



倍特期货
BRILLIANT

美豆销售继续增加，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11月

程杰

投资咨询资格证号：Z0014943



上游美国新季大豆收获完成，销售继续保持向好，美总统换届完成但中美贸易走向尚不明确，南美大豆销售持续较好，货源继续紧张，南美装船量也从同期高位环比大幅回落。

中游实际到港持续保持高位，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。

下游饲料产量连续增长，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。

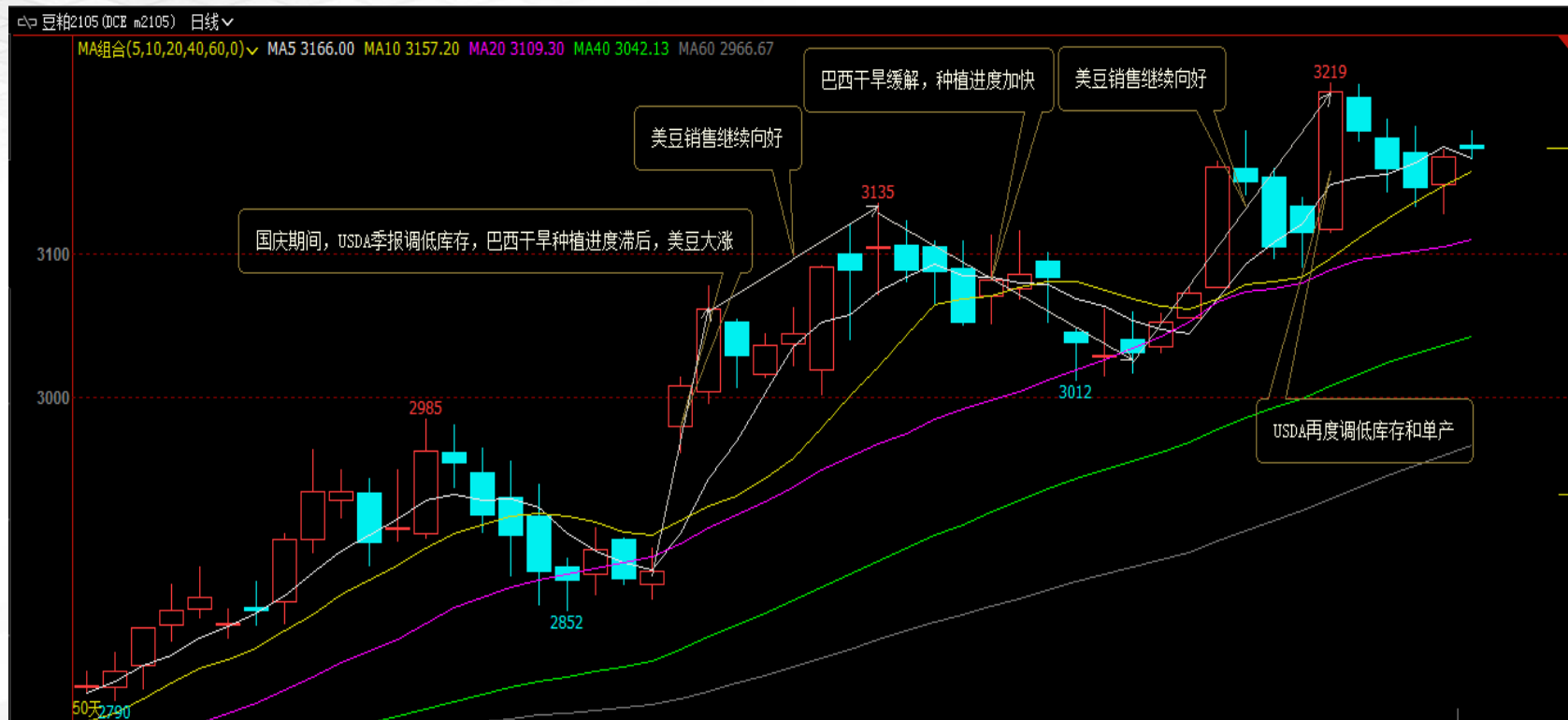
- 01 豆粕主力行情回顾
- 02 国外大豆种植、出口分析
- 03 国内大豆压榨、豆粕分析
- 04 饲料需求分析
- 05 总结

