大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

# 粕类早报2022-01-18

投资咨询部
电话：18058152092

# ✷豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回落，南美大豆产区天气有所改善和巴西大豆收割进程加快压制美豆盘面，后续继续关注南美大豆产区天气变化。国内豆粕跟随美豆弱势震荡，豆粕期货维持震荡，下有支撑上有压力，进口巴西大豆来年到港限制豆类价格上涨高度，但短期国内豆粕需求处于旺季，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，加上国内春节因素下游囤货意愿增强，国内豆粕供需整体短期偏紧，中期改善，价格短期回归区间震荡。中性
2. 基差：现货3500（华东），基差330，升水期货。偏多
3. 库存：豆粕库存37.63万吨，上周49.36万吨，环比减少23.76%，去年同期66.25万吨，同比减少43.2%。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：主力空单减少，资金流出，偏空
6. 结论：美豆短期1400下方震荡；国内供需相对均衡，受美豆走势带动维持震荡格局，关注南美大豆生长天气和收割及出口情况。

豆粕M2205：短期3130至3190区间震荡。期权卖出宽跨式期权组合。

# ✷菜粕观点和策略

- 1.基本面：菜粕震荡回落，跟随豆粕技术性整理，短期菜粕价格回归震荡。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，菜粕库存回升偏高压制现货价格高度，需求年底短期偏弱而中长期良好。偏多
- 2.基差：现货2920，基差52，升水期货。偏多
- 3.库存：菜粕库存6.3万吨，上周6.63万吨，环比减少4.52%，去年同期4.4万吨，同比增加43.19%。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，资金流出，偏多
- 6.结论：菜粕整体维持震荡偏强格局，需求预期较好支撑价格，但菜粕年底处于消费淡季压制价格，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RM2205：短期2840至2900区间震荡，期权买入浅虚值看涨期权。

# ✷豆一观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回落，南美大豆产区天气有所改善和巴西大豆收割进程加快压制美豆盘面，后续继续关注南美大豆产区天气变化。国内大豆震荡回升，逢低买盘支撑技术性反弹。现货市场国产大豆供需两淡，但国内外价差过大限制盘面高度，且国内有大豆轮储动作，短期维持震荡格局。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6000，基差184，升水期货。偏多
3. 库存:大豆库存352.6万吨，上周310.76万吨，环比增加13.46%，去年同期503.17万吨，同比减少29.92%。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：主力多单减少，资金流出，偏多
6. 结论：美豆预计1400下方震荡；国内大豆期货短期调整后技术性反弹，整体维持震荡偏弱格局。

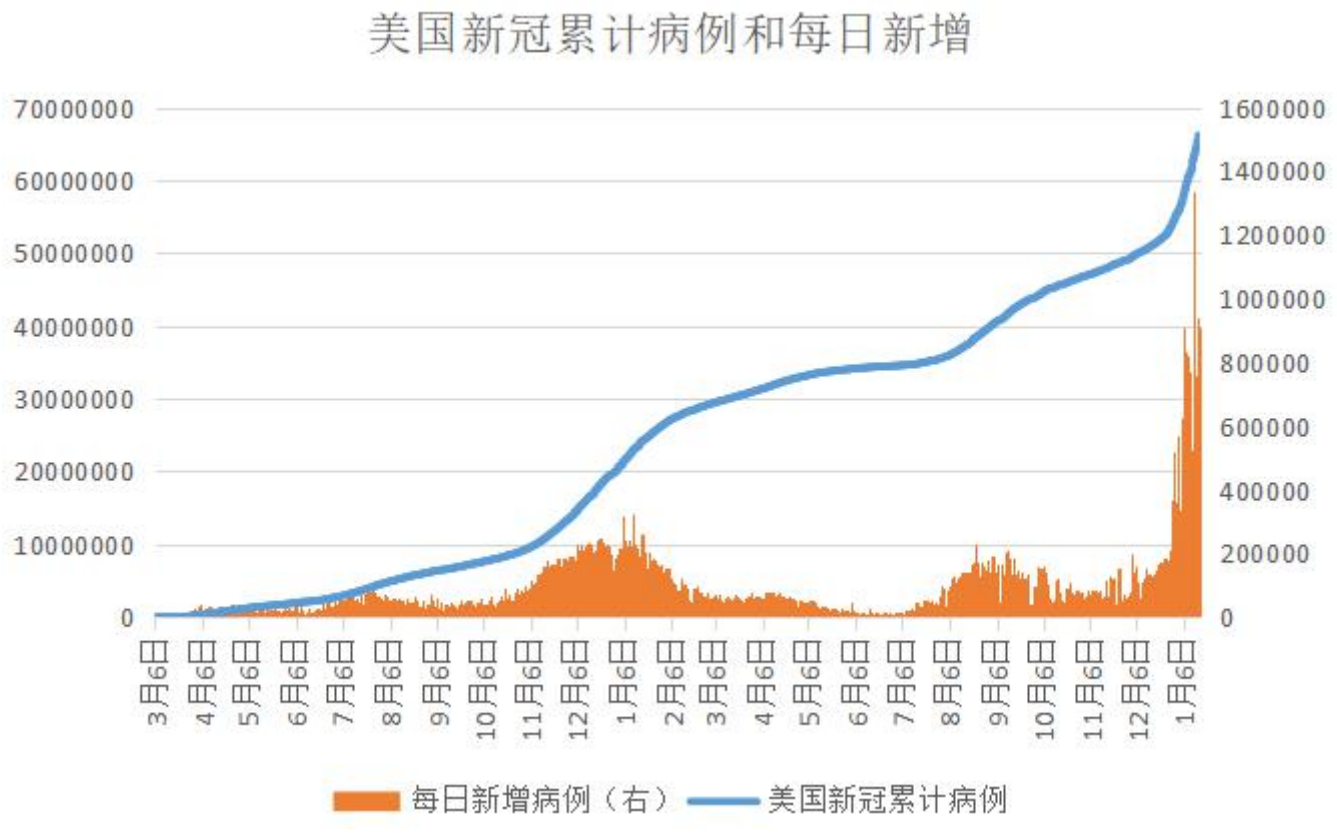
豆一A2203：短期5780至5880区间震荡，观望为主或者短线操作。

| 品种 | 合约 | 期价 | 现价 | 现价变动 | 现价地区 | 基差 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 大豆主力 | A2203 | 5816 | 6000 | 0 | 佳木斯 | 184 |
| 豆粕主力 | M2205 | 3170 | 3500 | -90 | 华东 | 330 |
| 豆粕远月 | M2209 | 3226 | 3620 | -30 | 华南 | 450 |
| 菜粕主力 | RM2205 | 2868 | 2920 | -40 | 华南 | 52 |
| 菜粕远月 | RM2209 | 2756 | 2910 | -40 | 福建 | 42 |

