



大越期货
DAYUE FUTURES

10

粕类早报2021.03.05

10

投资咨询部

10

电话：18058152092



豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆冲高回落，南美大豆产区天气忧虑和美元走强支撑价格，但巴西大豆收割推进和出口有望加快压制盘面。国内豆粕跟随美豆震荡，但受国内近期加重的非洲猪瘟影响整体相对美豆偏弱。国内春节后豆粕成交有所回升需求预期总体向好支撑价格，但国内春节前生猪集中出栏后需求短期偏淡压制价格。国内进口大豆到港量近期偏少，巴西大豆收割和出口速度偏慢，基差升水支撑豆粕期货价格但国内油厂开机低位回升，豆粕库存回升又压制价格。中性
2. 基差：现货3542（华东），基差191，升水期货。偏多
3. 库存：豆粕库存74.86万吨，上周69.69万吨，环比增加7.42%，去年同期36.57万吨，同比增加104.7%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力多单增加，资金流入，偏多
6. 结论：美豆短期1400附近震荡；国内受美豆走势带动，关注南美大豆收割天气和国内需求情况。

豆粕M2105：短期3330至3380区间震荡，短线区间操作为主。期权观望。



菜粕观点和策略

1. 基本面：油菜籽进口到港偏少，加拿大油菜籽进口仍旧受限，短期油菜籽供应偏紧支撑国内菜粕价格，但豆粕和杂粕替代菜粕比例已经最大化，春节后近期水产养殖需求偏淡压制现货价格，豆粕和杂粕对菜粕构成替代限制菜粕上升空间。菜粕需求3月有望启动支撑价格，但未来中加关系或会改善中国或有望未来重新进口加拿大油菜籽压制价格。中性
 2. 基差：现货2800，基差-38，贴水期货。偏空
 3. 库存：菜粕库存6.2万吨，上周7.3万吨，环比减少15.07%，去年同期2.55万吨，同比增加143.13%。偏空
 4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
 5. 主力持仓：主力多翻空，资金流出，偏空
 6. 结论：菜粕整体跟随豆粕震荡运行，菜粕库存较低和需求较好支撑价格，后续关注加拿大油菜籽和美国DDGS进口以及国内菜粕需求情况。
- 菜粕RM2105：短期2830至2880区间震荡，短线区间操作为主。期权观望。



豆一观点和策略

- 1.基本面：美豆冲高回落，南美大豆产区天气忧虑和美元走强支撑价格，但巴西大豆收割推进和出口有望加快压制盘面。俄罗斯上调其大豆出口关税利多国内大豆价格，国产大豆收购价近期维持高位支撑盘面，但国产大豆价格远超进口大豆价格，进口大豆替代国产大豆增多，国产大豆将进入有价无市格局或者不进入压榨市场。中性
 - 2.基差：现货5800，基差-469，贴水期货。偏空
 - 3.库存：大豆库存502.33万吨，上周476.04万吨，环比增加5.52%，去年同期438.6万吨，同比增加14.53%。偏空
 - 4.盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
 - 5.主力持仓：主力多单增加，资金流出，偏多
 - 6.结论：美豆预计1400附近震荡；国内大豆期货震荡之后再度冲高，短期波动加剧，需注意风险。
- 豆一A2105：短期6300附近震荡，观望为主或者短线操作。



品种	合约	期价	现价	现价变动	现价地区	基差
大豆主力	A2105	6269	5800	+100	佳木斯	-469
豆粕主力	M2105	3351	3542	-28	华东	191
豆粕远月	M2109	3420	3600	-22	华南	249
菜粕主力	RM2105	2838	2800	0	华南	-38
菜粕远月	RM2109	2843	2800	-20	福建	-38



一周成交情况

成交量（万吨）	3月1日	3月2日	3月3日	3月4日	3月5日
豆粕	8.25	9.02	9.075	5.8	
菜粕	0.32	0.33	0.3	0.33	
成交价格	3月1日	3月2日	3月3日	3月4日	3月5日
豆粕	3648	3562	3595	3537	
菜粕	2820	2800	2810	2800	
仓单	3月1日	3月2日	3月3日	3月4日	3月5日
菜粕	3038	2814	2614	2464	
豆粕	22599	22599	22915	22915	
豆一	8836	8716	8716	8180	
豆二	0	0	0	0	



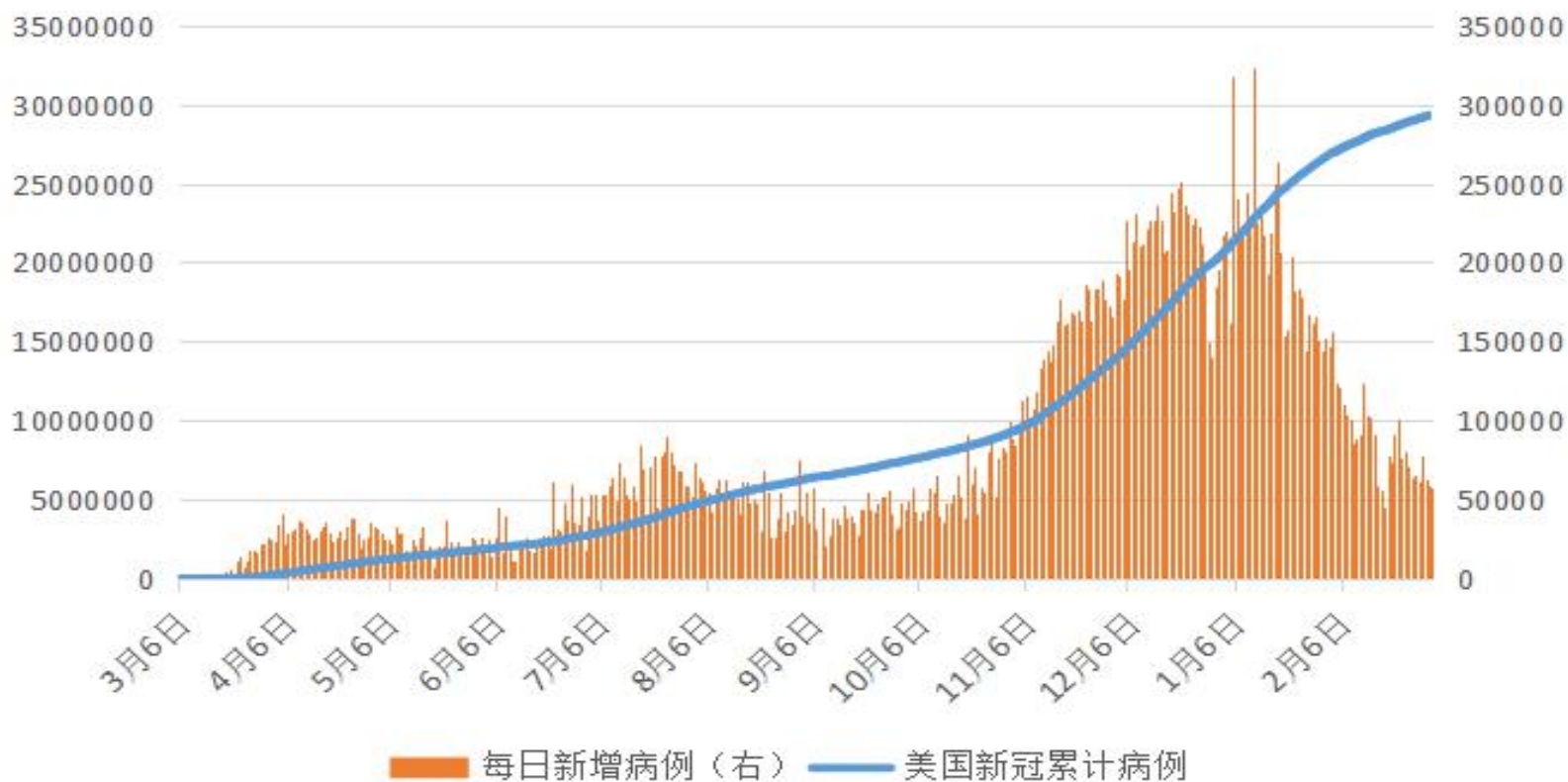
近期豆粕和大豆库存高位回落

日期	豆粕库存	去年同期	大豆库存	去年同期
12月14日	88.63	39.2	548.64	332.86
12月21日	85.59	43.58	534.04	371.93
12月28日	84.52	52.03	553.02	406.92
1月4日	86.01	52.03	514.14	406.92
1月11日	80.37	58.94	525.11	405.04
1月18日	62.36	59.37	528.13	392.34
1月25日	48.2	46.93	484.16	352.72
2月1日	41.84	36.06	451.93	356.3
2月8日	44.99	35.6	398.13	399.04
2月22日	69.69	34.65	476.04	488.22
3月1日	74.86	36.57	502.33	438.6



