

粕类早报2022-01-20

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，美国大豆12月压榨和出口数据高于预期和南美大豆产区天气仍有变数刺激技术性买盘，后续继续关注南美大豆产区天气变化。国内豆粕跟随美豆震荡回升，豆粕春节前维持区间震荡格局，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，价格整体维持震荡。中性
 2. 基差：现货3490（华东），基差312，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，资金流入，偏空
 6. 结论：美豆短期1400附近震荡；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3210至3170区间震荡。期权离场观望。

★ 菜粕观点和策略

- 1. 基本面：菜粕震荡回升，跟随豆粕技术性反弹，短期菜粕价格维持震荡。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2940，基差42，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，资金流入，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2920至2980区间震荡，期权浅虚值看涨期权平直离场。

★ 豆一观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，美国大豆12月压榨和出口数据高于预期和南美大豆产区天气仍有变数刺激技术性买盘，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，短期维持区间震荡格局。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114，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日均线上方但方向向下。中性
 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5860至5960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	5886	6000	0	佳木斯	114
豆粕主力	M2205	3178	3490	+10	华东	312
豆粕远月	M2209	3236	3680	+60	华南	502
菜粕主力	RM2205	2898	2940	+20	华南	42
菜粕远月	RM2209	2780	2920	+20	福建	22

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	7.45	27.05		
菜粕	0	0	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	3480	3490		
菜粕	2940	2920	2940		
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	2495	2495		
豆粕	18671	18671	18671		
豆一	20562	20355	20235		
豆二	500	500	500		

