

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 2021年3月5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	2月26日	3月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5873	6293	420
	持仓（手）	84475	130604	46129
	前20名净多持仓	280	-1013	1033
现货	国产大豆（元/吨）	5900	5980	80
	基差（元/吨）	27	-313	-340

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	2月26日	3月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4310	4419	109
	持仓（手）	17844	12125	-5719
	前20名净空持仓	1256	1029	-227
现货	青岛分销（元/吨）		4400	
	基差（元/吨）		-19	

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪浓烈，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少	下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，给国产大豆带来不利
大豆期货价格持续上涨，提振现货市场挺价信心	大豆价格处于同期高位，大多采购主体观望情绪浓烈
全球通胀持续，粮价普遍上涨	阿根廷生长进度有所好转
港口进口分销豆减少，使国产大豆使用份额增加	
农业农村部再发文落实“增玉米、稳大豆”的重点工作，政策红利支撑国产大豆价格进一步走高	
巴西收获进度总体仍偏慢	

**周度观点策略总结：**随着基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪浓烈，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，加上大豆期货价格持续上涨，提振现货市场挺价信心，且全球通胀持续，粮价普遍上涨，以及港口进口分销豆减少，使国产大豆使用份额增加，同时农业农村部再发文落实“增玉米、稳大豆”的重点工作，政策红利支撑国产大豆价格进一步走高，均给大豆市场带来利好。但是下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，给国产大豆带来不利。综合而言，短期利好占据优势，大豆价格或继续震荡偏强运行。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获步伐加快，但是依然低于去年同期以及历史均值。截至 2 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 25%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 40%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。交易所将阿根廷 2020/2021 年度的阿根廷产量提高 4900 万吨，之前预计为 4700 万吨。近期的降雨对产量形成转折点，消除了市场对于 2018 年旱灾重演的担忧，对盘面形成一定的压制。所以总体来看，美豆形成高位震荡的走势，对国内盘面的影响有限，预计豆二仍维持高位震荡的走势，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	2月26日	3月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3427	3364	-63
	持仓（手）	1294309	1201030	-93279
	前20名净空持仓	90277	48666	-41611
现货	江苏豆粕（元/吨）	3660	3470	-190
	基差（元/吨）	233	106	-127

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格	近期美元指数有所上涨，不利于美豆的出口
近期干旱的天气，依然会限制阿根廷的产量	市场高位平仓
降雨可能会继续延迟巴西的收割进度	近期缺乏来自中国的订单
	近期猪瘟有所抬头的的影响，农户出栏较多，补栏热情受到影响，生猪存栏1-2月份连续2个月出现回落

年后豆粕成交较为清淡，豆粕库存有一定的上涨，部分油厂有出现胀库现象，拖累粕价

### 周度观点策略总结：

美豆方面，近期美元指数有所上涨，不利于美豆的出口，加上近期缺乏来自中国的订单，也限制美豆的涨幅。不过，南美方面，近期干旱的天气，依然会限制阿根廷的产量，而降雨可能会继续延迟巴西的收割进度，加上美国的压榨量较好，美豆的供应依然偏紧，继续支撑豆价。从豆粕基本面来看，受近期猪瘟有所抬头的影 响，农户出栏较多，补栏热情受到影响，生猪存栏 1-2 月份连续 2 个月出现回落。另外，水产养殖业还未启动。对豆粕的需求有所打击。而年后豆粕成交较为清淡，豆粕库存有一定的上涨，部分油厂有出现胀库现象，拖累粕价。不过目前大豆的进口量有限，未来油厂的开机可能受限。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	2月26日	3月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8660	8978	318
	持仓（手）	464076	499843	35767
	前 20 名净空持仓	56407	60403	3996
现货	江苏一级豆油	9630	10040	410

	(元/吨)			
	基差 (元/吨)	970	1062	92

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
降雨可能会继续延迟巴西的收割进度	美元指数有所上涨，不利于美豆的出口
近期干旱的天气，依然会限制阿根廷的产量	市场高位平仓
随着节日过后，油脂的提货有所增加	近期缺乏来自中国的订单，也限制美豆的涨幅
虽然油厂压榨量出现回升，不过豆油的库存却出现回落	马盘方面，受船运调查机构数据显示，马来2月的出口增速可能也不乐观
美国推进 1.9 万亿美元的刺激计划，提振大宗商品价格	马来进入增产季

**周度观点策略总结：**美豆方面，近期美元指数有所上涨，不利于美豆的出口，加上近期缺乏来自中国的订单，也限制美豆的涨幅。不过，南美方面，近期干旱的天气，依然会限制阿根廷的产量，而降雨可能会继续延迟巴西的收割进度，加上美国的压榨量较好，美豆的供应依然偏紧，继续支撑豆价。不过马盘方面，受船运调查机构数据显示，马来2月的出口增速可能也不乐观，加上马来进入增产季，资金高位获利了结离场较多，拖累棕榈油的价格。从油脂基本面来看，随着节日过后，油脂的提货有所增加，虽然油厂压榨量出现回升，不过豆油的库存却出现回落，加上棕榈油以及菜油的库存压力不大，对油脂还是形成较好的支撑。综合来看，豆油虽然增仓上行，不过MACD红柱变短，显示继续上行力度有所衰退，前期多单谨慎持有。

