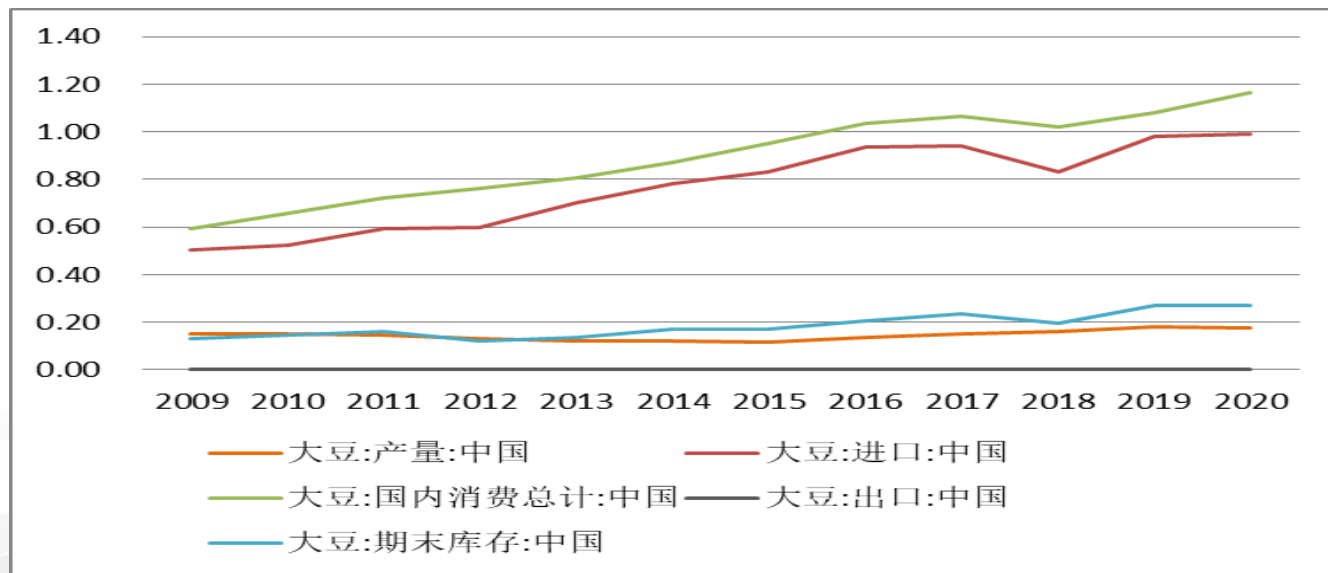
- 1、美豆进入收割季节，天气方面仅存霜冻影响，而美国大豆库存高位继续回落，销售进度继续保持增长。近期随着中国采购转向美国，后期美豆销售将有望继续取得进展，但最近中美摩擦不断，后续可重点关注美豆产量、中国贸易采购以及美豆库存变化。
- 2、受美豆关税排除程序和南美大豆压榨利润较好影响，中国大量进口南美大豆，因此南美累计销售继续保持较好。近期巴西大豆货源开始有所紧张，因此继续关注大豆装运情况。

