

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1月8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	12月31日	1月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5774	5841	67
	持仓（手）	91740	89243	-2497
	前20名净空持仓	221	2198	1977
现货	国产大豆（元/吨）	5520	5560	40
	基差（元/吨）	-254	-281	-27

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月31日	1月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4173	4286	113
	持仓（手）	28700	21744	-6956
	前20名净空持仓	1294	2461	1167
现货	青岛分销（元/吨）		4180	
	基差（元/吨）		-106	

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
粮价普遍上涨提升贸易商和农户挺价心理。	大豆价格持续高位运行，下游企业对高价大豆采购较为谨慎
巴西大豆优良率低于预期	央视有关“神秘资本囤积大豆”的新闻报道更是引发市场恐慌，多头平仓压力陡增
俄罗斯增加大豆出口关税有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振	大兴安岭农垦集团和呼伦贝尔农垦集团本周陆续启动大豆拍卖，虽然数量均不到 2000 吨，但传递的调控信号十分强烈。
布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 29 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 87.5%，比一周前推进 10.3 个百分点，但是比去年同期低了 2.1%。	美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2020 年 12 跨月 31 日，美国大豆出口检验量较一周前减少 40.7%，比去年同期提高 25.6%。
春节前大豆需求增加，下游蛋白厂和食品企业备货量增加	

**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，关内国产大豆价格局部反弹。国产大豆市场继续保持高位运行，但上涨幅度明显收窄，粮价普遍上涨提升贸易商和农户挺价心理。俄罗斯增加大豆出口关税有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振，而农户余粮较少惜售情绪较高，春节前大豆需求增加，下游蛋白厂和食品企业备货量增加，优质大豆价格保持坚挺，大豆价格底部的支撑更加牢固。国产大豆市场虽保持强势运行，但自身推动上涨的动力明显不足，目前的强势主要靠美豆及商品市场普涨氛围支撑，需注意防范高位震荡风险。预计豆一期货维持高位震荡，可适量持有豆一 2105 期货多单或盘中短线顺势参与。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 29 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 87.5%，比一周前推进 10.3 个百分点，但是比去年同期低了 2.1%。阿根廷播种进度慢于往年同期，提振市场价格。不过，美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2020 年 12 跨月 31 日，美国大豆出口检验量较一周前减少 40.7%，比去年同期提高 25.6%。出口检验量减少，对美豆价格有所压制。盘面来看，偏强震荡，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	12月31日	1月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3479	3536	57
	持仓（手）	1656152	1696312	40160
	前20名净空持仓	222392	241784	19392
现货	江苏豆粕（元/吨）	3330	3520	190
	基差（元/吨）	-149	-16	133

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢，将导致巴西新豆上市节奏延迟	年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓。
阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。	毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显

本年度美国大豆期末库存已降至多年低点	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
美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长	

**周度观点策略总结：**巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢，将导致巴西新豆上市节奏延迟。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。尤其是拉尼娜现象一直是各方关注的重点，在南美地区长达近半年的大豆生产周期内，任何威胁产量的天气都可能激发市场炒作情绪。本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长，市场对本月的美国农业部供需报告持有利多预期，继续支撑美豆的上行空间。国内方面，水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，禽料需求下降幅度较大，成交量可能受到一定影响。另外，年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓。拖累豆粕价格。不过，春节前备货启动，近三日成交放量 136 万吨，说明中下游被迫接受了当前的粕价，油厂提价意愿较强，提振豆粕价格。目前，豆粕在南美天气影响以及美豆成本支撑的背景下，预计仍将维持强势，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	12 月 31 日	1 月 8 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7894	8148	-46
	持仓（手）	490617	499511	8894

	前 20 名净空持仓	100588	108419	7831
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8720	8950	230
	基差 (元/吨)	826	802	-24

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢，将导致巴西新豆上市节奏延迟。	阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅
豆粕胀库，油厂开机率继续下行，导致豆油库存连续十二周回落	中国买家因榨利不佳采购积极性不高
阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。	大豆供应充足
进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好	油脂处在高位，资金获利离场压力较大
马棕出口良好，2021 年一季度产量预计下滑	

**周度观点策略总结：**巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢，将导致巴西新豆上市节奏延迟。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。尤其是拉尼娜现象一直是各方关注的重点，在南美地区长达近半年的大豆生产周期内，任何威胁产量的天气都可能激发市场炒作情绪。本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长，市场对本月的美国农业部供需报告持有利多预期，继续支撑美豆的上行空间。另外，马棕出口良好，2021 年一季度产量预计下滑，加上印尼政府宣布继续实施 B30 计划，推动马盘持续上涨。另外，豆粕胀库，油厂开机率继续下行，导致豆油库存连续十二周回落，截至 1 月 1 日当周，国内豆油商业库存总量 95.835 万吨，较上周的 100.285 万吨减少了 4.45 万吨，降幅

在 4.44%，不少工厂一季度货已经售完。在棕榈油和菜油的库存豆有限的背景下，预计春节前油脂行情整体将保持高位偏强运行。但近期油脂涨至高位后成交持续清淡，高位震荡较为剧烈，需把握好进出场节奏。盘面上来看，豆油 2105 站上 8000 整数关口，总体表现较强，可以考虑背靠 8000 元/吨逢低做多，止损 7900 元/吨。

