

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年12月4日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号 TZ014024

关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

大豆

一、核心要点

1、黄大豆1号周度数据

观察角度	名称	11月27日	12月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5567	5480	-87
	持仓（手）	148582	87769	-60813
	前20名净多持仓	7197	3079	-4118
现货	国产大豆（元/吨）	5400	5580	180
	基差（元/吨）	-167	100	267

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	11月27日	12月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3780	3718	-62
	持仓（手）	30873	31971	1098
	前20名净空持仓	968	651	-317
现货	青岛分销（元/吨）	3900	3800	-100
	基差（元/吨）	120	82	-38

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
大豆现货价格连续上涨，农民惜售情绪依然较高	大豆价格持续高位运行造成产区部分蛋白企业停工
黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较	截至 11 月 26 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 87%，高于一周前的 81%，去年同期的播种进度也是 87%。
关内大豆减产以及东北大豆走货量不足加剧南方大豆供应紧张	东北多地遭遇雪灾，部分农民开始销售不利于存储的“地趴粮”，大豆跨省运输逐步恢复。
	布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 25 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 677 万公顷，相当于计划播种面积的 39.3%，比一周前推进 10.6 个百分点，比去年同期高出 0.4%。

周度观点策略总结：黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。中储粮停止直属库收购大豆后未有新举措，国产大豆市场保持独立运行状态。据统计，黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较高，大豆市场供需矛盾较为突出。大豆价格持续高位运行造成产区部分蛋白企业停工，南方大豆加工企业对高价大豆接货动力下降，需求端不支持大豆价格过度反弹。当前国产大豆市场缺少有效调控措施，供需双方心理博弈仍在持续，贸易商持豆不卖以及资金炒作导致大豆市场流动性差和大豆价格居高不下。预计豆一期货高位震荡，外部市场的调整氛围对国产大豆影响有限，可保持震荡思路适量减持豆一 2101 期货多单或维持观望。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 25 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 677 万公顷，相当于计划播种面积的 39.3%，比一周前推进 10.6 个百分点，比去年同期高出 0.4%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 6 个百分点，作为对比，此前一周推进了 11 个百分点。截至 11 月 26 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 87%，高于一周前的 81%，去年同期的播种进度也是 87%。巴西以及阿根廷的播种进度有所恢复，对盘面形成一定的压力。从进口船货来看，截至 11 月 27 日，国内港口到港 33 船 217.4 万吨，到港量较上周略微

下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	11月27日	12月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3212	3122	-90
	持仓（手）	1754127	1706665	-47462
	前20名净空持仓	292248	231456	-60792
现货	江苏豆粕（元/吨）	3085	3000	-85
	基差（元/吨）	-127	-122	5

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期随着进口成本的增加，进口亏损加大，因此上周中国买家洗掉了几船11-1月的美豆	南美产区迎来更多降雨提振产量前景

月底部分油厂有停机计划,油厂挺价意愿仍较强,支撑粕价	中国买家因榨利不佳采购积极性不高
畜禽养殖需求改善,猪料需求增幅明显,豆粕消费旺盛,后期需求前景仍看好	水产养殖逐步进入淡季,广东部分油厂已经开始催提,又抑制粕价涨幅
	美豆出口有所回落,创下年度新低解
	豆粕仍在面临胀库的压力

周度观点策略总结: 南美产区迎来更多降雨提振产量前景,加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高,美豆持续回落。另外,美豆出口有所回落,创下年度新低,同样对美豆价格形成压制。国内方面,豆粕仍在面临胀库的压力,虽然近期库存出现连续下滑,但是主要是在油厂降低开工率的背景下,而不是反应在豆粕的需求好转上面,限制豆粕的价格。同时,水产养殖进入淡季,毛鸡存栏量也不断减少,部分饲料厂反应禽料下降明显。不过,大豆进口成本偏高,盘面净榨利已经亏损,且随着生猪养殖持续恢复,对猪饲料的需求有所支撑,限制跌幅。盘面上来看,豆粕价格下破多条均线支撑,短期有走弱的迹象,前期多单全部离场,暂时观望为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	11月27日	12月4日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	7760	7942	182

	持仓（手）	387221	363323	-23898
	前 20 名净空持仓	29328	10006	-19322
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8040	8270	230
	基差（元/吨）	280	328	48

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
进口成本的提升，使得进口利润持续恶化，近期中国洗掉了几船 11-1 月的美豆，还洗掉了 8 万吨 12-1 月的阿根廷豆油，利多国内市场	南美产区迎来更多降雨提振产量前景
油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续七周回落	中国买家因榨利不佳采购积极性不高
印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口	美豆出口有所回落
原油走强，加上新冠疫苗利好频出，给市场偏多的氛围	近期中国加入 rcep，使得市场预期中国的进口会降关税，利空市场行情

周度观点策略总结：豆粕出库迟滞，导致豆粕胀库压力，油厂压榨率降低，在油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续七周回落。截至 11 月 27 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 92.44 万吨，较上周的 100.24 万吨减少了 7.8 万吨，降幅在 7.78%，较去年同期的 41.37 万吨增加了 123.44%。另外，因英国批准一种新冠疫苗，全球复苏的乐观前景推动原油上涨，市场情绪也有所恢复。不过南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，对美豆形成压制。另外，美豆出口有所回落，创下年度新低，同样对美豆价格形成压制。短期豆油可能陷入高位盘整，