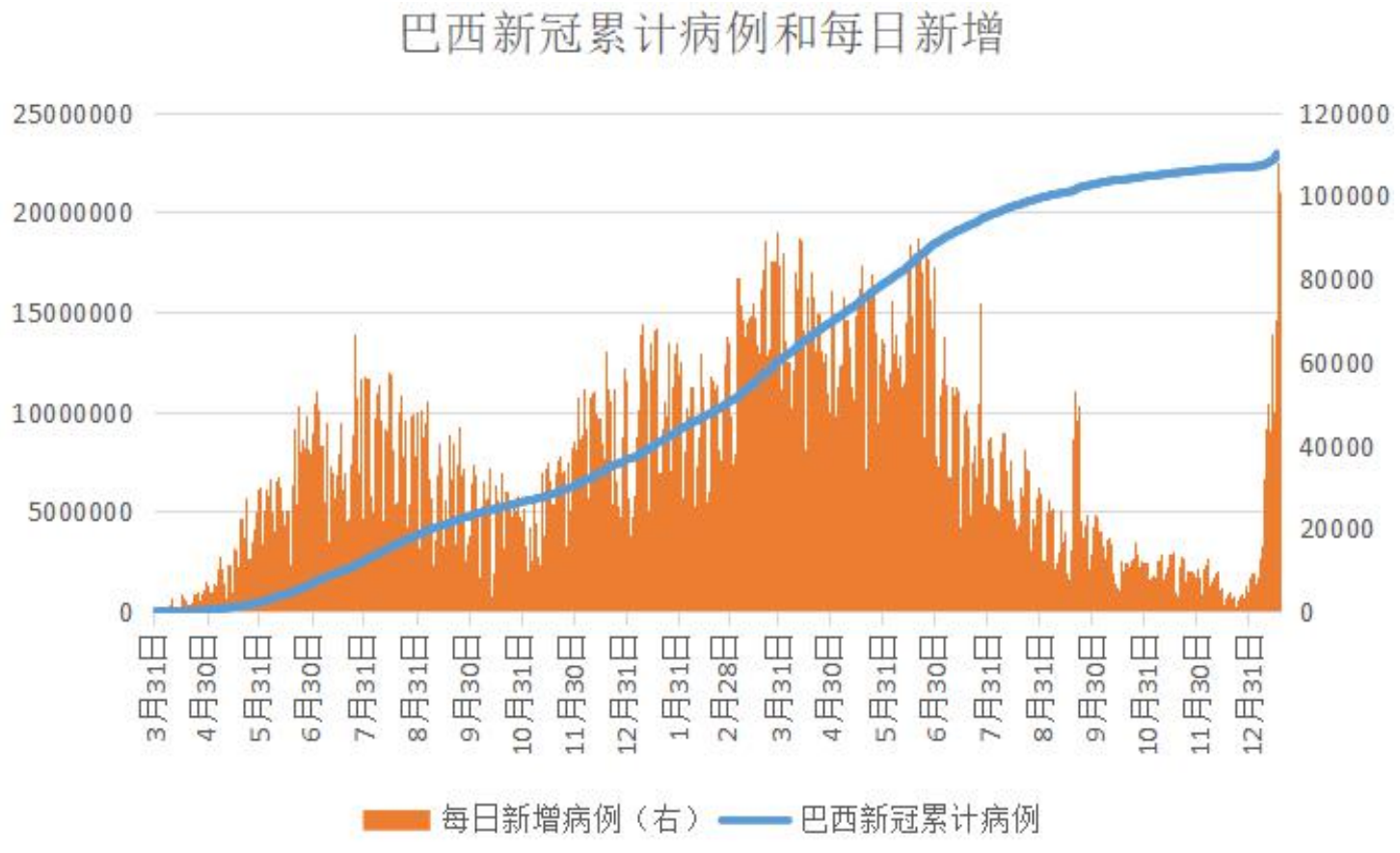
# 一周成交情况

| 成交量（万吨） | 1月17日 | 1月18日 | 1月19日 | 1月20日 | 1月21日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 豆粕 | 7.05 | | | | |
| 菜粕 | 0 | | | | |
| 成交价格 | 1月17日 | 1月18日 | 1月19日 | 1月20日 | 1月21日 |
| 豆粕 | 3500 | | | | |
| 菜粕 | 2970 | | | | |
| 仓单 | 1月17日 | 1月18日 | 1月19日 | 1月20日 | 1月21日 |
| 菜粕 | 2495 | | | | |
| 豆粕 | 18671 | | | | |
| 豆一 | 20562 | | | | |
| 豆二 | 500 | | | | |

# 美国肺炎疫情新增病例大幅上升



# 巴西新冠肺炎疫情新增病例再创新高



# 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% | 38% | 52% | 50% |
| 11月29日 | 90% | 87% | 87% | 85% | 47% | 61% | 60% |
| 12月6日 | 94% | 90% | 93% | 91% | 56% | 69% | 68% |
| 12月13日 | 97% | 94% | 96% | 95% | 65% | 76% | 75% |

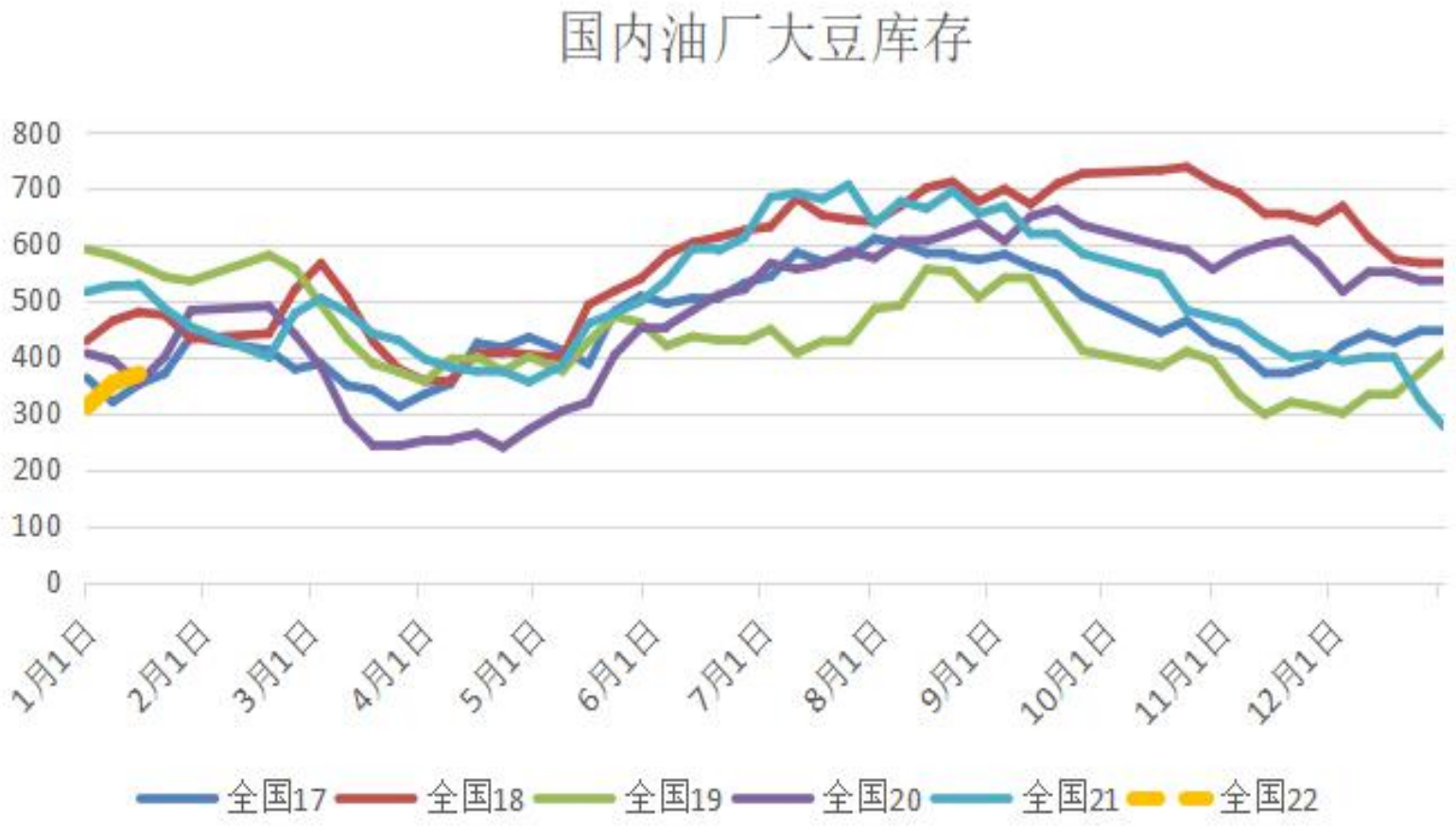
# USDA近半年供需报告

| | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021.7 | 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 |
| 2021.12 | 8720 | 51.2 | 44.25 | 3.4 | 20.5 | 21.9 | 1.44 | 0.495 |
| 2022.1 | 8720 | 51.4 | 44.35 | 3.5 | 20.5 | 21.9 | 1.39 | 0.465 |

