

# AgRadar Consulting

独立客观 洞见未来

大豆与蛋白产业周报

## 巴西丰收的抛压会到来么？

第 028 期

[www.agradar.cn](http://www.agradar.cn)



关于我们：

AgRadar Consulting ([www.agradar.cn](http://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。

本周核心观点:

- 1、阿根廷干旱继续扰动市场，巴西供应日趋确定，卖压会施压大豆价格。
- 2、国内养殖转差，需求可能并不乐观，认为继续追高存在风险。

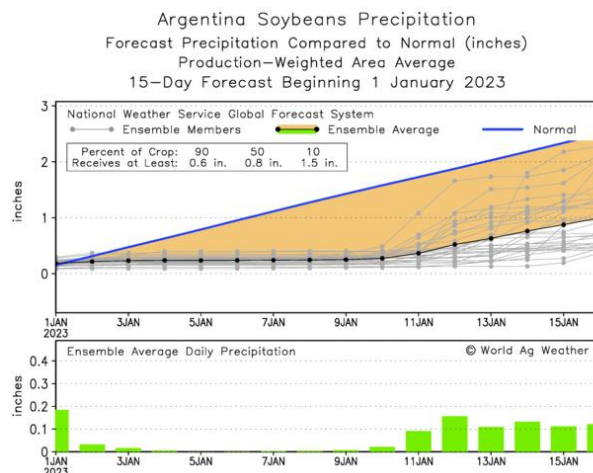
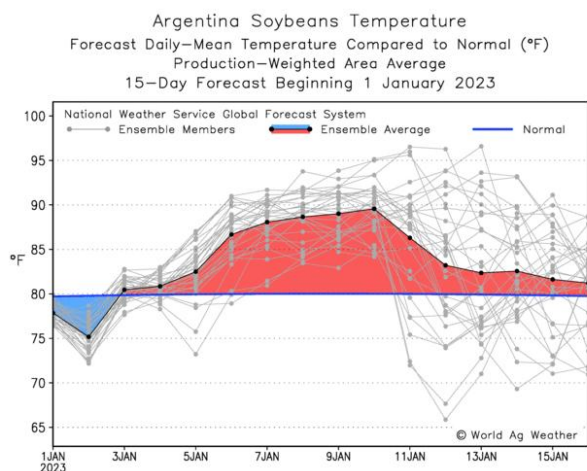
## 巴西丰收的抛压会到来么？

过去的一周是圣诞和新年周，欧美休假之后的市场活跃度在降低，但是市场的波动率维持在高位。

驱动国际大豆市场波动的仍然是阿根廷天气带来的供应不确定性，美豆粕再次上涨至高位，美豆粕上涨亦带动大豆走高，但大豆已经出现数次的冲高回落，表明上方的阻力重重。

在谈及市场波动的时候，我们很难以理性的供需去判断市场短期的波动，海外市场的交易者所等待的正是一年一度的**大豆关键生长期的不确定性所带来的溢价机会**，在市场拥有可炒作的驱动之时，投机热情亦抵达高点。

上周的预报显示，阿根廷整体降水偏少，但气温并不高。根据本周的最新天气预报，未来一周气温偏高，降水仍然偏少，可能会给市场新的炒作机会。



对于巴西产区的丰收前景，市场目前选择无视。目前市场有分析评论认为，巴西的

丰产预期早已经被市场定价，在巴西丰收前景下，市场并没有大幅走弱，意味着后期大豆价格有上行空间。

对于此种分析评论我们并不认可，眼下仅处于巴西大豆的收割初期，后期我们可以预估的整体巴西的**收割进度会不断加速，供应处于不断增加的趋势。**

从需求端来说，海外市场亦大幅交易中国需求恢复的预期。但市场显然忽视了当前中国的豆粕价格处于历史高位区间，养殖利润处于低位区间，国内需求不仅看不到大幅改善的空间，甚至有下行的压力。

中国是全球最大的大豆需求方，当前国内的高价成因正是国内大豆采购量整体下降所导致的国内豆粕供应紧张，**显然市场过度乐观估计了来自于中国的需求。**

抛开产地来看国内市场，国内近月豆粕在经历了下跌之后企稳，我们会发现产业端占据了定价的主导地位。油厂并不愿意降低价格销售豆粕，**所反馈的是整体供应的并不宽松，油厂间的竞争并不激烈。**

我们一直强调，**国内并不缺少大豆压榨产能，缺的是低成本的大豆。**在近期现货端保持高压榨利润的时刻，油厂的供应并未增加，这说明部分产业在对于目前的高大豆进口成本并不认可，**在风险与收益面前选择了保守操作。**

显然，在当前的国际大豆市场，并未计价中国进口的减量。其核心在于过去的国际大豆市场仍然停留在供应紧张的语境之中，定价的角色从未向需求方进行倾斜。

供应是客观增加的，持货的资金成本在高利率时代是不断增加的，**我们认为国际大豆市场价格的下滑只会是时间问题。**

我们仍然认为继续追高大豆和国内豆粕均存在风险。

关于我们：

AgRadar Consulting (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。

## AgRadar Consulting

诚瑞有道农业咨询

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。