

大豆&粕类早报2022-06-06

投资咨询部

电话：18058152092

★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回落，盘面高位获利盘回吐和美国大豆播种进程加快，短期预计维持高位震荡。国内豆粕震荡回落，跟随美豆回调，国内豆粕成交良好和油厂挺价，但油厂开机增多和豆粕库存回升压制上涨空间。短期豆粕受美豆走势带动和国内豆粕累库影响，豆粕维持高位震荡格局。中性
 2. 基差：现货4230（华东），基差85，升水期货。偏多
 3. 库存：豆粕库存89.6万吨，上周73.05万吨，环比增加22.66%，去年同期71.44万吨，同比增加25.42%。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. 预期：美豆播种进程落后去年同期和五年均值稍利多，但美豆播种推进加快和部分玉米可能改种大豆压制盘面高度，关注美豆播种推进；受美豆走势带动和供应增多影响，国内豆粕整体跟随美豆震荡但相对美豆偏弱。
- 豆粕M2209：短期4060至4120区间震荡。期权观望。

豆粕观点

- 利多因素：

- 1. 美农报下调阿根廷大豆产量，上调美豆压榨和出口数据利多美豆。
- 2. 国内豆粕需求转好，油厂挺价现货维持高位。
- 3. 美豆播种进程低于预期，大幅低于去年同期和五年均值。

- 利空因素：

- 1. 美豆种植意向调查报告数据大幅高于预期，
- 2. 国储大豆继续抛售增加供应，
- 3. 5月进口大豆到港进入高峰，国内油厂大豆和豆粕进入累库阶段。
- 当前主要逻辑：市场聚焦鹅乌冲突和美豆种植推进影响，围绕美豆播种进程和国储抛储数量博弈，南美大豆产量基本明确，美豆天气不确定性仍在。
- 主要风险点：鹅乌冲突短期扩大和美国大豆产量仍有变数，以及乌克兰农产品出口情况；养殖亏损生猪和禽类补栏不及预期。

★菜粕观点和策略

- 1. 基本面：菜粕震荡回落，跟随豆粕技术性调整，菜粕下方支撑仍在但上方也有压力。油菜籽进口到港偏少，短期油菜籽供应偏紧和俄乌冲突影响葵花粕进口，加上水产需求预期良好支撑国内菜粕价格，但国产油菜籽即将上市缓解供应压力，豆粕和杂粕替代菜粕比例已经最大化，菜粕价格偏高或会抑制需求总量。中性
- 2. 基差：现货3800，基差90，升水期货。偏多
- 3. 库存：菜粕库存4.23万吨，上周4.26万吨，环比减少0.7%，去年同期6.1万吨，同比减少30.66%。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：主力空单减少，资金流出，偏空
- 6. 预期：菜粕短期技术性反弹，供应偏紧格局改善和需求良好交互影响，目前维持高位震荡格局，整体菜粕仍震荡偏强。
- 菜粕RM2209：短期3620至3680区间震荡，期权观望。

菜粕观点

- 利多因素：
 - 1. 油菜籽进口到港偏少，加拿大油菜籽进口仍旧受限，
 - 2. 6月水产需求预期良好。
- 利空因素：
 - 1. 豆粕和杂粕替代菜粕比例已经最大化
 - 2. 国内油菜籽6月上市后供应预期增多
- 当前逻辑：菜粕供应仍旧偏紧，需求预期良好支撑价格震荡偏强。短期关注俄乌冲突是否达成协议影响葵花粕进口预期。
- 主要风险点：水产养殖情况和国内油菜籽产量预估变化以及俄乌冲突

★ 豆一观点和策略

1. 基本面：美豆震荡收涨，美国大豆播种进程稍低于预期，同比仍落后支撑盘面，短期预计维持高位震荡。国内大豆探底回升，盘面短线技术性震荡整理。现货市场国产大豆供需两淡，短期维持区间震荡格局。国储大豆抛储以及国内大豆扩种预期压制大豆价格，期货盘面技术性区间震荡整理。中性
 2. 基差：现货6200，基差-151，贴水期货。偏空
 3. 库存：大豆库存486.4万吨，上周465.1万吨，环比增加4.58%，去年同期496.68万吨，同比减少2.07%。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：主力多单增加，资金流出，偏多
 6. 预期：美豆播种进程落后去年同期和五年均值稍利多，但美豆播种推进和部分玉米可能改种大豆压制盘面，关注美豆播种情况；国产大豆短期供需两淡，但今年国内大豆扩种计划将增加产量，短期维持区间震荡格局中期或偏弱。
- 豆一A2207：短期6260至6360区间震荡，短线操作为主或者观望。

大豆观点

- 利多因素：
 - 1. 国内大豆供应短期偏紧，
 - 2. 市场有价无市，现货保持稳定。
- 利空因素：
 - 1. 国储大豆抛储开启，供应短期增多
 - 2. 进口大豆到港进入旺季，新季国产大豆扩种预期
- 当前逻辑：国产大豆供需两淡，期货价格围绕现货技术性震荡整理。
- 主要风险点：国储大豆抛储数量情况，新季国产大豆种植预期，鹅乌冲突影响等。

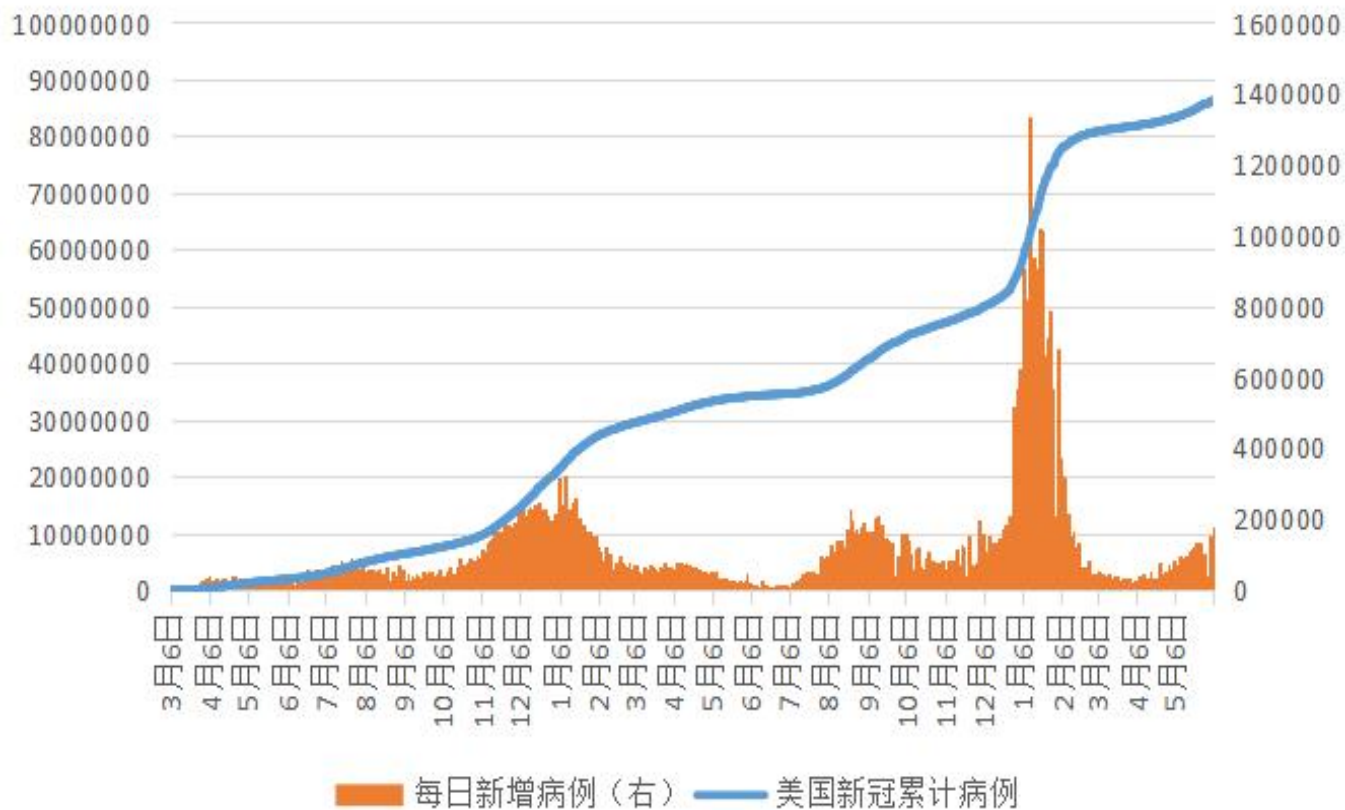
品种	合约	期价	现价	现价变动	现价地区	基差
大豆主力	A2207	6351	6200	0	佳木斯	-151
豆粕主力	M2209	4145	4230	+40	华东	85
豆粕远月	M2301	3874	4250	0	华南	105
菜粕主力	RM2209	3710	3800	+30	华南	90
菜粕远月	RM2301	3073	3790	+30	福建	80

一周成交情况

成交量（万吨）	5月30日	5月31日	6月1日	6月2日	
豆粕	14.78	8.2	28.94	17.03	
菜粕	0.27	0.22	0.28	0.24	
成交价格	5月30日	5月31日	6月1日	6月2日	
豆粕	4280	4280	4190	4230	
菜粕	3860	3880	3770	3800	
仓单	5月30日	5月31日	6月1日	6月2日	
菜粕	3204	3204	3171	3171	
豆粕	11524	11524	11524	11524	
豆一	13947	13947	13947	13947	
豆二	0	0	0	0	

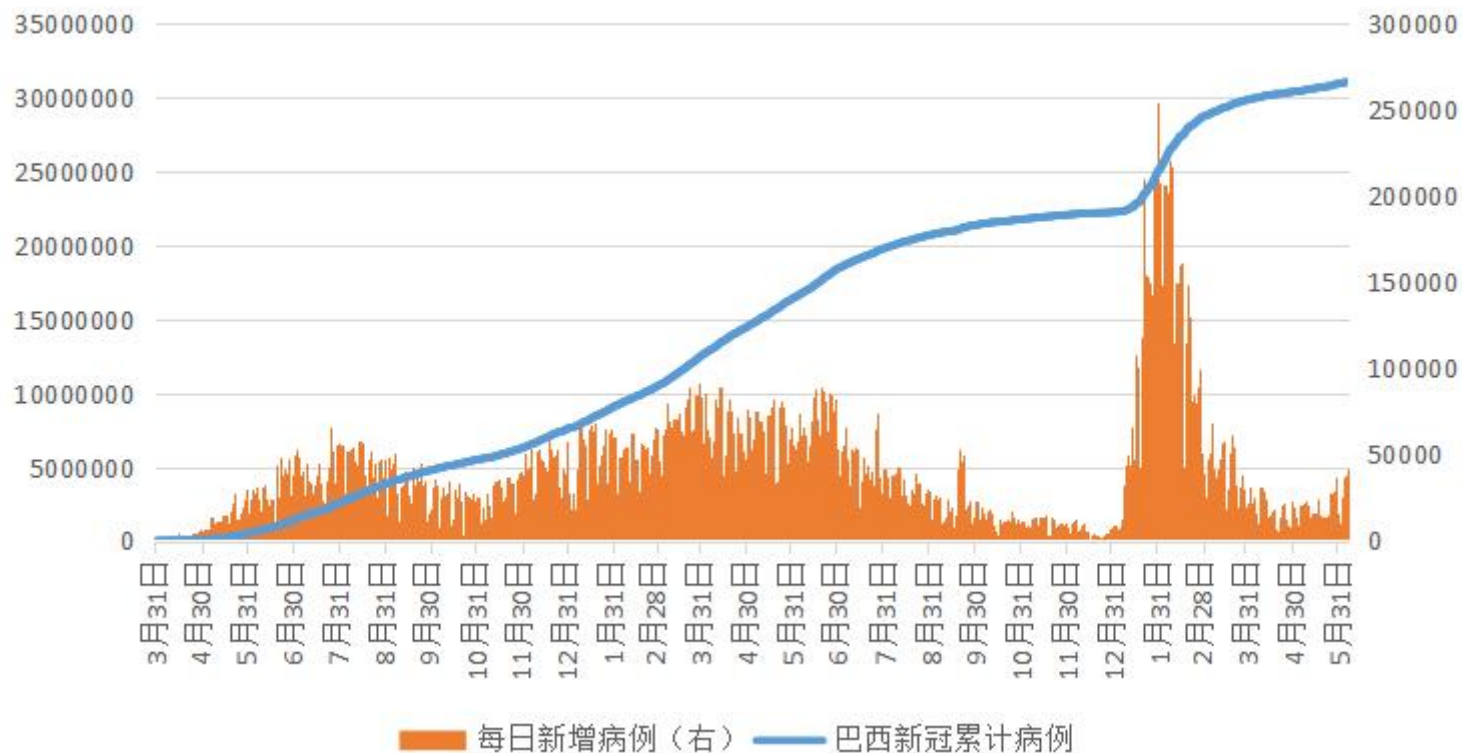
美国肺炎疫情新增病例低位回升

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低位回升

巴西新冠累计病例和每日新增



2022-2023年美国大豆播种进程

美国大豆	播种进程	去年同期	五年均值	出苗率	去年同期	五年均值
5月1日	8%	22%	13%			
5月8日	12%	39%	24%			
5月15日	30%	58%	39%			
5月22日	50%	73%	55%	21%	38%	26%
5月29日	66%	83%	67%	39%	59%	43%
6月6日						
6月13日						
6月27日						
7月3日						
7月17日						