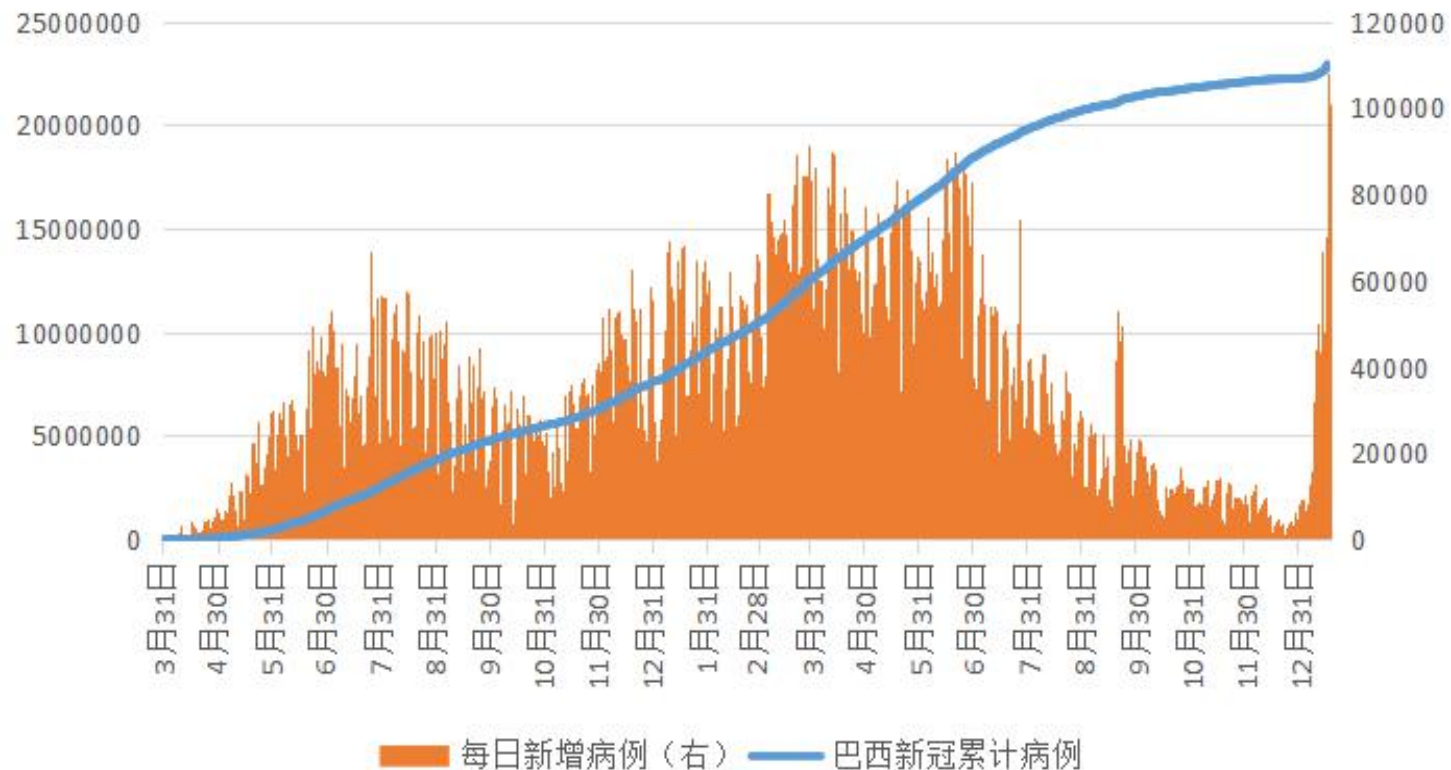
美国肺炎疫情新增病例大幅上升

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再创新高

巴西新冠累计病例和每日新增



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%		