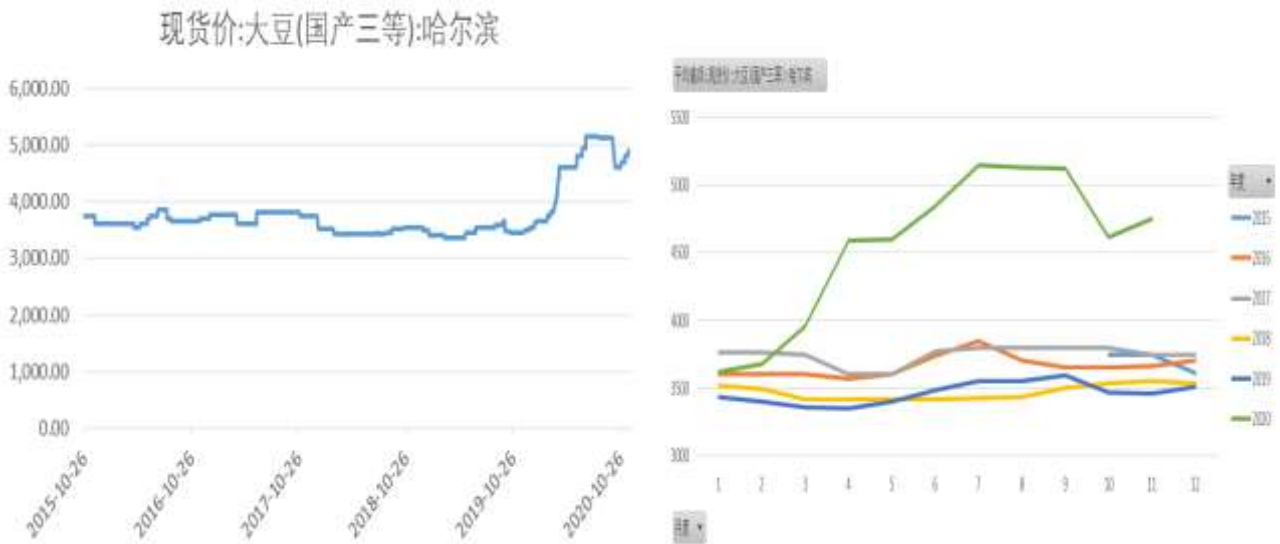
暂时观望为主。

四、周度市场数据

1、大豆现货价格

图1：哈尔滨国产三等大豆现货价格

图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



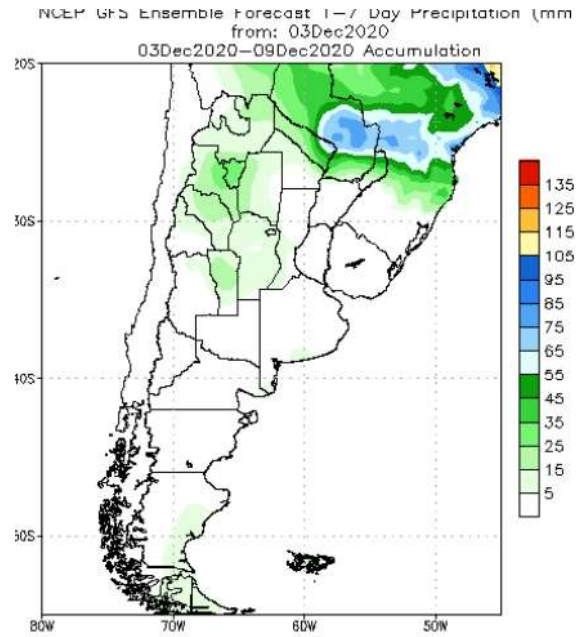
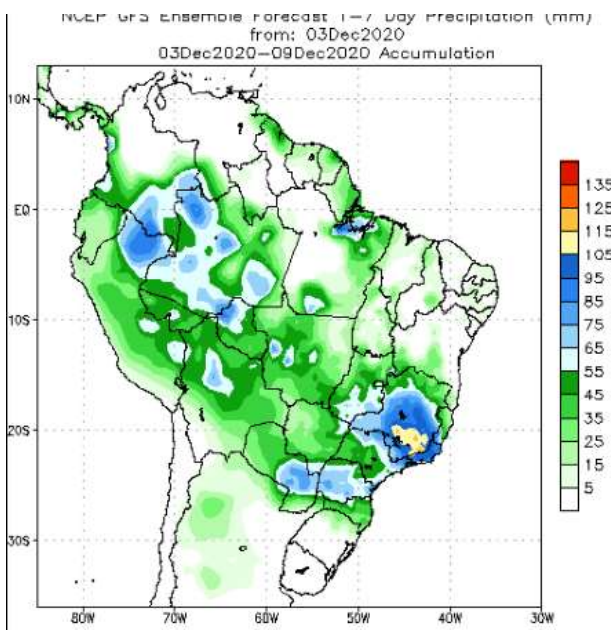
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止12月3日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨，报价5000元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西12月3日至12月9日降雨量预测

