



南美大豆供应压力后移 短期内外盘支撑仍偏强

关注度：★★★★

 期货市场

	A2105	B2103	M2105	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	6,249	4,391	3,403	1407.25
涨跌(元/吨)	165.00	-111.0	52.00	-5.75
涨跌幅	2.71%	1.83%	1.55%	-0.41%
成交量(万手)	25.37	3.99	103.78	7.46
成交量变化(万手)	6.25	-0.31	-43.44	-2.74
持仓量(万手)	12.88	1.35	124.61	35.3
持仓量变化(万手)	1.90	0.06	-5.08	-0.37

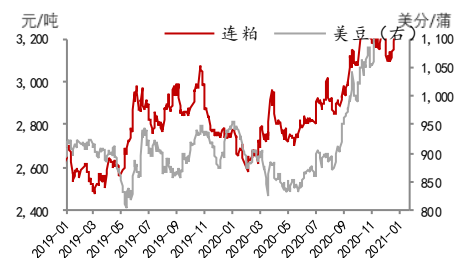
 现货市场

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	3,600	3,600	0	249	197	-52
天津	3,600	3,620	20	249	217	-32
日照	3,580	3,580	0	229	177	-52
大连	3,650	3,650	0	299	247	-52
东莞	3,600	3,600	0	249	197	-52
防城	3,650	3,670	20	299	267	-32

 操作建议

自上周 USDA 出口销售周报不及预期后，内外盘开始高位回调，而国内由于部分地区非瘟复发，影响短期需求，因而连粕跌幅更大。不过 2 月份 USDA 下调 20/21 年度美国大豆库存消费比至 2.62% 的历史低位，巴西新豆虽存丰产预期，但集中收割上市窗口延迟，AgRural 数据，截至 2 月 25 日，巴西大豆收割进度为 25%，大幅落后去年同期的 40%。而阿根廷产区依旧偏干少雨，产量前景或继续下调。综合分析，由于南美大豆收获延迟，导致集中供应压力后移，短期美豆供应紧张格局下，内外盘下方支撑依旧偏强，短期连粕或仍随外盘震荡运行，建议短线操作。

报告日期 2021-03-04

主力合约价格走势

研究所

王雅静

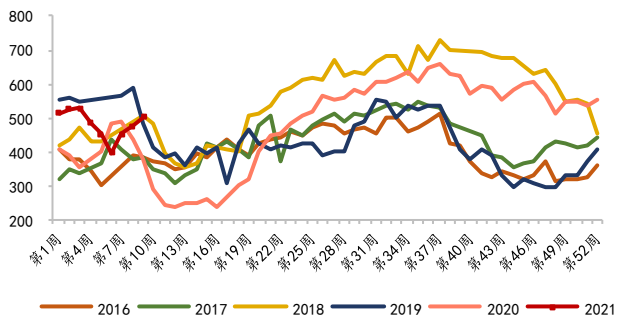
电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

从业资格号：F3051635

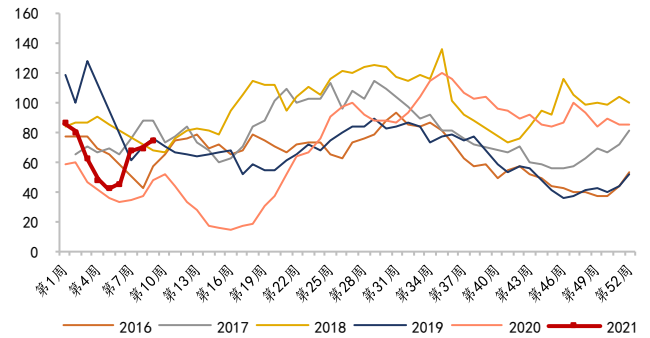
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



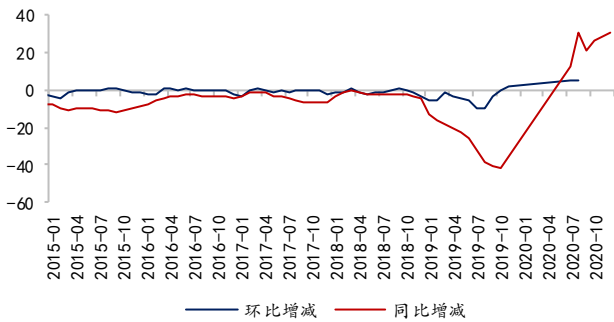
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