## 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

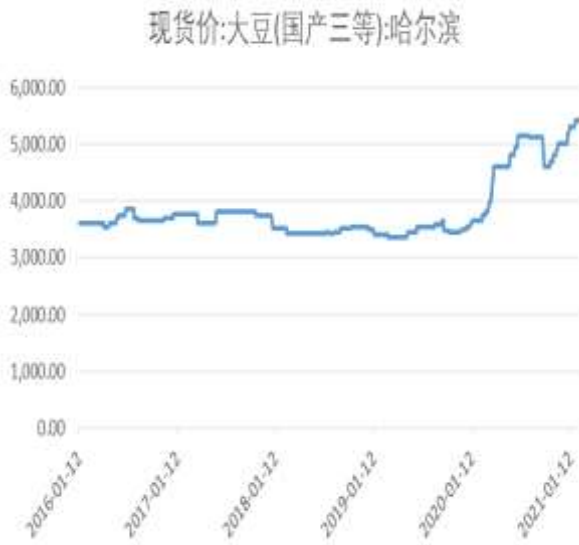
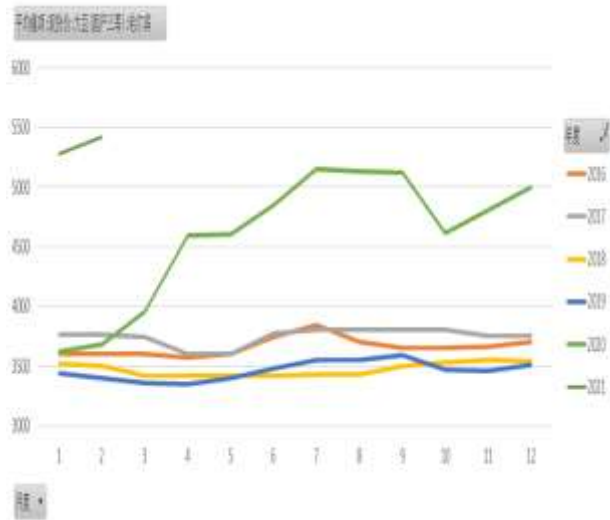


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

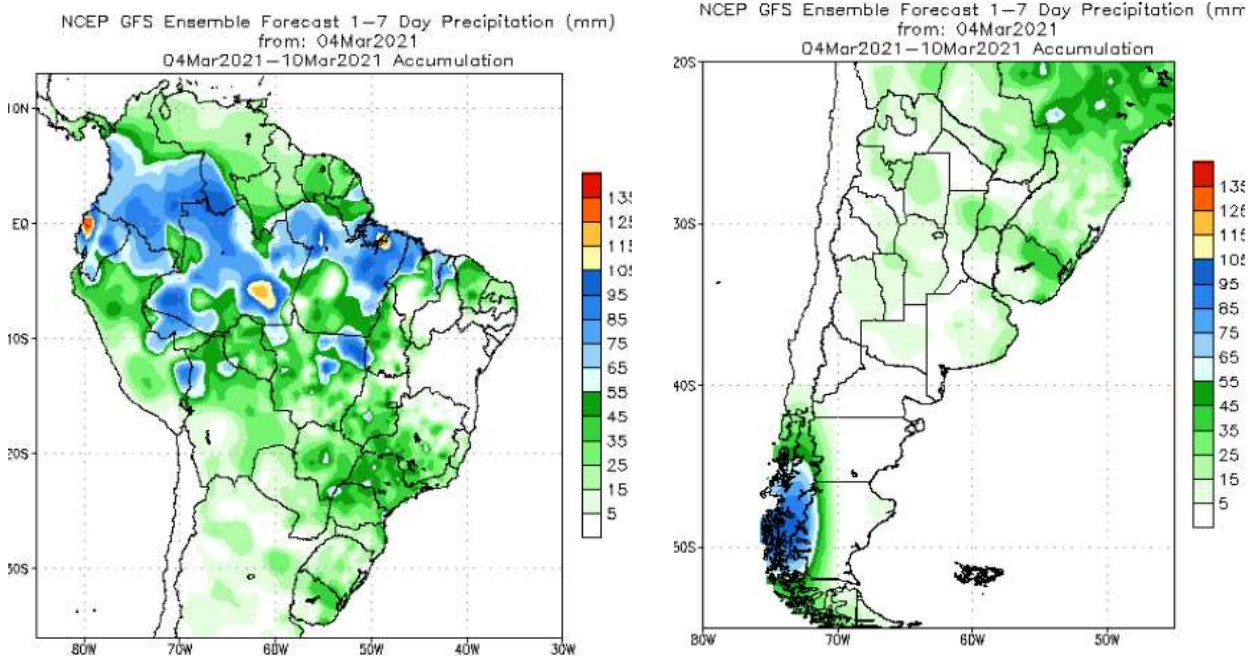
根据wind，截止3月4日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨，报价5660元/吨，为近3年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西3月4日至3月10日降雨量预测