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
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%
12月27日					78%	86%	85%
1月3日					86%	93%	93%
1月17日					95%	99%	99%

2022年南美大豆收割进程

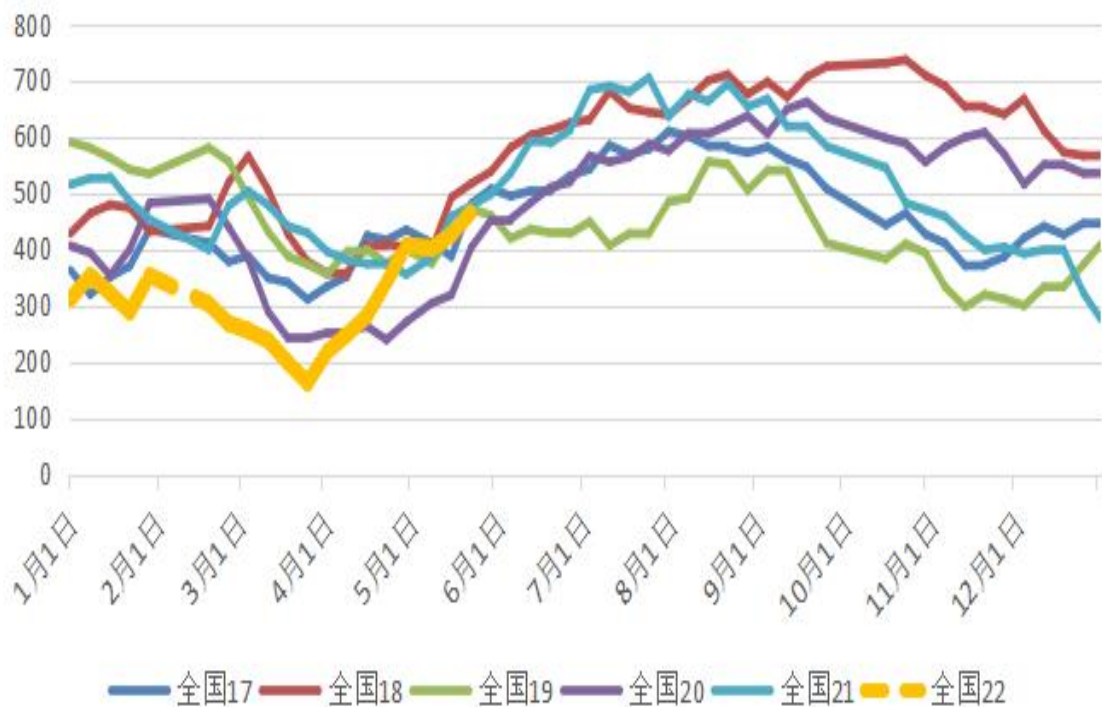
巴西大豆	收割进程	上年同期	五年均值	阿根廷大豆	收割进程	上年同期	五年均值
2月10日	24%	10%	22%				
2月17日	33%	15%	30%				
2月24日	44%	25%	40%				
3月3日	55%	35%	50%				
3月10日	64%	46%	60%				
3月17日	69%	59%	67%				
3月24日	78%	69%	74%				
3月31日	81%	76%	78%		4.4%	%	7.2%
4月14日	87.2%	88.2%	88.6%		14.4%	7.2%	27%
4月28日	92%	91.8%	93%		46%	40%	52%
5月5日	95%	97%	98%		55%	50%	60%

USDA近半年供需报告

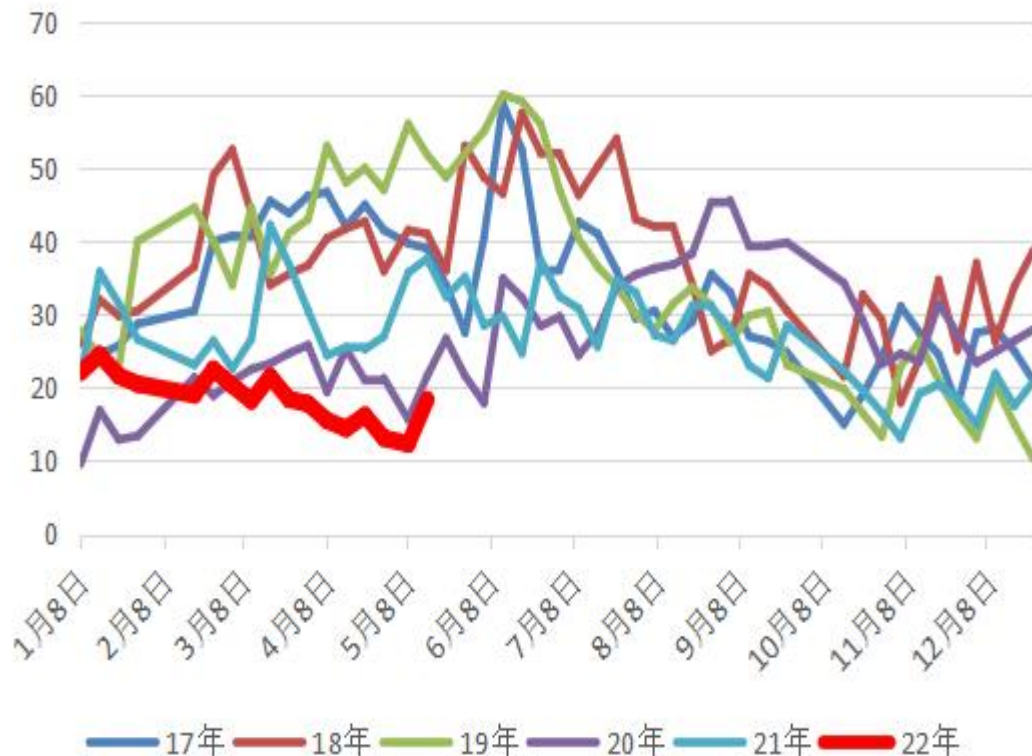
	收割面积	单产	产量 (亿蒲式耳)	期末库存	陈豆出口	压榨	巴西大豆 (亿吨)	阿根廷大豆
2021. 11	8720	51. 2	44. 25	3. 4	20. 5	21. 9	1. 44	0. 495
2021. 12	8720	51. 2	44. 25	3. 4	20. 5	21. 9	1. 44	0. 495
2022. 1	8720	51. 4	44. 35	3. 5	20. 5	21. 9	1. 39	0. 465
2022. 2	8720	51. 4	44. 35	3. 5	20. 5	22. 15	1. 34	0. 45
2022. 3	8720	51. 4	44. 35	2. 85	20. 9	22. 15	1. 27	0. 435
2022. 4	8720	51. 4	44. 35	2. 6	21. 15	22. 15	1. 25	0. 435
2022. 5	9010	51. 5	46. 40	3. 1	22	22. 55		0. 42