第一章

豆粕主力行情回顾



豆粕主力行情回顾



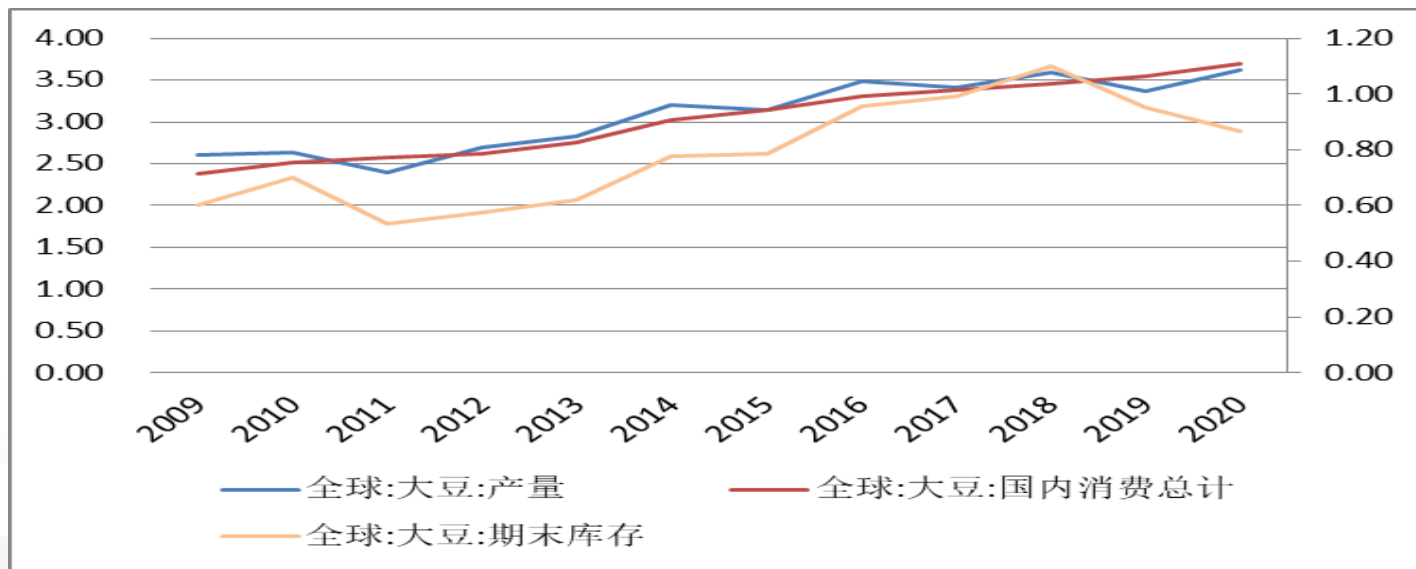
第二章

国外大豆种植、出口分析



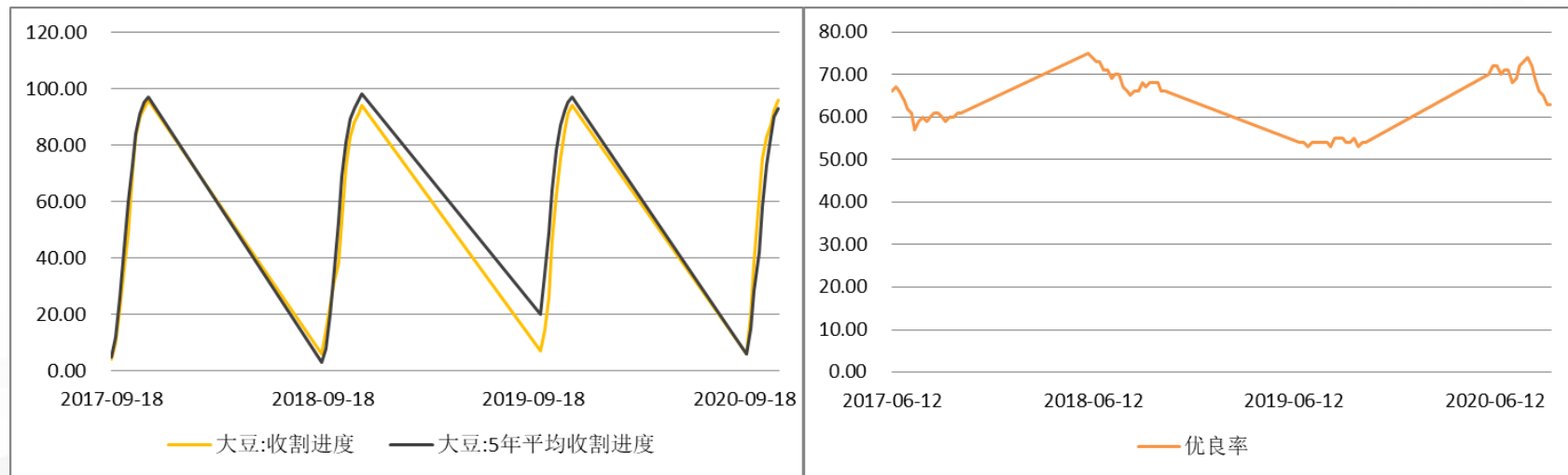
2020/21年度全球大豆产量小幅增长

2020/21年度，全球大豆产量同比增长7.74%，上月9.62；期末库存同比增长1.55%，上月2.46。

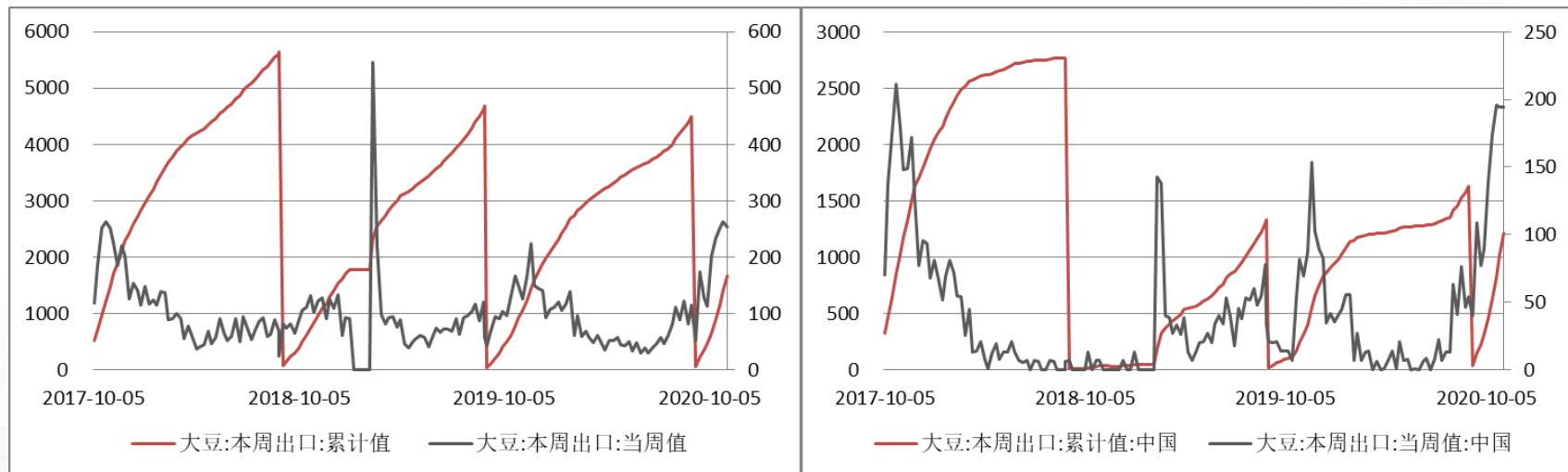


美豆收割基本结束，最终优良率同比大幅提升

据USDA周度生长报告，截至11月16日当周，美豆收割进度96%，前值92%，去年91%，五年均值93%；优良率63%，前值64%，去年同期54%。



2020/2021年度，截至11月5日当周，美国大豆出口累计1658万吨，同比+724，+77.62%，前值+79.42；美国对华出口1212万吨，同比+966，+392.78%，前值+521.47。美豆装船量近期表现继续向好，且随着中国采购转向美国，后期装船量预计还会保持高位。