图4：阿根廷3月4日至3月10日降雨量预测



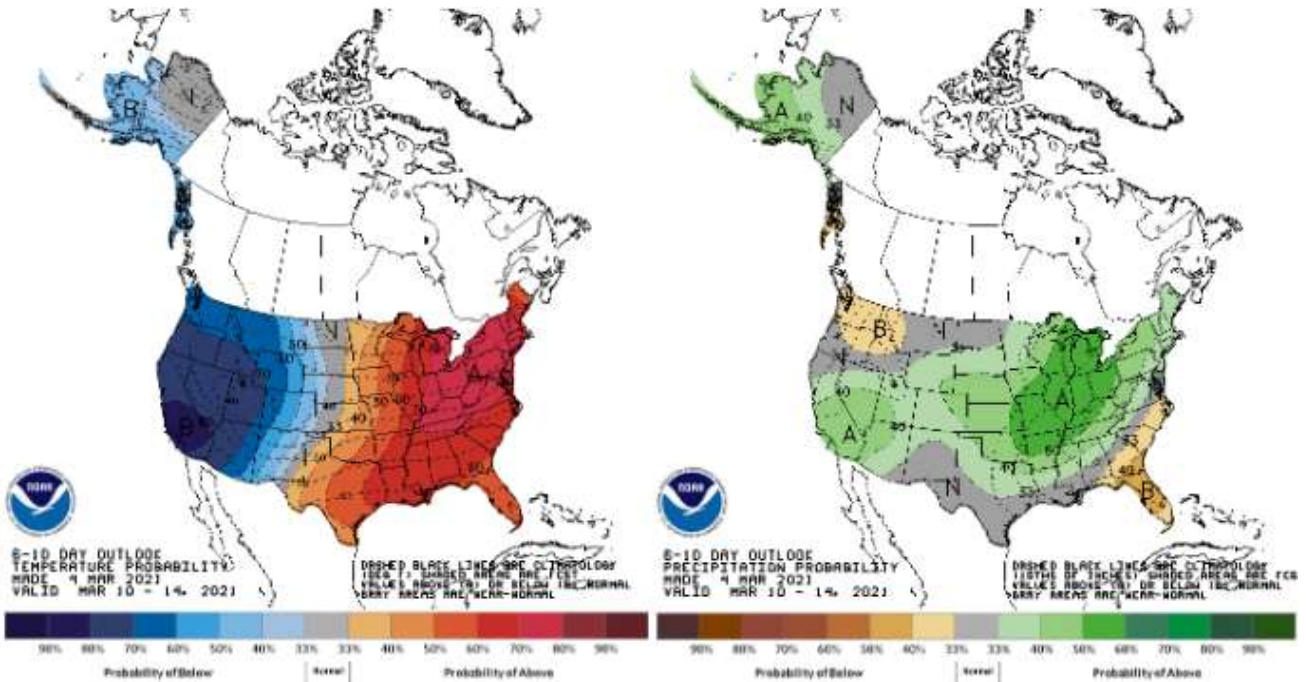


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月4日至3月10日气温预测

图6：美国3月4日至3月10日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆从近期及未来一段时间南美洲降水情况看，巴西整体降水仍表现丰沛，制约大豆收割进度和物流上市，阿根廷部分地区降水改善但总体仍干燥，短期内大豆长势和优良率仍将落后常年水平。本周巴西主要降水发生在中西部以及“Matopiba”种植带，降水量普遍在100mm左右，未来一周，巴西南部东部降水也将加强，预计圣卡塔、南里奥格兰德、米纳斯吉拉斯、巴伊亚等地降水量预期达到50-100mm，综合降水水平超过常年，继续阻碍大豆陆路运输，预计收获速度继续偏低。相关数据亦显示，阿根廷大豆优良率继续下降至15%，较之间一周再度减少4个百分点。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



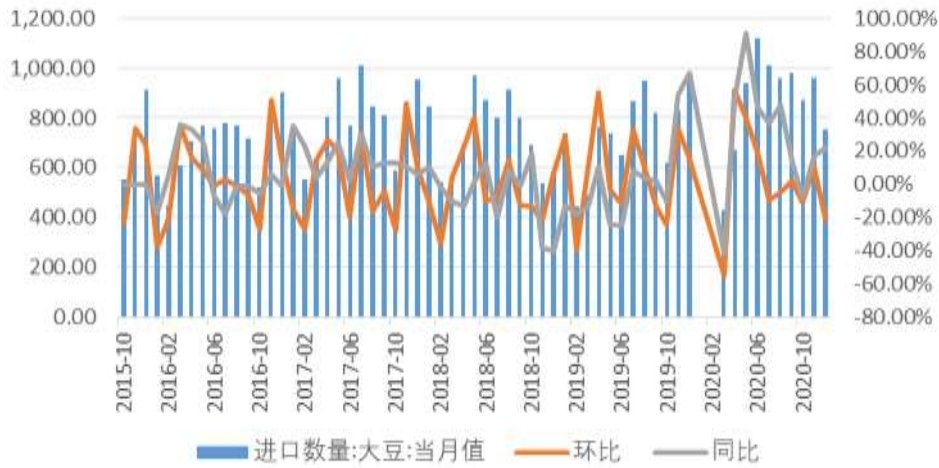
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，美国大豆到港成本增长-31.86元/吨至5322.48元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-27.48元/吨至4317.36元/吨，二者的到港成本价差为1005.12元/吨。