油厂大豆和油菜籽库存回升，整体仍处历史低位

国内油厂大豆库存



国内沿海油厂油菜籽库存

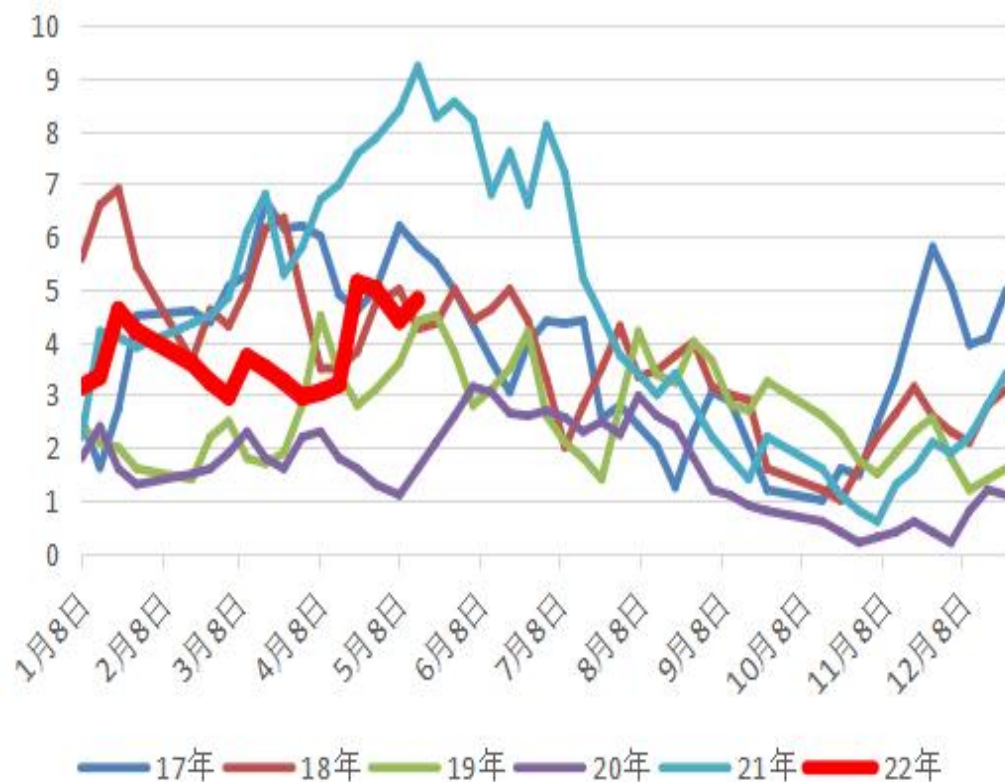


油厂豆粕和菜粕库存回升，逐渐转向中性

全国油厂豆粕库存

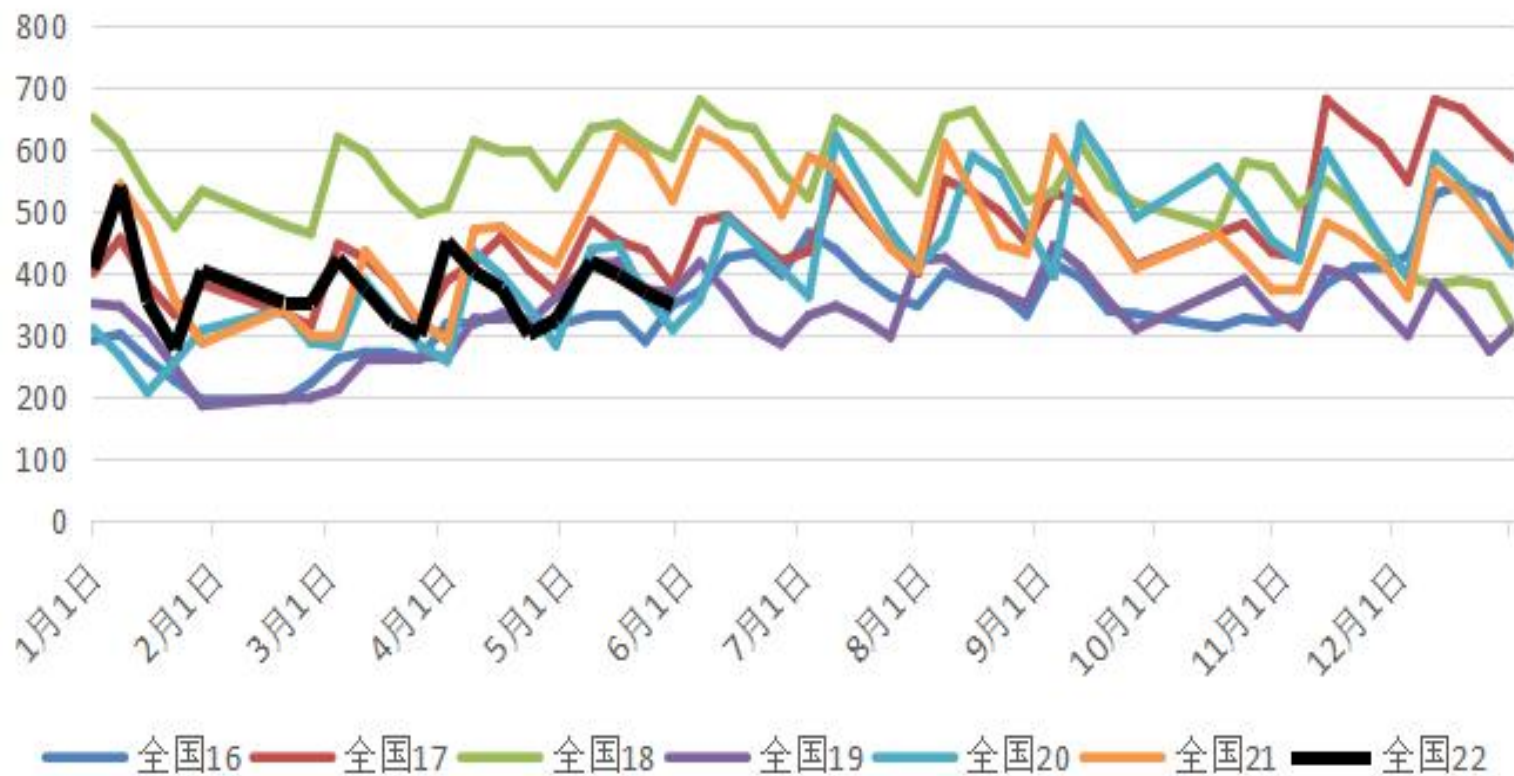


国内油厂菜粕库存



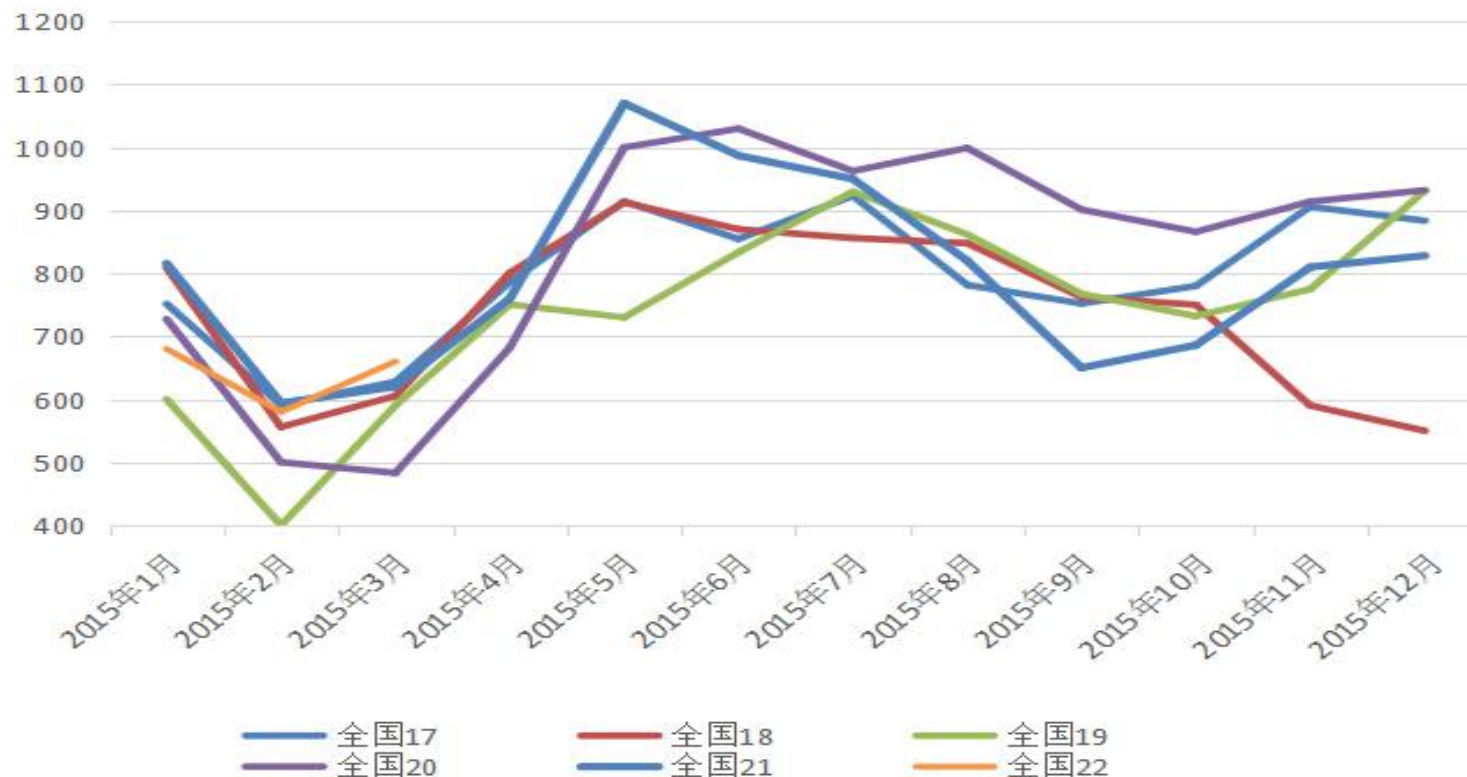
油厂未执行合同小幅回落，中期需求预期尚好

国内油厂未执行合同



进口大豆到港量2月低位，3月回升，但不及春节前预期

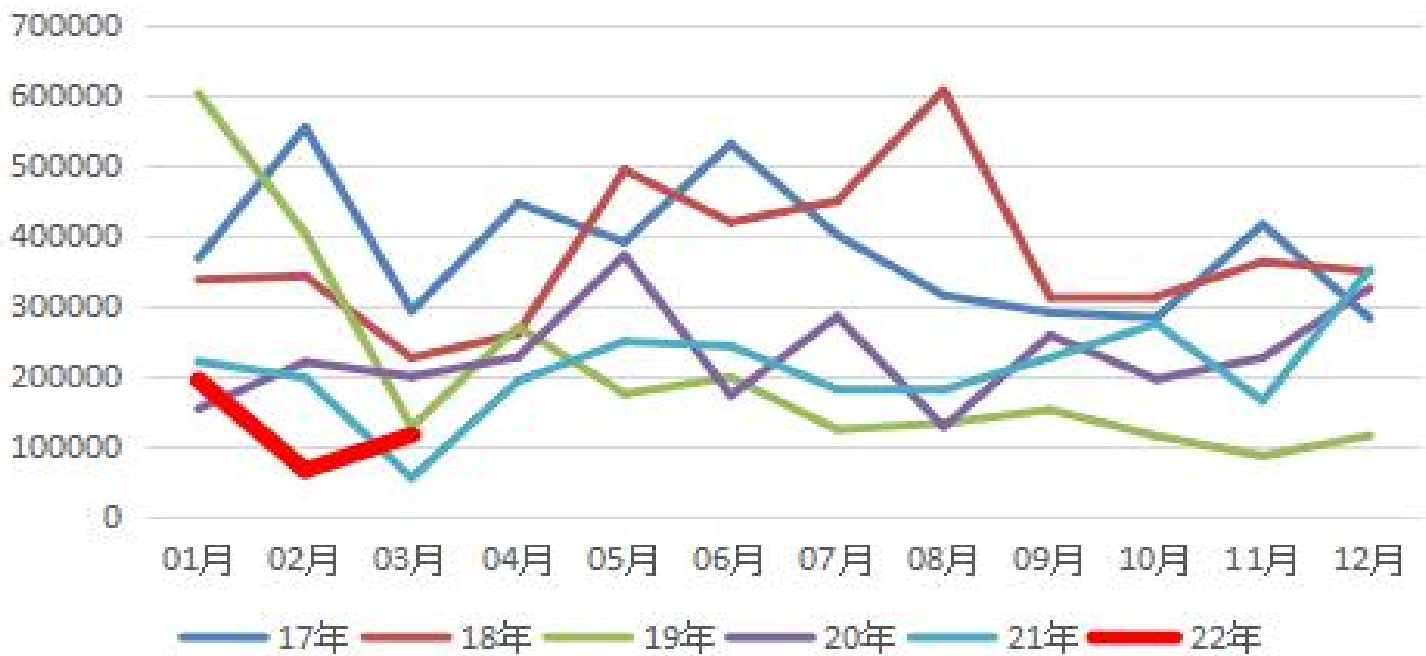
