

# 粕类早报2021-10-14

投资咨询部

电话：18058152092

# ★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆弱勢震蕩，美豆美農報利空超預期和巴西大豆豐產預期壓制盤面，關注1200關口能否企穩。國內豆粕跟隨美豆回落調整，加上國慶後需求預期轉淡預期，短期價格回落至震蕩區間底部區域，但美豆利空基本消化，豆粕短期繼續下跌空間不大，關注3200附近技術性支撐。國內豆粕需求尚好，油廠成交節後補庫因素有所好轉，現貨升水支撐豆粕盤面價格，國內豆粕供需相對均衡，價格短期維持區間震蕩格局。中性
  2. 基差：現貨3540（華東），基差304，升水期貨。偏多
  3. 庫存：豆粕庫存85.68萬噸，上周87.24萬噸，環比減少1.79%，去年同期113.94萬噸，同比減少24.8%。偏多
  4. 盤面：價格在20日均線下方且方向向下。偏空
  5. 主力持倉：主力空單增加，資金流出，偏空
  6. 結論：美豆短期1200附近震蕩；國內供需相對均衡，受美豆帶動震蕩偏弱，關注美國大豆出口和南美大豆播種情況。
- 豆粕M2201：短期3200附近短多嘗試。期權買入淺虛值看漲期權。

# ★ 菜粕观点和策略

- 1. 基本面：菜粕震荡回落，豆粕回落带动和技术性调整，短期菜粕相对豆粕抗跌整体维持区间震荡。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和近期国外新冠疫情影响颗粒粕进口，加上水产需求预期良好支撑国内菜粕价格，但豆粕和杂粕替代菜粕比例已经最大化，压制菜粕价格上涨空间。菜粕库存处于低位，水产需求良好和现货升水支撑盘面价格。偏多
- 2. 基差：现货2890，基差270，升水期货。偏多
- 3. 库存：菜粕库存0.58万吨，上周0.46万吨，环比增加26.08%，去年同期0.4万吨，同比增加15%。偏多
- 4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
- 5. 主力持仓：主力空单增加，资金流出，偏空
- 6. 结论：菜粕整体跟随豆粕震荡走势，菜粕需求较好支撑价格，加上菜粕库存处于低位支撑菜粕底部价格，后续关注加拿大油菜籽和美国DDGS进口以及国内油菜籽供应情况。
- 菜粕RM2201：短期2600下方尝试做多，期权买入浅虚值看涨期权。

# ★ 豆一观点和策略

1. 基本面：美豆弱勢震蕩，美豆美農報利空超預期和巴西大豆豐產預期壓制盤面，關注1200關口能否企穩。國內大豆盤面沖高回落，整體延續高位震蕩格局。現貨市場國產大豆仍舊偏緊，農戶有惜售情緒，但國內外價差過大限制盤面高度，整體或維持區間震蕩。國產大豆價格遠超進口大豆價格，進口大豆替代國產大豆增多，國產大豆呈有價無市格局或者不進入壓榨市場。中性
  2. 基差：現貨5900，基差-283，貼水期貨。偏空
  3. 庫存：大豆庫存581.75萬噸，上周617.3萬噸，環比減少5.76%，去年同期606.11萬噸，同比減少4.02%。偏多
  4. 盤面：價格在20日均線上方且方向向上。偏多
  5. 主力持倉：主力空單減少，資金流出，偏空
  6. 結論：美豆預計1200附近震蕩；國內大豆期貨短期沖高後震蕩整理，整體維持區間震蕩格局。
- 豆一A2111：短期6100至6200區間震蕩，觀望為主或者短線操作。

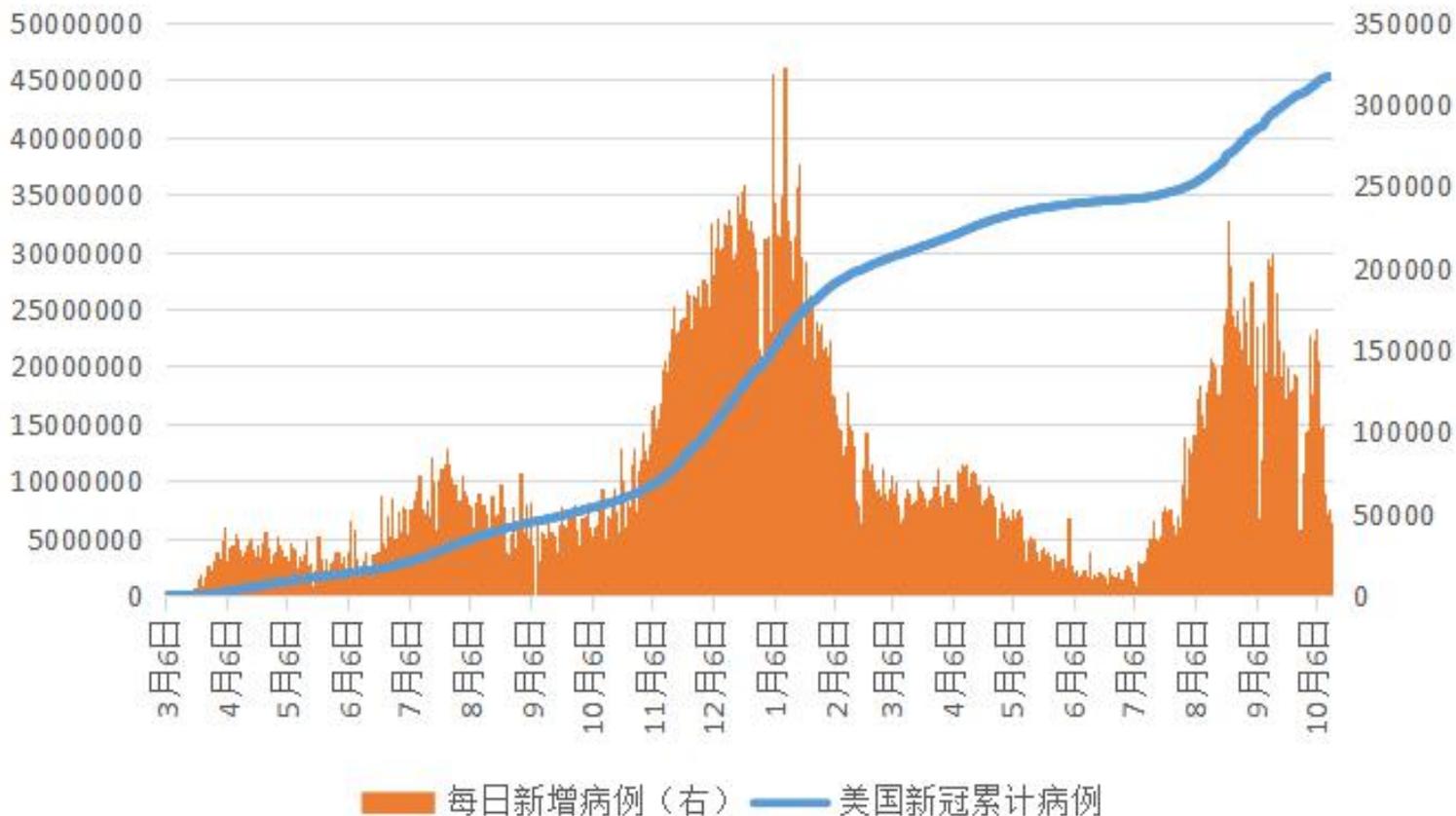
品种	合约	期价	现价	现价变动	现价地区	基差
大豆主力	A2111	6183	5900	0	佳木斯	-283
豆粕主力	M2201	3236	3540	-60	华东	304
豆粕远月	M2205	3037	3520	-80	华南	284
菜粕主力	RM2201	2620	2890	-50	华南	270
菜粕远月	RM2205	2634	2900	-50	福建	280

# 一周成交情况

成交量（万吨）	10月11日	10月12日	10月13日	10月14日	10月15日
豆粕	9.02	39.46	35.91		
菜粕	0	0	0		
成交价格	10月11日	10月12日	10月13日	10月14日	10月15日
豆粕	3640	3600	3540		
菜粕	2950	2940	2890		
仓单	10月11日	10月12日	10月13日	10月14日	10月15日
菜粕	2807	2807	2807		
豆粕	27510	27510	26207		
豆一	14504	14504	14687		
豆二	700	700	800		

