

华期理财

农产品·豆粕

2020年12月4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

豆粕大幅调整

受外盘美豆下跌影响，本周豆粕期价呈大幅回落走势，M2105主力合约本周报收3222元/吨，较上周-90点，跌幅2.8%，最低价3067，最高价3249。成交量561.2万手，持仓量170.7万手，-47463手。

本周重要消息

1、上周中国从美国买入48万吨大豆

外媒12月3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26日的一周，中国（大陆地区买家）净买入约48万吨美国大豆，作为对比，前一周净买入56万吨。

当周中国采购量相当于美国大豆总销量的117.3%（由于对未知目的地的销售量遭取消，使得当周净销售量低于对中国的销售量），前一周是75.3%，两周前是76.4%。

自从美国大选结束以来，中国明显放慢了采购美国农产品的步伐，这可能出于几个方面的原因：美国大豆价格创下四年新高，导致国内压榨利润变差；美国政府面临更迭，第一阶段贸易协议前景不明。但是考虑到国内养殖业的饲料需求，加上巴西新豆收获很可能推迟至少两周，这意味着中国对美国大豆的需求仍然强劲。

2、国家粮油信息中心：预测2020/21年度我国豆粕新增供给量7781万吨

国家粮油信息中心于12月4日发布《油脂油料市场供需状况月报》显示：预测2020/21年度我国豆粕新增供给量为7781万吨，同比增加501万吨，其中豆粕产量7778万吨；年度饲用豆粕消费量7520万吨，同比增加540万吨，年度国内总消费量7685万吨，同比增加545万吨；年度豆粕出口量100万吨，国内豆粕供需缺口4万吨。

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，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、国家粮油信息中心：预测 2020/21 年度我国大豆新增供给量为 11610 万吨

国家粮油信息中心于 12 月 4 日发布《油脂油料市场供需状况月报》显示：预测 2020/21 年度我国大豆新增供给量为 11610 万吨，其中国产大豆产量为 1910 万吨，大豆进口量为 9700 万吨。

预计年度大豆榨油消费量为 9900 万吨，同比增加 640 万吨，增幅 6.9%，其中包含 250 万吨国产大豆及 9650 万吨进口大豆；预计大豆食用及工业消费量为 1610 万吨，同比增加 27 万吨，年度大豆供需结余 1 万吨。

我国大豆进口大幅增长主要原因：一是国内经济快速发展，居民对肉禽蛋奶的消费需求不断增加，大豆蛋白及植物油需求强劲；二是国内耕地、水资源有限，在确保谷物基本自给、口粮绝对安全的新粮食安全观下，大豆增产空间不大，而且重点满足食用需求，需要依赖进口满足国内饲料和植物油需求；三是国内大豆库存提高也是刺激进口的重要因素。预计未来几年在满足谷物生产的情况下，大豆供应依赖进口的格局还将持续。

4、Céleres 将巴西 2020/21 年度大豆产量预测值调低至 1.295 亿吨

外媒 12 月 3 日消息：巴西咨询公司 Céleres 公司周四表示，2020/21 年度巴西大豆产量将达到 1.295 亿吨，低于早先预期的 1.3395 亿吨，因为几个产地的天气干旱。

此外，大豆播种面积小幅上调至 3887 万公顷，高于早先预期的 3847 万公顷。

5、【USDA 报告】美国农业部大豆周度出口销售及装船报告

华盛顿 12 月 3 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 26 日当周，美国 2020-21 年度大豆出口净销售 406,900 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 2,492,600 吨。

6、巴西 2020 年大豆出口接近历史纪录

商务部官网 12 月 2 日消息：《农业频道》12 月 1 日报道，截止到 11 月底，巴西 2020 年大豆出口正逼近创纪录的 2018 年。2018 年巴西共出口大豆 8320 万吨，目前离追平这一纪录仅差 30 万吨。

巴西外贸部门 1 日发布的数据显示，今年 11 月份巴西出口大豆 140 万吨；1—11 月，巴西共出口大豆 8290 万吨，实现销售收入 280 亿美元。数据也显示，今年 11 月份巴西农产品出口实现 27.7 亿美元，同比减少 21.9%；1—11 月巴西农产品出口实现 428.9 亿美元，同比增长 8.5%。

后期展望

供应面情况：在 11 月美国农业部农产品月度供需报告中，给出的美豆单产为 50.7 蒲式耳/英亩，比 10 月预估的 51.9 蒲式耳/英亩大幅调低 1.2 蒲式耳/英亩，下调幅度之大出乎市场预料，相应地，给出的总产量为 41.7 亿蒲式耳，低于市场平均预期的 42.53 亿蒲式耳，也低于 10 月预估的 42.68 亿蒲式耳。在出口量和压榨量并未调整的情况下，2020/2021 年度期末库存从 10 月的 2.9 亿蒲式耳下调到 1.9 亿蒲式耳，为 2014 年以来最低水平，仅为上年度同期的 36%。

