



# 美豆供需偏紧VS产区降雨良好，豆粕短期或维持震荡

长安期货 投资咨询部

2021年7月12日



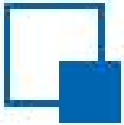
# 行情走势回顾



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

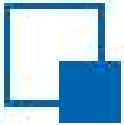


- 美豆：6月底美豆新作种植面积报告低于预期，期价大幅上行，随着利多的逐步兑现，随后一周在天气预期良好的情况下期价震荡回落。
- 豆粕：上周国内豆粕走势与外盘联动性较强，呈现出阶段性冲高回落的态势。除国际市场的因素外，国内大豆到港量大以及压榨高位作用下，也对期价产生一定压力。



## USDA种植面积报告：

- 6月30日美国农业部的面积报告显示，2021年美国农民种植的大豆面积8755万英亩，之前市场机构的预估均值为8895.5万英亩，预估区间介于8790-9040万英亩。2021/22年度美玉米意向种植面积9269万英亩，略高于3月面积报告的9114万英亩，之前市场机构的预估均值为9378.7万英亩，预估区间介于9200-9584万英亩。
- 如果按照此次美豆播种面积8755万英亩和趋势单产50.8蒲/英亩计算，2021/22年度美豆产量预估在4400百万蒲，折合约1.2亿吨产量。而目前USDA预测2021/22年度美国大豆需求为4420百万蒲，折合总量1.2亿吨。因此，新作美豆面积如果仅有8755万英亩，那么新一季美豆库存很难出现增库，供需将面临极度的紧平衡。后期的天气和单产情况成为市场关注的重点。



## ➤ 6月USDA报告：美豆旧作库存小幅上调，新作数据维持不变

USDA 报告数据显示，美豆旧作库存上调了15百万蒲，高于市场平均预期，因美豆国内需求下调，有一定利空。

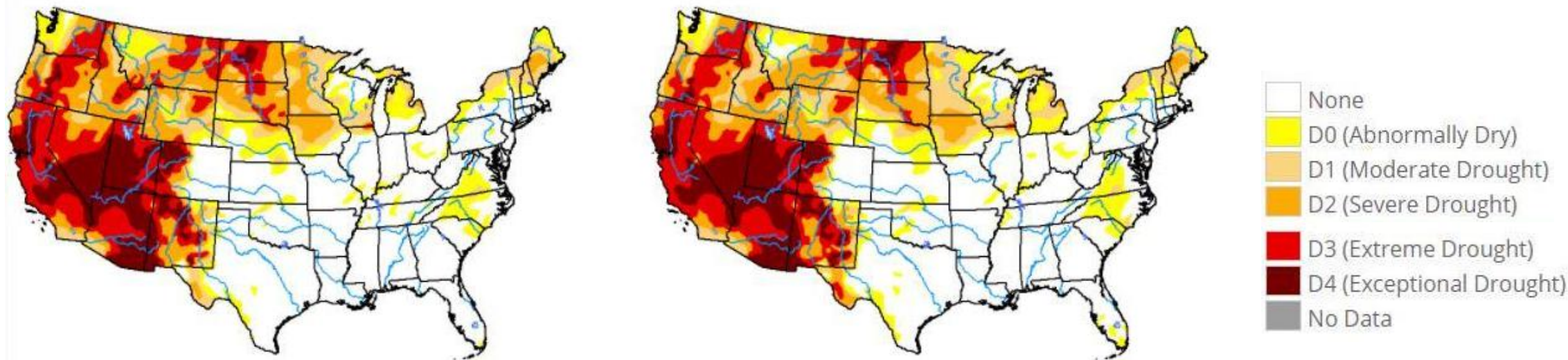
新作方面，美豆新作各项均未进行调整，新作期末库存随期初库存增加而增至 1.55 亿蒲。除美国外其他国家 21/22 大豆需求亦几无调整，全球 21/22 新作库存基本跟随期初上修至 9255 万吨，高于市场预期，增幅主要来自美国和巴西。

