

假期外盘大幅回调 供需偏紧关注下方支撑

主要观点

- 行情回顾。**上周国内粕强油弱，连粕呈震荡偏强走势。截至6月11日收盘，M2109报收3642元/吨，周收涨3.03%。
- 基本面分析。**国内供给方面，海关总署数据，今年1-5月我国累计进口大豆到港3823万吨，同比增加13%。今年巴西大豆丰产，产量在1.36亿吨左右，5月巴西大豆出口量达1640万吨。根据船期，预计国内5-7月进口大豆月均到港均在1000万吨左右，目前现货供给压力较大，油厂开机率处于高位，国内进口大豆及油厂豆粕处于季节性累库阶段。国内需求方面，农业农村部数据显示，4月能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。生猪存栏量方面，目前已经基本接近正常年份水平。不过近期猪价持续大幅回落，部分养殖户已处于亏损状态，养殖补栏积极性下降。预计豆粕整体需求短期变化有限，还需关注雨季过后疫情对南方养殖区的影响。
- 后市展望。**受美国生柴政策松动以及产区迎来有利降雨影响，假期间外盘美豆大幅回落，近月已跌破1500一线支撑。不过今年新作美豆供需仍偏紧，美国大豆库存消费比处于历史低位，新作美豆天气敏感度增加，同时部分产区干旱程度较往年同期严重，连续两次公布的新作美豆优良率均不及预期，预计外盘下方仍存支撑。由于近期国内进口大豆大量到港，国内供给承压，叠加外盘假期间大幅回落，预计今天连粕开盘低开补跌。短多回避，关注3400-3500区间支撑。

报告日期 2021-06-15

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

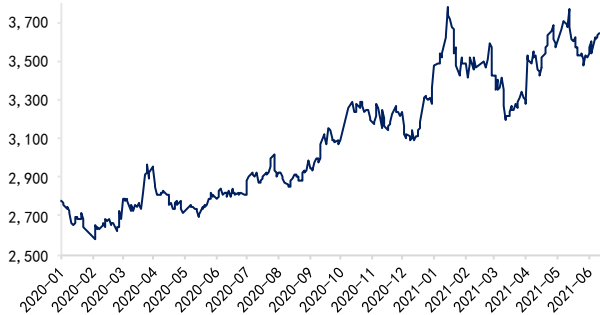
插图

图 1 豆粕主力合约走势	4
图 2 美豆走势及 CFTC 基金持仓	4
3 进口大豆到港量	4
图 4 大豆月度压榨量	4
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	5
图 12 国内豆粕库存量	5
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

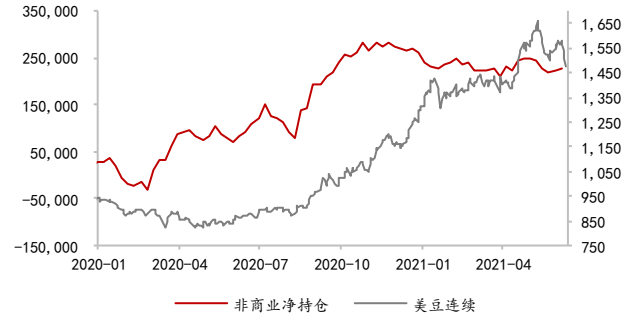
上周国内粕强油弱，连粕呈震荡偏强走势。截至6月11日收盘，M2109报收3642元/吨，周收涨3.03%。

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

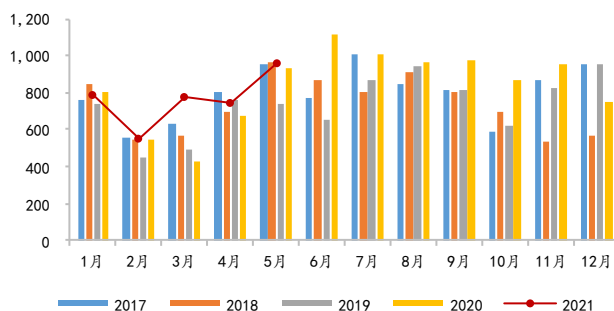
二、基本面分析

(一) 国内供需

国内供给方面，海关总署数据，今年1-5月我国累计进口大豆到港3823万吨，同比增加13%。今年巴西大豆丰产，产量在1.36亿吨左右，5月巴西大豆出口量达1640万吨。根据船期，预计国内5-7月进口大豆月均到港均在1000万吨左右，目前现货供给压力较大，油厂开机率处于高位，国内进口大豆及油厂豆粕处于季节性累库阶段。