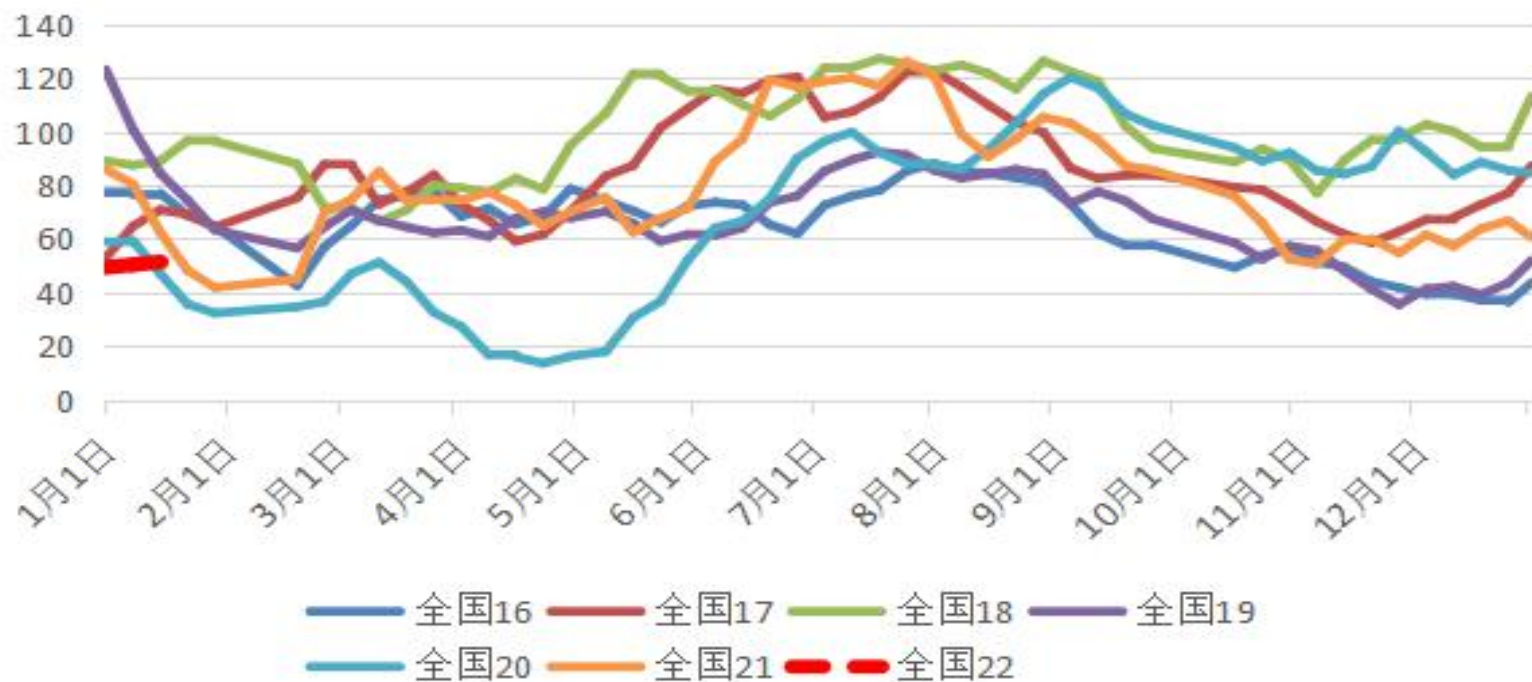
油厂大豆库存低位回升，相对处于低位

国内油厂大豆库存

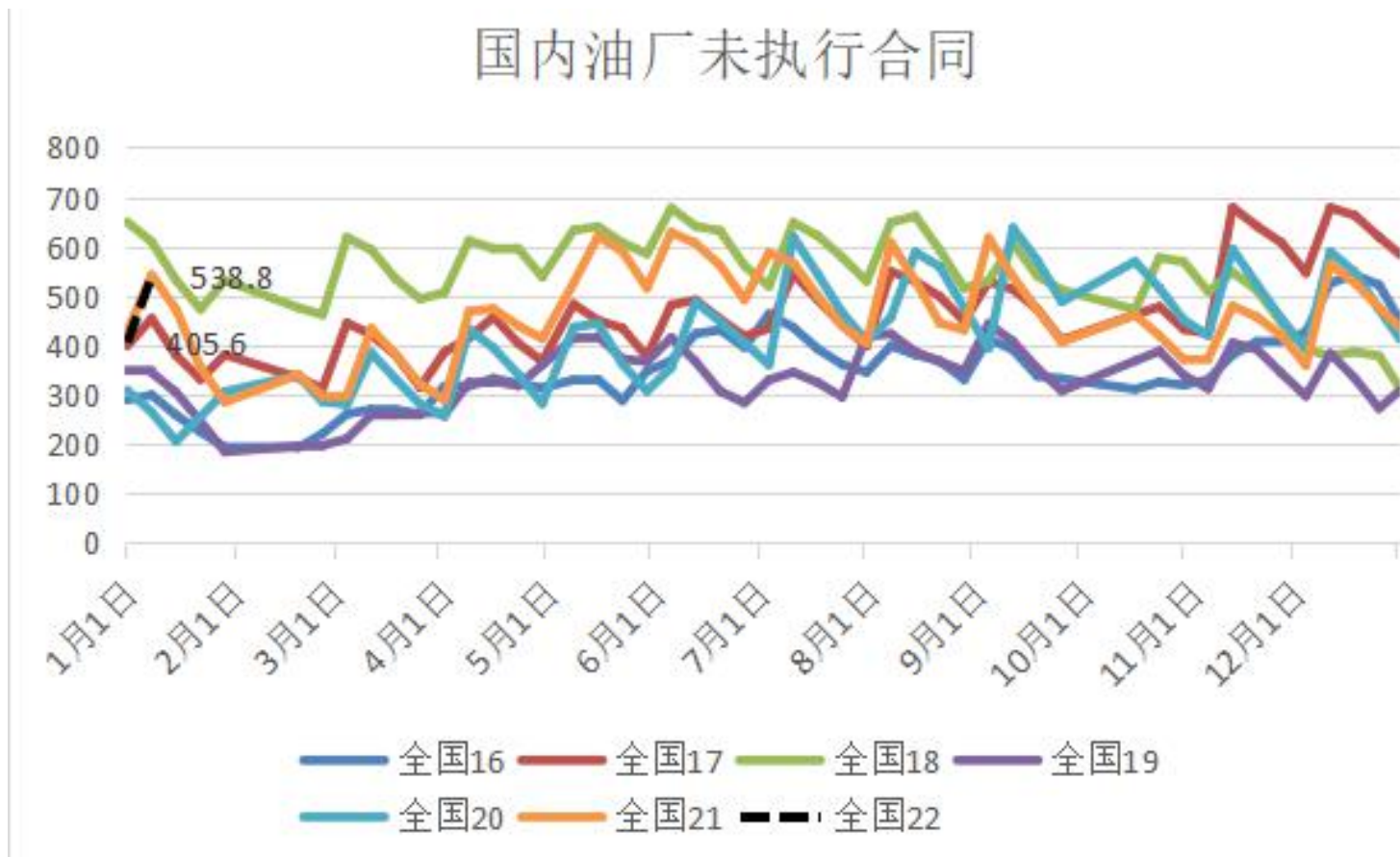


油厂豆粕库存周度数据小幅回落，相对偏低

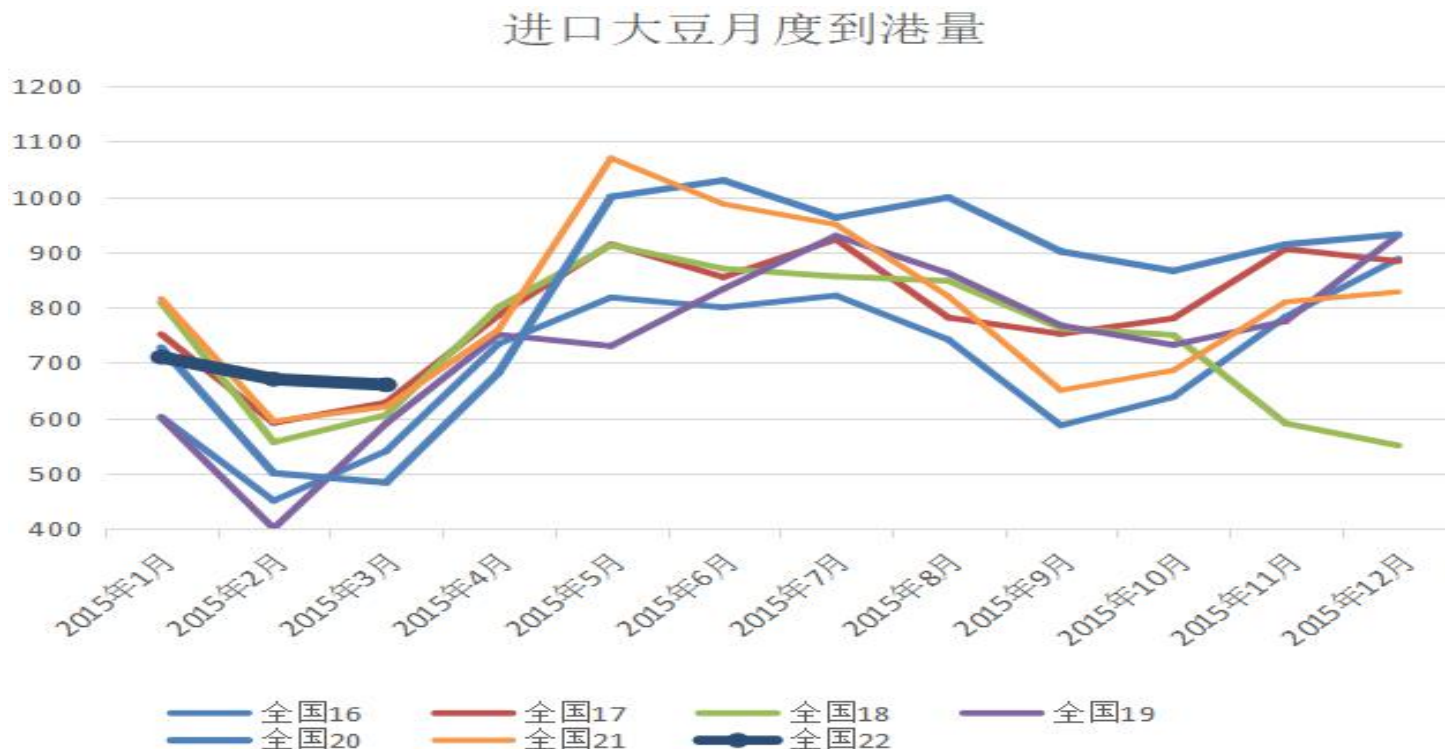
全国油厂豆粕库存