第三章

国内大豆压榨、豆粕分析

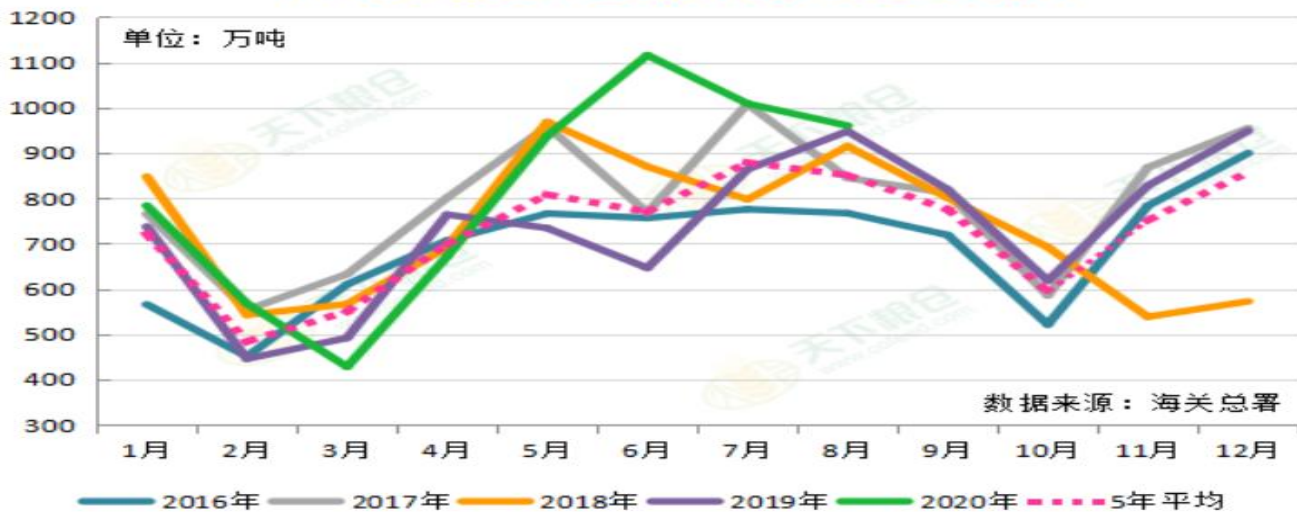


2020/21年度，中国大豆进口同比+1.02%，上月+1.02；国内消费总计同比+7.58%，上月+7.58；期末库存同比+0%，上月+0。



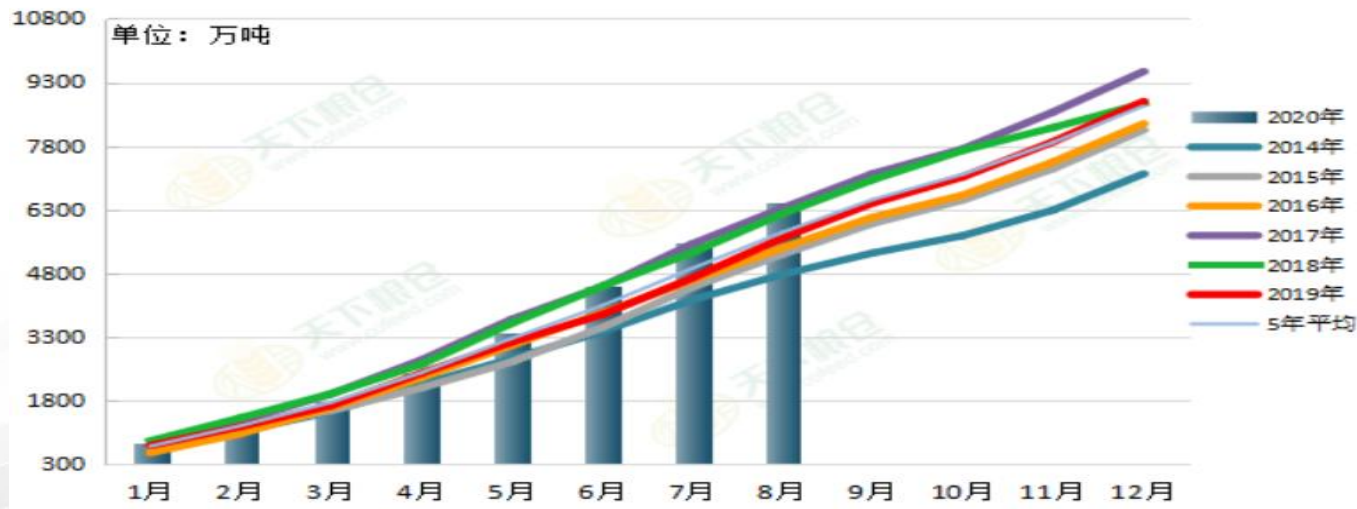
据cofeed数据，2020年9月预报到港901.2万吨，10月预报到港866.3万吨，11月份预报到港830万吨，12月份预报到港810万吨，1月份预报到港750万吨。

