

节前现货需求好转 阿根廷罢工引发盘面波动

主要观点

- **行情回顾。** 上周连粕先跌后涨。非瘟影响国内需求，以及即将大量到港的南美大豆使盘面承压，不过美国大豆供需紧张，外盘成本支撑偏强。
- **基本面分析。** 国内供给方面，海关总署数据，今年1-3月我国累计进口大豆到港2117.8万吨，同比增加19%。天下粮仓根据船期预计4、5和6月份进口大豆到港分别为759.7、1020和920万吨，处于往年同期偏高水平。今年巴西大豆丰产，3、4月巴西大豆出口量大概率创记录高位，从船期看，预计国内进口大豆集中到港压力在5月份左右。国内需求方面，统计局数据，一季度末，生猪存栏41595万头，同比增长29.5%，其中能繁母猪存栏4318万头，增长27.7%。不过去年部分地区疫情反弹，导致小体重猪和母猪提前出栏，涌益咨询数据，今年1、2月份能繁母猪存栏环比下降，3月份母猪存栏止跌环比增长3.13%。短期疫情缓解，叠加五一节前备货，预计节前需求增加，但二季度还需密切关注雨季过后疫情对南方养殖区的影响。
- **后市展望。** 上周五，市场消息称阿根廷大豆压榨商在主要港口进行罢工，受消息刺激，内外盘强势运行。不过阿根廷产区大豆尚处于收割初期，预计此次罢工实质影响有限。今年巴西大豆丰产且出口加速，国内预计5月份开始进口大豆集中到港，不过五一存备货需求，节前现货需求好转，国内库存或短暂下降。外盘看，20/21年度美豆期末库存已降至历史低位，3月底预测的8760万英亩的新作种植面积，虽然市场存疑，但短期尚不能证伪，按此数据推算，今年美豆供需紧张状况会加剧，预计短期对盘面支撑较强，但美豆种植前，盘面难有趋势性行情驱动，短期连粕或随外盘震荡偏强，多单谨慎持有。

报告日期 2021-04-19

研究所

王雅静

高级分析师

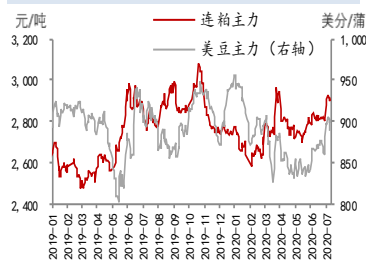
从业资格号：F3051635

投资咨询号：Z0015755

电话：010-84183054

邮件：wangyajing@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面分析	4
三、后市展望	6

插图

图 1 豆粕主力合约走势	4
图 2 美豆走势及 CFTC 基金持仓	4
图 3 进口大豆到港量	4
图 4 大豆月度压榨量	4
图 5 生猪存栏同比及环比变化	5
图 6 能繁母猪存栏同比及环比变化	5
图 7 生猪养殖利润	5
图 8 在产蛋鸡存栏	5
图 9 育雏鸡补栏	5
图 10 蛋鸡养殖利润	5
图 11 国内大豆库存量	5
图 12 国内豆粕库存量	5

一、行情回顾

上周连粕先跌后涨。非瘟影响国内需求，以及即将大量到港的南美大豆使盘面承压，不过美国大豆供需紧张，外盘成本支撑偏强。截至4月16日收盘，M2109报收3515元/吨，收涨-0.26%。

图1 豆粕主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 美豆走势及CFTC基金持仓



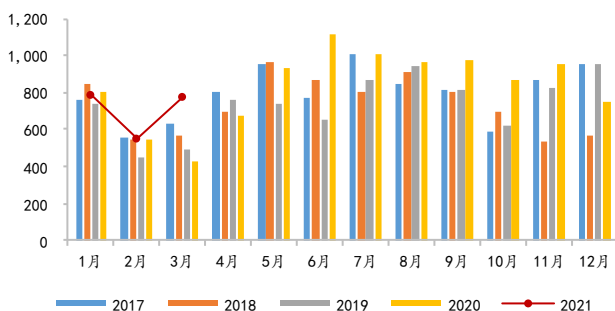
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