油厂未执行合同小幅回升，同比变化不大



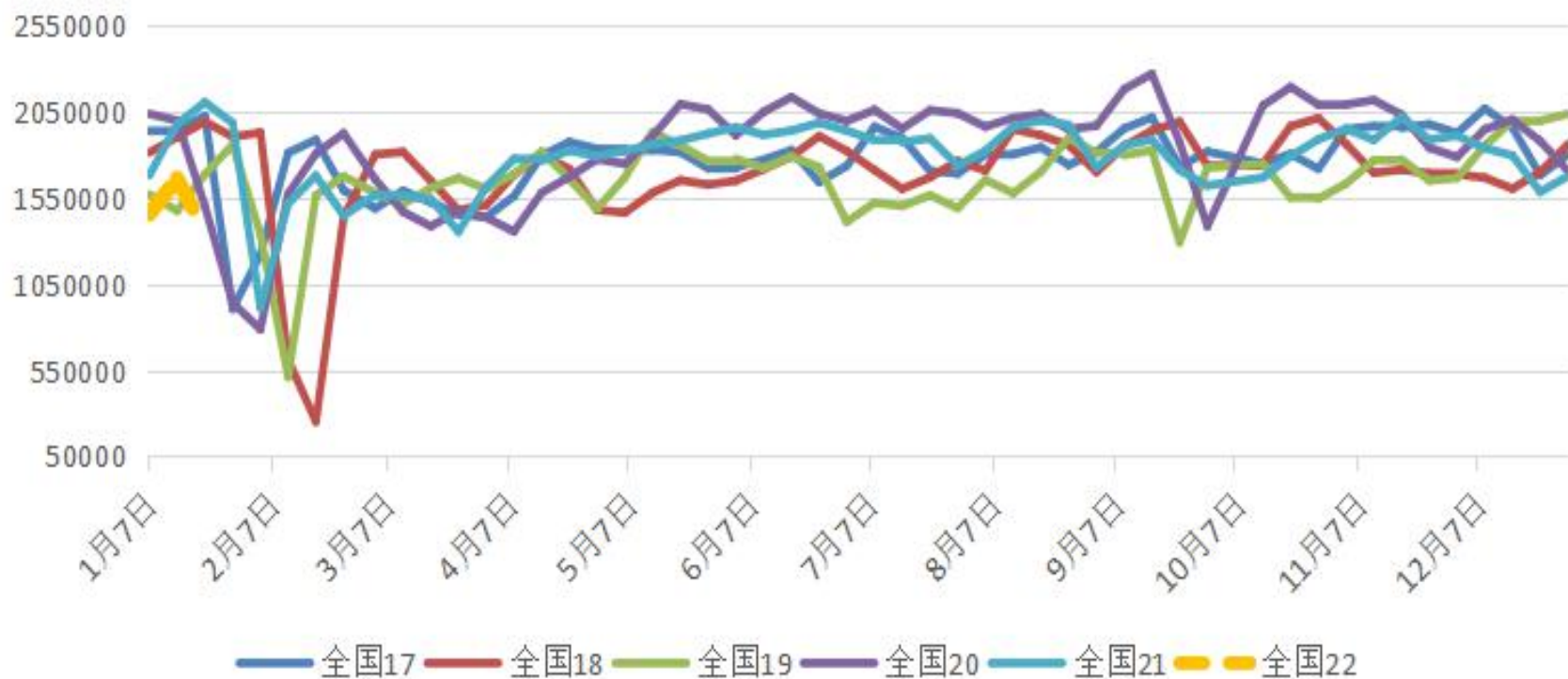
月度进口大豆到港量近期维持低位



- 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。

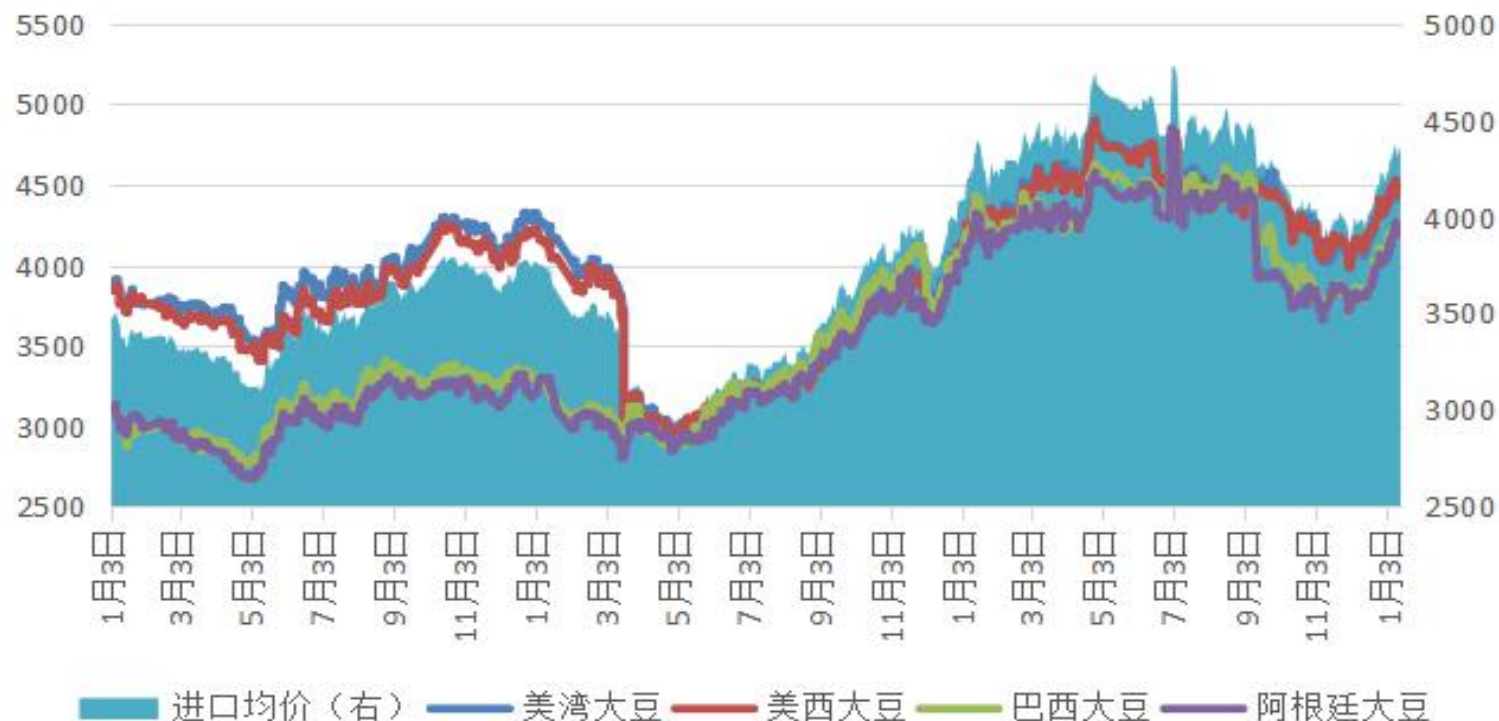
需求转淡加上部分油厂缺豆，大豆入榨量维持低位