进口大豆月度到港量



- 进口大豆到港11月810万吨，12月828万吨，1月680万吨，2月580万吨，3月预计660万吨。

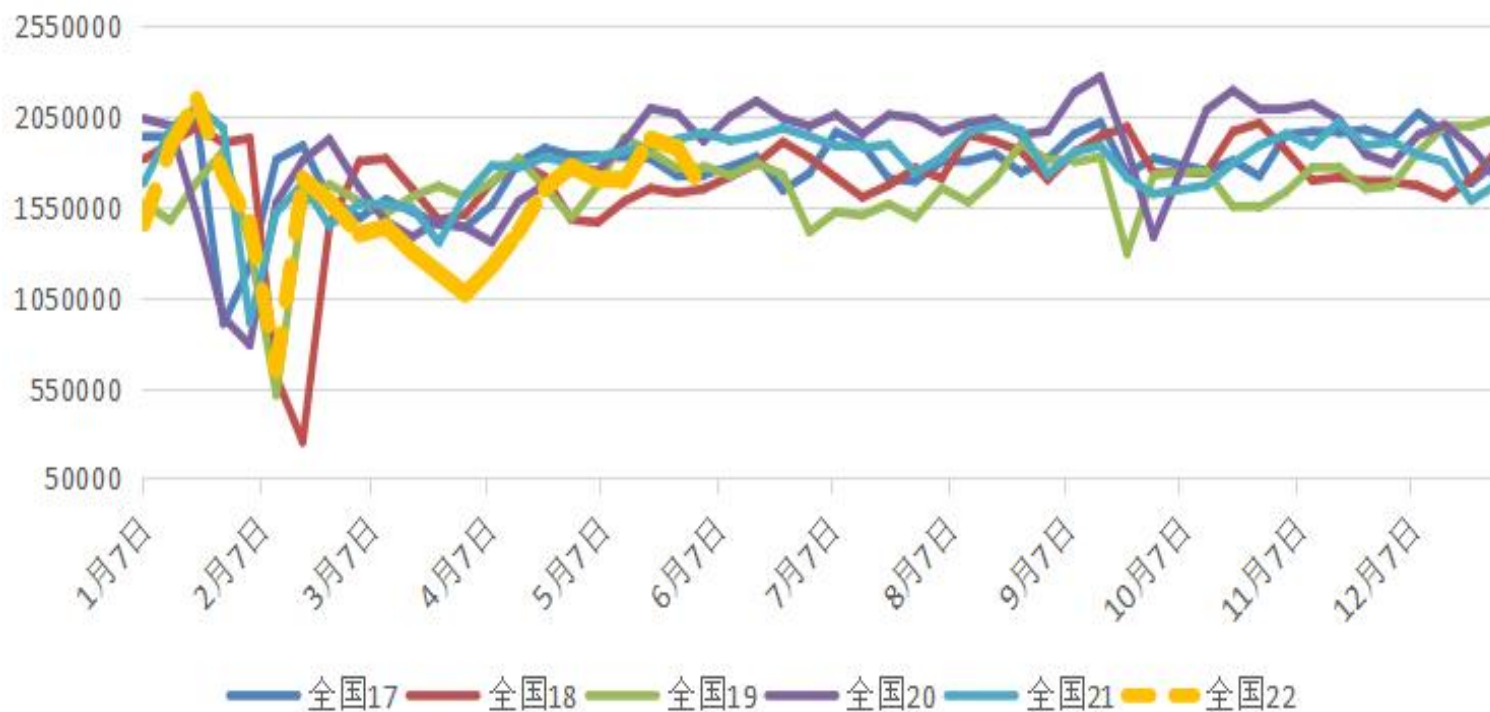
进口油菜籽到港量3月有所回升，但仍处低位

油菜籽进口



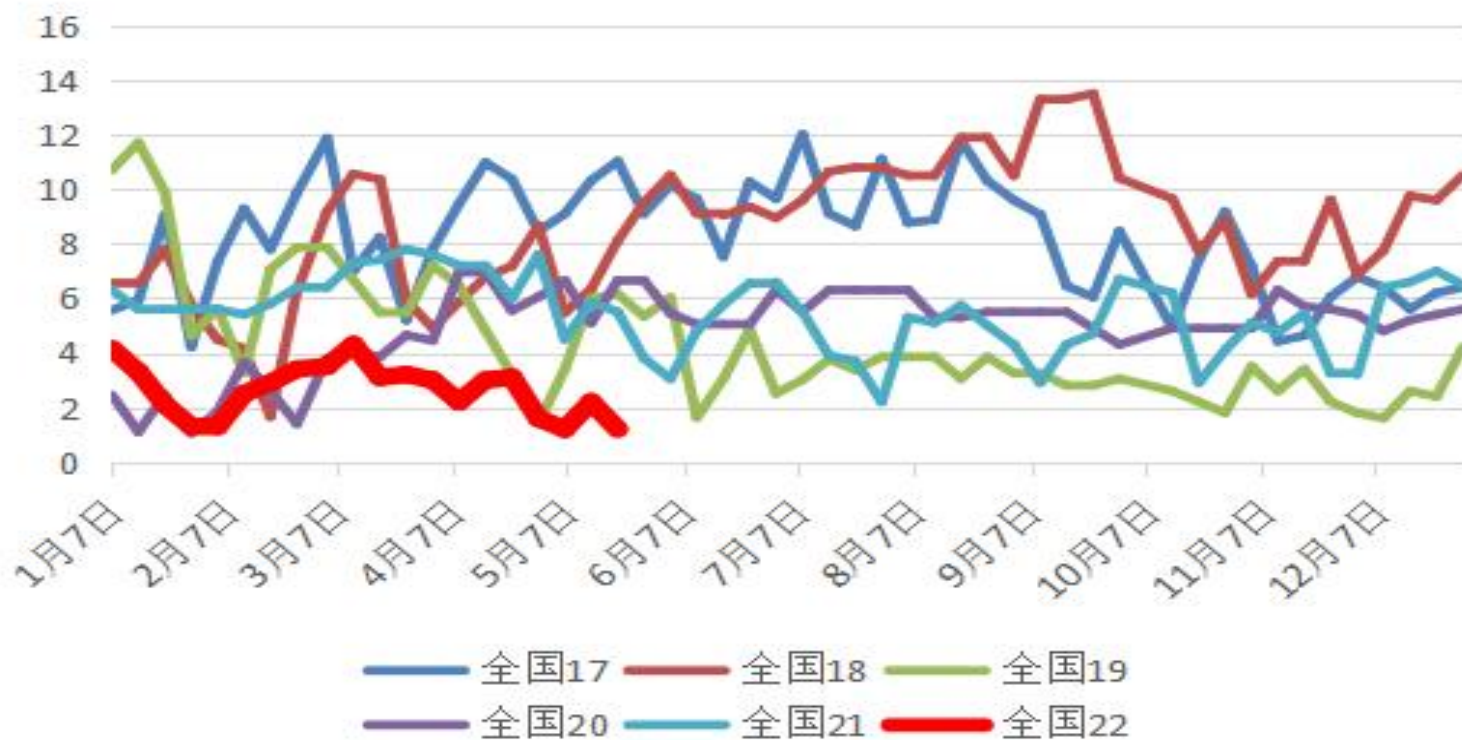
油厂大豆入榨量环比小幅回落，处于低位

国内油厂周度压榨量



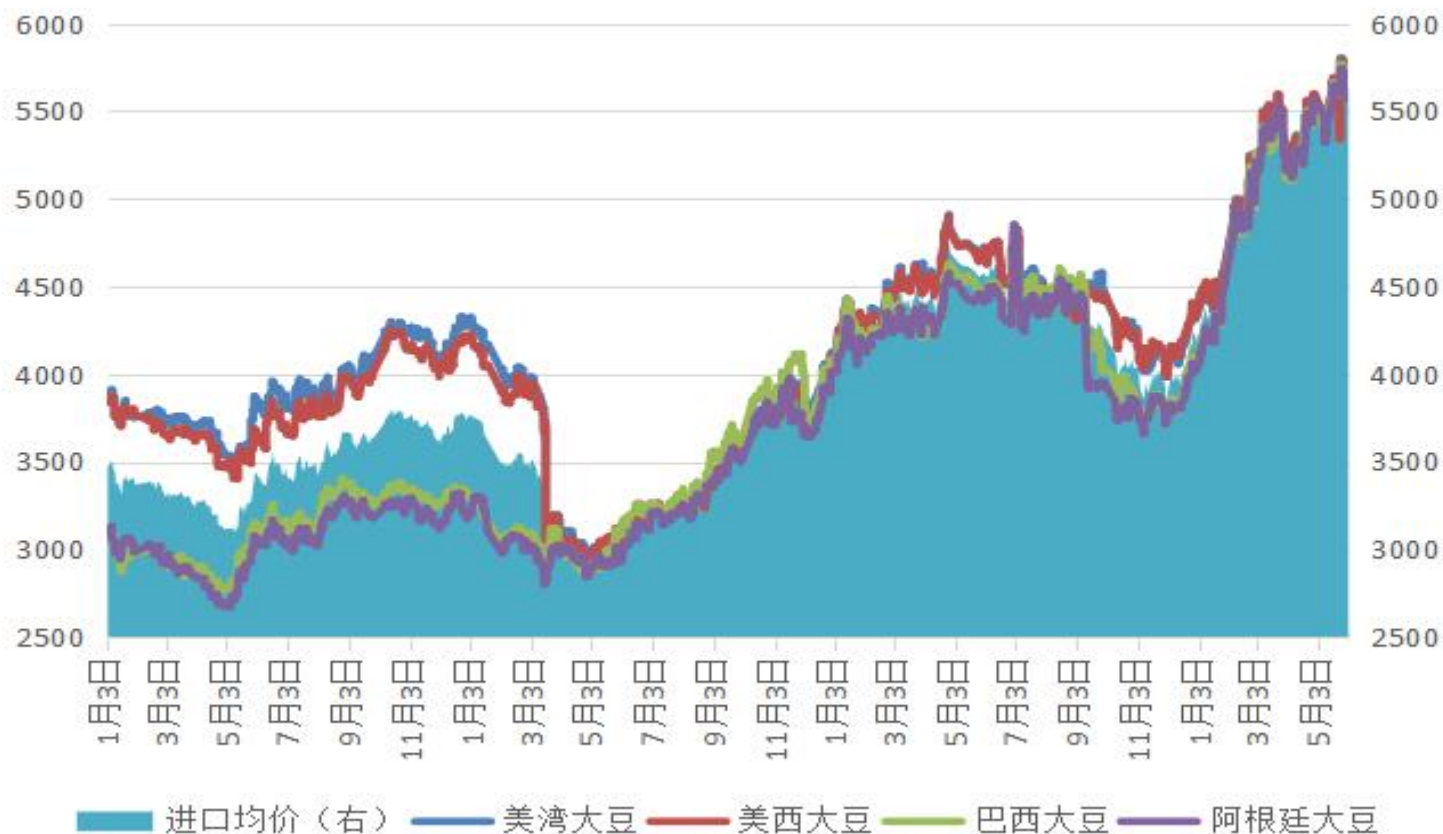
需求一般，油厂油菜籽入榨量环比回落

国内油厂油菜籽入榨量



