

AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

大豆与蛋白产业周报

大豆单产疑虑

第 016 期

www.agradar.cn



关于我们:

AgRadar Consulting (www.agradar.cn 天津诚瑞有道企业管理咨询公司)是一家总部设在北京、在伦敦设有办公室的专业的独立第三方宏观经济咨询与农产品咨询公司, 主要业务领域覆盖咨询报告服务 (宏观与产业)、国际大宗粮食采购服务、企业经营风险管理咨询等。

供需月度报告利好的刺激下，国内豆粕大幅高开，曾一度接近 4100 一带，最高至 4079 元/吨，但冲高后，国内豆粕呈现回落，周度收盘至 3999 元/吨，周度上涨 147 元/吨。

美豆方面，在 USDA 报告发布后，呈现暴力拉升，单日上涨 72.5 美分，周度最高涨破 1500 美分，但冲高呈现回落走势，美豆主力合约 2211 合约上涨 32.75 美分/蒲，周度涨幅 2.32%。

尽管对于 USDA 的最新报告存有疑虑，但从短期上来说，我们仍然需要选择尊重市场的短期驱动。在此前的周报中，我们认为即便是 USDA 的利好报告对于市场价格造成短期的驱动，但改变的是市场节奏，而不是市场的方向，从中长期市场上看，我们仍然看弱美豆的长期走势。

在此前的周报中我们曾多次强调，南美无论是巴西还是阿根廷大豆出口进度均低于往年同期，除巴西因为减产导致可出口量有所缩减外，阿根廷可出售量较大。

10 月本是美豆的出口时机，但美国大豆出口方面没有大的进展，主要原因在于南美货源的竞争。近期在阿根廷出口政策的刺激下，根据市场统计，自 9 月 6 日以来，阿根廷方面已经卖出 450-500 万吨大豆。而阿根廷出口方面，中国大量采购阿根廷大豆直接挤压了美国大豆出口，在过去的一周内，大约有 35 船 9/10 月船期阿根廷大豆卖往中国。

因此，美豆 11 月在冲高后出现了极大的卖压，后半周呈现大幅走低，曾一度接近 1430 美分，几乎跌回 USDA 报告后的所有涨幅。

进口豆拍卖方面，9 月 16 日计划拍卖 49.31 万吨，成交 11.93 万吨，成交率 24.19%，其中山东成交 1 笔（东营），成交价 5430 元/吨；湖南成交 1 笔（衡阳），成交价 5550 元/吨，辽宁共 9 笔全部成交，成交价 5530 元/吨，河北成交 5 笔，成交价 5450 元/吨。

本周的国内大豆拍卖成交率上升体现的是国内部分地区有少量的缺豆现象，尤其以山东地区为甚。而在另一方面，国内饲料厂出现了群体性的采购行为，此外在涨价预期下，养殖下游亦出现了恐慌性的备货。从油厂到饲料厂再到养殖终端，出现了集中性的补库传导行为。集中补库尚未结束，导致国内豆粕现货价格具有较强的韧性。

但从长期来看，我们认为超过 4800 元的豆粕现货价格并不可持续。尽管现在养殖利润尚可以接受当前的豆粕价格，但如若养殖利润出现恶化，终端对于豆粕的价格接受度将会回

落。

从国内供给节奏来说，由于国内大量采购阿根廷大豆，目前的采购进度上来看，近月基本已经完成预定的采购计划，近月只会出现局部的缺豆现象，而不会出现大规模缺豆。

且从现货榨利上来看，目前现货压榨利润转正，油厂心态由此前的控制压榨量发生了180度逆转。我们近期可以看到周度压榨已经接近200万吨，如本轮集中补库完成，后续大概率会出现整体提货量的萎缩。

对于远期的01合约来说，后期面临着生猪季节性的集中出栏，而这将会导致整体养殖环节保持极低的库存运行，在我们看来，国内01合约后期并不乐观。但市场的转势仍需要来自于美豆成本端的驱动。

关于我们：

AgRadar Consulting (天津诚瑞有道企业管理咨询咨询公司)是一家总部设在北京、在伦敦设有办公室的专业农产品咨询公司，主要业务领域覆盖国际大宗粮食采购、国际国内农产品咨询、企业经营风险管理咨询等。

中国粮食进口市场是一个规模庞大、需求稳定的长期繁荣市场，根据海关统计数据，中国年进口大豆规模超过9000万吨、油脂超1000万吨、玉米2000-3000万吨、小麦、大麦超2000万吨。AgRadar致力于帮助中国粮食上下游产业链掌握全球粮食市场动态、降低采购成本、对冲市场风险。

AgRadar利用全球化的产区资源，致力于将具有性价比的全球粮食资源进口至中国，满足生产商、贸易商的需求。

免责声明：《AgRadar全球大豆观察》坚持独立、审慎原则，力求报告内容客观、公正，但报告所载的观点、结论和建议仅供参考，使用者不能依靠本报告取代独立判断。对使用者依据本报告所造成的一切后果，《AgRadar全球大豆观察》不承担任何法律责任。