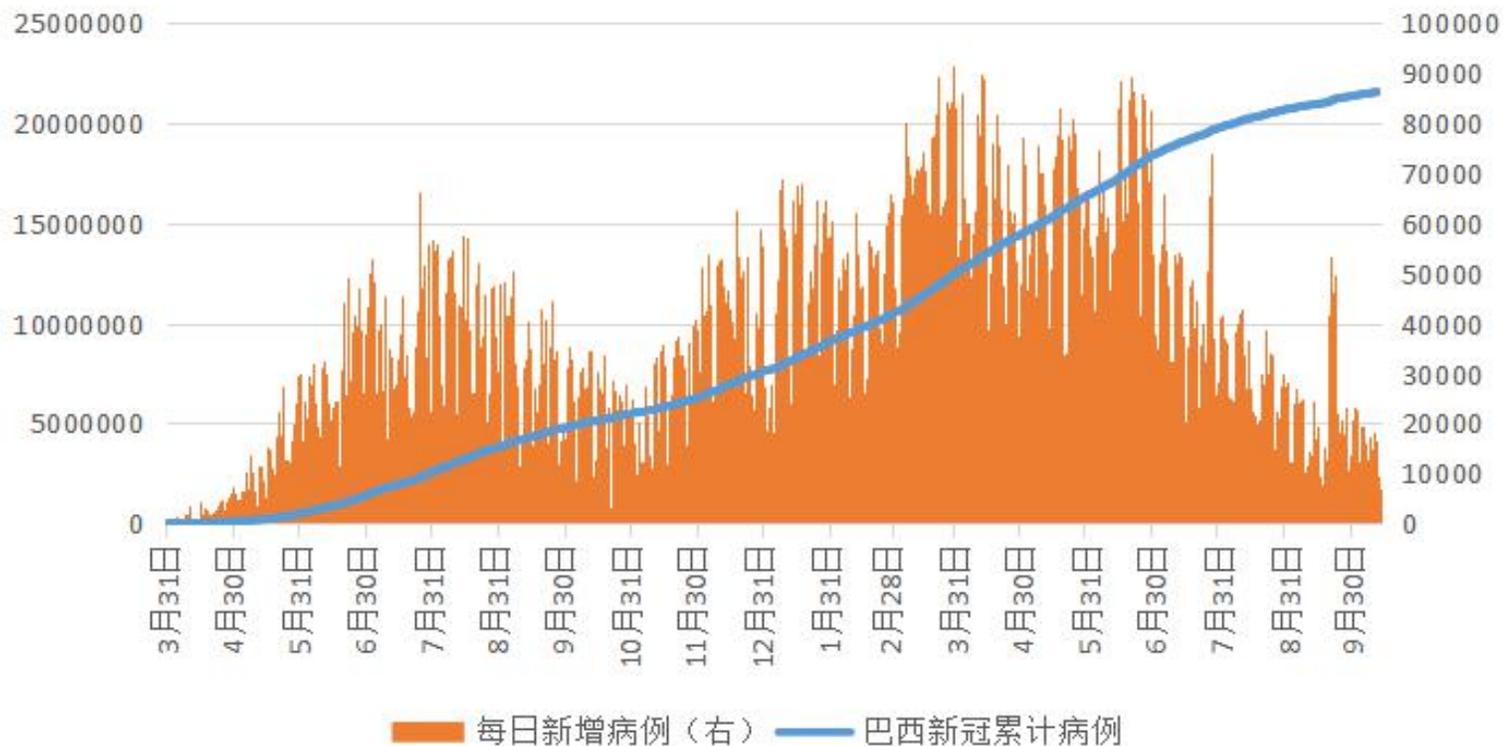
# 美国肺炎疫情新增病例高位回落

美国新冠累计病例和每日新增



# 巴西新冠肺炎疫情新增病例维持低位

## 巴西新冠累计病例和每日新增



## 2021年南美大豆播种进程

巴西大豆	播种进程	去年同期	前年同期	五年均值	阿根廷大豆	上年同期	五年均值
10月4日	<b>4%</b>	1.60%	4%	3%			
10月11日	<b>10%</b>	3.40%	8%	6%			
10月18日		7.90%	19%	17%	7.2%	20%	19%
10月25日		23%	37%	34%	18.5%	37.9%	34%
11月1日		42%	52%	44%	38%	58%	56%
11月8日		56%	58%	54%	54%	70%	68%
11月15日		70%	72%	69%	71%	82%	80%
11月22日		81%	82%	79%	85%	92%	90%
11月29日		87%	87%	85%	92%	99%	96%
12月6日		90%	93%	91%	97%	99%	99%

# USDA近半年供需报告

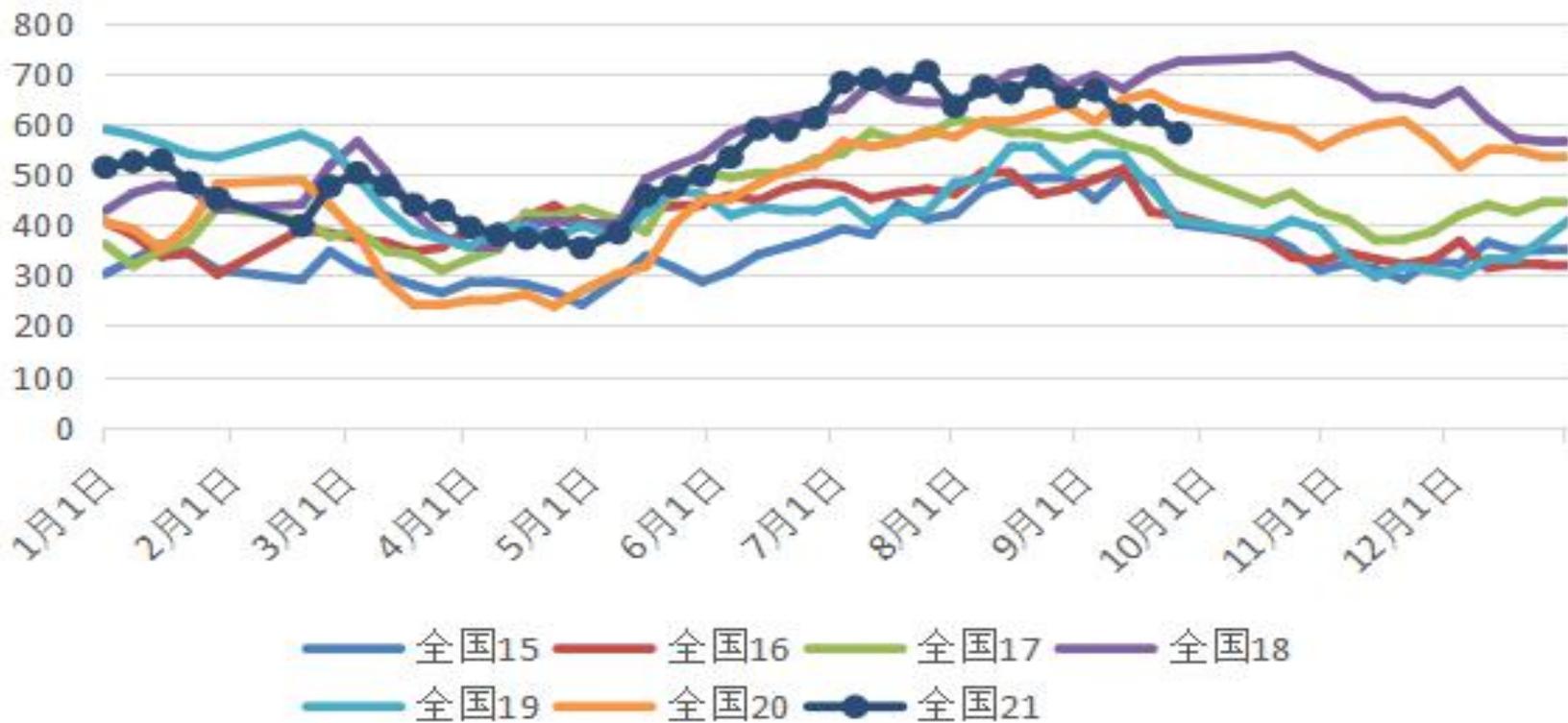
	收割面积	单产	产量 (亿蒲式耳)	期末库存	陈豆出口	压榨	巴西大豆 (亿吨)	阿根廷大豆
2021.4	8230	50.2	41.35	1.2	22.8	21.9	1.36	0.475
2021.5	8760	50.8	44.05	1.4	20.75	22.25	1.36	0.47
2021.6	8760	50.8	44.05	1.55	20.75	22.25	1.37	0.47
2021.7	8760	50.8	44.05	1.55	20.75	22.25	1.37	0.465
2021.8	8760	50	43.39	1.55	20.55	22.05	1.37	0.465
2021.9	8720	50.6	43.74	1.85	20.9	21.8	1.37	0.465
2021.10	8720	51.5	44.48	3.2	20.9	21.9	1.4	0.48

