

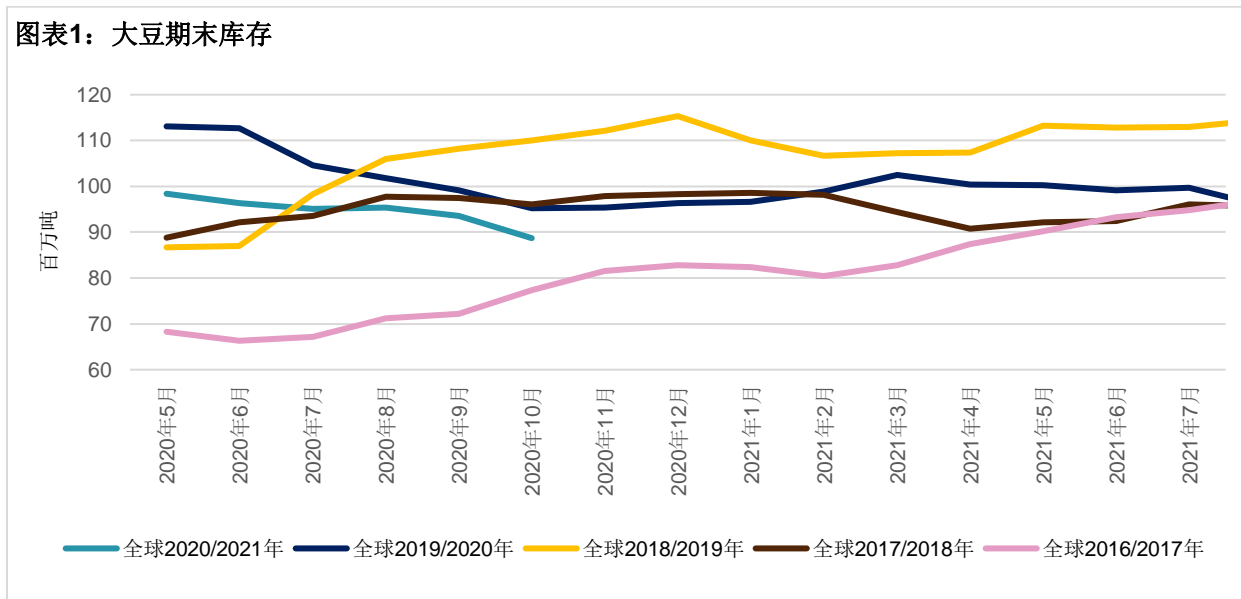
供应减少及需求回升推动大豆攀至三年高位



Jim Wiederhold
大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2020 年 10 月 26 日在 Indexology® 博客上发布。

数月前，全球大豆供应似乎十分充裕，加上中国这个头号客户的需求减少，美国的大豆早已堆积成山。然而进入 2020 年 10 月下旬，[标普高盛大豆指数](#)已较今年 3 月的低点上涨 29%，在供应突然减少及出口需求迅速恢复的双重推动下，更于上周创下新高。本月初，美国农业部的每月《世界农产品供需评估报告》(WASDE) 中预测全球大豆库存将出乎意料地大幅减少。图表 1 显示 2020-2021 作物年度全球大豆期末库存于 2020 年 10 月降至四年来的最低水平。

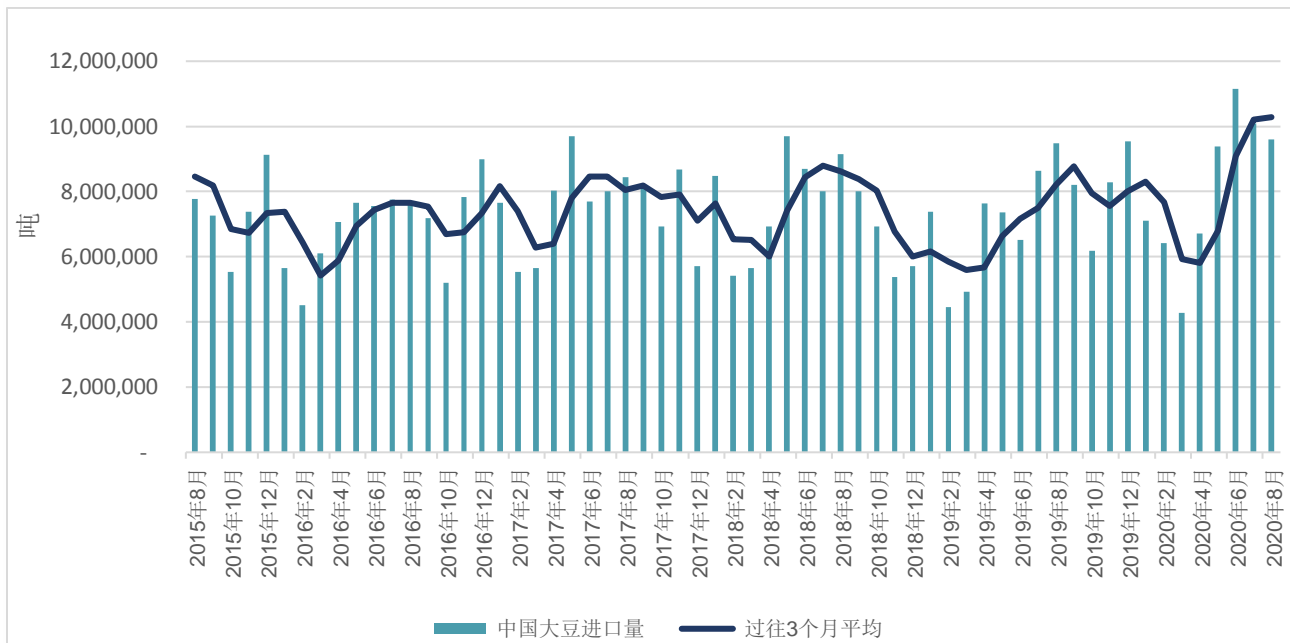


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，美国农业部《世界农业供需估计》报告。截至 2020 年 10 月数据。图表仅作说明用途。