美豆震荡回落，进口成本跟随回落

2019年至今进口大豆完税价



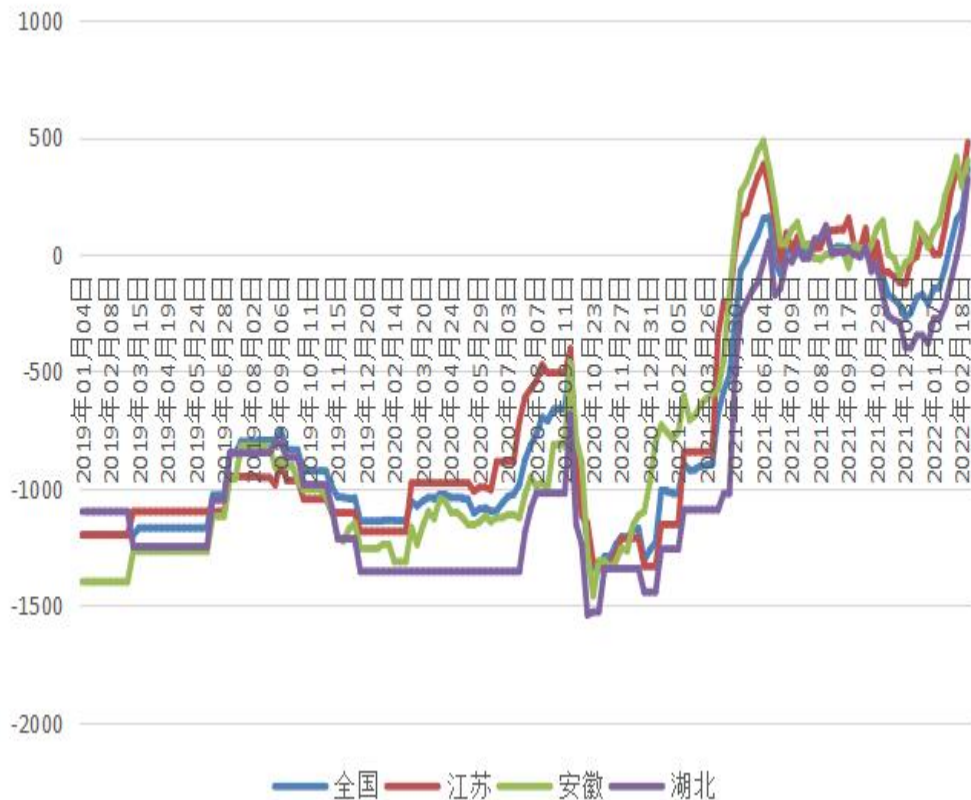
外盘油菜籽偏强，进口成本继续上涨

油菜籽进口成本



国内油菜籽盘面压榨利润良好，进口压榨利润维持低位

国内油菜籽压榨利润

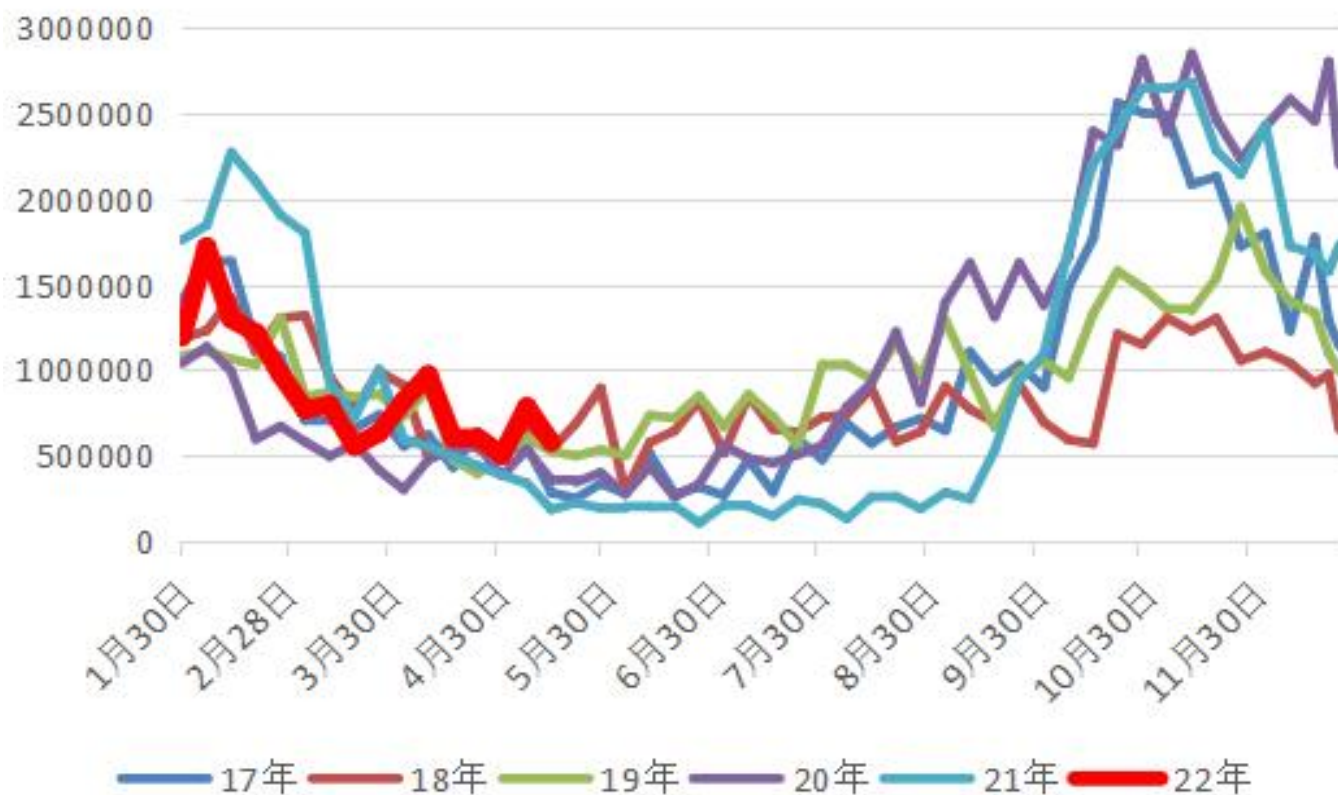


进口油菜籽盘面压榨利润



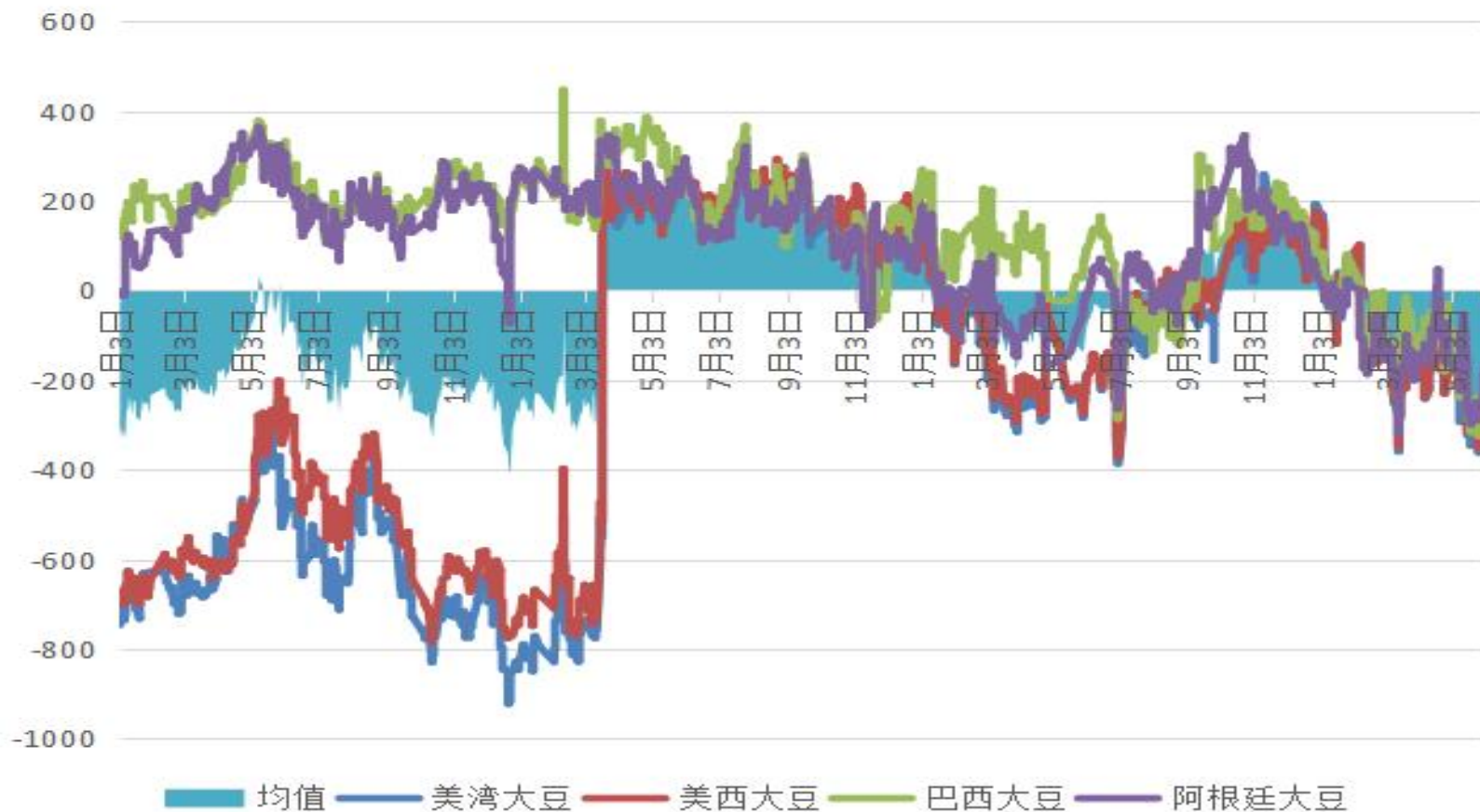
美豆周度出口检验环比回落, 同比回升

美国大豆周度出口检验



美豆震荡回落，大豆盘面压榨利润亏损改善

