

## 美豆压榨较好且年末库存仍有下调预期，豆粕或偏强震荡

### 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)
美豆03	1354.5	1372.5	1342.5	1371	+17	+1.26%	9.9021	+5178	29.9	-924
豆粕M2105	3405	3419	3364	3410	-8	-0.23%	137.4	184000	135.8	-43871

### 二、基本面情况

#### 1、美豆方面：

在美国农业部发布最新一期出口销售报告之前，交易商预期，截止1月28日当周，美国2020/21年度大豆出口净销售量为30-75万吨，美农周度出口销售报告将于今晚公布，需关注。

调查显示，分析师平均预计美国2020/21年度大豆年末库存为1.23亿蒲，低于美国农业部USDA1月供需报告中预估的1.40亿蒲式耳。

美国农业部发布的油籽加工月度报告显示，2020年12月份美国压榨大豆1.94亿蒲，约合581万吨，相比之下，2020年11月为1.91亿蒲，573万吨，上年同期为1.85亿蒲即554万吨。

#### 2、南美方面：

调查显示，行业分析师平均预计巴西2020/21年度大豆产量为1.3246亿吨，低于美国农业部USDA1月报告预估的1.33亿吨；分析师平均预计阿根廷2020/21年度大豆产量为4764万吨，低于USDA1月报告预估的4800万吨。

2月2日消息，阿根廷谷物出口公司商会CIARA周二称，卡车司机在不宜诺斯艾利斯省的港口周围设置路障，导致阿根廷谷物出口中断，目前市场对该消息的反映较为平淡，但抗议活动预计将会进一步扩散到主要出口枢纽罗萨里奥港口，关注其后续对出口的影响力度。

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。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。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。

### 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

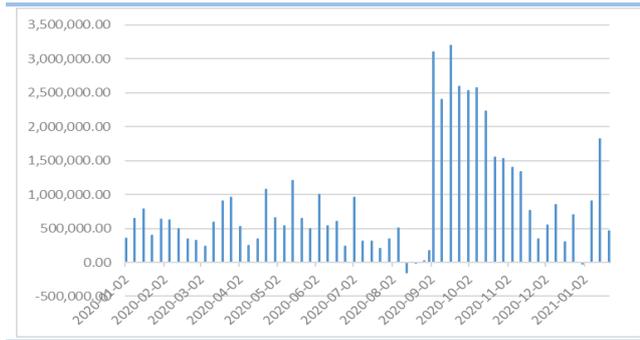
从国内基本面来看，本周压榨量保持 200 万吨以上高位，且目前处于节前畜禽集中出栏阶段，下游备货也基本结束，市场交投氛围转淡，不过鉴于目前豆粕库存连续下降，叠加油脂近期的弱势运行对粕也提供一定支撑，此外成本端美豆出口及国内压榨表现良好，加之市场对美豆年末低库存继续下调的预期，外围市场对国内粕类影响偏多，且伴随此前的连续调整，粕类不断下探底部，今日或偏强震荡，建议日内偏多短差操作。

## 四、数据追踪

长安期货现货报价 (20200204)					
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	3740	-40	3385	355	天津 43%蛋白粕
菜粕	2740	-60	2780	-40	江苏南通

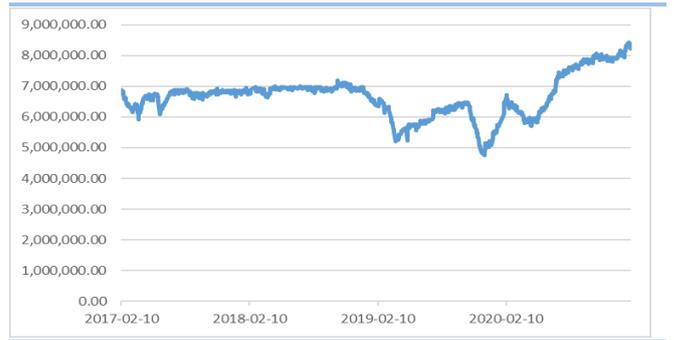
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

**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



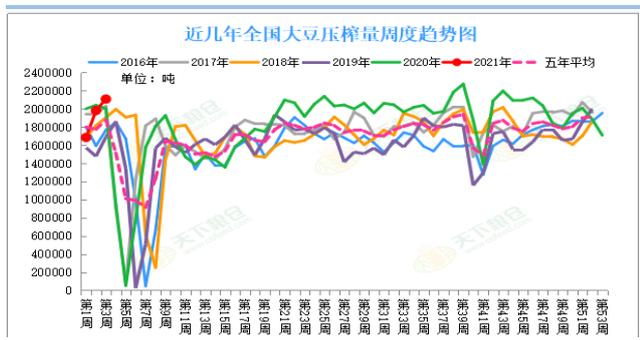
资料来源：wind，长安期货

**图 4：进口大豆压榨利润** 单位：元/吨



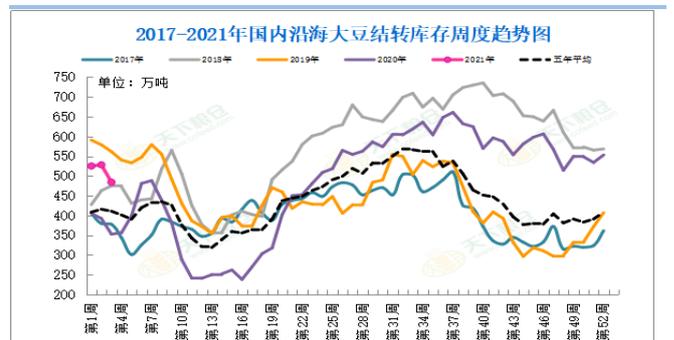
资料来源：wind，长安期货

**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



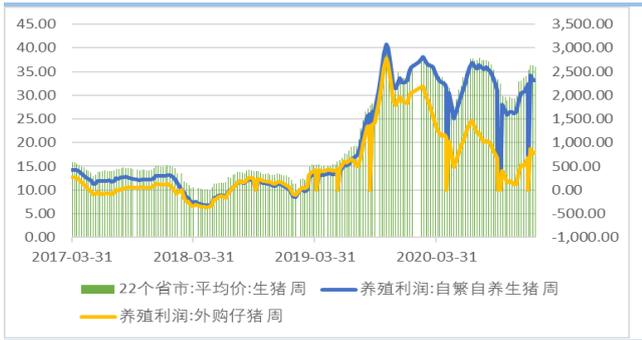
资料来源：wind，长安期货

**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。