

观点：

美豆方面，近期产区天气炒作有所升温，由于8月美国农业部已将美豆单产调到了较高的位置，后期如果产量不能达到预期，则为多头提供了空间，加上出口的强劲，美豆上涨动力较强。不过今年来看，美豆产量增加是无疑的，且巴西产量也将上调，供给端的多空演绎将继续。国内来看，美豆的持续走强，给豆粕在成本端提供了较强支撑，同时生猪存栏也在不断增加，需求的支撑亦较强。但受国内供给端的压制，豆粕涨幅整体弱于美豆，后期豆粕的上涨空间还需看美豆是否真能减产。

建议：

M2101 合约偏多思路对待，关注 1-5 正套机会。关注美国农业部月度报告和中美关系。

&

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893



地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：

网址：



8 ,上 丰产 , , M2101
2831 ,之 , , 产 ,
, 不 , , 价 上

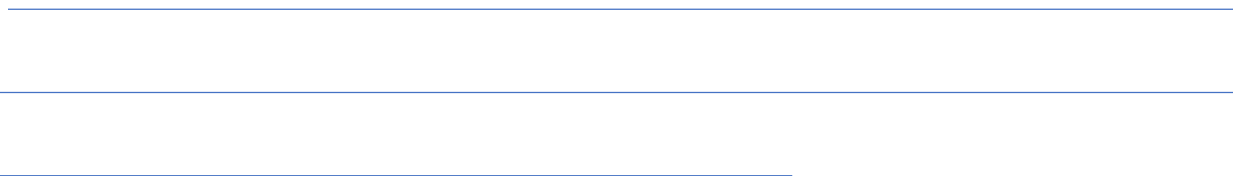


资料来源：文华财经，长安期货



资料来源：文华财经，长安期货

(一) 美豆单产下调预期叠加出口强劲，期价不断走高



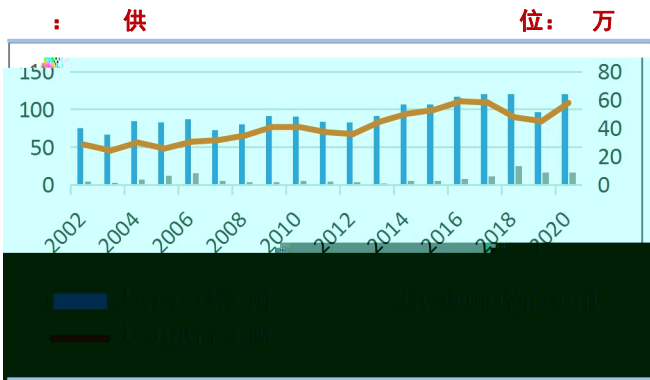
, 中 , 产 下 ,且 业
, 8 30 , 优 为66% , 于 69% , 业



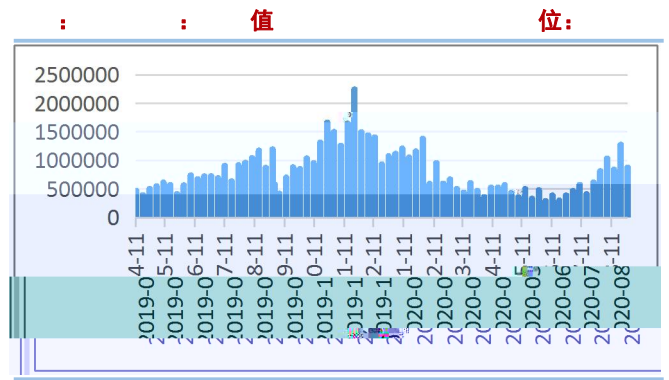
8

了 下 中 主 从

业 , 8 27 , 2019/2020
8.81万 , 之 75% , 且 57% , 为
0-10万 中 , 中 8.33万 , 2020/2021 176.28
万 , 为 100-180万 中 , 中 101万



资料来源： , 长安期货



资料来源： , 长安期货

中 , 上 产 中

Celeres 2020/2021 产 上 1.1314亿 , 之 为 1.308亿

:2020 8 份 为 620万 , 7 份 1050万 41% 2020

1 8 份 为 7600万 , 36% , 中 73% 了中 , 为 15.45%

(二) 国内方面：成本端支撑 VS 供给压力



中 8 , 8 ,
为 740 万 , 上 701 万 了 5.61% , 642 万 了 15.25%
主 为 604 万 , 上 574 万 了 5.26% , 523
万 了 15.41%
, 上 , 8 ,
126.88 万 , 上 91.66 万 了 38.42% , 83.99 万 了 51.07% 主
120.26 万 , 上 87.51 万 了 37.42% , 77.66 万
了 54.85%
不 上 , 9 7 , 11 价为 3455
/ , 8 3 3322 / 上 了 133 / , 4% 11 价为 3556 /
, 8 3 3362 / 上 了 194 / , 5.8%
, , 9 7 , 10-12 159-180
/ 之 , 8 3 为 196-236 / 10-12 126-137 / , 8 3 为
232-265 /

