

华期理财

豆粕月投资策略

2020年9月

⑤ 月度报告

延续上涨趋势

一、行情综述

美豆持续走高带动成本上升，本月豆油期货震荡走高，延续上个月上涨趋势。

期货方面：

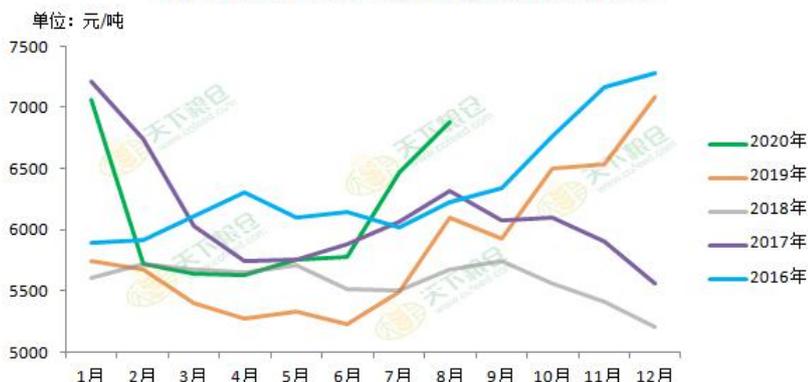
本月国内豆油期货继续上涨，截至8月31日，DCE豆油主力2101合约收盘价6682元/吨，上涨420元/吨，涨幅6.71%，开盘价6278元/吨，最高价6725元/吨，最低价6092元/吨；本月成交量1192.1万手，持仓量57.7万手。

2101合约月K线图：



现货走势对比图：

2016-2020年国内一级豆油价格月度对比图



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月豆油基本面情况。

（一）美盘大豆情况：

8月初美国农业部供需报告给出了53.3蒲式耳/英亩的单产预估，而近期美国爱荷华州出现飓风天气，预计有600万英亩的大豆将受到影响，爱荷华州大豆优良率从70%降至56%，而整体美豆的优良率从74%下调到69%。且天气预报显示，未来1-2周时间中西部地区依旧是偏干，并且干旱面积有扩大的迹象，目前美豆生长优良率已经较前期出现下降，市场预期美豆优良率仍有下降空间。另外从美豆出口来看，来之于中国的买货量持续偏强，8月份截止8月26日，美豆出口至中国达到460万吨，高于7月份的366万吨，中国对于第一阶段贸易协议的执行还在进行中。彭博报告称，中国将在2020年购买4000万吨美国大豆，以履行第一阶段贸易协议。

（二）供应面

1、大豆的压榨量：

本月油厂的压榨量增幅放缓，但仍处于高位，按当前的开机速度来算，预计8月份全国大豆压榨总量在895万吨，较上月实际压榨894.15万吨，增幅0.1%；较去年同期757.15万吨，增幅137.85万吨，增幅18.21%。

2、大豆进口量

海关数据显示，2020年7月中国大豆进口1009.14万吨，较6月份1116.02万吨减少106.88万吨，环比减幅9.58%，较去年同期864.08万吨增加145.06万吨，同比增幅16.79%。2020年1-7月份中国大豆进口总量为5513.47万吨，比去年同期的4683.31万吨增加830.16万吨，增幅17.73%。

据天下仓网初步调查显示，2020年8月份国内港口进口大豆实际到港152船999.1万吨，低于预期的1032.1万吨，9月份国内各港口进口大豆预报到港137船901.2万吨，因中国加快采购美豆，10月份最新预估到港850万吨。预计2019/2020年度（2019.10-2020.9月）中国进口大豆量将达到9715.68万吨。

3、大豆的库存量

8月大豆的到港量依旧庞大，导致本有沿海油厂大豆库存继续增加，截至8月底，国内豆库存总库存量740.22万吨，较上个月700.91万吨，增加39.31万吨，增幅5.61%较去年同期642.3万吨增加97.92万吨，增幅在15.25%。沿海主要地区油厂进口大豆库存量603.97万吨，较上月573.91万吨增加30.16万吨，增幅5.26%，较去年同期523.32万吨增加15.41%。

4、豆油的库存量：

随着油厂压榨量的提升，以及毛豆油到港卸货，截至8月28日，国内豆油商业库存总量130.745万吨，较上个月同期124万吨增6.745万吨，增幅为5.44%，较去年同期的132.95万吨降2.205万吨，降幅1.66%，五年同期均值137.28万吨。

（三）需求面

豆油成交量

本月豆油成交量下降，据cofeed统计显示，8月份全国主要工厂豆油成交总量为714540吨，（环比降15.25%，同比增60.44%），日均成交量为34026吨（环比降7.18%，同比增68.08%）。相比之下，7月份全国主要工厂豆油成交总量在843100吨，日均成交量为36657吨，去年同期8月份所有成交总量则为445370吨，日均成交量为20244吨。

四、后市展望：

至于国内市场，随着美豆走势强劲令国内大豆的进口成本预期抬升，带动国内油脂市场全线上涨，加上为了减少新冠疫情对经济的影响，全都货币超发，8月至今中国央行公开市场操作已经累计实现净投放1万亿元，令通货膨胀预期升温，资金青睐与通货膨胀联系紧密的农产品期货，而油脂库存相对较低，资金做多意愿仍很强，这也一定程度上助推了油脂行情涨势。加上美豆因天气炒作持续拉升支持下，预计9月中上旬豆油价格延续震荡上行走势。

不过进口大豆到港庞大，原料充裕情况下油厂压榨量将居高不下，预期8月份全国大豆压榨总量在895万吨，较上月实际压榨894.15增加0.85万吨，8月末国内豆油商业库存至131万吨，较7月末增5%，而包装油备货将在9月中下旬基本结束，届时市场购销将逐步转淡。另外，按照往年的规律，9月下半月美豆上市压力也将慢慢显现，基本面也潜藏一些利空，要防范9月下半月油脂行情出现阶段性调整。但在通胀预期的“资金市”金融属性推动下，国内豆油行情长线整体偏强走势或尚有望延续。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。