

节前备货接近尾声，豆粕以震荡调整思路对待

一、行情回顾

品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	成交量变化 (手)	持仓量 (万手)	持仓量 变化 (手)
CBOT03	1375	1383	1349.3	1366	-1.8	-0.13%	11.2	-24200	30.5	-1604
M2105	3478	3518	3425	3485	+1	+0.03%	131.2	+19566	138.7	-26749

二、基本面情况

1、美豆方面：

美国农业部周一公布的数据显示，截止 2021 年 1 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 179.2367 万吨，市场预估区间介于 110 万至 215 万吨之间，符合市场预期。前一周修正后为 210.2976 万吨，初值为 197.8971 万吨。

2、南美方面：

农业咨询机构 AgRural 周一在一份声明中称，截止 1 月 28 日，巴西 2020/21 年度大豆作物收割率仅为 1.9%，为 2010/11 年度以来同期最慢速度，因产因收割推迟且降雨干扰收割工作所致。南美新供应流入市场的速度或放缓，这对美国大豆市场构成支撑。

巴西政府周一发布 2021 年 1 月商品出口数据，1 月巴西大豆出口量为 4.9498 万吨，而去年同期出口量为 140 万吨。

StoneX：预估巴西 2020/21 年度大豆产量为 1.3277 亿吨，此前预估为 1.326 亿吨。

巴西咨询机构 Safras Mercado：2020/21 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.331 亿吨，高于 12 月预估的 1.325 亿吨，也高于美国农业部预测的 1.33 亿吨。

3、国内市场方面

大豆库存：上周油厂大豆压榨量继续回升至 214 万吨超高位，令上周大豆库存继续下降，截止 2021 年 1 月 29 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 451.93 万吨，较前一周的 484.16 万吨减少

32.23 万吨，降幅 6.66%，较去年同期的 356.3 万吨增加 26.83%。

豆粕库存：部分中下游企业节前备货仍在继续，豆粕出货良好，令上周豆粕库存继续下降。截止 1 月 29 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 41.84 万吨，较前一周降幅 13.2%，较去年同期增加 16.2%。本周节前备货基本结束，预计豆粕库存降幅将有所放缓。

三、综合分析

综合来看，成本端美豆或在南美收割延误情况下具有较强支撑，但机构对巴西产量预估偏乐观，限制美豆上行幅度；从国内基本面来看，本周压榨量保持 200 万吨以上高位，且目前处于节前畜禽集中出栏阶段，下游备货也基本结束，库存或有止降回升的预期，豆粕价格短期或较难产生较强的向上驱动，以震荡调整思路对待。

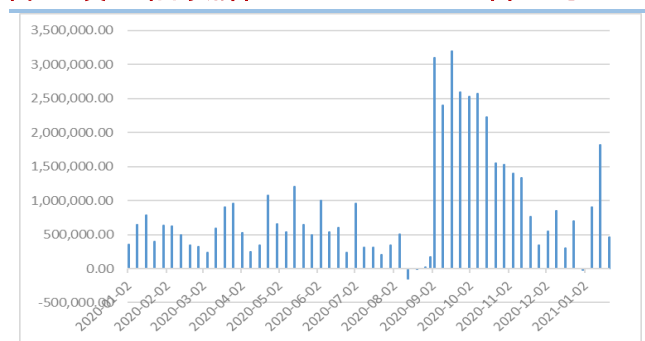
四、数据追踪

长安期货现货报价（20200202）					
品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
豆粕	3820	10	3475	345	天津 43%蛋白粕
菜粕	2850	20	2861	-11	江苏南通