国内供给方面，海关总署数据，今年1-3月我国累计进口大豆到港2117.8万吨，同比增加19%。天下粮仓根据船期预计4、5和6月份进口大豆到港分别为759.7、1020和920万吨，处于往年同期偏高水平。今年巴西大豆丰产，3、4月巴西大豆出口量大概率创记录高位，从船期看，预计国内进口大豆集中到港压力在5月份左右。

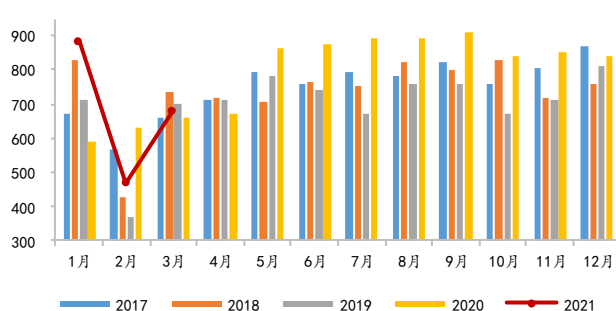
国内需求方面，统计局数据，一季度末，生猪存栏41595万头，同比增长29.5%，其中能繁母猪存栏4318万头，增长27.7%。不过去年部分地区疫情反弹，导致小体重猪和母猪提前出栏，涌益咨询数据，今年1、2月份能繁母猪存栏环比下降，3月份母猪存栏止跌环比增长3.13%。短期疫情缓解，叠加五一节前备货，预计节前需求增加，但二季度还需密切关注雨季过后疫情对南方养殖区的影响。

图3 进口大豆到港量



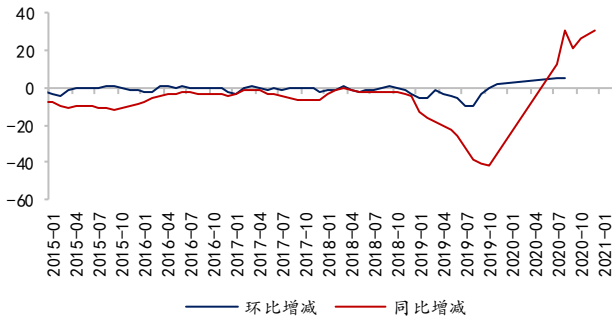
数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 大豆月度压榨量



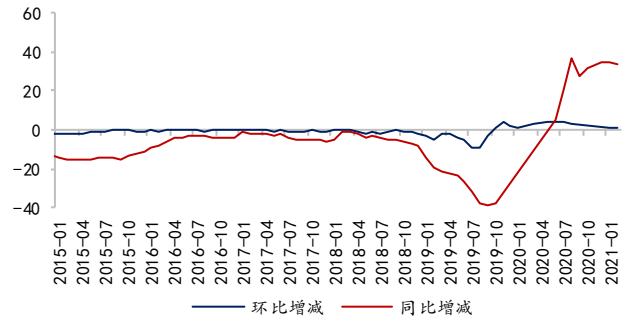
数据来源：天下粮仓、国都期货研究所

图 5 生猪存栏同比及环比变化



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 能繁母猪存栏同比及环比变化



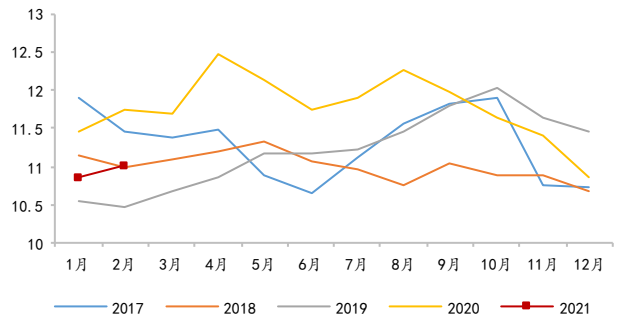
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 7 生猪养殖利润