## 5、2020年12月中国大豆进口量为752.4万吨，环比上涨-21.54%，同比上涨21.75%

图8：中国大豆进口量

中国大豆进口量



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



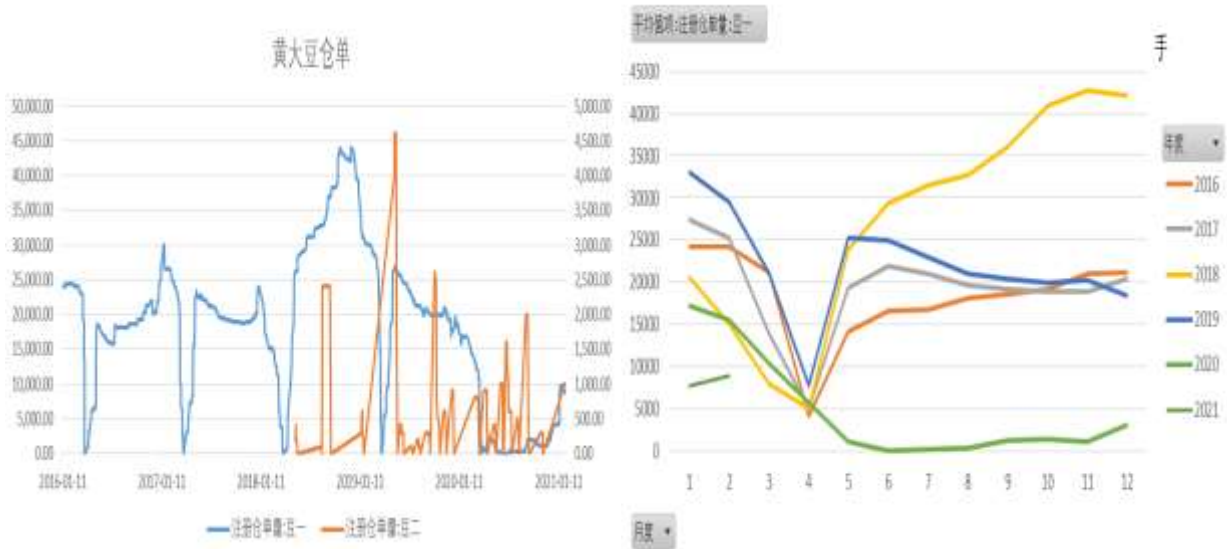
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，进口大豆库存周环比增长-2.03万吨，至791.819万吨。

### 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3月4日，黄大豆1号仓单周环比增加-2079手至8180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



数据来源：WIND 天下粮仓

截止3月4日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-839.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



分别为666元/吨，716元/吨和746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

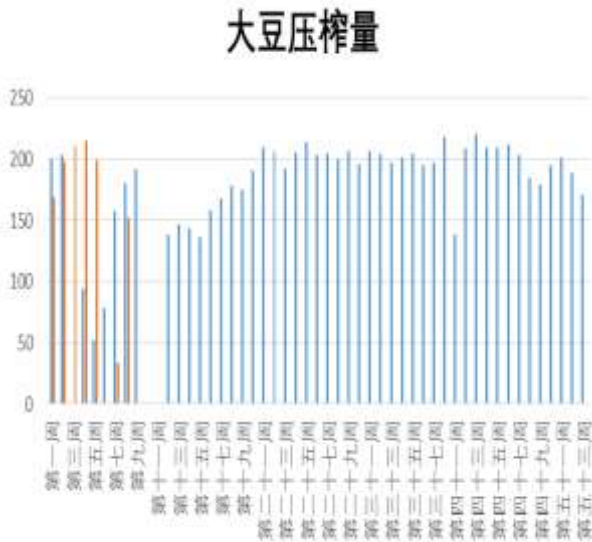
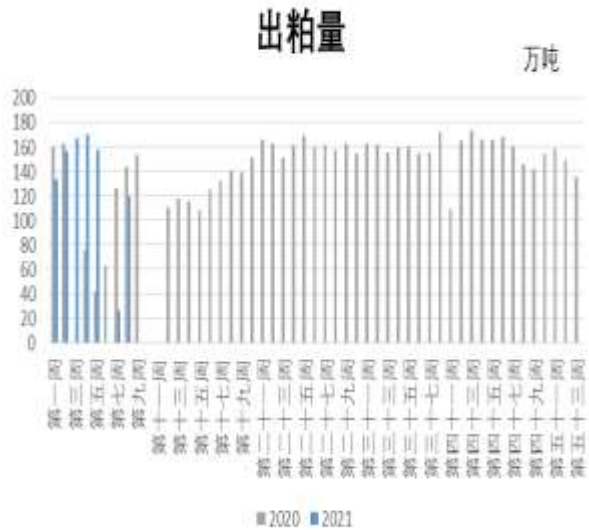


