



南美新豆上市进度偏慢 短期盘面偏强运行

关注度: ★★★★★

 期货市场

	A2105	B2103	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,985	4,424	3,591	1425.75
涨跌(元/吨)	48.00	-111.0	0.00	17.75
涨跌幅	0.81%	-0.63%	0.00%	1.26%
成交量(万手)	15.46	4.90	125.92	13.4
成交量变化(万手)	-3.49	-0.75	-34.49	-2.94
持仓量(万手)	9.24	2.17	134.03	36.1
持仓量变化(万手)	0.84	0.01	-2.67	2.07

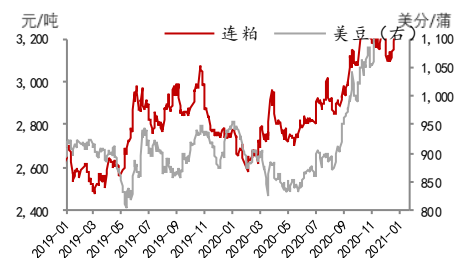
 现货市场

地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,720	3,760	40	129	169	40
天津	3,740	3,800	60	149	209	60
日照	3,720	3,780	60	129	189	60
大连	3,800	3,850	50	209	259	50
东莞	3,650	3,700	50	59	109	50
防城	3,730	3,850	120	139	259	120

 操作建议

南美方面,未来两周巴西产区降雨略高于平均水平,预计大豆产量将创1.33亿吨以上历史高位,不过收割进度依旧偏慢,AgRural数据,截至2月18日,巴西大豆收割进度为15%,大幅落后去年同期的31%,同时部分城市疫情防控加严,影响运输进度。而阿根廷产区依旧偏干少雨,产量大概率继续下调。不过今年阿根廷产区降雨水平高于2018年,南美整体仍是丰产格局。考虑美豆库存已降至历史低位,巴西大豆集中上市窗口延迟,叠加阿根廷产区天气依旧存忧,短期内外盘偏强运行,不过巴西大豆预期丰产,叠加USDA论坛展望中新作美豆种植面积高于预期,盘面上方仍有压力。同时国内库存方面,年后大豆及豆粕库存明显增加,部分地区非瘟疫情反弹导致的提前出栏,或影响豆粕短期需求。综合分析,连粕走势主要跟随外盘,预计短期宽幅震荡偏强,建议短线多单参与。

报告日期 2021-02-25

主力合约价格走势

研究所

王雅静

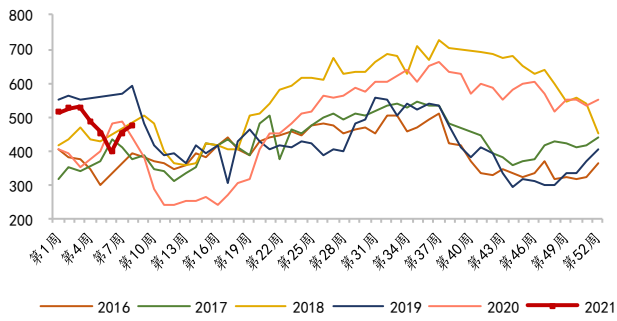
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

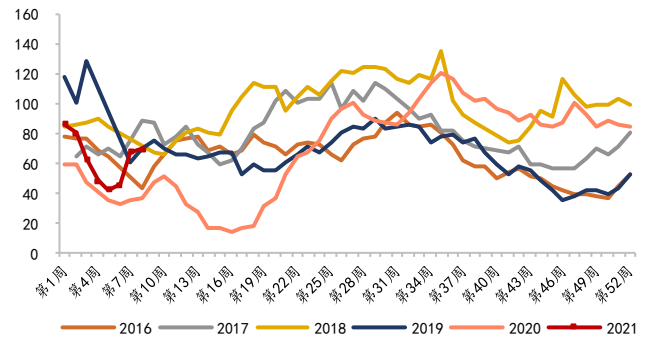
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



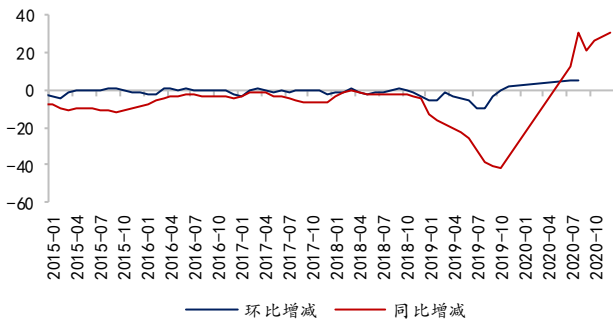
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