拉尼娜现象导致的降雨减少已经在阿根廷和巴西大豆生产中初步显现，造成巴西和阿根廷大豆播种延迟，同时目前大豆长势也不如去年同期。随着后期降雨增多，大豆播种速度有所加快，根据资讯机构 AgRural 发布的数据，截至上周，巴西大豆种植率达到 81%，而去年同期为 79%，最近一周推进了 11 个百分点。降雨不足迫使农民推迟播种时间，也使得收获时间相应推迟。预计截至 2021 年 1 月 31 日巴西最大大豆主产区马托格罗索州仅约有 450 万吨新作大豆上市，大大低于上年同期的 1090 万吨。

库存及压榨情况：由于豆粕需求旺盛，大豆压榨利润较好，近几个月来，国内大豆压榨量连续数月处于历史同期最高水平，周度压榨量大多在 200 万吨以上，使得油厂豆粕库存居高不下。但随着外盘大豆持续上涨，国内豆粕涨幅相对偏低，油厂大豆压榨利润下降，部分地区降为负值，油厂压榨积极性降低。另外，部分油厂豆粕胀库，库存压力增加，也使得油厂被迫停机，导致油厂大豆压榨开机率大幅下降。据监测，2020 年第 48 周（11 月 21 日—11 月 27 日），全国各地油厂大豆压榨总量为 184.33 万吨（出粕 145.62 万吨，出油 35.02 万吨），较上周的 203.57 万吨减少 19.24 万吨，降幅为 9.45%；当周大豆压榨开工率（产能利用率）为 52.64%，较上周

的 58.14% 下降 5.5 个百分点，为连续第二周下降。预计第 49 周（11 月 28 日—12 月 4 日）大豆压榨量继续下降至 180 万吨，为近半年来除国庆假日期间的最低周度压榨量。

由于大豆压榨量居高不下，加之出货较慢，油厂豆粕库存存在上周出现反常增加。截至 11 月 20 日，国内沿海地区主要地区油厂豆粕库存为 100.24 万吨，较一周前的 87.03 万吨增加 13.21 万吨，增幅为 15.18%，较去年同期的 37.13 万吨增加 169.97%。但随着油厂大豆压榨量持续走低，预计后期油厂豆粕库存有望出现明显下降。

另外，今后几个月进口大豆到港量将有所下降，沿海油厂大豆库存也在缓慢走低，油厂或因原料短缺而降低大豆压榨量，从而减少豆粕总体供应。据监测，截至 2020 年 11 月 20 日，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量为 567.45 万吨，较前一周的 606.44 万吨减少 38.99 万吨，降幅为 6.44%。据有关机构调查，2020 年 12 月国内各港口进口大豆预报到港 141 船共计 926.2 万吨，2021 年 1 月预估到港 800 万吨，2 月预估到港 630 万吨，3 月预估到港 650 万吨，4 月预估到港 690 万吨。

养殖需求端：养殖恢复豆粕需求日益好转；去年以来，生猪价格大幅走高，养殖利润异常丰厚，加之各地不断出台生猪养殖扶持政策，同时养殖户积累了丰富的非洲猪瘟防控经验，使得生猪存栏量不断走高，养殖规模逐渐向正常年景靠拢。据监测，10 月国内能繁母猪存栏 3950 万头，连续 13 个月增长，同比增长 32%；生猪存栏 3.87 亿头，连续 9 个月增长，同比增长 27%。目前生猪产能已经恢复到 2017 年年末的 88% 左右。照此趋势，明年二季度全国生猪存栏将基本恢复到正常年份的水平。

由于鸡蛋价格下跌，养殖利润下降，蛋鸡淘汰量大于补栏量，使得蛋鸡存栏量有所下滑。截至 10 月底，全国蛋鸡存栏量为 13.58 亿只，月环比减少 0.58 亿只，同比减少 1.09 亿只，但仍处于近几年来相对偏高水平。而猪肉价格大幅上涨，刺激禽肉需求增加，肉鸡养殖规模也大幅增加。预计 2020 年白羽肉鸡出栏将增长 10% 以上，白羽肉鸡、国鸡、肉杂鸡三类肉鸡年出栏总和将超过 120 亿羽。水禽方面，行业预测全年总出栏量（肉鸭、肉鹅）仍将超过 70 亿羽，其中白羽肉鸭出栏总量超 45 亿羽。禽肉总出栏 199 亿只，较 2019 年增加 14.08%。

养殖产品存栏量增加，意味着饲料需求量增加。据中国饲料工业协会数据，10 月我国规模企业饲料总产量为 2382 万吨，环比下降 2.4%，同比增长 20.9%。分品种看，10 月猪饲料产量为 934 万吨，环比增长 8.6%，同比增长 64.3%，连续 5 个月同比增长。蛋禽饲料产量 284 万吨，同比增长 4.7%，环比下降 2.2%。肉禽饲料产量 815 万吨，同比增长 3.9%，环比下降 4.6%。水产饲料产量 188 万吨，同比下降 11.4%，环比下降 34.0%。反刍动物饲料产量 123 万吨，同比增长 28.0%，环比增长 9.0%。

总体，豆粕长期慢牛格局不变，短期受成本端美豆影响，料以震荡调整为主，但调整空间相对有限，M2105 短期关注 3050 附近支撑位置。建议：m2105 合约逢低布局多单。

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。