图15：油厂周度出粕量



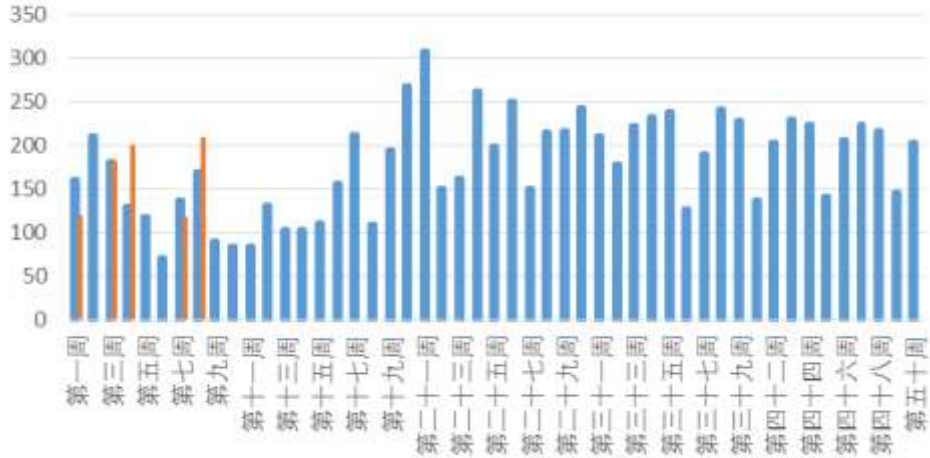
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2月26日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1519200吨（出粕1200168吨，出油288648吨），较上周的329000增加了1190200吨，增幅361.76%。当周大豆压榨开机率为42.84%，较上周的9.28%增33.56%。随着假期结束，国内油厂开机率自低谷回升，但因部分油厂大豆未衔接上，开机时间推迟，令开机率回升幅度低于预期。

## 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

截止本周2021年第8周（2月20日-2月26日）国内各港进口大豆一共到32船，数量210.4万吨，2月迄今到82船，数量539.3万吨。

#### 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

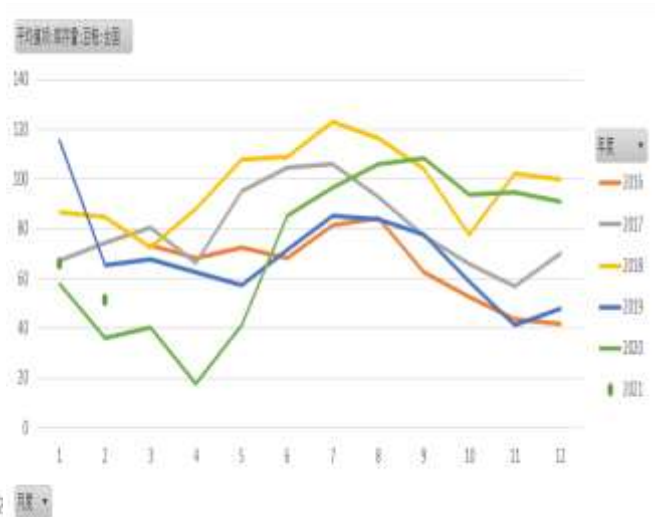
截至3月3日，美湾大豆CNF升贴水3月报价238H, 较上周增加-2，美西大豆CNF中国升贴水3月报价230H, 较上周增加10。

## 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2月26日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存74.86万吨，较上周的69.69万吨增加了5.17万吨，增幅在7.42%，较去年同期的36.57万吨增加了104.7%。按照往年规律，因春节期间有油厂继续开机而提货基本停滞，节后豆粕库存会短暂回升，之后随着节后集中补库展开，且因巴西大豆收割和装船延迟，部分油厂节后开机推迟，预计短暂一波上升后，后期还将再次下降。

## 13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年10月-21年2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

本周油厂豆粕未执行合同量小幅增加，截止2月26日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量297.86万吨，较上周的296.66万吨增加1.16万吨，增幅0.39%，较去年同期的285.62万吨，增加4.28%。

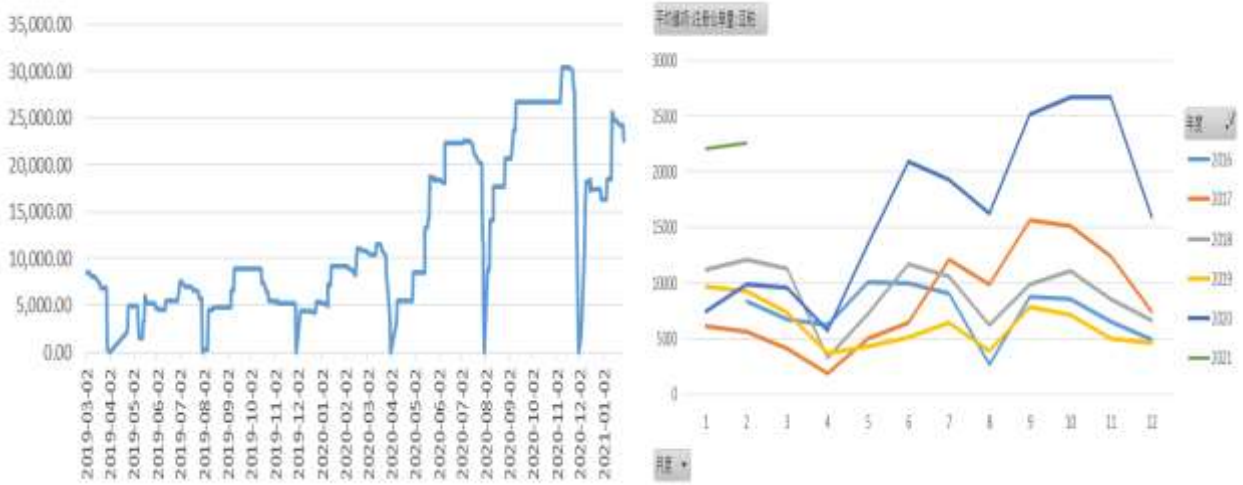
#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

