

盘面短期处于回调阶段 预计下方支撑仍较强

主要观点

- 行情回顾。**上周连粕呈冲高回落走势。5月USDA报告公布前，由于预期利多，盘面09合约偏强运行，最高点触及3788元/吨。在报告利多不及预期，以及外盘玉米大幅下行的外溢影响下，连粕随外盘美豆高位回调。。
- 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%。今年南美大豆整体仍为丰产，4月巴西大豆出口量1738万吨，创单月历史新高，其中80%运往中国。根据船期，预计国内5月进口大豆到港接近1100万吨，国内现货供给压力较大。国内进口大豆及油厂豆粕或进入季节性累库阶段。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、4月份母猪存栏转为环比增长。短期疫情缓解，不过节后拿货需求不比节前，预计豆粕整体需求短期变化有限，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USDA5月供需报告及出口销售周报均不及预期，叠加美玉米回调的外溢效应，外盘美豆短期处于回调阶段。5月国内进入巴西大豆到港高峰阶段，叠加外盘弱势，预计短期连粕随外盘回调整理为主。不过新作美豆供需仍偏紧，同时后期产区天气存炒作可能，关注3500一线支撑。

报告日期 2021-05-17

研究所

王雅静

高级分析师

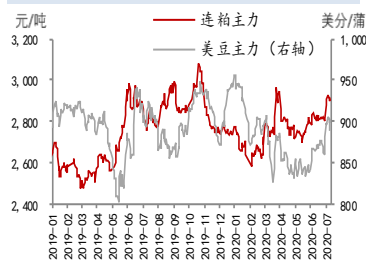
从业资格号: F3051635

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
(一) 国内供需	4
(二) 美国产区天气	6
三、后市展望	6

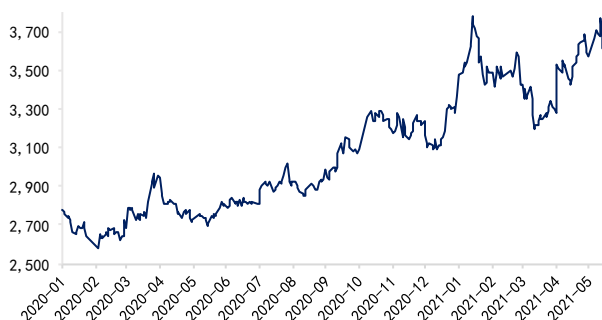
插图

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	5
图 4 大豆月度压榨量	5
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	6
图 12 国内豆粕库存量	6
图 13 未来 15 天美国大豆主产区降雨量	6
图 14 美国干旱状况	6

一、行情回顾

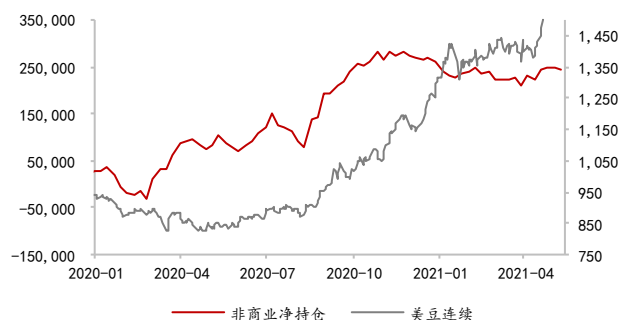
上周连粕呈冲高回落走势。5月USDA报告公布前，由于预期利多，盘面09合约偏强运行，最高点触及3788元/吨。在报告利多不及预期，以及外盘玉米大幅下行的外溢影响下，连粕随外盘美豆高位回调。截至5月14日收盘，M2109报收3607元/吨，周收涨-2.75%。

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

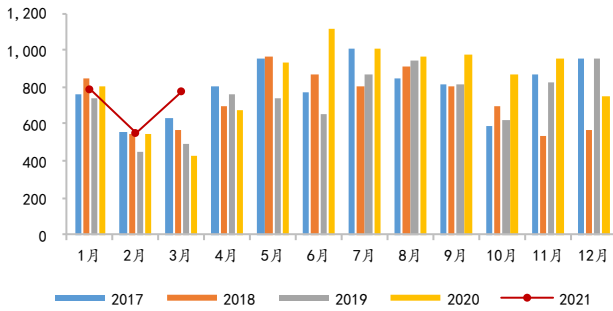
二、基本面分析

(一) 国内供需

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%。今年南美大豆整体仍为丰产，4月巴西大豆出口量1738万吨，创单月历史新高，其中80%运往中国。根据船期，预计国内5月进口大豆到港接近1100万吨，国内现货供给压力较大。国内进口大豆及油厂豆粕或进入季节性累库阶段。