国内油厂周度压榨量



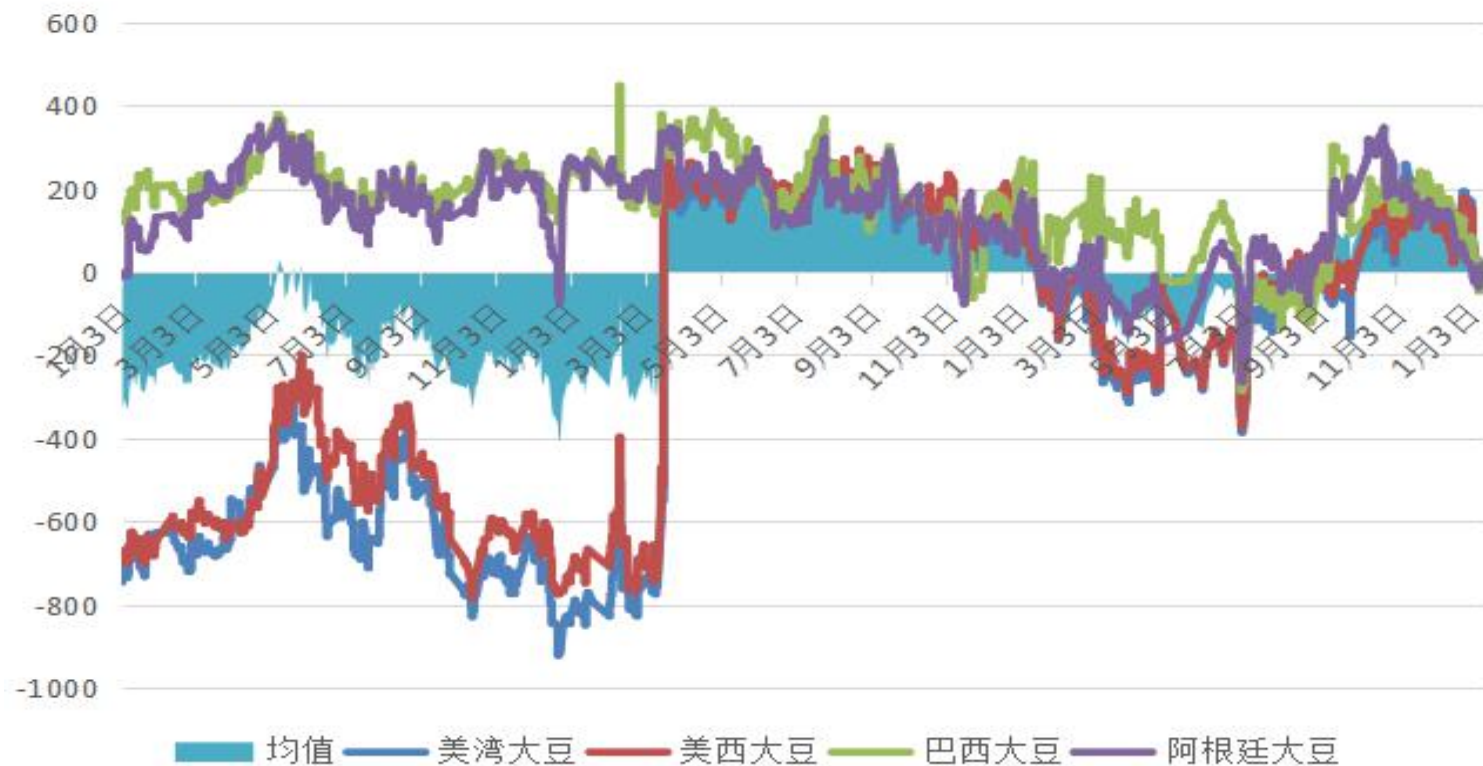
美豆震荡回落，进口成本冲高回落

2019年至今进口大豆完税价



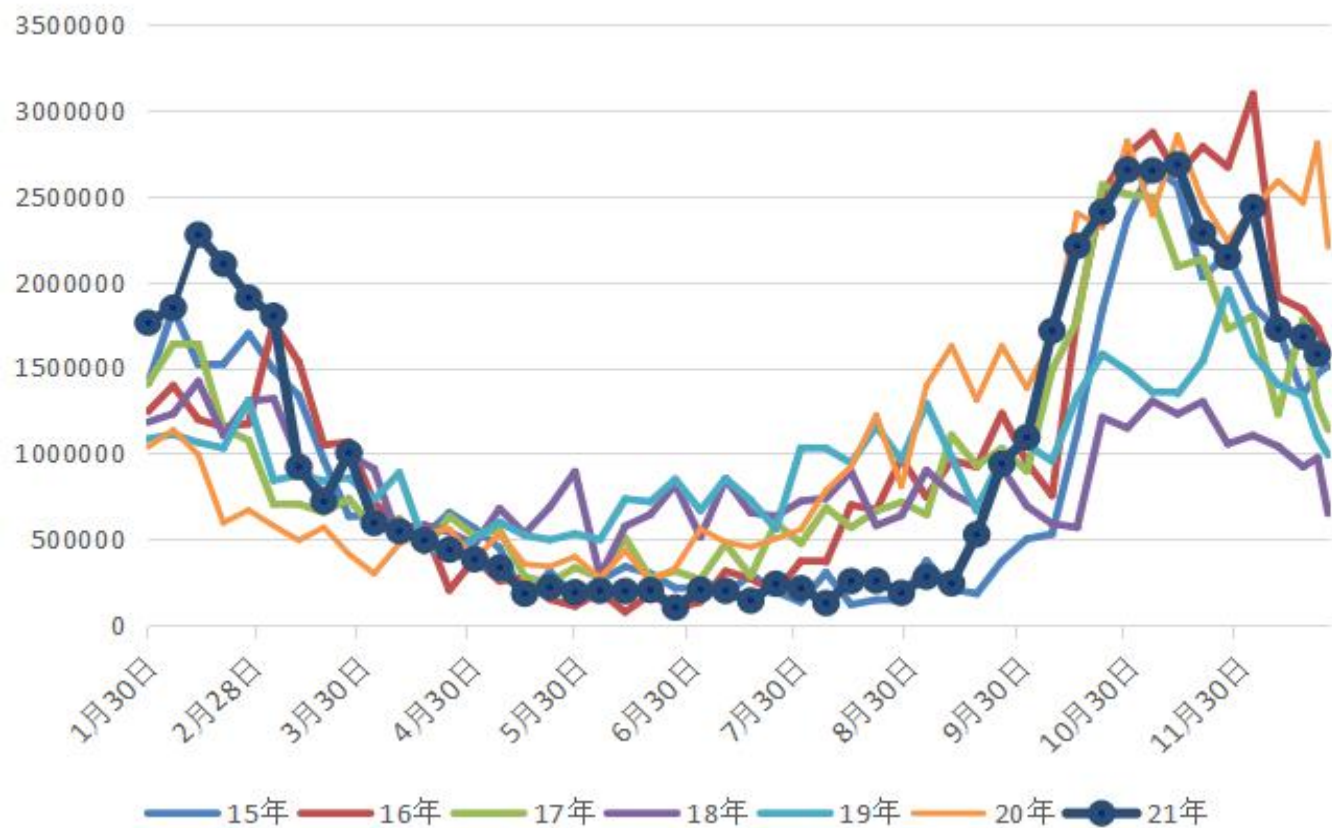
豆类冲高回落，新季大豆盘面压榨利润继续回落

2019年至今进口大豆盘面压榨利润



