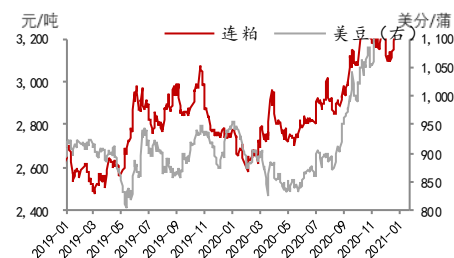


非瘟影响豆粕需求 上周现货库存继续增加

报告日期 2021-04-07

关注度: ★★★

主力合约价格走势


期货市场	A2105	B2105	M2109	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	5,632	4,135	3,490	1420.5
涨跌(元/吨)	-134.00	-111.0	-17.00	8.50
涨跌幅	-2.32%	0.19%	-0.48%	0.60%
成交量(万手)	14.79	2.82	62.95	6.38
成交量变化(万手)	2.91	-2.83	-45.41	0.76
持仓量(万手)	7.17	1.69	149.15	28.5
持仓量变化(万手)	0.26	-0.05	1.28	-0.16


研究所

王雅静

电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635


现货市场

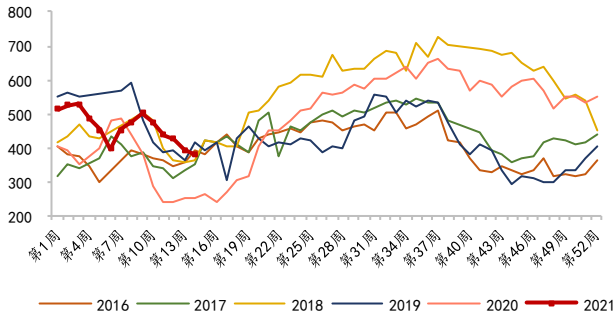
地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	3,350	3,350	0	-157	-140	17
天津	3,400	3,380	-20	-107	-110	-3
日照	3,300	3,290	-10	-207	-200	7
大连	3,420	3,400	-20	-87	-90	-3
东莞	3,320	3,320	0	-187	-170	17
防城	3,350	3,350	0	-157	-140	17


操作建议

上周 USDA 种植意向报告预测今年美国大豆种植面积 8760 万英亩，同比去年的 8308.4 万英亩增加 5.4%，但大幅低于今年 2 月 USDA 论坛展望的 9000 万英亩，和市场平均预测的 8999.6 万英亩。虽然此次报告大超市场预期，市场普遍认为后期面积大概率上调，但短期种植面积尚不能被证伪，20/21 年度美豆期末库存已降至历史低位，8760 万英亩的新作种植面积会加剧美豆供需紧张状况，预计短期外盘美豆 1400 关口支撑较强。南美方面，巴西大豆已收割近八成，阿根廷大豆也已进入收割阶段，南美整体依旧丰产，3 月巴西大豆出口量可能创下新纪录，5 月份开始我国进口大豆存集中到港压力。国内需求方面，豆粕由于非瘟疫情导致年后需求不及预期，目前库存处于往年同期高位。综合分析，美豆低库存叠加种植意向报告超预期利多，短期盘面存较强支撑，但南美大豆即将迎来出口高峰期，叠加国内豆粕需求不及预期，连粕不具备长期偏强基础，建议前多逢高减持，关注国内非瘟复发以及美国大豆种植落地情况。

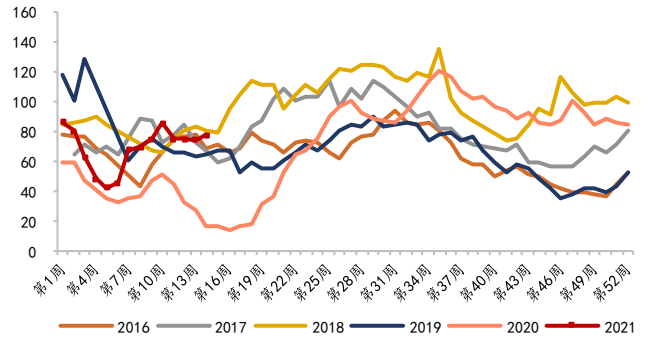
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



