

豆粕周报 (2021.01.11-01.17)

本周重点数据解析及操作策略

上周USDA报告中美豆1.4亿蒲的期末库存成功点燃了市场的做多情绪，1月13日豆粕开盘涨幅一度逼近4%，最高达到3825元/吨，创下六年半来高点，且豆粕基差也一改此前疲态，大幅上涨200余点。同时，由于豆粕期现价的上涨和北方疫情严重，下游提前进行春节备货，上周成交继续放量，总成交量为153.23万吨。故在成本提振和库存问题缓解的综合作用下，上周豆粕走势较强，油强粕弱格局出现明显松动。

【美豆方面】13日公布的USDA报告，超预期地调低了美国新季大豆产量，并将压榨与出口预估双双调高，导致期末库存降至1.4亿蒲，且考虑到南美天气影响，还将阿根廷产量下调至4800万吨，全球及美豆期末库存进一步收紧，对于市场有明显的利多效应，美豆轻松突破1400美分/蒲式耳，带动豆粕价格走高。后半周由于12月压榨数据不及预期，加之报告利好逐步消化和南美降雨改善，美豆多头获利离场，期价出现回调。但是，目前南美天气炒作并未结束，早播大豆产量难言乐观，且阿根廷和巴西正在酝酿新一轮的罢工，美豆强劲出口有望延续，美豆偏强格局难改。

【供需方面】豆粕市场出现了明显的南北分化。北方许多中下游企业因担心物流受限，提前进行春节备货，油厂普遍限量销售，南方油厂豆粕库存则相应充足，出现了南方油厂往北装船现象。整体需求增加使得上周豆粕库存超预期降至62.36万吨，降幅在22.41%。但是由于原料大豆供应充足，油厂开机率再度回升，增加7.78%至55.89%，加之近期蛋鸡存栏下滑和年前生猪集中出栏，终端消耗迟滞。备货结束后，料供应压力将再逐步暴露出来。

【综合来看】美豆成本支撑下豆粕难跌，且目前库存也已看到积极信号，但是原料过剩问题还未得到根本解决，利空隐患仍在。因此在经历了一波大幅上涨后，豆粕上行阻力将逐步加大，短线或转为高位震荡。操作上，建议前期高位多单适当减仓离场，底部多单可继续持有。

主要数据变动

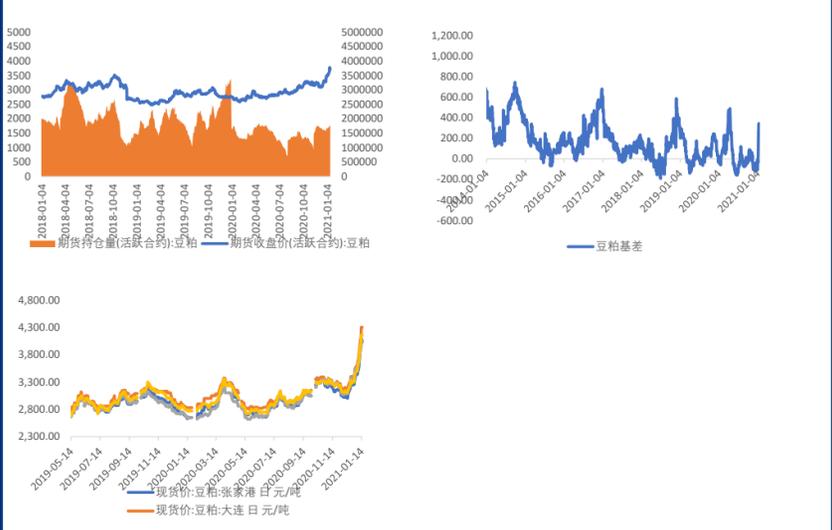
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力收盘价	元/吨	3717	3619	98	2.71%
主力持仓量	手	1710357	1720950	-10593	-0.62%
仓单注册量	张	24764	25407	-643	-2.53%
豆粕现货价	元/吨	4124.00	3917.43	206.57	5.27%
基差	元/吨	407.00	298.43	108.57	36.38%
大豆库存数	万吨	528.13	525.11	3.02	0.58%
油厂开机率	%	55.89	48.11	7.780	16.17%
沿海油厂豆粕库存	万吨	62.36	80.37	-18.01	-22.41%
美豆周度出口	万吨	204.00	185.70	18.2985	9.85%