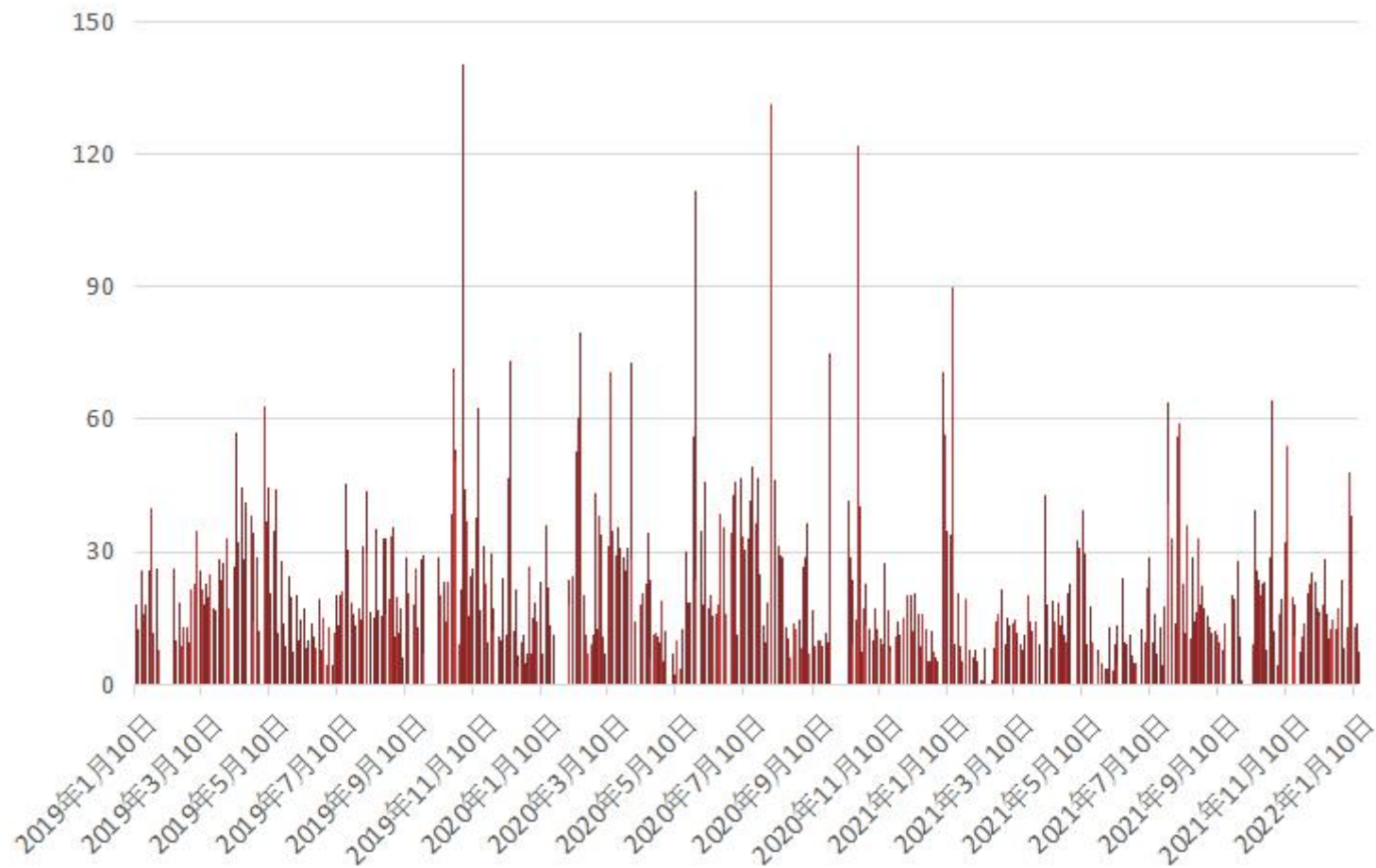
美豆周度出口检验环比回落, 同比回落

美国大豆周度出口检验量



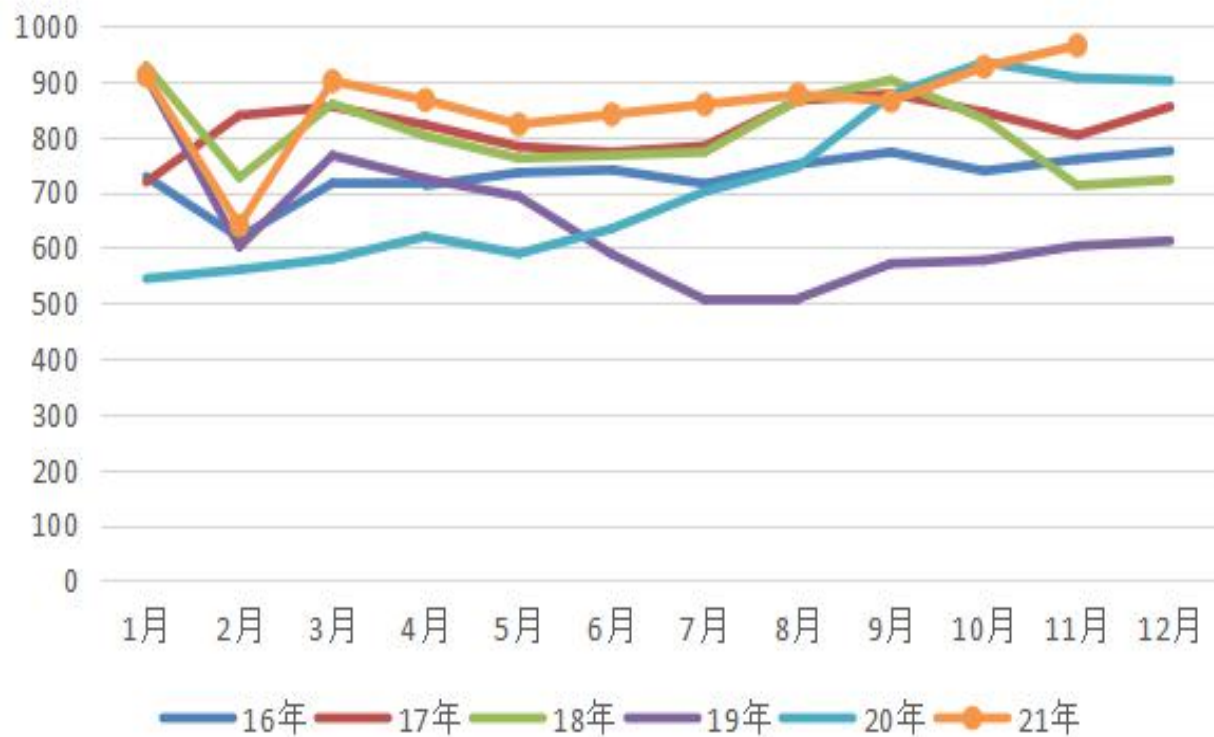
豆粕震荡偏弱，国内下游补库成交有所减少

2019年至今豆粕日成交统计



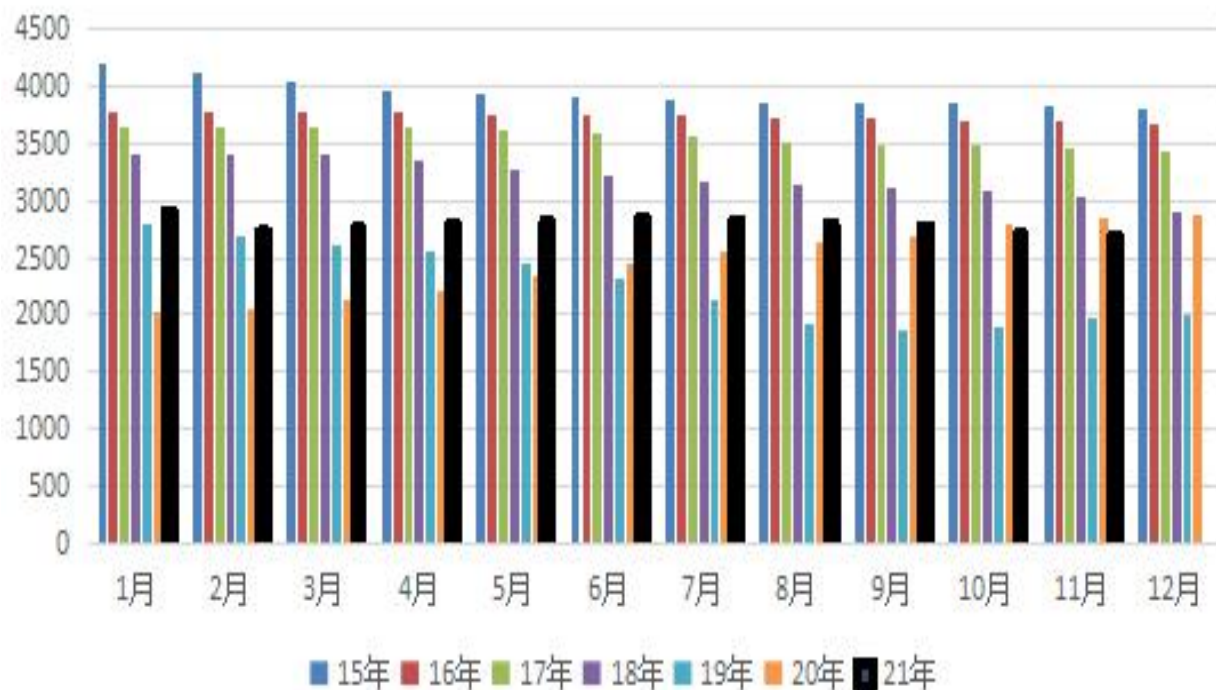
生猪饲料产量月度环比回升