# 2021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	去年同期
	扬花率	去年同期	五年均值	结荚率	去年同期	五年均值	优良率	去年同期
8月1日	86%	84%	82%	58%	57%	52%	60%	73%
8月8日	91%	91%	88%	72%	73%	68%	60%	74%
8月15日	94%	95%	94%	81%	83%	79%	57%	72%
8月22日	97%	99%	97%	88%	91%	87%	56%	69%
	落叶率	去年同期	五年均值	结荚率	去年同期	五年均值	优良率	去年同期
8月29日	9%	7%	7%	93%	95%	92%	56%	66%
9月4日	18%	18%	18%	96%	98%	95%	57%	65%
9月11日	38%	35%	29%	收割率	去年同期	五年均值	57%	63%
9月18日	58%	56%	52%	6%	5%	5%	58%	63%
9月25日	75%	72%	66%	16%	18%	13%	58%	64%

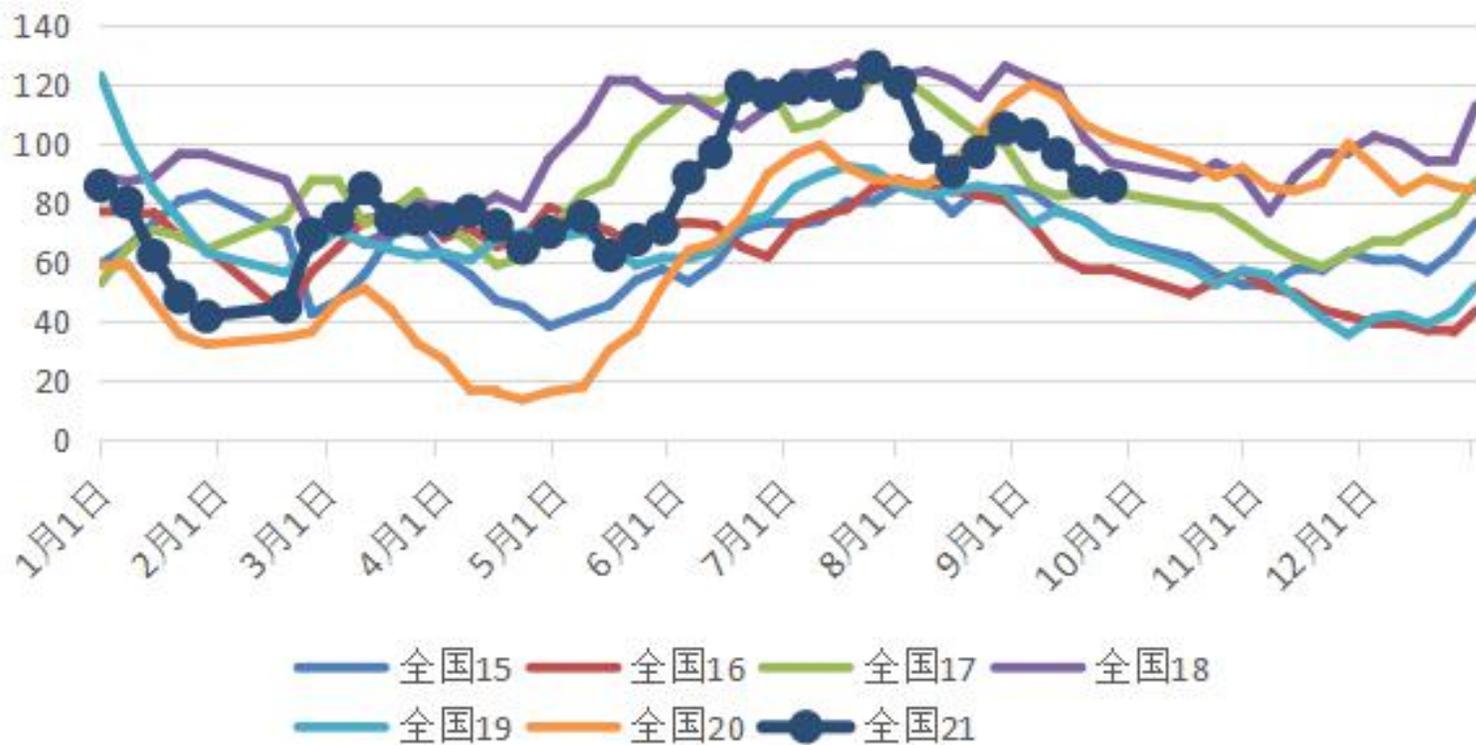
# 油厂大豆库存继续回落，相对处于中性

## 国内油厂大豆库存



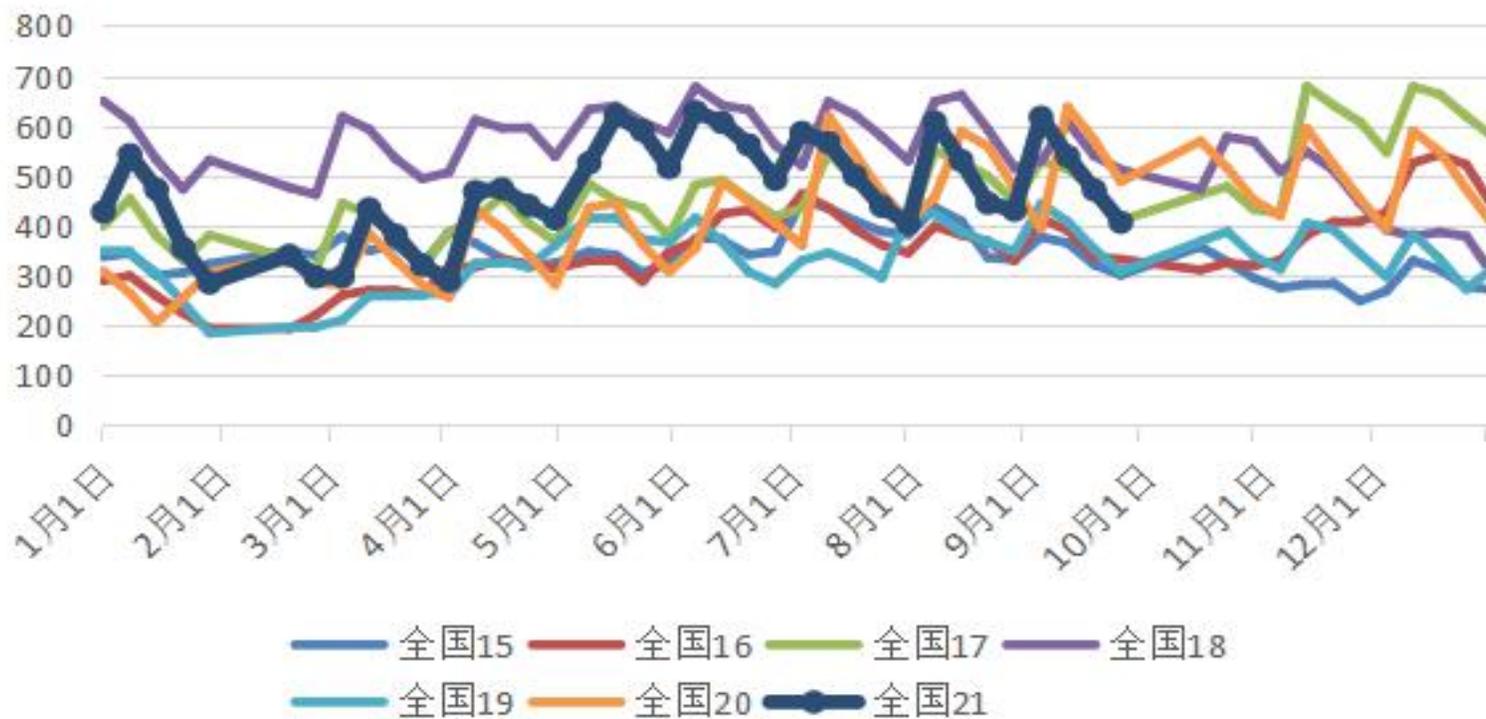