## 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

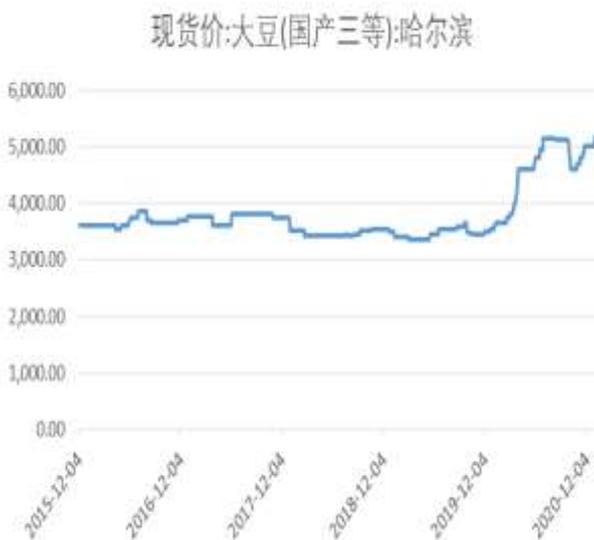
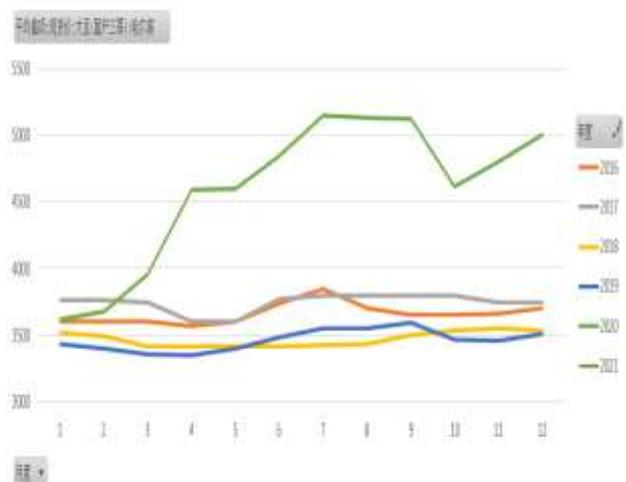


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月7日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨200元/吨，报价5200元/吨，为近三年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西1月7日至1月13日降雨量预测

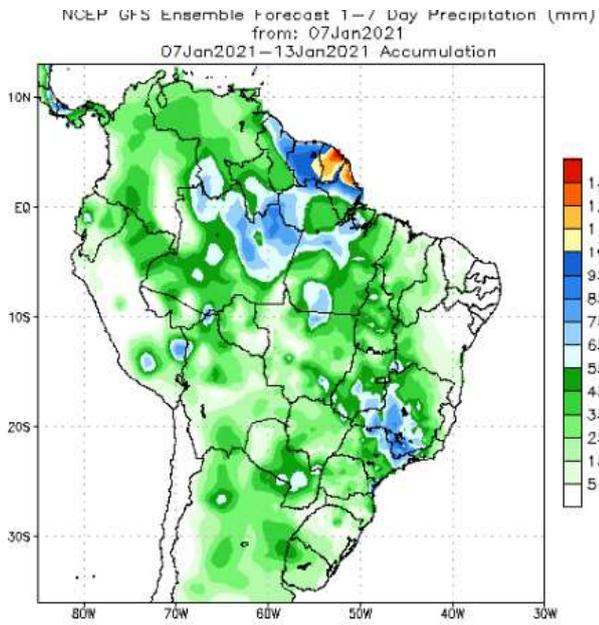
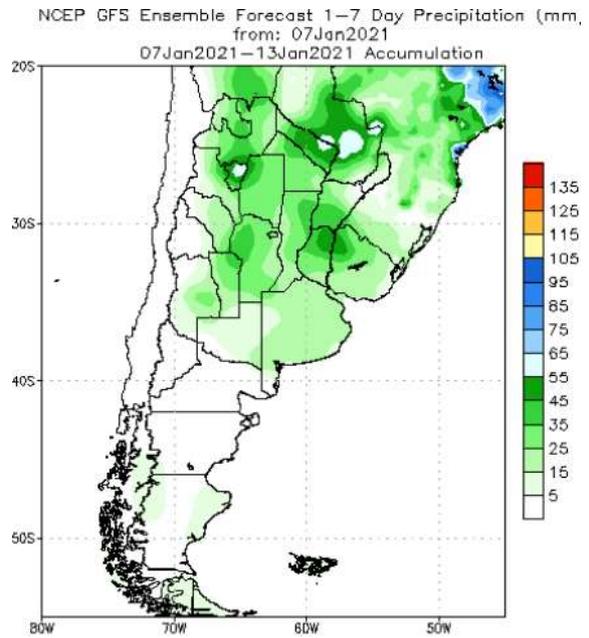


