

粕类早报2021-12-06

投资咨询部

电话：18058152092

★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，中国采购需求支撑和南美大豆产区拉尼娜天气可能带来减产忧虑，但南美大豆整体丰产预期压制盘面。国内豆粕跟随美豆震荡回升，短期技术性反弹继续维持区间震荡。国内豆粕价格多空交织，下有支撑上有压力，巴西大豆增产预期压制豆类价格，短期国内豆粕需求逐渐好转，年底需求预期良好且油厂成交近期良好，现货升水支撑豆粕盘面价格，国内豆粕供需整体相对均衡，价格维持区间震荡格局。中性
 2. 基差：现货3360（华东），基差103，升水期货。偏多
 3. 库存：豆粕库存61.56万吨，上周54.73万吨，环比增加12.48%，去年同期108.56万吨，同比减少43.29%。偏多
 4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
 5. 主力持仓：主力空单增加，资金流入，偏空
 6. 结论：美豆短期1200附近震荡；国内供需相对均衡，受美豆回落带动技术性调整，关注美国大豆出口和南美大豆生长天气。
- 豆粕M2201：短期3220至3280区间震荡。期权观望。

★ 菜粕观点和策略

- 1. 基本面：菜粕震荡回升，豆粕回升带动和技术性反弹，短期菜粕价格回归区间震荡。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，菜粕节后库存回升压制现货价格高度，需求年底短期偏弱而长期良好。偏多
- 2. 基差：现货2740，基差8，升水期货。中性
- 3. 库存：菜粕库存1.78万吨，上周2.6万吨，环比减少31.54%，去年同期1.5万吨，同比增加18.67%。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：主力空单增加，资金流入，偏空
- 6. 结论：菜粕整体维持震荡格局，需求预期较好支撑价格，但菜粕年底逐渐进入消费淡季压制需求和价格，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2700至2760区间震荡，期权观望。

★ 豆一观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，中国采购需求支撑和南美大豆产区拉尼娜天气可能带来减产忧虑，但南美大豆整体丰产预期压制盘面。国内大豆震荡回升，短期技术性反弹，整体仍延续高位震荡格局。现货市场国产大豆仍旧偏紧，但国内外价差过大限制盘面高度，且国内有大豆抛储传闻，短期维持高位震荡。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，国产大豆呈有价无市格局或者不进入压榨市场。中性
2. 基差：现货6120，基差18，升水期货。中性
3. 库存：大豆库存391.05万吨，上周402.91万吨，环比减少2.94%，去年同期548.16万吨，同比减少28.66%。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：主力多单增加，资金流入，偏多
6. 结论：美豆预计1200附近震荡；国内大豆期货短期高位技术性调整，整体维持震荡格局。
豆一A2201：短期6100至6200区间震荡，观望为主或者短线操作。

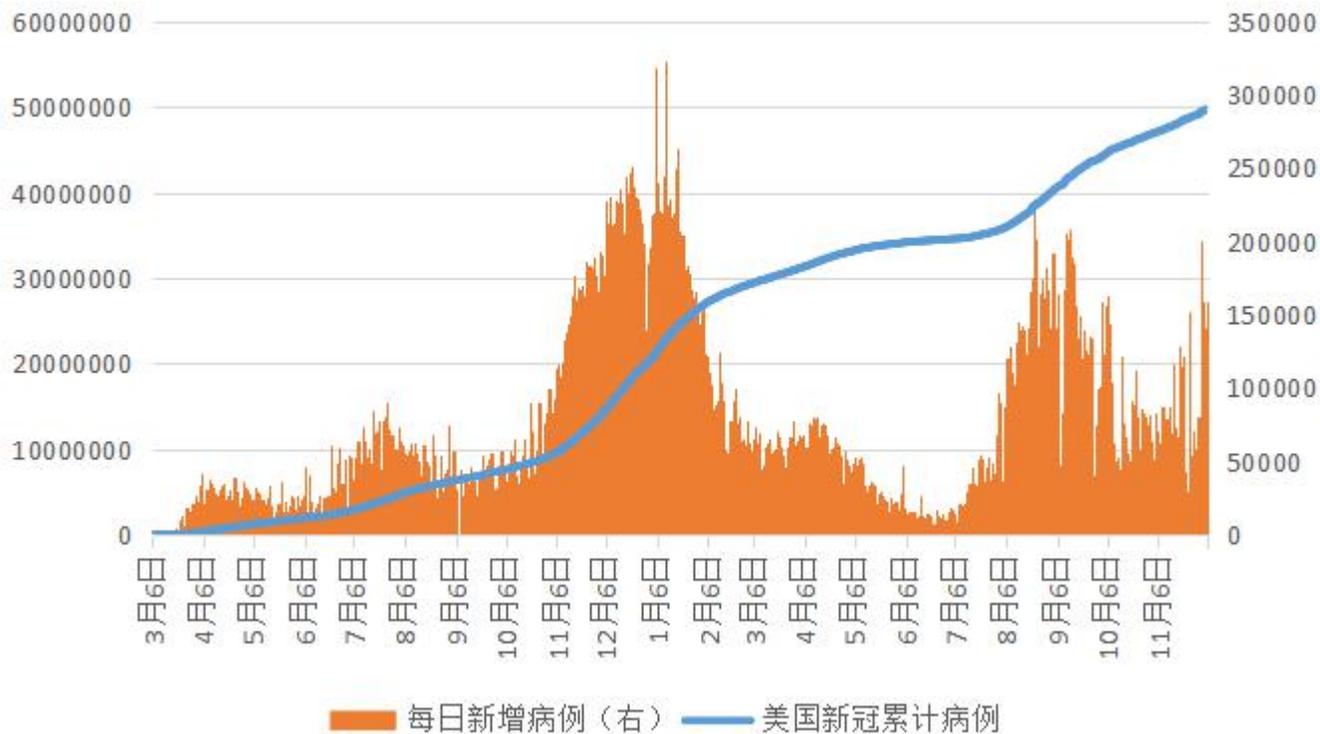
品种	合约	期价	现价	现价变动	现价地区	基差
大豆主力	A2111	6102	6120	0	佳木斯	18
豆粕主力	M2201	3257	3360	+40	华东	103
豆粕远月	M2205	3105	3360	+60	华南	103
菜粕主力	RM2201	2734	2740	+50	华南	8
菜粕远月	RM2205	2762	2730	+50	福建	-4

