

## 华期理财

农产品·豆粕

2020年11月20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

#### 豆粕震荡调整

本周豆粕期价呈震荡调整走势，M2105主力合约本周报收3221元/吨，较上周涨62点，涨幅1.96%，最低价3128，最高价3228。成交量543.9万手，持仓量166.1万手，+17.2万手。

#### 本周重要消息

#### 1、当周美国对中国装运184万吨大豆，上周对中国装运209万吨大豆

外媒11月19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2.4倍，前一周是同比增加2.5倍。

截止到2020年11月12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1605万吨，高于去年同期的403万吨。

当周美国对中国装运184万吨大豆，上周对中国装运209万吨大豆。

迄今美国对中国已销售但未装船的2020/21年度大豆数量为1256万吨，低于一周前的1334万吨，高于去年同期的445万吨。

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2861万吨，同比增加237.6%，上周是同比提高248.5%，两周前同比提高275.1%。

#### 2、【USDA报告】美国农业部大豆周度出口销售及装船报告

华盛顿11月19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11月12日当周，美国2020-21年度大豆出口净销售1,387,700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2,558,500吨。

**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，谨供投资者参考。

**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、上周中国从美国买入 106 万吨大豆

外媒 11 月 19 日消息；美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 11 月 12 日的一周，中国（大陆地区买家）净买入约 106 万吨美国大豆，作为对比，前一周净买入 75 万吨。

当周中国采购量相当于美国大豆总销量的 76.4%，前一周是 50.8%，两周前是 53.0%。

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；巴西大豆季节性青黄不接，而美国新豆收获上市。

### 4、干燥天气继续影响巴西大豆主产区

外媒 11 月 19 日消息：巴西大豆播种工作已经完成超过 70%，目前略高于平均进度。但是农业咨询公司 AgRural 公司最新发布的报告显示，由于天气持续干燥，巴西一些主产区的大豆作物生长缓慢。虽然现在谈论产量损失还为时过早，但是出苗问题导致许多豆田重播。

位于伊利诺伊州的咨询机构 AgriVisor 公司称，南美气象预报显示干燥状况可能持续到本月底。目前的气象模型显示，未来两周内巴西 62% 的地区将保持干燥，阿根廷 76% 的地区将保持干燥。在此期间，相当多地区的降雨量将不足正常水平的一半，这将加剧干旱状况。

## 后期展望

供给面，本周 CBOT 大豆期货价格大幅上涨。美国乃至全球大豆库存紧张，是支持大豆价格上涨的重要因素。美国农业部上周将 2020/21 年度（9 月到次年 8 月）美国大豆期末库存调低至降至七年来的最低水平，而美国国内需求创下历史新高。但是当前大豆价格却明显低于此前供应紧张的年份。南美旱情逐步缓解、播种进度有所加快；

随着大豆的大量到港，油厂开机率提升，豆粕的胀库压力再次显现。截至 11 月 13 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 87.03 万吨，较上周的 84.19 万吨增加了 2.84 万吨，增幅在 3.37%，较去年同期的 35.51 万吨增加了 145.08%。

需求面：水产养殖进入淡季的情况下，豆粕的需求放缓，走货有所减缓，均不利于豆粕价格。不过畜禽养殖需求改善，农业部数据显示 10 月份全国能繁母猪存栏 3950 万头，连续 13 个月增长，比去年同期增长 32%；全国生猪存栏 3.87 亿头，连续 9 个月增长，比去年同期增长 27%，猪料需求增幅明显，豆粕消费旺盛，后期需求前景仍看好。

总体，豆粕长期慢牛格局不变，短期以震荡调整为主，M2105 关注 3020-3220 区间位置，区间内可进行波段性操作，建议以多单操作为主。

## 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。