图4：阿根廷1月7日至1月13日降雨量预测



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1月7日至1月13日气温预测

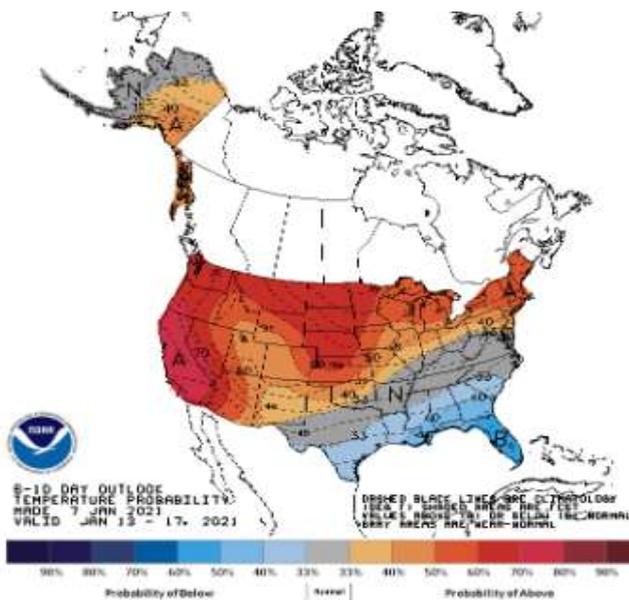
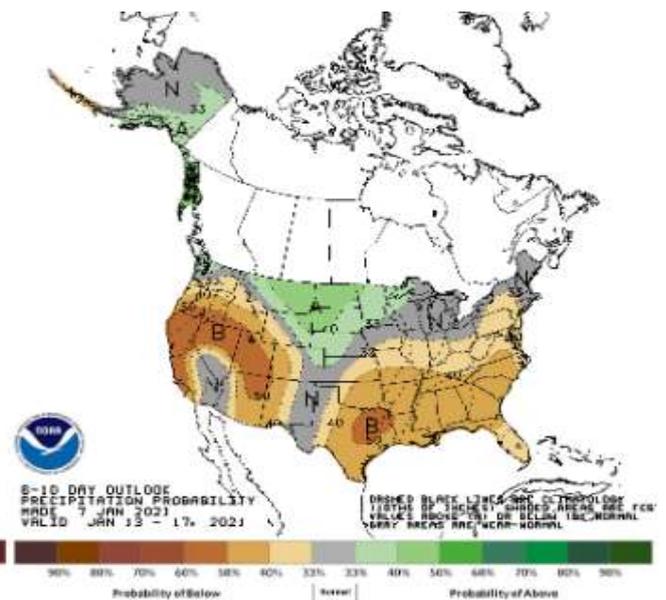


图6：美国1月7日至1月13日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周，巴西部分大豆种植区降水仍旧匮乏。从分布来看，巴西马托格罗索、南马托格罗索降水量预期在60mm左右，南里奥格兰德本周降水量不足30mm，“Matopiba”种植带降水量也降至不足50mm。相关大豆带降水量水平较常年偏少3-5成，大豆生产继续面临干燥影响。上一周，阿根廷大豆又播种180万公顷，播种进度达到87.5%，大豆优良率42%，明显低于去年同期的55%。从降水分布来看，近一段时间阿根廷主要降水多集中在阿根廷北方一带，但由于分布不均，部分平原地带缺乏足够有效降雨，导致大豆优良率水平较低。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



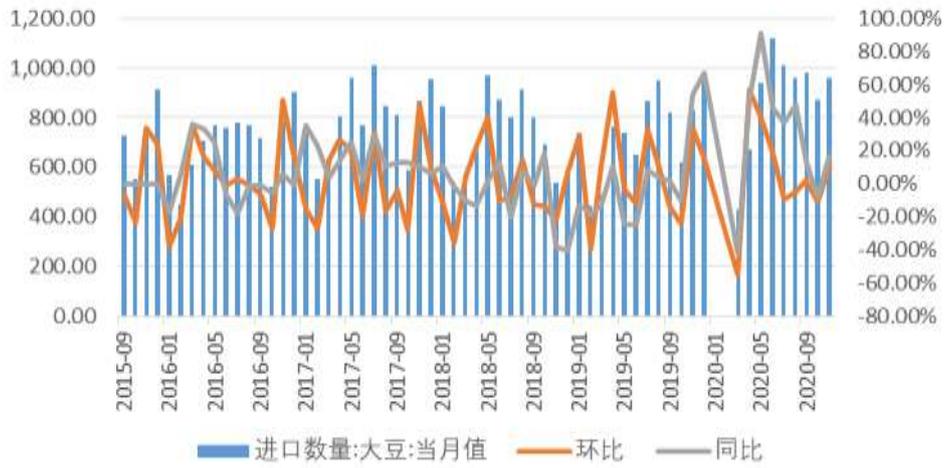
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月7日，美国大豆到港成本增长155.98元/吨至5394.77元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨120.94元/吨至4205.29元/吨，二者的到港成本价差为1189.48元/吨。