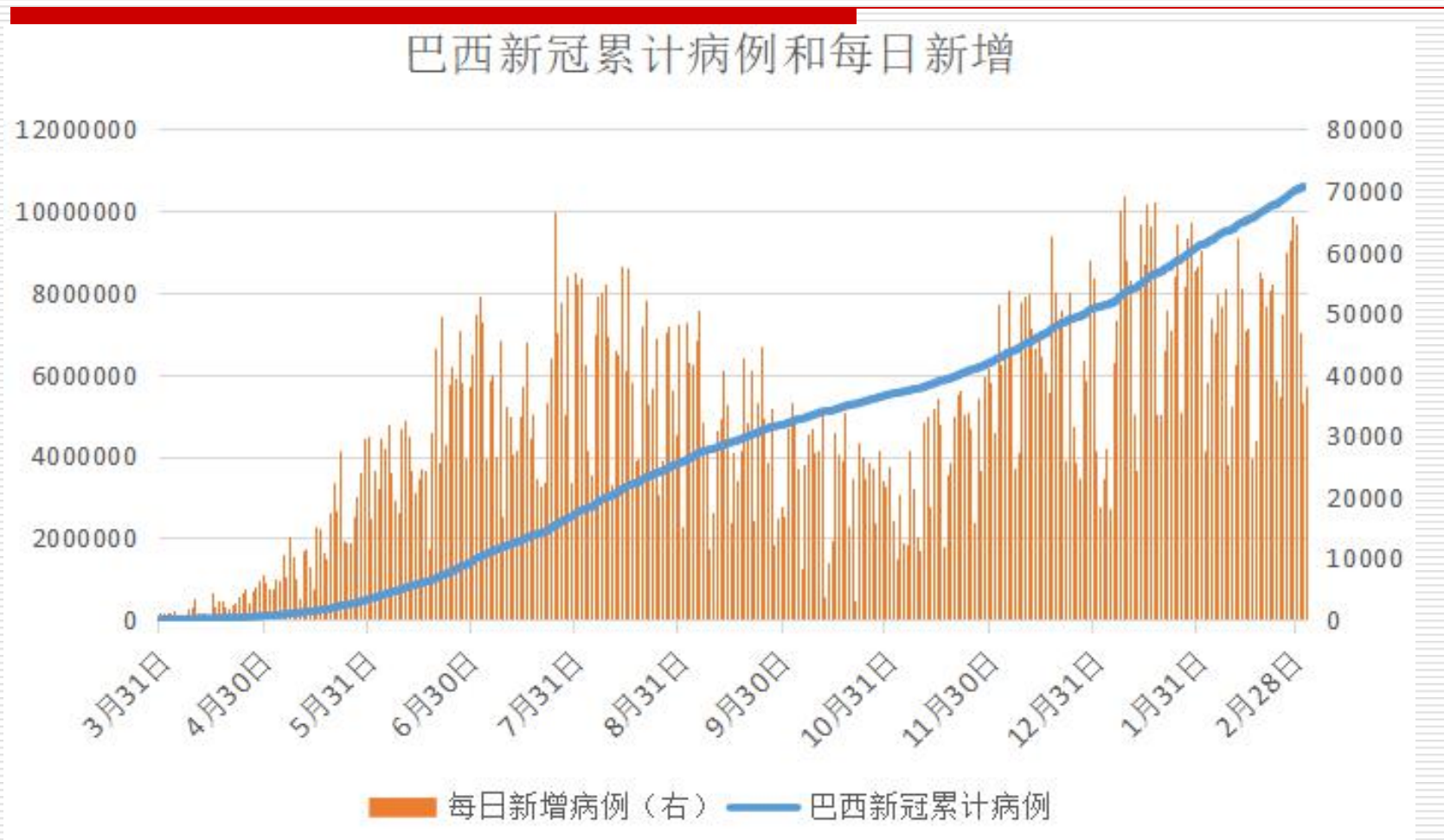
美国肺炎疫情新增病例高位回落

美国新冠累计病例和每日新增





巴西肺炎新增病例高位回落





2020年南美大豆种植阶段结束

巴西大豆	播种进程	上年同期	五年均值	阿根廷	播种进程	去年同期	五年均值	
	11月1日	42%	52%	44%	11月11日	19.9%	19.7%	19%
	11月8日	56%	58%	54%	11月18日	28.8%	31.3%	29%
	11月15日	70%	72%	69%	11月25日	39.4%	39%	37%
	11月22日	81%	82%	79%	12月2日	48.20%	49.20%	50%
	11月29日	87%	87%	85%	12月9日	57.10%	61.30%	60%
	12月6日	90%	93%	91%	12月16日	67.8%	70.3%	70%
	12月13日	95%	96%	94%	12月23日	77.2%	79.1%	79%
				12月30日	87.5%	89.6%	89%	
				1月6日	93.5%	93%	95%	
				1月13日	97.5	95.4%	97%	



2021年巴西大豆开始收割，进程偏慢

巴西大豆	收割进程	上年同期	五年均值			
1月16日	0.4%	1.8%	1.6%			
1月23日	0.7%	4.2%	3.8%			
1月30日	1.9%	8.9%	8%			
2月5日	4%	16%	15%			
2月12日	9%	21%	20%			
2月19日	15%	31%	30%			
2月26日	25%	40%	38%			



USDA近半年供需报告

	收割面积	单产	产量 (亿蒲式耳)	期末库存	陈豆出口	压榨	巴西大豆 (亿吨)	阿根廷大豆
2020.8	8300	53.3	44.25	6.1	21.25	21.8		
2020.9	8300	51.9	43.13	4.6	21.25	21.8	1.31	0.53
2020.10	8230	51.9	42.68	2.9	22	21.8	1.31	0.53
2020.11	8230	50.7	41.7	1.9	22	21.8	1.33	0.51
2020.12	8230	50.7	41.7	1.75	22	21.95	1.33	0.5
2021.1	8230	50.2	41.35	1.4	22.3	22	1.33	0.48
2021.2	8230	50.2	41.35	1.2	22.5	22	1.33	0.48

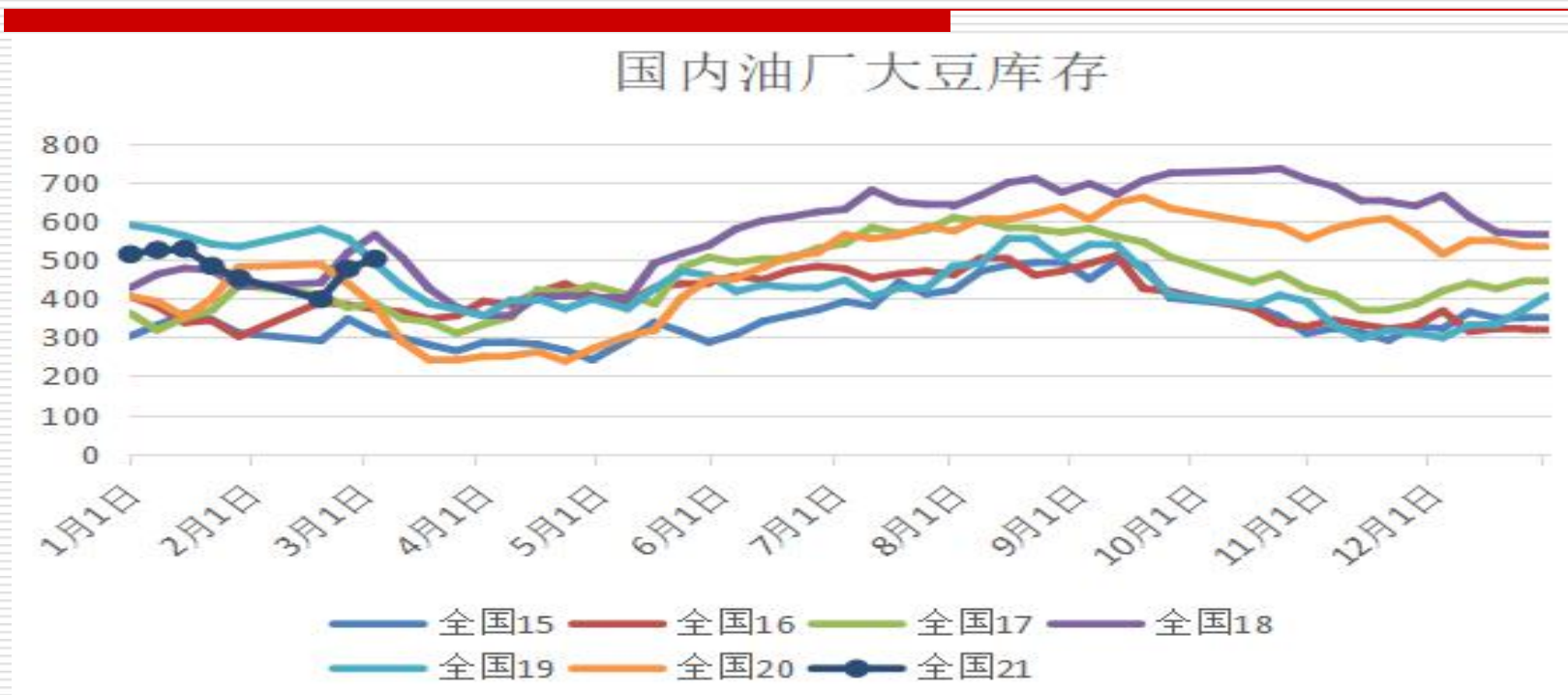


2020年美国大豆播种和收割进程

美国大豆	播种进程	上年同期	五年均值	出苗率	去年同期	五年均值	优良率	
9月11日	37%	13%	31%	收割率	去年同期	五年均值	63%	54%
9月25日	74%	49%	69%	20%	6%	15%	64%	63%
10月2日	85%	67%	82%	38%	12%	28%	64%	63%
10月9日	93%	81%	90%	61%	23%	42%	63%	54%
10月16日	97%	91%	95%	75%	40%	58%	63%	54%
10月23日				83%	57%	73%	63%	54%
10月30日				87%	71%	83%	63%	54%
11月6日				92%	82%	90%		
11月13日				96%	89%	93%		
11月20日				99%	93%	96%		