## ➤ 7月USDA报告或缺乏亮点

本周一（7月12日）会公布USDA7月供需报告，目前来看，种植面积在6月30日已经公布，单产应该暂时不会有大的调整，焦点应该在8月份的表现。因此本月USDA的供需报告可能不会有太多亮点，市场依然是聚焦在近期美豆产区天气的表现上。



# 美豆天气升水暂未显现，但仍存隐患



## 气候预测中心：

阿拉斯加州多数地区、西部地区、北部平原和东北部地区气温将高于正常水平。南部平原最可能出现低于正常的气温。阿拉斯加州、西北部、北部平原和佛罗里达州预计降雨量低于正常，而从西南、中西部至东北部延伸的一带降雨量则高于正常。总体来看，中西部地区周日至下周四零星阵雨。周日至下周二气温低于至接近正常水平，周三至周四气温接近至高于正常水平。

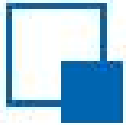
## 作物影响：

中西部地区锋面系统带来的降雨将有利于大部分地区的大豆作物生长。

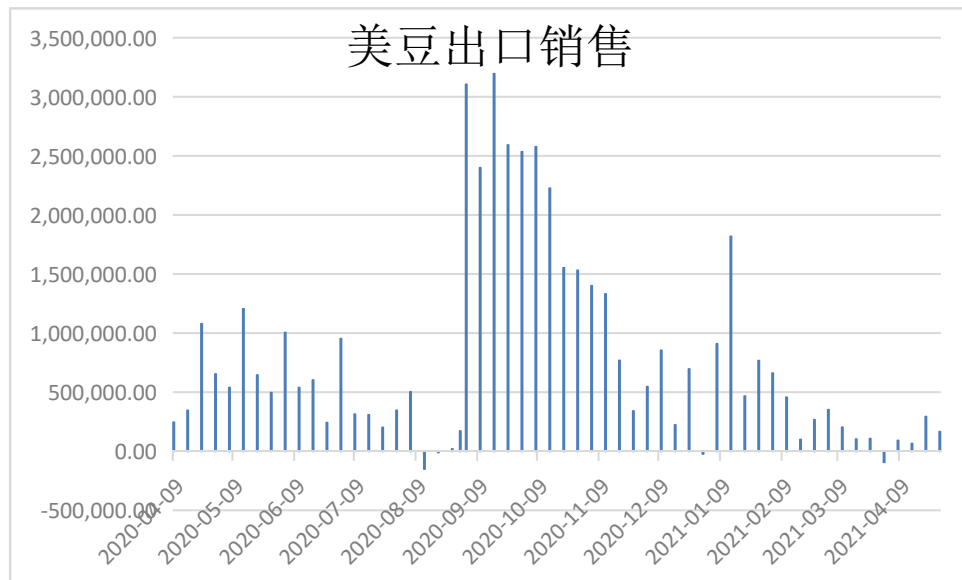
三角洲天气条件有利于大豆作物生长。







# 旧季美豆整体出口量或不及预期



## 美豆出口:

美国农业部USDA周五公布的出口销售报告显示，7月1日止当周，美国2020/21年度大豆出口销售净增6.38万吨。较之前一周下降31%，较前四周均值下滑19%。市场预估为净减10万吨至净增27.5万吨，上周基本符合市场预期。

