

华期理财

农产品·豆粕

2021年3月12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

库存压力显现 豆粕大幅下挫

一、行情回顾

本周虽然成本端美豆依然坚挺，但是由于国内饲料需求疲软，压榨量回升，库存压力增加，豆粕本周大幅下挫。本周报收于 3210 元/吨，跌幅 4.58%，-154 元/吨；本周开盘价 3364 元/吨，最低价 3153 元/吨，最高价 3445 元/吨；成交量 682.7 万手，持仓量 108.6 万手，增仓-11.6 万手。

二、消息面情况

1、美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 1.95 倍

外媒 3 月 11 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 1.95 倍，前一周同比增加 1.92 倍。

截止到 2021 年 3 月 4 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 3471 万吨，高于去年同期的 1207 万吨。当周美国对中国装运 22.5 万吨大豆，前一周对中国装运 32 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 115 万吨，低于一周前的 128 万吨，高于去年同期的 6.3 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 3585 万吨，同比增加 195.4%，上周是同比提高 192.5%，两周前同比提高 193.1%。

过去一周中国买入 6.3 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 3 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 2 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%。

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、美国干旱监测报告：美国总体干旱程度加剧

外媒3月11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提高。截至2021年3月9日，衡量全美干旱严重程度以及覆盖面积的指数（DSCI）为172，一周前是166，去年同期40。干旱地区的人口达到7464万人，上周7190万人。

3、3月份迄今中国大豆压榨利润仍然一直亏损

3月11日消息：自2月份以来中国大豆压榨利润一直亏损，因为国内豆粕需求疲软以及进口大豆价格高企。经过春节假期后的短暂反弹后，中国大豆压榨利润再度亏损，本周4月船期巴西大豆的压榨利润为负的76元/吨（约11.70美元/吨）。国家统计局发布的数据显示，2月份中国CPI同比下降0.2%，主要因为猪肉价格在节后下跌，2月份猪肉价格环比下跌3.1%，同比下跌14.9%。

中国北方和西南地区爆发新的非洲猪瘟后，2021年初生猪存栏量低于预期，也限制了采购兴趣。未来几个月如果生猪存栏量进一步下滑，将导致豆粕需求下降。

本周二，美国农业部已将2020/21年度（10月到次年9月）中国大豆压榨预测数据下调到9800万吨，比2月份的预测低了100万吨。

4、【USDA报告】美国大豆周度出口销售报告

华盛顿3月11日消息：截至2021年3月4日的一周，美国2020/21年度大豆净销售量为350,600吨，比上周高出32%，但是比四周均值低了5%。主要买家包括中国（90,200吨，其中65,000吨转自未知目的地，另有销售量减少1,400吨），印度尼西亚（81,000吨，其中55,000吨转自未知目的地），墨西哥（77,900吨，其中另有销售量减少14,400吨），德国（68,100吨），以及埃及（64,700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125,300吨。2021/22年度净销售量为213,200吨，销往中国台湾（65,000吨），中国（63,000吨），孟加拉（55,000吨），以及日本（30,200吨）。

当周出口量为705,100吨，比上周低了36%，比四周均值低了45%。主要目的地包括中国（224,800吨），埃及（149,700吨），印度尼西亚（84,800吨），德国（68,100吨），以及墨西哥（61,100吨）。

5、美国农业部维持美国大豆供需预测值不变，调高巴西大豆产量

华盛顿3月9日消息：美国农业部（USDA）周二发布供需报告，预计美国大豆供应维持在7年低点不变。美国农业部预计，2021年8月31日美国大豆期末库存将达到1.2亿蒲式耳，和上月预测值持平，低于2019/20年度的5.25亿蒲式耳。报告出台前分析师们平均预计美国大豆期末库存将调低到1.17亿蒲式耳。虽然美国农业部的库存预测值略高于业内预期，但是仍然处于7年来的最低水平，这意味着今年秋季新豆收获之前，美国供应将保持紧张，下季作物需要丰产才能满足国内以及出口需求。美国农业部本月还维持美国大豆出口预测值不变，仍为22.5亿蒲式耳，高于上年的16.82亿蒲式耳。

巴西大豆产量调高，阿根廷大豆产量调低。就全球数据而言，美国农业部将2020/21年度巴西大豆产量预期调高100万吨，至1.34亿吨。巴西收获季节的大雨天气导致收获进度放慢，作物质量可能受损。此外，美国农业部将阿根廷大豆产量预测从4800万吨下调至4750万吨。此外，2020/21年度中国大豆压榨量调低100万吨，从9900万吨调低到9800万吨。值得一提的是，2019/20年度巴西大豆产量预测值调高到1.285亿吨，高于原先预测的1.26亿吨。

三、后市展望

综合来看，USDA公布的月度库存数据高于市场预期，加之调高巴西产量，总体对盘面影响偏空。不过南美天气因素依然存在，持续的降雨限制了巴西的出口及收割进度，以及阿根廷的干旱天气依然影响大豆生长。目前美豆表现整体依旧坚挺，未来市场的变数在于南美产量的调整，以及新季美豆播种生长情况，若南美产量稳定且新季美豆总产量增长，则大豆市场偏紧的情况将会缓解，大豆价格或逐步回落。国内方面，春节前后国内非洲猪瘟疫情再度抬头，生猪养殖企业加快生猪出栏，而节后补栏观望情绪较浓，加之家禽与水产类的消费仍然偏弱，油厂豆粕出货缓慢，豆粕库存压力增加。另外，在油强粕弱的背景下，也限制豆粕价格。

总体，在库存压力和市场预期改善前，国内豆粕市场或继续保持震荡偏弱运行，但因美豆成本依然坚挺，以及目前大豆进口量有限，未来油厂开机率可能受限，豆粕下跌空间有限，总体豆粕或维持宽幅震荡走势。技术上关注 3150 支撑位置，3500 压力位置。建议：短线顺势参与。后市持续关注南美天气、产量以及美豆种植情况变化。

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。