# 油厂豆粕库存周度数据小幅回落，相对中性

全国油厂豆粕库存



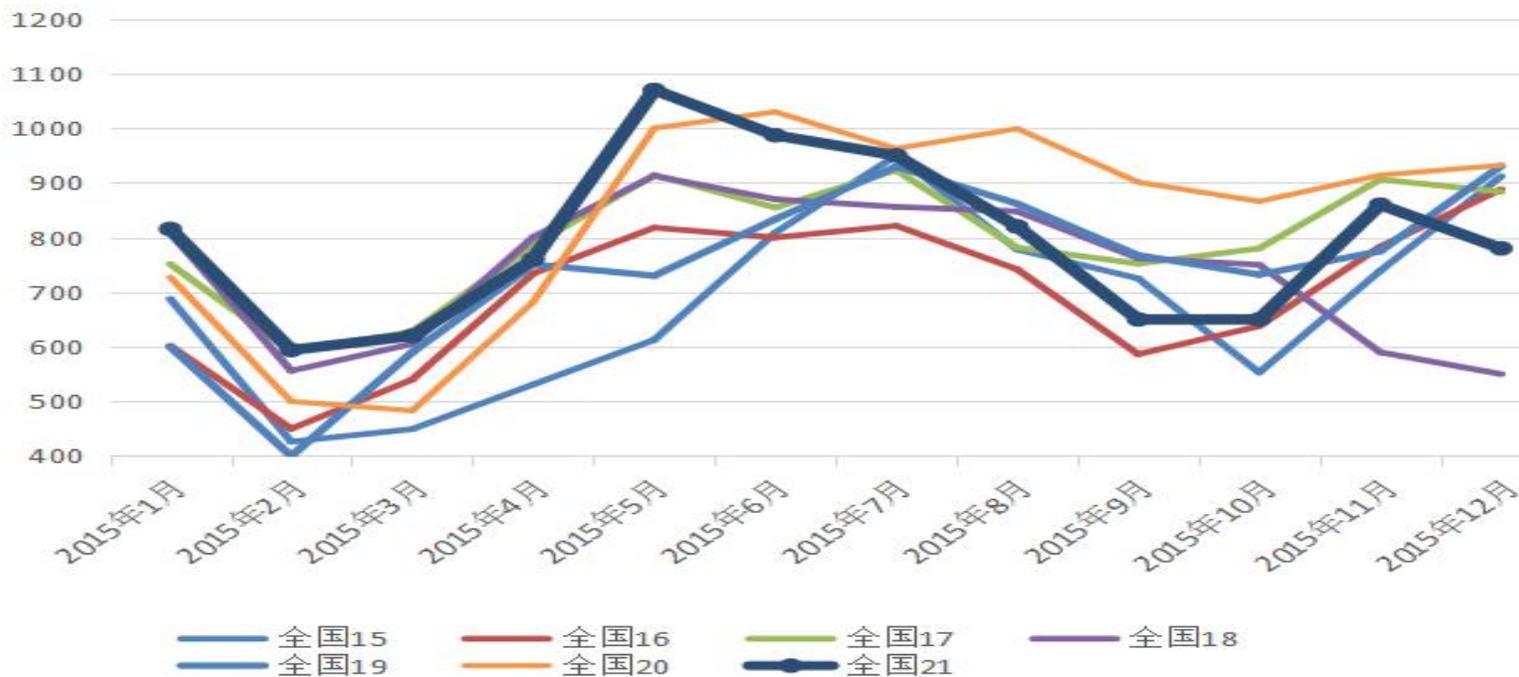
# 油厂未执行合同高位回落，同比变化不大

## 国内油厂未执行合同



# 月度进口大豆到港量高位回落

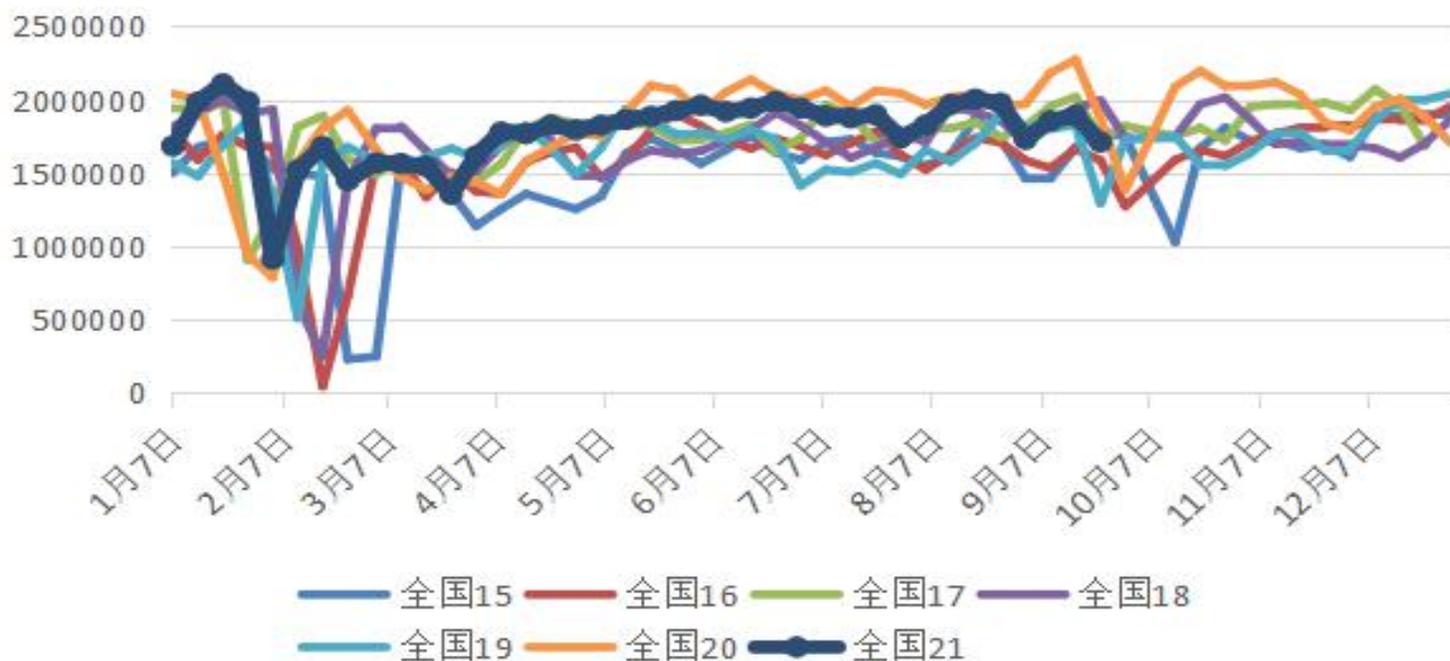
进口大豆月度到港量



- 进口大豆到港7月950万吨, 8月820万吨, 9月预计650万吨, 10月预计650万吨, 11月860万吨, 12月780万吨。

