

外盘震荡叠加供给施压，豆粕暂无明确方向

观点：

美豆方面，丰产几乎已成定局，期价料继续承压，但出口的强动力依旧存在，在丰产和出口的博弈下短期美豆料延续震荡格局，后期需关注中美双方的会谈。国内豆粕来看，受供给端持续施压和美豆震荡格局的影响，短期暂无明确的方向，关注主力 M2101 合约在 2850-2900 附近的支撑。

建议：


建议依托 2900 上多下空短差操作为主，轻仓参与 1-5 反套。

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

上周豆粕主力 M2101 合约围绕 2900 震荡为主，一方面，国际市场大豆供给料增加，叠加国内供给不断上升，豆粕期价承压。另一方面，美豆对产量炒作仍时有发生，且美豆出口强劲，支撑亦较强，对豆粕具有联动效应。截止周五收盘，M2101 合约收于 2885 元/吨，上涨 0.53%。

图 1：豆粕指数日线 单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：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

二、基本面信息

（一）中美高层会谈时间有变

[原计划于 2020 年 8 月 15 日举行的中美高层会谈被推迟。据美媒称，中美会谈将于未来几日举行，评估第一阶段经贸协议条款的执行情况。中美贸易方面的政治风险仍存。中美目前的大豆贸易仍在持续进行。从美国农业部公布的出口销售数据来看，近几周每周均有大量采购美豆。](#)

据美国农业部报告，截止 8 月 13 日止当周，美国 2019/2020 年度大豆出口销售净减少 1.27 万吨，为市场年度低点，并且较之前一周及前四周均值显著减少。其中，对中国大陆出口销售净减少 3.28 万吨。美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 257.32 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 165.4 万吨。美国大豆出口装船量为 89.9 万吨，较之前一周减少 19%，但较前四周均值增加 22%。其中，对中国大陆出口

装船 41.15 万吨。美国 2019/2020 年度大豆出口新销售 21.21 万吨；美国 2020/2021 年度大豆出口新销售 257.97 万吨。

（二）美豆承压：美豆丰产+巴西新季大豆播种面积增加

美国农业部公布的月度报告大幅上调美豆单产和产量，虽然出口数据较好，但期末库存上调，美豆的丰产预期令市场承压。此外，因较高的大豆价格，叠加中国需求强劲，巴西播种面积料增加，产量也相应将增加，为国际市场大豆价格增添了较大压力。美国田间调查机构公布的单产虽低于美国农业部数据，但也是近几年较高的单产值，因此美豆丰产几乎已定。

1.美豆丰产基本确定

美国农业部公布的 8 月月度报告显示，美豆单产 53.3 蒲式耳（上月 49.8，上年 47.4），产量 44.25 亿蒲（上月 41.35 亿蒲、上年 35.52 亿蒲），出口 21.25 亿蒲（上月 20.50 亿蒲、上年 16.50 亿蒲），期末库存 6.10 亿蒲（上月 4.25 亿蒲、上年 6.15 亿蒲）。报告超预期上调单产和产量，出口虽上调，但不足以抵消产量大幅上调的增量，导致库存大幅上调。

美国农业部报告（8月）						
美豆						
项目/年度	2018/19	2019/20			2020/21	
		6月	7月	8月	7月	8月
播种面积（万英亩）	8920	7610	7610	7610	8380	8380
收获面积（万英亩）	8760	7500	7500	7500	8300	8300
单产（蒲/英亩）	50.6	47.4	47.4	47.4	49.8	53.3
美豆产量（百万蒲）	4428	3552	3552	3552	4135	4425
出口（百万蒲）	1748	1650	1650	1650	2050	2125
压榨（百万蒲）	2092	2140	2140	2140	3645	2180
期末库存（百万蒲）	909	585	620	620	425	610

数据来源：美国农业部 长安期货

美国巡查机构调查的美豆单产为 52.5，低于美国农业部公布的单产（53.3），但仍高于 2019 年调查的调查数据 46.1。

美国农业部周度作物生长报告显示，截至 8 月 16 日，美豆优良率 72%，上周 74%。受灾最严重的爱荷华大豆优良率被大幅下调 8 个点至 62%。

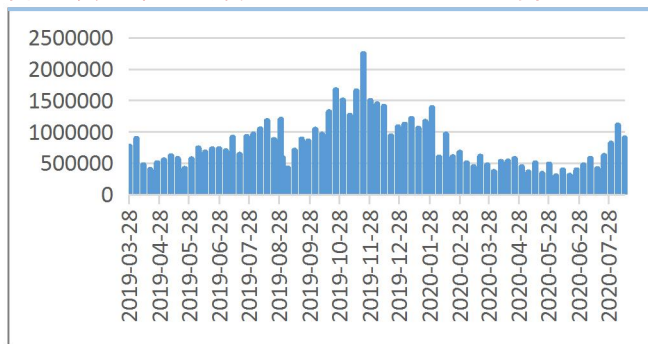
2.巴西新季大豆产量预估上调

机构发布的巴西新季度大豆播种面积调查显示将增长亦对豆类有所施压，其称，2020/21 年度巴西大豆产量可能达到 1.30 亿吨，比 2019/20 年度的 1.290 亿吨增加 8%。播种面积预计增加 3%，达到创纪录的 3800 万公顷，巴西大豆种植协会总裁称，农户已经预售了 50% 的新豆，预售比例创下历史高位，说明播种面积呈增长态势。