## 5、2020年11月中国大豆进口量为958.6万吨，环比上涨10.31%，同比上涨16.9%

图8：中国大豆进口量

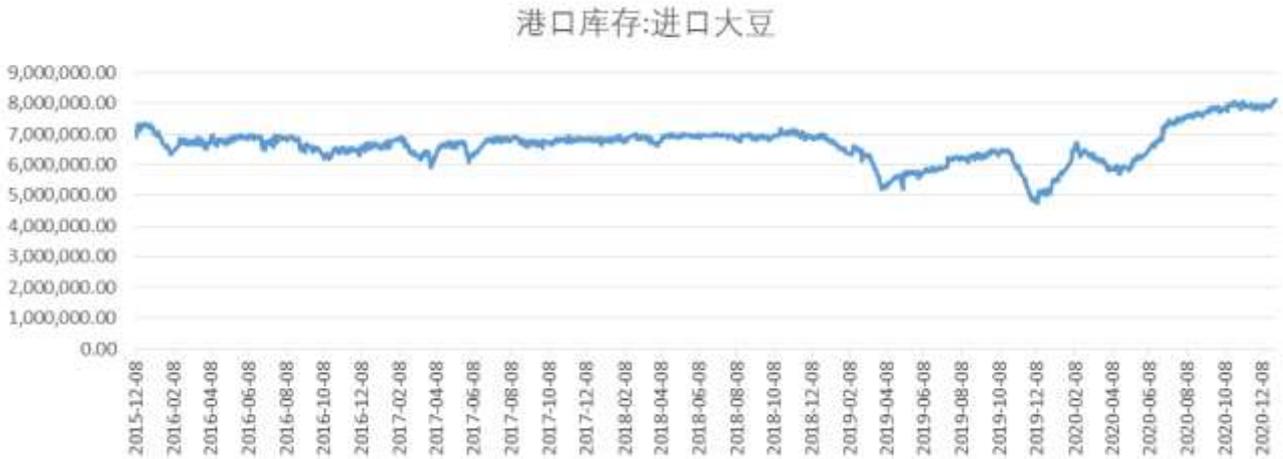
中国大豆进口量



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



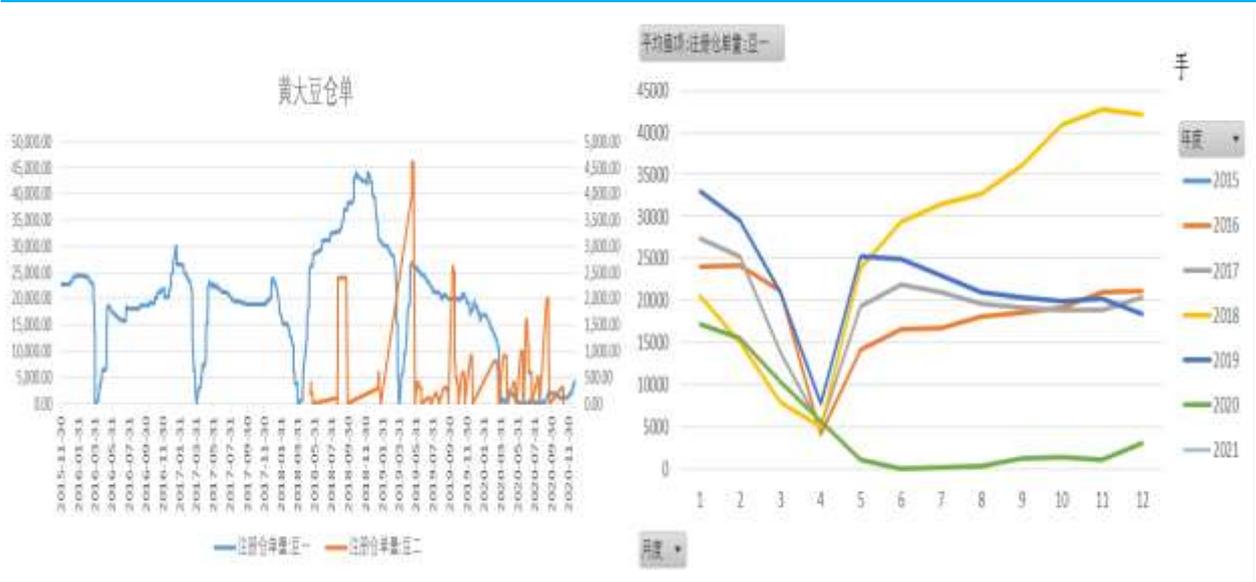
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月7日，进口大豆库存周环比增长0.72万吨，至812.651万吨。

### 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1月7日，黄大豆1号仓单周环比增加200手至4315手。黄大豆2号仓单数量为0手。

### 8、大豆现货榨利

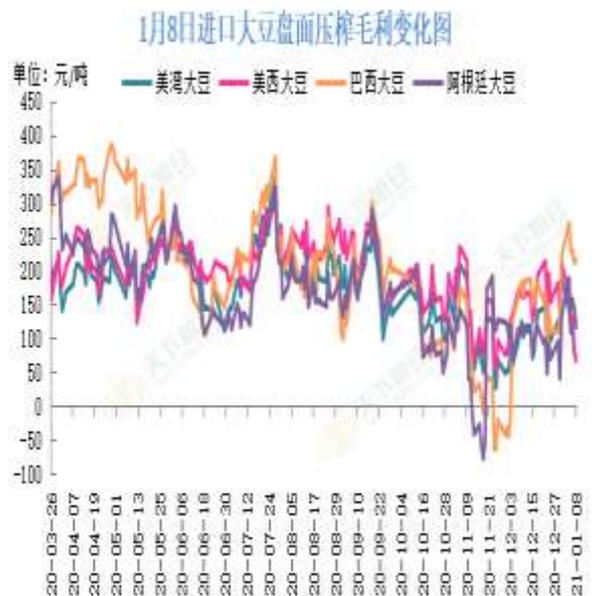
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止1月7日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-736.9元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



