

华期理财

农产品·豆粕

2021年3月5日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

需求疲软 豆粕震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场多空交织因素影响下，美豆延续高位震荡走势。由于国内豆粕需求端疲软，饲料企业提货缓慢，库存高企，豆粕呈现跟跌不跟涨的态势，本周豆粕震荡偏弱运行。本周豆粕主力 M2105 报收 3364 元/吨，跌幅 1.84%，-63 元/吨，开盘价 3404 元/吨，最低价 3307 元/吨，最高 3469 元/吨；成交量 649.8 万手，持仓量 120.1 万手，增仓-63279 手。

图表：主力 M2105 合约周 K 线图



二、消息面情况

1、国家粮油信息中心：预测 2020/21 年度我国大豆新增供给量为 11760 万吨

国家粮油信息中心于 3 月 5 日发布《油脂油料市场供需状况月报》，报告显示：预测 2020/21 年度我国大豆新增供给量为 11760 万吨，其中国产大豆产量为 1960 万吨，大豆进口量为 9800 万吨。

预计年度大豆榨油消费量为 9970 万吨，同比增加 710 万吨，增幅 7.7%，其中包含 220 万吨国产大豆及 9750 万吨进口大豆；预计大豆食用及工业消费量为 1633 万吨，同比增加 80 万吨，年度大豆供需结余 32 万吨。

产品简介：华融期货将在每周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

2、国家粮油信息中心：预测 2020/21 年度我国豆粕新增供给量 7835 万吨

国家粮油信息中心于 3 月 5 日发布《油脂油料市场供需状况月报》，报告显示：预测 2020/21 年度我国豆粕新增供给量 7835 万吨，同比增加 555 万吨，其中豆粕产量 7778 万吨。

预计年度饲用豆粕消费量 7580 万吨，同比增加 600 万吨；国内总消费量 7745 万吨，同比增加 605 万吨。年度豆粕出口量 95 万吨，年度国内豆粕供需缺口 5 万吨。

3、美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 1.92 倍

外媒 3 月 4 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长 1.92 倍，前一周同比增加 1.93 倍。

截止到 2021 年 2 月 25 日，2020/21 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 3448 万吨，高于去年同期的 1193 万吨。

当周美国对中国装运 32 万吨大豆，前一周对中国装运 22.4 万吨大豆。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2020/21 年度大豆数量为 128 万吨，低于一周前的 166 万吨，高于去年同期的 29 万吨。

2020/21 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 3576 万吨，同比增加 192.5%，上周是同比提高 193.1%，两周前同比提高 195.23%。

过去一周中国买入 19.8 万吨 2021/22 年度的新豆，新豆采购量达到 227.3 万吨。

美国农业部在 2021 年 2 月份供需报告里预计 2020/21 年度（10 月至次年 9 月）中国大豆进口量预计为 1 亿吨，和 1 月份预测持平。2019/20 年度中国大豆进口量预计为 9,853 万吨，比 2018/19 年度提高 19.4%。

4、美国干旱监测报告：美国总体干旱程度略微下降

外媒 3 月 4 日消息：美国政府发布的干旱监测周报（U. S. Drought Monitor）显示，过去一周衡量美国大陆地区干旱程度以及面积的指数略有下降。

截至 2021 年 3 月 2 日，衡量全美干旱严重程度以及覆盖面积的指数（DSCI）为 166，一周前是 167，去年同期 38。干旱地区的人口达到 7190 万人，上周 6583 万人。

5、压榨净利润持续亏损导致中国大豆进口需求放慢

3 月 4 日消息：最近几天中国大豆需求放慢，因为国内大豆压榨净利润持续亏损。作为全球最大的大豆和猪肉消费国，中国压榨商一直不愿采购大豆，因为豆粕饲料需求在春节后急剧下滑。中国一些地区爆发新型非洲猪瘟，也可能影响到饲料需求。3 月 2 日，中国大豆压榨毛利润为每吨 8.06 美元，4 月船期大豆；低于 2 月 10 日时的压榨利润 20.75 美元/吨。一家压榨商称，毛利润低于 20 美元/吨时采购大豆没有意义。大多数分析师认为，目前中国大豆需求放慢是季节性趋势。过了春节后，中国生猪存栏量大幅减少，因为节前屠宰大量生猪以满足节日需求。春节过后大豆需求下滑态势通常会持续几周。截至 3 月 3 日，中国大部分压榨厂的豆粕库存庞大，春节前库存就已经非常充足。在这样的情况下，未来几周大豆需求可能仍然低迷。尽管当前采购步伐放慢，但是中国长期大豆需求有望创下历史最高纪录。2020/21 年度和 2021/22 年度中国大豆进口将分别达到 1 亿吨和 1.1 亿吨，因为 2021 年年中时，中国生猪生产很可能全面恢复到非洲猪瘟疫情爆发前的水平。