业, 7 份

4.8%, 6 个

13.1%

2018 4 份以

, 也 6 份

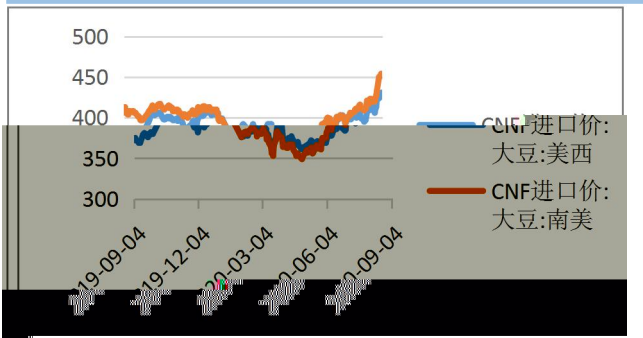
, 产

个, 7 份

4.0%, 10 个

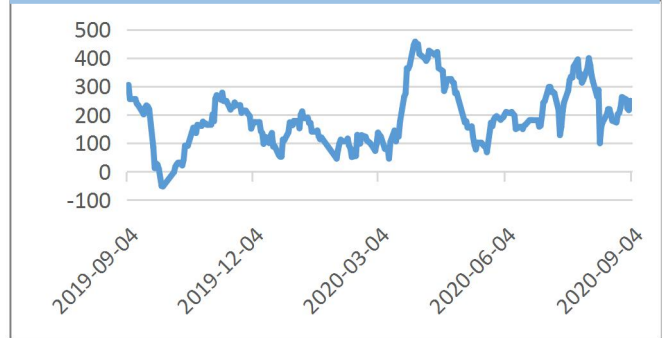
20.3%

： 价 位： 元



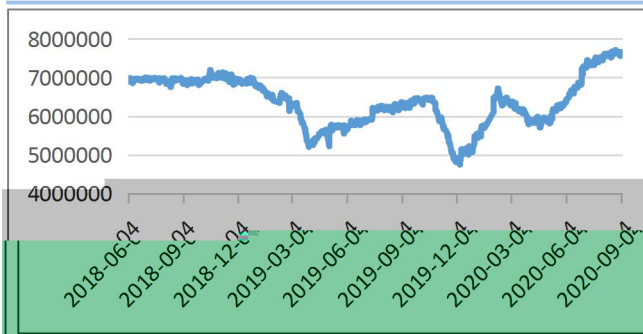
资料来源：, 长安期货

： 位： 元



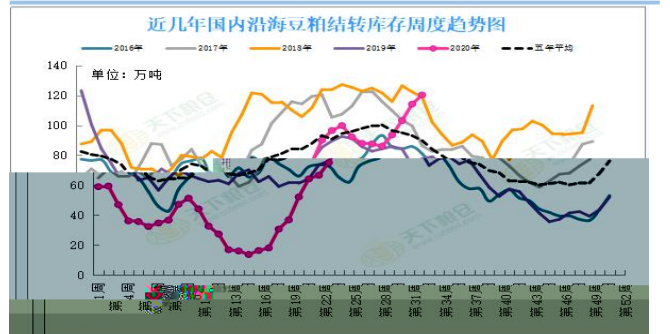
资料来源：, 长安期货

： 位： 元



资料来源：, 长安期货

： 位： 万



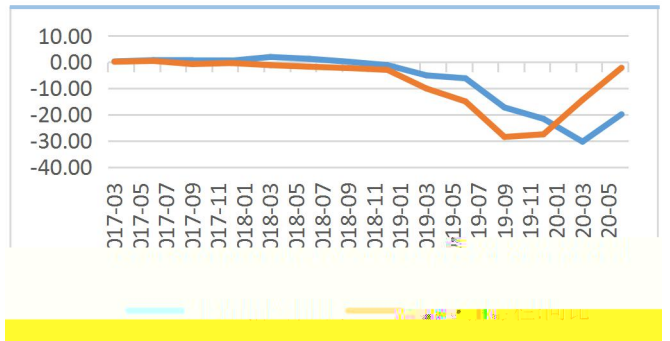
资料来源：天下粮仓, 长安期货

： 交 价 位： 元



资料来源：天下粮仓, 长安期货

： 位： 元



资料来源：, 长安期货



， 产 ， 于8 业 产 了 ，
产 不 ， 为 了 ， 上 ， 上 不 今 ，
产 ， 且 产 也 上 ， ， ，
了 ， 也 不 ， 亦
， 于 ， 上 产 上 ， M2101
， 1-5

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



东
： 东
：
：
：
：
中
：
：
上 业
：上
：
业
： 东
：
业
七
： 二
：
：
事业
七
： 七
：
产 事业
七
： 七
：
：