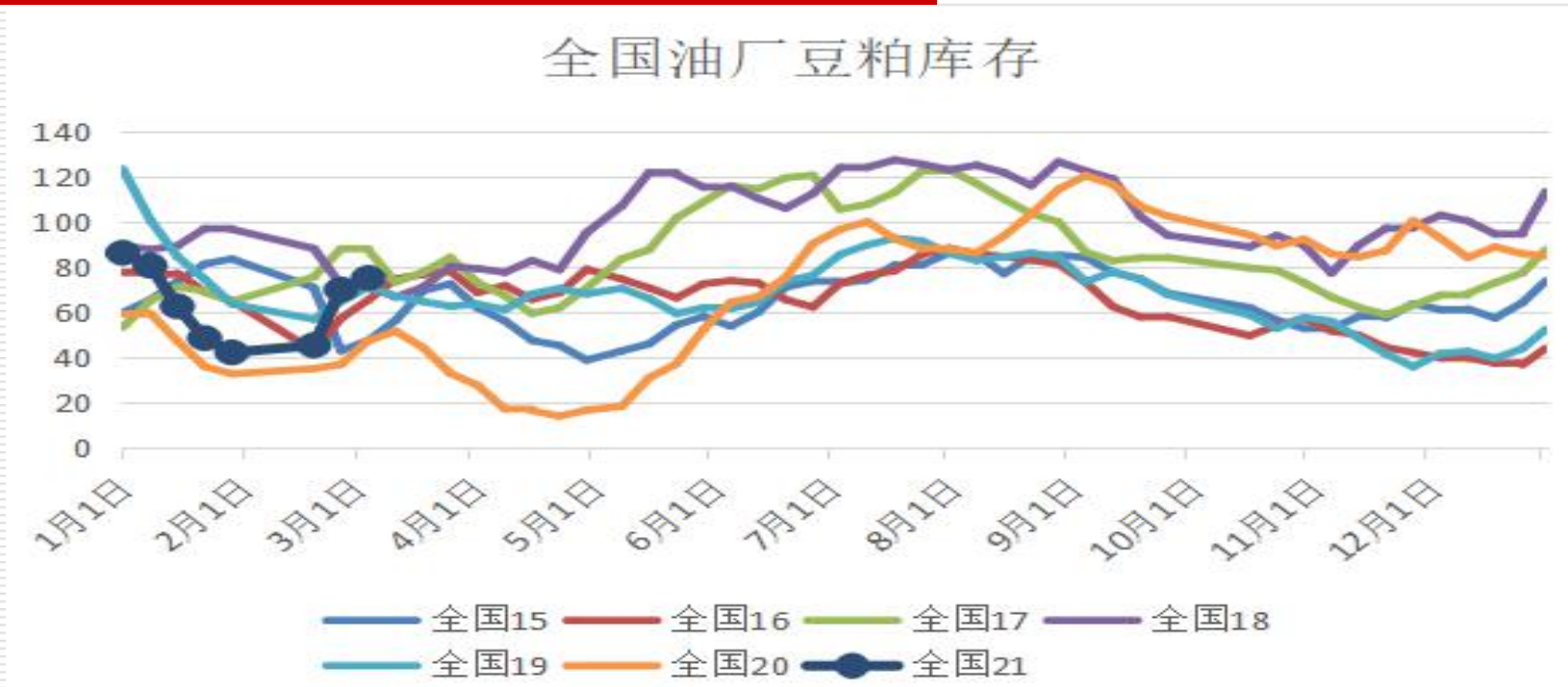
油厂大豆库存相对中性



□ 库存502.33万吨，上周476.04万吨，环比增加5.52%。



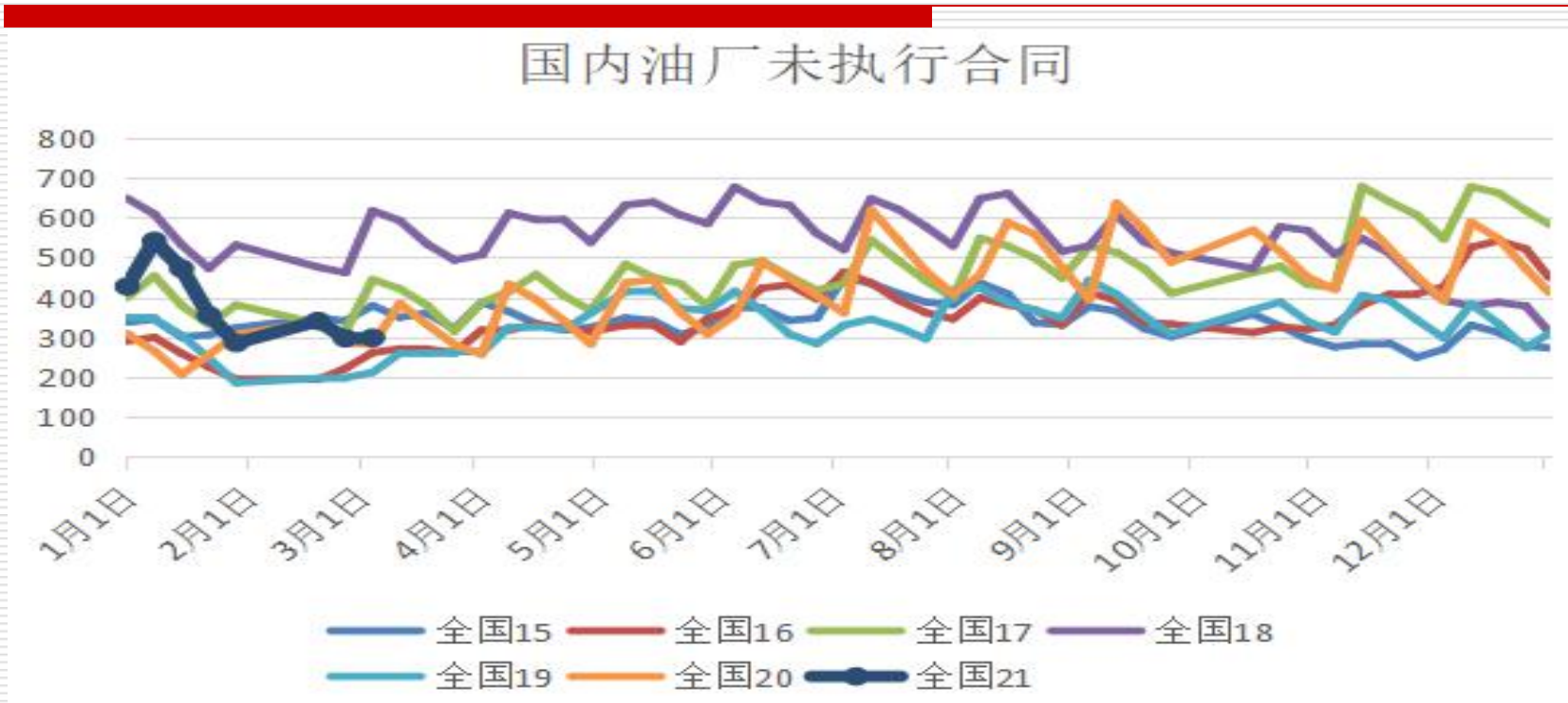
油厂豆粕库存低位回升，相对偏高



□ 库存74.86万吨，上周69.69万吨，环比增加7.42%。



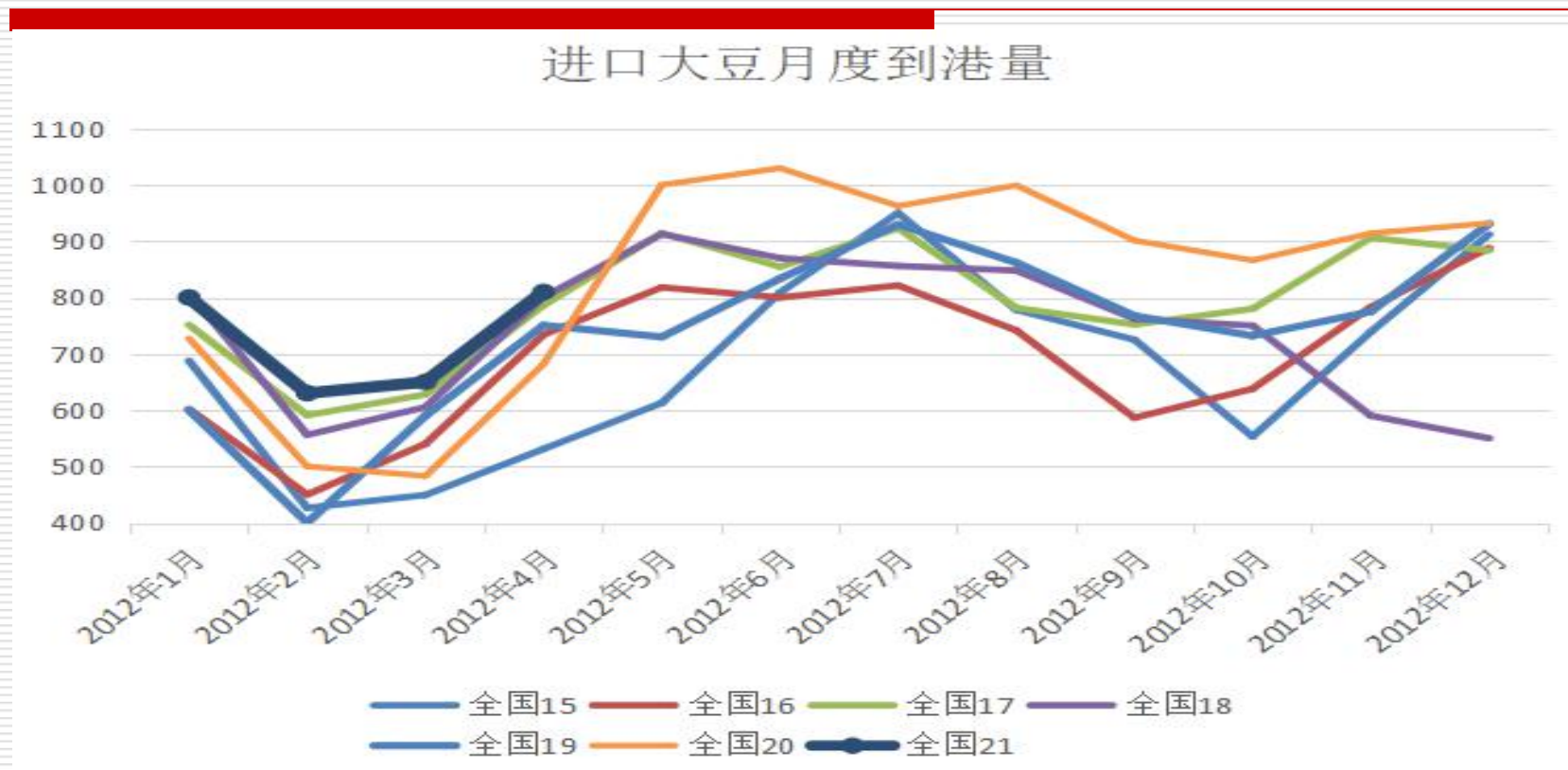
油厂未执行合同维持低位，中性偏低