6、南美专家：2020/21 年度阿根廷大豆优良率为 15%

外媒 3 月 4 日消息：南美农业专家迈克科尔多涅博士称，近来阿根廷降雨一直有限，温度在 80 到 90 华氏度左右。气象预报显示，本周的降雨只局限在西部和北部地区，当地温度周末期间将升至 90 华氏度以上。这对阿根廷农作物来说并不是好消息，目前当地的农作物生长时间相当于美国的 8 月中旬。恶劣天气造成的任何潜在影响都会在全国感知到。核心产区的农作物表现将好于其他地区。早播玉米和大豆的单产可能高于晚播作物。

截至上周末，大豆作物差劣率为 15%，正常率为 70%，优良率为 15%。相比之下，一周前的优良率为 19%，上年同期为 64%。大豆土壤墒情短缺到非常短缺率为 26%，良好到理想率为 74%。相比之下，一周前为 79%，上年同期为 96%。

7、【USDA 报告】美国大豆周度出口销售报告

华盛顿 3 月 4 日消息：截至 2021 年 2 月 25 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 334,000 吨，显著高于上周，但是比四周均值低了 33%。主要买家包括墨西哥(139,700 吨,其中 34,000 吨转自未知目的地以及另有销售量减少 1,900 吨),德国(137,700 吨),日本(121,800 吨,其中 45,000 吨转自未知目的地以及另有销售量减少 2,600 吨),荷兰(68,100 吨,其中 60,000 吨转自未知目的地),以及孟加拉(56,000 吨,其中 55,000 吨转自未知目的地),但是对未知目的地的销售量减少 351,400 吨。2021/22 年度净销售量为 199,400 吨,销往中国(198,000 吨)以及加拿大(1,400 吨)。

当周出口量为 1,160,800 吨,比上周高出 18%,但是比四周均值低了 22%。主要目的地包括中国(320,600 吨),德国(137,700 吨),埃及(115,800 吨),中国台湾(105,700 吨),以及日本(98,500 吨)。

三、后市展望

国际市场：需求下降拖累美豆价格，美豆下滑也对国内的豆粕市场施压。美国农业部报告显示，截至 2021 年 2 月 18 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 167,900 吨，比上周低了 63%，比四周均值低了 72%。美豆出口数据骤降，令市场对巴西大豆受阻将提振美豆出口的预判落空。尽管巴西大豆收割较常年偏慢，但充足降雨只是延缓巴西大豆上市节奏，对最终产量影响不大。巴西 2020/2021 年度大豆产量仍有望达到 1.33 亿吨纪录高位，较上年度增长 6.44%。

国内市场：春节假期国内大豆正常到港，但大豆压榨量大幅下滑，大豆库存上升。上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 571 万吨，比节前增加 93 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期增加 27 万吨。2-3 月国内大豆到港量偏低，预计 2 月在 650 万吨左右，3 月在 620 万吨左右。节后油厂开机率将迅速提升，预计大豆库存将止升转降。虽然春节假期国内大豆压榨量迅速下滑至低位，但饲料养殖企业提货基本停滞，国内豆粕库存止降转升。2 月 22 日，国内主要油厂豆粕库存 72 万吨，比节前增加 25 万吨，比上月同期增加 22 万吨，比上年同期增加 34 万吨，比过去三年同期均值减少 16 万吨。节后大豆压榨量将迅速回升，饲料养殖企业也将有一波较为集中的补库，预计短期内豆粕库存变化不大。

总体，短期或以震荡为主，但长期看养殖大周期恢复确定，刺激豆粕需求增加，长周期多头思路不变。下方关注 3400 元/吨的支撑位置，建议：短期观望或盘中顺势参与，继续关注南美产量情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。