一周成交情况

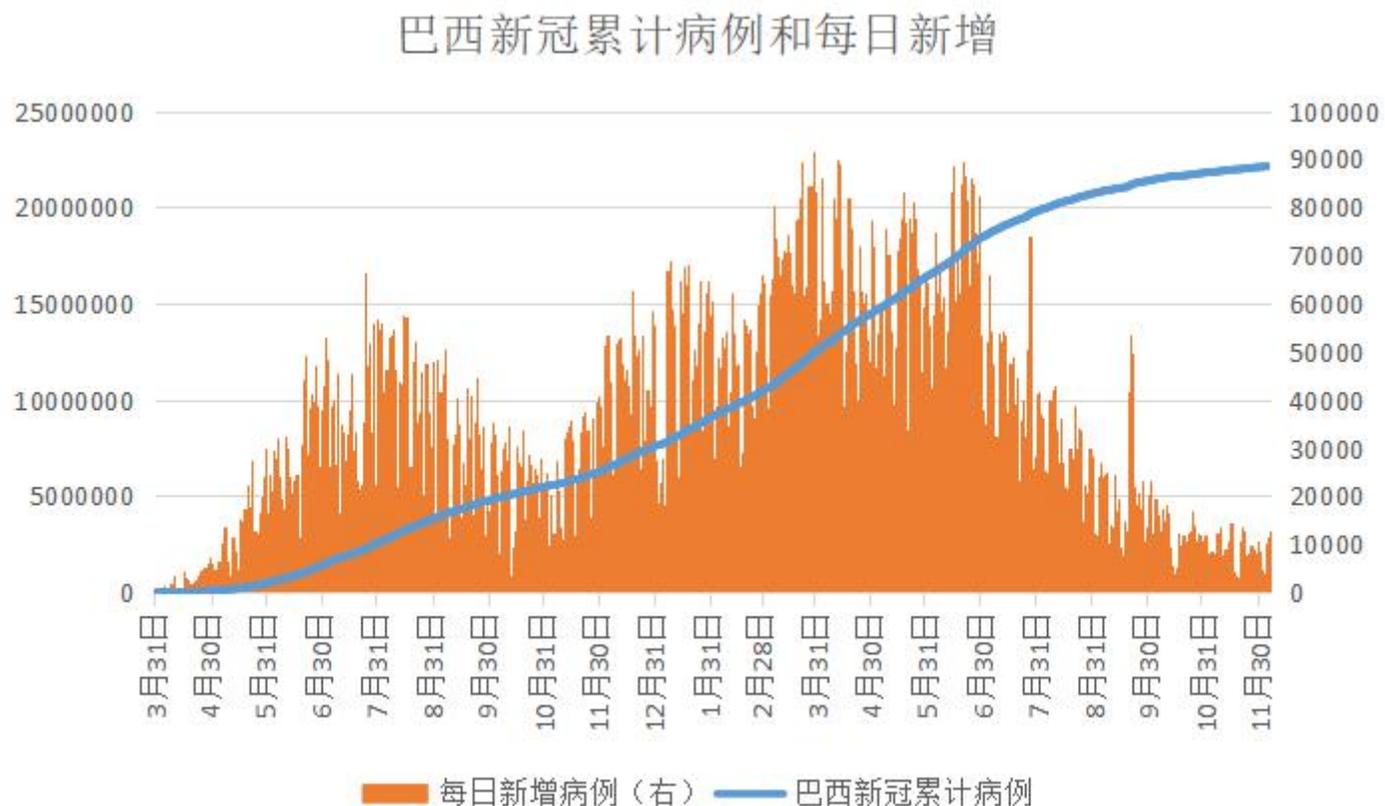
成交量（万吨）	11月29日	11月30日	12月1日	12月2日	13月3日
豆粕	20.76	9.303	22.63	25.38	8.28
菜粕	0.17	0	0	0	0
成交价格	11月29日	11月30日	12月1日	12月2日	13月3日
豆粕	3330	3320	3310	3320	3360
菜粕	2710	2690	2670	2690	2740
仓单	11月29日	11月30日	12月1日	12月2日	13月3日
菜粕	3500	3500	3500	3500	3600
豆粕	10035	0	1667	2946	2946
豆一	23587	23537	23537	23537	23861
豆二	0	0	0	0	0

美国肺炎疫情新增病例再度回升

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



2021-2022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	4%	1.60%	4%	3%			
10月11日	10%	3.40%	8%	6%			
10月18日	22%	7.90%	19%	17%			
10月25日	38%	23%	37%	34%	3%	12%	8%
11月1日	52%	42%	52%	44%	7%	20%	16%
11月8日	68%	56%	58%	54%	19%	32%	30%
11月15日	79%	70%	72%	69%	28%	42%	40%
11月22日	86%	81%	82%	79%	39%	52%	50%
11月29日	90%	87%	87%	85%	52%	64%	62%
12月6日		90%	93%	91%			

USDA近半年供需报告

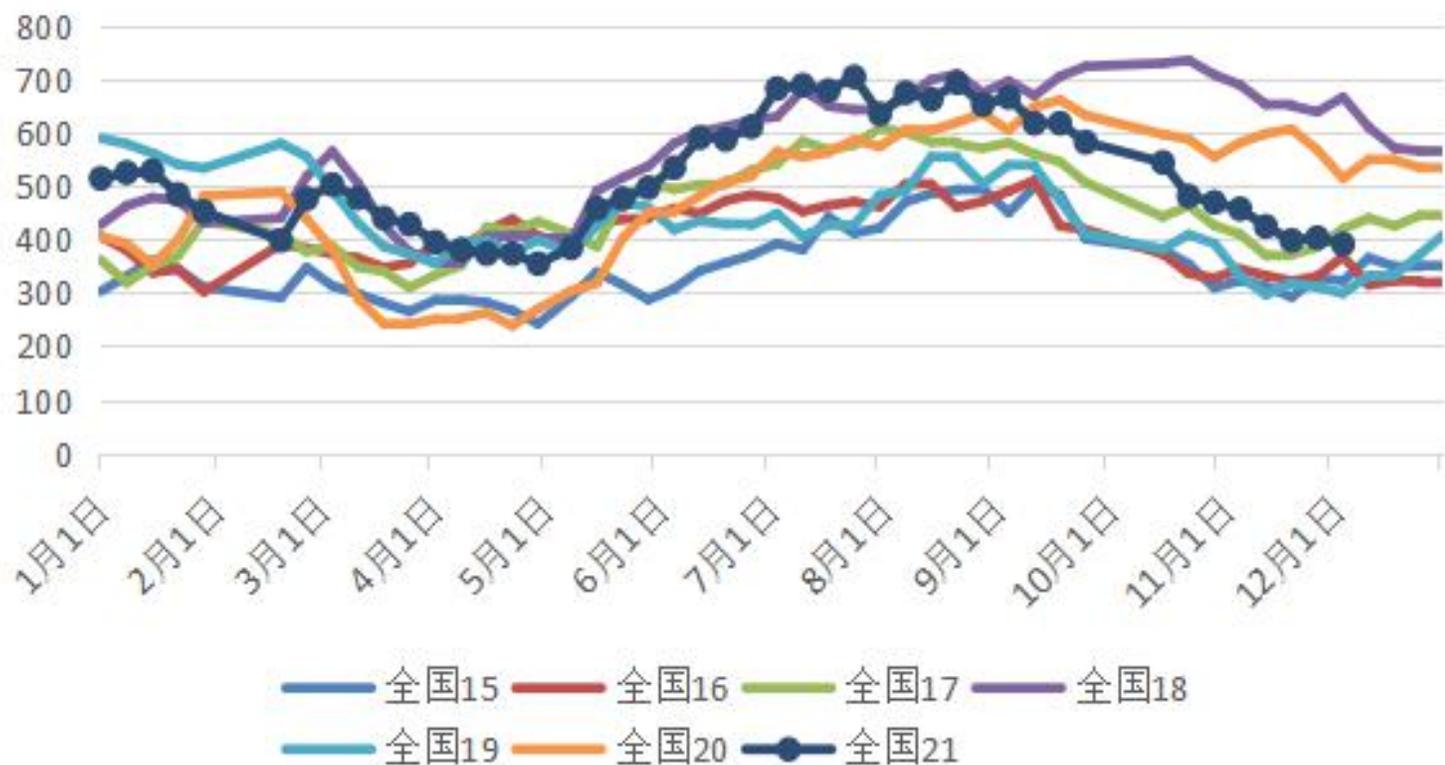
	收割面积	单产	产量 (亿蒲式耳)	期末库存	陈豆出口	压榨	巴西大豆 (亿吨)	阿根廷大豆
2021.5	8760	50.8	44.05	1.4	20.75	22.25	1.36	0.47
2021.6	8760	50.8	44.05	1.55	20.75	22.25	1.37	0.47
2021.7	8760	50.8	44.05	1.55	20.75	22.25	1.37	0.465
2021.8	8760	50	43.39	1.55	20.55	22.05	1.37	0.462
2021.9	8720	50.6	43.74	1.85	20.9	21.8	1.37	0.462
2021.10	8720	51.5	44.48	3.2	20.9	21.9	1.44	0.51
2021.11	8720	51.2	44.25	3.4	20.5	21.9	1.44	0.495