进口大豆到港量回落，假期因素，油厂大豆入榨量小幅回落

国内油厂周度压榨量



# 美豆回落，南美新豆价格回落，进口成本回落

2019年至今进口大豆完税价



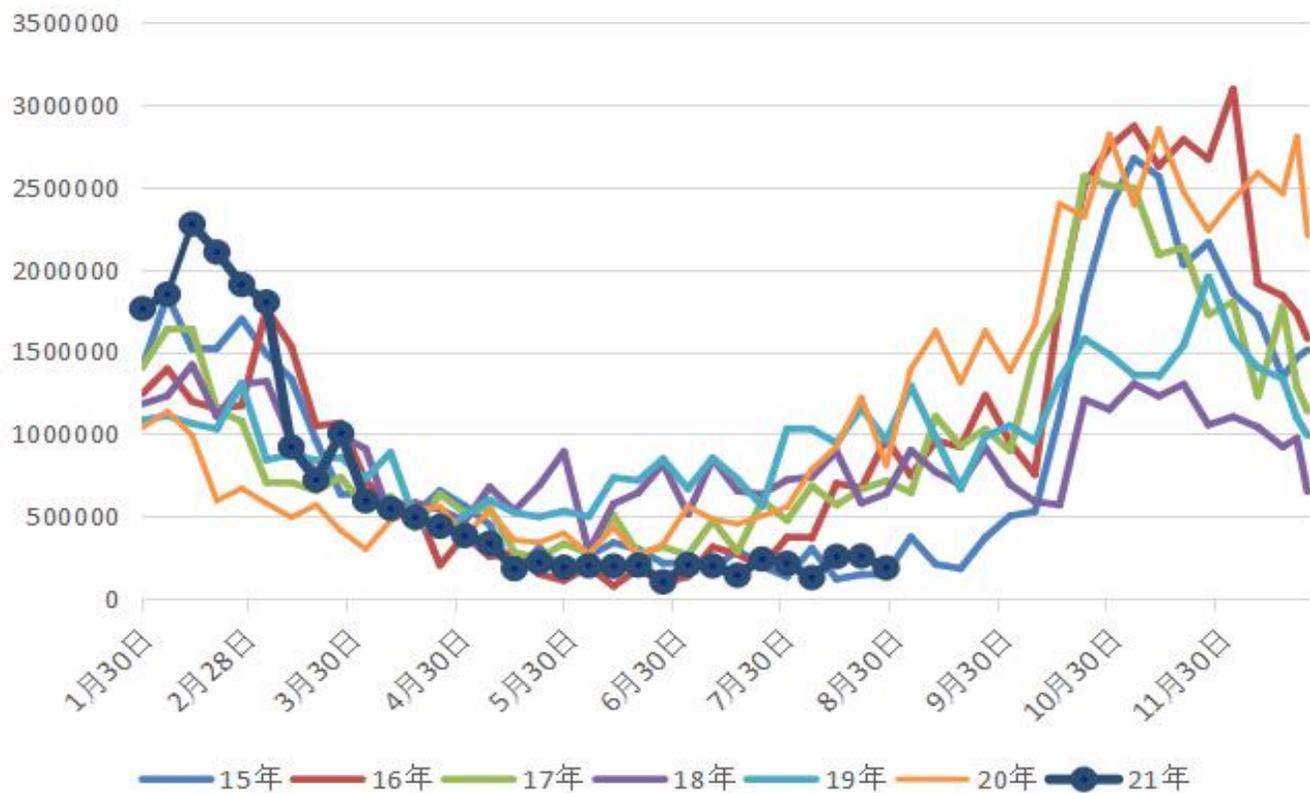
# 美豆回落，新季南美大豆盘面压榨利润震荡回落

2019年至今进口大豆盘面压榨利润



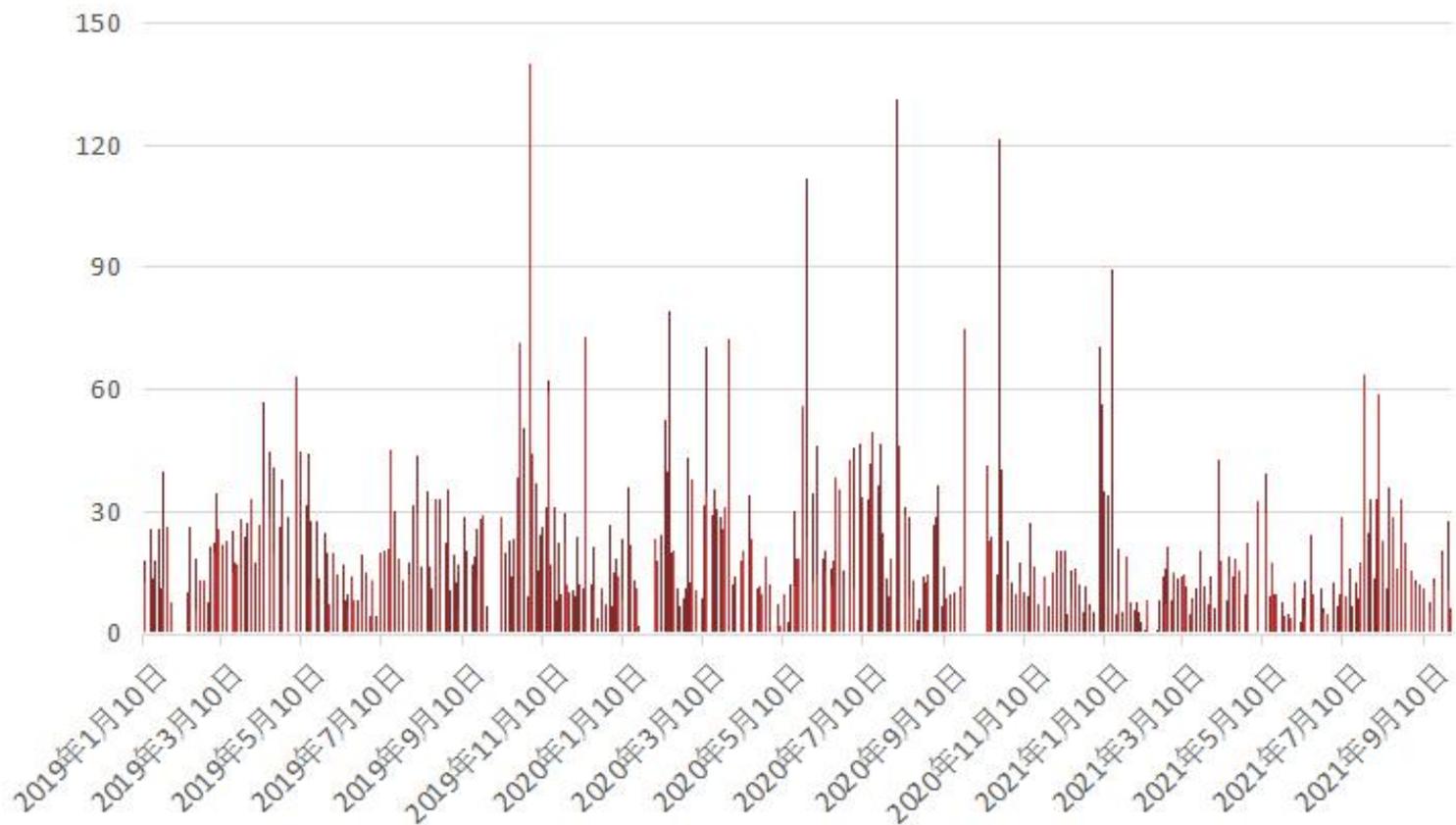
# 美豆周度出口检验环比回落, 同比回落

美国大豆周度出口检验量



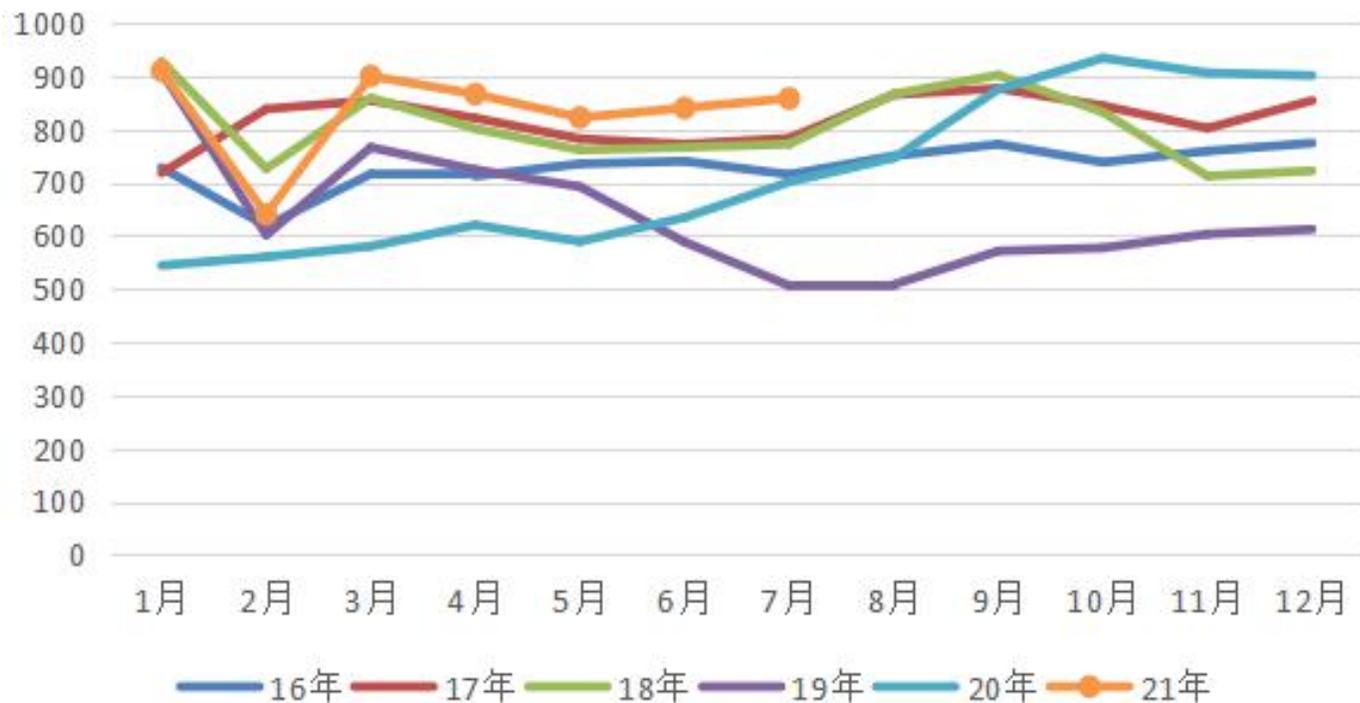
