

现货压力逐渐显现，豆粕上行较难

观点：

对于美豆，市场关注焦点在新作种植情况和出口进展，目前看天气暂无炒作题材，预计美豆维持低位震荡。国内当前来看，5-7月份大豆到港量较大，供给压力增大继续压制盘面，期价承压。但是，目前豆粕现货库存依旧很低，大多工厂已将5月合同预售完毕，期价存在支撑，因此亦存抗跌性。预计豆粕在2720-2800区间震荡。后期需要重点关注大豆到港和采购美豆情况。

建议：


建议短差操作为主，关注9-1价差。


研发&投资咨询

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893

 : 18792409717

 : weipei@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、走势回顾

节前豆粕窄幅震荡，因假期期间外盘不确定性较大，市场较为谨慎。截止4月30日收盘，M2009合约收于2729元/吨，周跌1.12%。

图 1：豆粕主连日线

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：豆粕主连周线

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面信息

（一）中美贸易战或再升级

美国总统特朗普威胁要针对病毒疫情采取报复行动。4月30日晚美国主流媒体集体报道称，特朗普称将就新冠疫情采取报复行动，他本人正在考虑各种选项。中美贸易战或再度升级。

路透、CNN于4月30日分别引述消息人士说法称，指美国国务院、白宫国家安全委员会、财政部与国防部等部门正考虑不同方案，包括制裁、实施新一轮关税、撤销中国的主权豁免，甚至是取消美国债务责任等，向中国或其他国家承担疫情在全球扩散的责任。

5月4日美国财长再次摆出将撕毁1月达成的中美贸易协定的架势，想要强迫中国单方面履约，但在中美贸易协定里，中美双方有明确的评估和争端安排流程。**目前看消息面影响有限，实质影响还需看后期国内采购美豆节奏。**

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

(二) 美豆

图 3：美豆主连日线 单位：美分/蒲式耳



资料来源：文华财经，长安期货

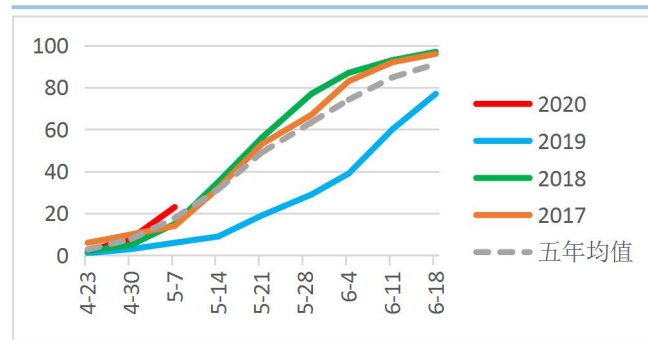
节日期间，美豆冲高回落。美豆 7 月合约月末收官一度反抽，但是月初又走弱，这三个交易日震荡幅度为 24 美分，主要因为中美贸易关系再度紧张，引发市场对美豆需求的担忧。

1、播种进度远超近年水平

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 3 日，美国大豆种植率为 23%，高于市场预期的 21%和去年水平，前一周为 8%，去年同期为 5%，五年均值为 11%。**美豆的播种进度远超近年水平。**

据美国国家干旱监测中心数据展望：未来一个月除南科大州会遭遇少量旱情，其他主产区均不会出现干旱，且**美豆主产区土壤墒情很好，适合大豆播种**。野外作业天数在 4.3 天到 5.7 天，非常有利于大型机械化作业。目前看，美豆想延续上年因多雨造成的播种延迟，或前几年播种期干旱等因素均不存在炒作空间。

图 4：美豆种植进度 单位：%



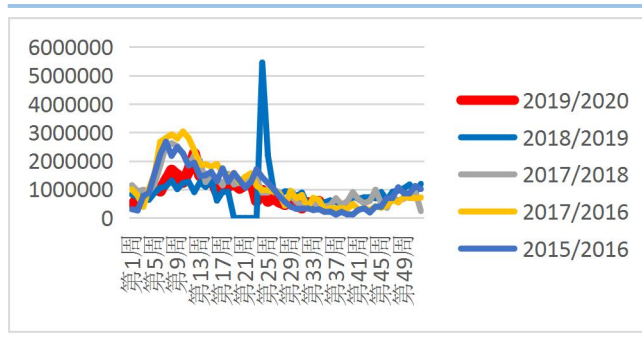
资料来源：wind，长安期货

2、美豆出口低于预期

出口数据显示，截至 4 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 318100 吨，低于市场预估的 40-60 万吨。

彭博消息，据知情人士称，中国买家 4 月 30 日购买了至少六船美国大豆，该交易属于先前宣布的豁免政策中的一部分，将于 8 月和 9 月发货。而美官方确认的消息是：中国购买美豆数量不及知情人士放风的量。