备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售

单位：吨



资料来源：wind，长安期货

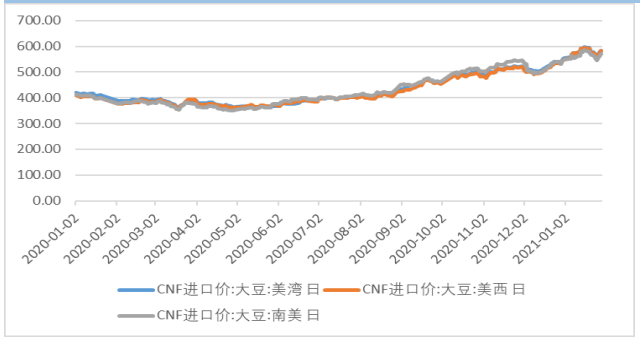
图 2：我国进口大豆港口库存

单位：吨



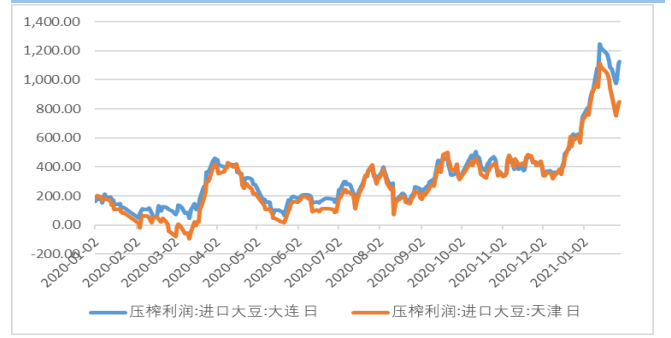
资料来源：wind，长安期货

图 3: CNF 进口价 单位: 美元/吨



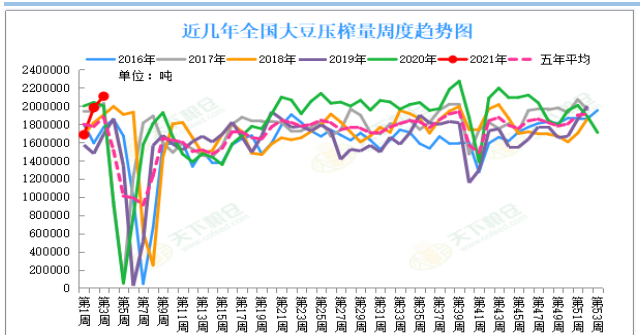
资料来源: wind, 长安期货

图 4: 进口大豆压榨利润 单位: 元/吨



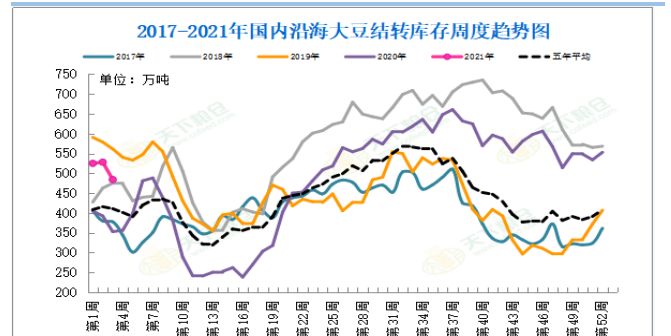
资料来源: wind, 长安期货

图 5: 全国大豆压榨量 单位: 吨



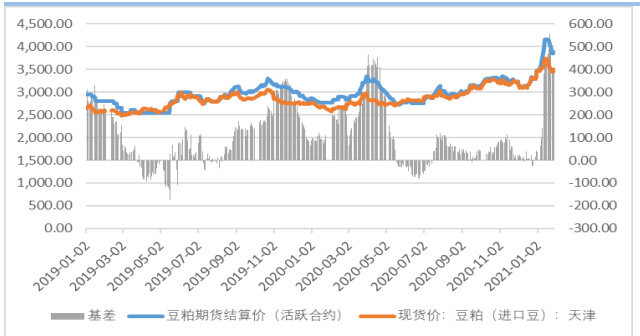
资料来源: 天下粮仓, 长安期货

图 6: 豆粕库存 单位: 吨



资料来源: 天下粮仓, 长安期货

图 7: 豆粕基差 单位: 元/吨



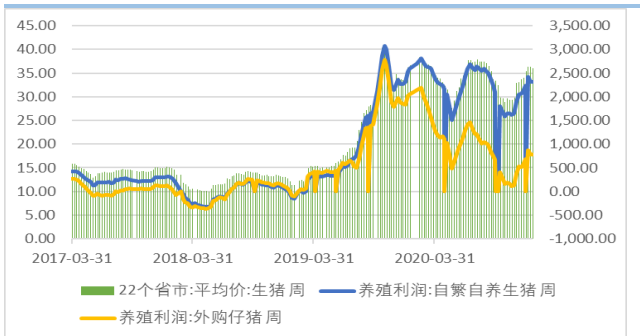
资料来源: wind, 长安期货

图 8: 油粕比



资料来源: wind, 长安期货

图 9: 生猪平均价&养殖利润 单位: 元/千克&元/头



资料来源: wind, 长安期货

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。