图22：豆粕历年仓单量



注册仓单量:豆粕



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，豆粕注册仓单较前一周增加316手，至22915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3月4日，生猪北京（外三元）价格为27.8/千克，仔猪价格为88.66元/千克，生猪价格有所回升，

仔猪价格有所回升。

### 16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

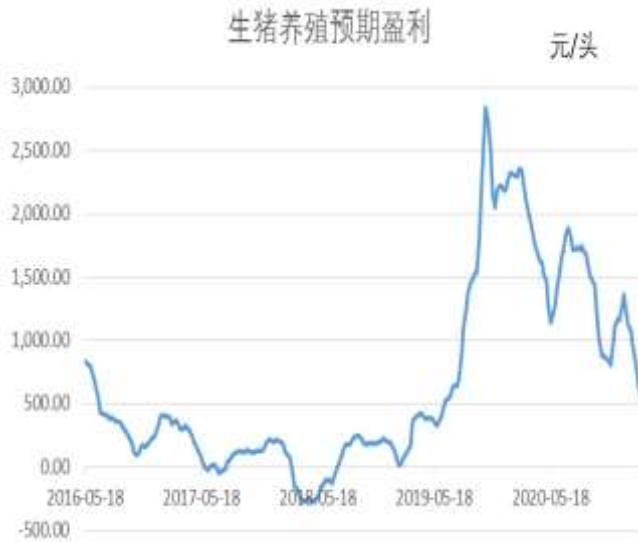


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

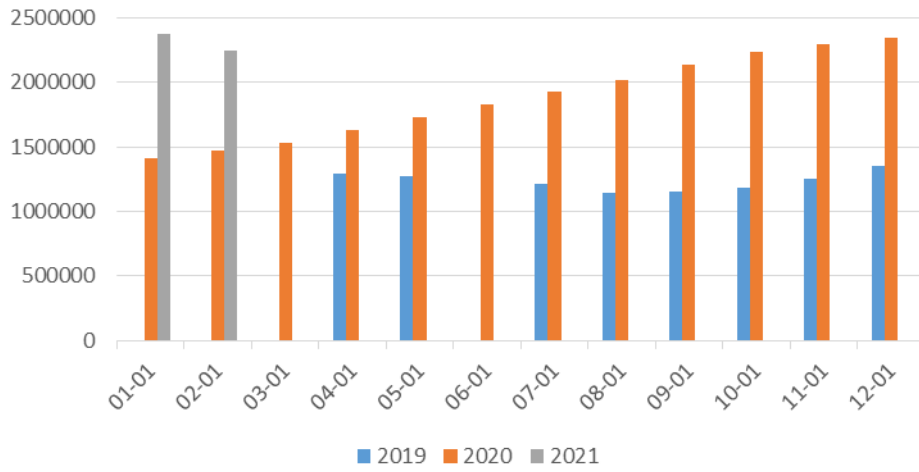
截止2月24日当周，生猪养殖预期盈利上涨-271.14元/头至572.42元/头。

截至2月26日当周，鸡禽养殖利润为-0.02元/羽，肉杂鸡养殖2.68元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，肉杂鸡养殖利润有所回升。

### 17、能繁母猪存栏量

图26：能繁母猪存栏量变化走势图

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2243948头，较1月末的2372259头减少128311头，减幅为5.41%，同比增加51.92%。

