



巴西丰产但收割偏慢 美豆供应紧张短期偏强

关注度: ★★★


 期货市场

	A2105	B2103	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,937	4,452	3,591	1408
涨跌(元/吨)	59.00	-111.0	86.00	21.75
涨跌幅	1.00%	-3.05%	2.45%	1.57%
成交量(万手)	18.95	5.65	160.42	16.3
成交量变化(万手)	2.97	3.23	15.86	3.90
持仓量(万手)	8.40	2.16	136.70	34.0
持仓量变化(万手)	0.47	1.72	0.87	1.71

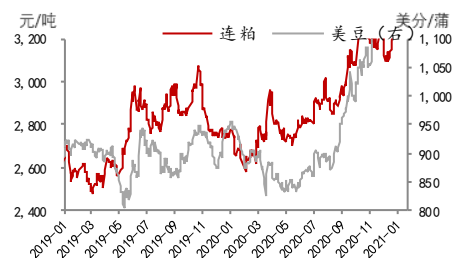

 现货市场

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	3,730	3,720	-10	225	129	-96
天津	3,760	3,740	-20	255	149	-106
日照	3,760	3,720	-40	255	129	-126
大连	3,850	3,800	-50	345	209	-136
东莞	3,650	3,650	0	145	59	-86
防城	3,740	3,730	-10	235	139	-96


 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。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,使盘面上方承压。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 2021-02-24

主力合约价格走势

研究所

王雅静

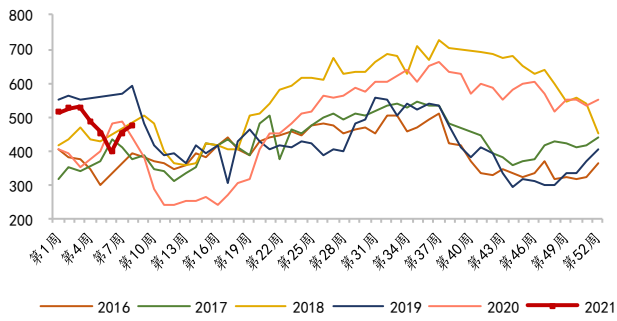
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

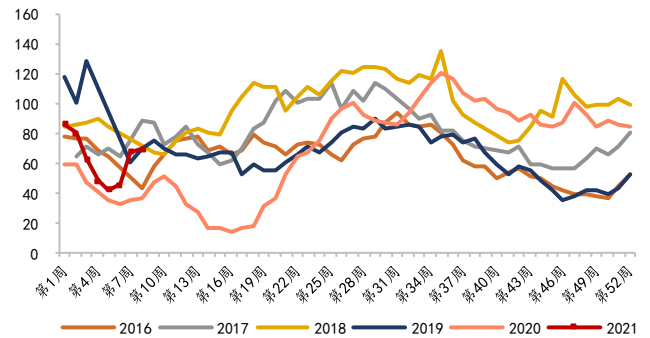
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



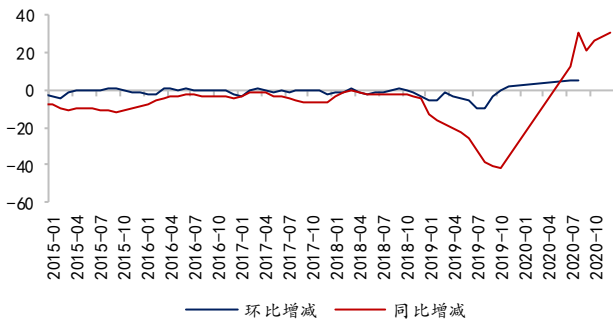
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



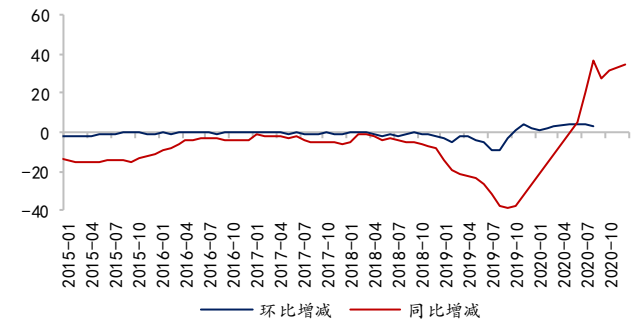
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



