

## 现货紧张未缓解，豆粕下方空间有限

### 观点：

上周豆粕主力 M2009 合约跌破支撑位 2800 弱勢运行，周跌 1.95%，主要因市场预期后期大豆到港压力较大，且油厂压榨量回升，豆粕供给将增加。预计连粕在大豆供给增加预期影响下短期承压，但国内现货紧张局面暂未扭转，且随着天气转暖，需求向好，料下方空间有限，预计本周以震荡为主。

### 建议：


多头支撑位参考 2750，空头压力位参考 2800，可尝试 9-1 反套。


### 研发&投资咨询

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893

 : 18792409717

 : weipei@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、走势回顾

上周豆粕主力 M2009 合约跌破支撑位 2800 弱势运行，周跌 1.95%，主要因市场预期后期大豆到港压力较大，且油厂压榨量回升，豆粕供给将增加。日线级别看，豆粕 M2009 合约在 2800 附近反复震荡后跌破 5 日均线和 10 日均线，跌至支撑位 2780 以下，市场信心受挫，多头大幅减仓。

图 1：豆粕主连日线

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：豆粕主连周线走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

## 二、基本面信息

### （一）美豆：新季美豆开始播种，当下疫情下豆农种植积极性是焦点

图 3：美豆主力日线

单位：美分/蒲式耳



资料来源：文华财经，长安期货

### 1、北美大豆种植时节来临

一年一度的北美大豆种植时节来临，美国农业部发布的数据显示，截止4月19日，2020/2021美国大豆播种率2%，上年同期1%。后期，疫情背景下，天气和豆农种植积极性是关注重点。

## 2、疫情影响美国一些肉类加工厂暂停

据了解，受疫情蔓延影响，近日美国多家主要肉类和家禽加工商，因部分员工感染新冠肺炎而被迫暂停部分工厂。15日消息，美国史密斯菲尔德食品公司(Smithfield Foods)在南达科他州苏瀑市的猪肉加工厂已经成为美国最大的单一源头疫情爆发点，至少有640例新冠肺炎病例与该工厂有关，已经有一名工人死亡。该工厂是美国最大的猪肉加工厂之一，总共有3700名员工。史密斯菲尔德公司还宣布，由于有员工新冠病毒检测呈阳性，还将分别关闭威斯康星州和密苏里州的两座肉制品加工厂。受此影响，市场担忧饲料需求受挫，美豆持续走低。

## 3、中国采购美豆增加

美国大豆价格跌至11个月低点后，中国进口商本周采购了至少3船美豆船货。这些船货是从7月份开始从美湾或太平洋西北口岸装运。另一位消息人士说，中国买家购买了多达5船美豆，每船大约6万吨。

4月，罗交所将阿根廷19/20大豆产量预估调降100万吨至5050万吨，主因部分产区连续少雨。目前，因预期前期少雨损及二季大豆产量前景，机构已纷纷开始下调阿根廷产量预估。

## 4、持仓：投机基金继续减持多单

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的持仓数据显示，截至4月14日，投机基金在CBOT大豆期货和期权市场的净多单降至12,522手，低于一周前的17,161手。在上周三到周五这三个交易日里，CBOT主力大豆期约略微下跌，不过分析师预计截至上周结束时，投机基金可能已经平掉几乎全部净多单。

# (三) 阿根廷产量继续下调，巴西出口下调

## 1、巴西出口下调

Agrural :截至 4 月 16 日 ,巴西 2019/20 年度作物大豆收割已经完成 92% ,略高于 5 年均值的 91%。

农业咨询机构 Datagro 周三称 ,其将巴西 2020 年大豆和大豆产品出口量预估下调至 9190 万吨 ,此前预估为 9360 万吨。巴西 2020 年大豆出口预估则自此前的 7600 万吨下修为 7430 万吨。

## 2、阿根廷产量继续下调

4 月 ,罗交所将阿根廷 19/20 大豆产量预估调降 100 万吨至 5050 万吨 ,主因部分产区连续少雨。目前 ,因预期前期少雨损及二季大豆产量前景 ,机构已纷纷开始下调阿根廷产量预估。

## (四) 国内市场：供给压力继续增加，需求缓慢恢复

### 1、后期大豆到港量压力较大

据天下粮仓数据 ,后期大豆到港量压力较大 ,预估 5 月份大豆到港量 990 万吨 ;6 月初步预估 980 万吨 ;7 月份初步预估 960 万吨 ;8 月初步预估 850 万吨 ;9 月初步预估 750 万吨。而目前巴西疫情仍较严重 ,后期物流是关键。上周国内油厂大豆压榨量回升至 158 万吨 ,预计下周 175 万吨 ,下下周 185 万吨 ,目前国内现货仍呈偏紧状态。

