

⑤ 月度报告

南美天气提振 豆粕跟随美豆震荡偏强运行

一、行情综述

本月 CBOT 大豆大幅上涨，月线收于 1339.75 美分/蒲式耳，环比上涨 9.75%。

豆粕主力合约 M2205 合约跟随美豆震荡偏强运行。本月报收 3189 元/吨，较上月上涨 144 元/吨，涨幅 4.73%，本月开盘价 3045 元/吨，最高价 3290 元/吨，最低价 3016 元/吨；成交量 1758 万手；持仓量 138.9 万手，+47 万手。



图 1：豆粕主力合约日 K 线图



图 2：豆粕指数月 K 线图

产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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

二、本月豆粕基本面情况。

1、国际供给端市场情况分析

1.1 美国大豆情况

12月份供需报告：全球2021/22年度大豆产量预估下调至3.8178亿吨，11月预估为3.8401亿吨。2020/21年度全球大豆产量预估为3.6623亿吨。2019/20年度全球大豆产量实际为3.3988亿吨。全球大豆产量(除中国)2021/22年度预估增加至3.6538亿吨，11月预估为3.6501亿吨。全球大豆产量(除中国)2020/21年度预估为3.4663亿吨。全球大豆产量(除中国)2019/20年度实际为3.2179亿吨。全球2021/22年度大豆期末库存预估下调至1.02亿吨，11月预估为1.0378亿吨。2020/21年度全球大豆年末库存预估下调为99.81万吨。2019/20年度实际为9553万吨。全球大豆(除中国)2021/22年度期末库存预估下调至6792万吨，11月预估为6809万吨。2020/21年度全球大豆(除中国)年末库存预估为6532万吨。2019/20年度全球大豆(除中国)实际为6874万吨。

美国大豆出口进度：截止12月23日，美豆本年度累计净销量为4138.4万吨，而2020年同期为5458.7万吨，其中对中国累计净销量为2343.1万吨，而2020年同期为3234.3万吨。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减少27.6%，前一周是同比减少27.5%。截止到2021年12月23日，2021/22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1862吨，2020年同期为2610万吨。当周美国对中国装运94万吨大豆，前一周对中国装运105万吨大豆。迄今美国对中国已销售但未装船的2021/22年度大豆数量为481万吨，低于2020年同期的625万吨。2021/22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2343万吨，同比减少27.6%，上周是同比减少27.5%，两周前同比减少28.8%。美国农业部在2021年12月份供需报告里预计2021/22年度中国大豆进口量预计为1.00亿吨，和11月份预测持平，较上年的9976万吨提高0.24%。

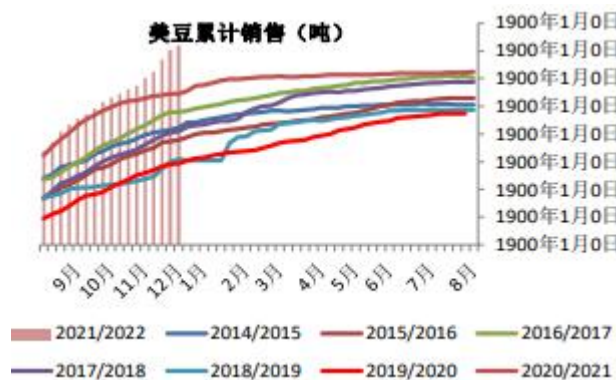


图 3：美豆出口销售情况

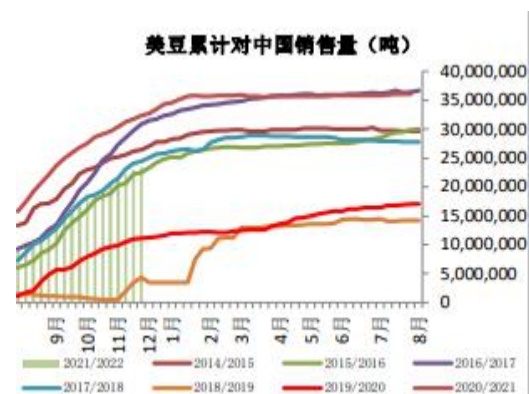


图 4：美豆累计对中国销售量（吨）

1.2 南美大豆市场情况

12月供需报告：巴西2021/22年度大豆产量预估为1.44亿吨，11月预估为1.44亿吨。巴西2020/21年度大豆产量12月预估为1.38亿吨。巴西2019/20年度大豆产量实际值为1.285亿吨。巴西2021/22年度大豆出口预估为9400万吨，11月预估为9400万吨。2020/21年度大豆出口预估为8165万吨。2019/20年度大豆实际出口为9214万吨。巴西2021/22年度大豆期末库存预估为2825万吨，11月预估为2825万吨。2020/21年度大豆年末库存预估为2795万吨。2019/20年度大豆年末库存为2000万吨。阿根廷2021/22年度大豆产量预估为4950万吨，11月预估为4950万吨。阿根廷2020/21年度大豆产量预估为4620万吨。阿根廷2019/20年度大豆产量实际值为4880万吨。