□油厂豆粕未执行合同296.66万吨增加至298.72万吨，周环比增加0.39%。



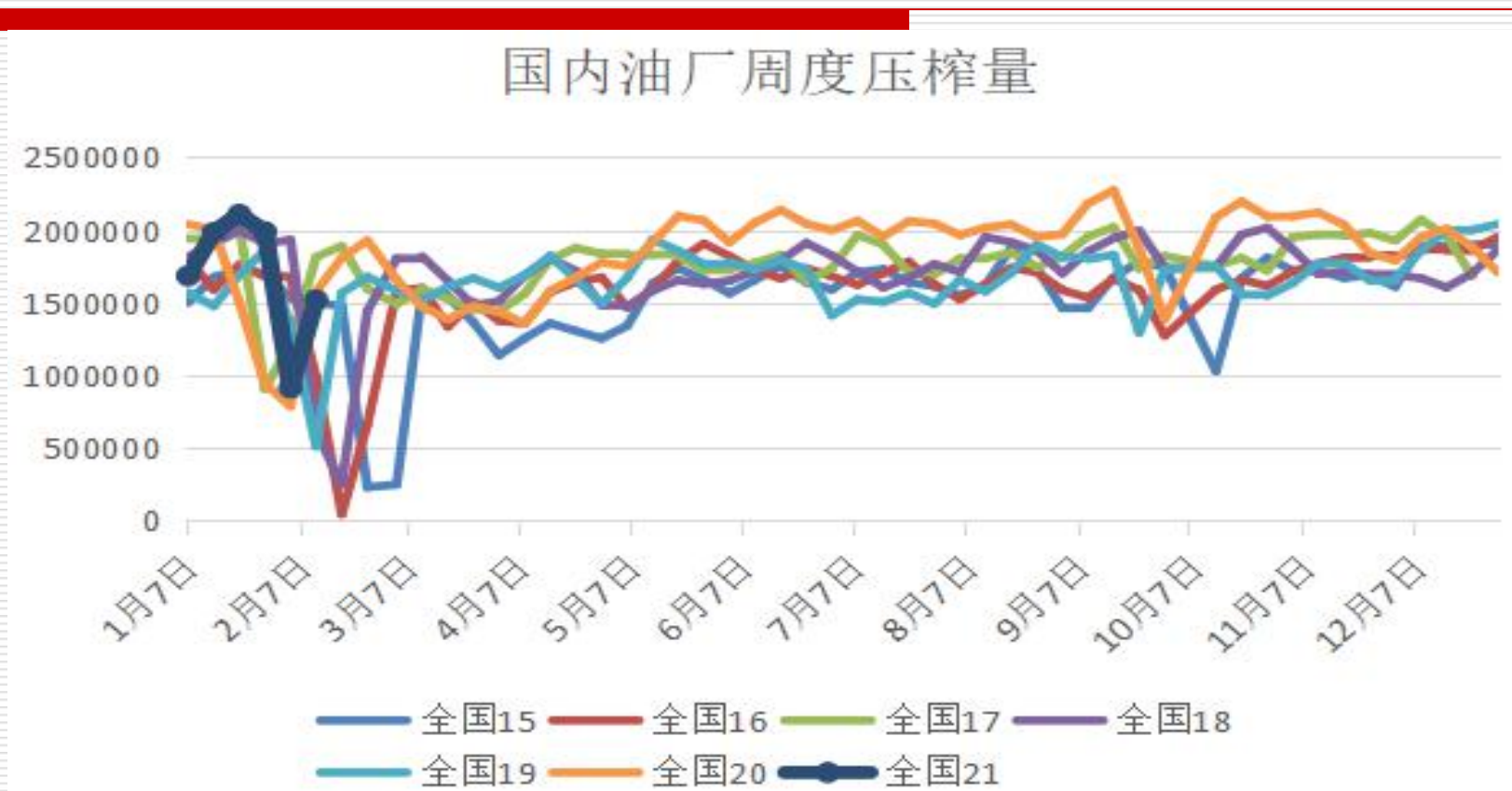
月度进口大豆到港量处于年内低位



进口大豆到港9月901.2万吨，10月866万吨，11月914万吨，12月932万吨，1月预计800万吨。



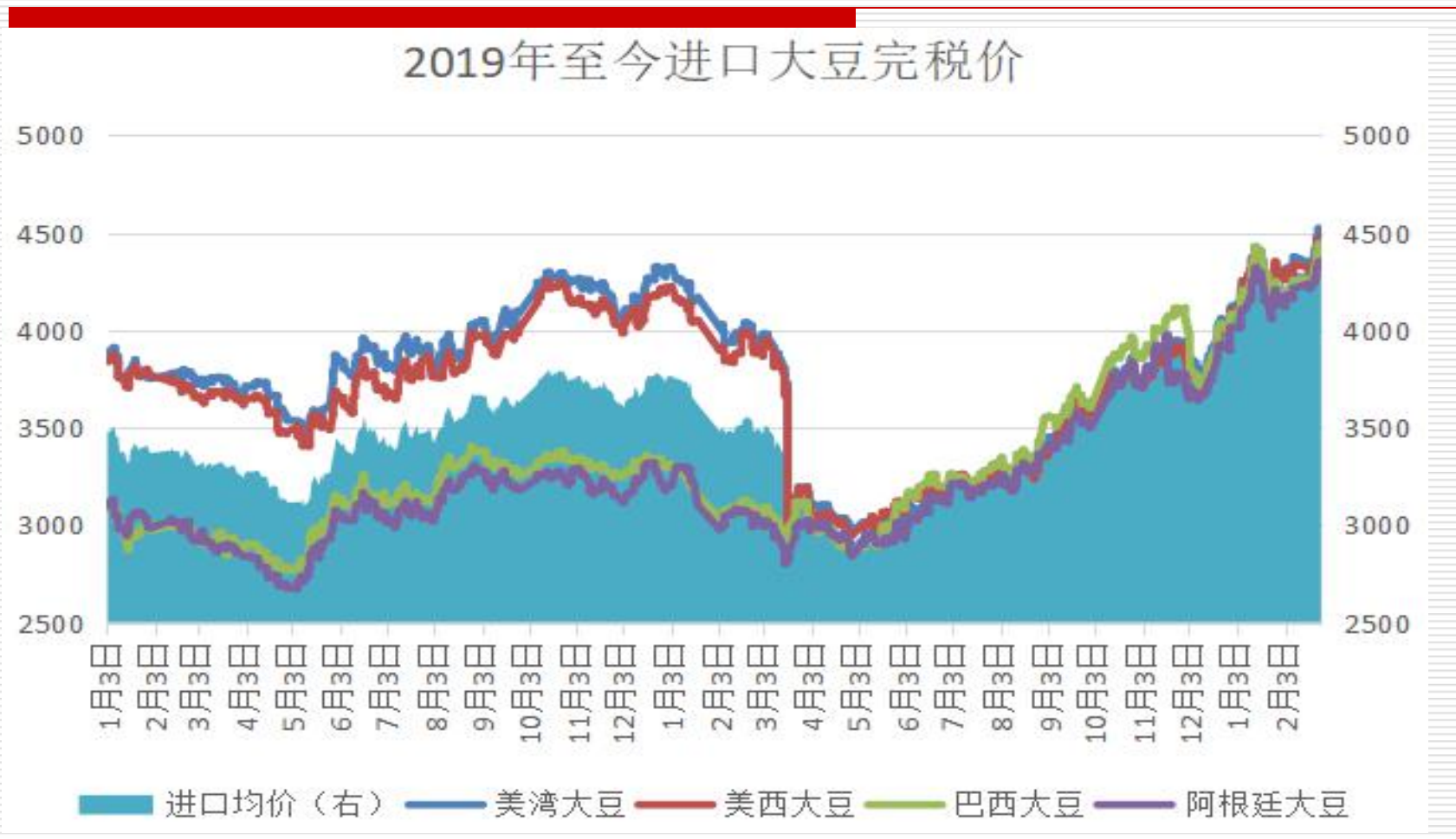
春节过后，油厂大豆入榨量低位回升



□油厂大豆压榨利润尚可，油厂开机回升。