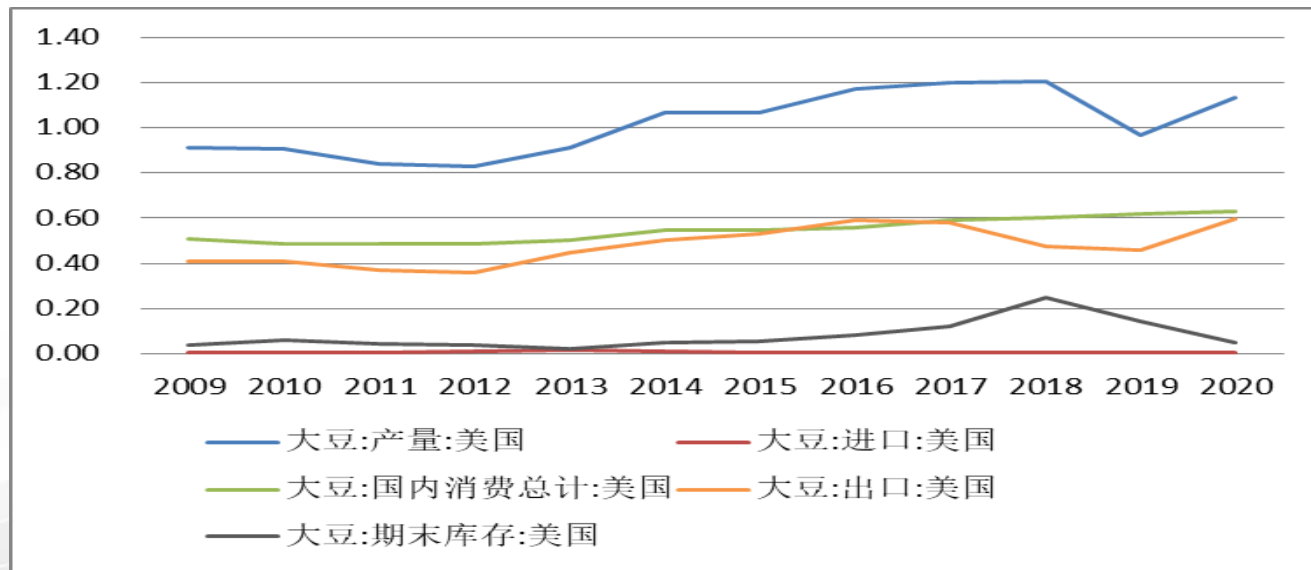


美豆产量环比下调，且库存预期同比大幅下降



2019/20年度，美国大豆产量同比减少19.86%，出口同比减少3.35%，期末库存同比-88%，上月-76.34。

2020/21年度，美国大豆产量同比+16.83%，上月+21.41；出口同比+31.24%，上月+26.49，期末库存同比-63.72%，上月-19.95%。

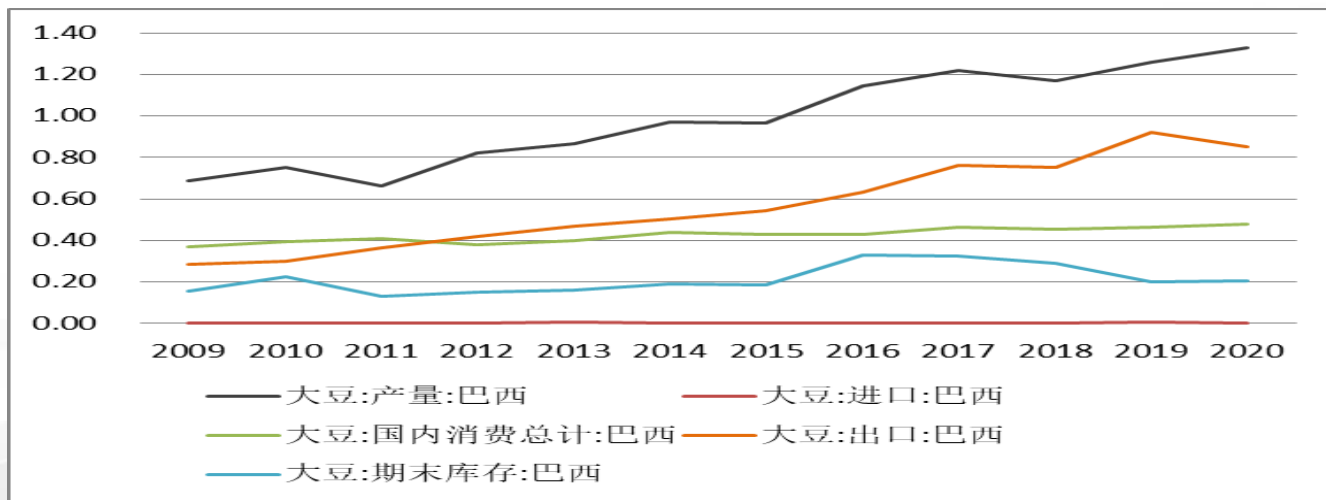


巴装载船量环比继续下滑，而滞后的种植进度已经恢复

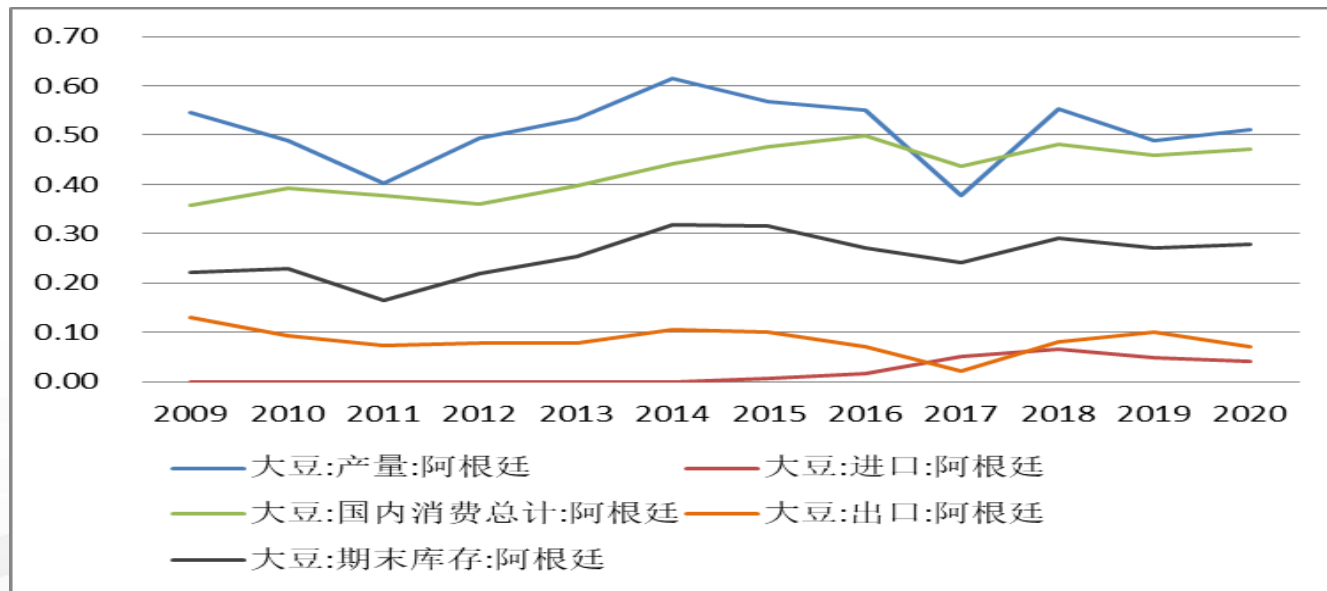
2020/21年度，巴西大豆产量同比+5.56%，出口同比-7.85%，库存同比+1.48%。

据巴西商贸部，截至11月15日当月，巴西累计装出大豆93.51万吨，大豆日均装运量由上周的20.15万吨/日降至10.39万吨/日，较去年同期的24.74万吨/日降58%。巴西大豆现货货源保持紧张，装船量较上月继续下滑。