# 豆粕维持震荡，国内国庆临近成交转淡

2019年至今豆粕日成交统计



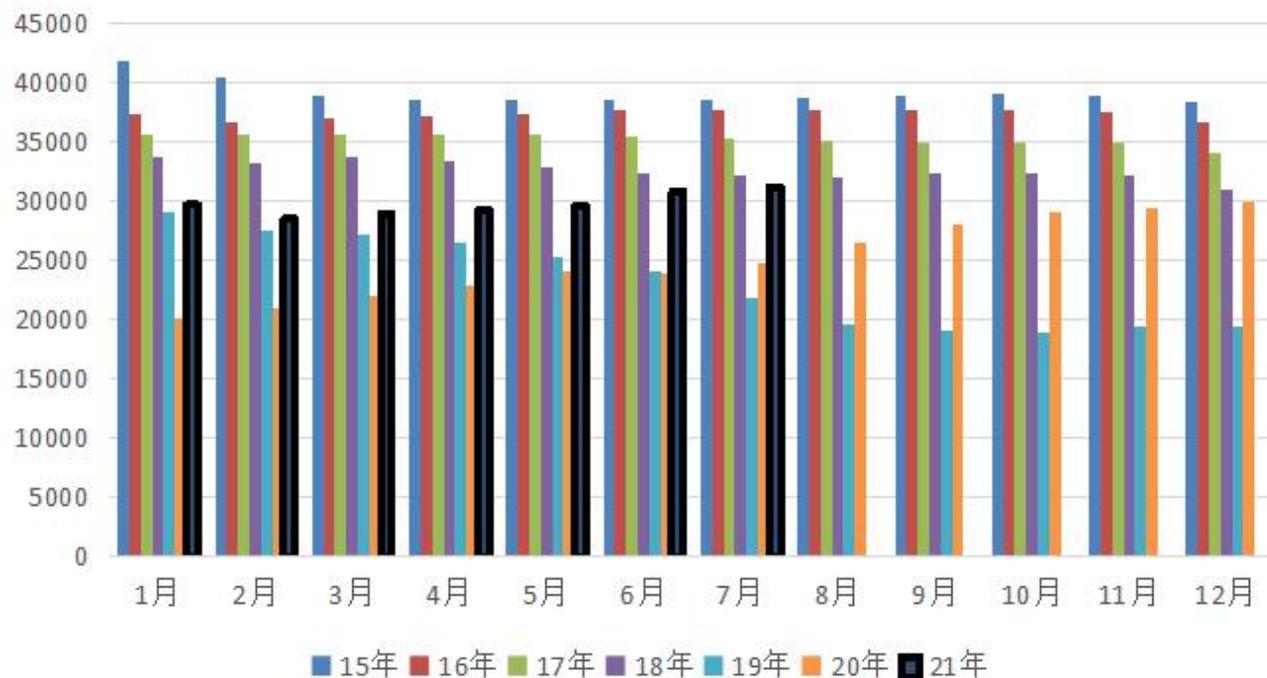
# 生猪饲料产量月度环比回升

## 生猪饲料月度产量



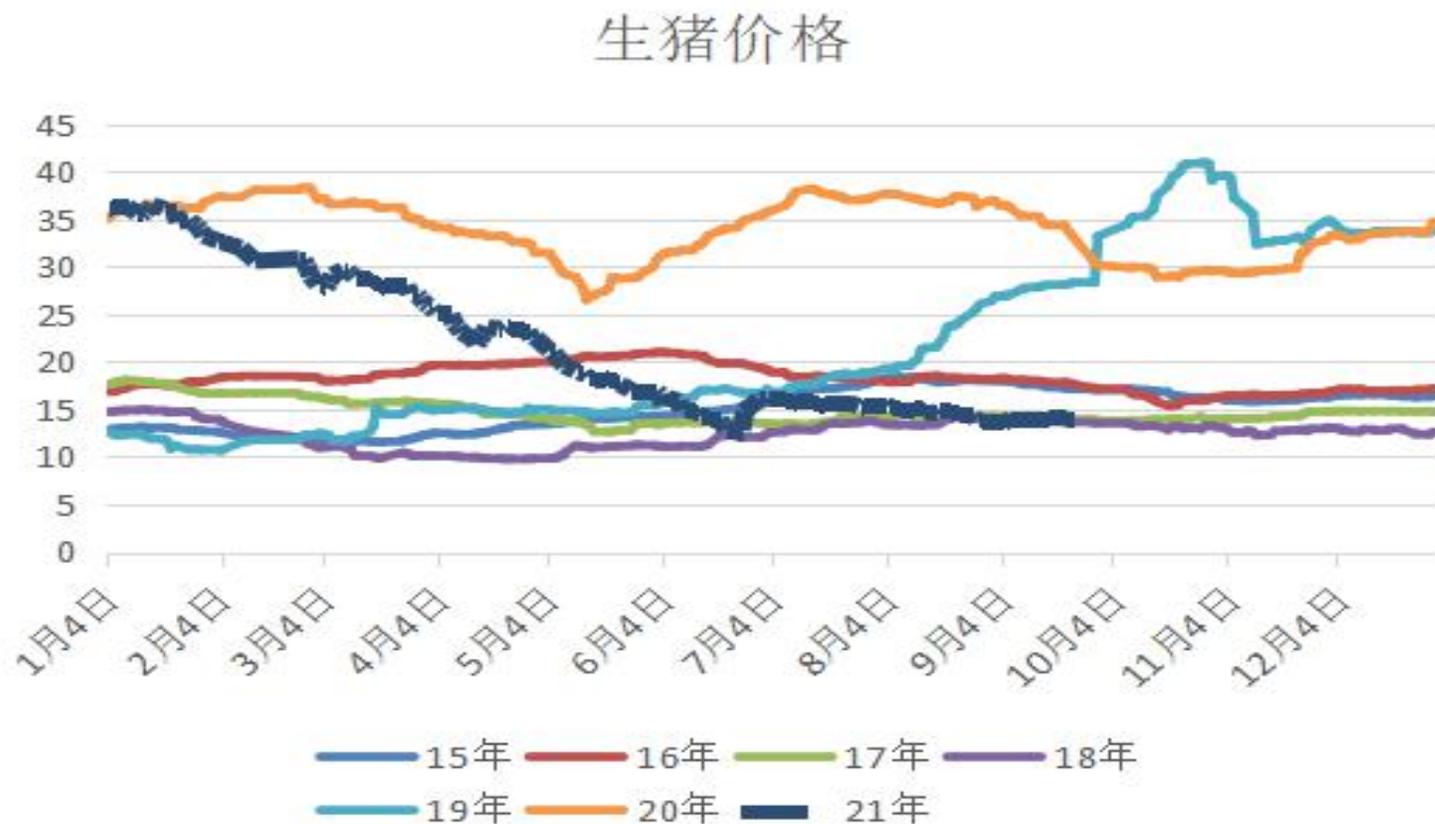
# 生猪存栏7月环比增1%

国内生猪存栏量

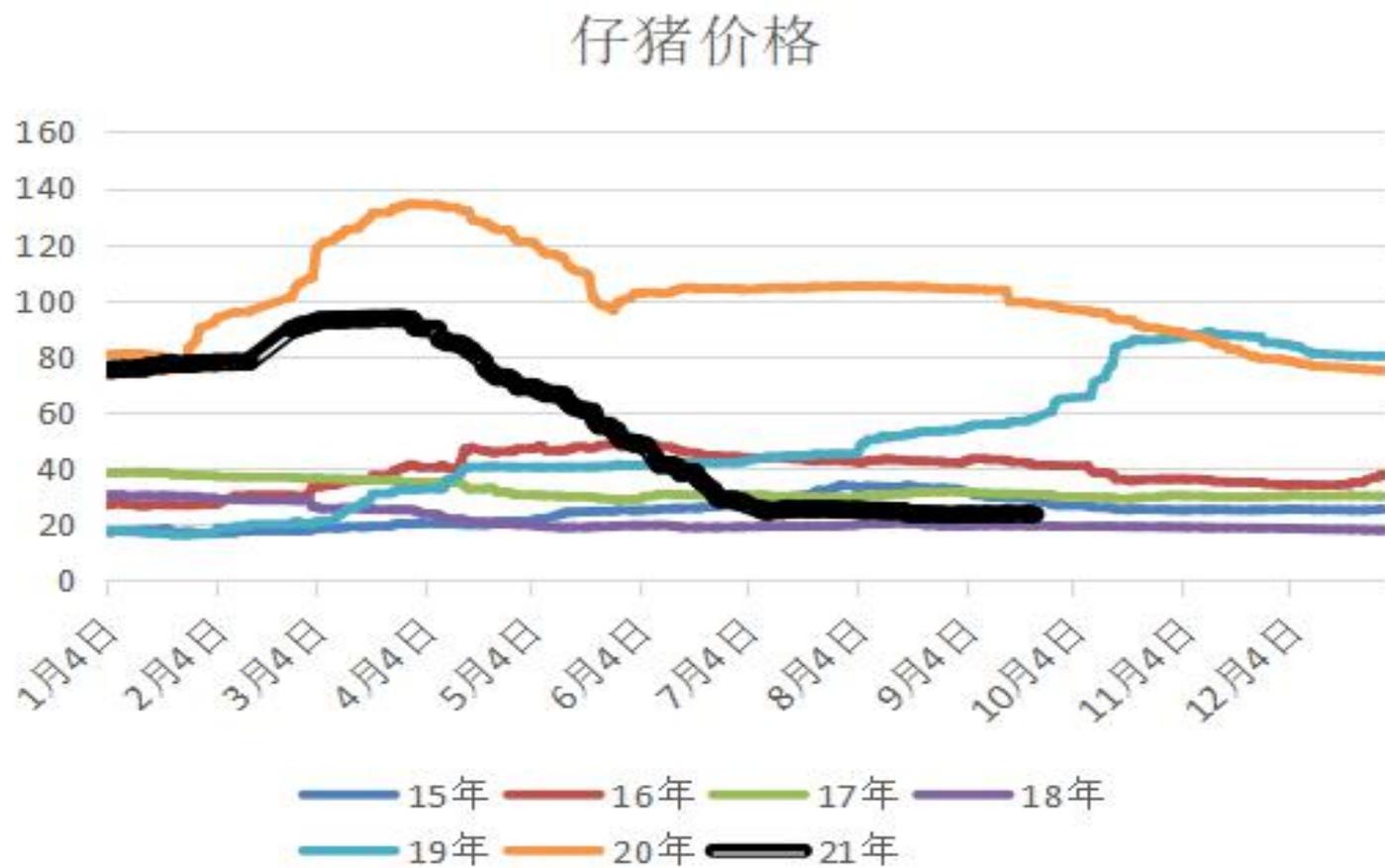




# 生猪价格稳中偏弱，整体仍弱势运行

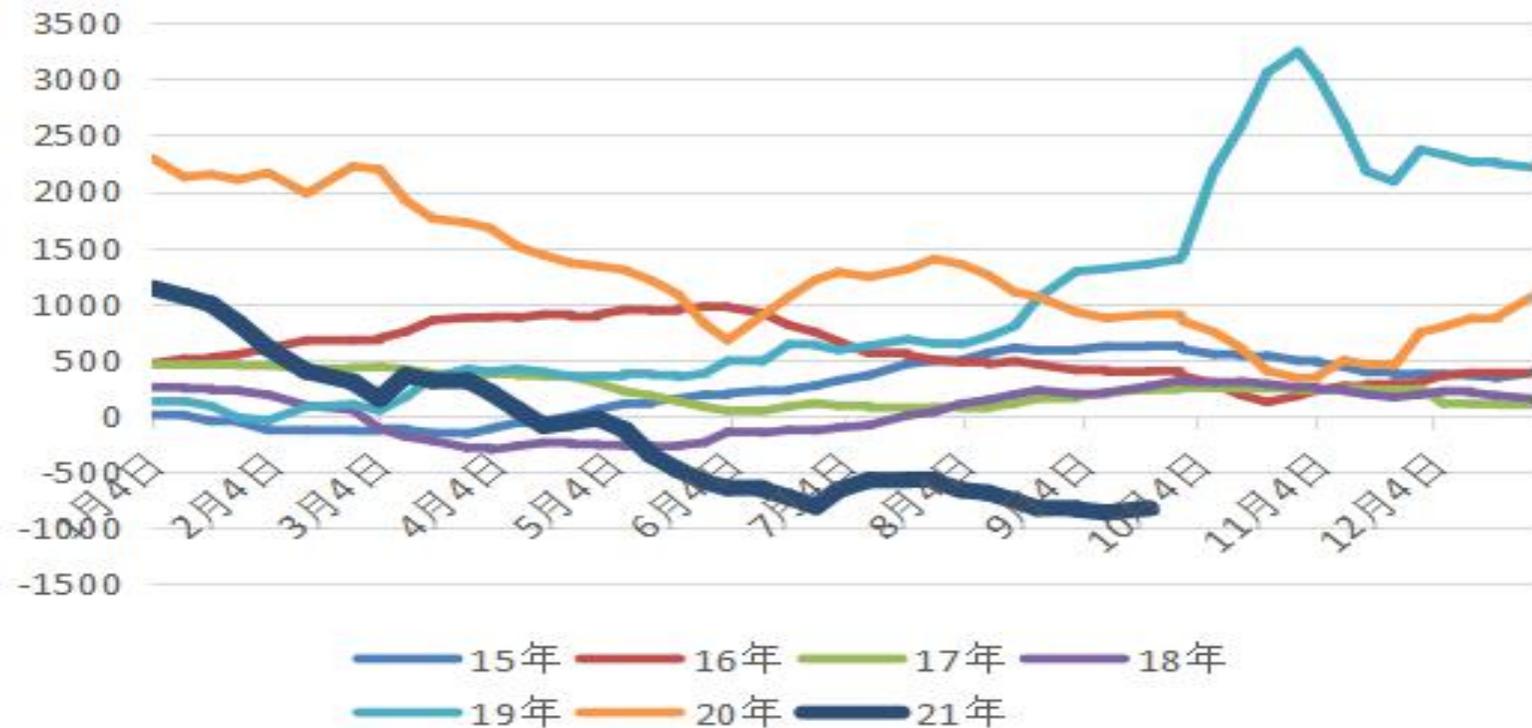