生猪饲料月度产量



母猪存栏11月环比减少1.2%

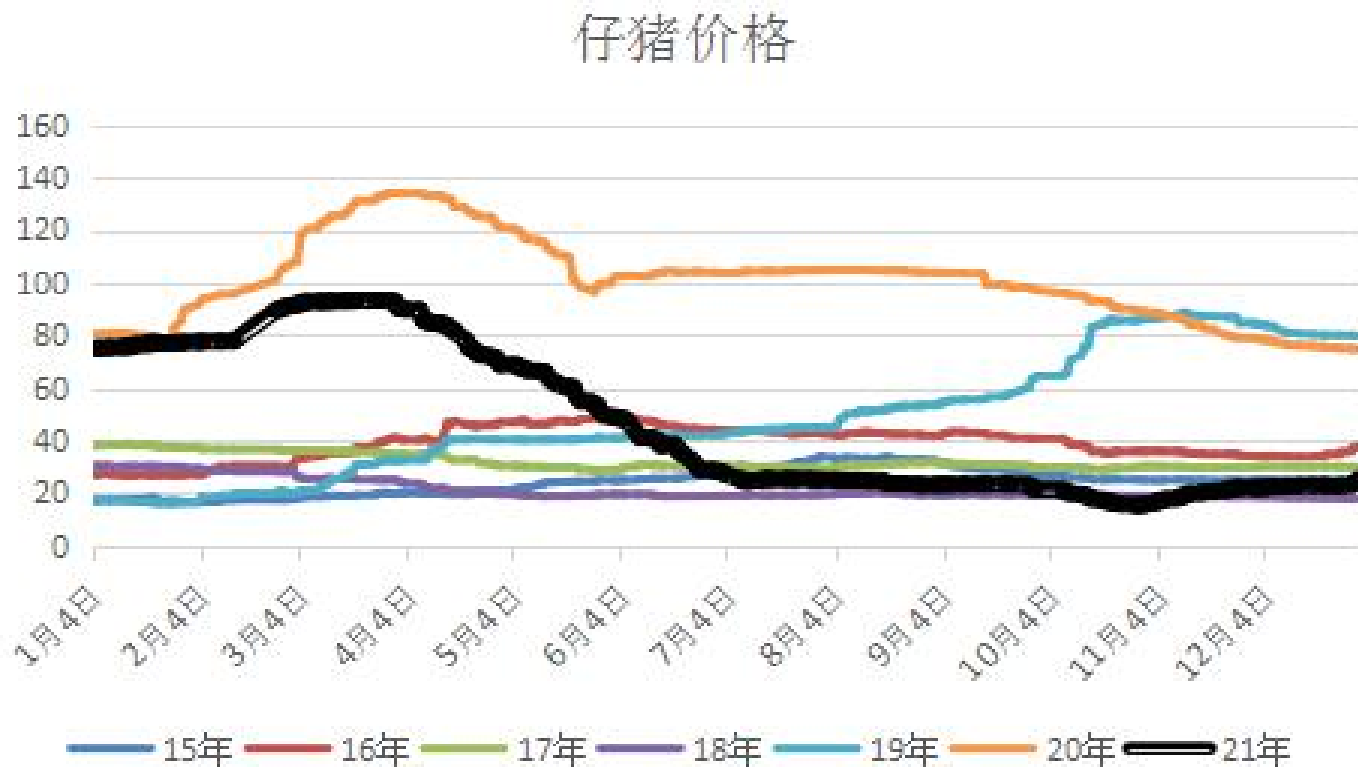
国内母猪存栏量



生猪价格震荡回落，相对仍处于低位

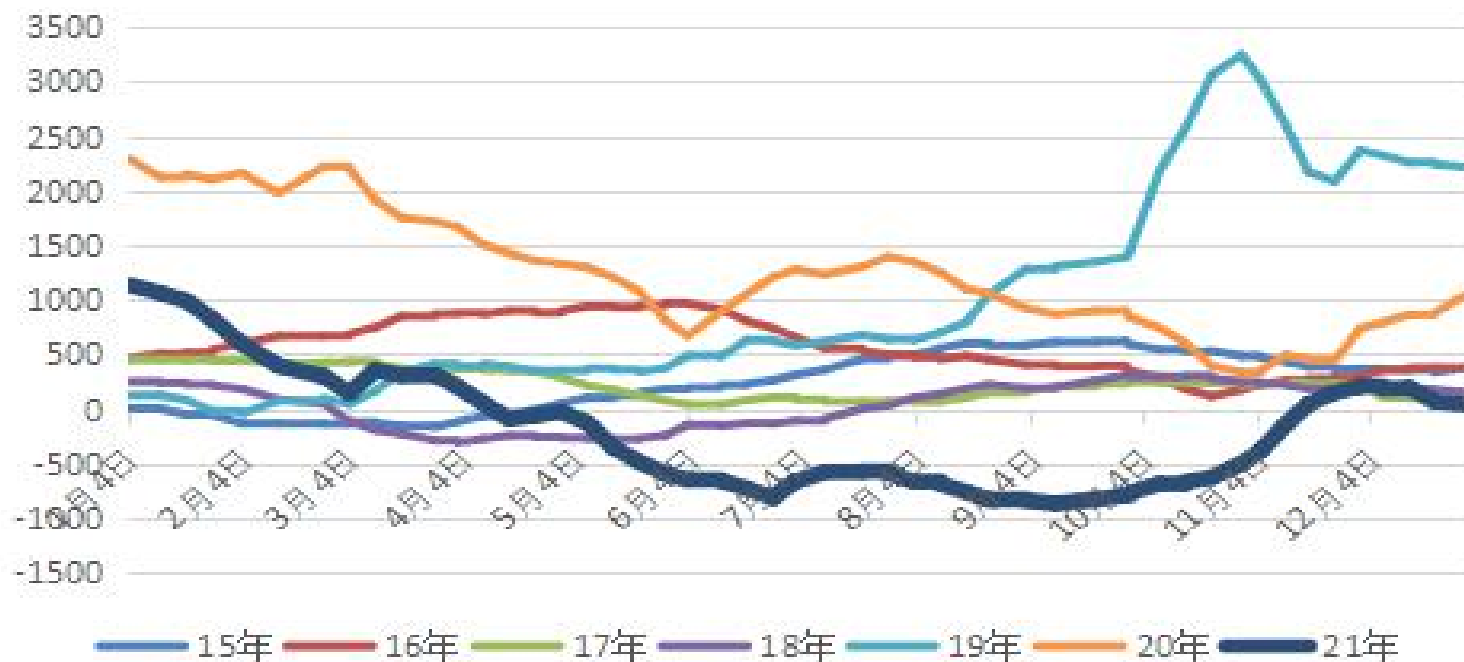


母猪存栏降幅超过生猪支撑仔猪价格



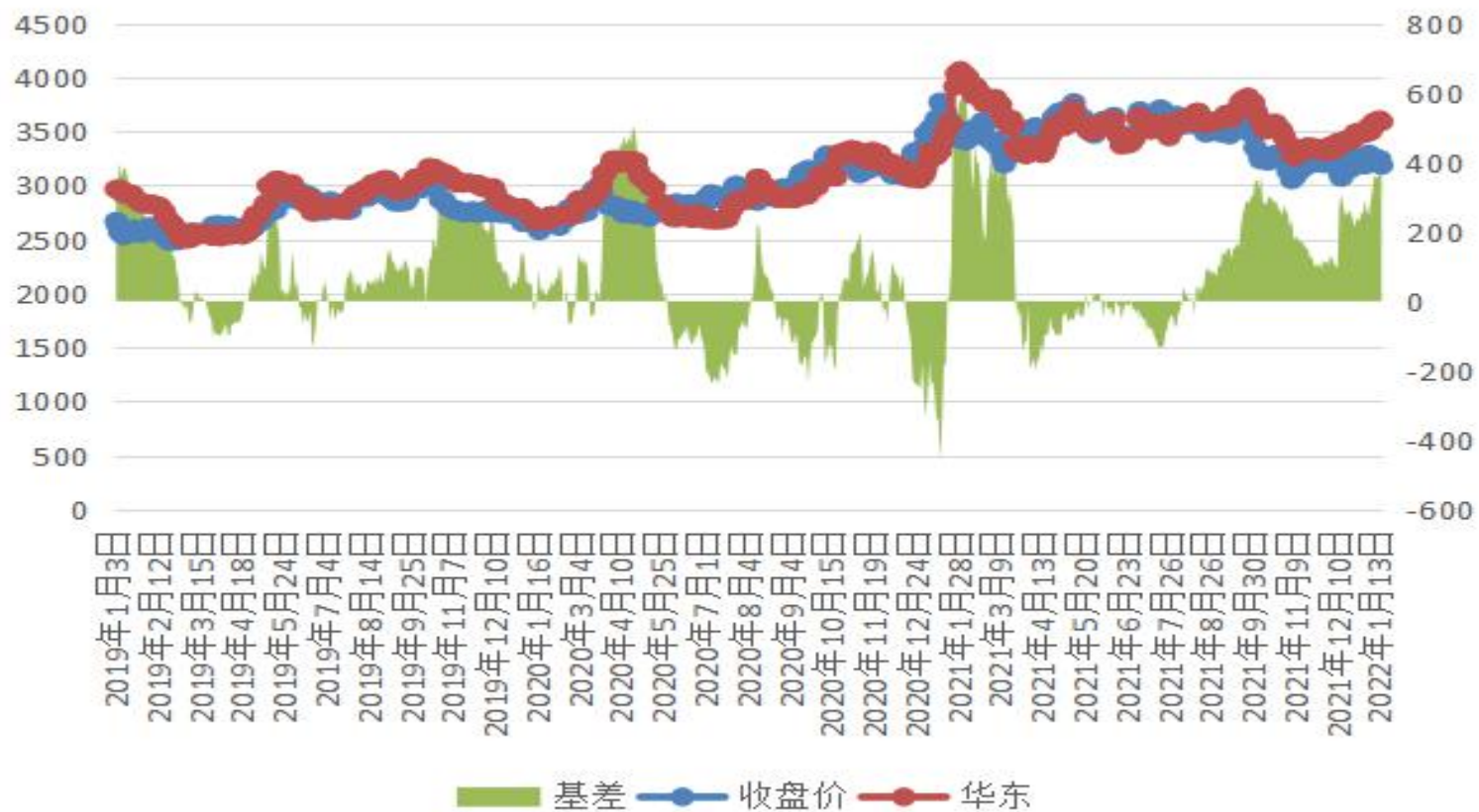