中国大豆进口自然年度月度对比图

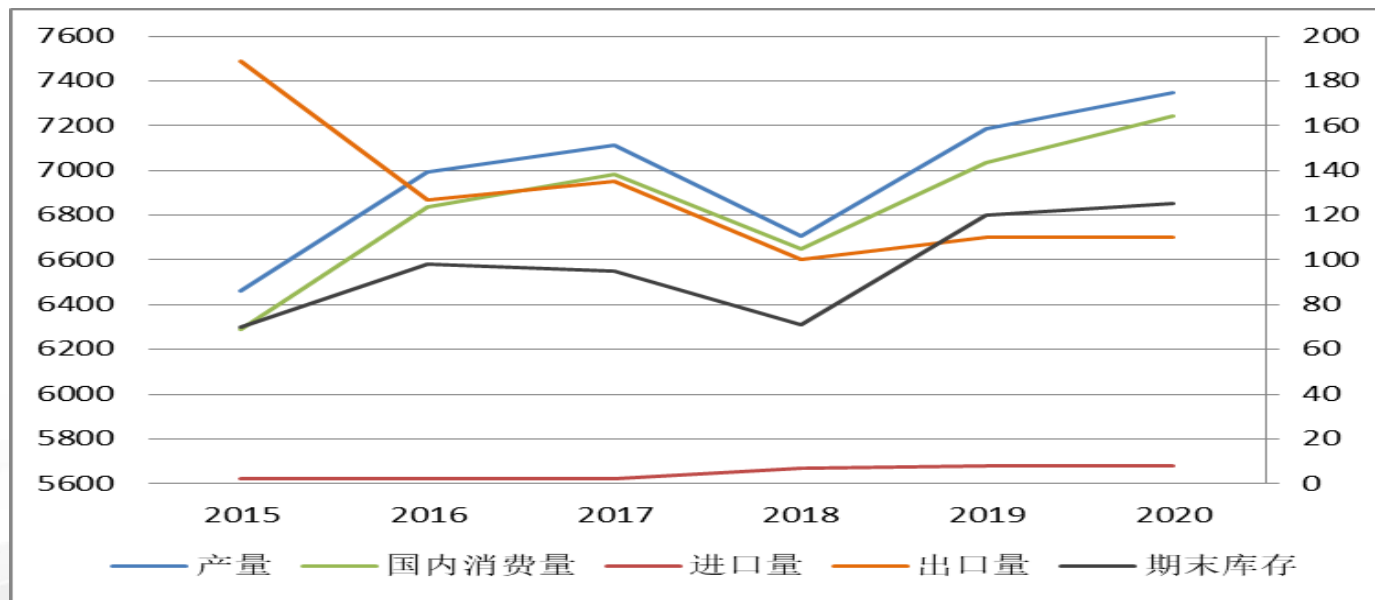


据海关数据，自2019年10月起，截至2020年8月，中国进口大豆累计8869.09万吨，同比+18.06%，上月+18.92。

近几年中国大豆进口量月度累计对比图

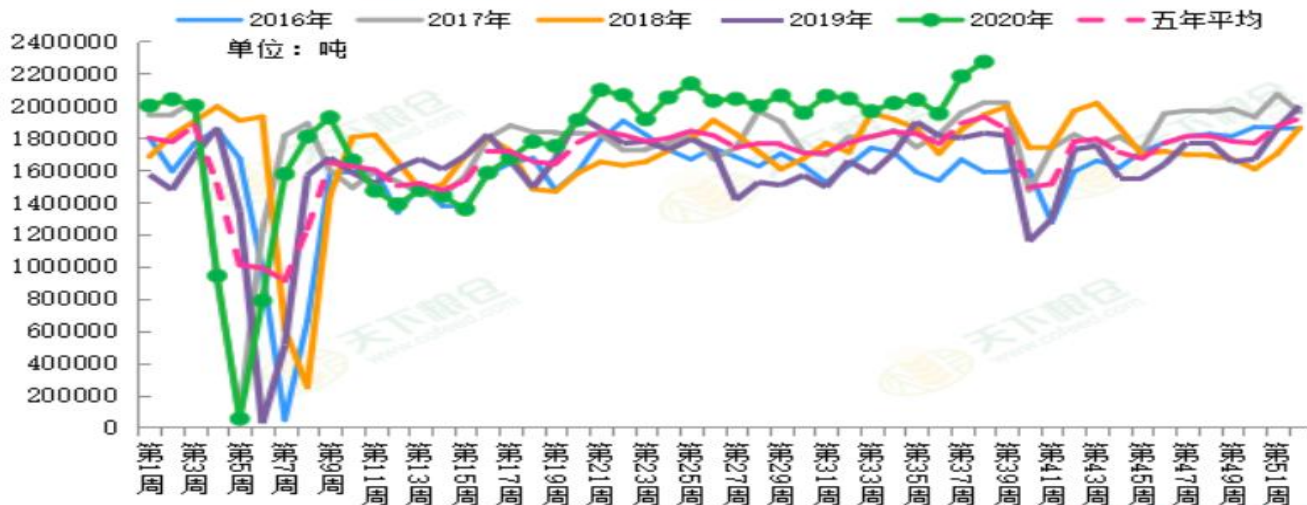


2020/21年度，中国豆粕产量同比+2.28%，上月+2.08；国内消费+2.96%，上月+2.22；期末库存+4.17%，上月+20.41。



据天下粮仓数据，截至9月25日当周，全国各地油厂大豆压榨量227.32万吨，环比+8.96，+4.1%，开机率65.45%，环比+2.58。2019/20年度全国大豆压榨量9029.78万吨，同比+560万吨，+6.61%，上周+6.2。

