

## 美豆产区天气存忧 盘面维持偏强运行

### 主要观点

- 行情回顾。**上周连粕随外盘偏强运行，主力合约收五连涨。对美国大豆产区干旱天气的担忧是盘面偏强的主要原因。至7月16日收盘，M2109报收3663元/吨，周收涨2.32%。
- 基本面分析。**今年巴西大豆产量创历史新高达1.37亿吨左右，3月起出口量明显高于往年同期，根据船期，通常5-9月为我国进口的巴西大豆集中到港时间，因此预计三季度我国进口大豆供给宽松。目前国内现货供给压力较大，油厂开机率处于高位，国内进口大豆及油厂豆粕处于季节性累库阶段。需求方面，目前我国生猪存栏量已经恢复到非瘟以前水平，不过今年以来养殖利润的极速下滑，特别是5月份开始部分养殖户已经出现严重亏损，导致养殖补栏积极性下降的同时，饲料配方亦有调整，由于今年玉米价格处于高位，稻谷、小麦替代玉米饲料的同时也减少了豆粕的添加量。同时禽类养殖现并无利润刺激，饲料需求虽继续下降空间有限，但增长亦有限。综合来看，国内需求方面仍呈增长趋势，但增幅或较上半年放缓，关注今年南方雨季对非瘟疫情的影响。
- 后市展望。**美国大豆产区天气存忧，上周五外盘再次突破1400关口。在旧做美国大豆库存消费比已降至历史低位，新作种植面积不及预期的情况下，今年美国大豆对天气敏感性增加，且USDA本年度以来公布的优良率均在60%左右，处于同期偏低水平。同时天气预报，截至7月底，美豆产区均存干旱担忧，因此预计盘面底部支撑坚挺，维持偏多逻辑。

报告日期 2021-07-19

### 研究所

王雅静

高级分析师

从业资格号：F3051635

投资咨询号：Z0015755

电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

### 主力合约行情走势



## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、基本面分析 .....	4
(一) 国内供需 .....	4
(二) 美国产区天气 .....	6
三、后市展望 .....	7

## 插图

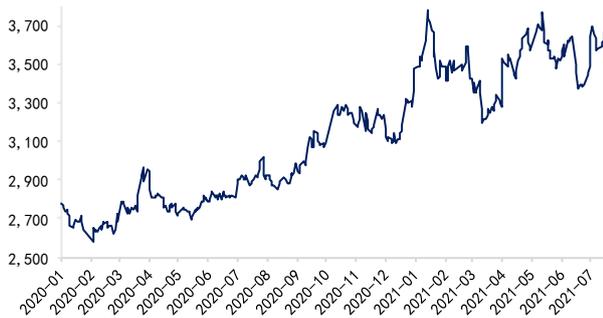
图 1 豆粕主力合约走势 .....	4
图 2 美豆走势及 CFTC 基金持仓 .....	4
图 3 进口大豆到港量 .....	5
图 4 巴西大豆月度出口量 .....	5
图 5 我国进口巴西大豆月度到港量 .....	5
图 6 我国进口美国大豆月度到港量 .....	5
图 7 生猪存栏同比及环比变化 .....	5
图 8 能繁母猪存栏同比及环比变化 .....	5
图 9 生猪养殖利润 .....	5
图 10 蛋鸡养殖利润 .....	5
图 11 肉鸡养殖利润 .....	6
图 12 国内豆粕库存量 .....	6
图 13 美国干旱状况 (截至 7 月 6 日) .....	6
图 14 美国大豆优良率 .....	6
图 15 未来 6-10 天美国天气 .....	6
图 16 未来 8-14 天美国天气 .....	6

---

## 一、行情回顾

上周连粕随外盘偏强运行，主力合约收五连涨。对美国大豆产区干旱天气的担忧是盘面偏强的主要原因。至7月16日收盘，M2109报收3663元/吨，周收涨2.32%。

图1 豆粕主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 美豆走势及CFTC基金持仓



数据来源：Wind、国都期货研究所

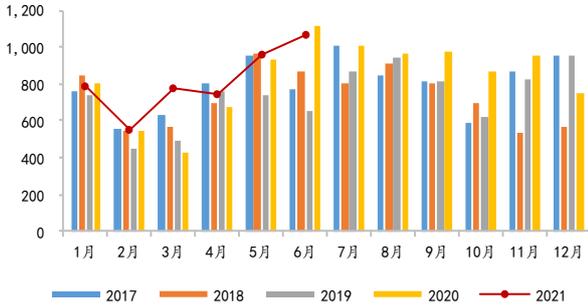
## 二、基本面分析

### （一）国内供需

海关数据显示，今年1-6月份我国累计进口大豆到港4896万吨，同比增加8.7%。今年巴西大豆产量创历史新高达1.37亿吨左右，3月起出口量明显高于往年同期，根据船期，通常5-9月为我国进口的巴西大豆集中到港时间，因此预计三季度我国进口大豆供给宽松。目前国内现货供给压力较大，油厂开机率处于高位，国内进口大豆及油厂豆粕处于季节性累库阶段。