图4：阿根廷12月3日至12月9日降雨量预测

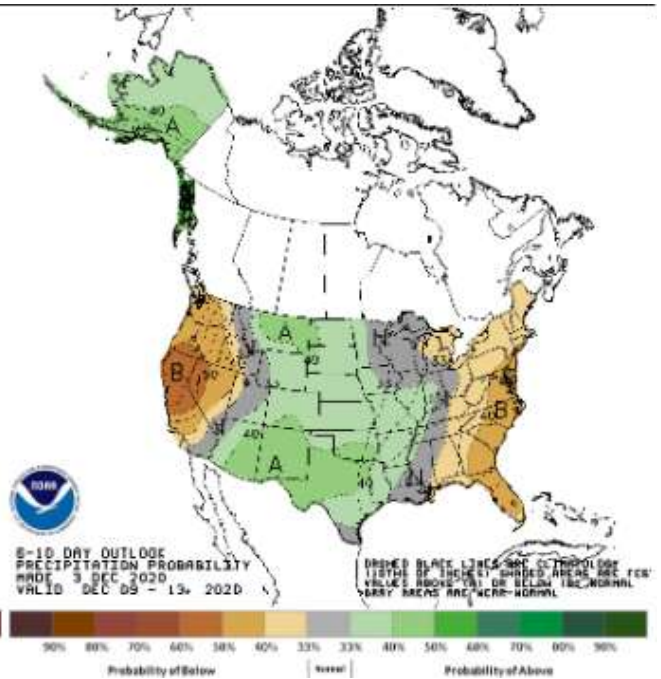
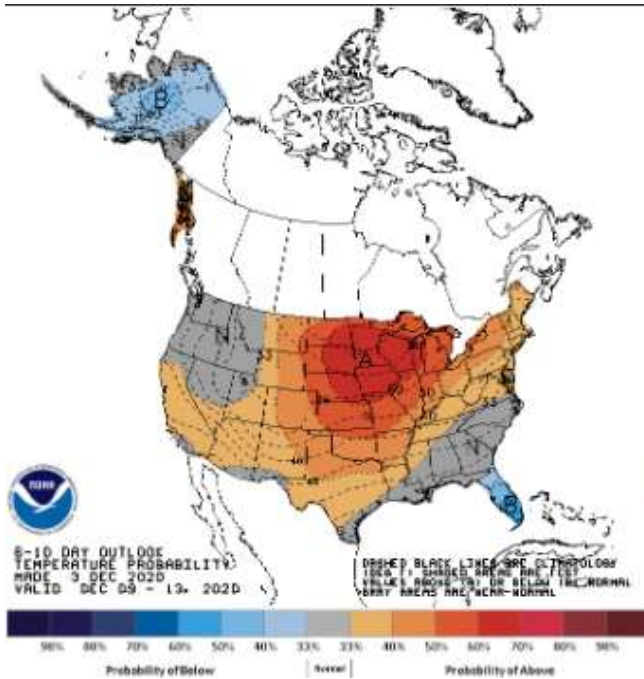


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月3日至12月9日气温预测

图6：美国12月3日至12月9日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周至未来一周，预计南美洲降水条件将较好改善，有利大豆播种。预计本周至未来一周，巴西中西部及南方一带降水预期充沛，本周降水量有望达到100-120mm，覆盖南里奥格兰德、圣保罗、帕拉纳等省；未来一周，降水势力仍将影响巴西中部及中西部，预计马托格罗索、南马托格罗索、米拉斯吉拉斯、巴伊亚等地区降水量保持在100mm以上，继续改善当地墒情。相对较而言，巴西南方地区降水预期仍然较少，南里奥格兰德、圣卡塔等省降水量在35-50mm。未来一周，阿根廷北方降水强度减弱，但降水范围仍覆盖布宜诺斯艾利斯及北方部分平原地区，降水量减少至30-50mm。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



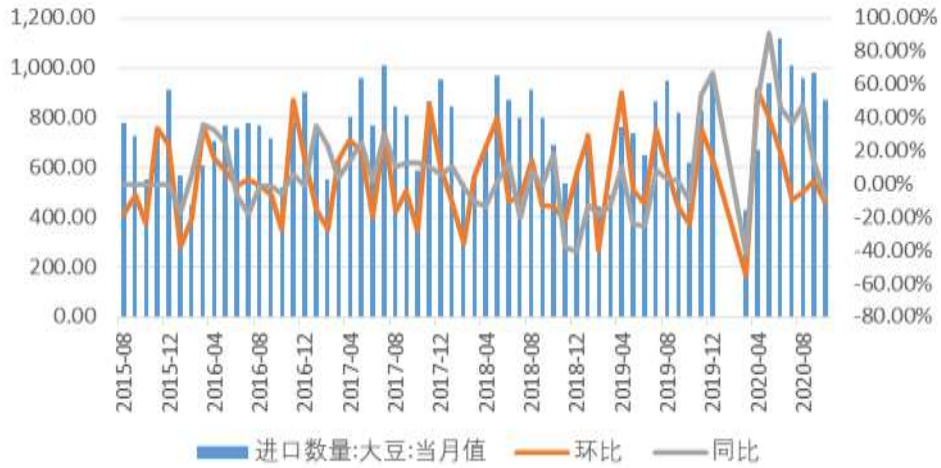
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，美国大豆到港成本增长-261.5元/吨至4800.65元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-96.54元/吨至3768.09元/吨，二者的到港成本价差为1032.56元/吨。

5、2020年10月中国大豆进口量为868.8万吨，环比上涨-11.26%，同比上涨-8.35%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