阿根廷2021/22年度大豆出口预估为535万吨，11月预估为535万吨。阿根廷2020/21年度大豆出口预估为519万吨。2019/20年度大豆实际出口为1000万吨。阿根廷2021/22年度大豆期末库存预估为2461万吨，11月预估为2461万吨。2020/21年度大豆期末库存预估下调为2506万吨。2019/20年度大豆年末库存为2665万吨。

南美大豆出口情况：巴西谷物出口商协会（ANEC）表示，2021 年 12 月份巴西大豆出口量可能达到 278 万吨，基本和一周前的估计持平，比 2020 年 12 月份的出口量 161,024 吨提高 17 倍。今年 12 月份大豆出口庞大的原因在于，今年初收获的大豆产量创下历史最高纪录，而且 2021/22 年度新豆供应预期充足。2020 年 12 月份的出口量创下六年同期最低水平，因为当时大豆供应极为紧张，以至于巴西不得不大量进口大豆。如果 12 月份的出口达到预期，2021 年全年巴西大豆出口量 将达到创纪录的 8688 万吨，高于 2020 年的 8230 万吨。

据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 12 月 15 日，阿根廷农户已经销售了 3,630 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了大约 60 万吨，但是比 2020 年同期低了 1.9%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 3,700 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，6 月份收获完毕的 2020/21 年度阿根廷大豆产量为 4310 万吨，低于 2019/20 年的 4900 万吨。交易所预测 2021/22 年度大豆产量将达到 4400 万吨。尽管国际价格高企，阿根廷农户 仍然不愿出售大豆，将大豆作为抵御比索走软的硬通货。阿根廷比索汇率为 102.25 比索兑 1 美元，较 2020 年底的 84.61 比索兑 1 美元下跌 20.8%。由于阿根廷农户销售大豆获得的是比索收入，因此比索贬值意味着持有大豆要比持有比索更划算。

2、需求端国内市场情况分析

2.1 中国大豆进口情况

据海关数据显示，11 月份中国大豆进口量为 857 万吨，比 10 月份的 511 万吨 增长 68%，但是低于 2020 年 11 月份的 959 万吨。今年前 11 个月中国进口大豆 8765 万吨，同 比下降 5.5%。今年大部分时间里中国养猪业出现亏损，导致大豆压榨利润曾在 6 月份跌成负 值。虽然之后有所恢复，但是近期再次回落。考虑到大豆压榨利润较低遏制压榨需求，2021 年中国大豆进口量预计将低于上年。11 月份中国还进口了 67.3 万吨植物油。今年前 11 个月 的进口量为 957.3 万吨，同比增长 1.6%。

2.2 国内市场大豆库存及压榨情况

国家粮油信息中心 1 月 5 日消息：虽然上周国内大豆压榨量降至 159 万吨，但大豆到港减少，大豆库存继续下降。监测显示，上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 313 万吨，比上周同期减少 50 万吨，比上月同期减少 110 万吨，比上年同期减少 289 万吨。根据船期监测，1 月份国内大豆到港量将下降，预计在 700 万吨左右，预计短期内大豆库存仍将低位运行。

上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货积极性不高，抑制豆粕库存下降幅度。1 月 3 日，国内主要油厂豆粕库存 57 万吨，比上周同期减少 4 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少 31 万吨，比过去三年同期均值减少 32 万吨。近期国内大豆压榨量将有所提升，但春节前下游企业仍有一波备货需求，预计短期豆粕库存仍将保持低位。

2.3 饲料产量方面

中国饲料工业协会数据显示，2021 年 11 月，全国工业饲料总产量 2457 万吨，环比下降 2.5%，同比增长 3.7%。从品种看，猪饲料产量 1141 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 12.9%； 蛋禽饲料产量 265 万吨，环比增长 1.5%，同比下降 3.6%；肉禽饲料产量 729 万吨，环比下降 5.5%，同比下降 8.3%；水产饲料产量 144 万吨，环比下降 38.1%，同比增长 22.6%；反刍动物 饲料产量 142 万吨，环比增长 9.7%，同比增长 5.0%。2021 年 1-11 月，全国工业饲料总产量 26817 万吨，同比增长 13.8%。其中，猪饲料产量 11740 万吨，同比增长 44.9%；水产、反刍 动物饲料产量分别为 2344 万吨、1311 万吨，同比分别增长 14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产 量分别为 2885 万吨、8195 万吨，同比分别下降 9.2%、5.9%。

三、后市展望：

国际市场，虽然美豆出口销售数据弱于预期，但南美天气忧虑仍支撑美豆价格。随着南美大豆陆续进入生长关键期，南美天气题材是影响美豆走势的关键。天气预报显示，南美地区本周将迎来炎热天气，但一周之后，阿根廷的降雨情况可能会好转，这对于处于生长期的大豆十分重要。市场关注 1 月 12 日美国农业部月度供需报

告对南美产量数据的调整。国内市场，国内到港大豆数量不及预期且分布不均导致停机的油厂数量增多，压榨量下滑后豆粕产量下降，豆粕库存偏紧预期再度升温支撑豆粕价格。春节前是禽畜养殖的育肥高峰期，需求回暖将限制豆粕库存升幅。预计短期内豆粕或震荡运行。技术上 M2205 合约关注 3300 一线压力位置，下方关注 3180 一线的支撑力度。后续重点关注美豆出口情况、南美天气情况、国内大豆进口及压榨情况。

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。