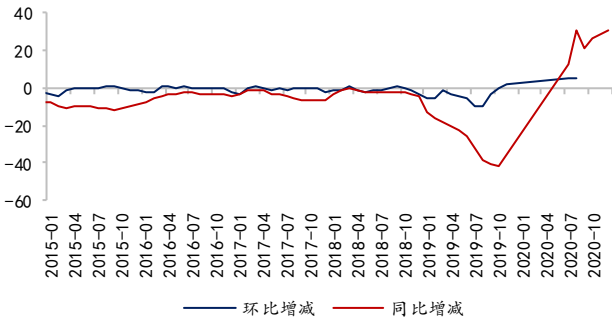
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



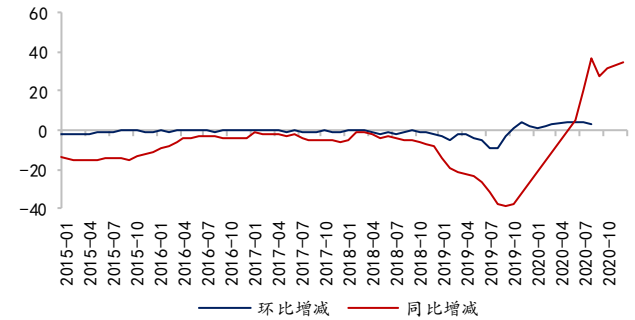
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



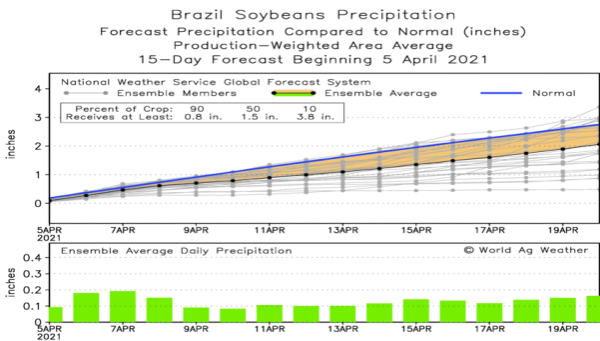
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



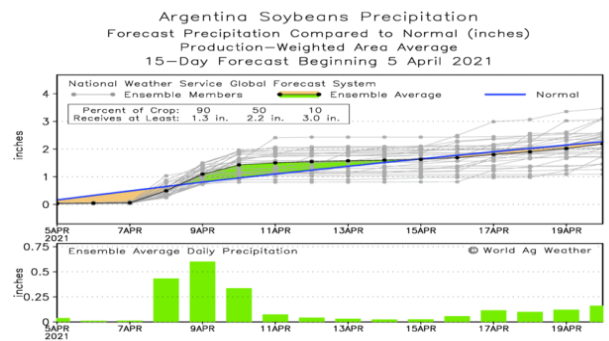
数据来源: wind、国都期货研究所

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



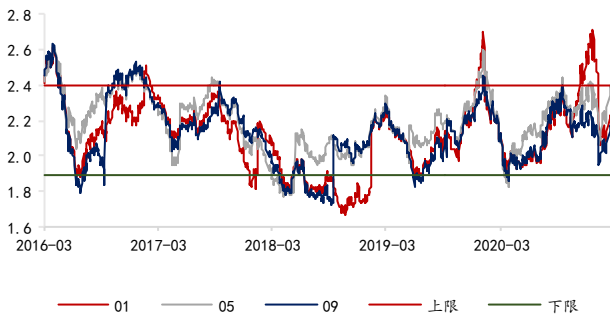
数据来源: wind、国都期货研究所

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



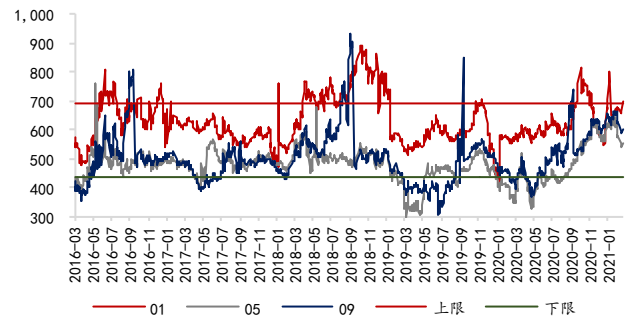
数据来源: wind、国都期货研究所

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。