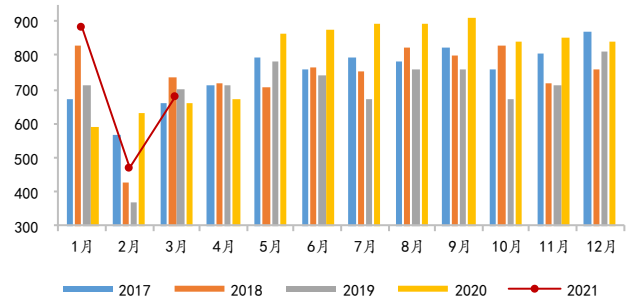
国内需求方面，统计局数据，一季度末，生猪存栏41595万头，同比增长29.5%，其中能繁母猪存栏4318万头，增长27.7%。不过去年部分地区疫情反弹，导致小体重猪和母猪提前出栏，涌益咨询数据，今年1、2月份能繁母猪存栏环比下降，3、4月份母猪存栏转为环比增长。短期疫情缓解，不过节后拿货需求不比节前，预计豆粕整体需求短期变化有限，还需密切关注雨季过后疫情对南方养殖区的影响。

图3 进口大豆到港量



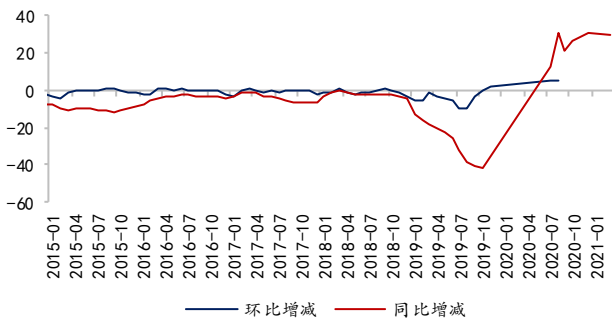
数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 大豆月度压榨量



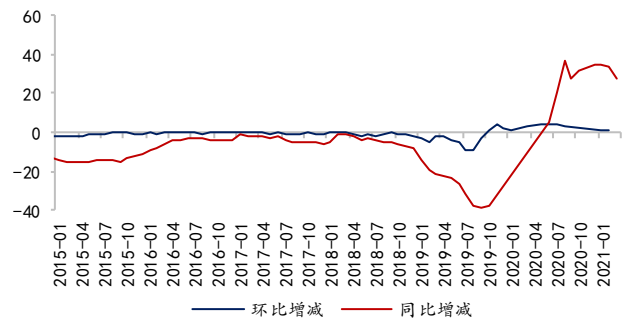
数据来源：天下粮仓、国都期货研究所

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



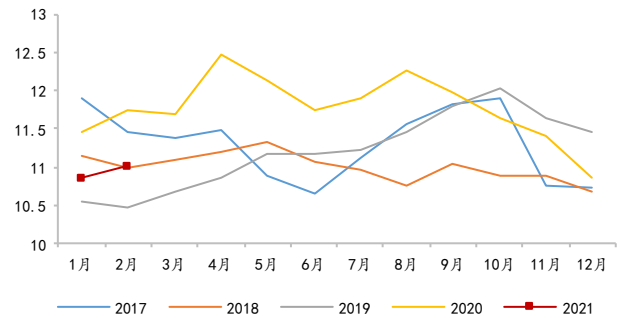
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 生猪养殖利润



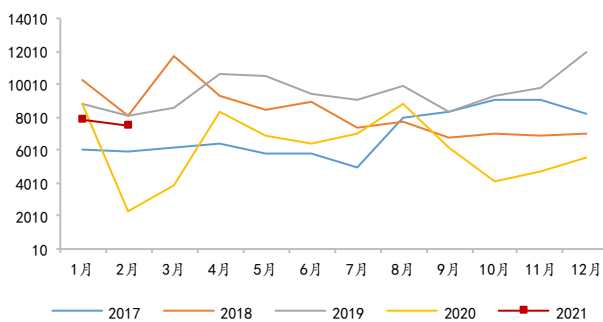
数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 在产蛋鸡存栏