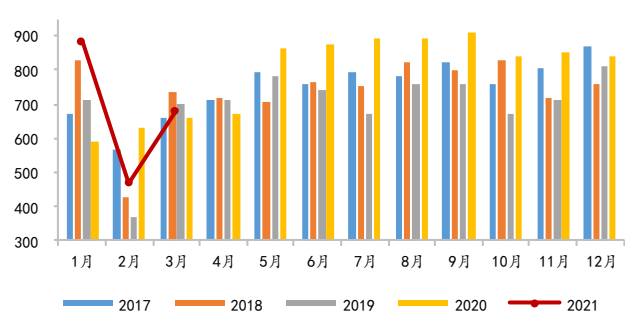
国内需求方面，农业农村部数据显示，4月能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。生猪存栏量方面，目前已经基本接近正常年份水平。不过近期猪价持续大幅回落，部分养殖户已处于亏损状态，养殖补栏积极性下降。预计豆粕整体需求短期变化有限，还需关注雨季过后疫情对南方养殖区的影响。

3 进口大豆到港量



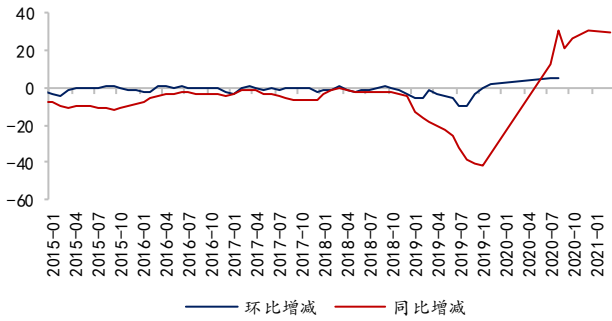
数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 大豆月度压榨量



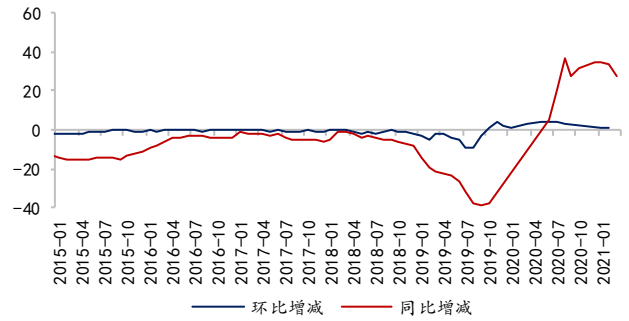
数据来源：天下粮仓、国都期货研究所

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



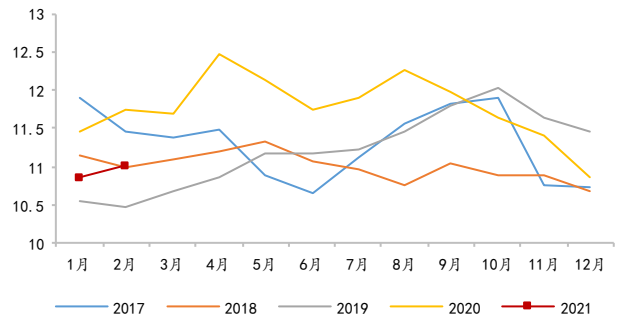
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 7 生猪养殖利润



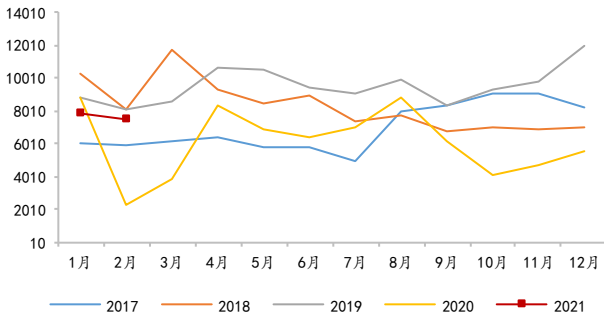
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 在产蛋鸡存栏



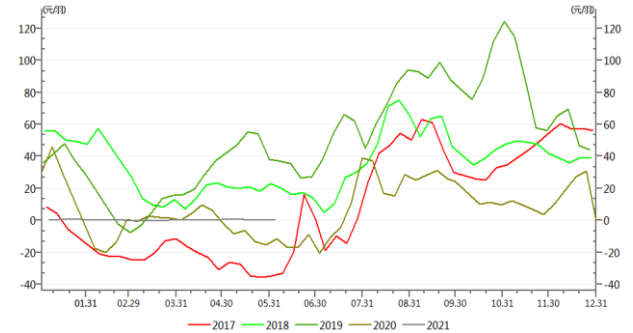
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 育雏鸡补栏