据AgRural数据，截至11月12日，巴西2020/21年度大豆播种进度为70%，高于一周前的56%，也高于五年均值69%。



2020/21年度，阿根廷大豆产量同比+4.08%；出口同比-29.79%；期末库存同比+2.96%。



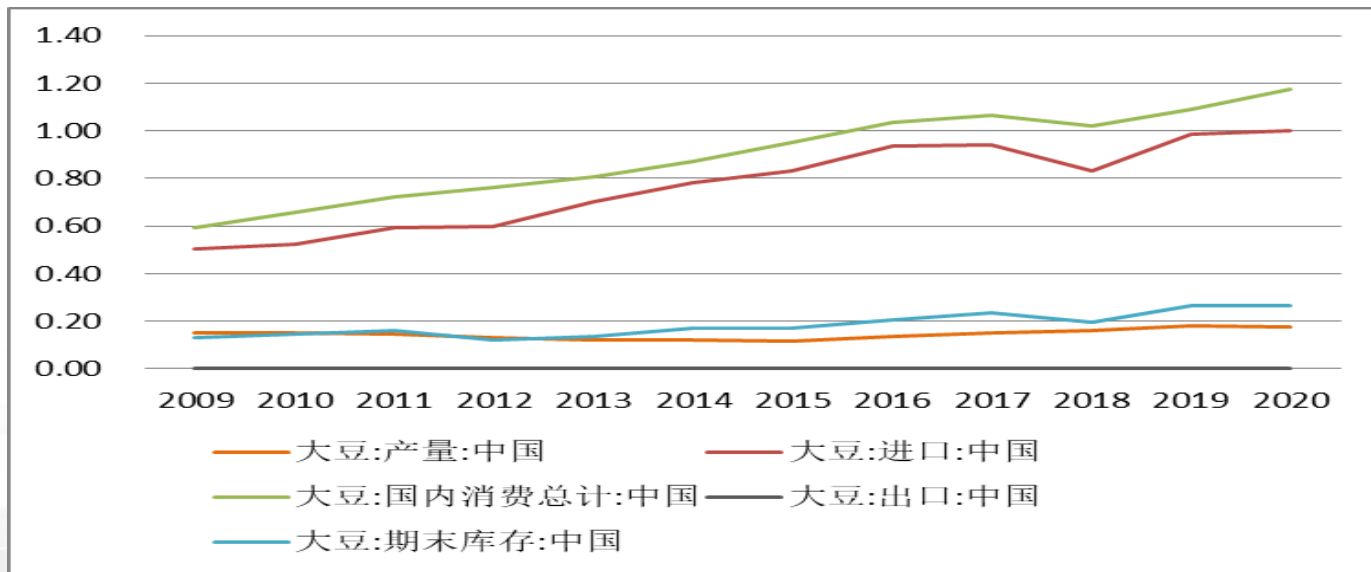
- 1、美豆收割基本完成，销售进度继续保持增长，美国大豆库存高位继续回落。近期随着中国采购转向美国，后期美豆销售将有望继续取得进展，但美国总统换届完成，未来中美贸易方向还待确定，后续可重点关注美豆销售、中国贸易采购以及美豆库存变化。
- 2、中国大量进口南美大豆，导致近期巴西大豆货源持续紧张，巴西游装船量也大幅回落，且南美大豆进入种植季节，前期干旱导致种植进度滞后，但降雨后种植进度已经恢复，因此可继续关注巴西种植进度以及天气情况。

