

# 节后首日油粕走势差异大，关注今明美农展望论坛

## 一、节后首日国内油粕走势分析

节后首个交易日，国内油粕表现差异较大。因美豆在长假期间整体平稳，今日国内豆粕也仍在区间内运行，M05 并未突破 3500 一线束缚。而受长假期间马棕大涨影响，国内油脂今天大涨，特别是现货供应偏紧的豆油，涨幅最大，Y05 上涨 230 元，涨幅 2.89%。

目前美豆仍在【1350, 1400】区间胶着，巴西大豆收割缓慢，对美豆出口利好，且美豆国内压榨数据再创同期历史新高，均利好价格。但另一方面，南美大豆仍是丰产预期且收割工作继续推进，中期对美豆出口压制不可抵挡，且今明两日美农展望论坛市场皆预期新作种植面积增加，抑制美豆上方空间，导致美豆仍在区间内运行，无明确趋势。

国内豆粕期货主要跟随美豆走区间震荡，现货稳中略走强，成交量不大。但目前国内 3 月大豆到港需特别关注，按照天下粮仓 600 万吨的到港预期来看，3 月国内大豆供应或偏紧，对豆粕基差和月间价差有支撑。

豆油今日涨幅较大，一方面长假期间国际原油、马棕油和美豆油皆走强，国内油脂跳空高开，另一方面国内豆油现货供需紧张状态没有缓解，现货价格较节前上涨 370-480 元。预计短期油脂价格维持坚挺，关注美豆和马棕油走势。

## 二、节后美豆市场关注什么

### 1、美国农业展望论坛

2月18-19日USDA一年一度的农业展望论坛将要召开，会对新一季春播作物的种植情况进行初步展望和预测。对于全球大豆，此时正是南北美作物种植季转换之时，南美作物已经进入收割期，北美新作开始播种准备，国际市场的关注焦点将逐渐向美豆新作倾斜。

而在今年全球大豆供应偏紧，美豆旧作库存降至近年低点的情况下，市场对美豆新作的种植面积更加关注。

美豆2月农业展望论坛面积预测与最终实际面积对比											
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
2月展望论坛	77	78	75	77.5	79.5	83.5	82.5	88	90	85	85
最终种植面积	77.4	75	77.2	76.5	83.3	82.7	83.4	90.1	89.2	76.1	83.1
变动	0.52%	-3.85%	2.93%	-1.29%	4.78%	-0.96%	1.09%	2.39%	-0.89%	-10.47%	-2.24%

从目前市场预估来看，机构普遍预计美豆新作种植面积将有大幅增加。Farm Futures 基于 1 月对 806 名美国农户的调查做出预估，认为 2021 年美豆种植面积或达 8450 万英亩，取趋势单产 52.2 蒲/英亩，2021 年美豆产量将达 44 亿蒲。而 IHS Markit 预测 2021 年美豆种植面积为 9008 万英亩，取趋势单产 52.0 蒲/英亩，2021 年美豆产量将达到 46.38 亿蒲。

## 2、巴西大豆收割和装船情况

节后短期市场交易核心仍包括巴西大豆收割和装船进度。潮湿天气拖慢成熟大豆收割进度，目前巴西 2020/21 年度大豆收割率为 4%，落后于去岁的 16%，处于十年来同期最慢水平。且潮湿天气还影响成熟期种子质量，已有报道称帕拉纳州和马托格罗索州部分田地大豆质量差，或对整体产量预估略有影响。

收割推迟导致今年巴西大豆出口开局缓慢。2021 年 1 月巴西大豆出口仅为 4.95 万吨，远低于去岁的 140 万吨。Anec 预计 2 月巴西大豆发货量或在 600—763 万吨之间，低于最初预期的 850 万吨。而机构预计巴西 2 月出口量或仅 300—400 万吨，因 2 月产区降雨均偏多，影响整体装运能力，出口供应预计要到 3 月份才能恢复正常。

巴西出口开局缓慢导致的直接结果就是美豆出口窗口期被迫延长。2021 年 1 月美豆出口检验量达到约 890 万吨，创下纪录最高水平。而据巴西装船进度看，3 月前美豆仍需承担部分供应工作，这或继续消耗美豆库存。

但中期来看，2021 年巴西整体为丰产年，USDA 以及巴西本国机构对其产量预估均维持在 1.3 亿吨以上，出口预估为 8500 万吨，一旦巴西大豆收割工作加速，其出口也将快速展开，对美豆出口挤压将非常明显。

## 3、阿根廷大豆定产情况

2 月 USDA 月报美农并未调整对阿根廷大豆的产量预估，维持 4800 万吨。但是目前阿根廷大豆还处生长期，仍留有调整产量的窗口。

阿根廷是全球最大的豆粕和豆油出口国，相对巴西和美国在全球大豆市场的直接竞争，阿根廷大豆产量下调

对美豆影响主要体现在若其无法为国际市场提供足够的豆粕和豆油，部分油粕需求或被迫转向美国，美国国内大豆压榨将继续维持高位，从而导致美豆供应进一步收紧。

## ■免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## ■联系我们

### 管理总部 200120

地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业  
业中心西楼 1502 室

Tel: 021-68395023

Email: zzzjb@zzfco.net

### 烟台营业部 264000

地址：烟台市芝罘区西关南街 2 号万达金融中心  
20 层

Tel: 0535-6695733 传真：0535-6692349

Email: zzyt@zzfco.net

### 青岛营业部 266071

地址：青岛市南京路 9 号联合大厦 19 层

Tel: 0532-85753103 传真：0532-85753173

Email: zzqd@zzfco.net

### 临沂营业部 276004

地址：临沂市兰山区沂蒙路 454 号华泰(嘉锐)大  
厦 801

Tel: 0539-8053280 传真：0539-8053280

Email: zzly@zzfco.net

### 大连营业部 116023

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金  
融中心 A 座 2208 室

Tel: 0411-84806638 传真：0411-84806338

### 济南营业部 250000

地址：济南市市中区阳光新路 67 号济南欧亚大观  
商都 A1-1105

Tel: 0531-83165837 传真：0531-83165836

Email: zzjn@zzfco.net

### 广西分公司 116023

地址：广西南宁五象新区五象大道 403 号富雅国  
际金融中心 6512-6513 室

Tel: 0771-5505082 Email: zzgx@zzfco.net

### 烟台总部 264010

地址：山东省烟台市芝罘区万达金融中心 A 座 20 楼

Tel: 0535-6692646

Email: zzqh@zzfco.net

### 上海分公司 200120

上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中  
心西楼 1503 室

Tel: 021-68580502 Email: zzsh@zzfco.net

### 沈阳营业部 110004

地址：沈阳市和平区三好街 100-4 号 702-704 室

Tel: 024-31258299 传真：024-31258292

Email: zzsy@zzfco.net

### 烟台分公司 265701

地址：烟台市开发区长江路天马中心 1 号楼 23 层  
2301 号房

Tel: 0535-2169566 传真：0535-2169566

Email: zzlk@zzfco.net

### 江苏分公司 210019

地址：南京市建邺区兴隆大街 188-1 号

Tel: 025-66687725

Email: zzjsu@zzfco.net

### 华中分公司 430000

地址：武汉市江汉区中央商务区泛海国际 SOHO 城第  
3、4、6 幢 4 号楼 9 层 7 号

Tel: 027-83555585

Email: zzhz@zzfco.net

### 宜昌分公司 443000

地址：宜昌市伍家岗区新外盘商业中心楼 000301-01

Tel: 0717-6229585

Email: zzyc@zzfco.net