CONAB 称，巴西 2019/20 年度大豆产量上调至 1.20936 亿吨。此前预估为 1.20883 亿吨。巴西 2020 年大豆出口量高于 8200 万吨，此前预估为 8000 万吨。

USDA 报告显示，巴西 2020/21 年度大豆产量 1.31 亿吨，出口 8400 万吨，国内消费 4725 万吨，库存 1900 万吨，库存消费比 14.48%。

图 3：美豆出口：周度值 单位：吨



资料来源：wind，长安期货

（三）国内方面：进口大豆不断，豆粕库存继续上升

1.到港量仍较大，豆粕库存继续回升

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

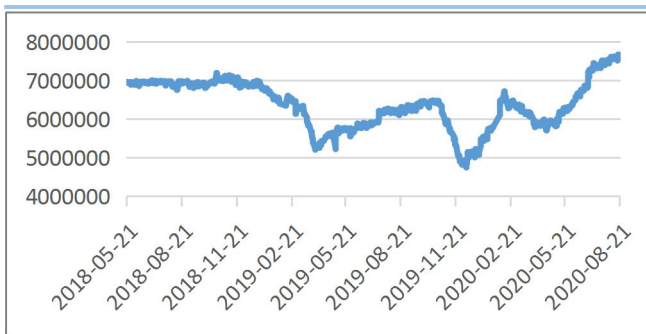
到港量来看，据天下粮仓统计的数据，8月到港预估为1035.8万吨，9月预估为900万吨，10月预估为820万吨，11月预估为800万吨，12月预估为830万吨。进口大豆库存再度增加，截止8月14日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量618.92万吨，周增幅2.49%，较去年同期增幅22.88%，因后期到港量仍较大，库存还将继续增加。

豆粕库存回升。上周国内开机率止降回升，全国各地油厂大豆压榨量201.7万吨，周增加2.6%，天下粮仓预估本周油厂压榨量预计在202万吨左右，下周将升至205万吨，油厂豆粕库存压力较大，局部油厂随时面临胀库停机和减产的风险。截止8月14日当周，国内沿海主要地区豆粕总库存量103.14万吨，周增幅10.31%，较去年同期增加了22.47%。

2.7 月生猪存栏首次实现同比增长

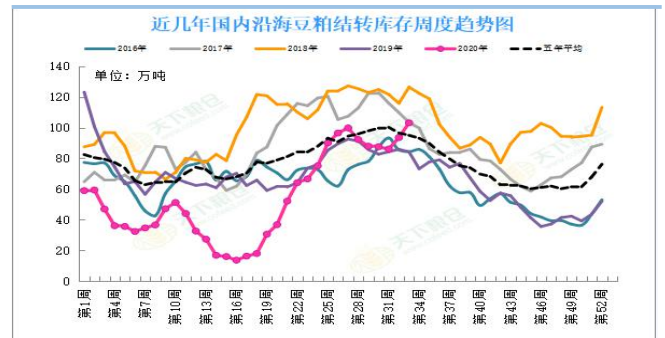
因猪价不断走高，养殖利润持续增加，叠加国家政策支持，一些大型养殖企业扩张积极性普遍较高，中小企业也在不同程度扩增，使得生猪和母猪存栏继续回升。据农业农村部监测，7月份全国生猪存栏环比增长4.8%，连续6个月增长，同比增长13.1%。这是自2018年4月份以来生猪存栏首次实现同比增长，也是继6月份能繁母猪存栏同比增长后，生猪产能恢复的又一个重要拐点。同时，7月份能繁母猪存栏环比增长4.0%，连续10个月增长，同比增长20.3%。生猪存栏的恢复有利于豆粕需求的增加。

图4：进口大豆港口库存 单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图5：豆粕库存 单元：万吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

三、总结

综合来看，美豆方面，丰产几乎已成定局，期价料继续承压，但出口的强动力依旧存在，在丰产和出口的博弈下短期美豆料延续震荡格局，后期需关注中美双方的会谈。国内豆粕来看，受供给端持续施压和美豆震荡格局的影响，短期暂无明确的方向，关注主力 M2101 合约在 2850-2900 附近的支撑。操作上，建议依托 2900 上多下空短差操作为主，轻仓参与 1-5 反套。

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

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

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

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

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

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F
座 1103 室

电 话：0551-62623638

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

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

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

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