第三章

国内大豆压榨、豆粕分析

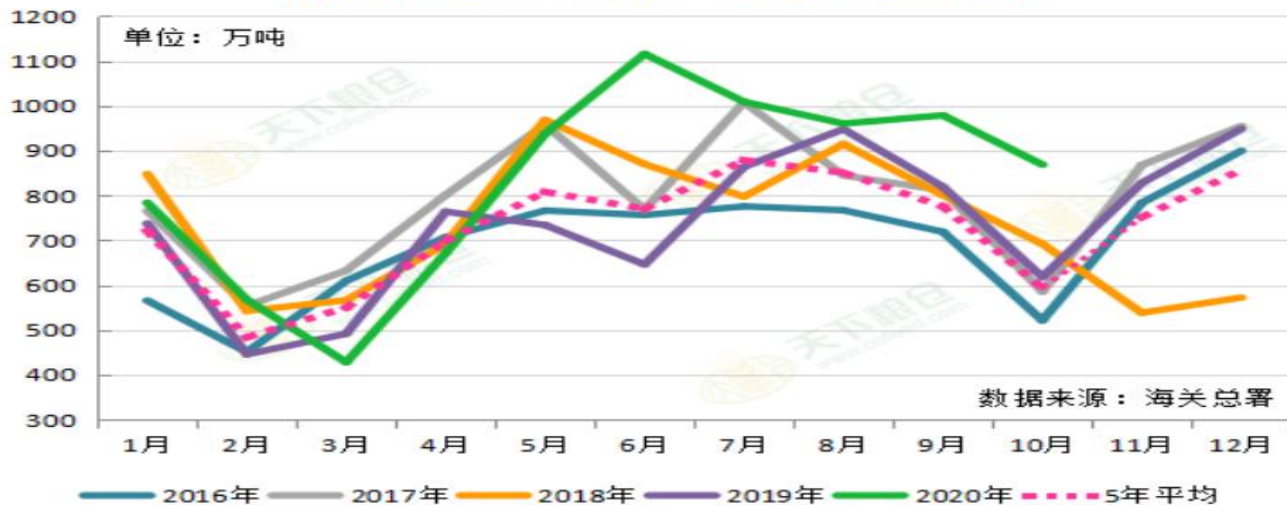


2020/21年度，中国大豆进口同比+1.49%，上月+1.02；国内消费总计同比+7.51%，上月+7.58；期末库存同比+0%，上月+0。

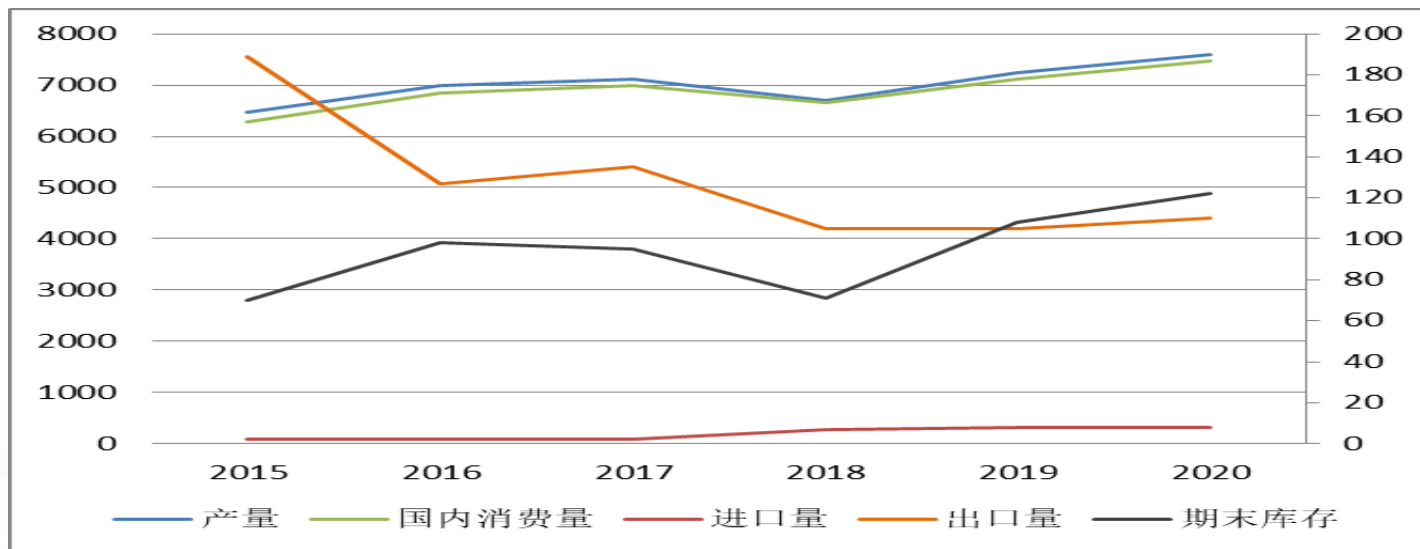


据cofeed数据，2020年11月预报到港914.9万吨，12月预报到港910万吨，1月份预报到港800万吨，2月份预报到港600万吨，3月份预报到港650万吨。