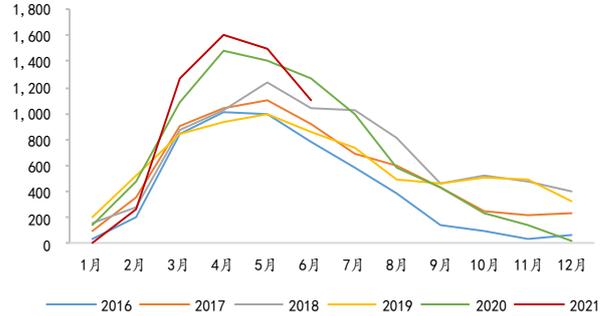
国内需求方面，统计局数据，二季度末，我国生猪存栏43911万头，同比增长29.2%，其中，能繁母猪存栏4564万头，同比增长25.7%。目前我国生猪存栏量已经恢复到非瘟以前水平，不过今年以来养殖利润的极速下滑，特别是5月份开始部分养殖户已经出现严重亏损，导致养殖补栏积极性下降的同时，饲料配方亦有调整，由于今年玉米价格处于高位，稻谷、小麦替代玉米饲料的同时也减少了豆粕的添加量。同时禽类养殖现并无利润刺激，饲料需求虽继续下降空间有限，但增长亦有限。综合来看，国内需求方面仍呈增长趋势，但增幅或较上半年放缓，关注今年南方雨季对非瘟疫情的影响。

图3 进口大豆到港量



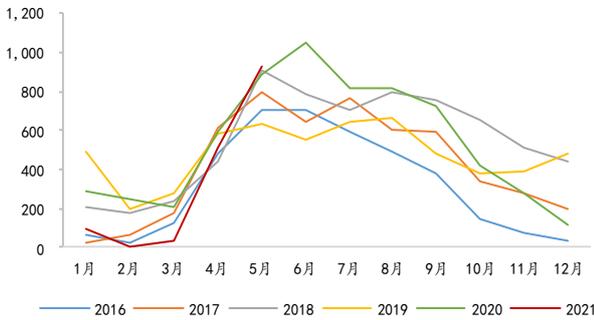
数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 巴西大豆月度出口量



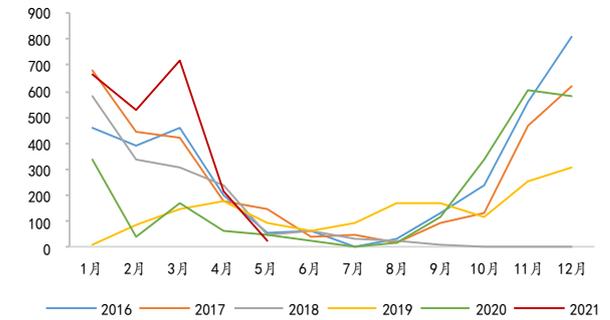
数据来源：Wind、国都期货研究所

图5 我国进口巴西大豆月度到港量



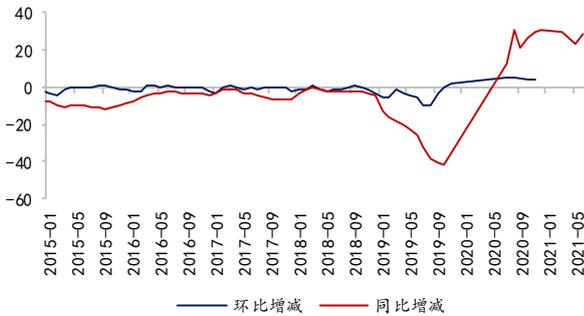
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 我国进口美国大豆月度到港量



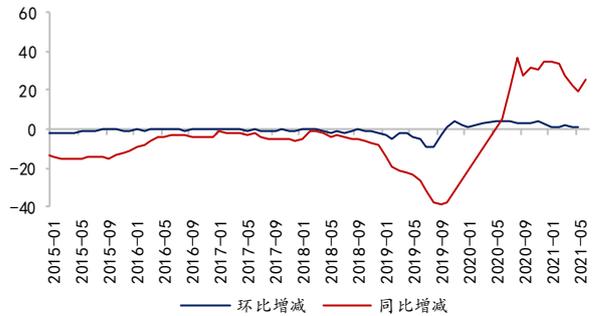
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 生猪存栏同比及环比变化