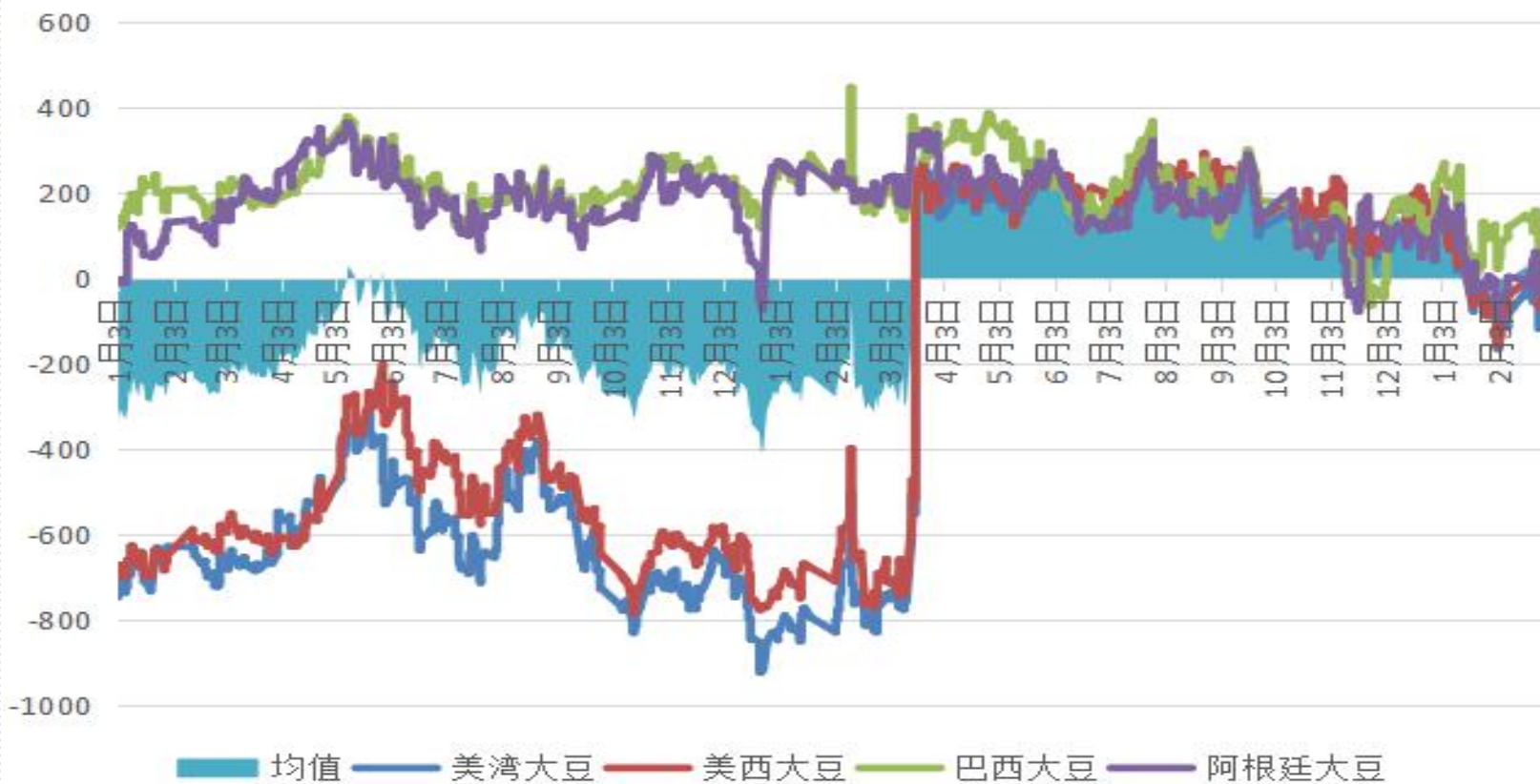
美豆震荡偏强，进口成本回升





豆类冲高回落，盘面压榨利润低位回升

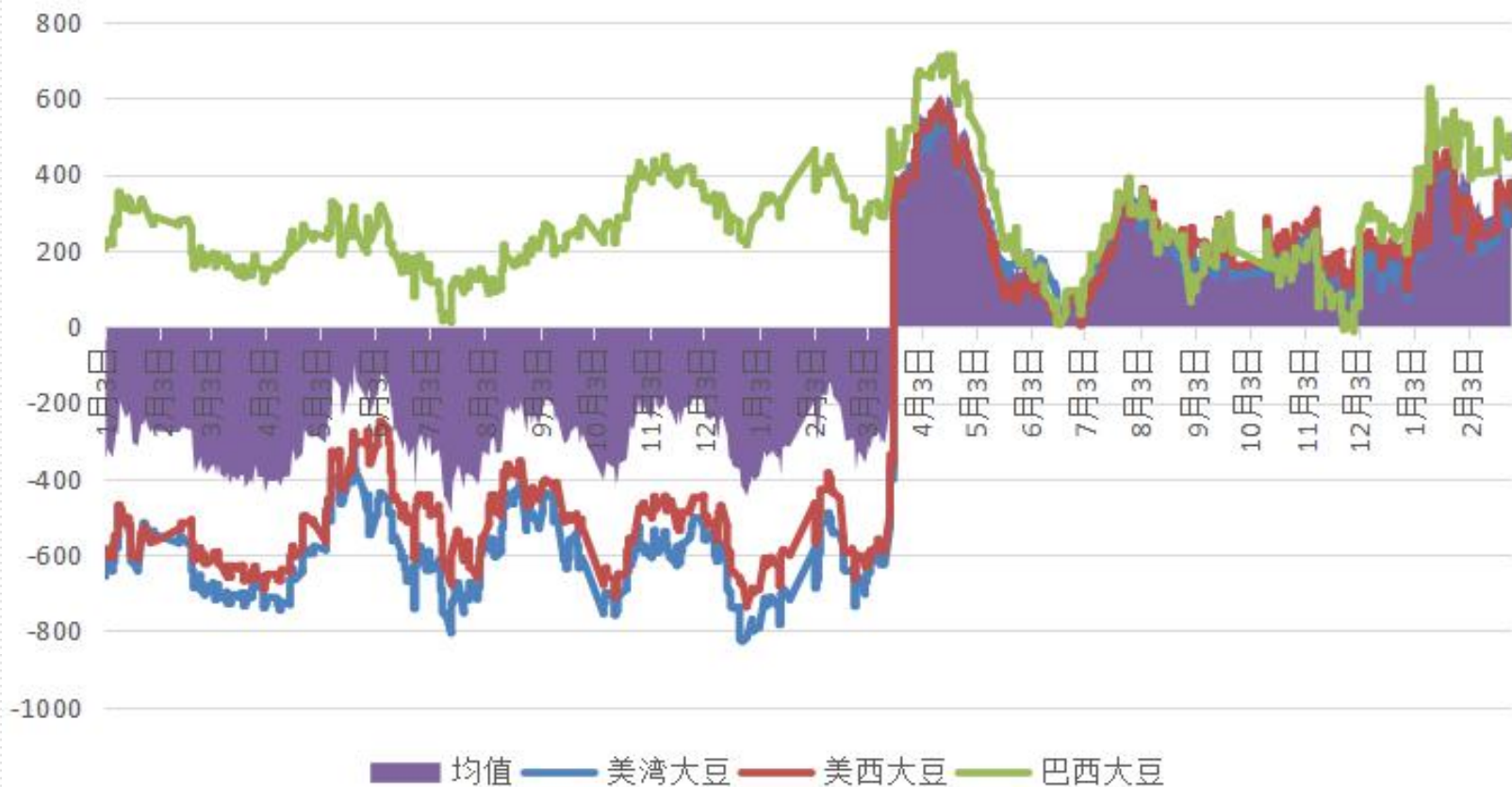
2019年至今进口大豆盘面压榨利润





豆粕现货相比盘面偏弱，现货压榨利润回升

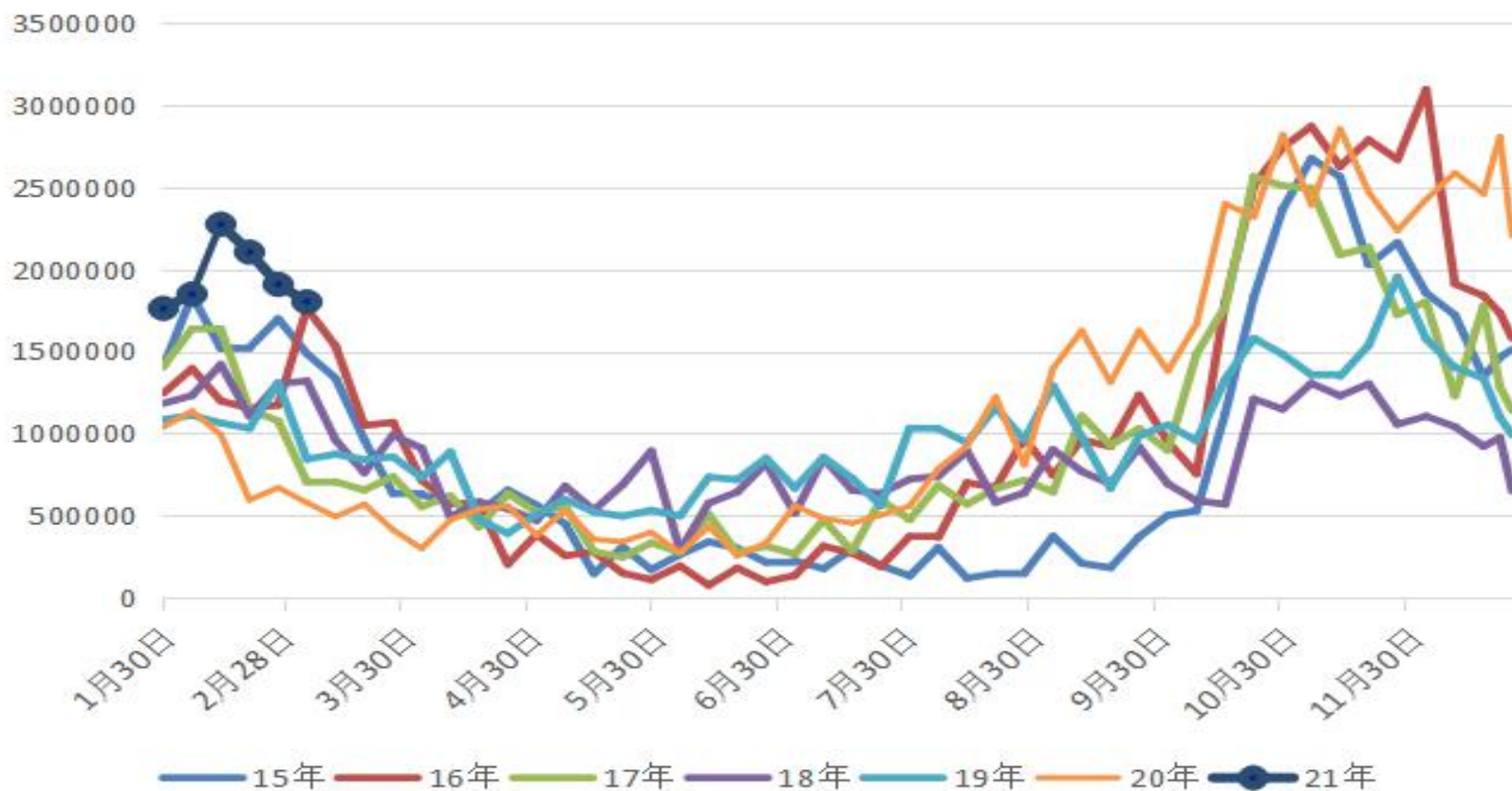
2019年至今进口大豆现货压榨利润





美豆周度出口检验环比回落,同比回升