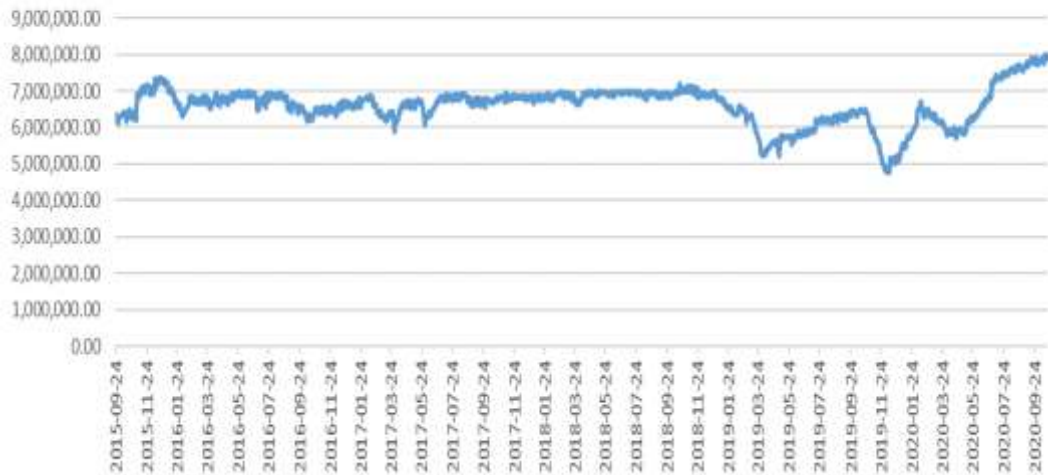


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

6、我国进口大豆港口库存

图9：我国进口大豆港口库存

港口库存:进口大豆



数据来源：瑞达研究院 WIND

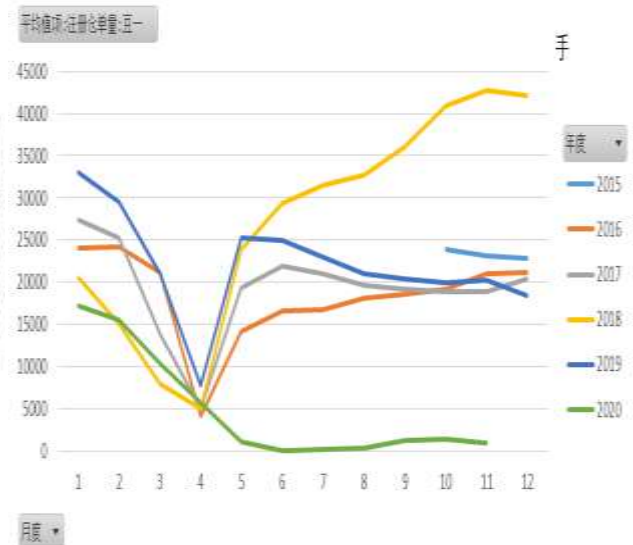
截止12月3日，进口大豆库存周环比增长5.806万吨，至791.585万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单



图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，黄大豆1号仓单周环比增加634手至1852手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润

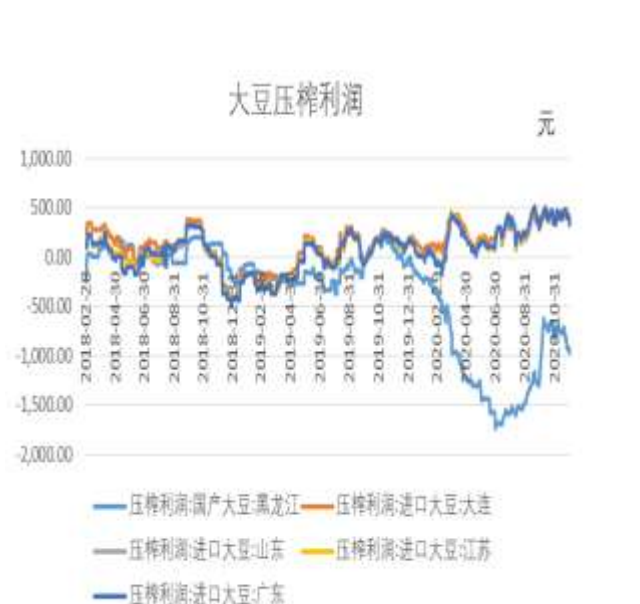


图13：进口大豆盘面压榨利润估算



数据来源：WIND 天下粮仓

市场研报★策略周报

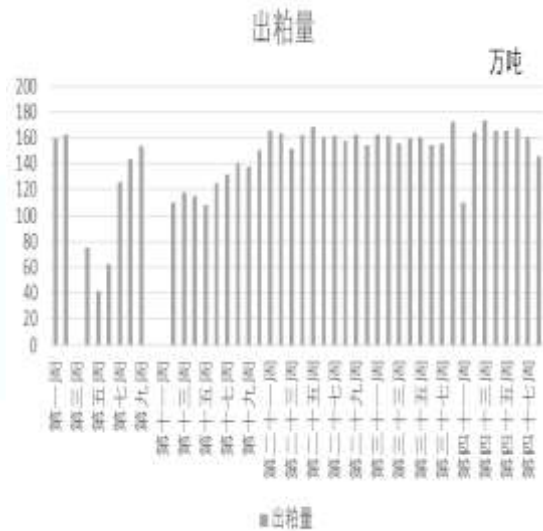
截止12月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-962.65元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为351.85元/吨，351.85元/吨和351.85元/吨。因3月2日起中国受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税按3%计算。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量



图15：油厂周度出粕量



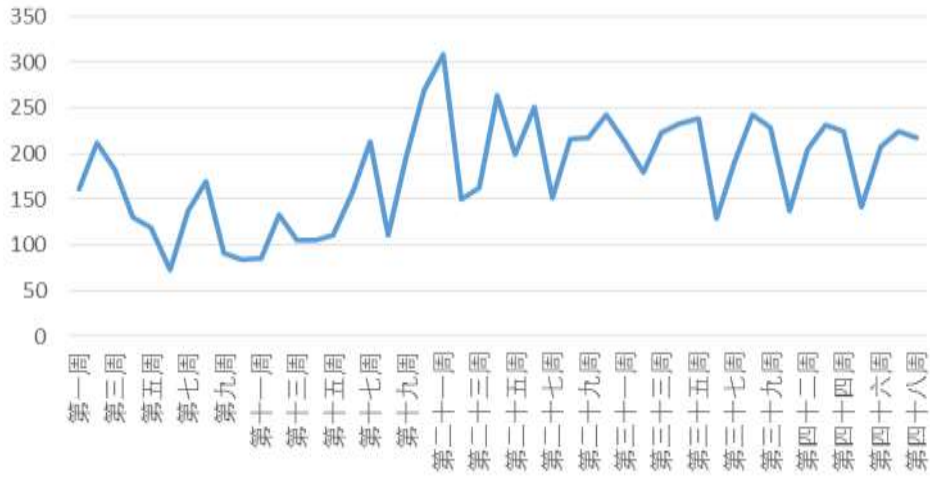
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至11月27日当周，全国各地油厂大豆压榨总量1843280吨（出粕1456191吨，出油350223吨），较上周的2035680减少了192400吨，降幅9.45%。当周大豆压榨开机率为52.64%，较上周的58.14%降5.5%。因部分油厂有豆粕胀库压力，而被迫停机或减产，本周大豆开机率已经连续三周下降。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存

