

⑤ 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。

⑤ 每周一评

本周豆粕库存压力缓解 期价震荡上行

一、行情回顾

本周资金继续向远月 09 合约移仓。受 3-4 月份巴西大豆到港量严重不足影响，部分油厂停机，豆粕库存压力缓解，市场看跌预期逐渐释放，支撑价格反弹。本周豆粕主力 M2105 报收 3343 元/吨，涨幅 3.08%，+100 元/吨，开盘价 3250 元/吨，最低价 3210 元/吨，最高 3351 元/吨；成交量 416.2 万手，持仓量 70.2 万手，增仓-14.2 手。

图表：主力 M2105 合约周 K 线图



二、消息面情况

1、Secex: 3 月份巴西已经出口超过 700 万吨大豆

外媒 3 月 23 日消息：据巴西贸易部外贸秘书处（Secex）的数据显示，2021 年 3 月份前三周巴西大豆出口量为 770 万吨，相比之下，前一周的大豆出口量刚刚超过 500 万。作为对比，去年 3 月份巴西大豆出口量为 1085.3 万吨。

3 月份第三周巴西日均大豆出口量为 50.79 万吨，高于去年同期的 49.3 万吨。

巴西大豆出口改善是因为收获步伐加快，主要产区天气好转，物流运输改善，使得新豆运输更加高效。

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

3、今年头两个月中国从巴西进口的大豆数量同比剧减 80%

外媒 3 月 21 日消息：海关数据显示，2021 年头两个月中国从巴西进口的大豆数量同比大幅下降，因为降雨导致巴西出口延迟。

海关总署的数据显示，今年 1-2 月，中国从巴西进口了 103 万吨大豆，比去年同期的 514 万吨下降了近 80%。

巴西的降雨导致大豆收获以及出口放慢，促使中国一些压榨厂削减运营。

作为对比，今年头两个月中国进口美国大豆 1190 万吨，几乎是上年同期 610 万吨的两倍。自从中美签署第一阶段贸易协议以来，中国加大进口美国农产品。

2021 年头两个月，中国大豆进口总量为 1341 万吨，同比下降 0.8%。

4、国家粮油信息中心：豆粕库存稳定

国家粮油信息中心 3 月 23 日监测显示：国内大豆压榨量上周有所回升，大豆到港量仍然偏低，大豆库存继续下降。上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 505 万吨，比上周同期减少 14 万吨，比上月同期减少 65 万吨，比上年同期增加 197 万吨。3 月国内大豆到港量较少，预计在 620 万吨左右，但油厂开机率也处于偏低水平，预计本周大豆库存将继续下降，下降幅度将放缓；随着 4 月巴西大豆到港量增加，大豆库存将止降转升。

国内大豆压榨量上周回升至 157 万吨，豆粕产出量有所增加，随着畜禽存栏逐渐恢复，水产养殖陆续启动，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存基本稳定。3 月 22 日，国内主要油厂豆粕库存 76 万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加 5 万吨，比上年同期增加 43 万吨，比过去三年同期均值增加 16 万吨。3 月份大豆到港量偏少，加之压榨利润亏损，油厂开机率偏低，随着豆粕需求逐渐增加，短期豆粕库存仍有一定下降空间。

5、美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 1.91 倍

华盛顿 3 月 25 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 1.91 倍，前一周同比增加 1.96 倍。

截止到 2020 年 3 月 18 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 3480 万吨，高于去年同期的 124 万吨。

当周美国对中国装运 1.36 万吨大豆，前一周对中国装运 8.2 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 112.3 万吨，低于一周前的 113.6 万吨，高于去年同期的 20.4 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 3592 万吨，同比增加 191.1%，上周是同比提高 195.8%，两周前同比提高 195.4%。

过去一周中国没有买入 2021/22 年度的新豆，新豆采购量仍为 233.6 万吨。

6、上周中国没有买入任何美国陈豆和新豆

华盛顿 3 月 25 日消息：美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 18 日的一周，中国（大陆地区）买入万吨 2020/21 年度美国大豆，低于上周的 7.15 万吨。

当周中国也没有买入 2021/22 年度大豆，前一周也是零买入。

当周中国采购的 2020/21 年度美国大豆相当于销售总量的 0%，前一周是 35.3%，两周前是 25.7%。

7、【USDA 报告】美国大豆周度出口销售报告

华盛顿 3 月 25 日消息：截至 2021 年 3 月 18 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 101,800 吨，比上周低了 50%，比四周均值低了 56%。主要买家包括埃及(109,700 吨,其中 55,000 吨转自未知目的地,另有销售量减少 4,600 吨),印尼(63,100 吨,其中 55,000 吨转自未知目的地,另有销售量减少 100 吨),墨西哥(50,600 吨,其中 47,500 吨转自未知目的地,另有销售量减少 1,000 吨),日本(9,600 吨),以及马来西亚(4,800 吨,其中另有销售量减少 200 吨),但是对未知目的地的销售量减少 152,500 吨。2021/22 年度净销售量为 65,000 吨,销往未知目的地。

当周出口量为 501,400 吨,比上周低了 6%,比四周均值低了 40%。主要目的地包括埃及(164,700 吨),墨西哥(145,100 吨),印尼(79,600 吨),日本(35,200 吨),以及中国台湾(28,600 吨)。

三、后市展望

美国总统拜登政府更新了燃料目标，将增加使用植物油的生物燃料目标，将增加使用植物油的生物燃料需求，给美豆库存带来压力。南美天气有所好转，巴西大豆收割进度预计将逐步提升，港口大豆装运速度保持在历史高位水平，巴西豆上市季节性压力将逐步显现。短期美豆下有库消比低位的支撑，上有南美豆季节性上市的压力，在三月末美豆新作种植面积报告公布前，或仍将维持震荡走势。因巴西大豆收割和装船延迟，及大豆榨利亏损，部分油厂有阶段性的停工停产，而水产养殖需求逐步启动，预计后期豆粕库存会适度下降。从中期长来看，国内生猪存栏恢复仍然在进行中，对豆粕需求看好。但从另一方面看，美豆暂无上冲动能，若美豆调整，国内豆粕或有二次下跌的动力。总体，短期豆粕或宽幅维持震荡为主。技术上豆粕 2105 及 2109 合约分别关注 3200、3300 的支撑位置以及 3400、3500 压力位置。继续关注南美天气、产量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。

本报告清晰准确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。