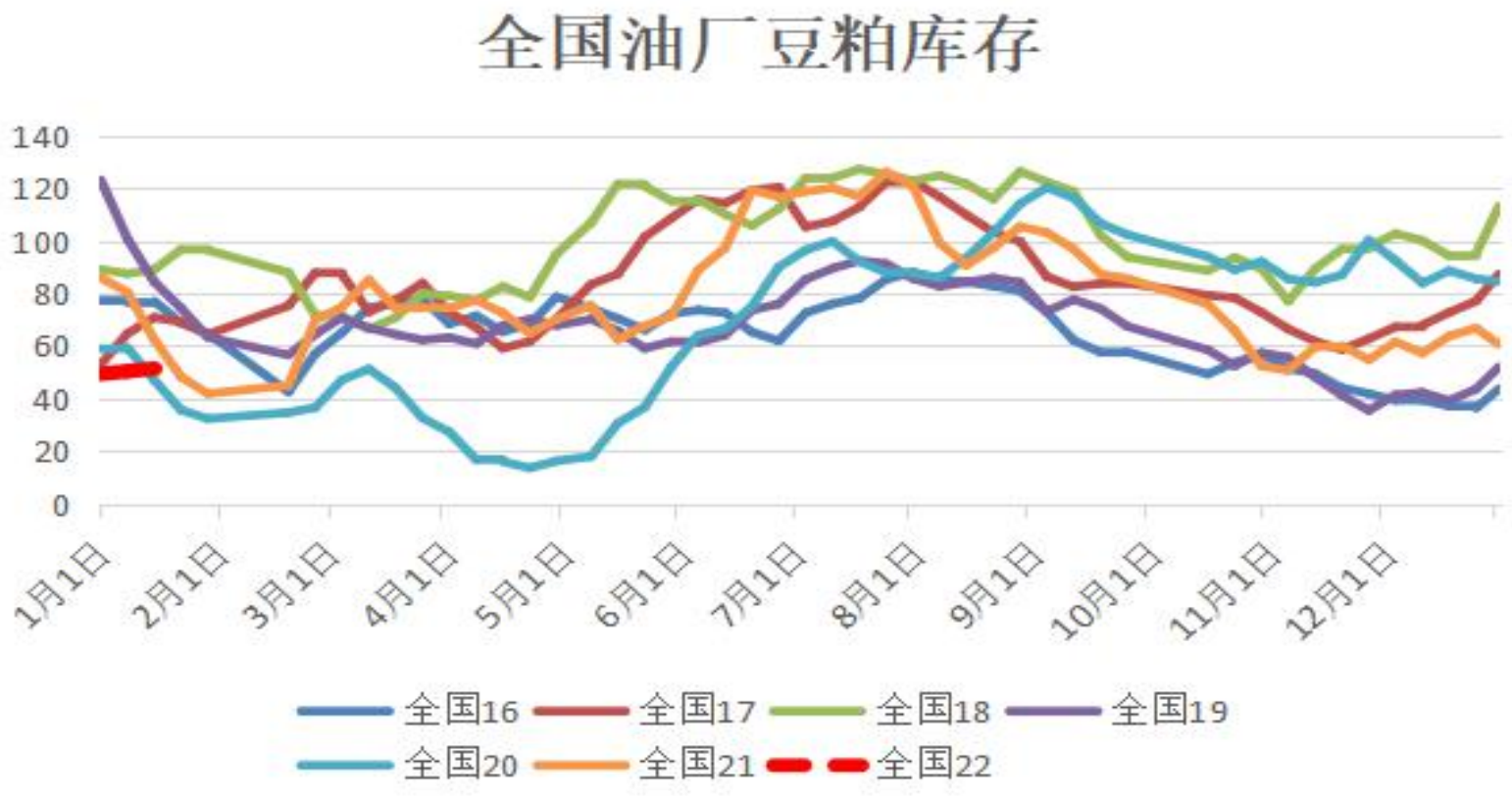
# 2021年美国大豆播种和收割进程

| 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% | | |

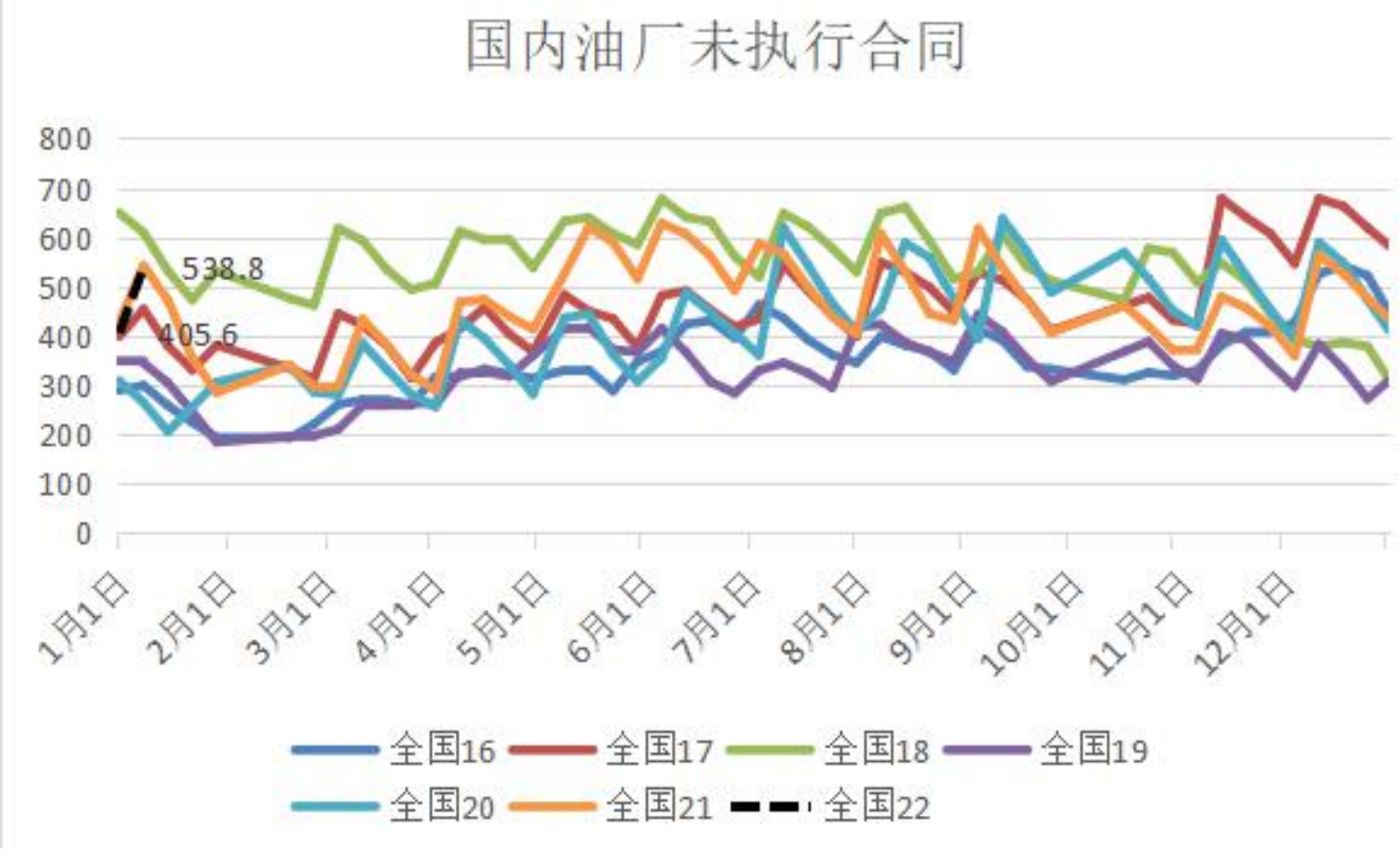
# 油厂大豆库存低位回升，相对处于低位



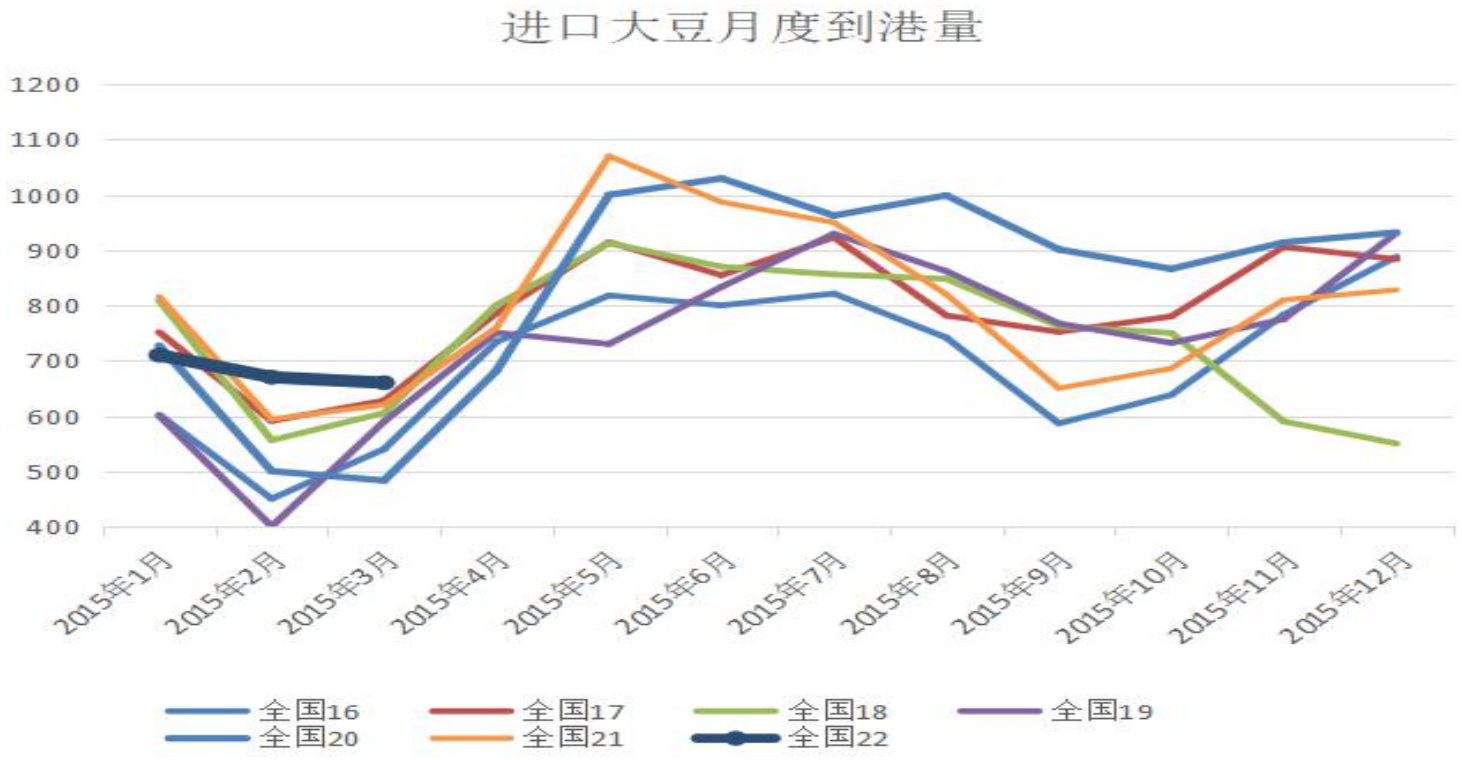
