

豆粕周报

(2020.10.12-10.18)

本周重点数据解析及操作策略

【美豆方面】USDA10月供需报告出台后，部分投资者认为利多出尽，且天气状况良好下美豆收割进度显著推进，周一多头减仓离场，美豆期价跳水。随后因美豆出口保持强劲，且巴西降雨效果不及预期，种植进度缓慢，美豆止跌回升。周末有消息称巴西因国内通货膨胀提速，将实行大豆进口零关税政策，且9月美豆压榨量达1.615亿蒲，高于市场预期，共同提振美豆期价上涨。不过根据最新气象预报显示，巴西中北部将迎来大范围降雨，对巴西当前的种植情况有改善作用，在一定程度上打压了多头做多热情，多空并存下美豆高位震荡，现在1050美分/蒲式耳附近。

【供需方面】畜禽养殖业不断复苏，生猪和母猪存栏环比继续回升，饲料需求逐步增加，上周豆粕总成交量增至25.84万吨。故即使同期大豆压榨开机率回升至60.12% (+20.17%)，豆粕仍然降至88.99万吨。同时由于近期美豆价格和大豆升贴水上涨，大豆进口成本提升，油厂挺价意愿较强，对豆粕形成较强支撑。但因中国仍在继续采购美豆，大豆到港量庞大，10月份进口大豆预报到港133船866.3万吨，未来两周大豆压榨量将继续上升，在215万吨附近，供应增加下预计豆粕库存增速将放缓，抑制粕价涨幅。

【综合来看】目前美豆转向高位震荡运行，高压榨量下豆粕去库速度缓慢，短期豆粕上行动能欠缺，将以窄幅震荡为主。中长期由于南美天气炒作继续，美豆市场独家供应地位依旧，美豆支撑下豆粕未来仍有上行可能，投资者可考虑在3150-3200附近布局多单。套利上，油脂市场近日虽大幅下跌，但基本依旧并未见明显短板，做空油粕比还需继续等待。(仅供参考)

主要数据变动

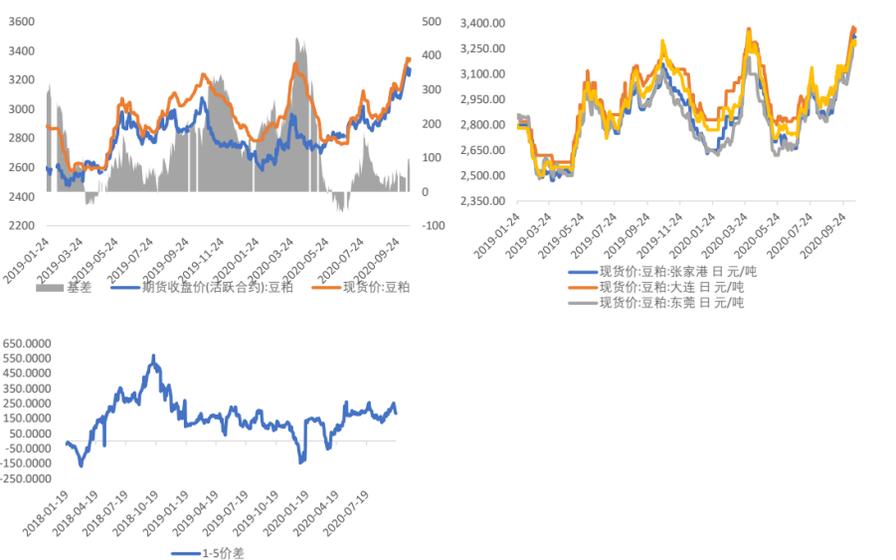
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力收盘价	元/吨	3275.00	3238.00	37	1.14%
主力持仓量	手	1334625.00	1358785.00	-24160	-1.78%
仓单注册量	张	26644.00	26644.00	0	0.00%
豆粕现货价	元/吨	3344.57	3348.29	-3.72	-0.11%
基差	元/吨	69.57	110.29	-40.72	-36.92%
大豆库存数	万吨	587.27	596.35	-9.08	-1.52%
油厂开机率	%	60.12	39.95	20.170	50.49%
沿海油厂豆粕库存	万吨	88.99	93.96	-4.97	-5.29%
美豆优良率	%	63.00	64.00	-1	-1.56%
美豆收割进度	%	61.00	38.00	23	60.53%
美豆周度出口	吨	2384017.00	2068620.00	315397	15.25%