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
	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
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%
10月3日	86%	83%	80%	34%	35%	26%	58%	64%
10月10日	91%	92%	89%	49%	58%	40%	59%	63%
10月17日	95%	96%	95%	60%	73%	55%		
10月24日				73%	82%	70%		
10月31日				79%	86%	81%		
11月7日				87%	91%	88%		

油厂大豆库存小幅回落，相对处于低位

国内油厂大豆库存



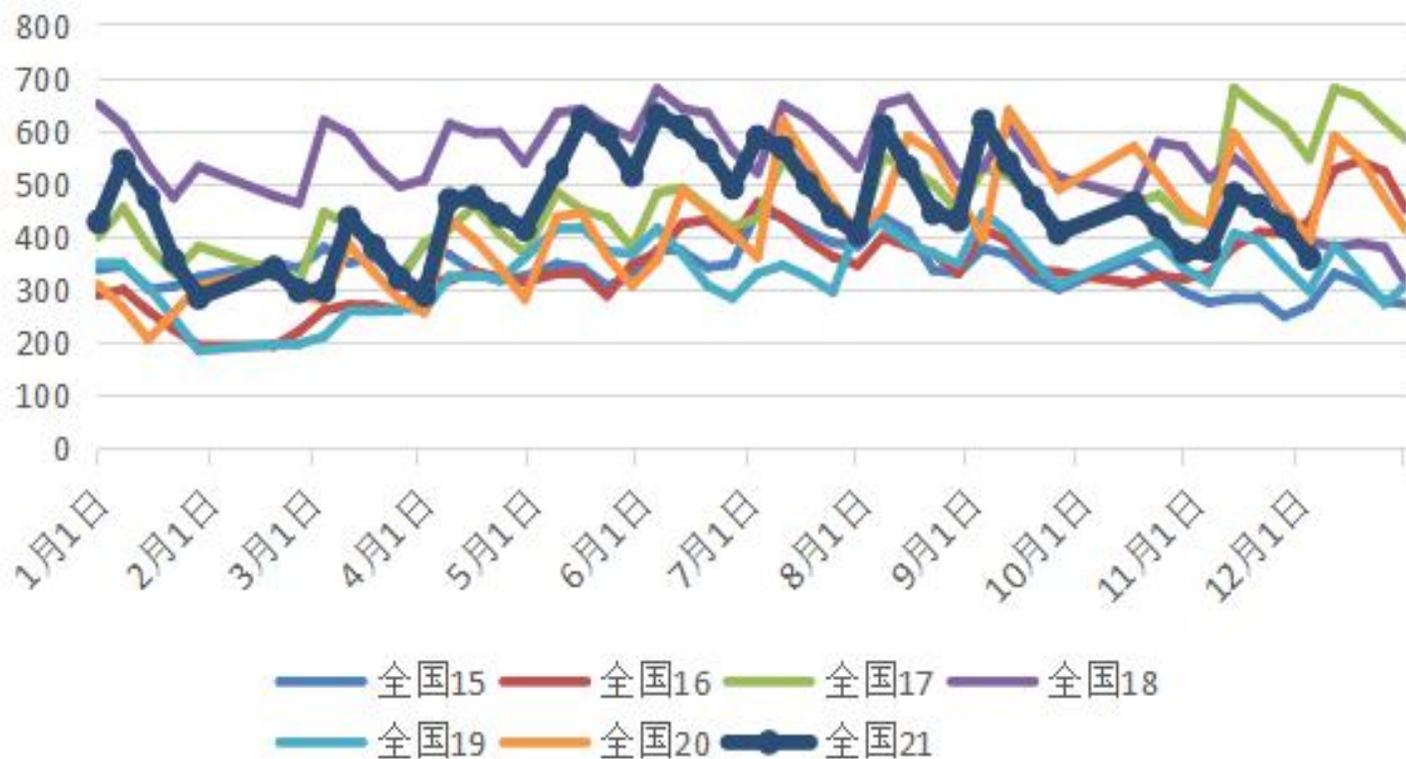
油厂豆粕库存周度数据小幅回升，相对偏低

全国油厂豆粕库存



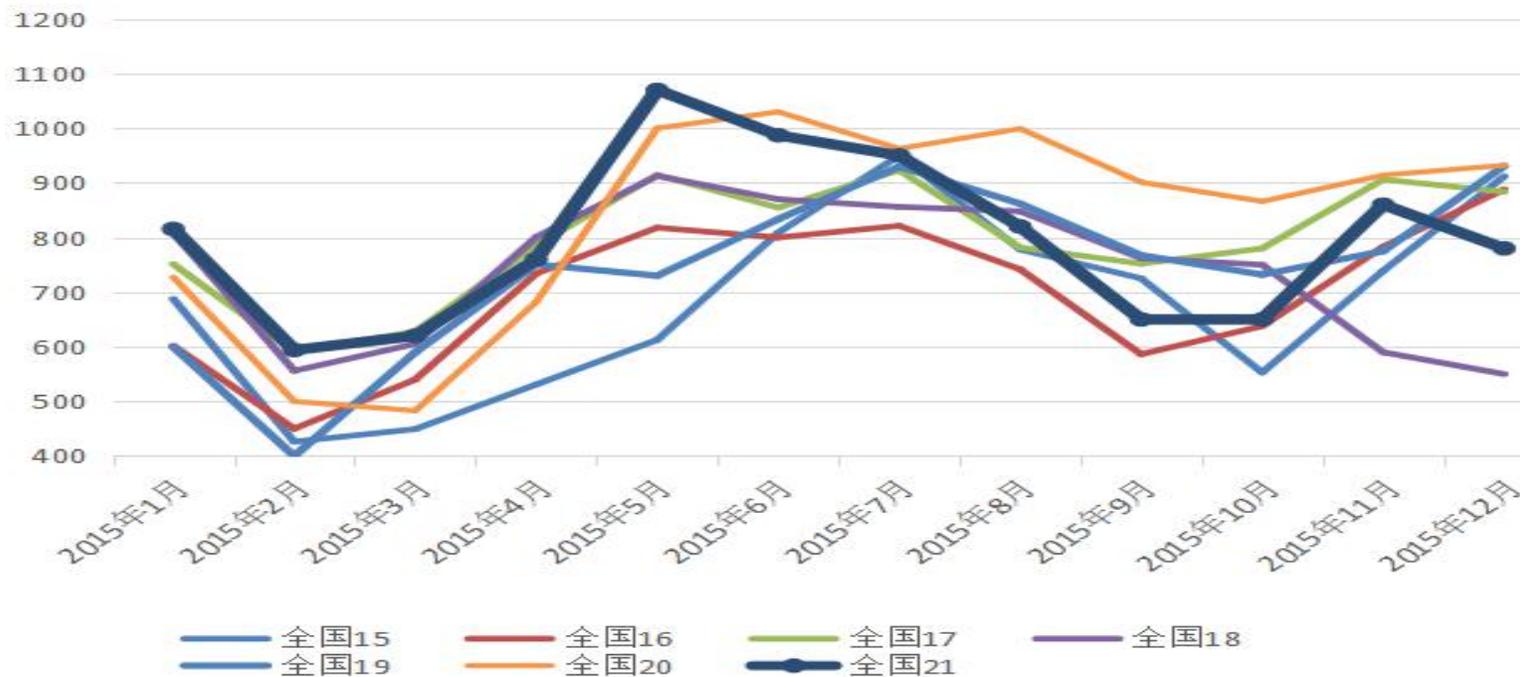
油厂未执行合同小幅回落，同比相对中性

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650万吨, 10月650万吨, 11月预计860万吨, 12月预计780万吨。