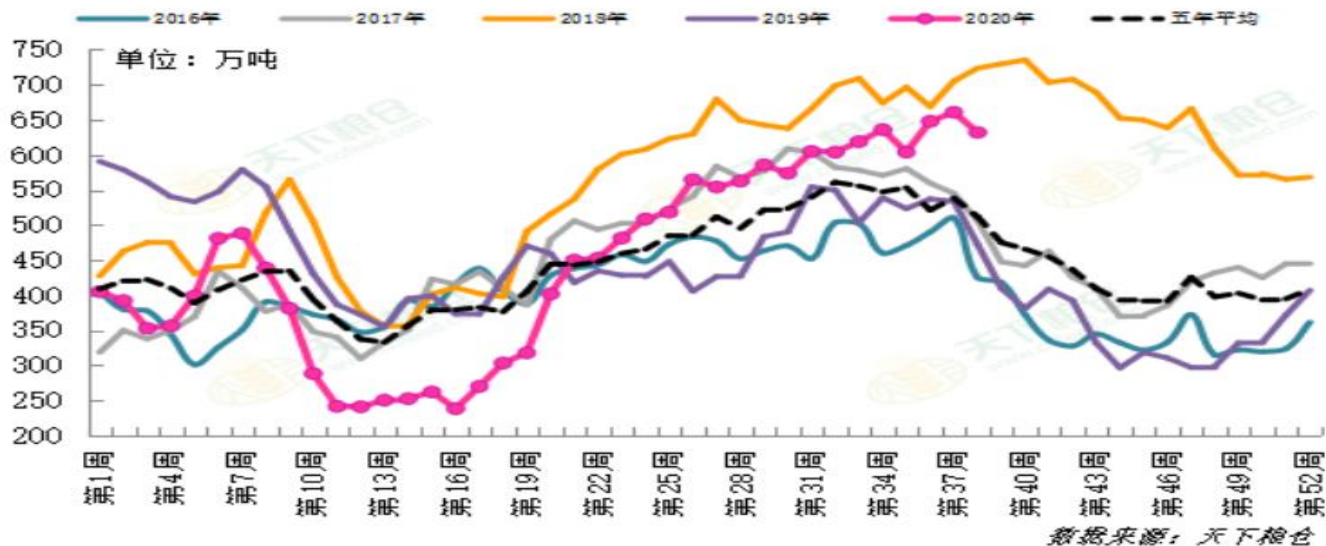
近几年全国大豆压榨量周度趋势图



数据来源：天下粮仓

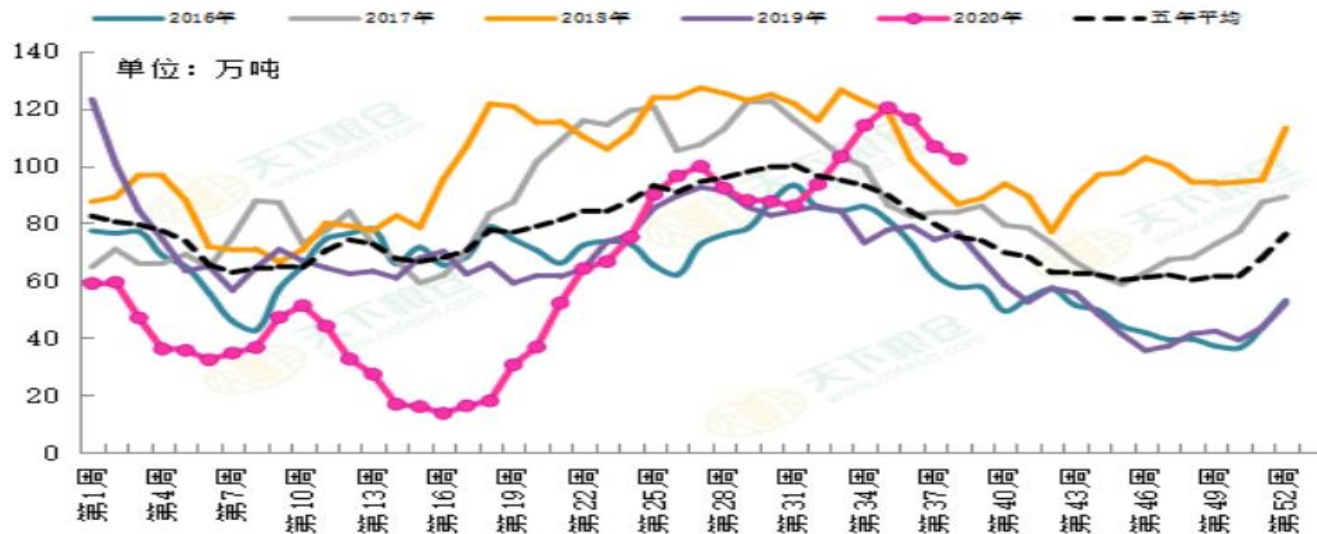
据天下粮仓网数据，截至9月18日当周，国内沿海地区油厂进口大豆总库存量631.98万吨，环比-28.82，-4.36%，同比+33.84%，上周+23.81%。

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9月18日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量102.32万吨，环比-4.33，-4.06%，同比+33.52%，上周+43.73%。