# 油厂豆粕库存周度数据小幅回落，相对偏低



# 油厂未执行合同小幅回升，同比变化不大

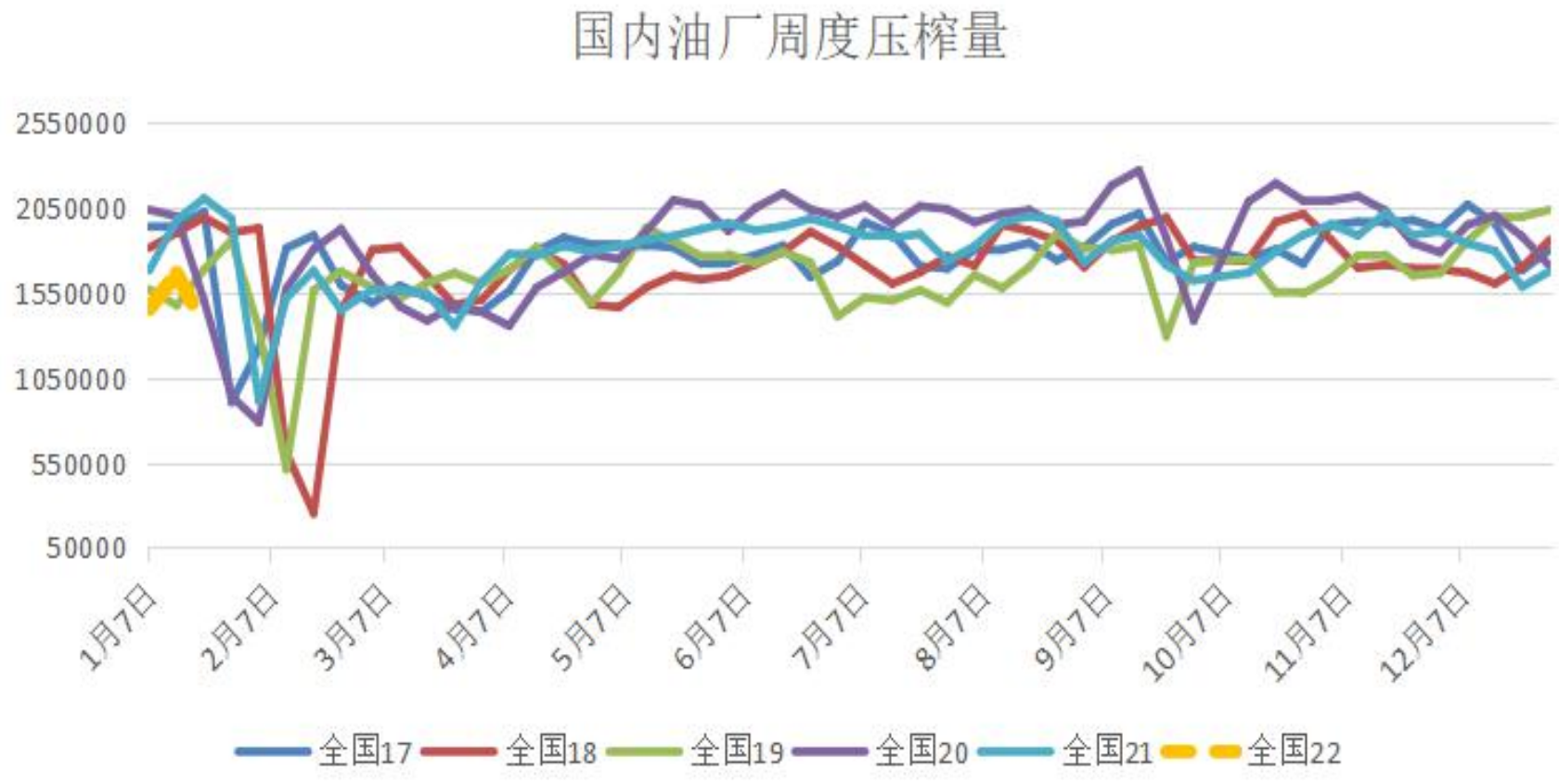


# 月度进口大豆到港量近期维持低位

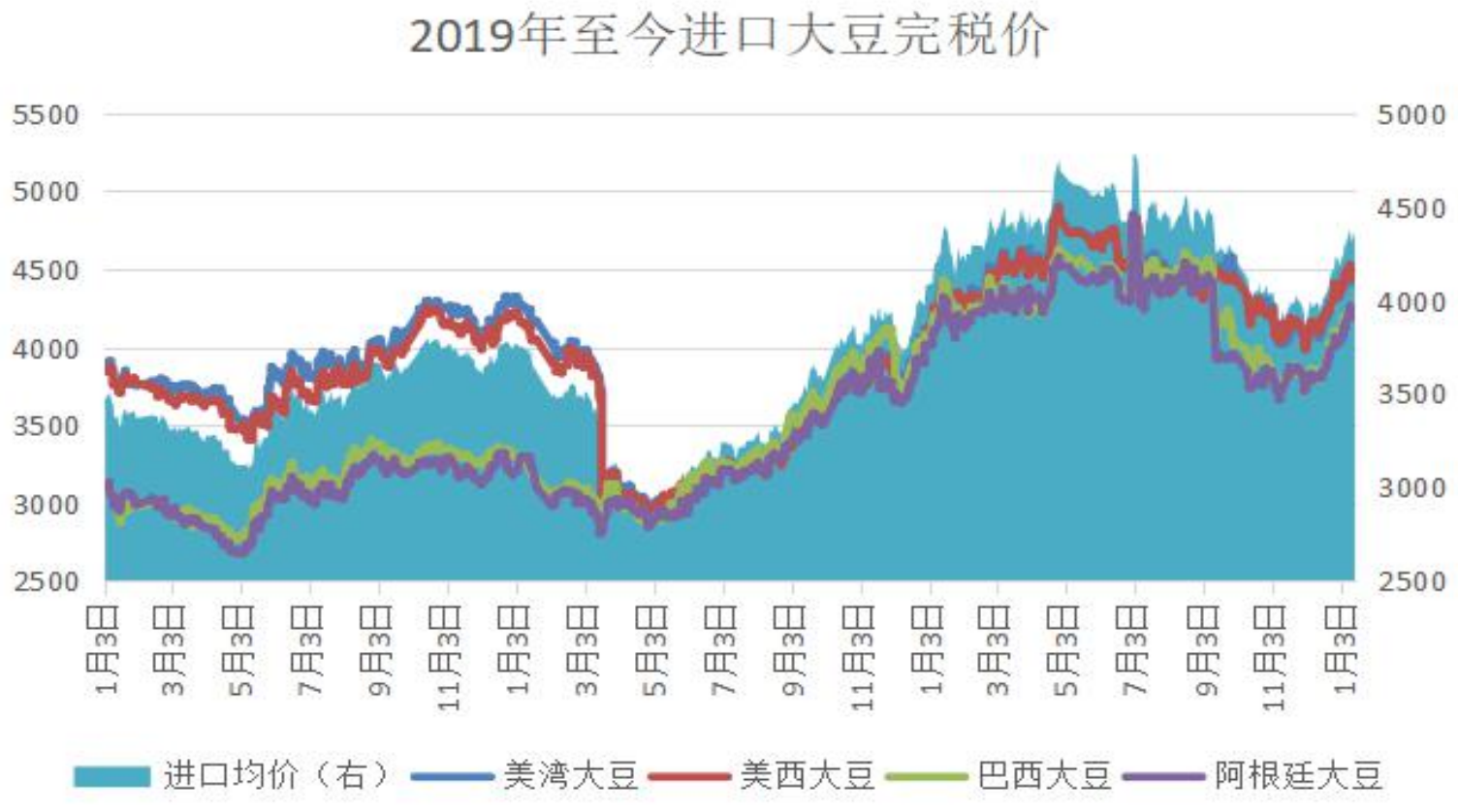



- 进口大豆到港11月810万吨,12月828万吨，1月预计710万吨，2月预计670万吨。