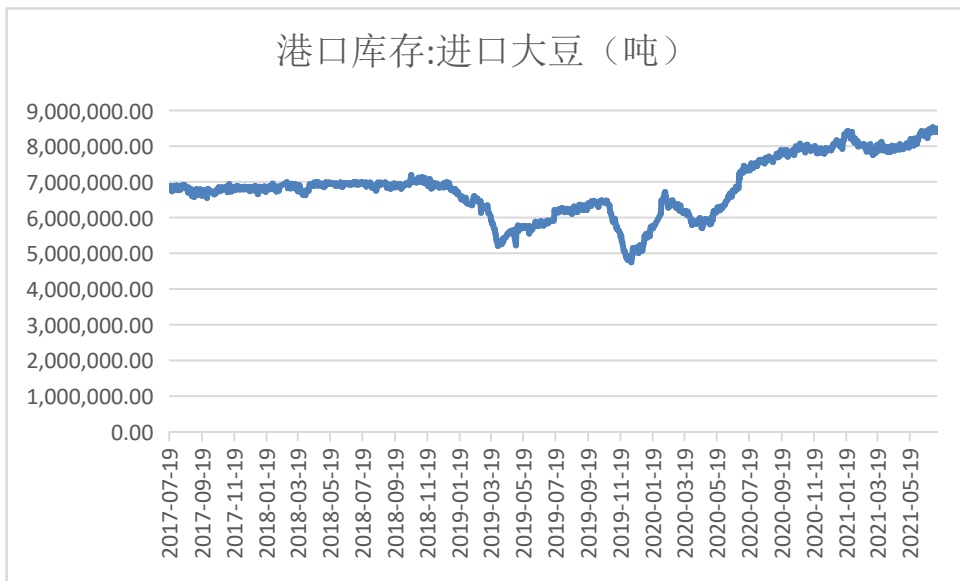
但整体旧季的出口量距离2280万吨的目标量仍相差120万吨左右，如果按照每周7万吨的后续出口进行测算，旧季美豆的实际出口量将无法达到目标水平。



# 巴西大豆出口高峰期，国内到港压力仍大

## 国内到港压力不减：

6月份巴西大豆出口量为1111.87万吨，去年6月为1274.16万吨。日装运量为52.95万吨/日，较去年同期的60.67万吨/日降12.74%。目前正值巴西大豆出口的高峰期，预计未来一至两个月大豆到港压力不减。



## 榨利不佳或影响后期采购：

进口大豆榨利近几日有一定改善。但整体还处于非常低的水平，后期榨利的恢复任重而道远，而能需要以美豆出现更大跌幅来实现。







## 上周压榨量低于预期，或因豆粕胀库所致



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

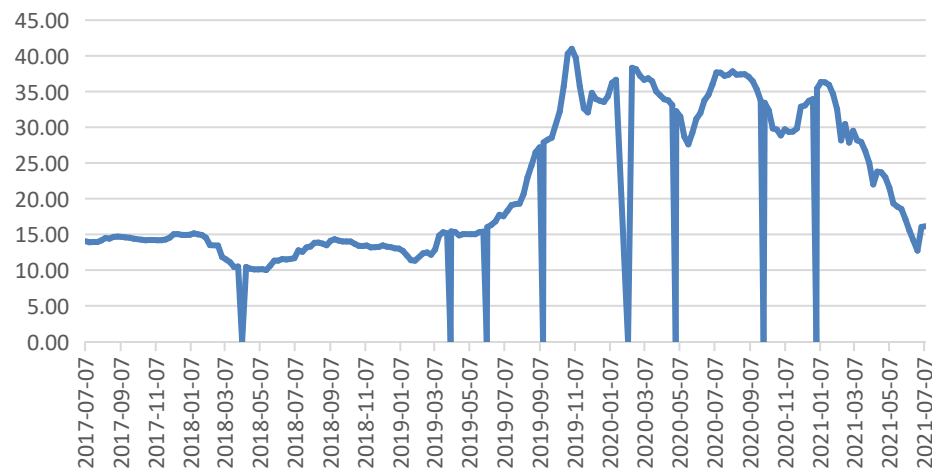
根据我的农产品网对全国111家主要油厂的调查，本周第27周（7月3日至7月9日）111油厂大豆实际压榨量为177.96万吨，开机率为63.12%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较此前预估低12.66万吨。其主要原因：因部分油厂豆粕库存过高而出现短期胀库停机；叠加少部分因大豆到港卸船进度慢导致豆子衔接不畅短期停机。