进口大豆到港量低位有所增多，油厂大豆缺豆入榨量回落

国内油厂周度压榨量



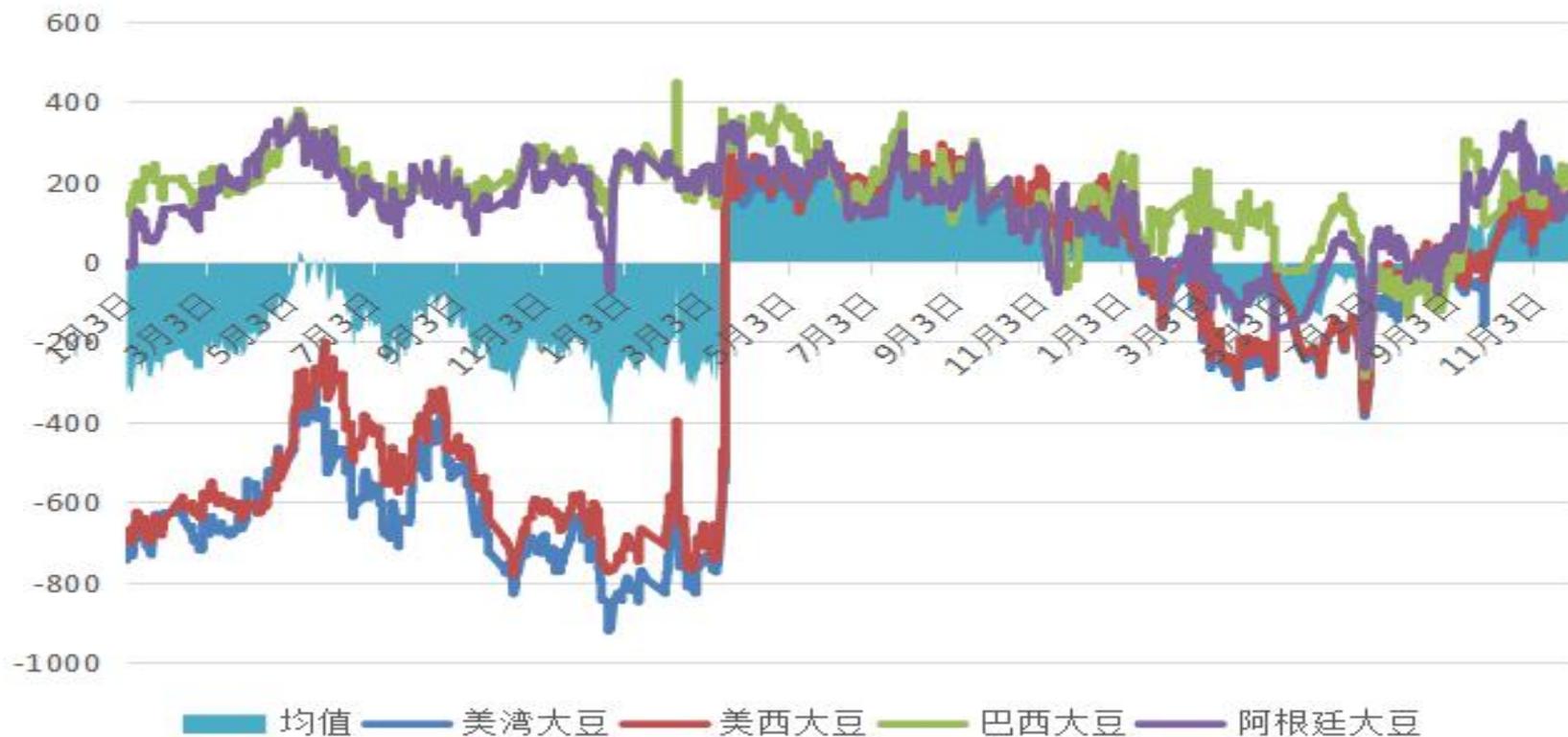
美豆震荡回升，进口成本跟随震荡回升

2019年至今进口大豆完税价



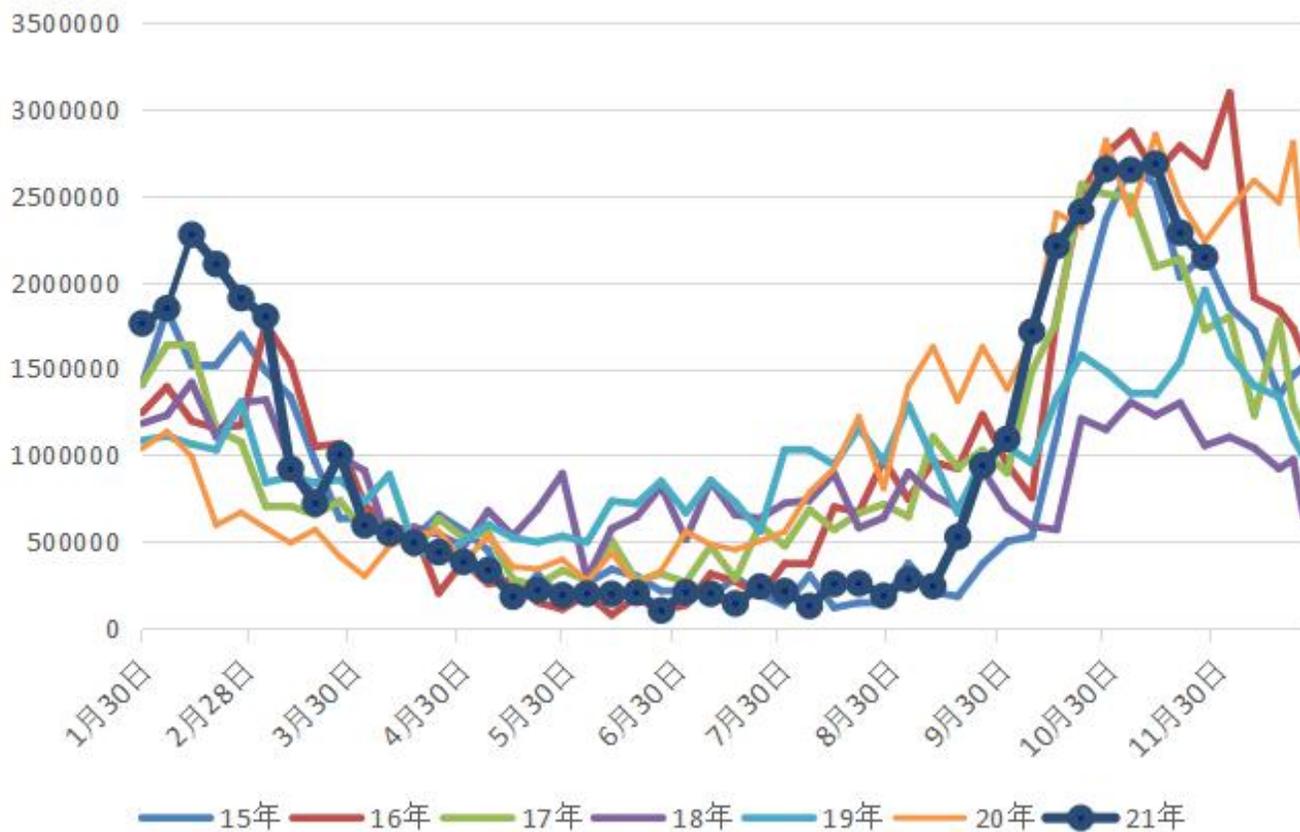