行业新闻

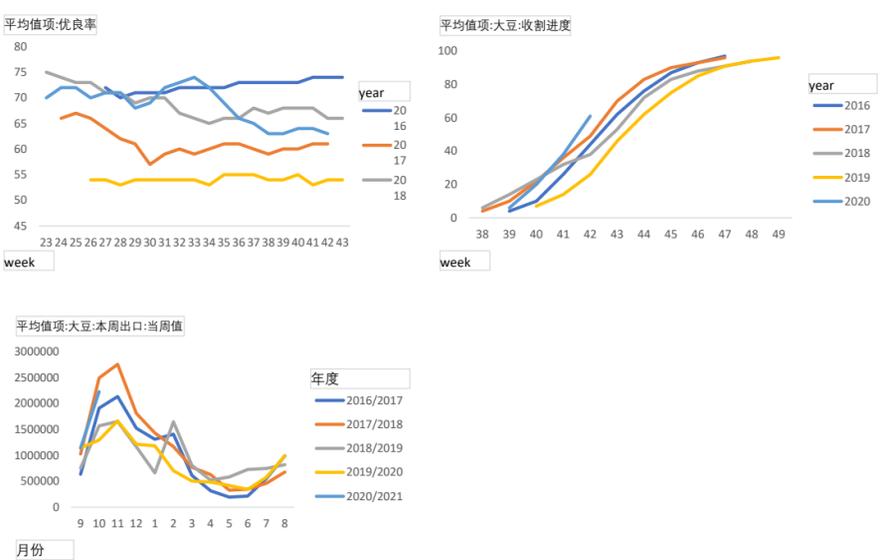
- 1.AgRural: 因产区降雨稀少和气温偏高，截至10月8日，巴西2020/21年度大豆种植完成预估面积的3.4%，为近十年来最慢速度，去年同期播种进度达到11.1%，前值为1.6%。
- 2.USDA作物生长进度报告: 截至10月11日当周，美国大豆优良率为63%，前值64%，去年同期为54%。大豆收割率为61%，高于市场此前预期的59%，前值38%，五年均值为42%。
- 3.巴西帕拉纳州农村经济部(Deral): 该州上周2020/21年度大豆作物播种完成预估种植面积的16%，较之前一周推进8个百分点，去年同期为22%。根据该地区降雨稀少的最新影响，该州的大豆播种速度仍远低于前几年同期水平，并保持了至少五年来最长时间的延误。
- 4.据外电10月13日消息，气象学家与行业专家周二表示，原本预计10月10日起将大面积铺开的降雨却以三三两两的方式降临巴西，不足以对该国2020/21年度大豆播种形成有利推动。
- 5.巴西经济部: 为控制国内通货膨胀增长速度过快，巴西经济部17日宣布，2021年1月15日前，对进口巴西的大豆和玉米实行零关税政策。该举措的目的是抑制巴西近几个月来食品和饮料价格快速上涨导致的通货膨胀。9月份巴西官方公布的数据显示，当月通胀率达到0.64%，是2003年以来单月增幅最快的一个月。

行业数据一览

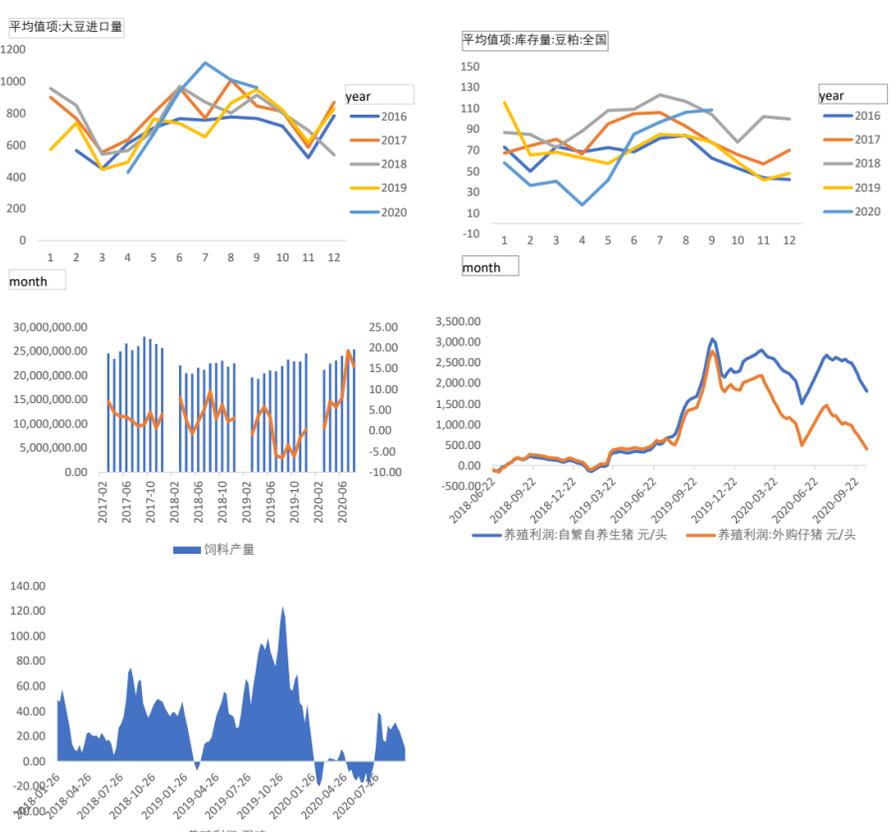
豆粕期现价



美豆方面



供需方面



豆粕相关价格



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！