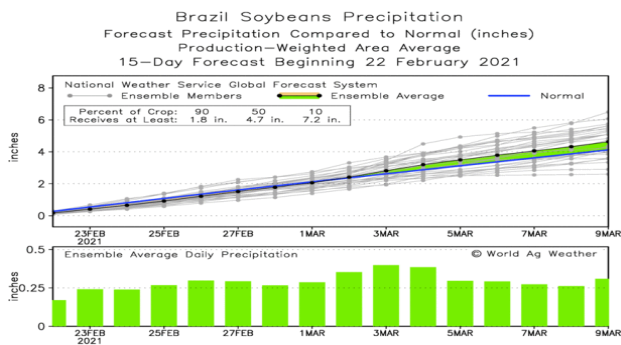
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



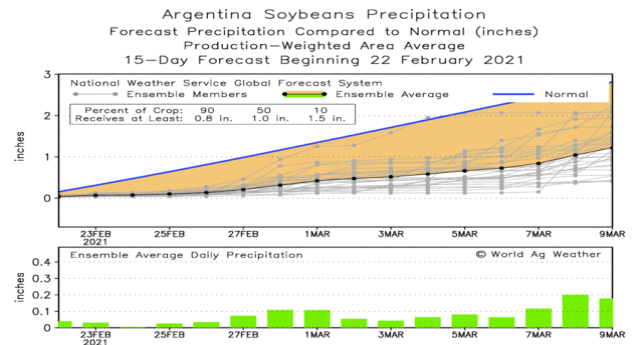
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



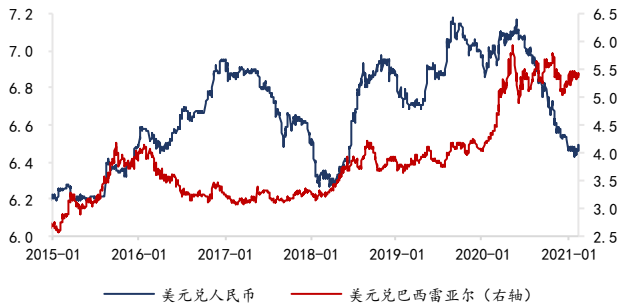
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



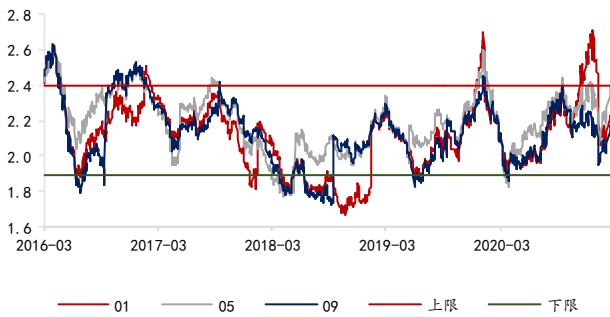
数据来源: wind、国都期货研究所

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



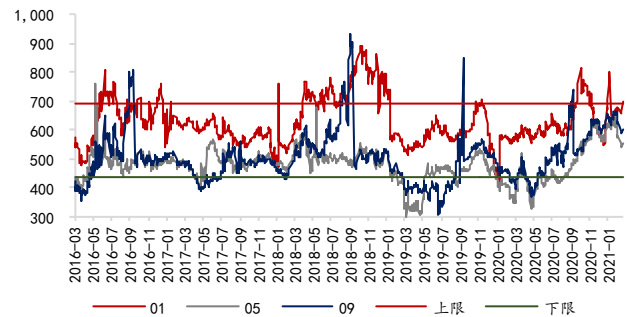
数据来源: wind、国都期货研究所

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。