## 生猪补栏积极性偏淡，仔猪价格低位震荡



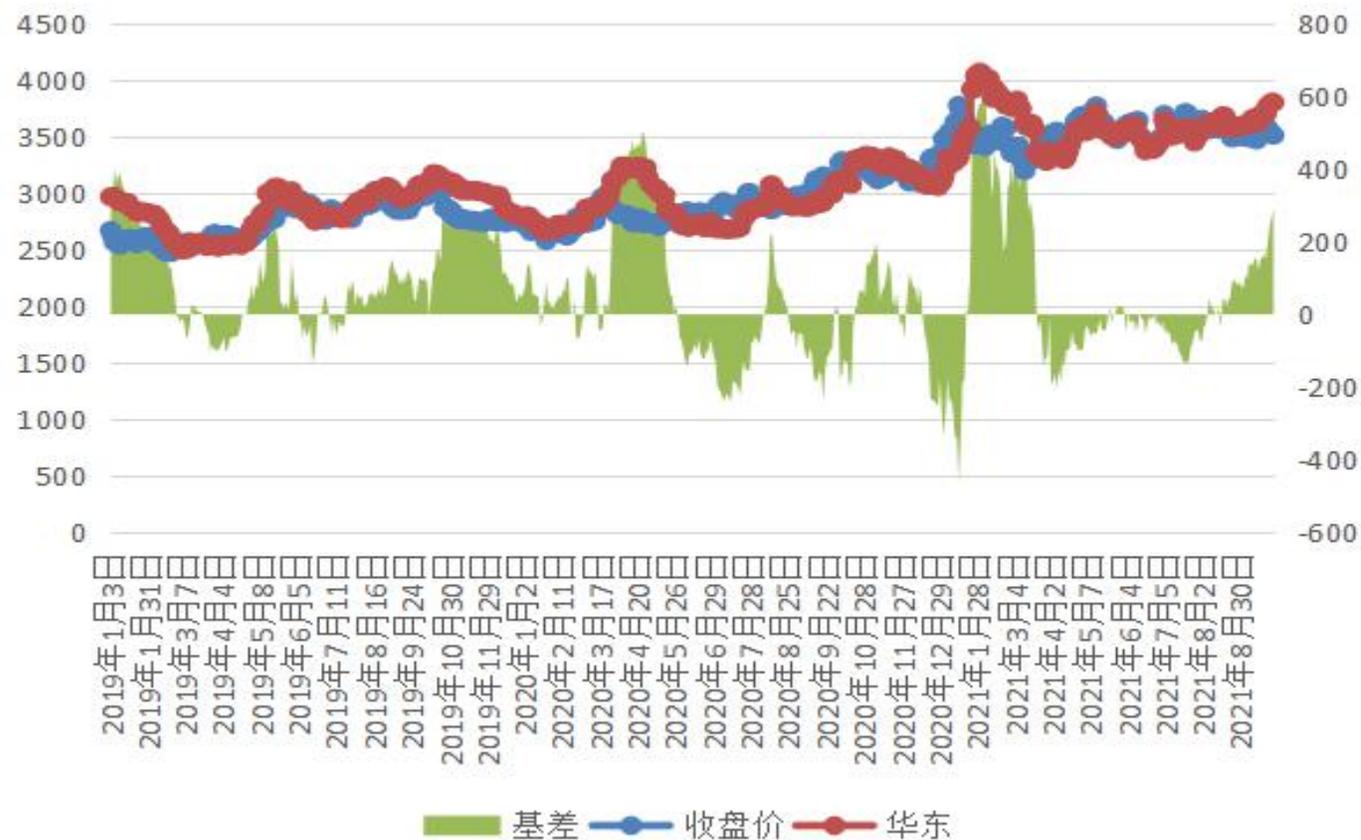
## 国内生猪价格维持低位，养殖利润低位继续走低

### 养殖利润



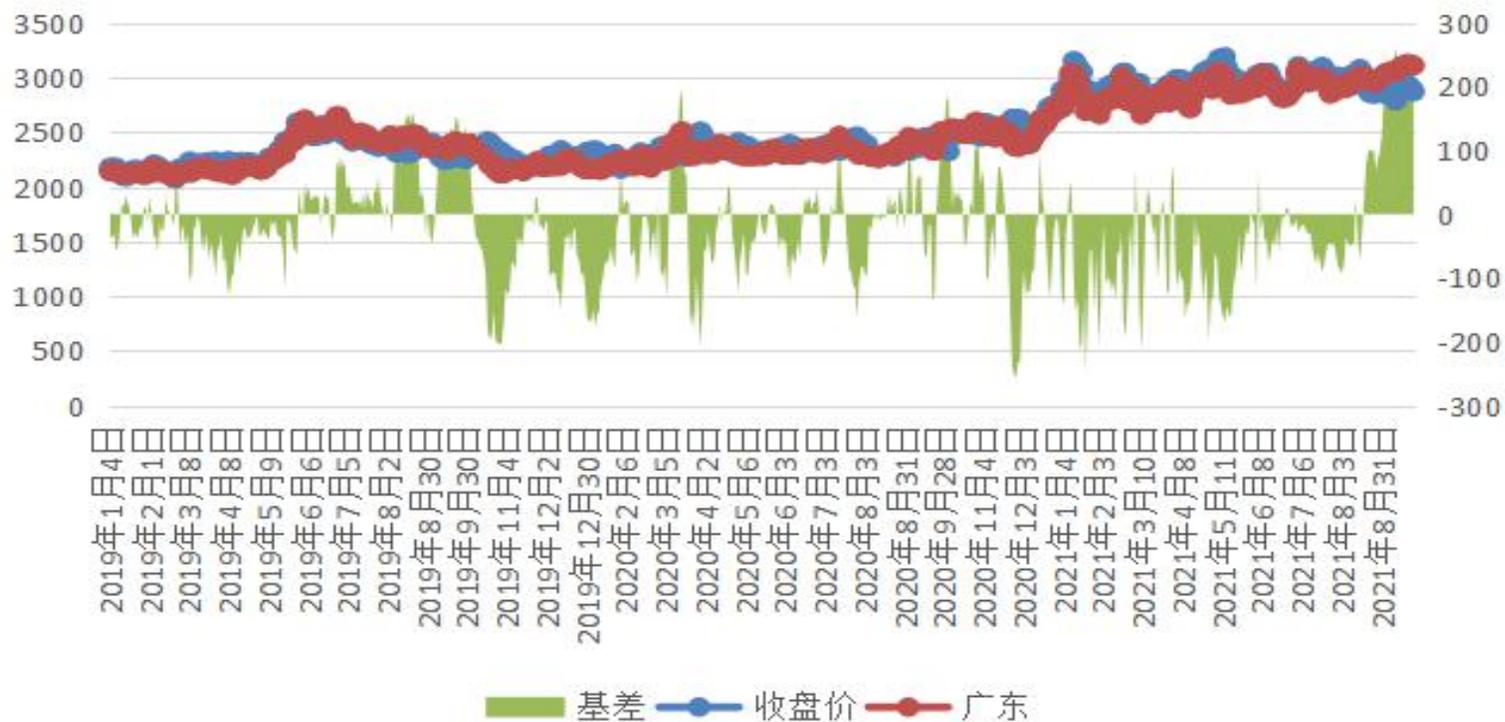
# 豆粕现货维持偏高升水，现货偏强而期货受美豆偏弱影响

## 豆粕主力基差



# 菜粕现货维持高升水，现货偏强而受期货受豆粕回落影响

## 菜粕主力基差



## 2201合约豆菜粕价差震荡回升，维持低位



# THANKS !