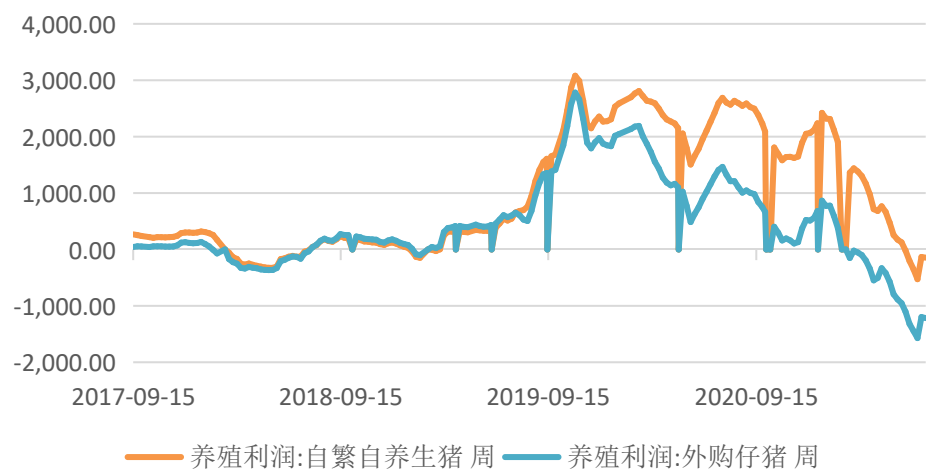
## 饲料企业维持随用随采库存结构

➤ 据我的农产品网对全国主要地区调查显示，截止到2021年7月9日当周（第27周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.64天，基本与前一周保持平稳，小幅下降0.17%。据了解，近期市场波动较大，饲料企业整体维持随用随采的库存节奏。分地区看，全国大部分地区饲料企业库存天数保持不变和小幅增加，上周库存大幅增加的东北和华北地区本周出现下降。

22个省市:平均价:生猪 周



生猪养殖利润





# 现货供需宽松，基差表现持续偏弱



近几月国内现货持续疲软，全国多数地区基差普遍处于低位，上周基差基本处于-110左右水平。

- 主要源于目前处于南美大豆大量到港的高峰期。原料供应宽松，港口库存持续走高，到港压力下油厂压榨也维持高位，加之豆粕下游饲料企业采购备货相对谨慎，使得豆粕库存呈现回升态势，现货端的压力使基差表现一直较弱。7-8月预计仍旧是基差表现比较艰难的时期。



# 豆粕供需偏宽松，走势或跟随美豆

**成本端：**种植面积报告的出炉进一步奠定了美豆供需紧张的格局，而面对目前美豆表现不佳的生长优良率，新季大豆未来生长期的天气敏感性将进一步加剧。根据最新的气象预报，未来一周产区有广泛的降雨，短期内降雨良好利空期价，但产区干旱的隐患仍在，天气升水一旦发生，将可能带动美豆重新上行，这一点也限制了成本端的跌幅。

**供应端：**近期处于巴西大豆到港的黄金时期，港口库存偏高，前期持续的高压榨更是给豆粕库存带来压力。不过上周在油厂胀库的情况下，压榨量有所下降，因此供应端压力的进一步增加节奏有所放缓，不过仍处宽松格局。

**需求端：**生猪存栏有所恢复，但养殖利润较差不利终端补栏意愿，豆粕下游的饲料企业近期情绪也偏弱，基本维持随采随用的库存节奏。需求端较难对期价产生提振作用。

综合来看，目前国内豆粕处于供需偏宽松的格局，缺乏亮点及题材，本周走势将继续跟随成本端美豆的表现为主，如果本周公布的USDA报告不出现大幅超预期的情况，叠加本周产区降雨方面的美好预期，豆粕料维持震荡调整的思路。建议关注天气的变化，轻仓短差操作为主。

**关注要点：**USDA报告数据、新季美豆种植期间天气情况、压榨及豆粕库存变化



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  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