中国大豆进口自然年度月度对比图

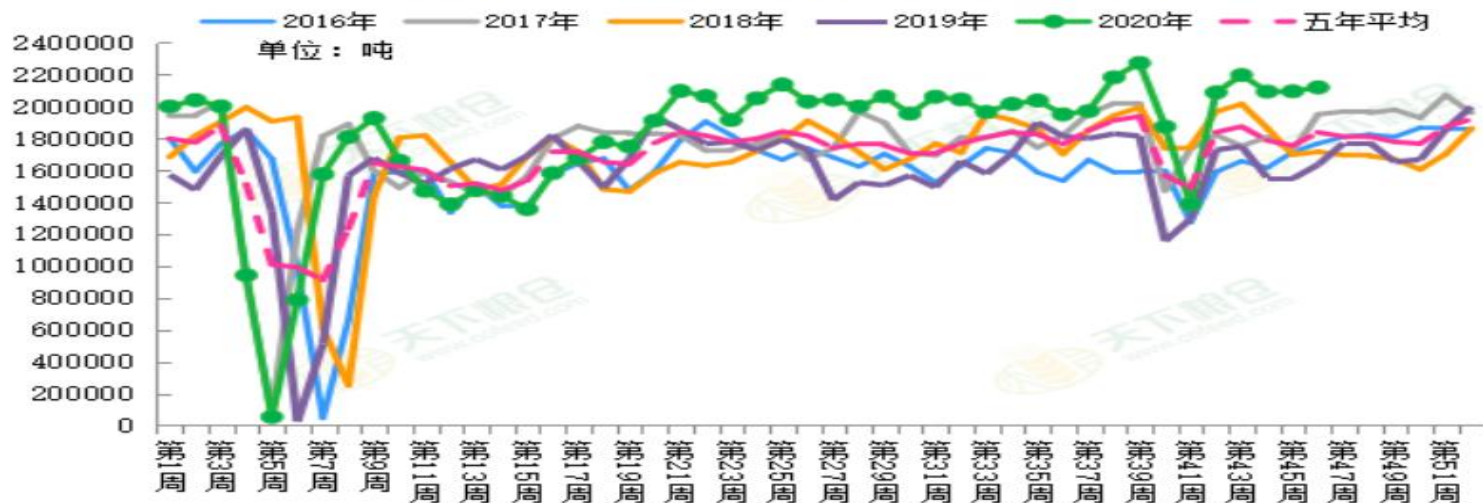


2020/21年度，中国豆粕产量同比+4.69%，上月+3.57；国内消费+5.03%，上月+3.85；期末库存+12.96%，上月+15.74。



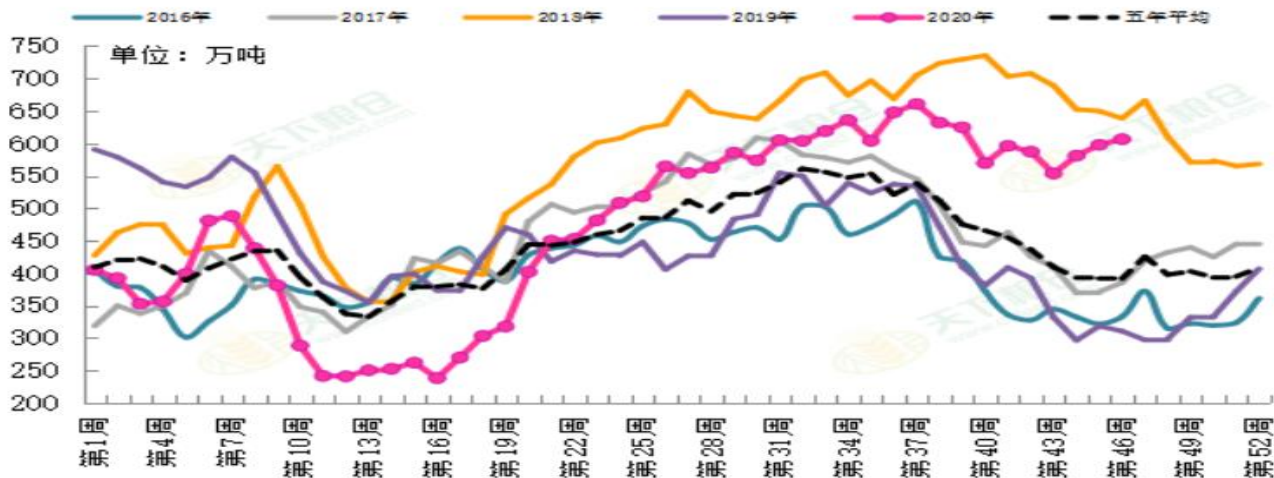
据天下粮仓数据，截至11月13日当周，全国各地油厂大豆压榨量212万吨，环比+2.45，+1.17%，开机率60.55%，环比+0.7。
2020/21年度全国大豆压榨量1251.75万吨，同比+234.79万吨，+23.09%，上周+21.83。

近几年全国大豆压榨量周度趋势图



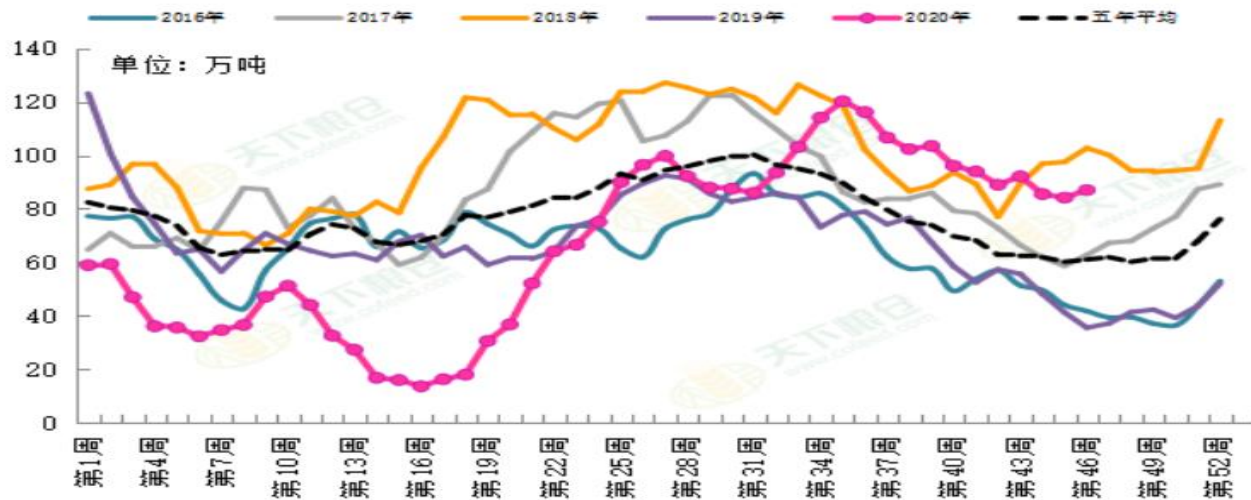
据天下粮仓网数据，截至11月13日当周，国内沿海地区油厂进口大豆总库存量606.44万吨，环比+8.6，+1.44%，同比+95.27%，上周+87.76%。

2016-2020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11月13日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量87.03万吨，环比+2.84，+3.37%，同比+145.08%，上周+104.29%。