行业新闻

- 据海关总署统计：2020年12月份中国大豆进口量为752.4万吨，较11月进口量958.65万吨减少206.25万吨，环比减21.51%；较去年同期948.86万吨减少196.46万吨，同比减20.7%；2020年1-12月共累计进口大豆10032.73万吨，较去年同期8845.84万吨增加1186.89万吨，同比增幅13.42%。
- USDA供需报告：2020/21年度美豆播种面积8310万英亩（上月8310万英亩、上年7610万英亩），收割面积8230万英亩（上月8230万英亩、上年7500万英亩），单产50.2蒲（预期50.5蒲，上月50.7蒲、上年47.4蒲），产量41.35亿蒲（上月41.70亿蒲、上年35.52亿蒲），出口22.30亿蒲（上月22.00亿蒲、上年16.76亿蒲），压榨22.00亿蒲（上月21.95亿蒲、上年21.65亿蒲），期末库存1.40亿蒲（预期1.39亿蒲，上月1.75亿蒲、上年5.75亿蒲）。
- USDA出口销售报告：截止2021年1月7日当周，20/21年度美豆出口净销售90.8万吨，此前一周为3.7万吨，其中销售中国75.83万吨，此前一周为36.9万吨，美豆出口装船204万吨，此前一周为185.7万吨，其中对中国装船116.6万吨，此前一周为108.44万吨。
- NOPA预测：预估12月美豆行业压榨或增加至1.85175亿蒲，接近纪录高位，预估区间1.82-1.885亿蒲。八位分析师平均预期，截至12月底，美豆油库存料增至17.12亿磅或为6个月高位，低于去年17.57亿磅，预估区间15.53-18亿磅
- 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月13日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到97.5%，比一周前增加了4%。
- 全美油籽加工商协会（NOPA）数据显示，美国12月大豆压榨量上升至历史第二高水平，2020年为大豆加工行业有史以来最繁忙的一年。12月大豆压榨量为1.83159亿蒲式耳，高于11月的1.81018亿蒲式耳，以及上年同期的1.74812亿蒲式耳。NOPA会员单位的大豆压榨量约占全美压榨总量的95%左右。12月压榨量创下同期最高纪录，同时为单月压榨量的历史第二高位，仅落后于2020年10月的水平。

行业数据一览

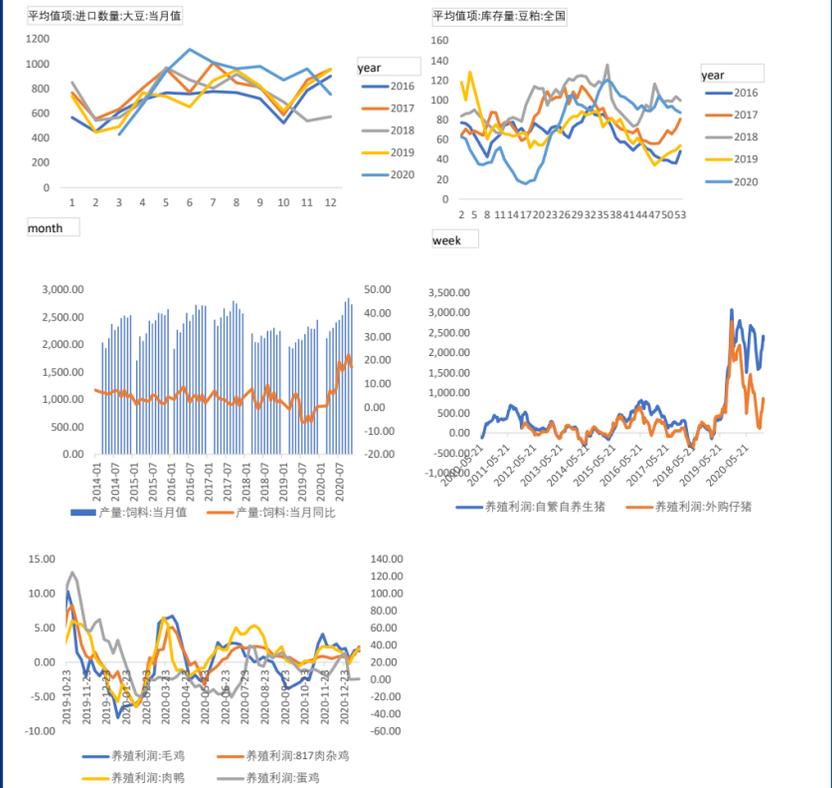
豆粕期现价



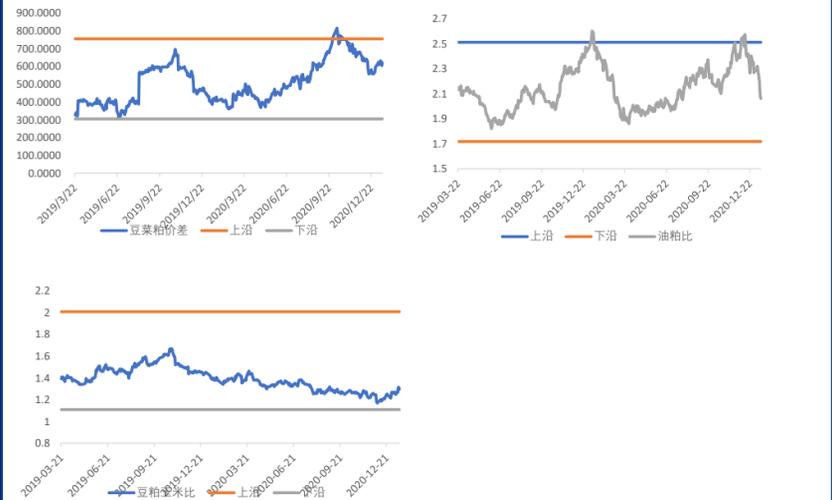
美豆方面



供需方面



豆粕相关价格



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不能保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！