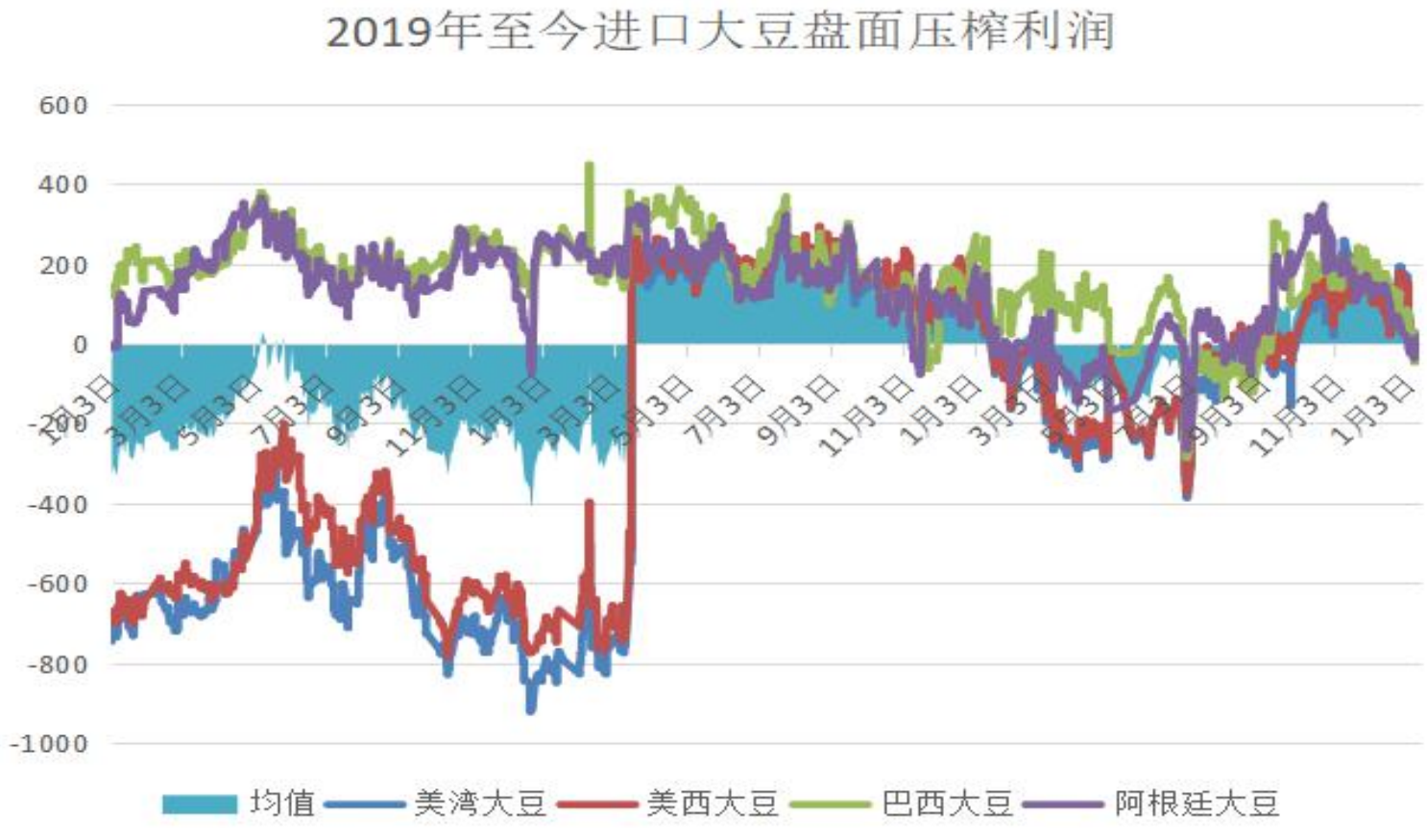
# 需求转淡加上部分油厂缺豆，大豆入榨量维持低位



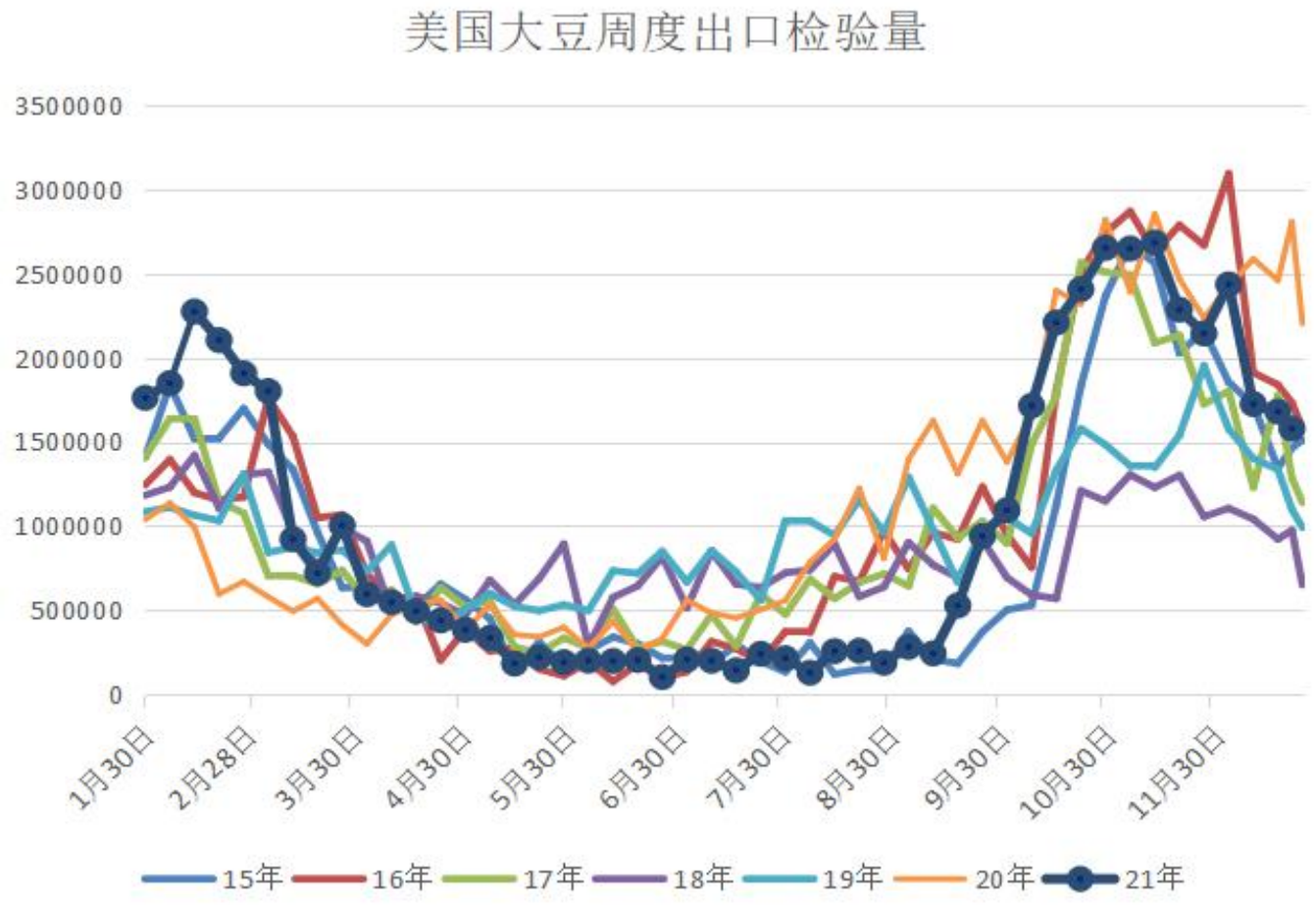
# 美豆震荡回落，进口成本冲高回落



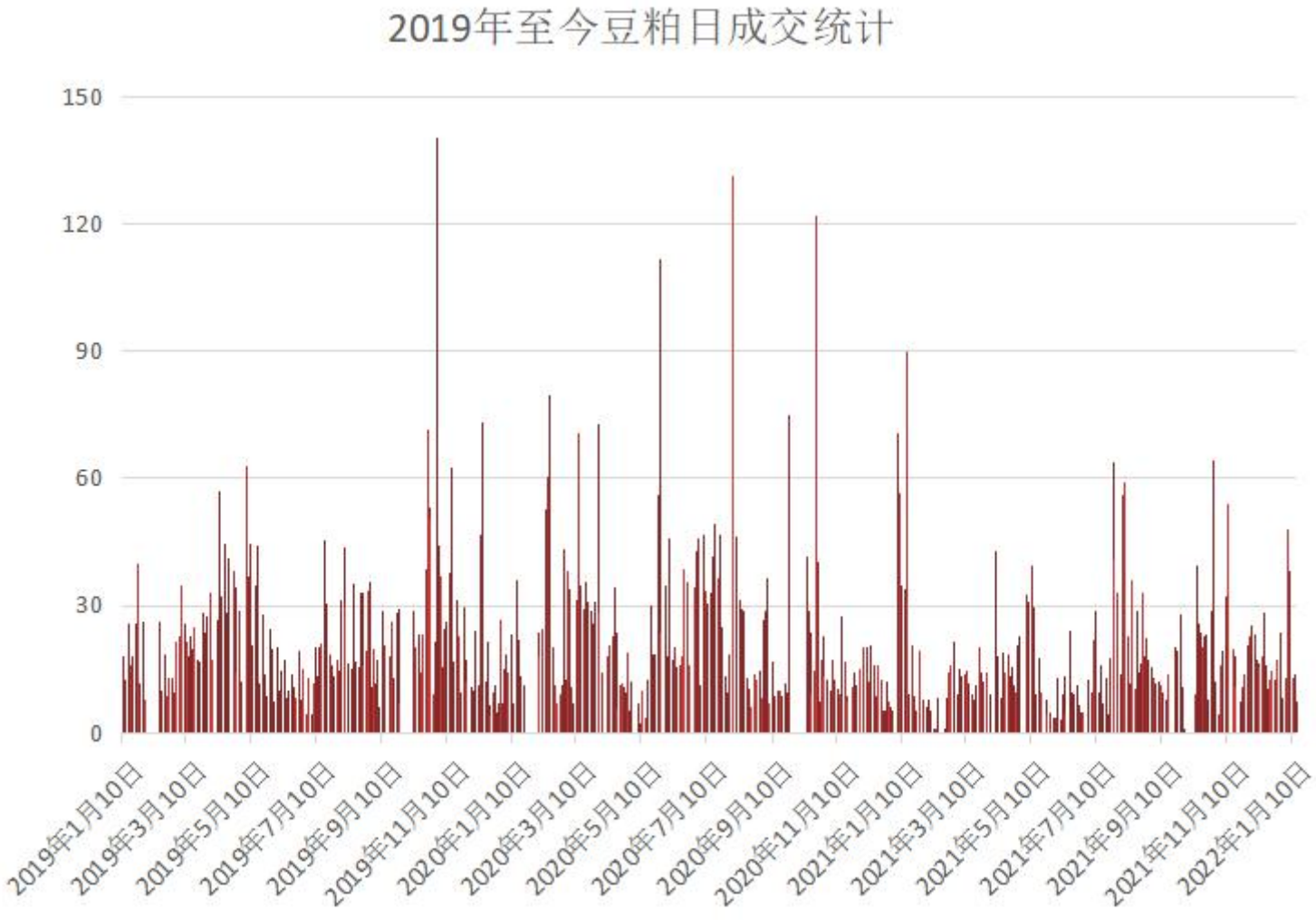
# 豆类冲高回落，新季大豆盘面压榨利润继续回落



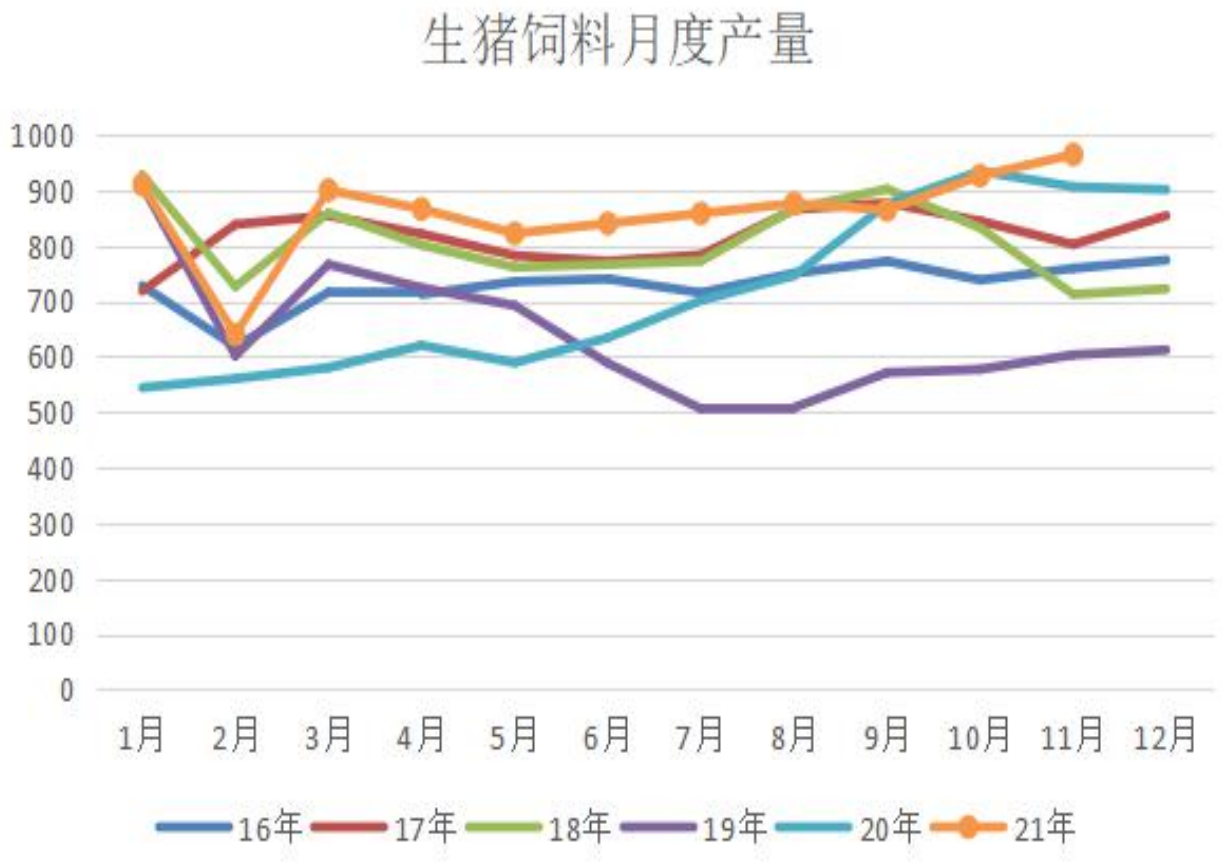