近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



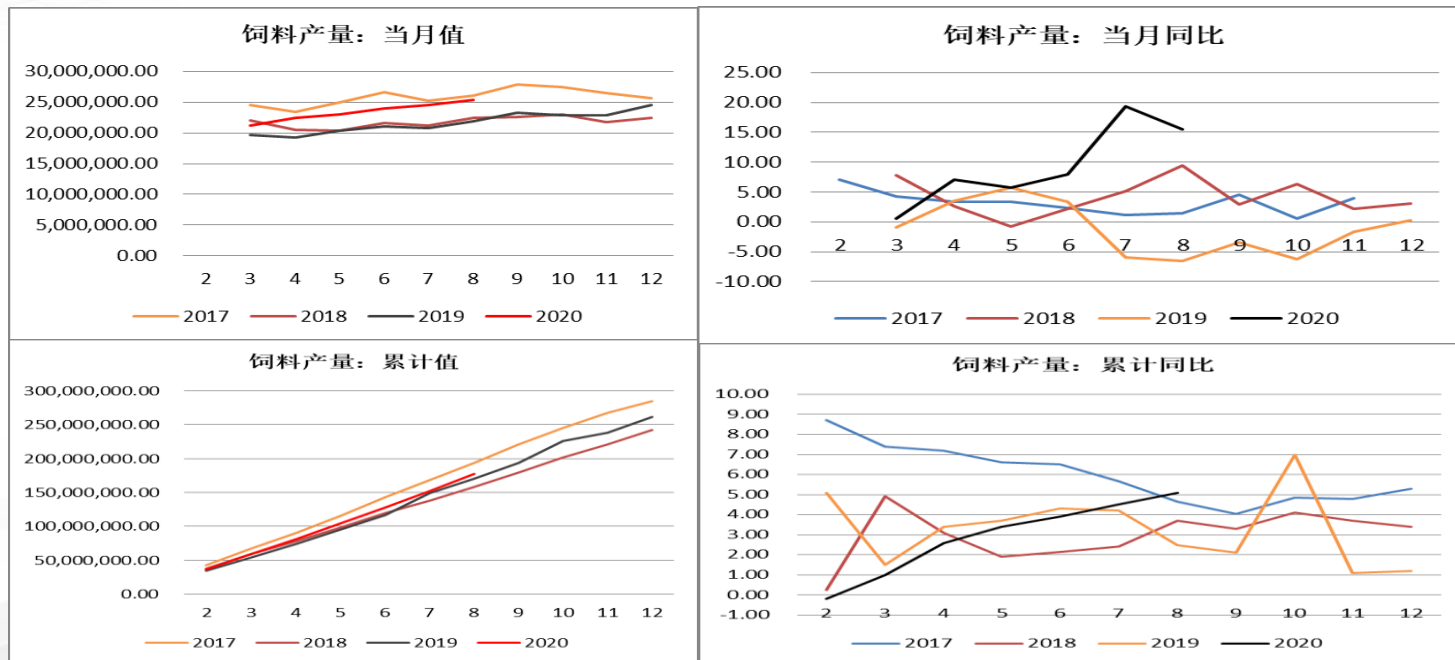
- 1、从国内来看，随着中美贸易协定的继续执行，美豆进口也会不断增加，且南美大豆继续保持供应，俄罗斯进口也增加，再加上我国大豆进入收割阶段，可以预计大豆供应总量仍较为充足。
- 2、当前大豆到港量保持较高，但预期后续将继续回落，大豆库存仍保持高位，压榨开工也维持较高水平，且近期压榨基本保持稳定，所以豆粕供给压力也保持稳定。而豆粕采购再度回到高位，供应相对稳定导致豆粕库存开始回落，所以后续豆粕价格将主要关注需求增长和供给增长的相对节奏上来，整体来看，短期豆粕供给压力保持稳定而采购需求支撑仍将继续。