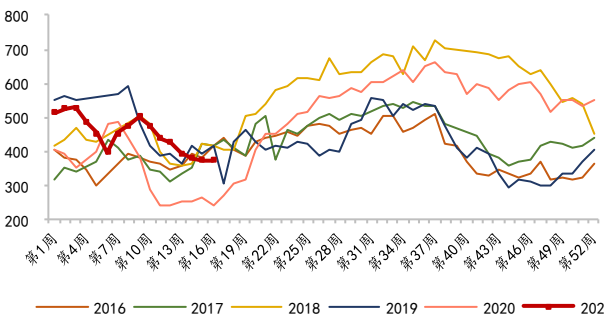
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 蛋鸡养殖利润



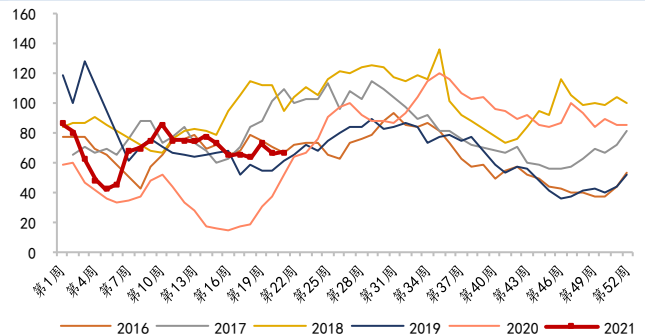
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



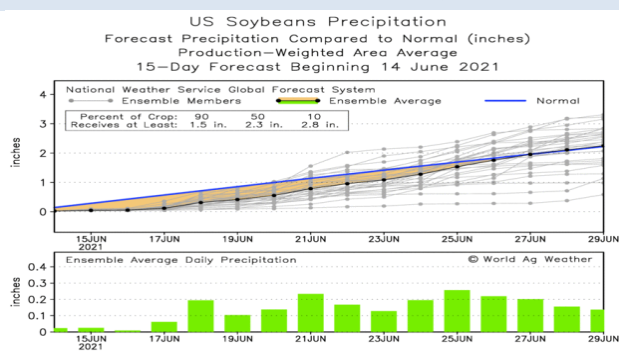
数据来源: Wind、国都期货研究所

（二）美国产区天气

USDA作物生长周报显示，截至6月13日当周，美国大豆种植率94%，预期95%，去年同期92%，五年均值88%。优良率62%，市场预估65%，去年同期72%。受有利天气和种植利润刺激，今年新作美豆种植进度明显高于去年同期和五年均值，仅次于2012年同期，预计最终种植面积大概率较3月种植意向的8760万英亩有所增加，需重点关注6月底的种植面积报告。

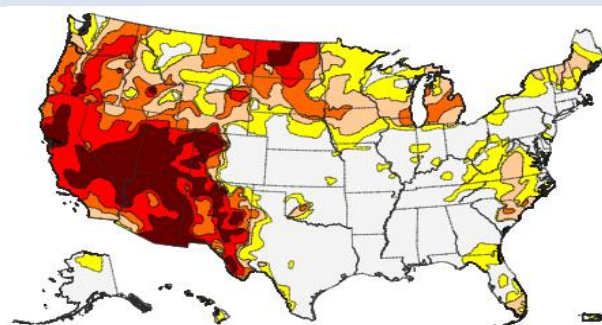
今年新作美豆供需偏紧，天气敏感度增加。目前种植进入尾声，6月市场关注重点为美豆产区的干旱情况。今年美国整体干旱程度较为严重，目前存在干旱的美豆产区包括北达科他州、南达科他州、爱荷华州和明尼苏达州，特别是北达科他州存在严重干旱情况，虽不影响种植，但若持续至生长期，料影响单产。美豆优良率连续两次不及预期，不过端午假期间产区迎来有利降雨，短期天气炒作降温，但不排除后期天气炒作可能，重点关注。

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

受美国生柴政策松动以及产区迎来有利降雨影响，假期间外盘美豆大幅回落，近月已跌破1500一线支撑。不过今年新作美豆供需仍偏紧，美国大豆库存消费比处于历史低位，新作美豆天气敏感度增加，同时部分产区干旱程度较往年同期严重，连续两次公布的新作美豆优良率均不及预期，预计外盘下方仍存支撑。由于近期国内进口大豆大量到港，国内供给承压，叠加外盘假期间大幅回落，预计今天连粕开盘低开补跌。短多回避，关注3400-3500区间支撑。

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。