国内各港口大豆到港船期统计



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月27日，国内港口到港33船217.4万吨，较上周增加-6.6万吨

11、美国及南美大豆升贴水报价

图17：美国及南美大豆升贴水报价

美国及南美大豆升贴水CNF中国报价走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月2日，美湾大豆CNF升贴水12月报价225F, 较上周增加-5，美西大豆CNF中国升贴水12月报价210F，较上周增加-10。

12、豆粕库存情况

图18：国内主要油厂豆粕库存



图19：国内历年豆粕库存



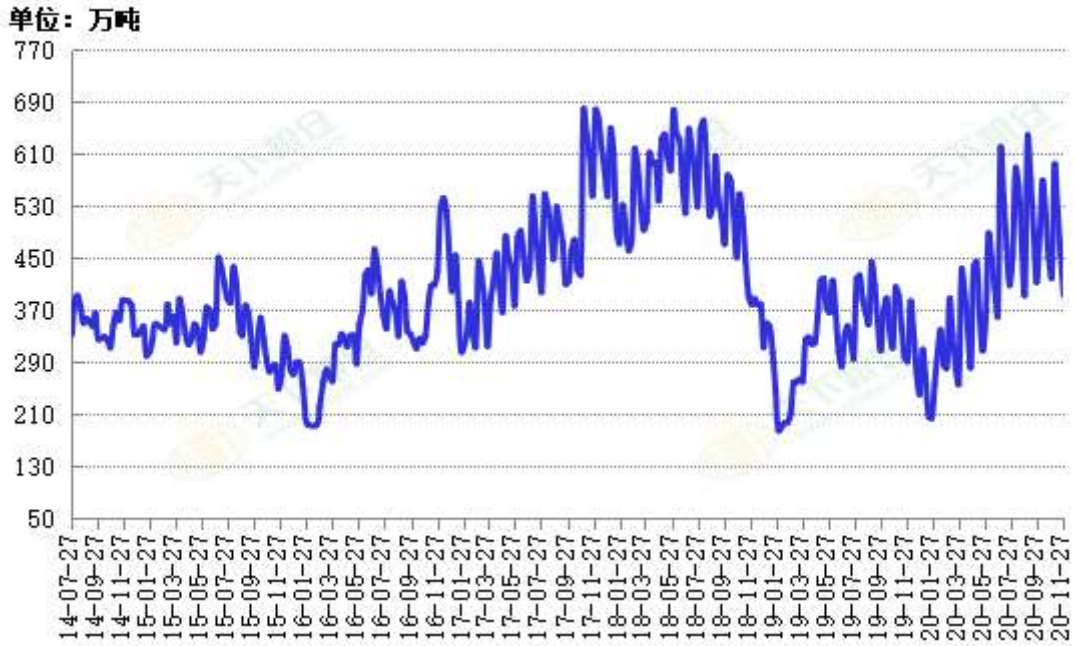
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至11月27日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存92.44万吨，较上周的100.24万吨减少了7.8万吨，降幅在7.78%，较去年同期的41.37万吨增加了123.44%。因本周大豆压榨量大幅下降至184万吨，油厂豆粕库存继续下降，目前已经连续3周出现下降。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年7月-20年11月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

因成交不活跃，本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止11月27日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量392.33万吨，较上周的452.93万吨减少60.6万吨，降幅13.38%，较去年同期的289.47万吨，增加35.53%。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，豆粕注册仓单较前一周增加-30031手，至0手。

15、我国生猪及仔猪价格走势

图23：我国生猪和仔猪价格走势（元/千克）



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，生猪北京（外三元）价格为32.4元/千克，仔猪价格为84.01元/千克，生猪价格有所上