2016-2020年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图

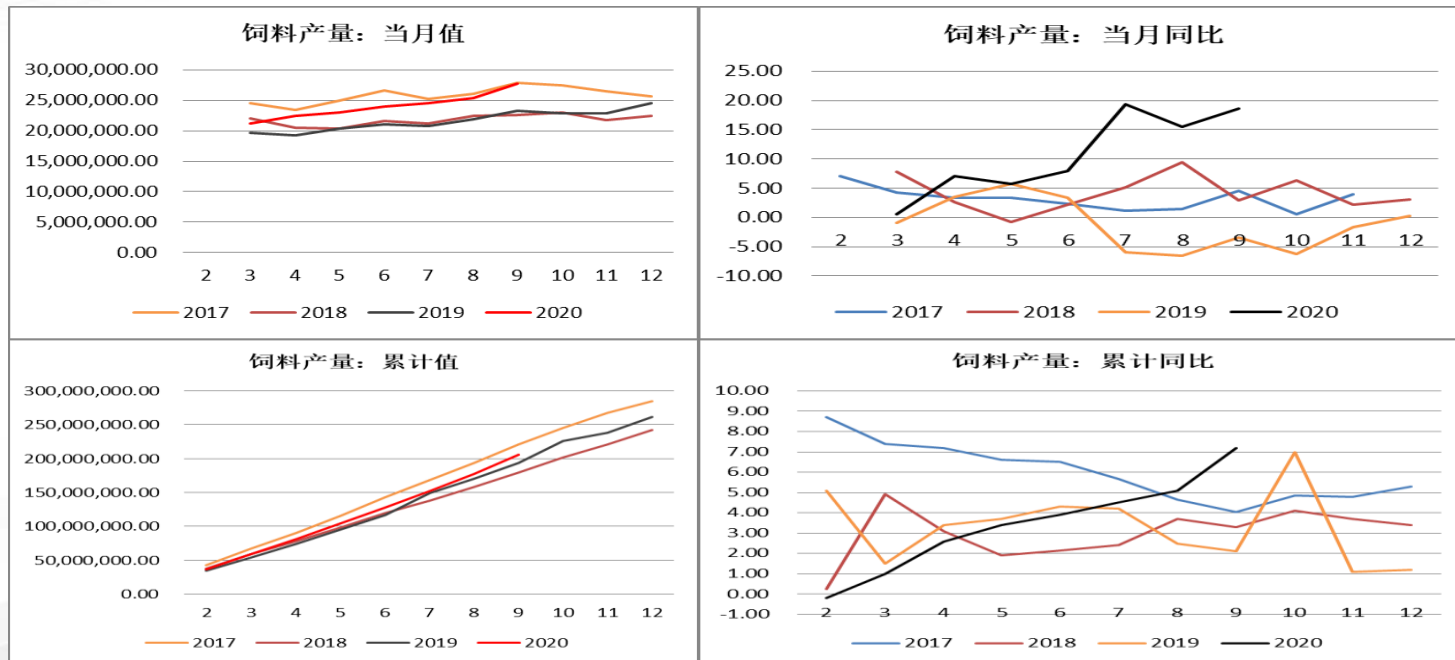


- 1、从国内来看，随着中美贸易协定的继续执行，美豆进口会不断增加，虽然南美大豆货源收紧但仍继续保持供应，俄罗斯进口也增加，再加上我国大豆开始上市，可以预计大豆供应总量仍较为充足。
- 2、当前大豆到港量保持较高，但预期后续将有所回落，大豆库存仍保持高位，压榨开工也维持较高水平，且近期压榨基本保持稳定，所以豆粕供给压力也保持稳定。而豆粕采购持续维持高位，供应相对稳定导致豆粕库存开始回落，所以后续豆粕价格将主要关注需求增长和供给增长的相对节奏上来，整体来看，短期豆粕供给压力保持稳定而采购需求支撑仍将继续。