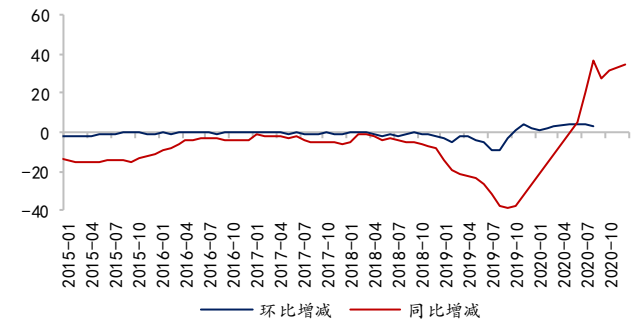
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



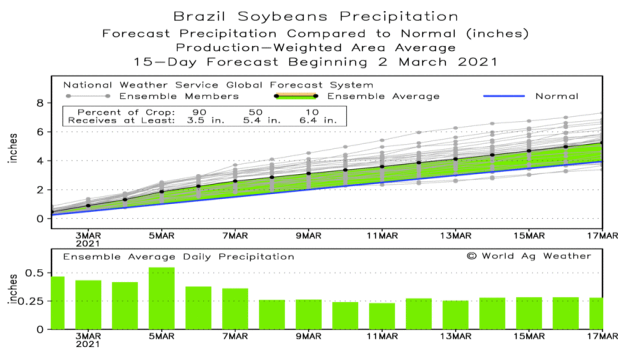
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



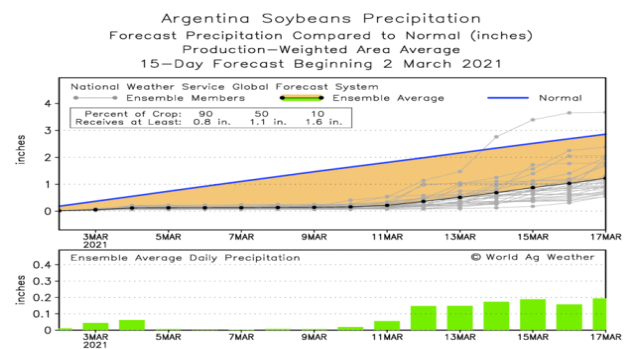
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 巴西大豆产区未来 15 天降雨量



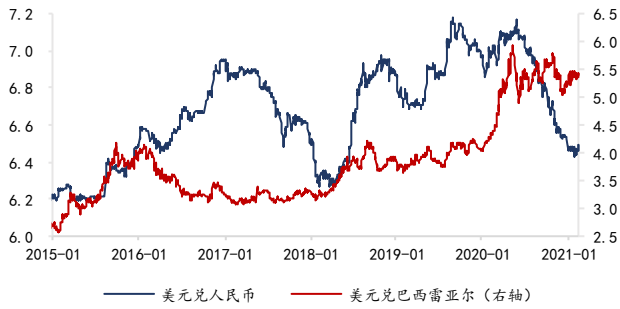
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 阿根廷大豆产区未来 15 天降雨量



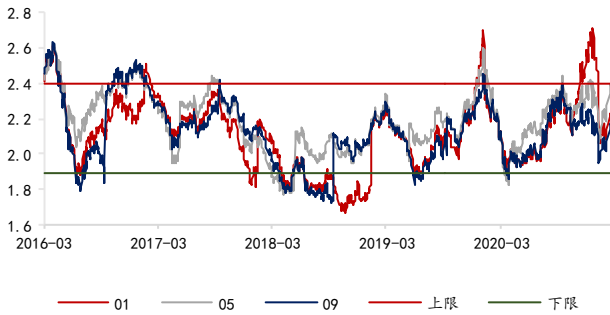
数据来源: wind、国都期货研究所

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



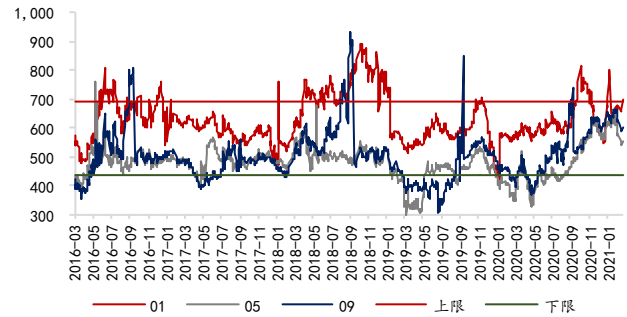
数据来源: wind、国都期货研究所

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。