巴西和美国约占大豆出口总量的 85%，并且两国都存在供应问题。受新型冠状病毒影响，巴西可出口供应的供应量有限，目前来看 2021 年南美供应紧缩的可能性增加，特别是如果当前拉尼娜气候模式导致巴西和阿根廷的天气更干燥。同样，美国的干燥气候对该国产量也有不利影响。

需求方面，中国进口大豆约占全球大豆出口总额的 60%。中国猪肉业从非洲猪瘟中恢复过来，刺激了 2020 年的进口。豆粕被用作畜牧的原料。中国的大豆月进口量于今年的北半球夏季创出五年新高（参见图表 2）。

图表 2: 中国大豆月进口量近期回升

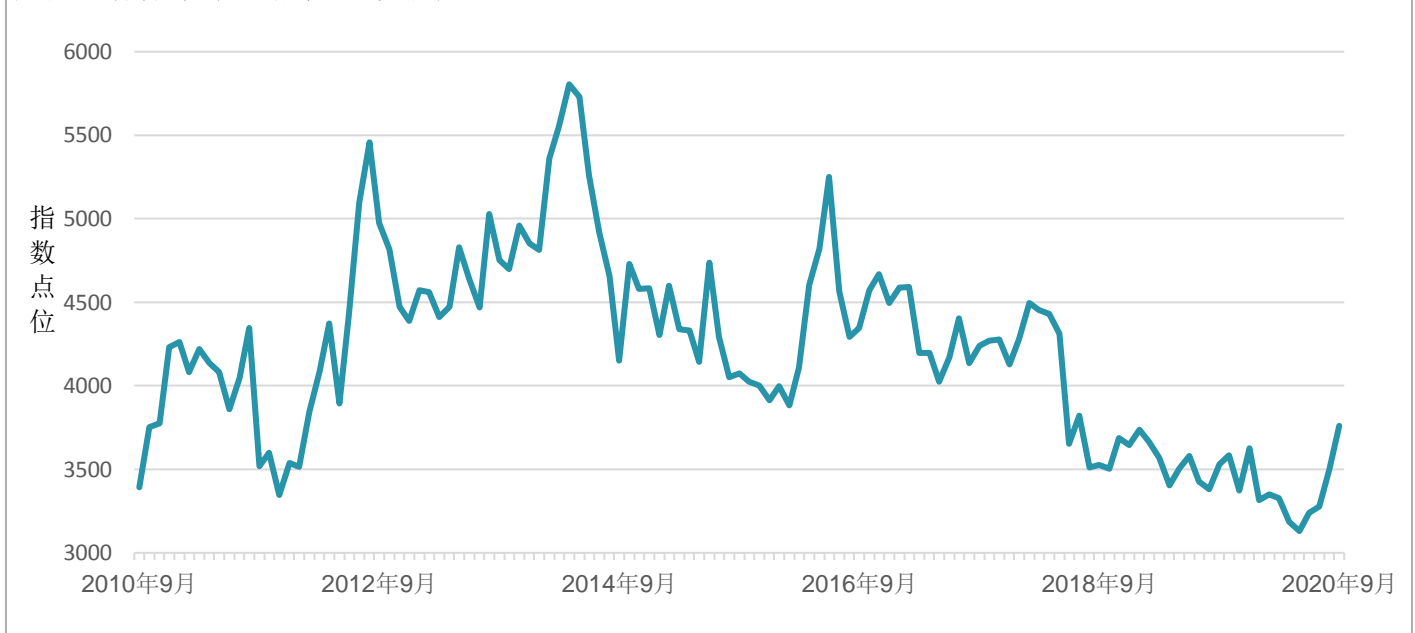


资料来源: 标普道琼斯指数有限责任公司、Refinitiv。2015年8月至2020年8月的数据。图表仅作说明用途。

美国农业部数据显示, 2020年9月中旬美国对中国的未完成销售总计近1,700万吨, 几乎与2013年高位相当。2020年9月中旬, 所有市场的未完成销售总额达到创纪录的3,200万吨, 比2019年增长了三倍。2018-2019作物年度恰逢中美贸易战拉开帷幕, 致使美国大豆出口暴跌。两年后, 中国的承诺额大幅反弹。

标普高盛大豆指数旨在为投资者提供可靠且可公开获得的大豆市场投资表现基准。标普道琼斯指数提供该指数的多个不同版本, 以满足市场参与者的需求。这些版本包括增强展期收益率、动态展期收益率、备兑看涨期权、远期、2倍杠杆以及货币和地区指数。单一大宗商品指数可以为投资者提供一种获取独特资产(如大豆)回报流的有效途径。

图表3：标普高盛大豆指数的历史表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。2010年9月至2020年9月的数据。指数表现以每月美元总回报为依据。过往表现不代表未来投资结果。图表仅作说明用途。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2020, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。