# 美豆周度出口检验环比回落，同比回落



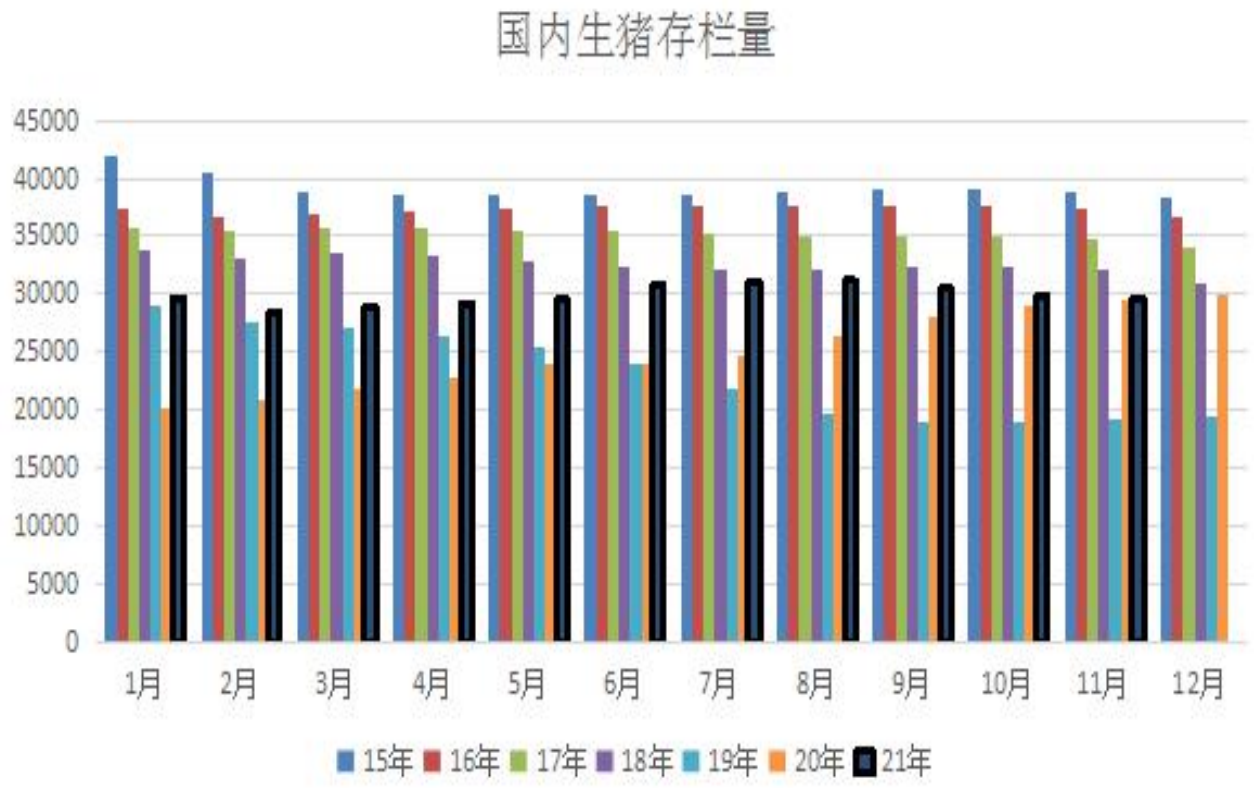
# 豆粕震荡偏弱，国内下游补库成交有所减少



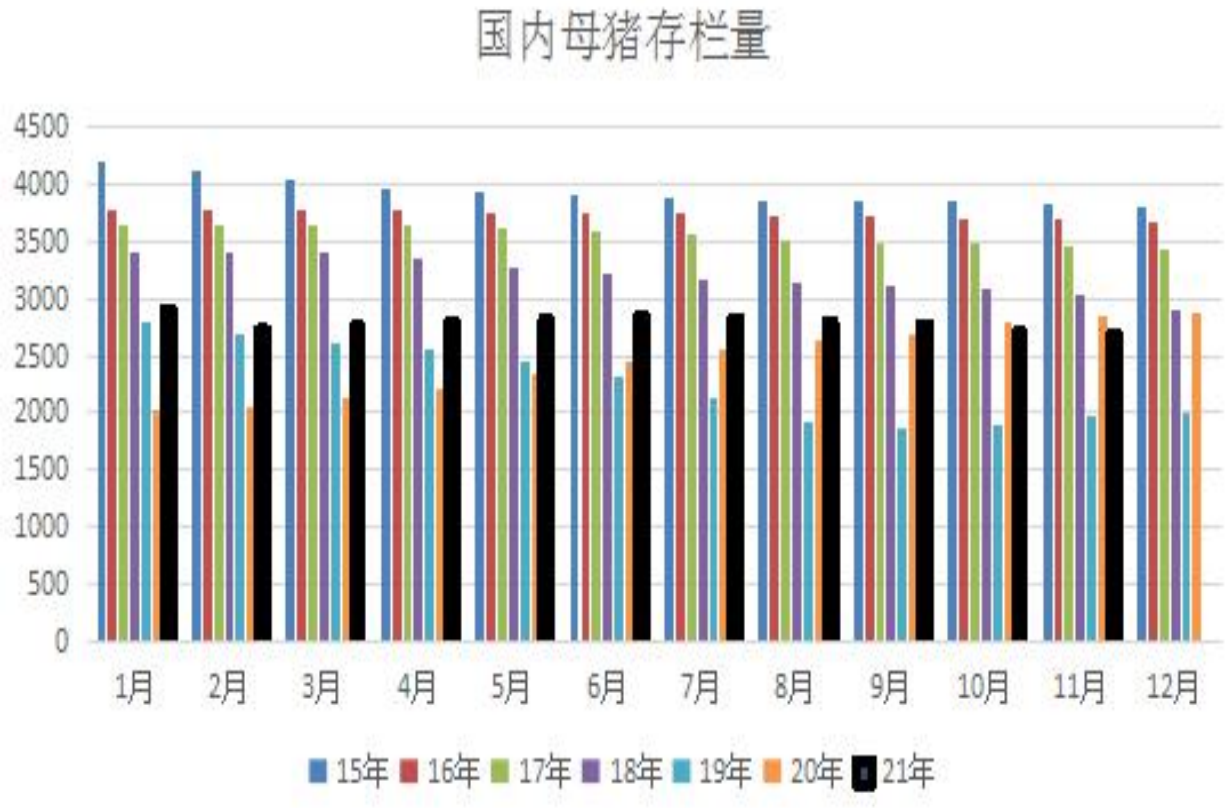
# 生猪饲料产量月度环比回升



# 生猪存栏11月环比减少1%

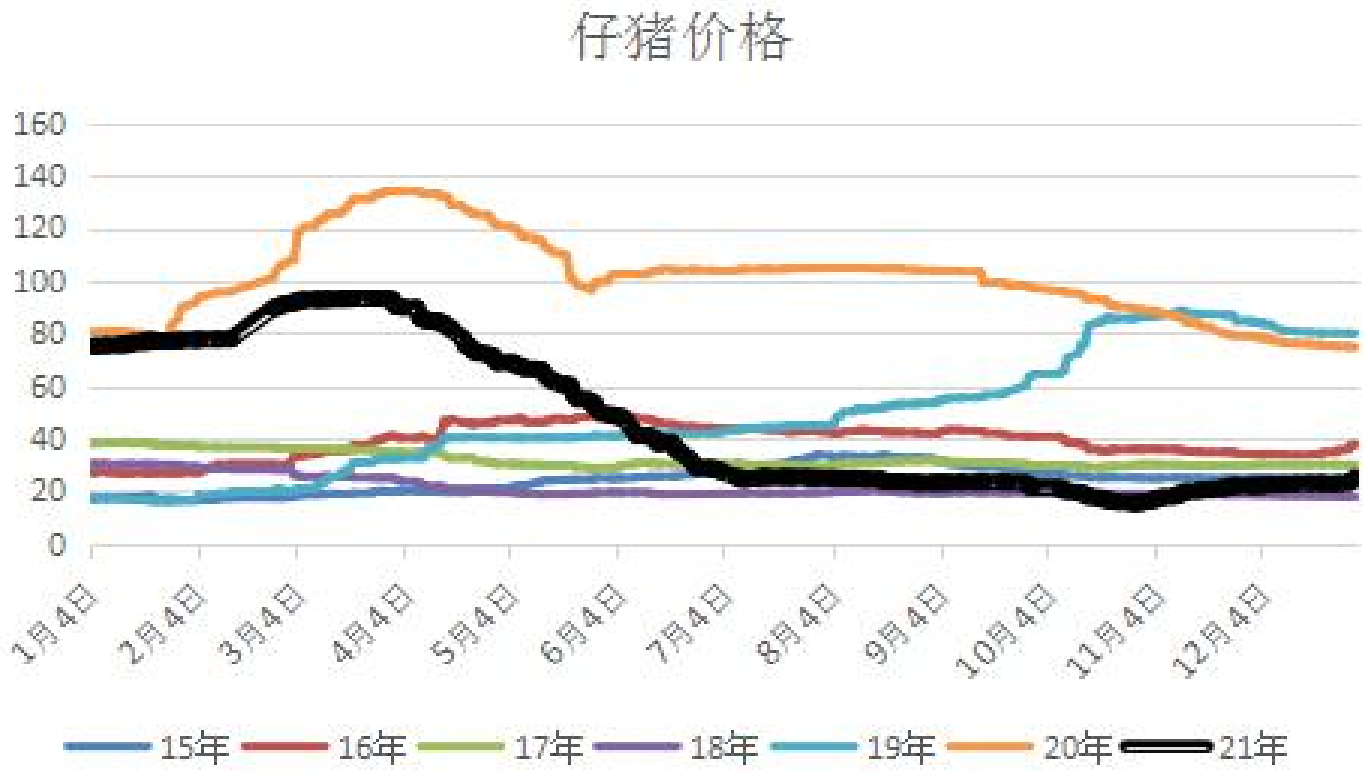