豆类震荡回升，新季大豆盘面压榨利润震荡回升

2019年至今进口大豆盘面压榨利润



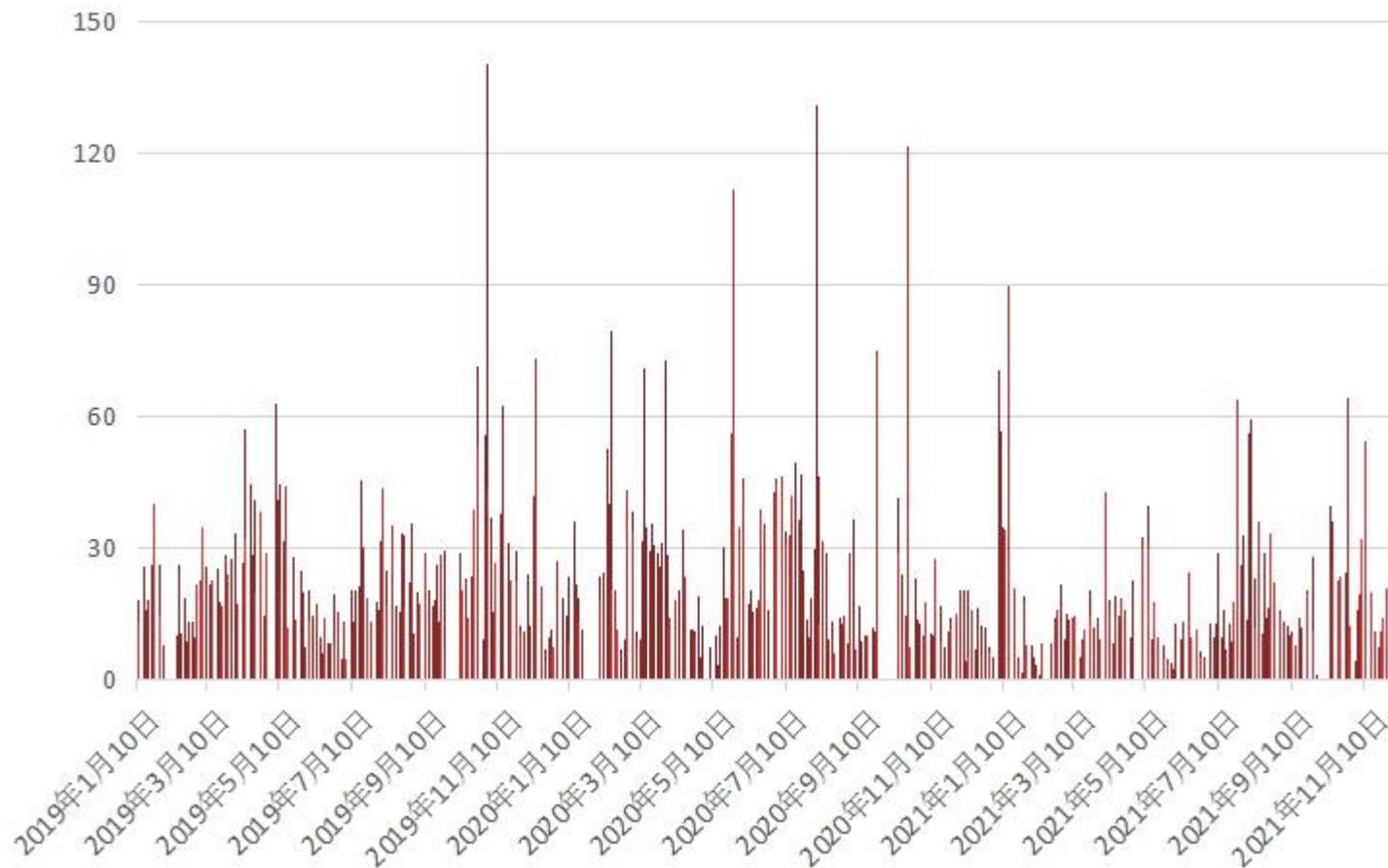
美豆周度出口检验环比回落, 同比回落

美国大豆周度出口检验量



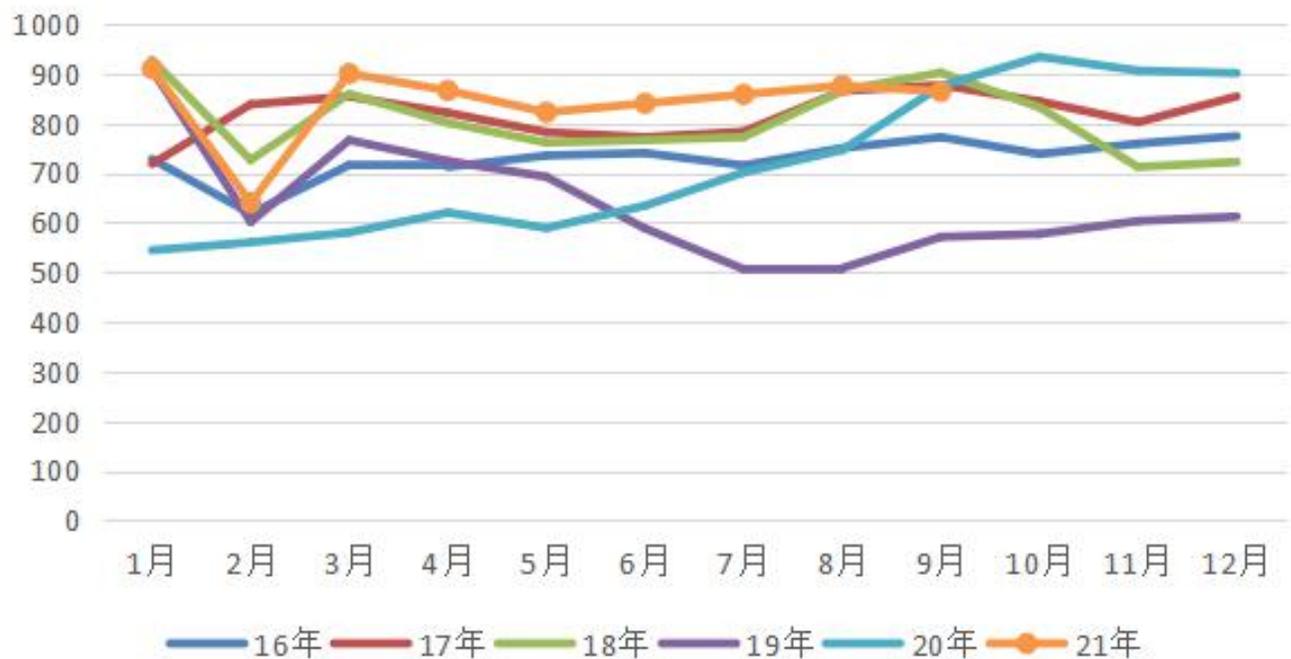