### 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3月4日，豆菜粕现货价差周环比增加-7元/吨至1339元/吨，比值为1.51。

### 19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



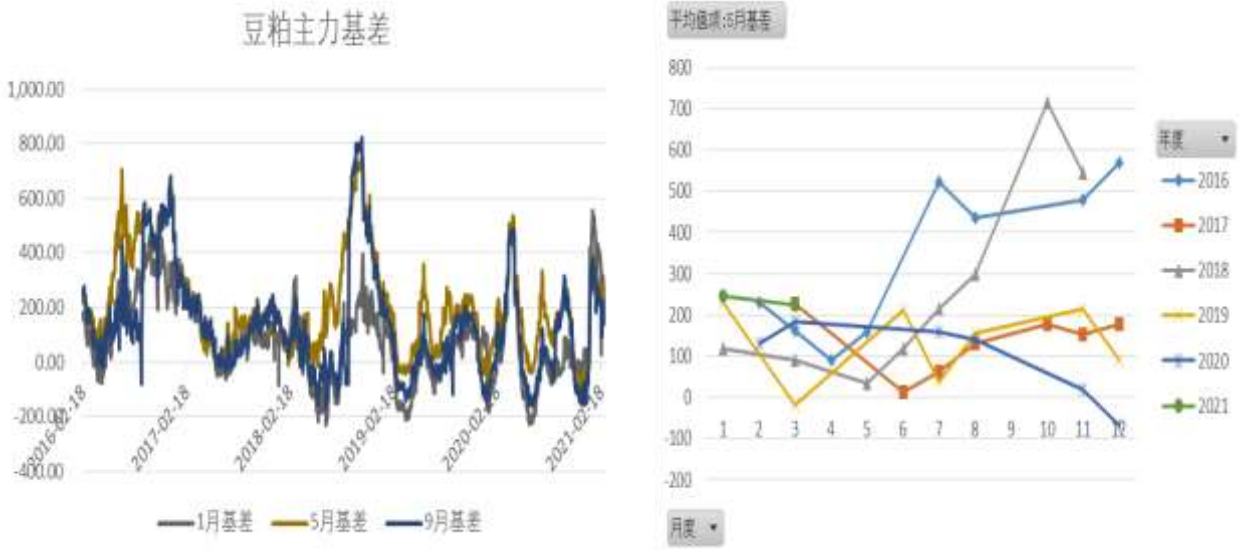
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月4日，豆粕张家港地区报价3560元/吨，较上周增加-210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5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209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

本周豆棕菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄。豆棕菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄。

### 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2月26日当周，国内豆油商业库存总量84.74万吨，较上周的87.36万吨下降了2.62万吨，降幅在3%，较上月同期的80.95万吨，增3.79万吨，增幅为4.68%，较去年同期的119.78万吨，降35.04万吨，降幅29.25%，五年同期均值为114.83万吨。油厂压榨量虽然有所提升，但随着节日气氛不断消散，市场需求也逐步恢复，油厂提货也不断恢复，本周豆油库存有所下降。

## 24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，豆油仓单量周增加372手，至4244手，棕榈油仓单量较前一周增加-5497手，为1200手，菜油仓单量增加-983手，为97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

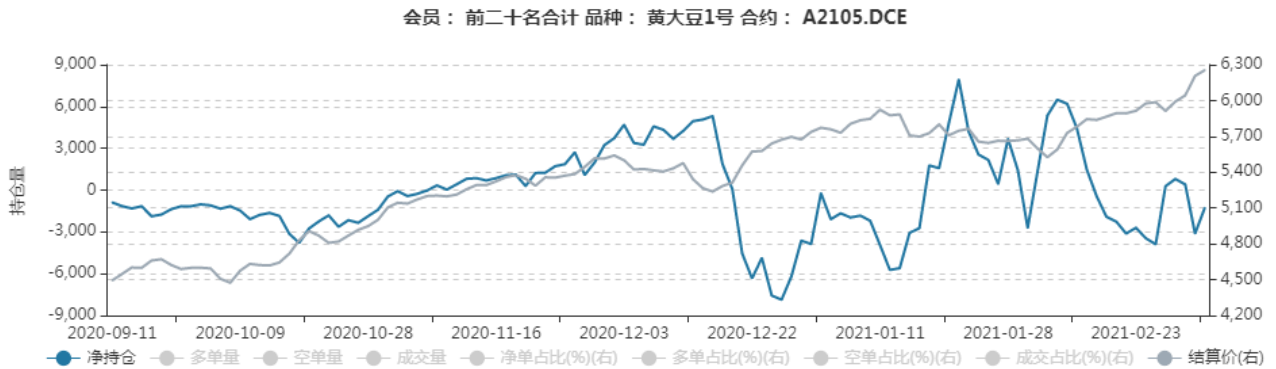


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，江苏张家港一级豆油现价上涨130元/吨，至9830，5月合约基差有所增加。

## 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

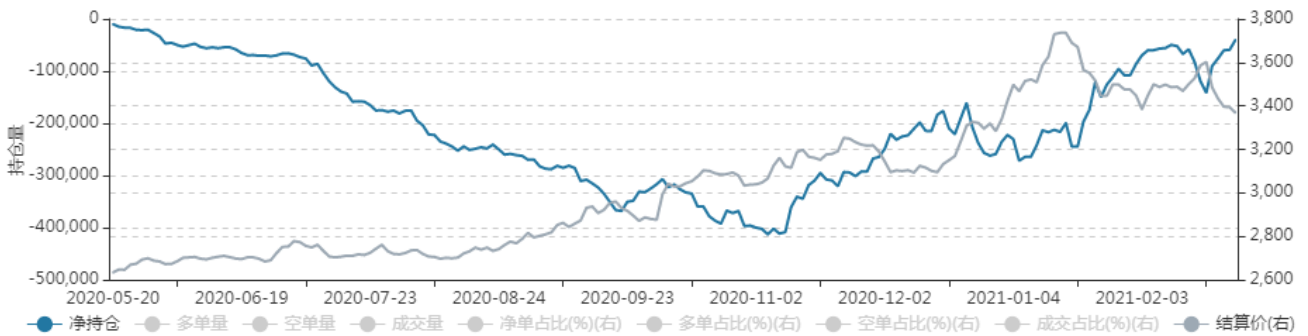
截至3月4日，A2105合约前二十名净空持仓1256，净持空持仓小幅缩小，豆一合约小幅反弹。

