

# 美豆暴跌，因巴西天气改善和北美运输受阻

东海期货 | 产业链日报 2021 年 05 月 14 日

研究所 策略组

农产品产业链日报

王琪瑶 高级研究员

从业资格证号：F3048009  
投资分析证号：Z0015505  
联系电话：021-68757023  
邮箱：wangqy@qh168.com.cn

李根 联系人

联系电话：021-68757023  
邮箱：lig@qh168.com.cn

## 豆类：美豆暴跌，因巴西天气改善和北美运输受阻

**1. 核心逻辑：**巴西种植气候恶化。预计五月份，巴西能顺利装货 1000 万吨到中国。美国大豆出口需求下降，供应吃紧稍微缓解。美元指数走强。饲料厂提货消极，不利于缓解豆粕库存压力。豆粕库存和未执行合约有下降，豆粕价格加速反弹。

**2. 操作建议：**建议多单逢低再入场

**3. 风险因素：**疫情发展情况，养殖业恢复情况，产区天气，中美贸易关系

### 4. 背景分析：

5 月 13 日，美豆主力合约收盘价为 1583 美分，较前一结算日下跌 60 美分。

巴西中部迎来久违降雨，预计未来十四天雨量充沛。美国密西西比河一座桥梁出现断裂，这座桥梁是最大的农产品出口通道。市场担忧出口受阻。

受 USDA 利好数据支持，主要受生物柴油需求旺盛支持。天气问题目前是影响价格最重要的因素，需要持续关注。美国非农就业数据显示申请失业救济人数高于专家预期，因此市场预估美元维持宽松预期。

美国 USDA 报告：维持大豆旧作期末库存为 325 万吨不变。对于新作，报告预估新作产能为 1.1988 亿吨，比去年增加了 733 万吨，原因是种植面积和单产增加（新作单产增加到 50.0 蒲式耳/英亩，去年为 49.7 蒲式耳/英亩）。增加了新作国内压榨量到 6056 万吨，去年为 5960 万吨。增加美国国内压榨量是因为对生物柴油的旺盛需求。由于大豆高价，机构下调出口到 5647 万吨，去年为 6205 万吨。报告预计巴西新作产量为 1.44 亿吨，高于去年的 1.36 亿吨。阿根廷产量预估为 5200 万吨，高于去年的 4700 万吨。

美债利率回落，因市场认为美国通胀尚未发生，需要更确切的市场数据来印证。美元汇率回落，农产品期货价格上涨。

华东地区豆粕报价 3520-3550 元，天津地区豆粕报价 3600-3620 元/吨。

## 油脂：连盘棕榈油回落，多头获利回吐

**1. 核心逻辑：**市场担忧马来西亚产量触底反弹，出口恢复。印尼提高

毛棕榈油出口关税，马来棕榈油连续十天上涨。马来政府亦维持毛棕榈油出口关税未 8%

2. **操作建议：**多单离场

3. **风险因素：**疫情发展情况，原油价格大幅波动，中美贸易关系

4. **背景分析：**

5月12号，马来西亚 BMD 交易所 07 合约棕榈油收盘于 4524 马币。

五月份，马来棕榈油产量低于预期。当下，受强劲生物柴油需求驱动，价格维持在高位突破。

一级豆油现货报价：东莞地区 9750 元，广西地区报 9850 元，天津地区报 9 月+760 元。华东地区 9900 元。日照地区 9820 元。

24 度棕榈油现货报价：华东地区 9300 元，华南地区 9220 元。

### 玉米：关注市场售粮心态，小麦拍卖及进口玉米采购

1. **核心逻辑：**售粮进度快于往年，当前部分地区农户余粮见底，且随着价格持续上涨，手里有粮的农户捂粮惜售情绪亦加重。虽然近期国家调控市场，吉林及内蒙部分地区中储粮已停止收粮，但是市场预期养殖在 2021 年持续恢复，对玉米需求旺盛。基本面的利多继续作用中长线的市场。

2. **操作建议：**关注政策方面的消息指引，建议多单离场。

3. **风险因素：**疫情发展情况，物流情况，政策动向

4. **背景分析：**

5月13号，国内地区玉米现货价格高位震荡。期货价格为 2781 元/每吨。

截至 2021 年 4 月 16 日，全国主产区玉米售粮进度为 95.73%，前一周为 94.39%，去年同期为 92%。

美国方面，最新 USDA 报告降低美国玉米库存到 3942 万吨，降低巴西产量从 1.1 亿吨到 1.09 亿吨，下调巴西库存到 649 万吨；下调阿根廷产量从 4900 万吨到 4750 万吨，库存维持在 288 万吨不变；增加中国进口到 1750 万吨。乌克兰将 2020/21 作物年玉米出口上限设置为 2400 万吨。俄罗斯将小麦出口关税限定在 25 欧元/吨。

### 生猪：高额养殖利润吸引更多市场参与者

1. **核心逻辑：**河南，山东地区冬季受非洲猪瘟和流行性腹泻双重影响，能繁母猪，仔猪出生数量和生猪存栏均出现下降。受此影响，仔猪和能繁母猪价格上涨。而由于年后，需求降低，生猪价格迅速走低。现货和期货价差缩小。9 月份生猪存栏数量需要观察 5 月份仔猪的恢复情况。

2. **操作建议：**建议观望

3. **风险因素：**疫情发展情况，母猪存栏情况，饲料价格，中美贸易关系

4. **背景分析：**

5月13日，生猪09合约收盘价为25020元/吨。

造成这一跌幅的主要原因在于现货猪价下跌。之前在报告中提到的第二轮牛猪抛售正在发生。今年五一消费需求不及预期，之前压货的生猪养殖户眼看五一消费旺季已过，即将进入长达三个月的消费淡季，因此抛售猪价意愿强烈。东北地区再次跌破18元/公斤，预计抛售压力会持续几天。但是此次抛售压力有限。此次猪价下跌已经跌破大多数养殖户的成本线。

**免责声明：**

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

**联系方式：**

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8层

邮政编码：200125

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)