2019年至今进口大豆盘面压榨利润



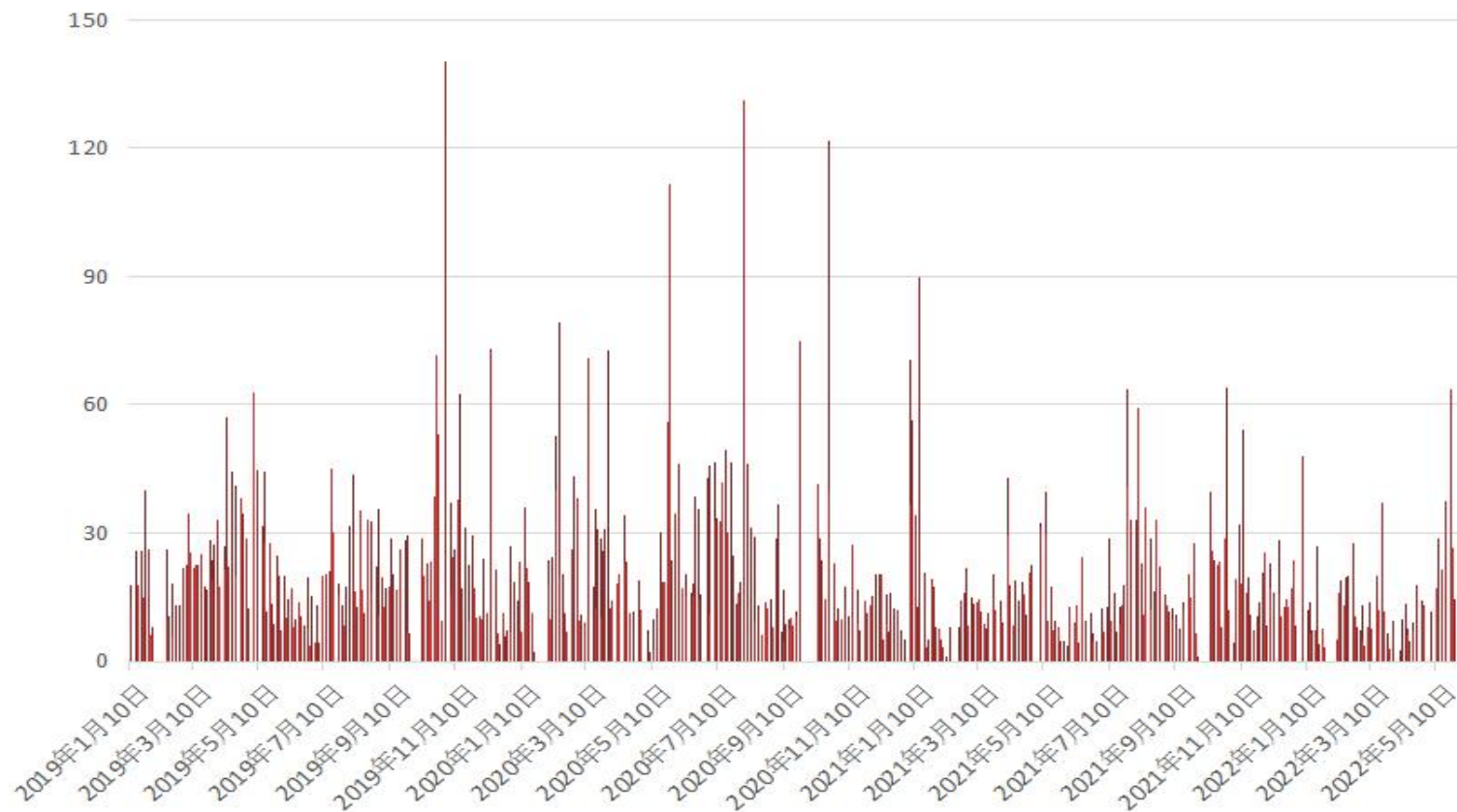
水产进口受新冠疫情影响



数据来源：钢联数据

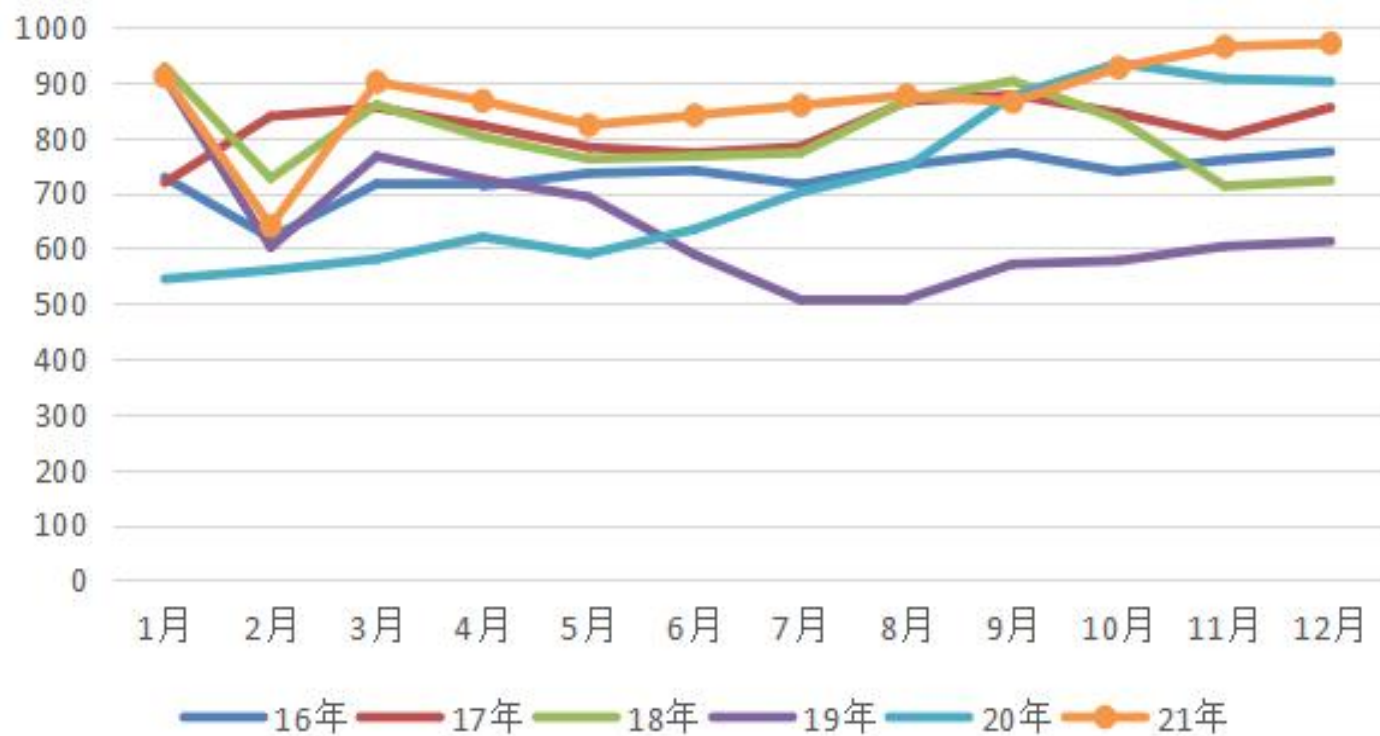
国内价格回落和供应改善，下游成交良好

2019年至今豆粕日成交统计

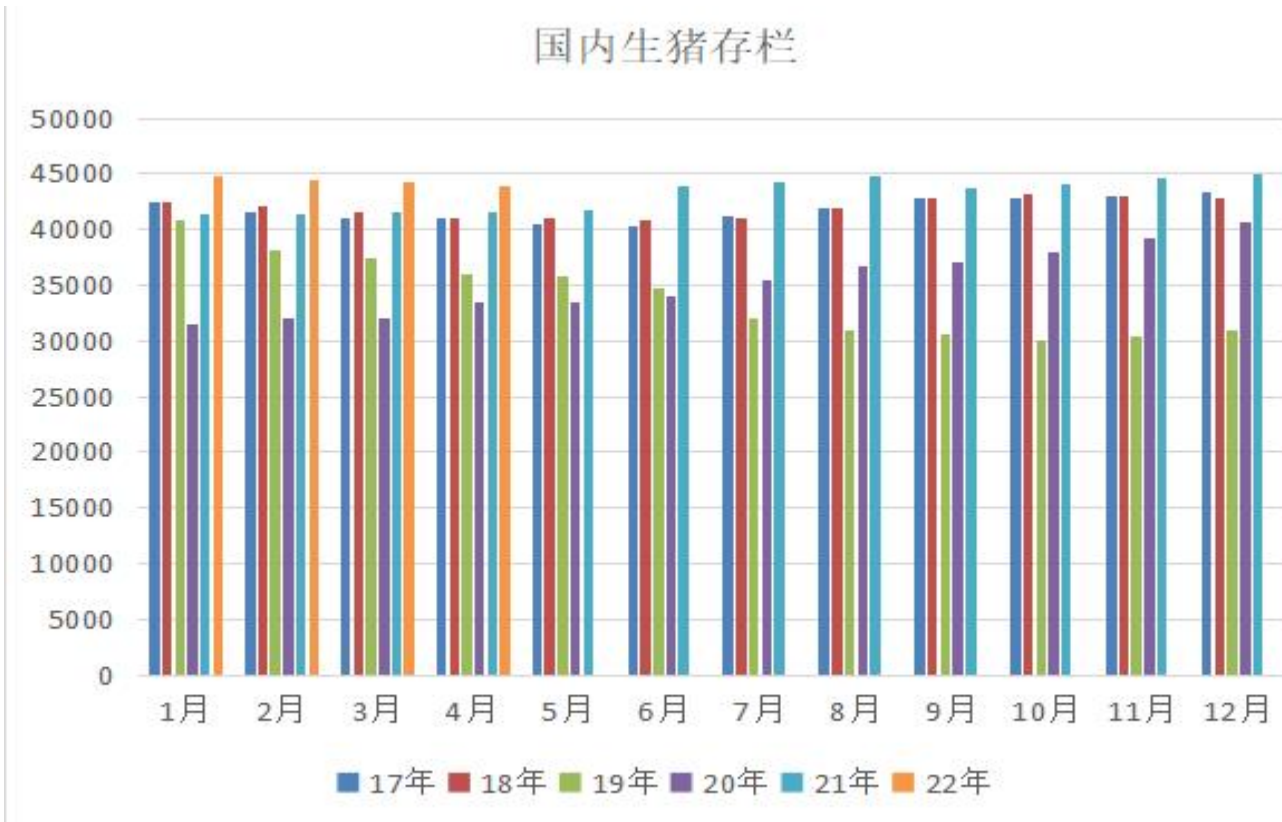


生猪饲料产量月度环比回升

生猪饲料月度产量

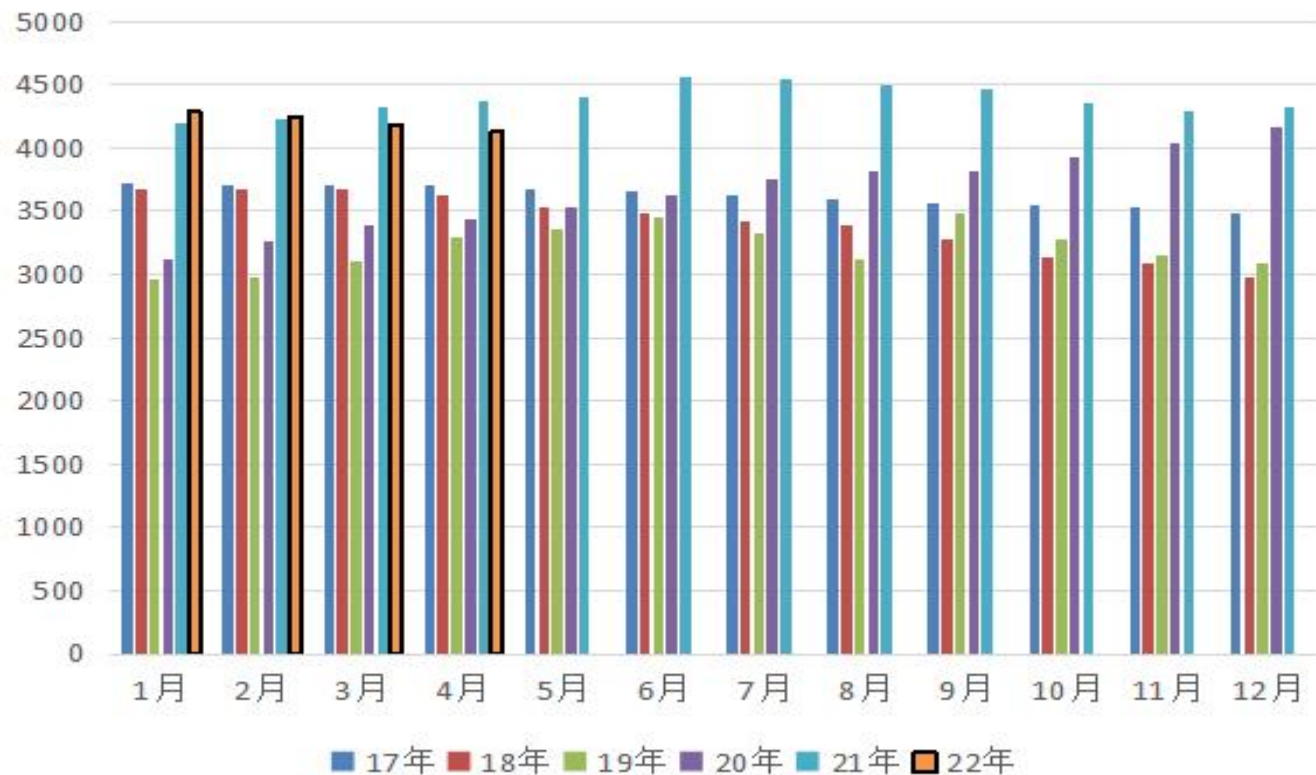


生猪存栏4月环比减少2.4%