### 2、开机率止降回升

2020 年第 16 周 (4 月 11-4 月 17 日) ,开机率止降回升 ,全国各地油厂大豆压榨总量 1582400 吨 (出粕 1250096 吨 ,出油 300656 吨) ,较上周 1356600 增 225800 吨 ,增幅 16.64% ,当周大豆压榨开机率 (产能利用率) 为 45.58% ,较上周的 39.07%增 6.51%。

### 3、粮食和物资储备局：千方百计扩大收储能力

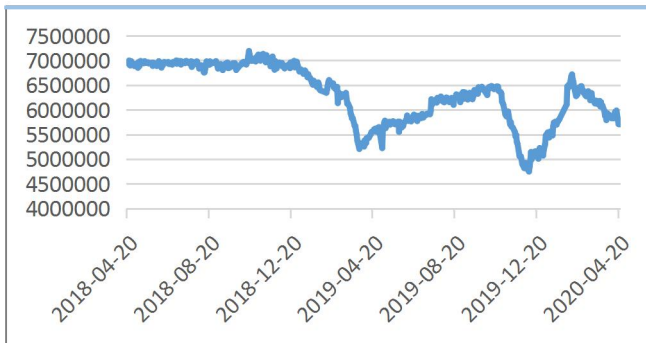
4 月 23 日 ,国家粮食和物资储备局 21 日召开夏粮收购准备工作督导调度视频会议。会议认为 ,今年各地统筹推进疫情防控和经济社会发展工作 ,稳定粮食生产 ,夏粮生产形势总体较好 ,有望再获丰收。由于夏粮主产区普遍高装满储 ,收购仓容比较紧张 ,为此国家有关部门和相关省份抓好政策性粮食销售和集

并轮出，加快仓库维修改造等，既满足市场需求，又为夏粮收购腾出仓容，取得了一定效果，但部分地区仍存在仓容矛盾。

#### 4、生猪产能持续恢复

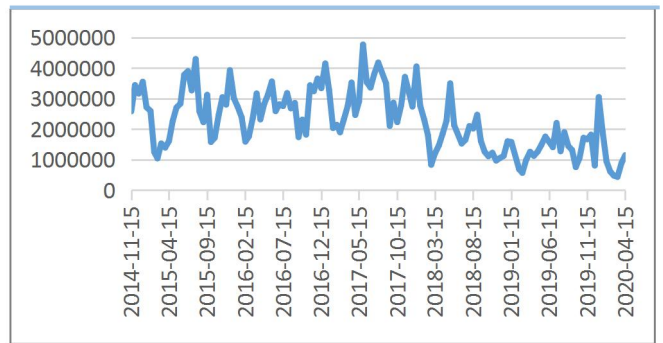
农业农村部数据显示，生猪产能持续恢复，一季度末，生猪存栏 32120 万头，比上年四季度末增长 3.5%，其中能繁殖母猪存栏 3381 万头，增长 9.8%。农业农村部发言人周末称，随着疫情的好转，畜牧业生产秩序已经基本恢复正常。从一季度的情况来看，生猪生产恢复持续向好，3 月份能繁母猪存栏继续保持环比增长，增幅 2.8%，连续第六个月增长。新生仔猪继续保持增加，增幅是 7.3%，连续第二个月增长。生猪存栏环比增长 3.6%，连续第二个月增长。

图 5：进口大豆港口库存 单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图 6：进口大豆到港数量 单位：吨



资料来源：wind，长安期货

### 三、总结

综合来看，预计连粕在大豆供给增加预期影响下短期承压，但国内现货紧张局面暂未扭转，且随着天气转暖，需求向好，料下方空间有限，预计本周以震荡为主。多头支撑位参考 2750，空头压力位参考 2800，可尝试 9-1 反套。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598

传 真：0519-85185598

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号

电 话：0535-6957657

传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室

电 话：0592-2231963

传 真：0592-2231963

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605

电 话：021-60146928

传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室

电 话：0371-86676963

传 真：0371-86676962

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室

电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一  
期三层

电 话：0916-2520085

传 真：0916-2520095

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层

电 话：0917-3536626

传 真：0917-3535371

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206088 029-87206178

传 真：029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室

电 话：029-87323533 029-87323539

传 真：029-87323539

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206172

传 真：029-87206165

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206171

传 真：029-87206163

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87206176

传 真：029-87206176

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层

电 话：029-87380130

传 真：029-87206165