第四章

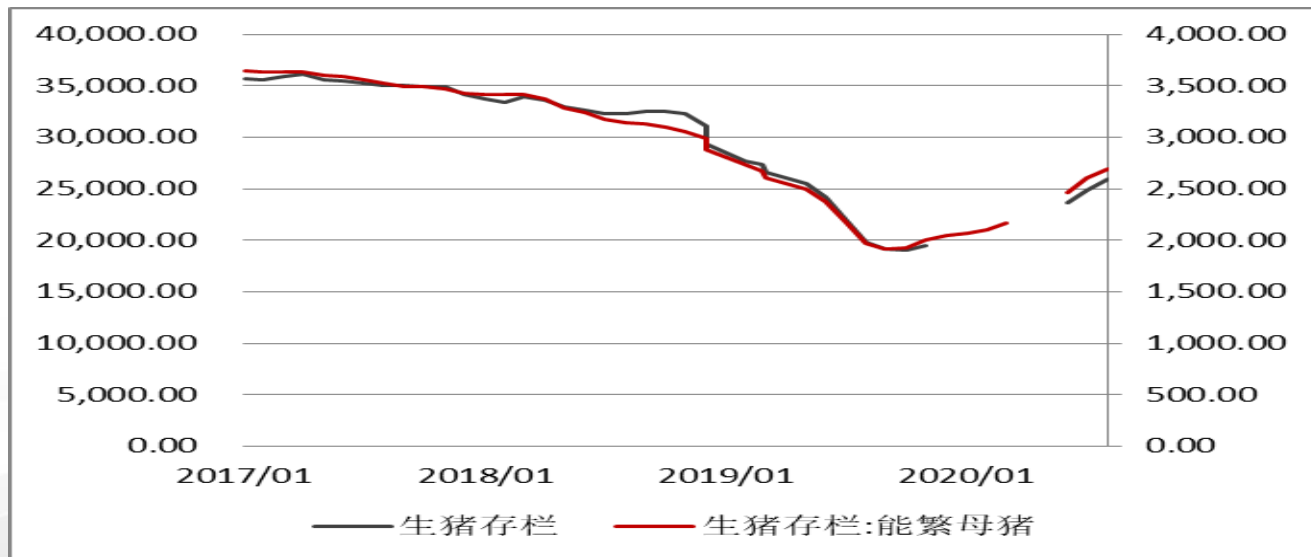
饲料需求分析



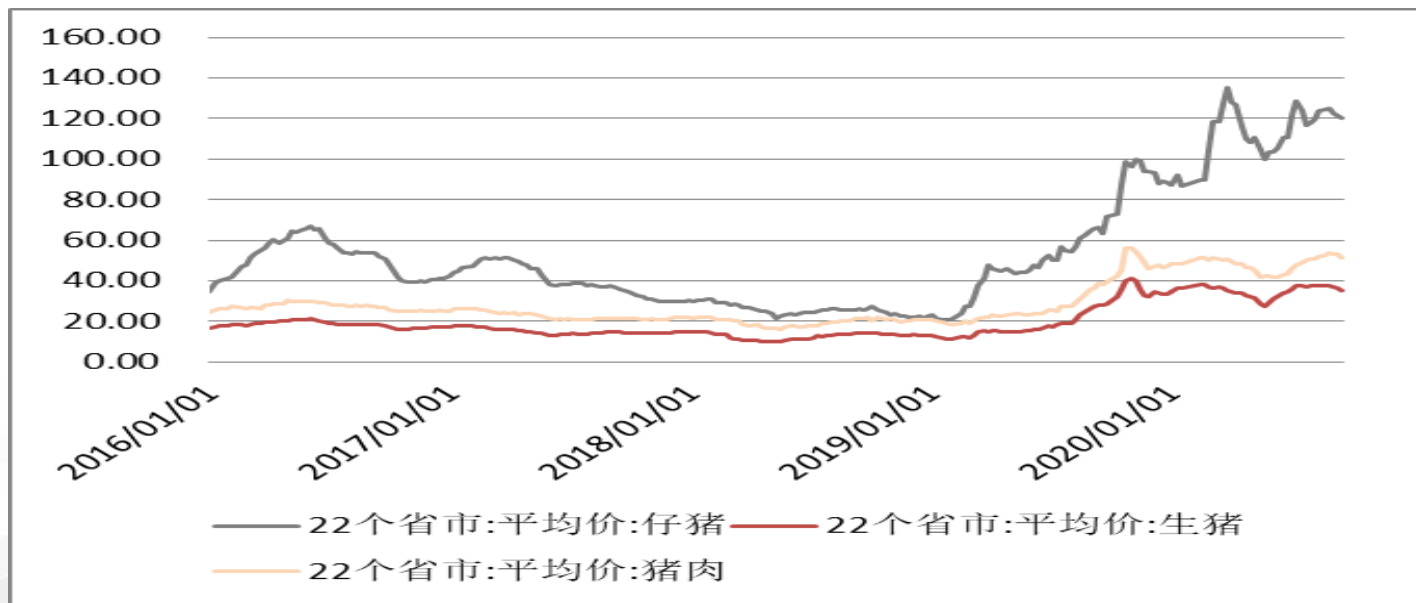
截至2020年8月，饲料当月产量同比增加15.5%，较上月19.3%继续保持高增长；饲料累计同比增加5.1%，较上月增速4.5%继续提高。