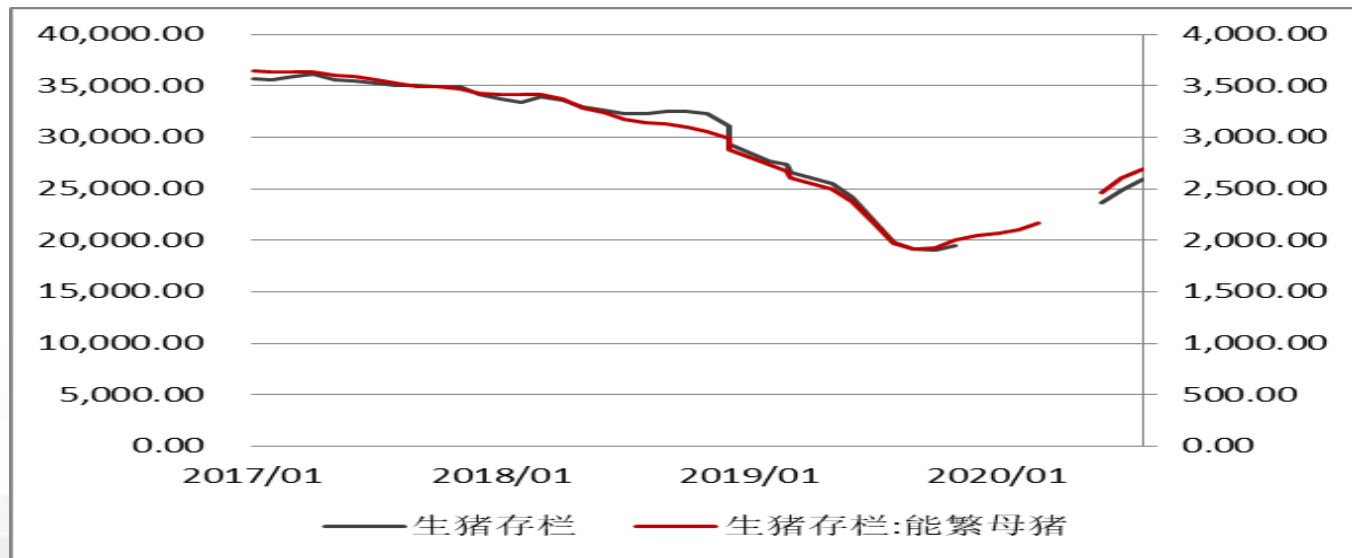
第四章 饲料需求分析



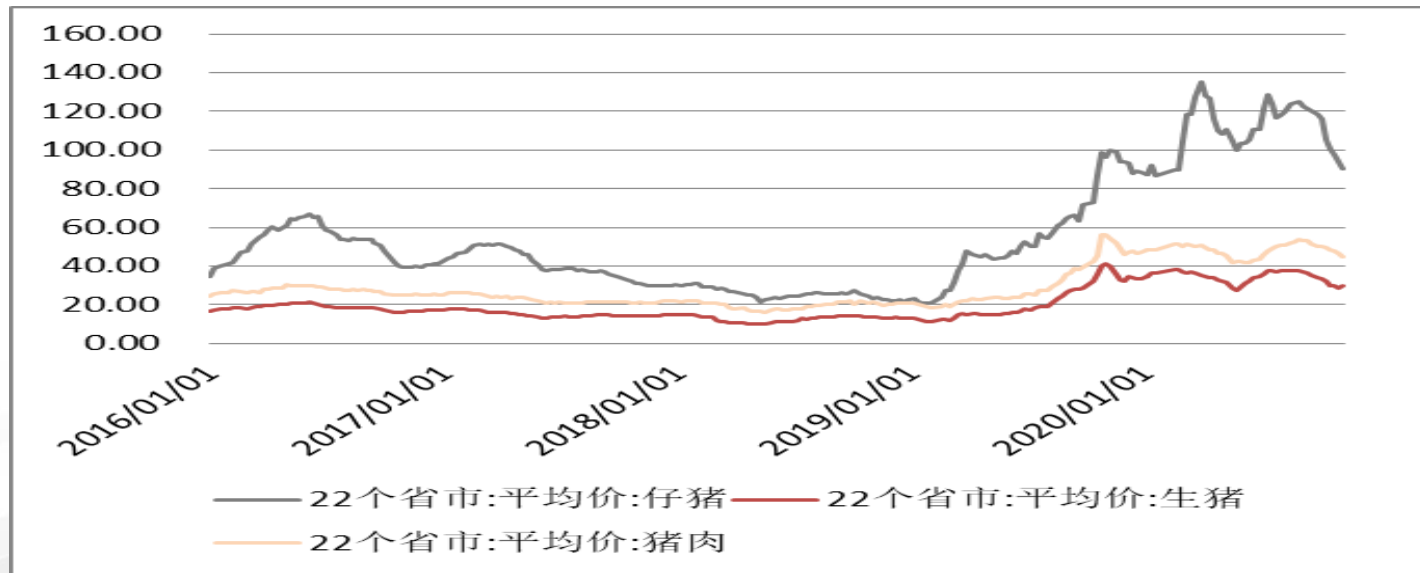
截至2020年9月，饲料当月产量同比增加18.6%，较上月15.5%继续保持高增长；饲料累计同比增加7.2%，较上月增速5.1%继续提高。



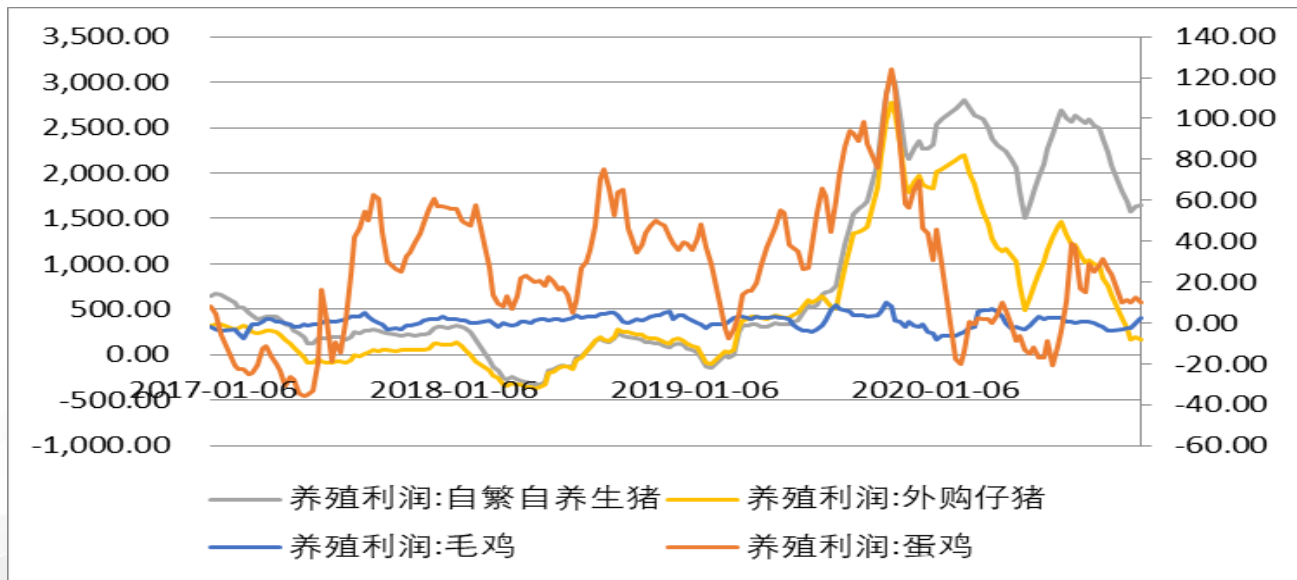
据农业农村部数据，2020年10月，能繁母猪存栏环比增长3.1%，同比增长31.5%，已连续5个月正增长；生猪存栏环比增长4.2%，同比增长26.9%，已连续4个月正增长。



截止2020年11月6日当周，仔猪价格90.48元/kg，同比-6.1%，环比-3.6%；生猪价格29.71元/kg，同比-27.5%，环比+2.95%；猪肉价格44.95元/kg，同比-19.63%，环比-3.91%。



截至11月13日，自繁自养生猪养殖利润1642.36元/头，同比-37.72%，环比+0.2%，外购仔猪养殖利润160.97元/头，同比-93.04%，环比-17.36%。



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、国内猪肉需求逐渐恢复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，近期整体豆粕采购持续保持较高水平，因此需求支撑较为明显，后续豆粕采购仍将继续向好。

在国内需求逐步回升，生猪和能繁母猪存栏双双继续回升，大豆库存保持高位，豆粕库存高位环比有所回落，美豆收割基本结束，美豆出口和装船都继续向好，美豆库存逐渐降低且中国开始进口更多美豆，南美大豆进入种植季节，拉尼娜现象对南美大豆种植及生长影响较大的基本面情况下，建议重点关注美豆销售及装运和南美天气情况，然后是国内饲料需求和豆粕库存水平。

美豆收割基本完成，且中国继续增加采购美豆，南美干旱缓解种植进度基本恢复，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，2105合约向上暂看至3250—3300，下方支撑暂看至3050一线。



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