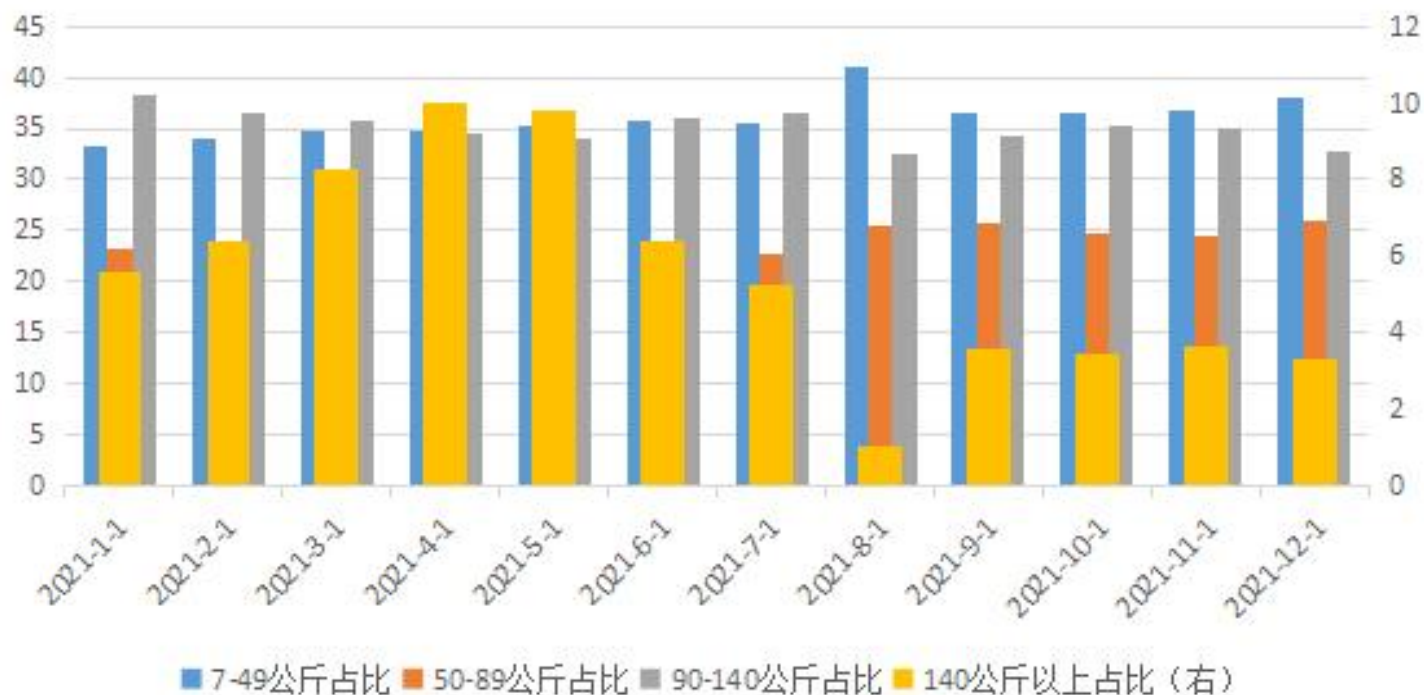
母猪存栏4月环比增加减少1.2%

国内母猪存栏量

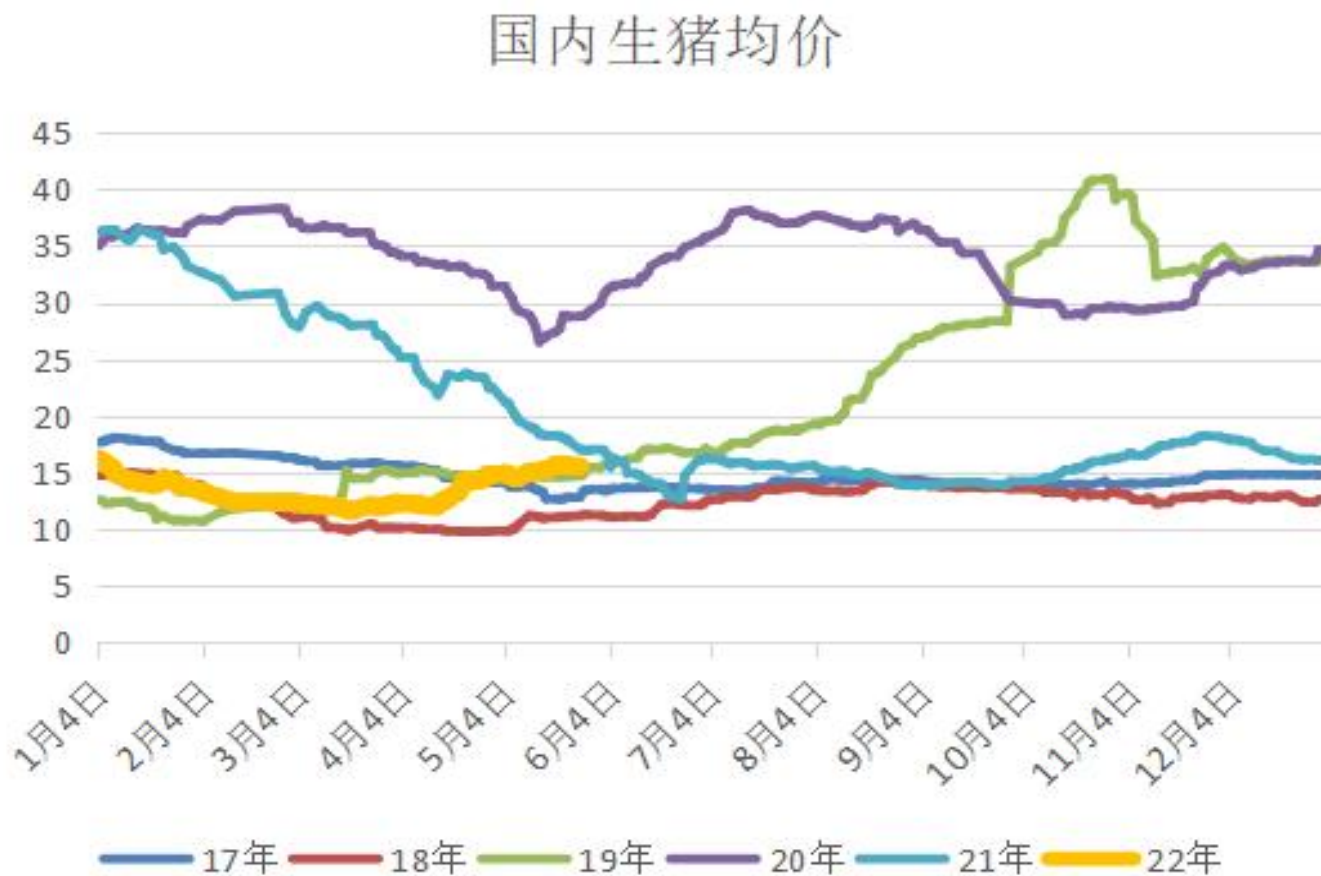


春节后大猪比重下降，对应节后需求淡季 仔猪和幼猪比重上升，4月需求好转

国内生猪体重结构

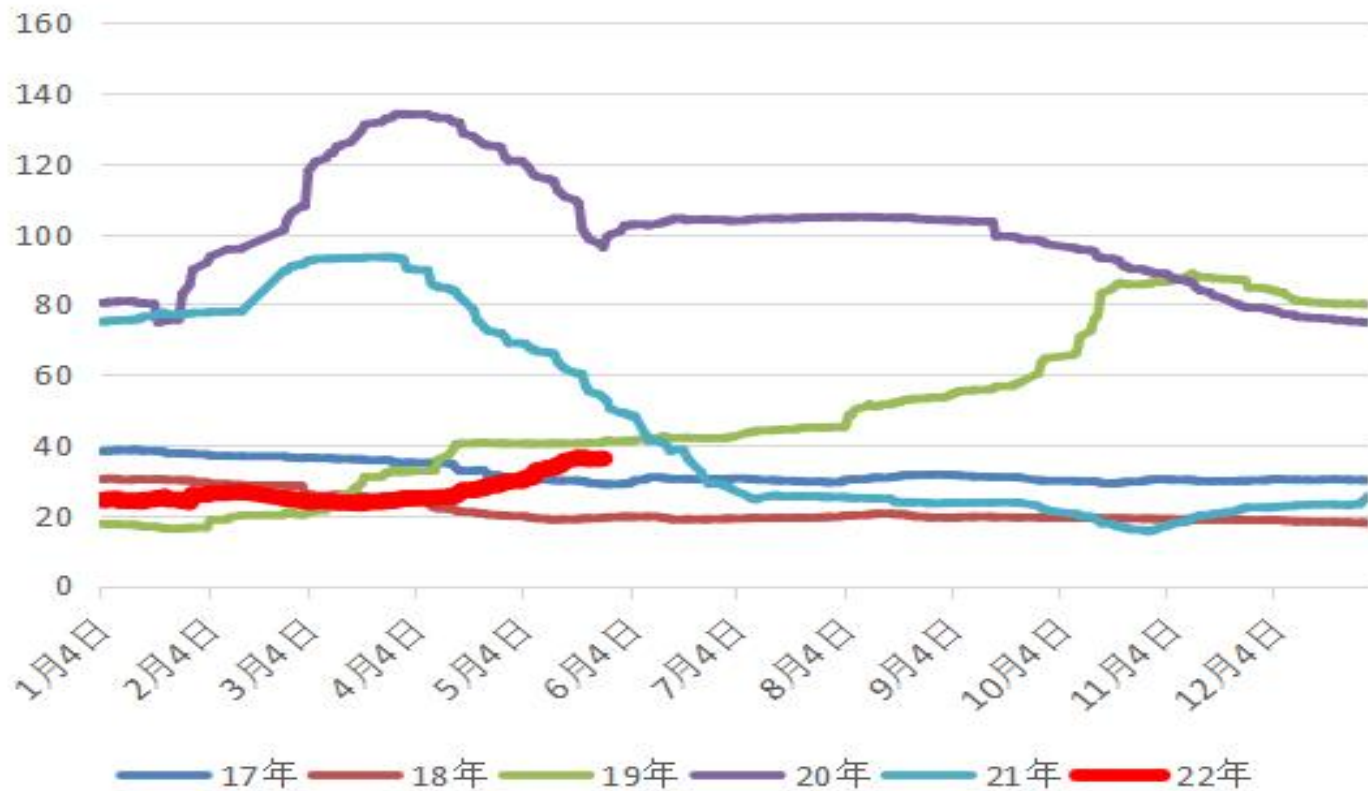


生猪价格低位反弹，相对仍处于低位



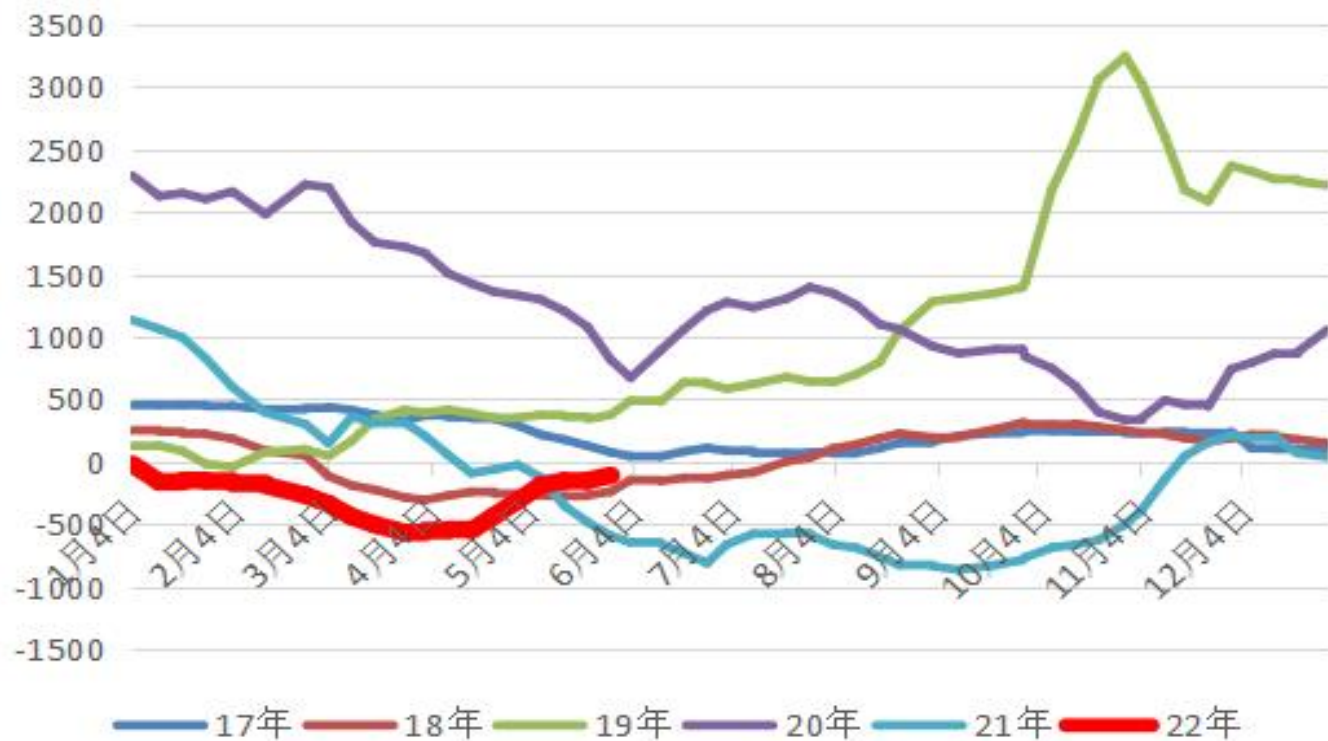
生猪补栏积极性尚好，仔猪价格跟随生猪反弹

国内仔猪均价



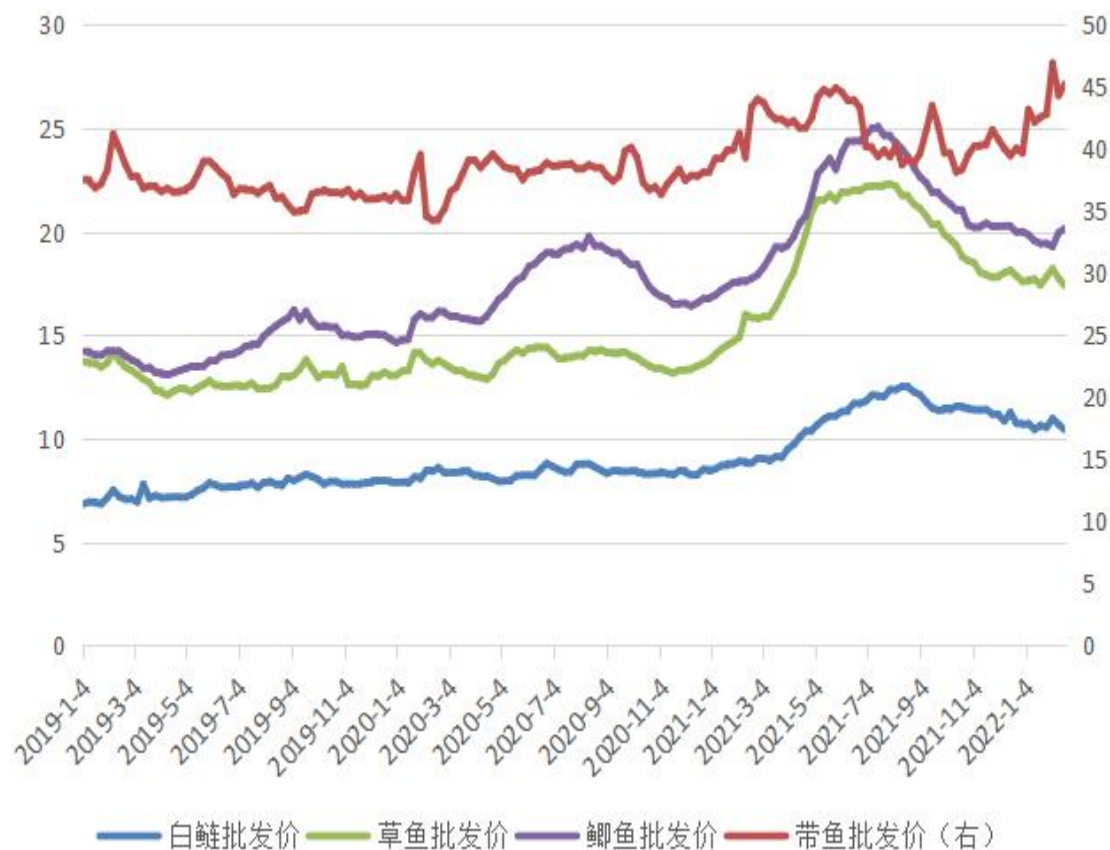
