

华期理财

农产品·豆粕

2020年11月6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

回补缺口 企稳反弹

受美豆大涨的影响，国内豆粕期货本周回补前期缺口，企稳反弹，呈震荡偏强走势。本周国内豆粕主力 2101 合约报收 3260 元/吨，较上周涨 68 点，涨幅 2.13%，最低价 3171，最高价 3299。成交量 460.1 万手，持仓量 109.9 万手，-81526 手。

本周重要消息

1、【USDA 报告】美国农业部大豆周度出口销售报告

华盛顿 11 月 5 日消息：美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示：截至 10 月 29 日当周，美国 2020-21 年度大豆出口净销售 1,530,500 吨，2021-22 年度大豆出口净销售 0 吨。

2、【USDA 报告】美国农业部豆粕周度出口销售及装船报告

华盛顿 11 月 5 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的豆粕出口销售报告显示：截至 10 月 29 日当周，美国 2020-21 年度豆粕出口净销售 331,400 吨，2021-22 年度豆粕出口净销售 0 吨。当周，美国 2020-21 年度豆粕出口装船 229,300 吨。

3、上周中国从美国买入 81 万吨大豆

外媒 11 月 5 日消息：美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 29 日的一周，中国（大陆地区买家）净买入约 81 万吨美国大豆，作为对比，前一周净买入 107 万吨。

当周中国采购量相当于美国大豆总销量的 53.0%，前一周是 66.3%，两周前是 54.9%。

中国大量采购美国大豆的原因包括，中国正在努力履行第一阶段协议中的采购美国农产品承诺；中国国内养殖业复苏，生猪存栏恢复性增长；巴西大豆进入季节性青黄不接，而美国新豆开始收获上市。

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

4、美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 2.8 倍

外媒 11 月 5 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长 2.8 倍，前一周是同比增加 3.2 倍。

截止到 2020 年 10 月 29 日，2020/21 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 1212.1 万吨，高于去年同期的 163.8 万吨。

当周美国对中国装运 194 万吨大豆，上周也是对中国装运 194 万吨大豆。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2020/21 年度大豆数量为 1468.6 万吨，低于一周前的 1581.4 万吨，高于去年同期的 468.7 万吨。

2020/21 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2680.7 万吨，同比增加 275.1%，上周是同比提高 320.0%，两周前同比提高 336.5%。

美国农业部在 10 月份供需报告里预计 2020/21 年度（10 月至次年 9 月）中国大豆进口量预计为 1 亿吨，高于 9 月份预测的 9900 万吨；2019/20 年度中国大豆进口量达到 9740 万吨，低于 9 月份预测的 9800 万吨。

5、2020 年 1 月到 10 月阿根廷大豆进口同比增加 20%

外媒 11 月 5 日消息：据阿根廷国家食品安全及质量服务局（Senasa）官员说，2020 年 1 月到 10 月期间阿根廷已经进口 480 万吨大豆，同比增加 20%。

阿根廷油籽压榨以及出口商会 Ciara-CEC 的公共关系经理安德烈·阿尔卡拉兹表示，阿根廷国内大豆压榨行业的产能闲置率高达 50%，导致固定成本提高。为了降低成本，压榨行业必须维持生产。这也就是今年阿根廷进口大豆数量提高的原因。他补充说，阿根廷农户囤货惜售，因为宏观面不确定，比索贬值，以及政局不稳定

6、2020/21 年度阿根廷玉米播种完成 30%，大豆播种完成 2~3%

截至上周末，阿根廷 2020/21 年度玉米播种完成 29.8%，上年同期为 40%，五年平均进度为 36.8%。这意味着播种进度比一周前增加了 2.3%。玉米评级差劣的比例为 9%，评级一般的比例为 55%。评级优良的比例为 36%，比一周前提高 2%。玉米耕地墒情短缺到非常短缺的比例为 7%；评级良好的比例为 93%，比一周前增加 7%。

7、9 月份美国大豆出口量高达 780 万吨，同比翻倍

外媒 11 月 5 日消息：美国统计调查局发布的月度贸易数据显示，2020 年 9 月份美国大豆出口量达到非常庞大的 780 万吨（相当于 2.86 亿蒲式耳），比去年同期高出一倍，比 2017 同期的前历史最高纪录高出 73%。