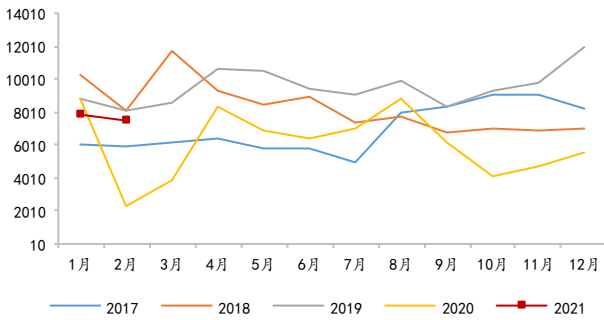
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 在产蛋鸡存栏



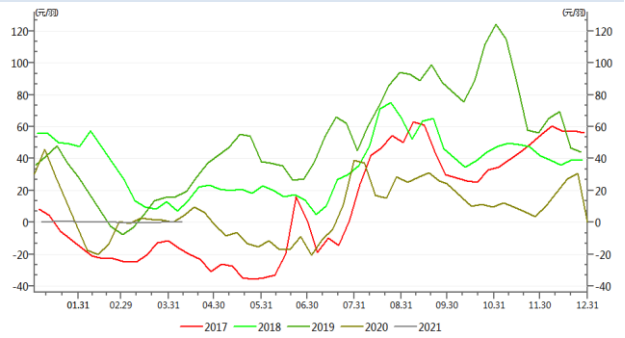
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 育雏鸡补栏



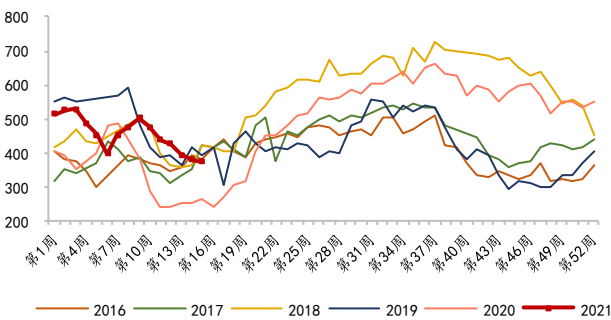
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 蛋鸡养殖利润



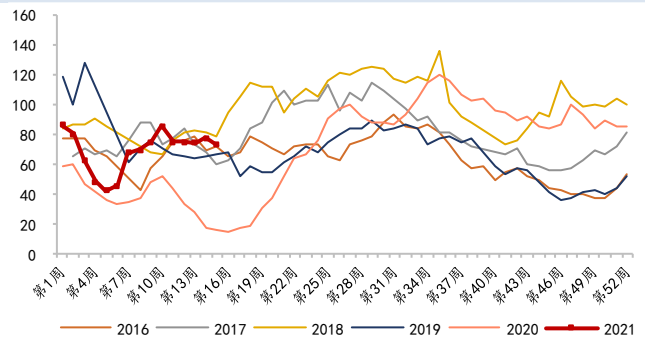
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 国内大豆库存量



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 国内豆粕库存量



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

上周五，市场消息称阿根廷大豆压榨商在主要港口进行罢工，受消息刺激，内外盘强势运行。不过阿根廷产区大豆尚处于收割初期，预计此次罢工实质影响有限。今年巴西大豆丰产且出口加速，国内预计5月份开始进口大豆集中到港，不过五一储备货需求，节前现货需求好转，国内库存或短暂下降。外盘看，20/21年度美豆期末库存已降至历史低位，3月底预测的8760万英亩的新作种植面积，虽然市场存疑，但短期尚不能证伪，按此数据推算，今年美豆供需紧张状况会加剧，预计短期对盘面支撑较强，但美豆种植前，盘面难有趋势性行情驱动，短期连粕或随外盘震荡偏强，多单谨慎持有。

分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，现任国都期货研究所高级分析师。

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，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。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，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求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，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

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：010-84183058。