国内生猪价格低位反弹，养殖利润亏损改善

国内生猪养殖利润



生猪价格反弹，水产价格维持强势

国内水产批发价

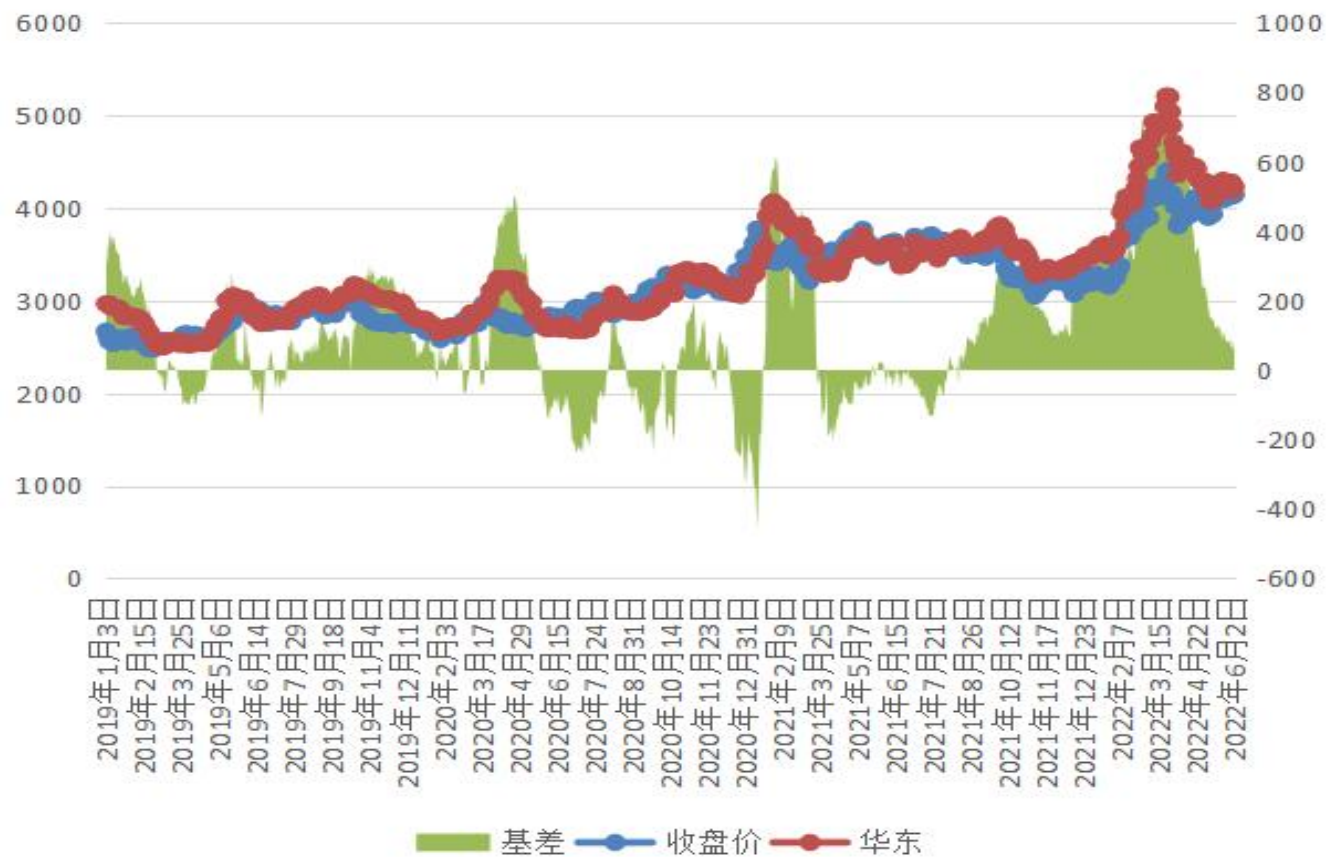


国内虾贝类价格



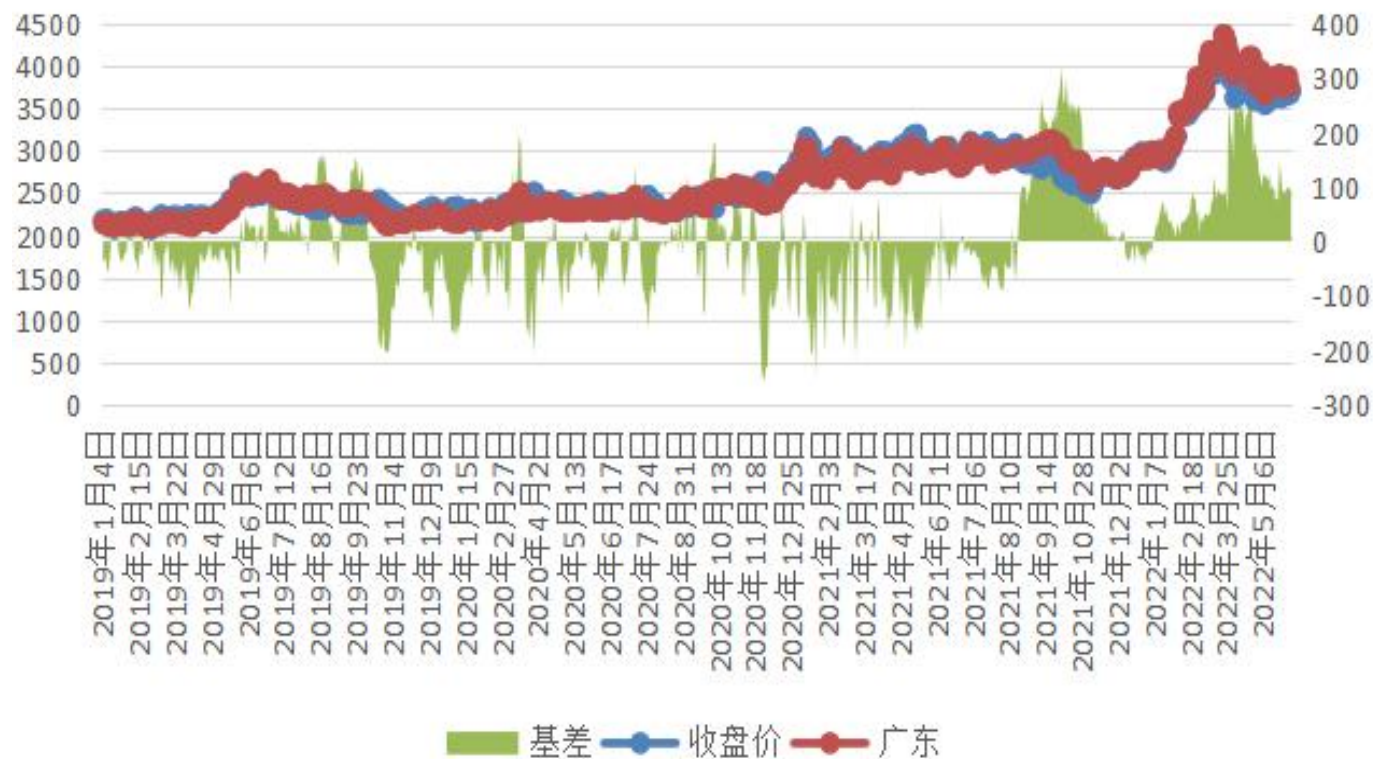
豆粕期货反弹，现货相对偏弱升水收窄

豆粕主力基差

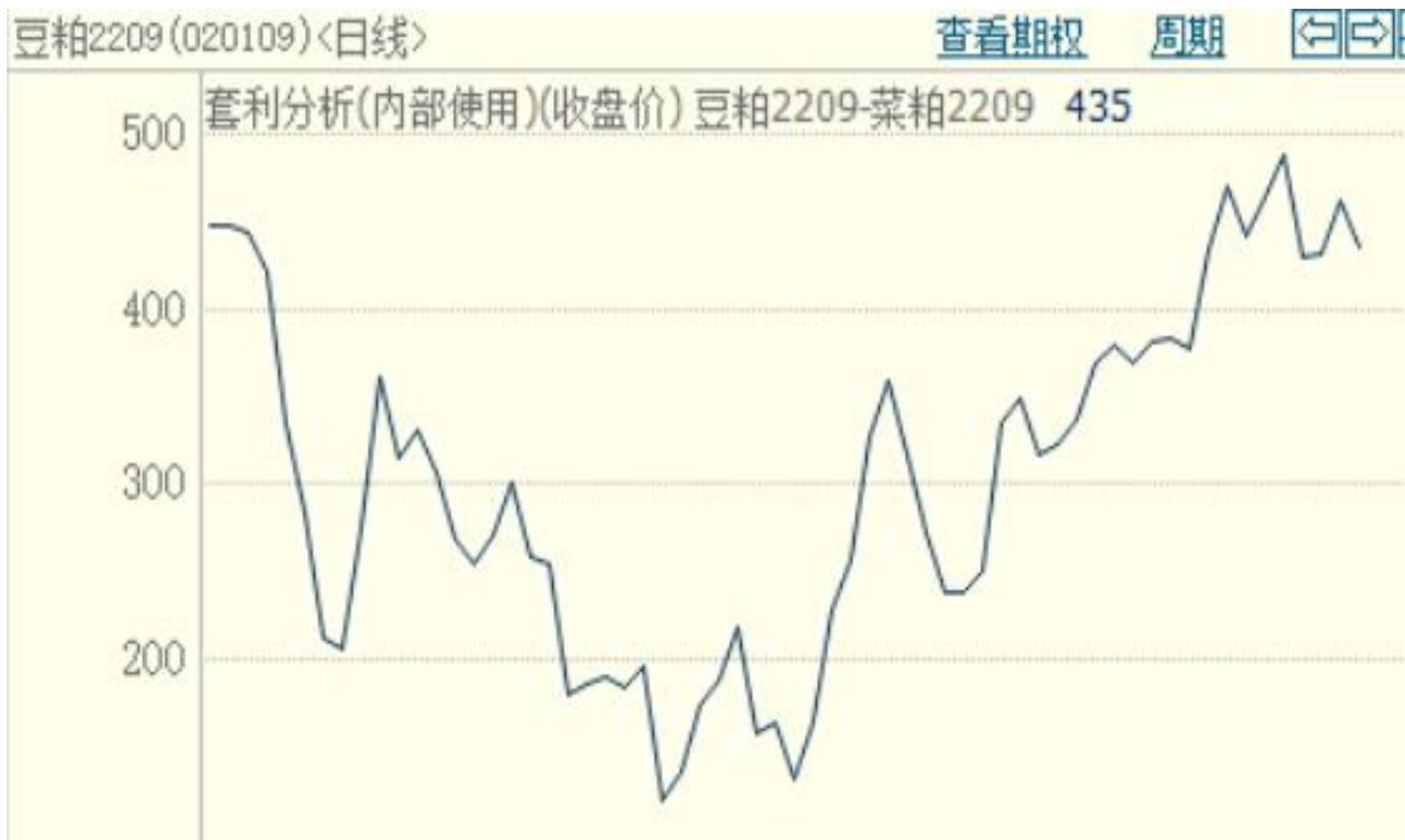


菜粕期货震荡回升，现货相对平稳升水维持

菜粕主力基差



2209合约豆菜粕价差冲高回落，豆粕高位震荡



THANKS !