分别为868.5元/吨，868.5元/吨和868.5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

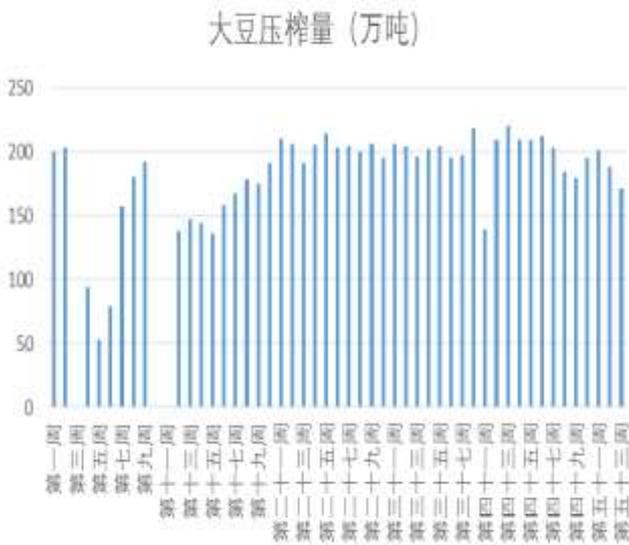
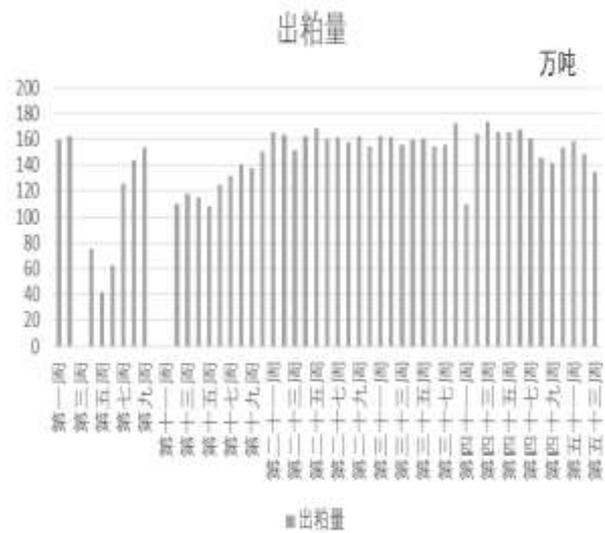


图15：油厂周度出粕量



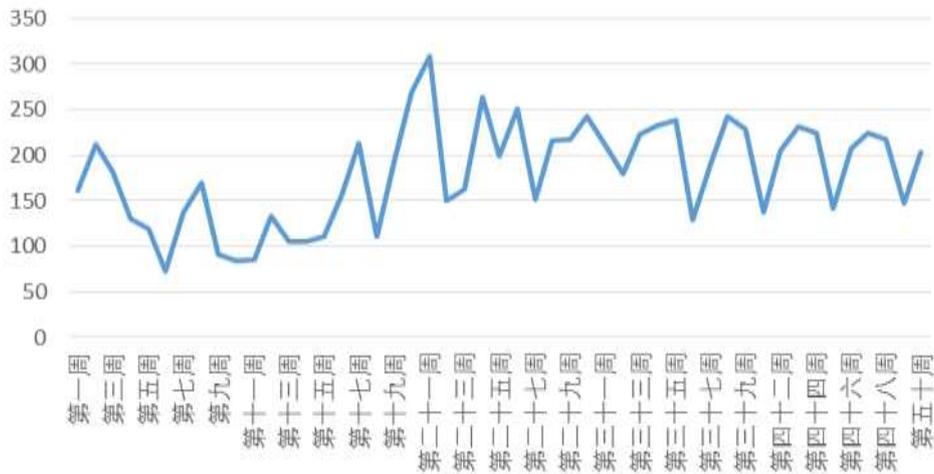
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月1日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1708880吨(出粕1350015吨,出油324687吨),较上周的1882080减少了173200吨,降幅9.2%。当周大豆压榨开机率为48.81%,较上周的53.75%降4.94%。因受豆粕胀库停机影响,本周全国大豆开机率继续下降,且降幅高于预期。

### 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



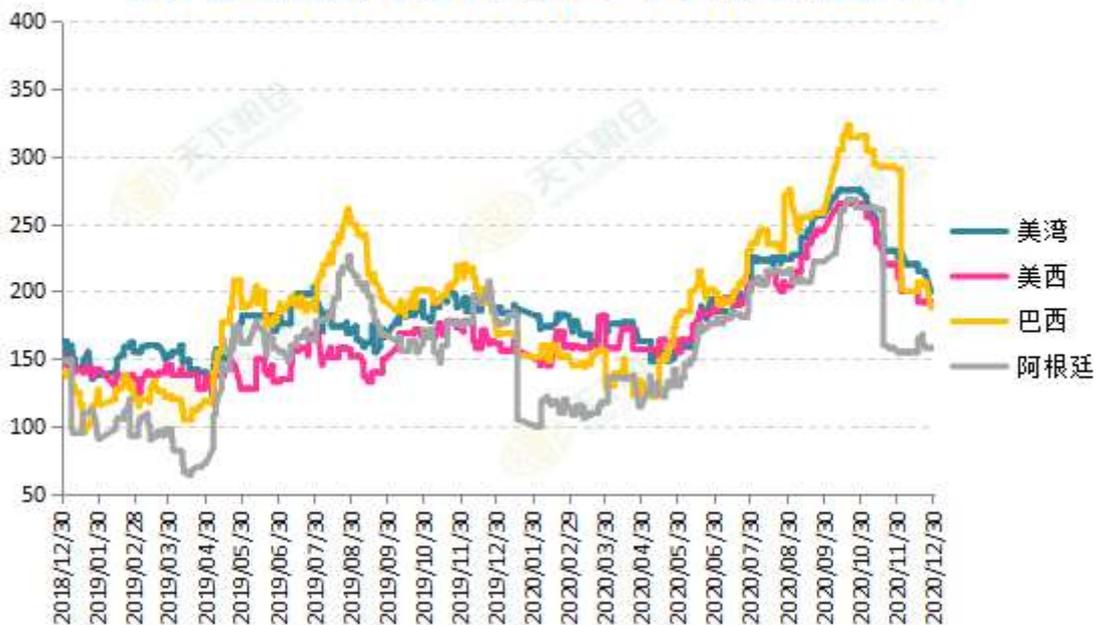
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月11日，国内港口到港31船203.7万吨，较上周增加56.6万吨