豆粕探底回升，国内下游补库成交良好

2019年至今豆粕日成交统计



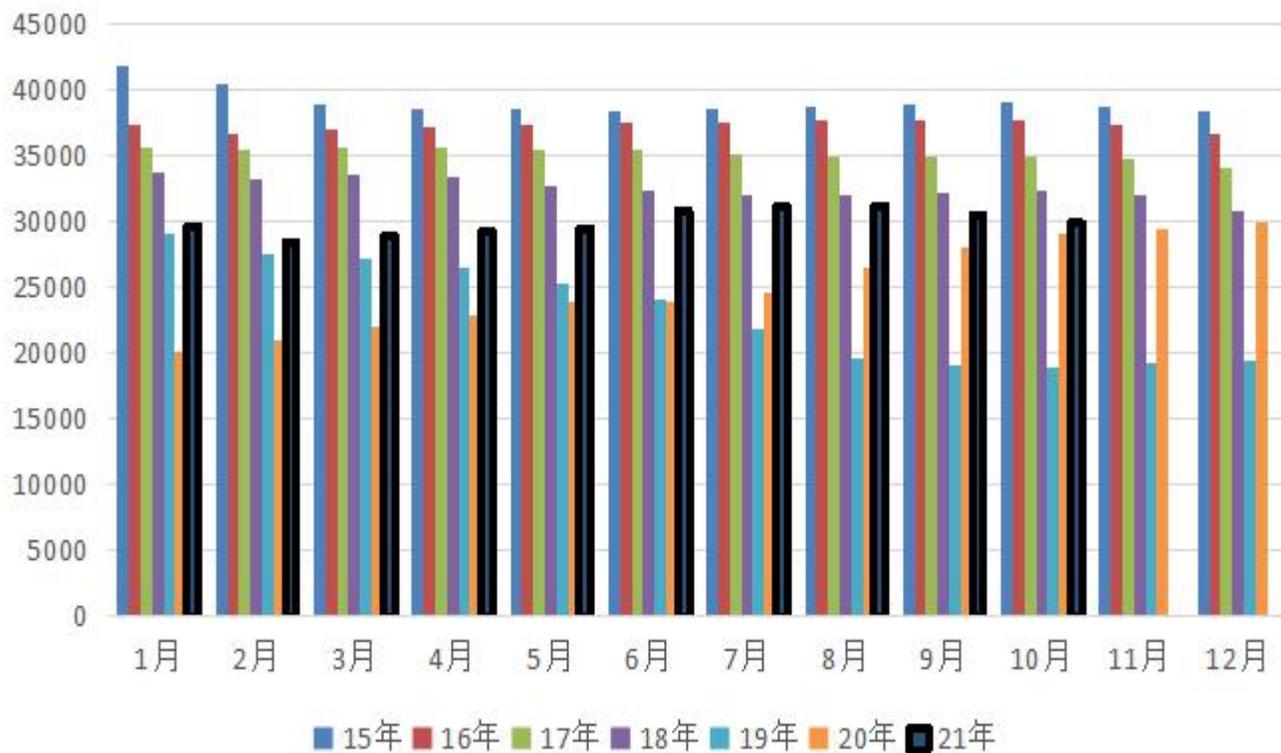
生猪饲料产量月度环比回落

生猪饲料月度产量



生猪存栏10月环比减少2%

国内生猪存栏量

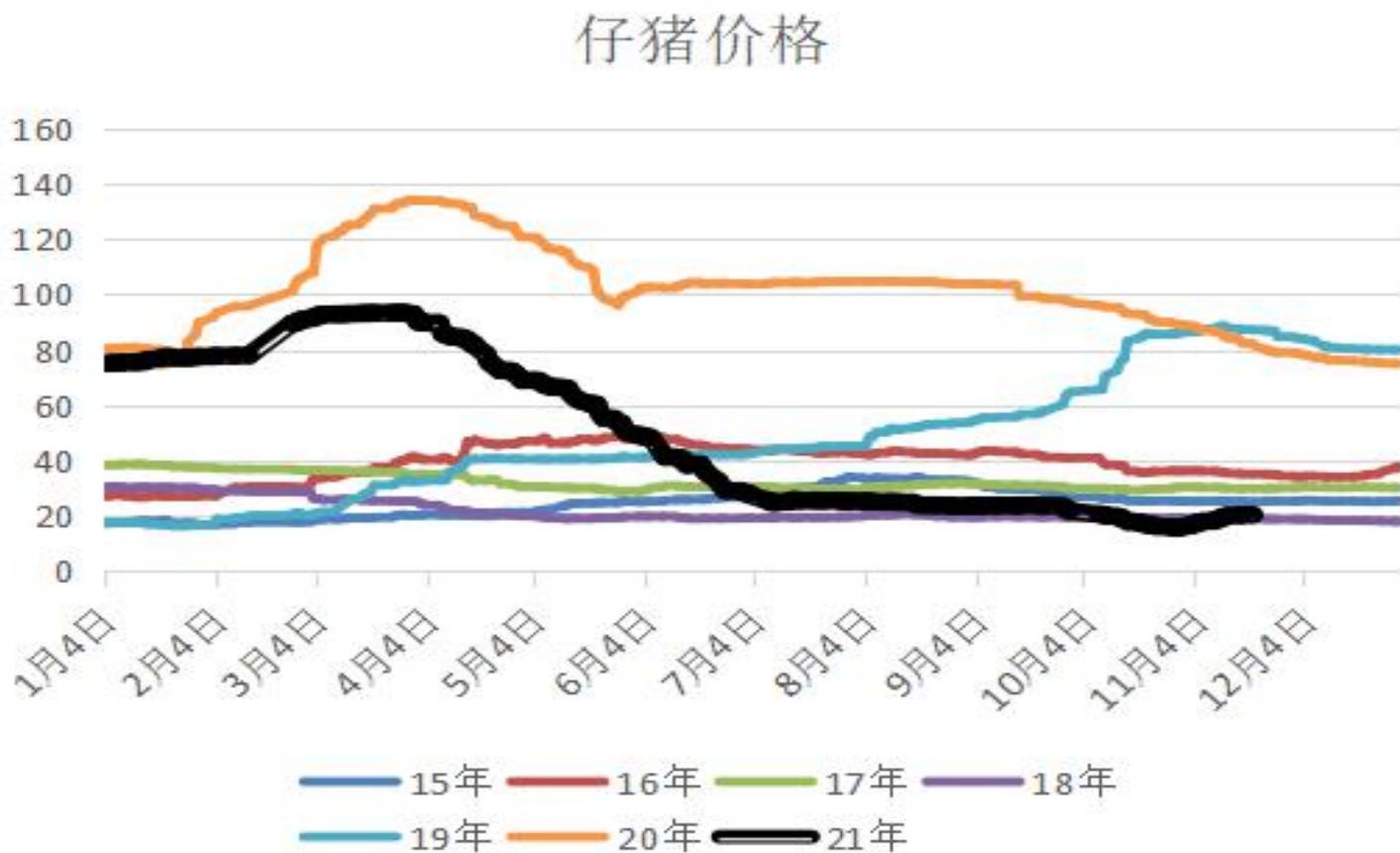