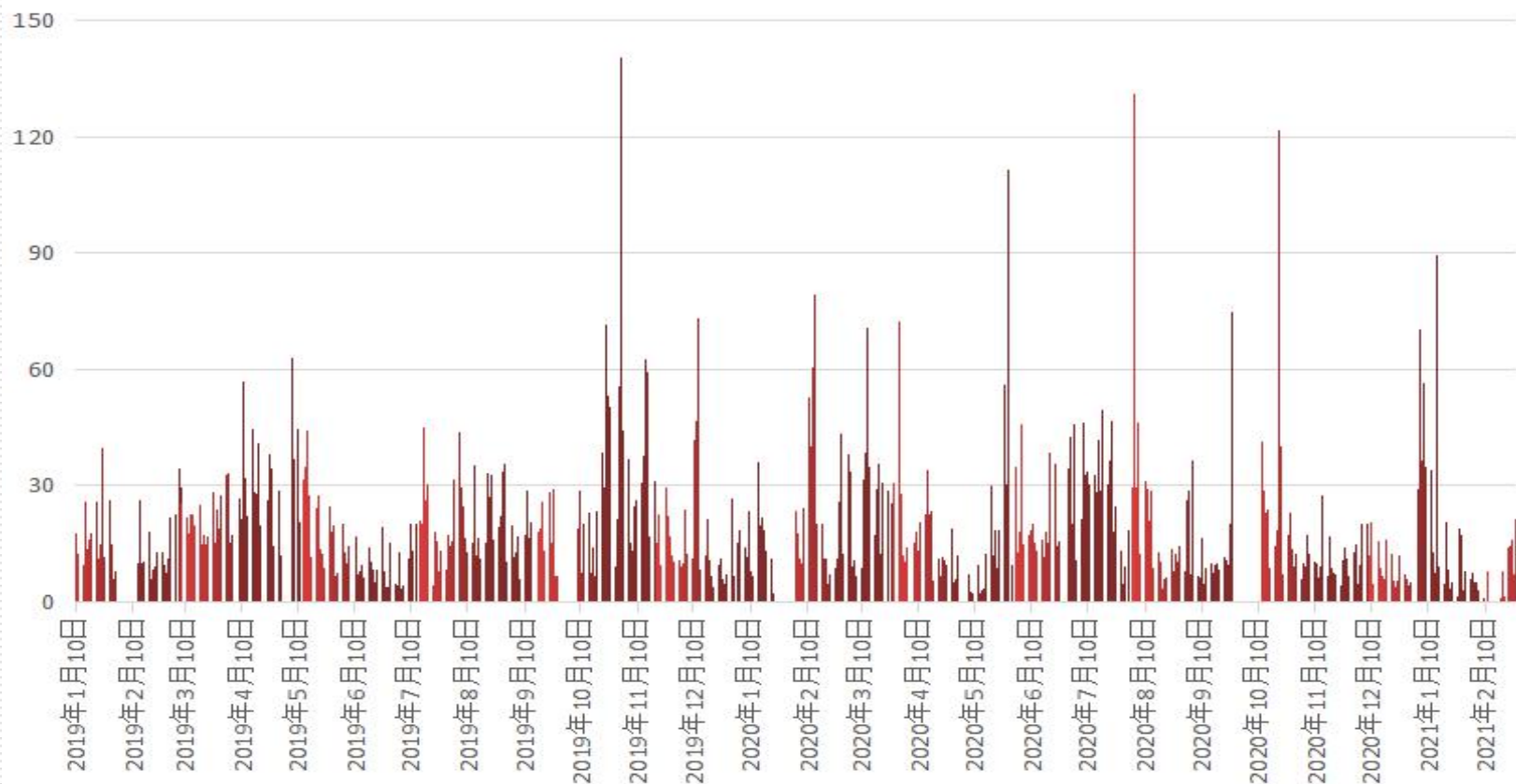
美国大豆周度出口检验量





豆粕价格冲高回落，春节过后成交好转

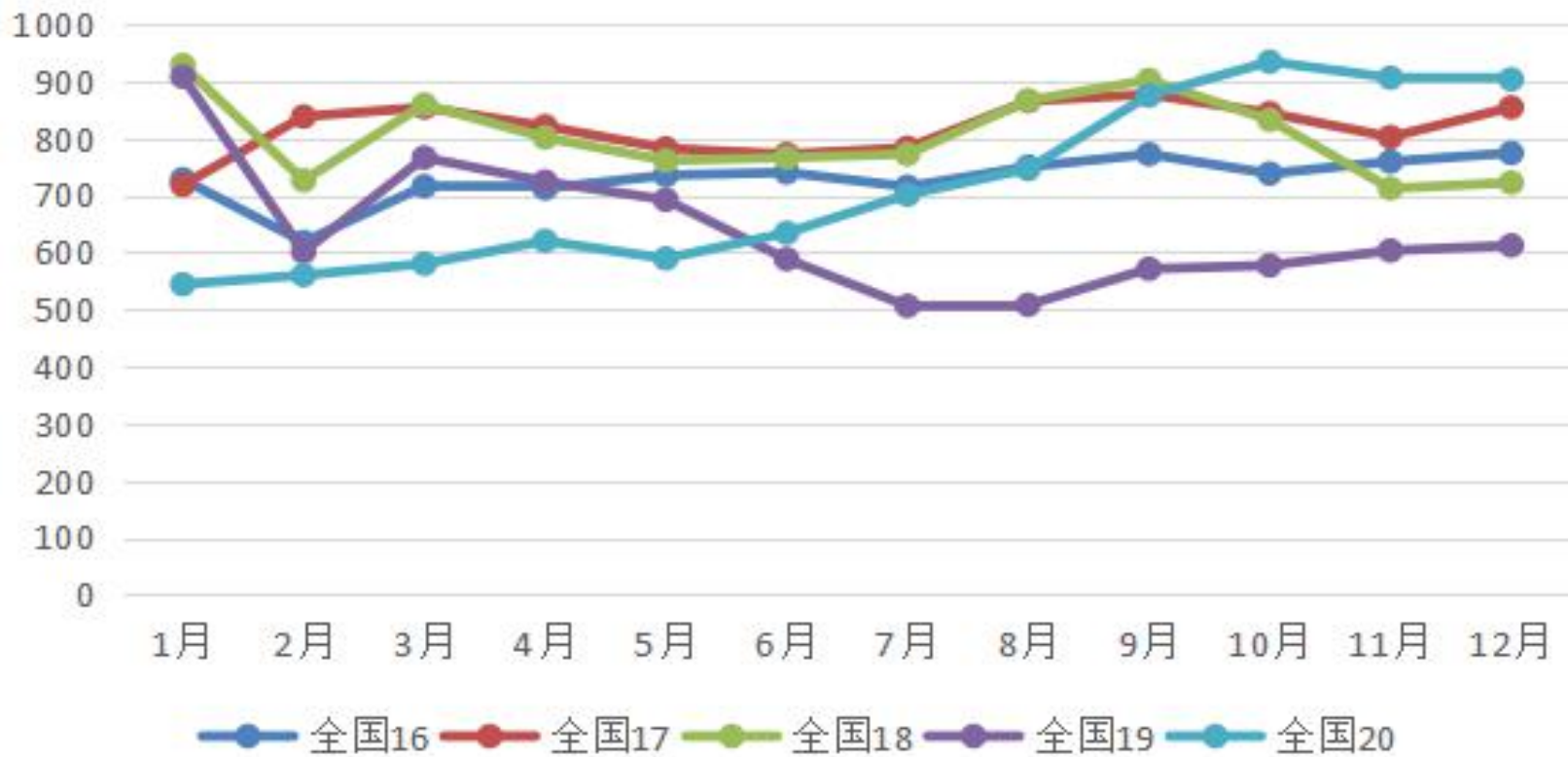
2019年至今豆粕日成交统计





生猪饲料产量月度环比回升

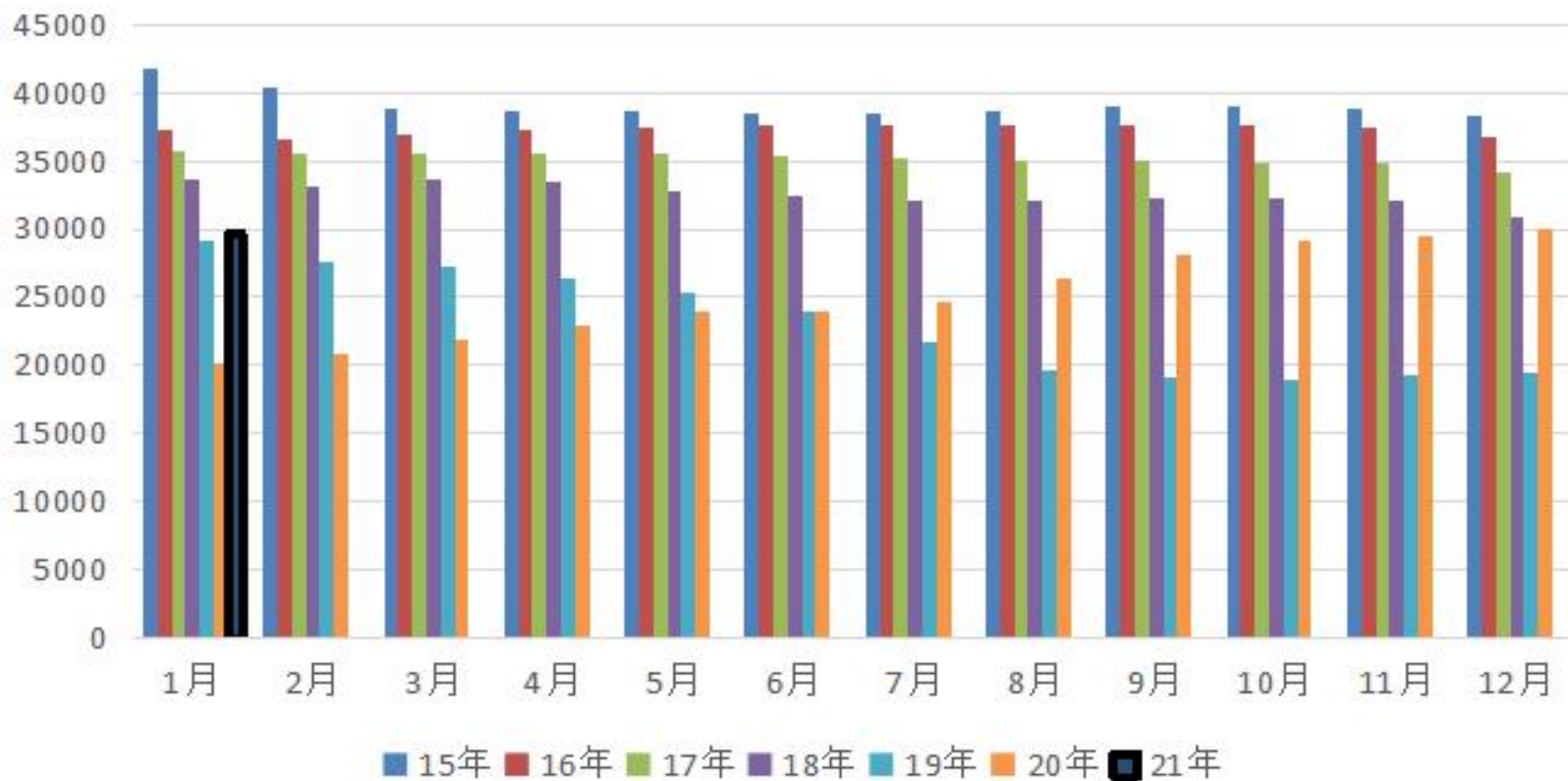
生猪饲料月度产量





生猪存栏1月环比减少1.03%

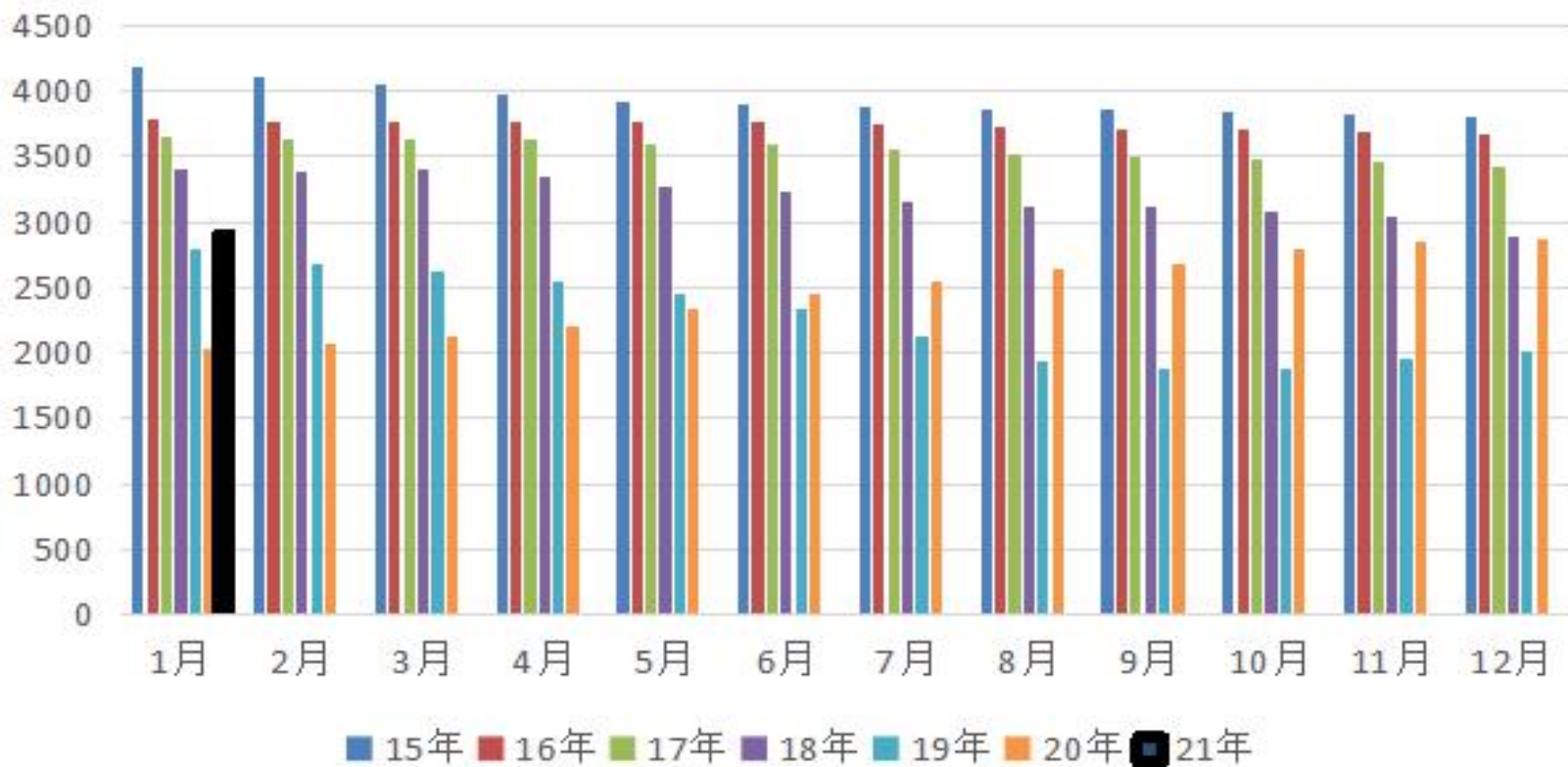