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

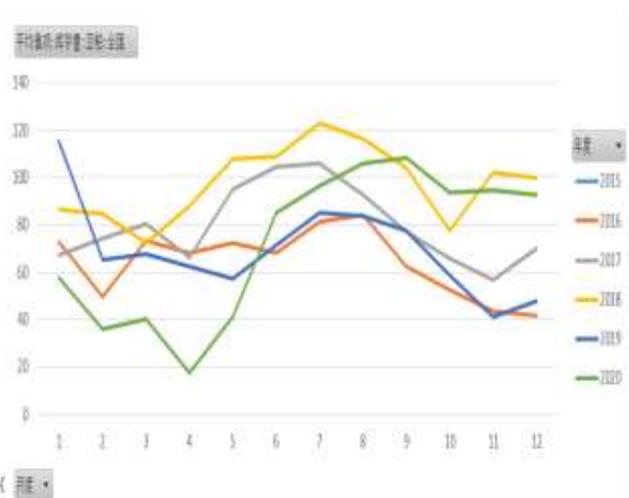
截至1月6日，美湾大豆CNF升贴水12月报价200F，较上周增加0，美西大豆CNF中国升贴水12月报价200F，较上周增加8。

## 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1月1日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存86.01万吨，较上周的84.52万吨增加了1.49万吨，增幅在1.76%，较去年同期的52.03万吨增加了65.3%。终端消耗迟滞，豆粕出货不快，令本周豆粕库存有所增加。

## 13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年9月-21年1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

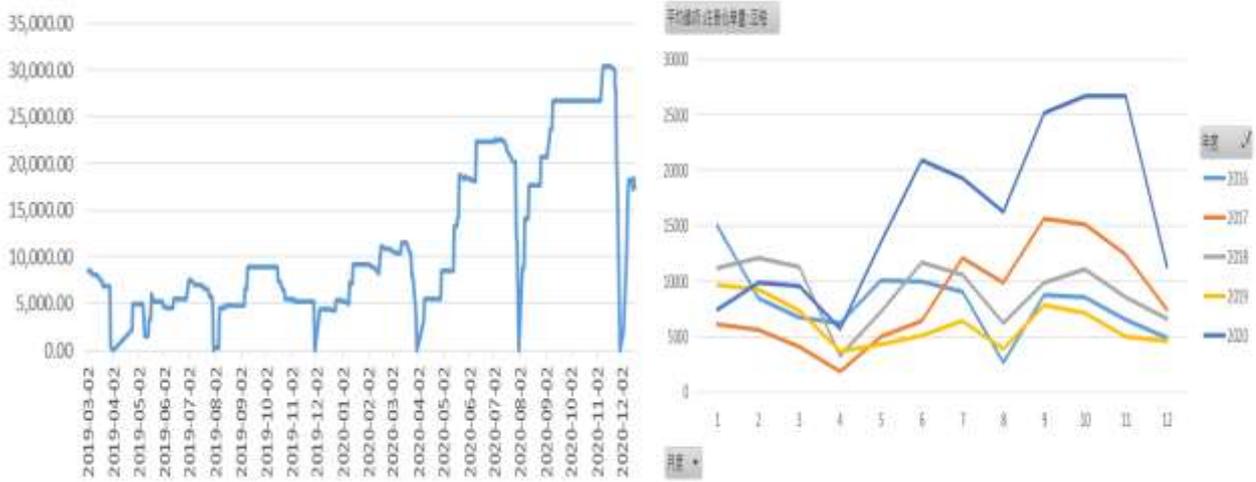
周油厂豆粕未执行合同量小幅增加, 截止1月1日当周, 国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量427.3万吨, 较上周的412.1万吨增加15.2万吨, 增幅3.69%, 较去年同期的240.32万吨, 增加77.80%。

#### 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1月7日，豆粕注册仓单较前一周增加2255手，至18482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1月7日，生猪北京（外三元）价格为35.8元/千克，仔猪价格为83.65元/千克，生猪仔猪价格均有