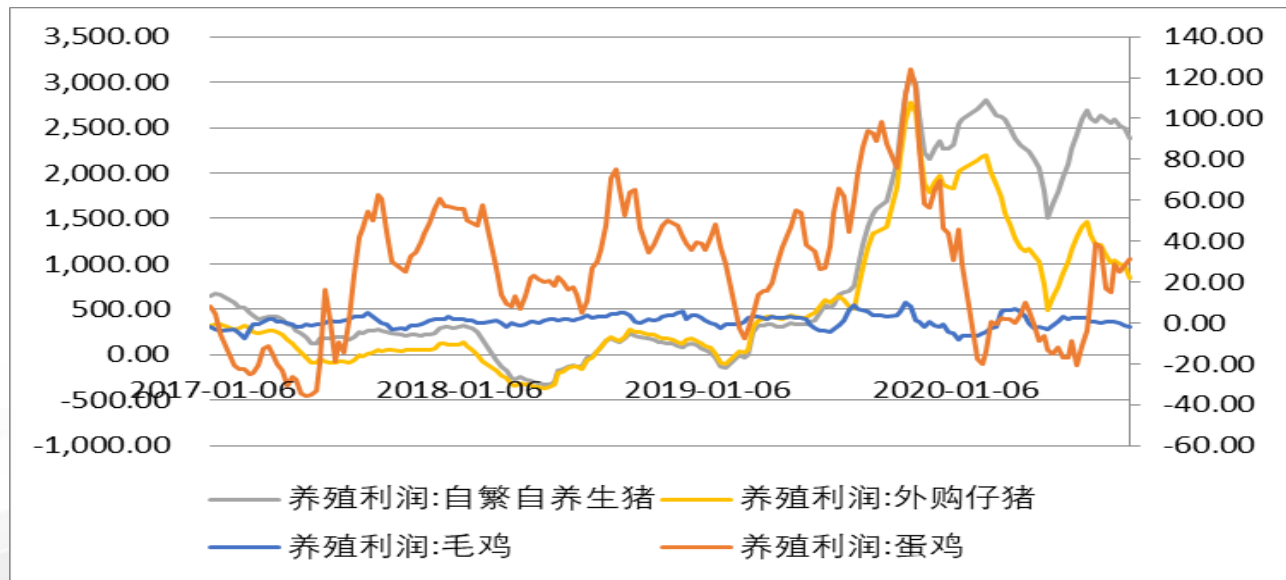
据国家统计局数据，截至2020年8月，生猪存栏25935.51万头，环比+4.7%，同比+31.1%；能繁母猪存栏2696.16万头，环比+3.5%，同比+37%。从数据来看，能繁母猪存栏已经连续3个月实现同比回升，生猪存栏增长形势继续向好。



截止2020年9月18日当周，仔猪价格120.23元/kg，同比+82.61%，环比-1.00%；生猪价格35.33元/kg，同比+29.99%，环比-3.1%；猪肉价格51.5元/kg，同比+40.67%，环比-3.54%。



截至9月18日，自繁自养生猪养殖利润2382.82元/头，同比+44.2%，环比-4.54%，外购仔猪养殖利润840.6元/头，同比-39.15%，环比-4.34%。



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，近期整体豆粕采购再度回到较高水平，因此需求支撑较为明显，后续豆粕采购仍将继续向好。

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，大豆库存保持高位，豆粕库存同比高位有所回落，美豆进入收割阶段，美豆出口和装船都继续好转，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，建议重点关注美豆产量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。

美豆进入收割季节，且中国继续增加采购美豆，而国内需求支撑仍较强。整体来看，美豆预期高位震荡，豆粕预期区间震荡，建议继续盯紧美豆走势进行交易。所以短期预计豆粕主力价格将区间震荡为主，2101合约向上暂看至3200--3250，下方支撑暂看至3000--3050。



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