涨，仔猪价格基本持平。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

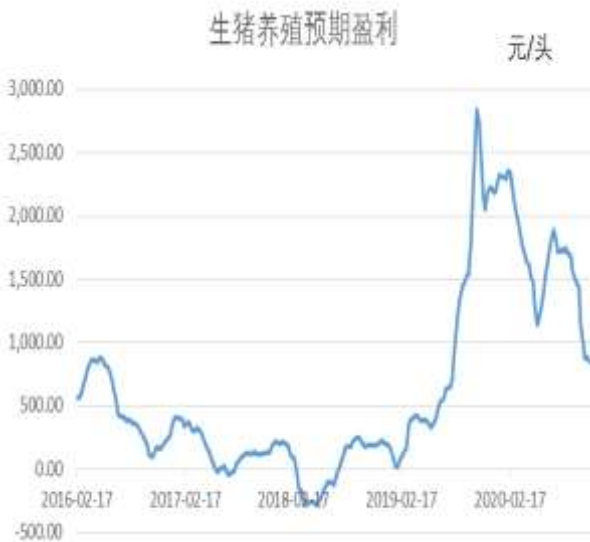


图25：我国鸡禽养殖利润



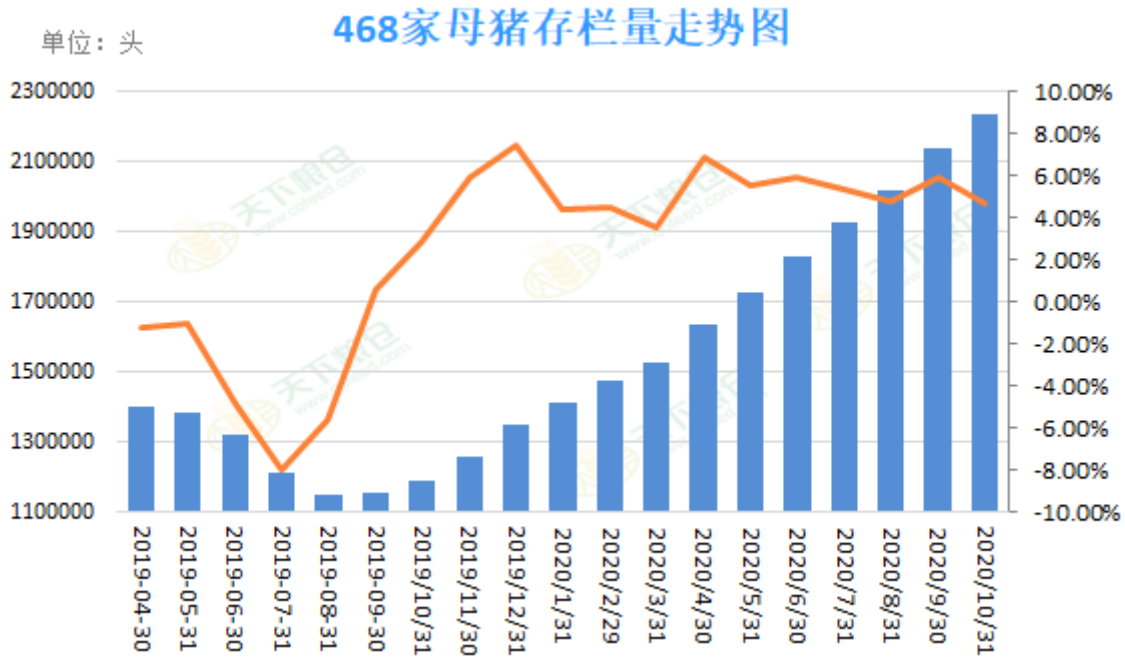
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月18日当周，生猪养殖预期盈利上涨18元/头至843.3元/头。

截至11月27日当周，鸡禽养殖利润为3.6元/羽，肉杂鸡养殖0.72元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，肉杂鸡养殖利润有所回落。

17、能繁母猪存栏量

图26：能繁母猪存栏量变化走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

据Cofeed纳入调查的468家养殖企业, 10月母猪总存栏为 2239536头, 较9月末的2139682头增加了99854头, 增幅为4.67%, 同比增加88.46%。

18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，豆菜粕现货价差周环比增加-32元/吨至644元/吨，比值为1.27。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



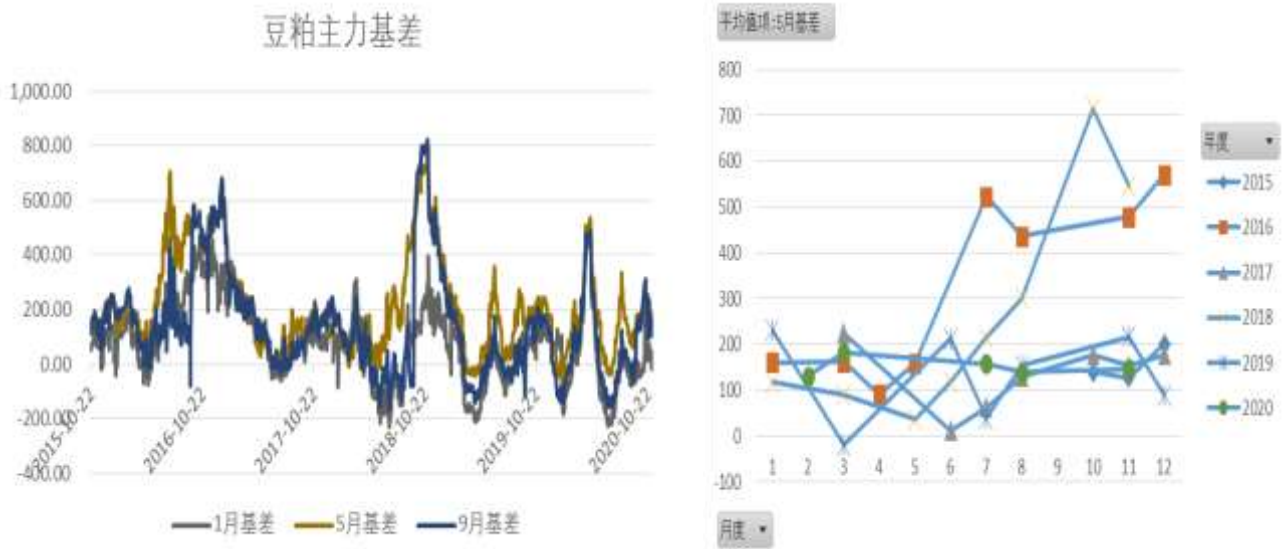
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，豆粕张家港地区报价3050元/吨，较上周增加-100元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