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

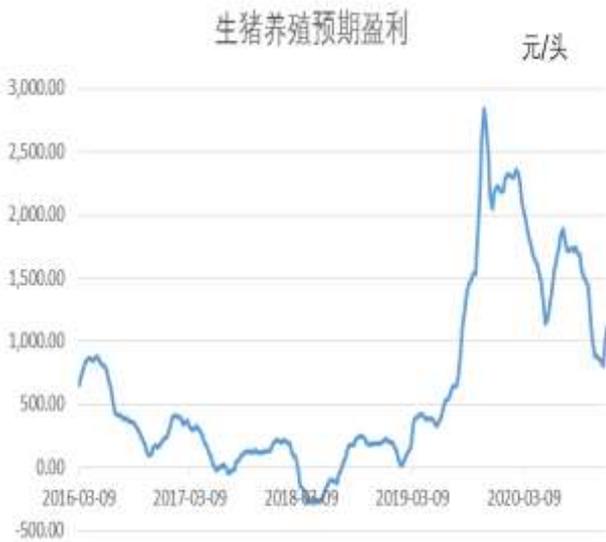
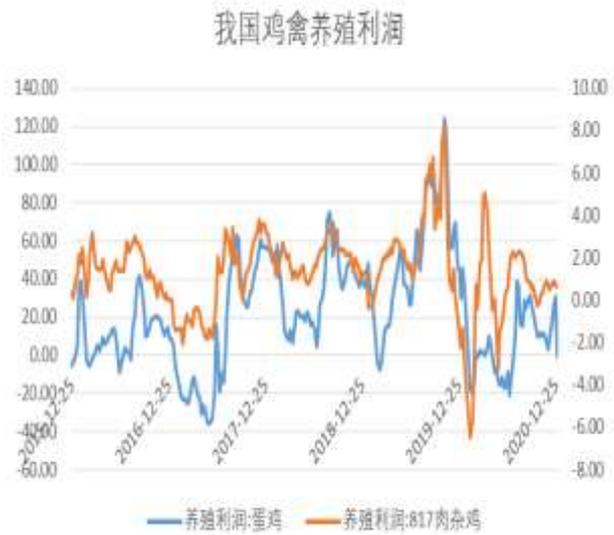


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

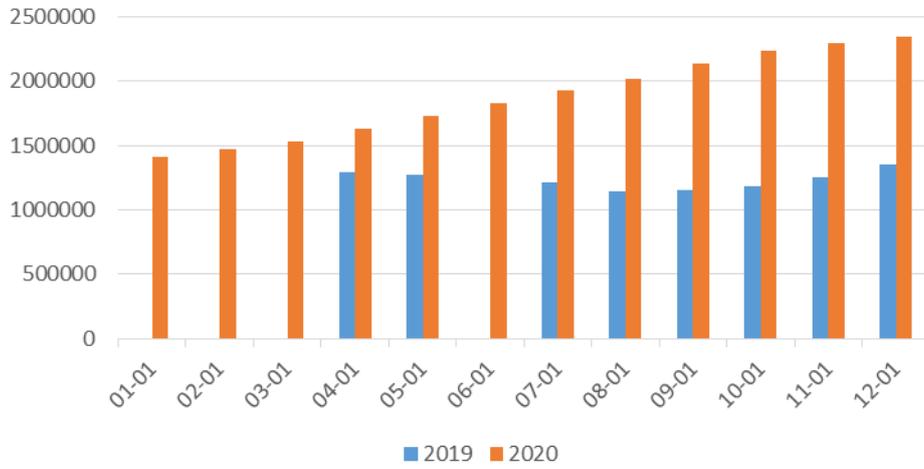
截止12月23日当周，生猪养殖预期盈利上涨-6.93元/头至1161.27元/头。

截至12月31日当周，鸡禽养殖利润为0.24元/羽，肉杂鸡养殖0.66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

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

据Cofeed纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2346651头，较11月末的2301573头增加了45078头，增幅为1.96%，同比增加73.44%。

### 18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值

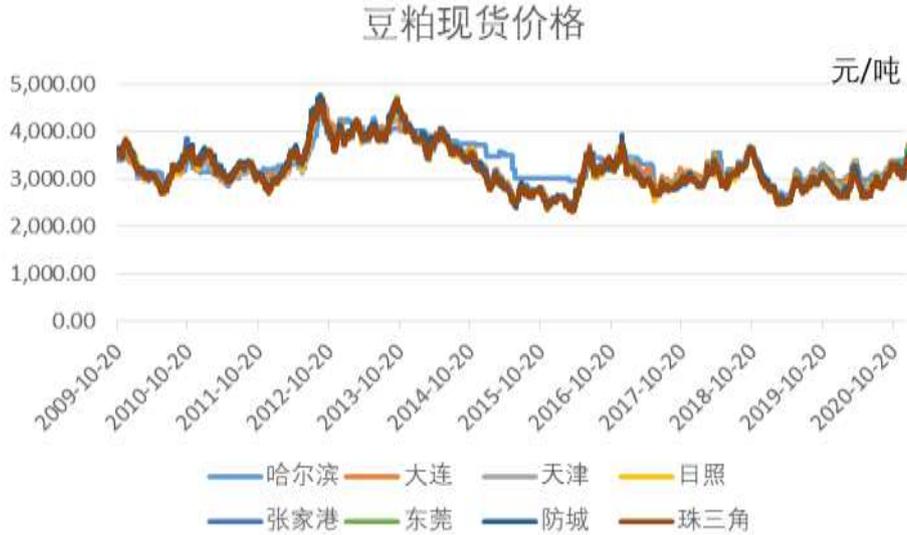


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月7日，豆菜粕现货价差周环比增加-16元/吨至694元/吨，比值为1.27。