中国占到 9 月份美国大豆出口量的 65%，这也是 2017 年 11 月份以来的最高份额。

后期展望

供应端情况：美元疲软，美豆出口需求坚挺。我国的大额采购量成为近期美豆上涨的支撑点。美国统计调查局发布的月度贸易数据显示，2020 年 9 月份美国大豆出口量达到非常庞大的 780 万吨（相当于 2.86 亿蒲式耳），比去年同期高出一倍，比 2017 同期的前历史最高纪录高出 73%。中国占到 9 月份美国大豆出口量的 65%，这也是 2017 年 11 月份以来的最高份额。在 10 月的美国农业部供需报告中，2020/2021 年度国内大豆进口量从 9900 万吨上调至 1 亿吨。为履行贸易协议，预计 11 月我国仍将保持较高的美豆采购量，但和先前相比，边际减少。

巴西追赶播种进度：巴西大豆播种始于每年的 10 月。拉尼娜天气导致巴西部分地区天气干燥，进而导致大豆播种进度延迟，明年年初的大豆上市时间也将随之推迟。不过，近期的降雨有助于大豆播种工作的加快。

巴西大豆播种耽搁并不意味着单产潜力下降。目前处于初播期，后续种植窗口持续至 12 月，短期干旱影响

大豆播种进度，但对新作面积及单产的影响不大。预计，2020/2021 年度，巴西大豆种植面积将同比增长 3%，产量将达到创纪录的 1.326 亿吨，同比增长 7%。

库存情况：国家粮油信息中心 11 月 3 日监测显示：上周国内主要油厂大豆压榨量有所回落，而大豆集中到港，大豆库存上升。上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 668 万吨，比上周同期增加 31 万吨，比上月同期增加 19 万吨，比上年同期增加 256 万吨。11-12 月大豆到港量仍然较大，预计月均到港量超 850 万吨，但豆粕需求良好，大豆压榨量维持高位，预计后期大豆库存维持在 700 万吨左右。

国内大豆压榨量回落，豆粕产出量有所减少，加之豆粕需求良好，饲料养殖企业提货较为积极，国内豆粕库存本周下降。11 月 2 日，国内主要油厂豆粕库存 88 万吨，比上周同期减少 7 万吨，比上月同期减少 11 万吨，比上年同期增加 49 万吨。随着生猪存栏持续恢复，四季度豆粕需求将继续增加，但国内大豆供应仍然充足，压榨量位于高位，预计后期豆粕库存整体上下波动空间不大。

饲料需求端情况：依据养殖行业现状和季节性变化，预计 11—12 月饲料产量稳中有降。具体而言，猪饲料产量随生猪产能恢复而增加。9 月底，全国生猪存栏为 3.7 亿头，恢复到 2017 年年末的 84%；能繁母猪存栏为 3822 万头，恢复到 2017 年年末的 86%。受生猪产能恢复拉动，猪饲料产量持续增加。细分品种来看，母猪料产量先行攀升，仔猪料和育肥猪料产量随后上行，预计 11—12 月猪饲料产量将跟随生猪存栏进一步提升。禽类饲料产量因养殖利润低迷而下降。今年以来，禽类养殖供过于求格局明显，鸡肉鸡蛋价格持续低位运行，养殖陷入亏损。当前，养殖场户正在加快调整过剩产能。水产饲料产量季节性下滑。水产饲料主要由淡水料和海水料构成，其中淡水料需求季节性明显，而海水料常年稳定。由于 10 月之后水产养殖进入淡季，11—12 月水产饲料产量将季节性下滑

总体，近期豆粕库存再度走低，现货成交较好，供需、天气及市场情绪因素交替影响行情。供给方面，北美大豆集中上市，南美旱情逐步缓解、播种进度有所加快；中国继续积极采购美豆，到港量上调。需求方面，猪价继续回落但养殖利润仍处于相对高位，补栏仍积极，四季度养殖消费旺季，生猪养殖大周期恢复确定，中长期刺激豆粕需求回升。

豆粕长周期慢牛格局不变，预计短期内价格以区间震荡为主，关注 3150-3330 区间位置。操作建议：行情回调支撑区可布局长线多单为主，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标，请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。