图30：豆粕历年1月合约基差走势图

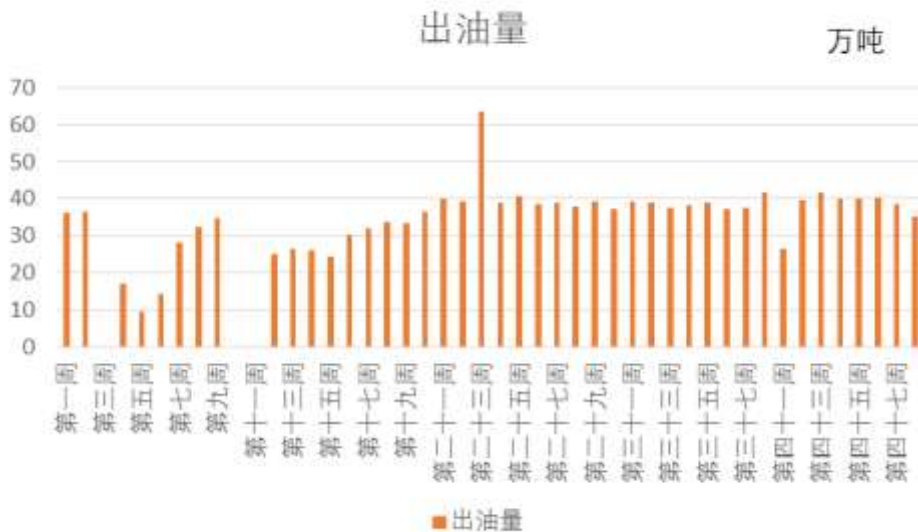


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差-46元/吨。

21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

22、三大油脂间现货及期货价差

图32：三大油脂间现货价差波动



图 33：三大油脂间期货价差波动



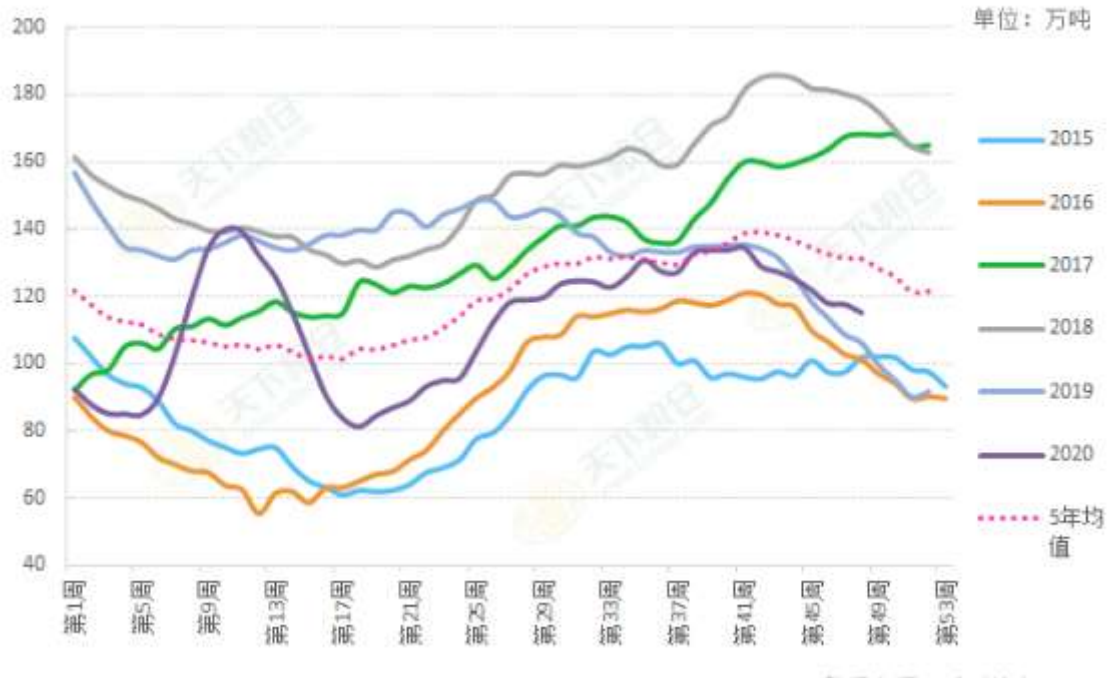
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货及期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕现货及期货价差均有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

豆油年度库存对比图



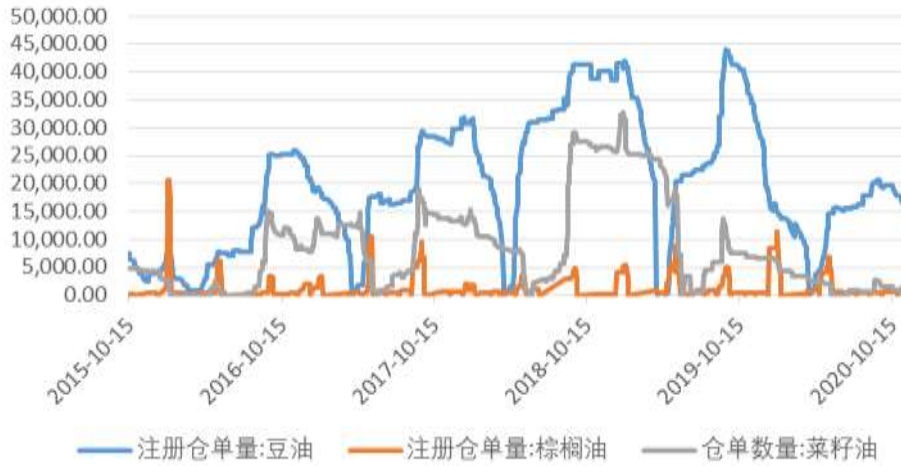
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至11月27日当周，国内豆油商业库存总量115.1万吨，较上周的117.58万吨减少了2.48万吨，降幅在2.11%，较上月同期的126.88万吨，降11.78万吨，降幅为9.28%。较去年同期的106.09万吨增9.01万吨，增幅8.49%，五年同期均值131.18万吨。豆粕胀库压力较大，油厂被迫停机，压榨量大幅回落，本周豆油库存继续下降，这已经是豆油库存连续七周出现回落了。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

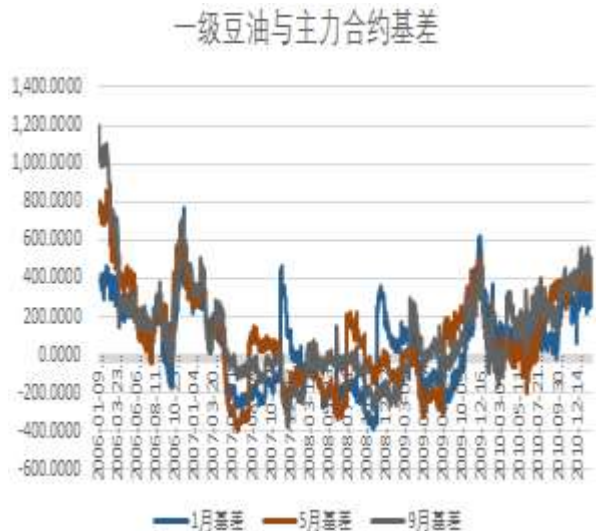
截止12月3日，豆油仓单量周增加-2936手，至10177手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1600手，菜油仓单量增加-320手，为800手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图36：各地区一级豆油现货价格