数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 能繁母猪存栏同比及环比变化



数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 生猪养殖利润



数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 蛋鸡养殖利润



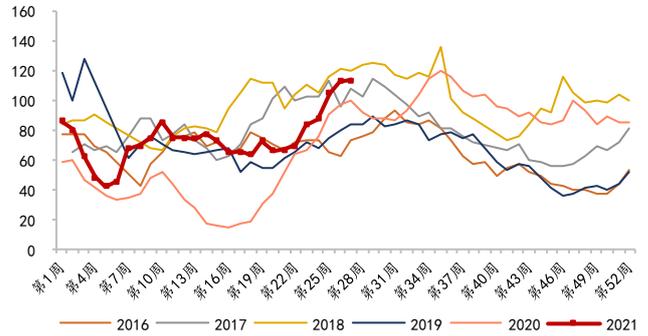
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 11 肉鸡养殖利润



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 国内豆粕库存量

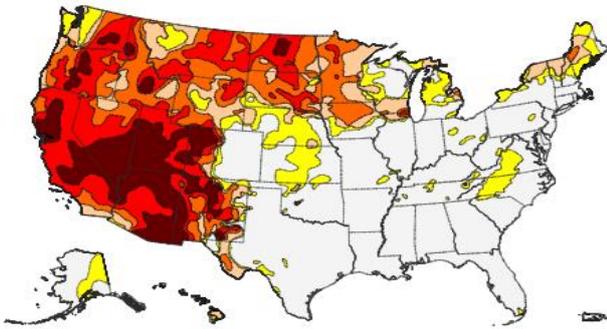


数据来源: Wind、国都期货研究所

## (二) 美国产区天气

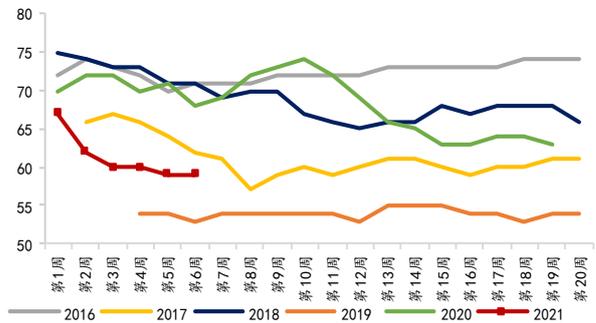
USDA作物生长周报显示,截至7月11日当周,美国大豆优良率59%,略低于市场预期60%,去年同期68%。由于部分产区干旱情况较往年严重,USDA今年以来公布的美国大豆优良率处于往年同期偏低水平。叠加旧作库存处于低位,新作种植面积不及预期,今年盘面对美豆产区天气敏感性增至历史高位。从天气预报来看,截至7月底产区持续高温干旱天气。

图 13 美国干旱状况 (截至 7 月 13 日)



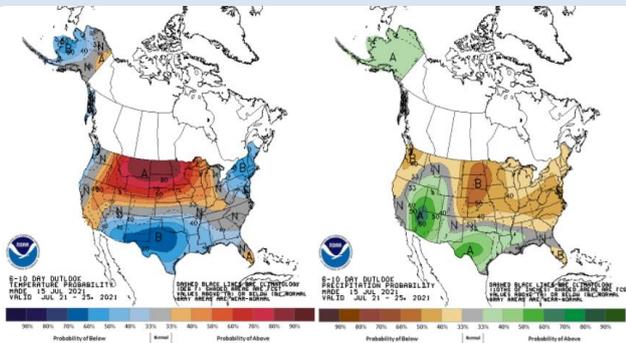
数据来源: NOAA、国都期货研究所

图 14 美国大豆优良率



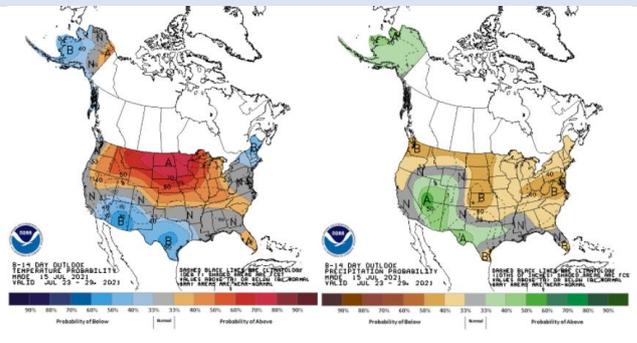
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 未来 6-10 天美国天气



数据来源: NOAA、国都期货研究所

图 16 未来 8-14 天美国天气



数据来源: NOAA、国都期货研究所

### 三、后市展望

美国大豆产区天气存忧，上周五外盘再次突破1400关口。在旧做美国大豆库存消费比已降至历史低位，新作种植面积不及预期的情况下，今年美国大豆对天气敏感性增加，且USDA本年度以来公布的优良率均在60%左右，处于同期偏低水平。同时天气预报，截至7月底，美豆产区均存干旱担忧，因此预计盘面底部支撑坚挺，维持偏多逻辑。

### 分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，现任国都期货研究所高级分析师。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。