国内生猪价格震荡回落，养殖利润在盈亏边缘

养殖利润



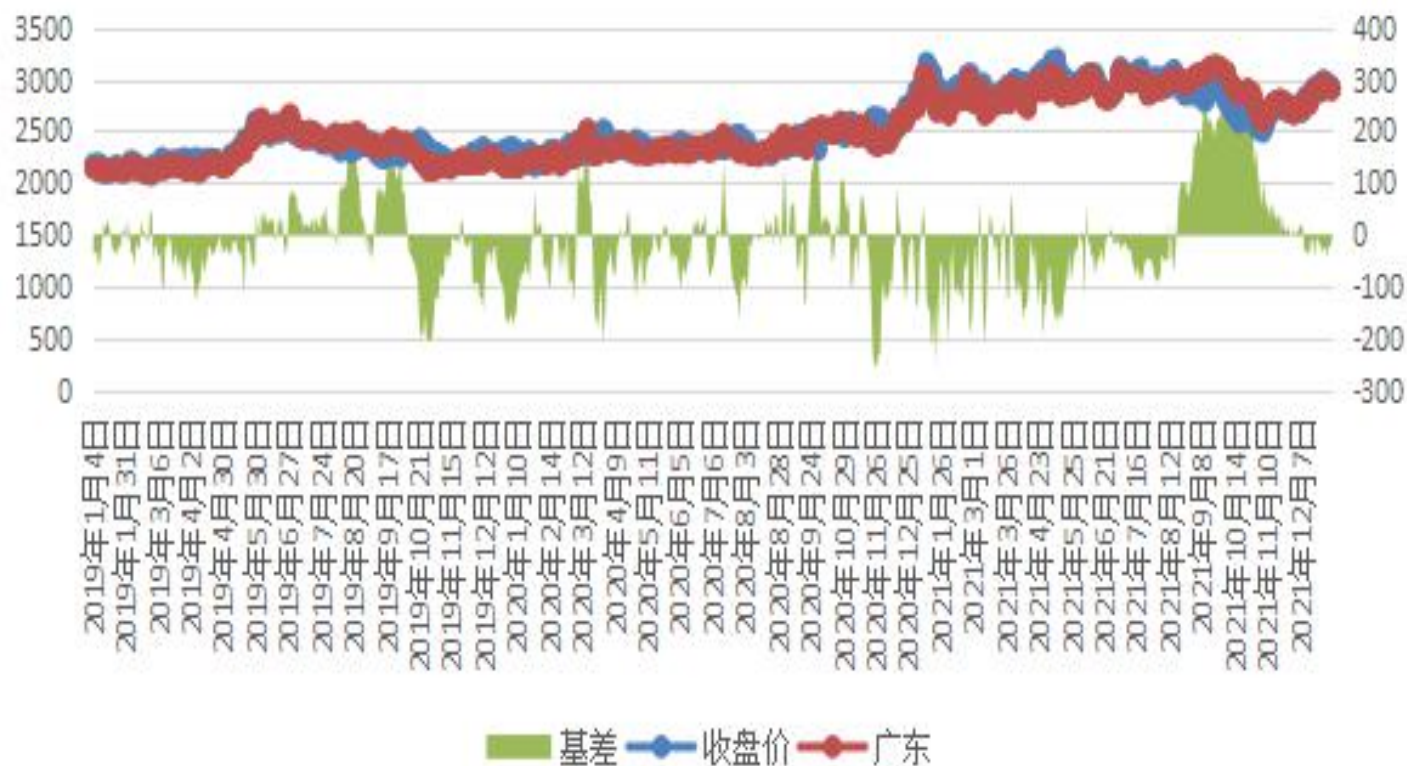
豆粕期货跟随美豆震荡偏弱，现货相对抗跌维持高升水

豆粕主力基差



菜粕现货升水收窄至贴水，期货相对现货抗跌

菜粕主力基差



2205合约豆菜粕价差维持低位，豆粕相对偏弱



THANKS !