国内生猪存栏量





母猪存栏1月环比增加1.02%

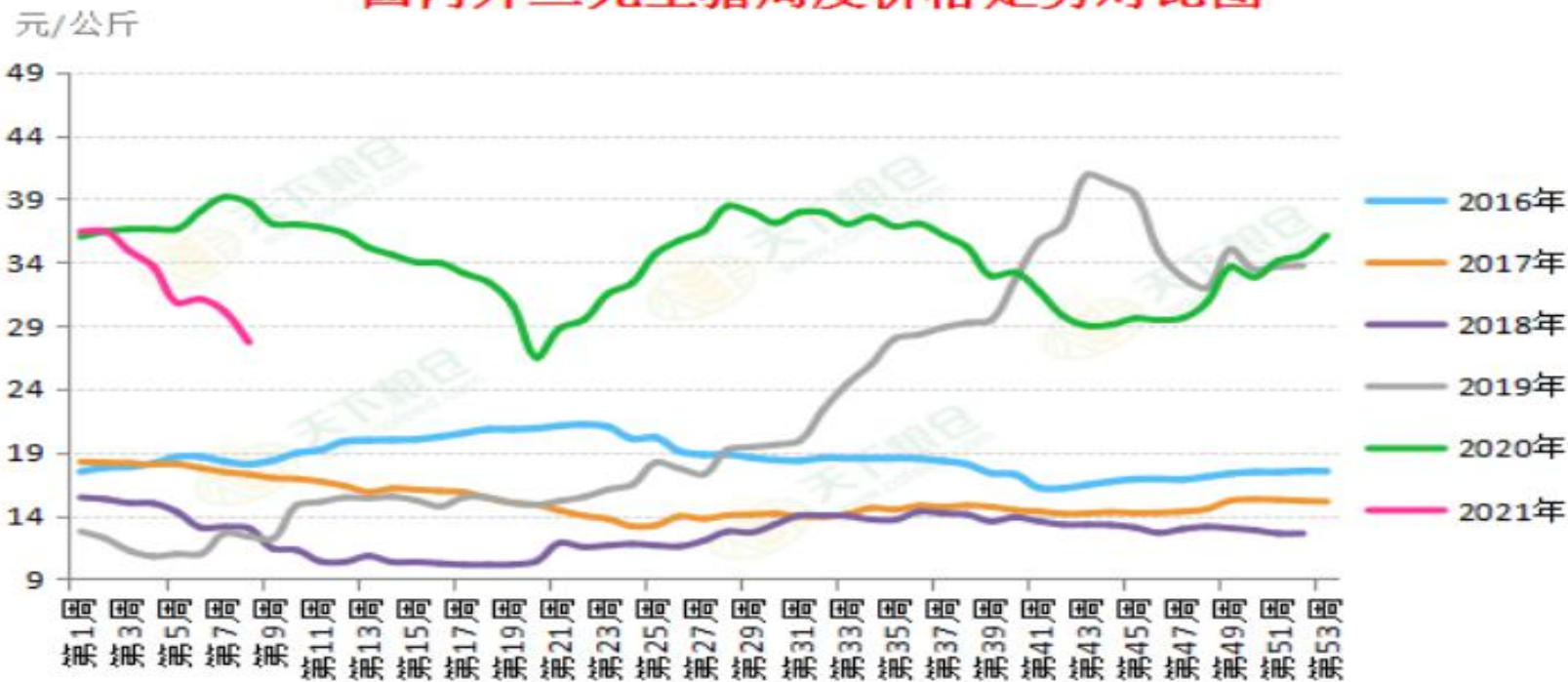
国内母猪存栏量





生猪价格继续回落

国内外三元生猪周度价格走势对比图



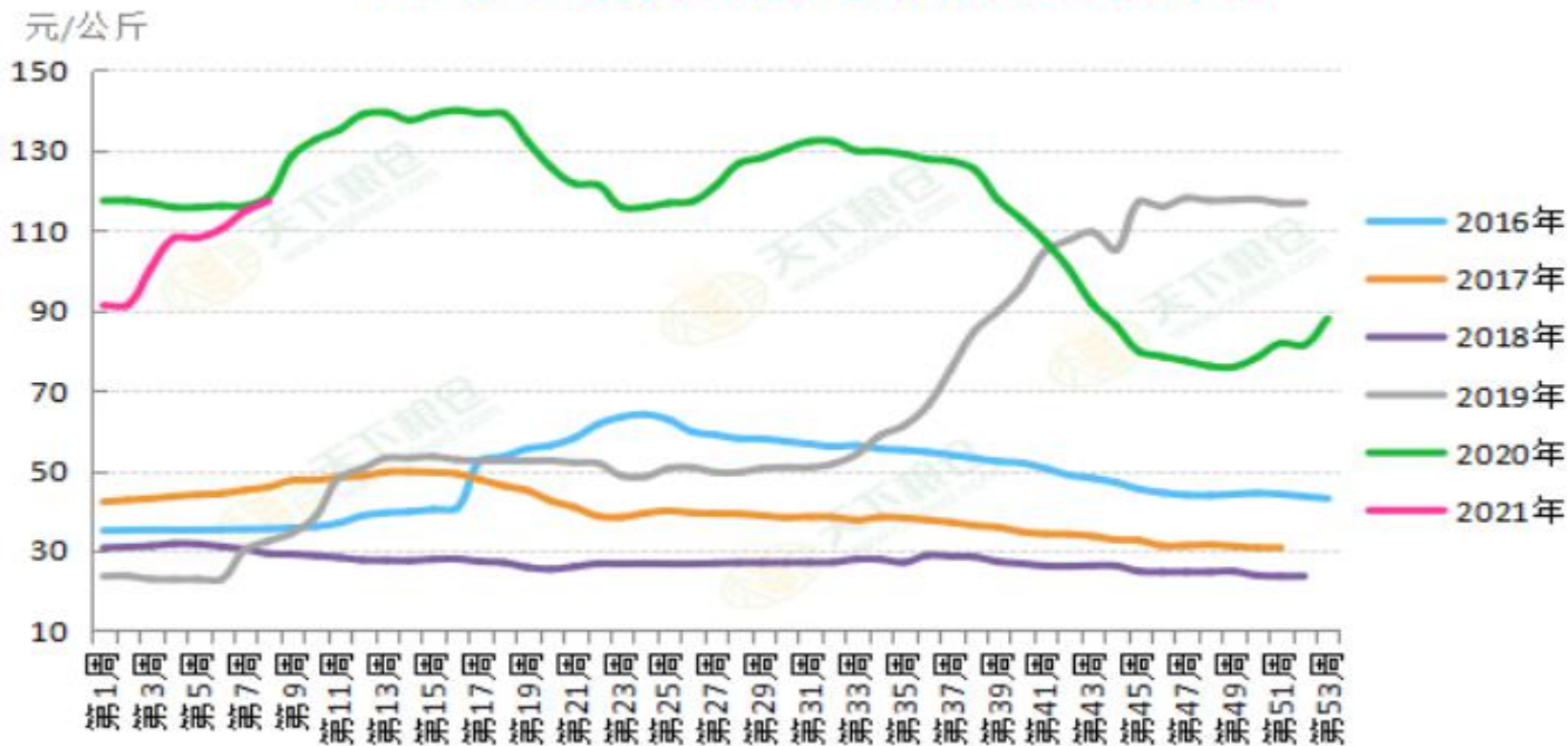
数据来源：天下粮仓

□ 猪肉供应增多，消费偏弱，生猪价格继续回落。



生猪补栏增多，仔猪价格震荡偏强

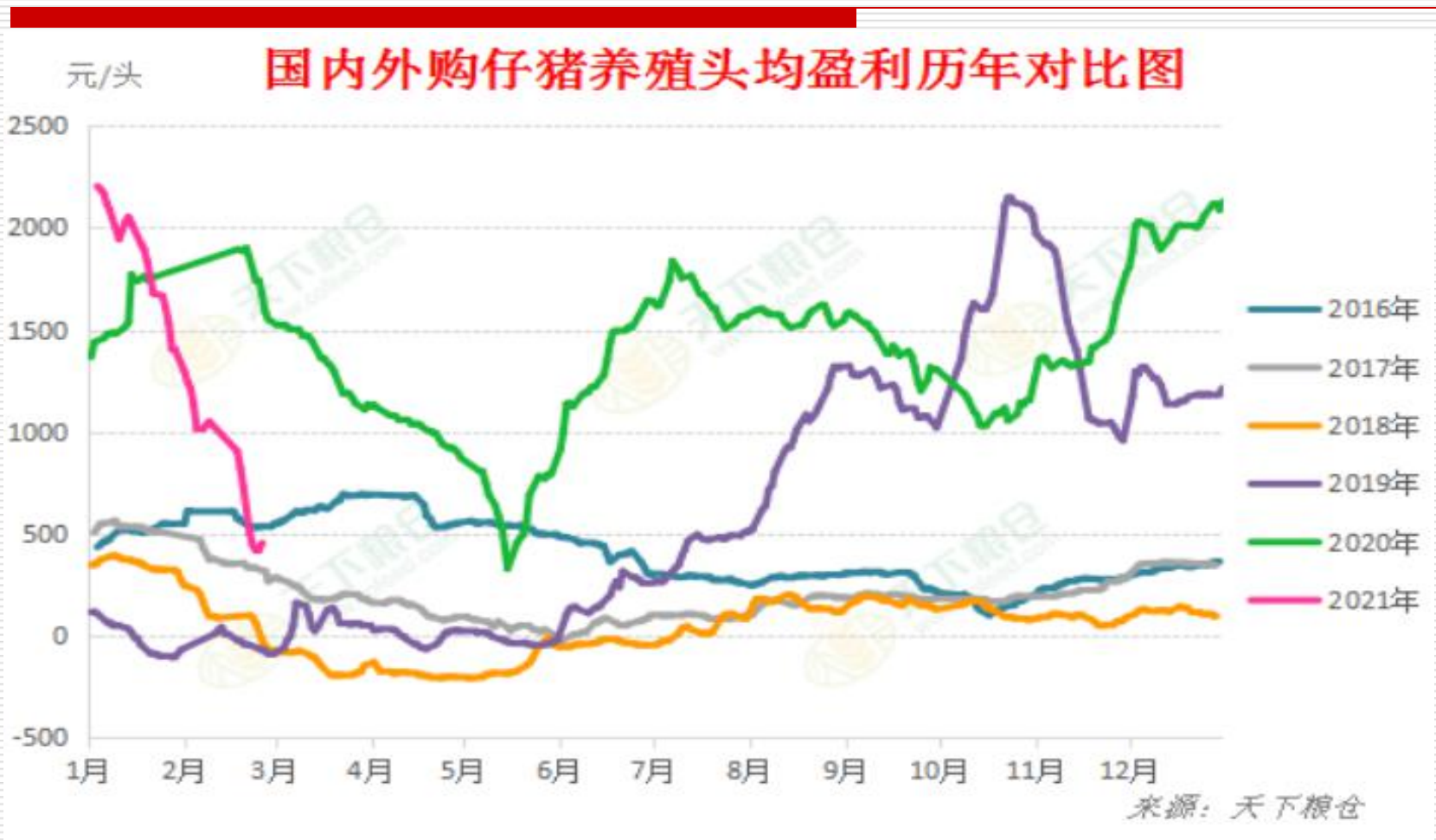