图 5：美豆出口周度 单位：吨

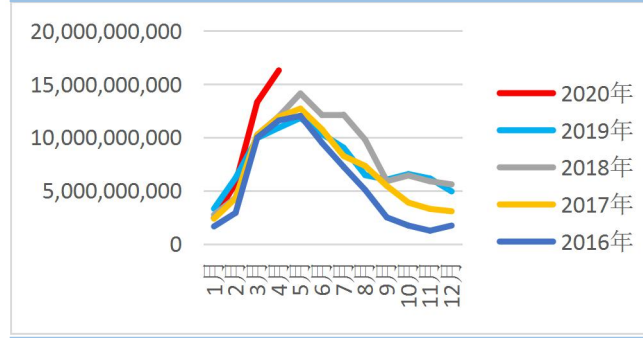


资料来源：wind，长安期货

(三) 巴西出口大增，阿根廷暂无热点

巴西政府公布的数据显示，巴西四月大豆出口触及 1630 万吨，创单月历史高位，且高于去年同期的 940 万吨。航运机构 Williams 公司公布的数据显示，5 月份巴西将至少出口 880 万吨大豆，其中约 53% 将运往中国。数据显示，5 月份将会有 460 万吨巴西大豆装船运往中国。截至 4 月 28 日，已有 860 万吨巴西大豆运往中国。Anec：根据已计划或已实施的装载措施，5 月巴西大豆出口量可能达到 1190 万吨。INTL FCStone 将巴西 2020 年大豆出口预估上调至 7600 万吨，原值为 7407 万吨；产量预估从 1.201 亿吨上调至 1.206 亿吨。

图 6：巴西大豆出口数量 单位：千克



资料来源：wind，长安期货

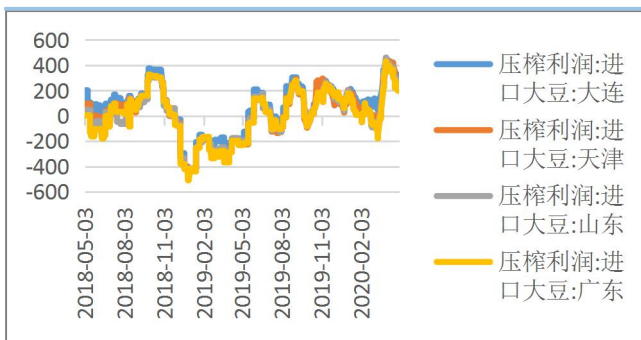
(四) 国内市场：现货压力逐渐显现

1、高榨利促进买船，豆粕供应料增加

4月期间国内大豆盘面榨利丰厚，最高达到400元/吨以上，截止4月30日，大连进口大豆压榨利润为278元/吨，维持在较高水平。盘面良好的榨利使得油厂买豆积极，数据显示，因雷亚尔贬值，3、4月份中国大量采购巴西大豆。5-7月份预计大豆到港压力较大。天下粮食数据显示，预估5月份大豆到港量990万吨；6月初步预估980万吨；7月份初步预估960万吨；8月初步预估850万吨；9月初步预估750万吨。

图 7：进口大豆压榨利润

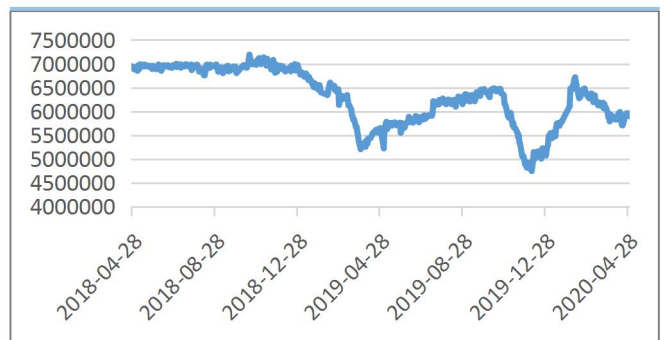
单位：元



资料来源：wind，长安期货

图 8：进口大豆港口库存

单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图 9：大豆进口月度对比图

单位：万吨

图 10：国内豆粕结转库存

单位：万吨



资料来源：wind，长安期货



资料来源：wind，长安期货

2、生猪产能逐步恢复，猪价回落

据农业农村部对全国 500 个集贸市场监测，2020 年 4 月第 5 周，每公斤活猪价格 32.62 元，环比跌 2%；猪肉价格每公斤 51.08 元，环比跌 2%，这已经是猪肉价格连续多周下降。

猪肉价格连续下降的因素之一是生猪产能逐步恢复。农业农村部相关人士表示，我国生猪生产形势持续向好：“生猪生产克服了新冠肺炎疫情期间一度出现的仔猪、饲料运输供应不畅等困难，一季度末与去年底相比，全国生猪存栏增加了 1000 多万头，增长 3.5%；能繁母猪存栏增加了 300 多万头，增长 9.8%，这两项存栏都实现了环比增长。”此外，这几个月消费端也发生较大波动。新冠肺炎疫情对猪肉消费特别是餐饮、集团消费以及加工消费产生冲击，当前猪肉消费需求有一定的恢复，但仍然不旺。

图 11：22 省市生猪价格

单位：元/千克



资料来源：wind，长安期货

三、总结

本周来看，对于美豆，市场关注焦点在新作种植情况和出口进展，目前看天气暂无炒作题材，预计美豆维持低位震荡。国内当前来看，5-7月份大豆到港量较大，供给压力增大继续压制盘面，期价依旧承压。但是，目前豆粕现货库存依旧很低，大多工厂已将5月合同预售完毕，豆期价存在支撑，因此亦存抗跌性。预计豆粕在2720-2800区间震荡。操作上，建议短差操作为主，关注9-1价差。后期需要重点关注大豆到港和采购美豆情况。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一
期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165