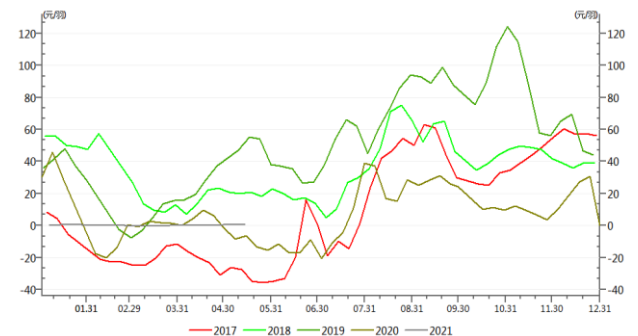
数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 育雏鸡补栏



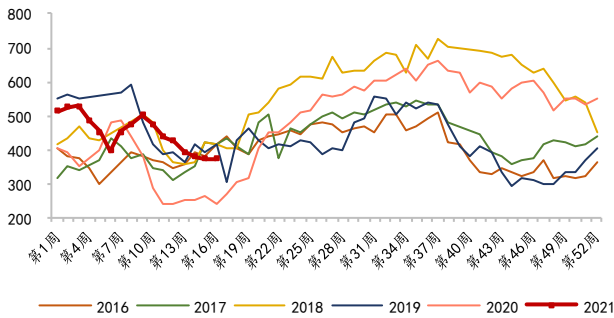
数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 蛋鸡养殖利润



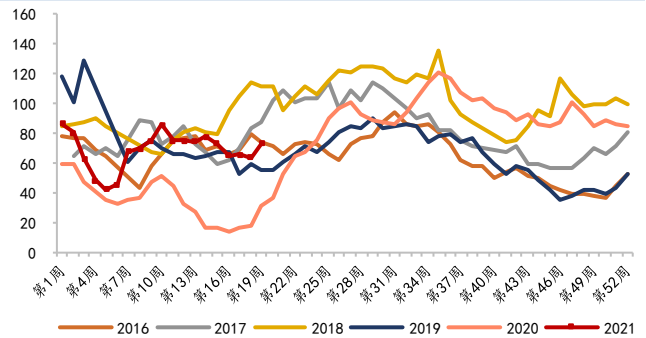
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

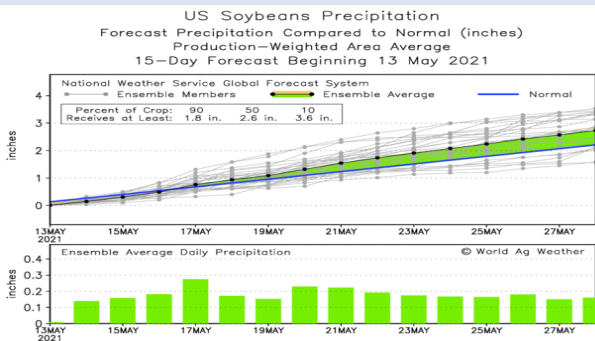


数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 美国产区天气

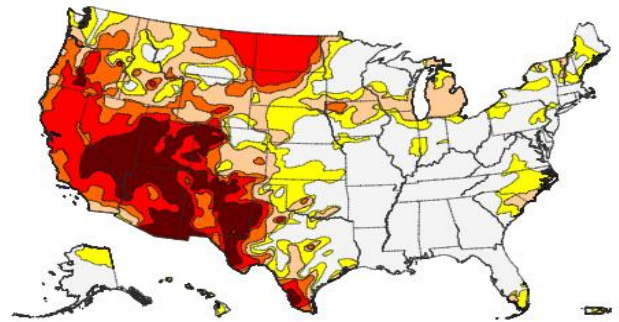
5月美国大豆处于集中种植阶段,截至5月9日当周,美国大豆种植率42%,去年同期36%,五年均值22%。未来15天美国大豆产区降雨量略高于平均水平,目前看天气有利推进播种进度。但北卡依旧严重干旱,市场对后期生长期担忧仍存。

图 13 未来 15 天美国大豆主产区降雨量



数据来源: World Ag Weather、国都期货研究所

图 14 美国干旱状况



数据来源: NOAA、国都期货研究所

三、后市展望

上周USDA5月供需报告及出口销售周报均不及预期,叠加美玉米回调的外溢效应,外盘美豆短期处于回调阶段。5月国内进入巴西大豆到港高峰阶段,叠加外盘弱势,预计短期连粕随外盘回调整理为主。不过新作美豆供需仍偏紧,同时后期产区天气存炒作可能,关注3500一线支撑。

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。