## 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



会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2105.DCE



截至3月4日，M2105合约前二十名净空持仓为39952，净空持仓大幅缩窄，豆粕合约震荡走弱。

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：Y2105.DCE



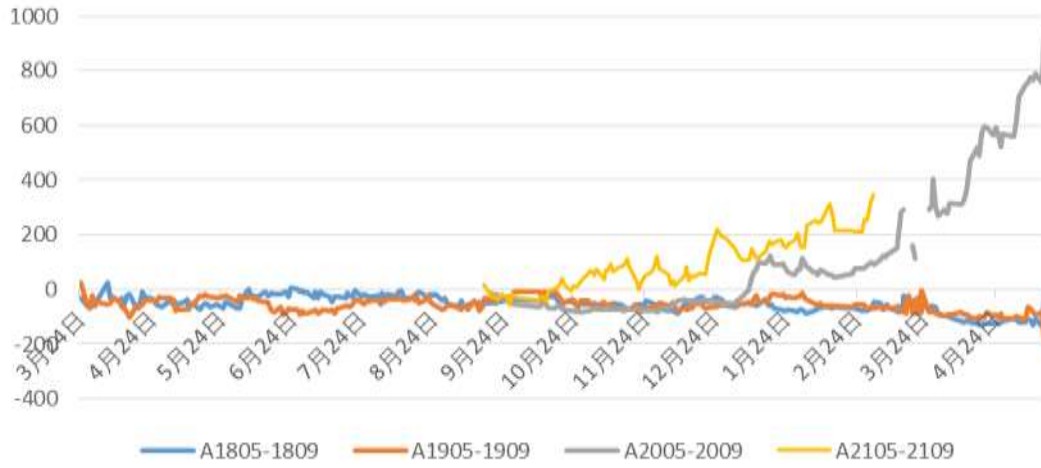
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月4日，豆油2105合约前二十名净空持仓为59535，净空持仓基本保持稳定，豆油合约延续反弹。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图

大豆5月与9月历史价差趋势图



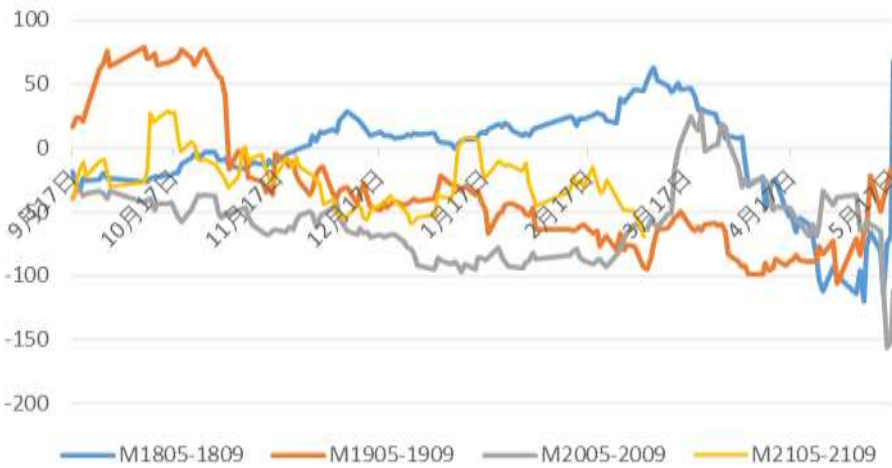
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差有所扩大。

### 29、豆粕5-9月价差历史价差图

图41：豆粕5-9月历史价差趋势图

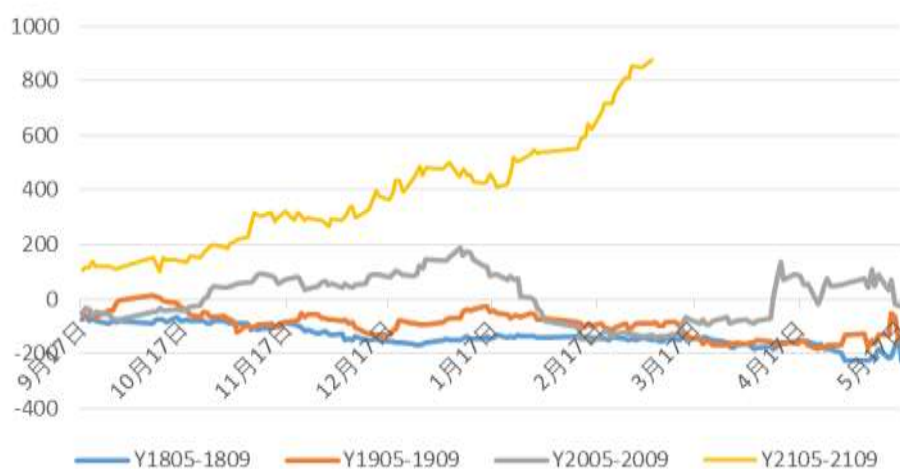
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差反向扩大。

图42：豆油5-9月历史价差趋势图

豆油5月与9月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2105和2109合约价差基本有所扩大。

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3月4日，豆油/豆粕比价为2.68。

### 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。