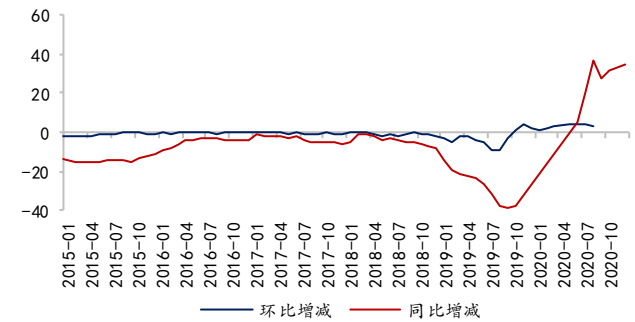
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



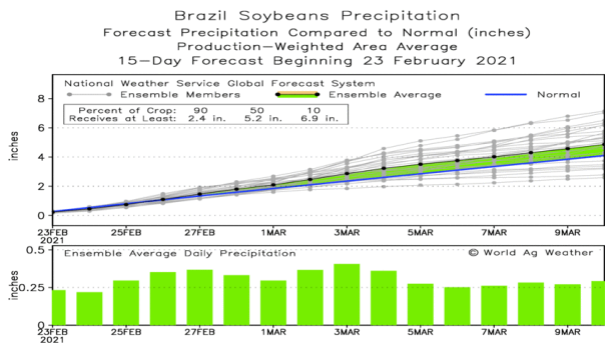
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



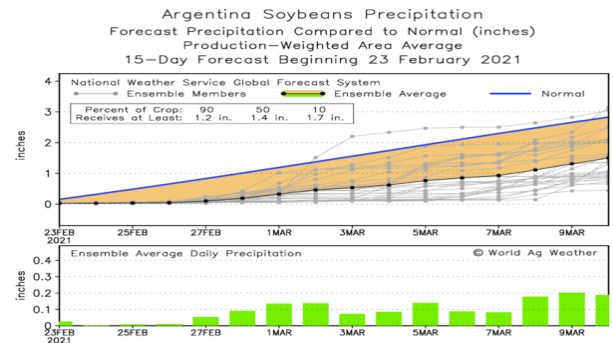
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



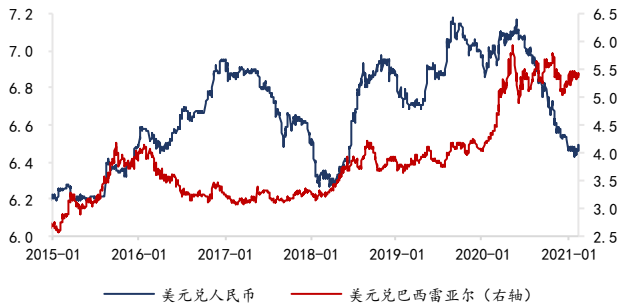
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



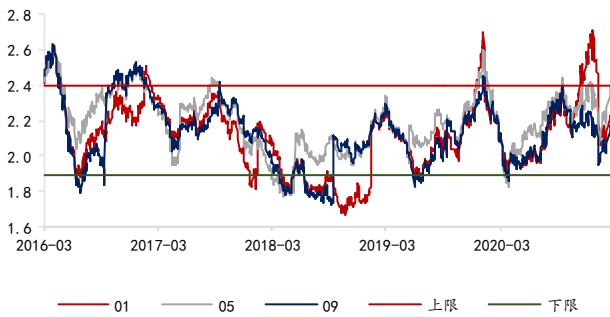
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 美元兑人民币及雷亚尔汇率



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 油粕比



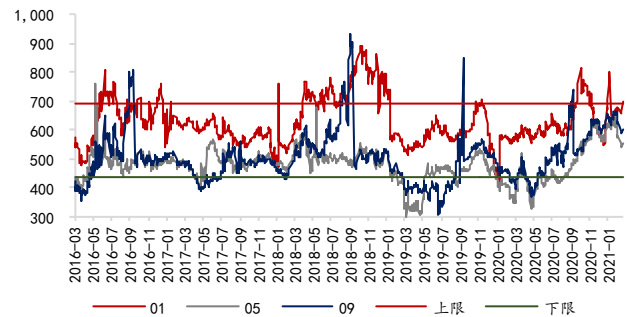
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆菜粕价差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，高级分析师。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。