国内外三元仔猪周度价格走势对比图



数据来源：天下粮仓



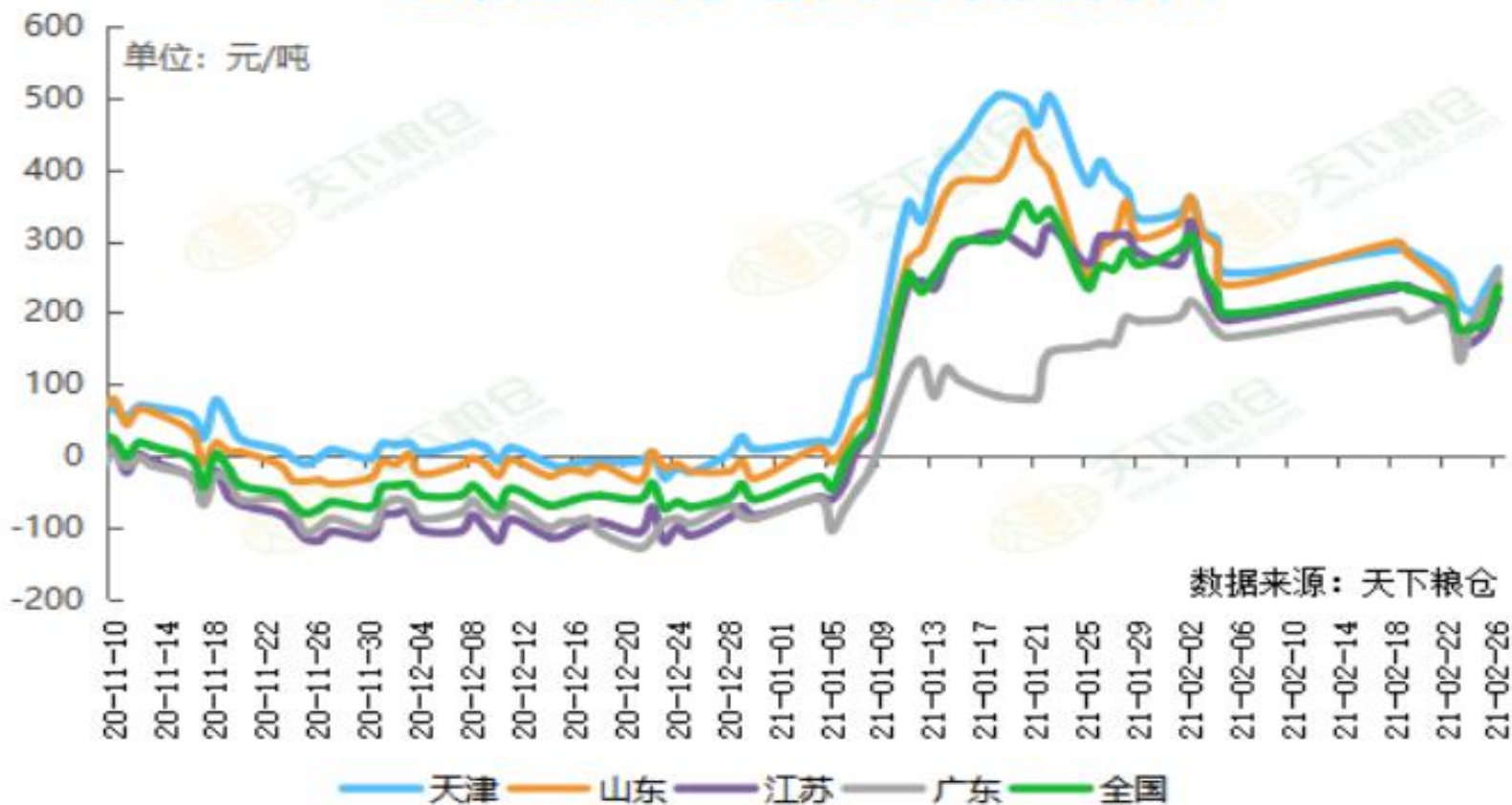
国内生猪养殖利润高位回落





豆粕现货升水有所扩大，期货盘面偏强现货平稳

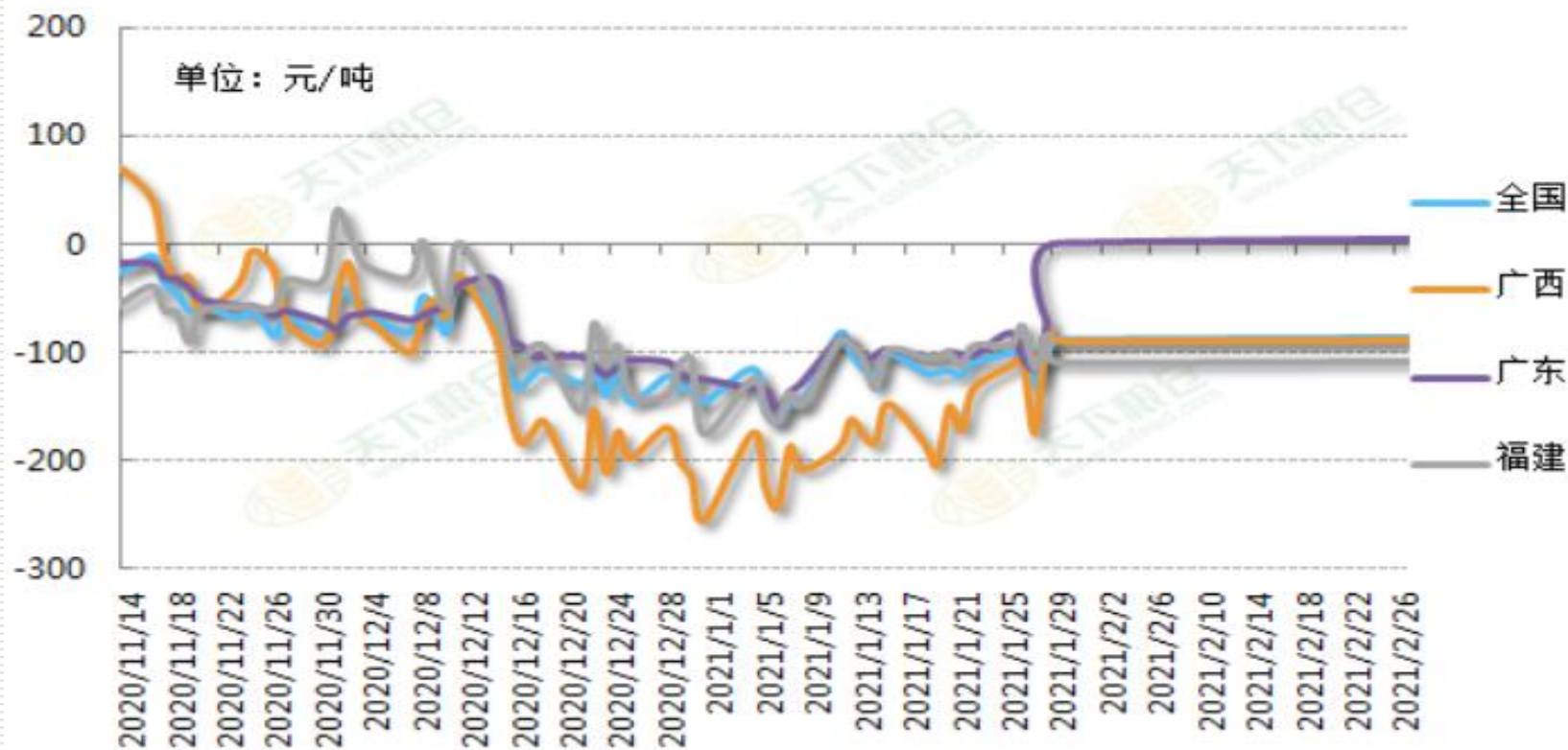
豆粕基差分地区连续走势图





菜粕现货贴水收窄，期货冲高回落现货平稳

菜粕基差分地区图表



数据来源：天下粮仓



2105合约豆菜粕价差震荡收窄

豆粕与菜粕期货价差对比图



来源：天下粮仓