

## 华期理财

农产品·豆粕

2020年10月23日 星期五

### 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### 每周一评

#### 震荡调整

国内豆粕期货在经历了中秋、国庆双节长假后一波暴涨后，本周行情总体处于震荡调整中，本周国内豆粕主力 2101 合约报收 3233 元/吨，较上周跌 52 点，跌幅 1.58%，最低价 3233，最高价 3289。成交量 423.9 万手，持仓量 136.3 万手，-79254 手。

#### 本周重要消息

##### 1、分析师：从历史上看，中国大豆进口步伐可能将会放慢

华盛顿 10 月 22 日消息：美国数据传输网络分析师乔·卡尔林的分析指出，美国农业部是否继续上调 2020/21 年度美国大豆出口预测数据的关键点在于，中国对美国大豆的需求还剩多少。

截至 10 月份第二周，美国已经销售了 15.89 亿蒲式耳大豆，其中中国采购了 8.71 亿蒲式耳，创下历史同期最高，并占到美国大豆销售总量的 55%。

但是，中国所占比例更高的年份却是在 2009 年到 2015 年期间，当时平均占比 62.6%。在这些年份里，中国大豆出口最终所占比例为 59.2%，这意味着美国对华大豆销售的重头可能提前到了年度早期。值得注意的是，美国农业部预计今年中国大豆进口为 1 亿吨，只比上年增加 260 万吨，因此美国农业部的大豆出口预测数据也已经考虑到了这一点。此外，还要考虑到美国农业部预计今年南美大豆出口同比减少 1000 万吨。

##### 2、美国农业部：私人出口商对未知目的地售出 13.2 万吨大豆

纽约 10 月 22 日消息：美国农业部周四发布报告称，私人出口商报告对墨西哥售出 132,000 吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2020/21 年度交货。

**产品简介：**华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

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\*\*\*

### 3、【USDA 报告】美国农业部大豆周度出口销售及装船报告

华盛顿 10 月 22 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的大豆出口销售报告显示：截至 10 月 15 日当周，美国 2020-21 年度大豆出口净销售 2,225,500 吨，2021-22 年度大豆出口净销售 0 吨。当周，美国 2020-21 年度大豆出口装船 2,516,500 吨。

### 4、美国农业部：截至 10 月 15 日当周，美国对华销售 122 万吨大豆

外媒 10 月 22 日消息：美国农业部周四发布的出口销售报告显示，截至 2020 年 10 月 15 日的一周，美国大豆净销售量为 2,225,500 吨，比一周前减少 14%，比四周均值低了 18%，头号买家为中国，买入 122 万吨。

当周出口量为 2,516,500 吨，比上周高出 8%，比四周均值高出 49%，头号目的地为中国（196 万吨）。

### 5、南美专家：2020/21 年度巴西大豆播种工作完成 6 到 8%

外媒 10 月 21 日消息：据南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，咨询机构 Safras & Mercado 的数据显示，截至上周五（10 月 16 日），巴西 2020/21 年度大豆播种工作已经完成了 6.1%，相比之下，上年同期为 19.5%，平均进度为 17.3%。

另外一家机构 AgRural 的播种进度更高一些，截至 10 月 15 日的播种进度为 7.9%，其中头号产区马托格罗索州大豆播种完成 8.1%，帕拉纳州播种完成 16%。

有个别报告称，由于播种密度不理想，农户不得不重播一些早先播种的大豆。2020/21 年度巴西大豆播种进度是十年的最慢水平。

### 6、USDA 参赞：美国对巴西的大豆和玉米出口面临诸多障碍

纽约 10 月 21 日消息：美国农业部海外农业局发布的参赞报告，考虑进口美国大豆和玉米的巴西买家面临诸多障碍，因为目前的价差以及一些监管及物流挑战。

10 月 16 日巴西表示，将暂停征收从南方共同体国家以外地区进口的玉米、大豆、豆粕和豆油关税。目前从南方共同体国家以外地区进口的玉米和大豆关税为 8%，豆粕为 6%，豆油为 10%。

### 后期展望

美豆进入收割尾声，市场继续关注南美大豆种植。咨询机构发布的报告显示，当前巴西大豆播种完成 6.1%，落后于去年同期的 19.5% 和均值 17.3%。当前巴西大豆种植率为 10 年来最低水平，市场担心如果新赛季南美大豆生产形势不佳，维持多年的全球大豆供大于需的格局可能由此生变。拉尼娜现象已经获得国际权威气象机构确认，该种气象条件通常会造成本国大豆产量大幅下降。因此，南美大豆种植和生长已经成为 CBOT 大豆市场维持强势的重要支撑因素。美豆升至前期高点附近，整体保持震荡偏强运行格局。

美豆企稳回升带动市场看涨人气好转，美豆价格变化引发的进口成本变动和市场预期是国内油厂对豆粕报价的重要参考指标。国内沿海豆粕库存连续三周下降，上周沿海主要油厂豆粕总库存量为 88.99 万吨，周度减少 4.97 万吨。本周大豆压榨量有望升至 210 万吨超高水平，但油厂现货大多提前售完，目前多以执行合同为主，库存压力不大，挺价意愿依然较强。国内养殖业持续复苏，目前生猪存栏量已恢复到 2017 年底的 8 成以上，9 月猪料产量同比增幅超 3 成，带动豆粕需求稳步回升，需求端对豆粕价格的支撑作用持续提高。巴西天气因素及拉尼娜现象的潜在利多影响仍在支撑美豆强势运行，国内豆粕市场处于涨多跌少的反弹节奏。

总体，豆粕中长期震荡偏强思路不变，行情回调支撑区可布局中长线多单为主，操作建议：短期以观望为主，关注下方 3150-3200 区间的支撑位置，上方关注 3350 一线的压力位置。注意多空资金积极性、消息影响及市场预期变化。

## 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。