生猪价格震荡回升，相对仍处于低位

生猪价格

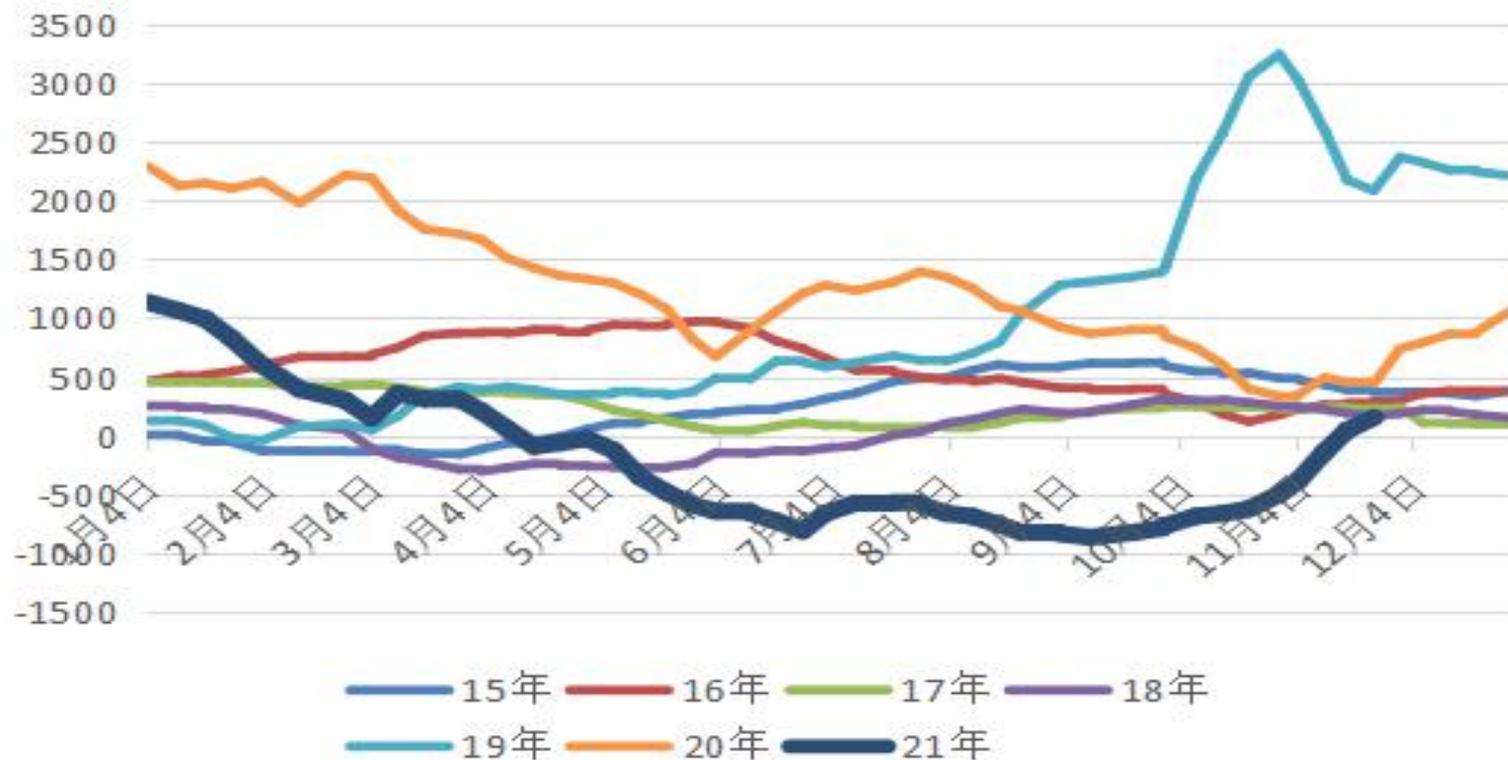


生猪补栏积极性偏淡，仔猪价格跟随生猪价格回升



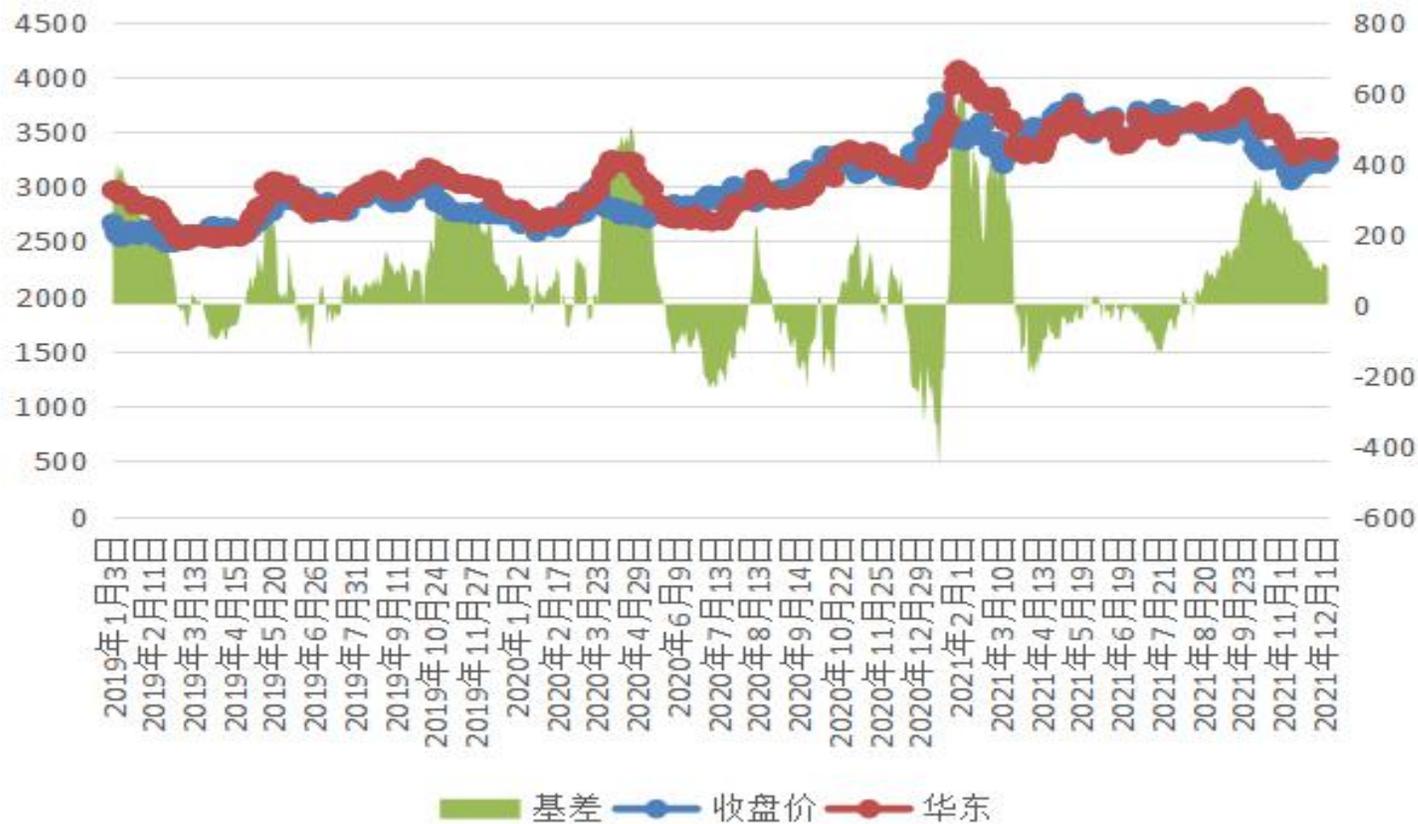