# 母猪存栏11月环比减少1.2%

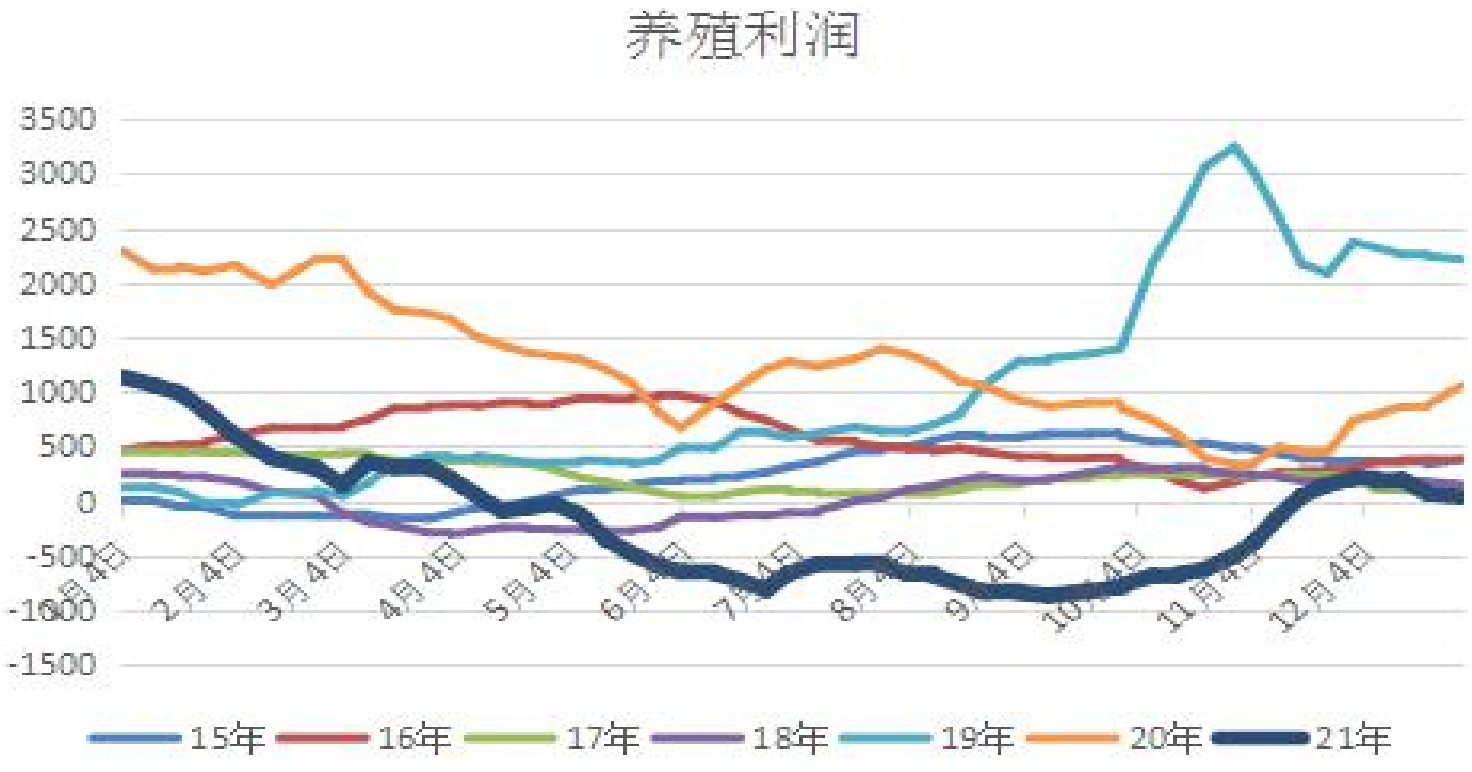


# 生猪价格震荡回落，相对仍处于低位

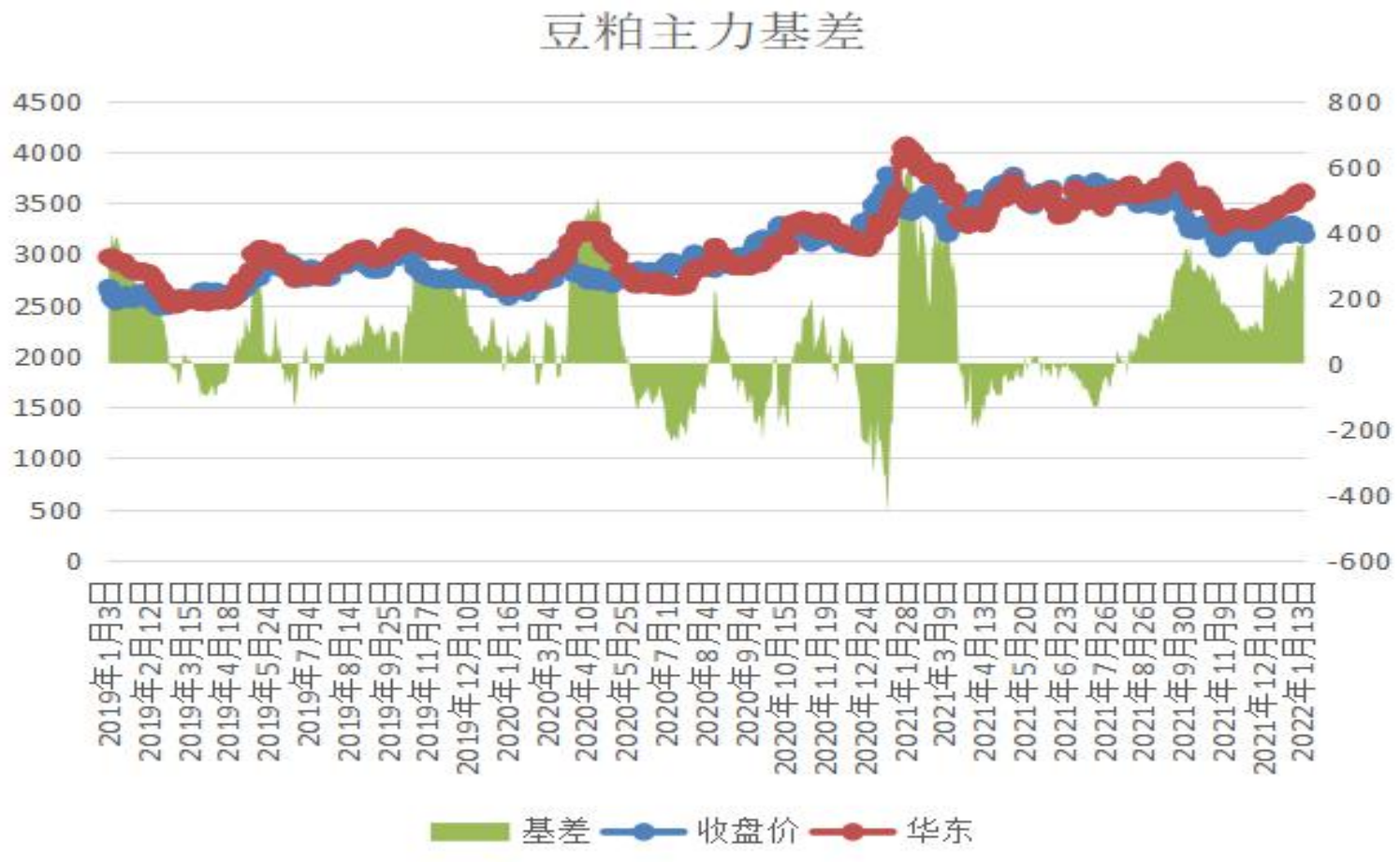
# 母猪存栏降幅超过生猪支撑仔猪价格



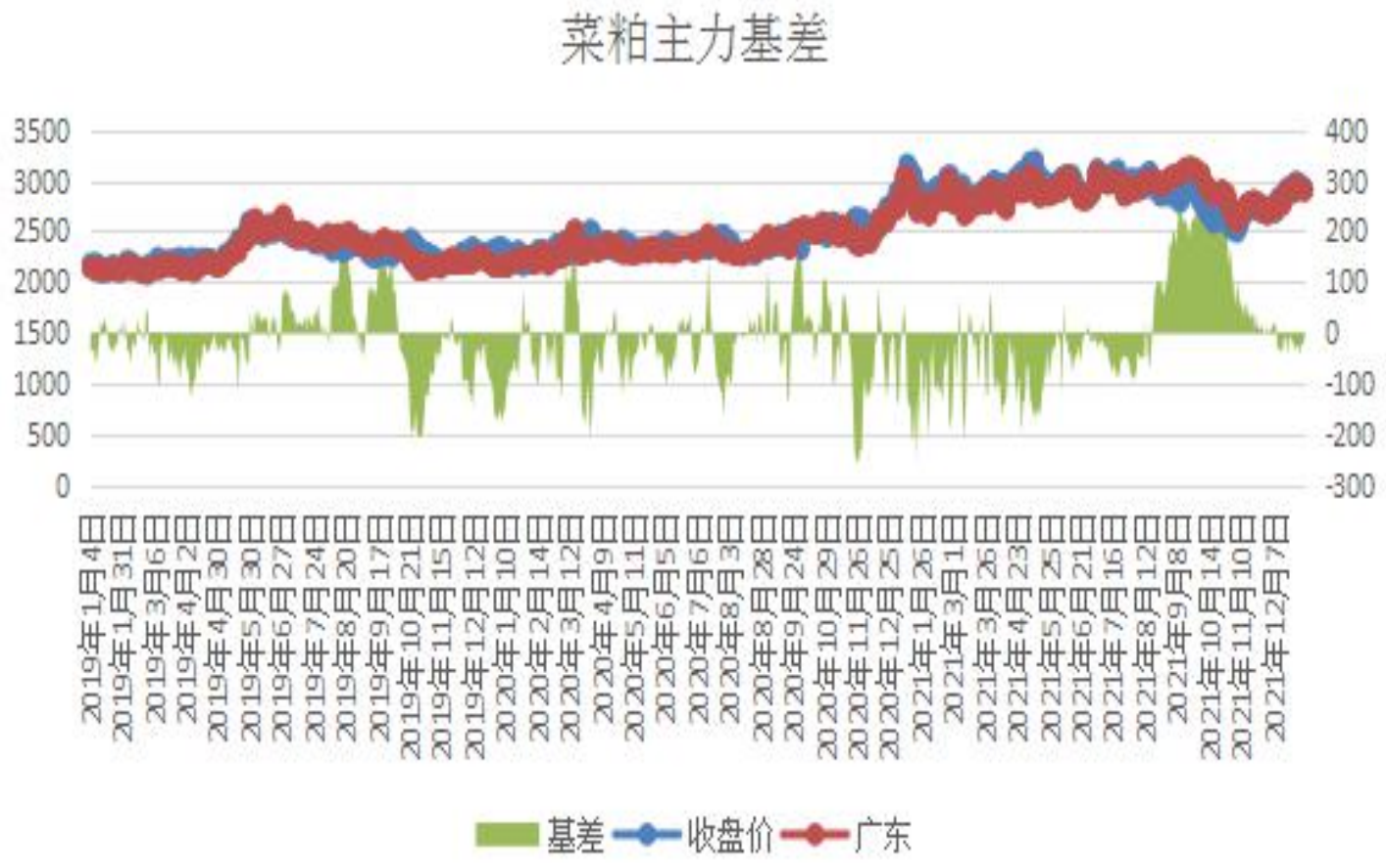
# 国内生猪价格震荡回落，养殖利润在盈亏边缘



# 豆粕期货跟随美豆震荡偏弱，现货相对抗跌维持高升水



# 菜粕现货升水收窄至贴水，期货相对现货抗跌



# 2205合约豆菜粕价差维持低位，豆粕相对偏弱

大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

# THANKS！

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info