图37：江苏一级豆油与主力合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，江苏张家港一级豆油现价上涨180元/吨，至8280，5月合约基差有所上涨。

26、豆一前二十名净持仓及结算价

图38：豆一前二十名净持仓和结算价

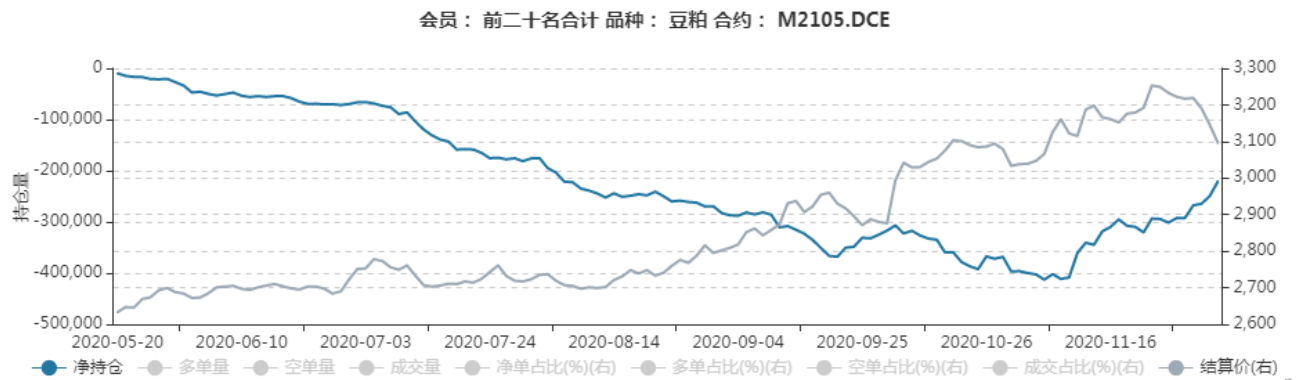


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，A2101合约前二十名净多持仓2893，净多持仓有所减少，豆一合约高位调整。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至12月3日，M2105合约前二十名净空持仓为220252，净空持仓基本小幅回落，豆粕合约有所回调。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：大豆原油 合约：Y2101.DCE

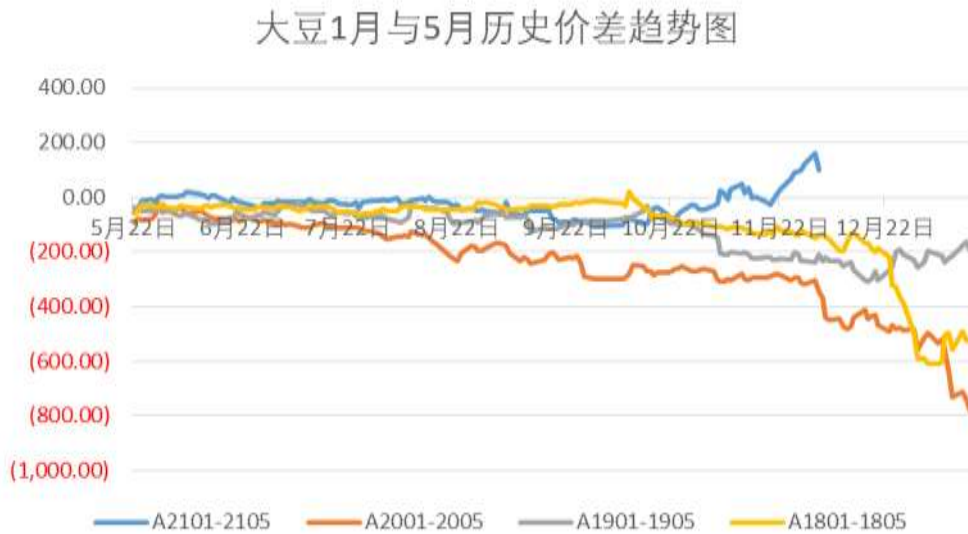


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，豆油2101合约前二十名净空持仓为13271，净空持仓明显下降，豆油合约高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2101和2105合约价差正向扩大。

29、豆粕1-5月价差历史价差图

图41：豆粕1-5月历史价差趋势图

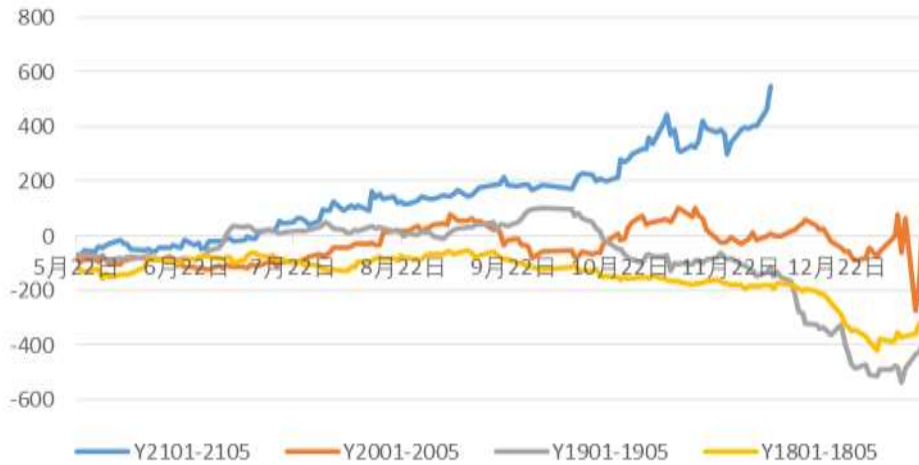
豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差低位震荡。

图42：豆油1-5月历史价差趋势图

豆油1月与5月历史价差走势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2101和2105合约价差快速扩大。

图43：豆油和豆粕主力合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至12月3日，豆油/豆粕比价为2.54。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。