国内生猪价格震荡回升，养殖利润回升至小幅盈利

养殖利润

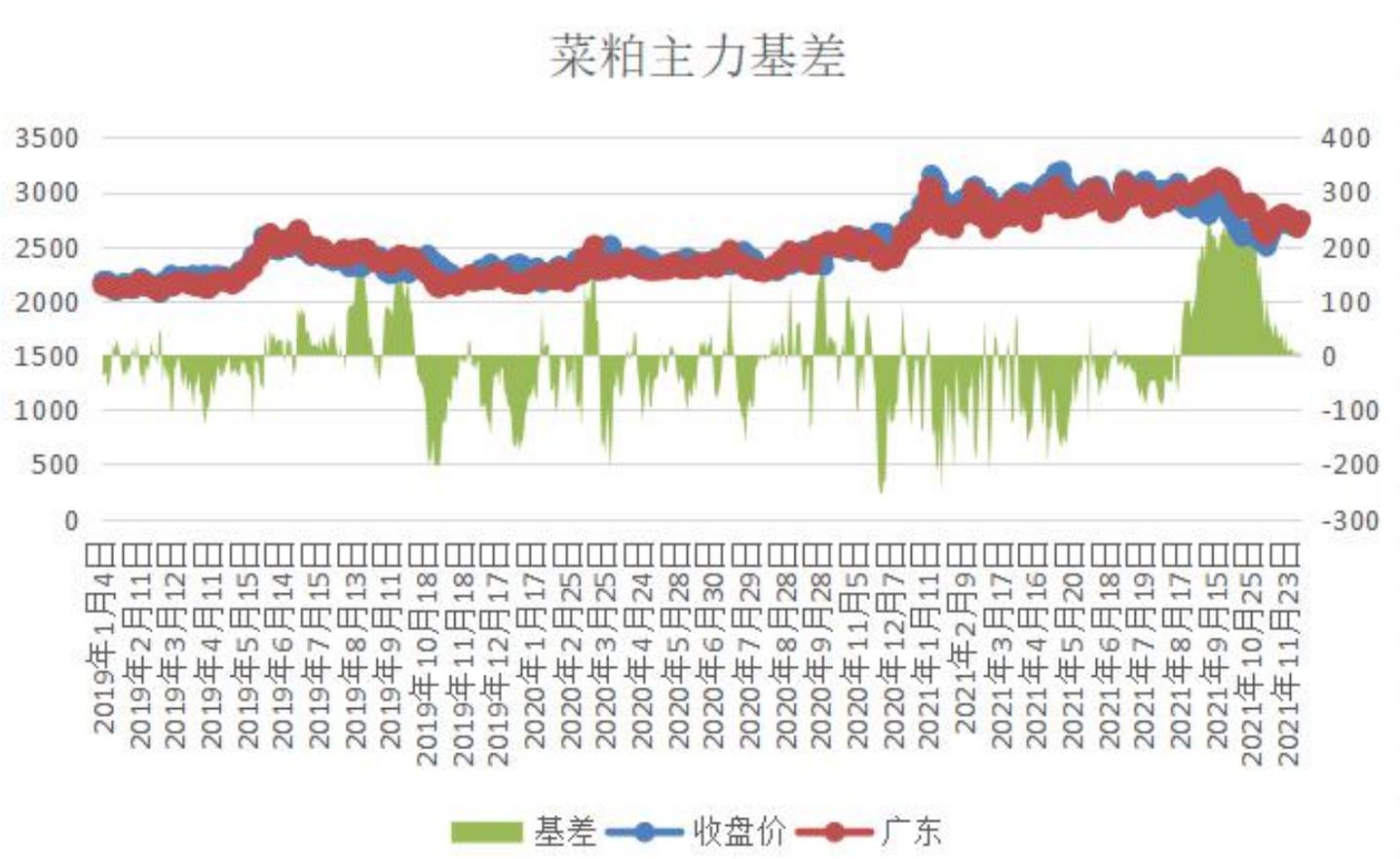


豆粕现货升水维持平稳，期货和现货均回升

豆粕主力基差



菜粕现货升水收窄至平水附近，期现同涨同跌



2201合约豆菜粕价差冲高回落，菜粕相对偏强



THANKS !