### 19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



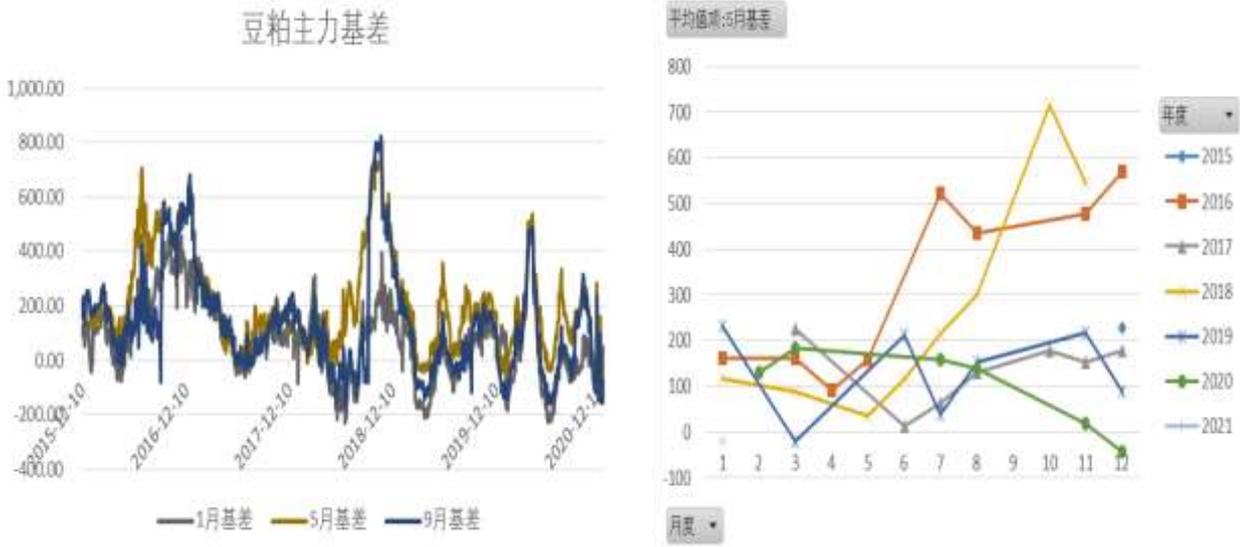
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，豆粕张家港地区报价3520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3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缩窄，菜豆以及菜棕期货以及现货价差有所扩大。

### 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1月1日当周，国内豆油商业库存总量95.835万吨，较上周的100.285万吨减少了4.45万吨，降幅在4.44%，较上月同期的112.5万吨，降16.665万吨，降幅为14.81%。油厂开机率降幅高于预期，本周豆油库存也进一步下降，目前豆油库存已经连续12周回落。

## 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1月7日，豆油仓单量周增加2870手，至4931手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为2600手，菜油仓单量增加1950手，为2230手。

## 25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

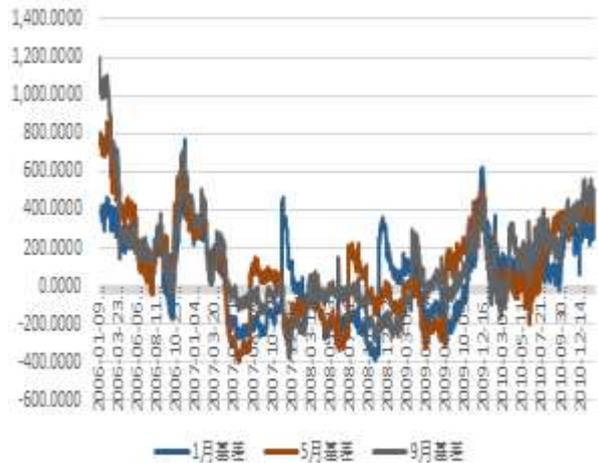
图36：各地区一级豆油现货价格

图37：江苏一级豆油与主力合约基差

一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，江苏张家港一级豆油现价上涨280元/吨，至9080，5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



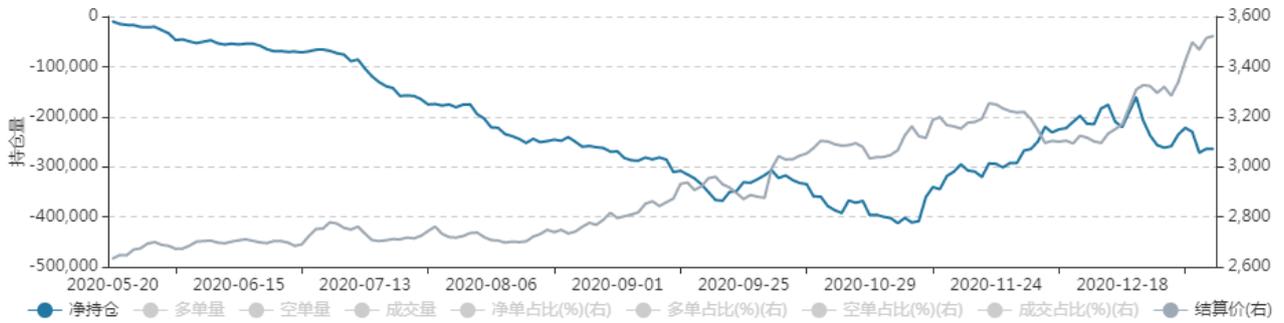
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，A2105合约前二十名净空持仓1835，净空单有所增加，豆一合约高位震荡。

## 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

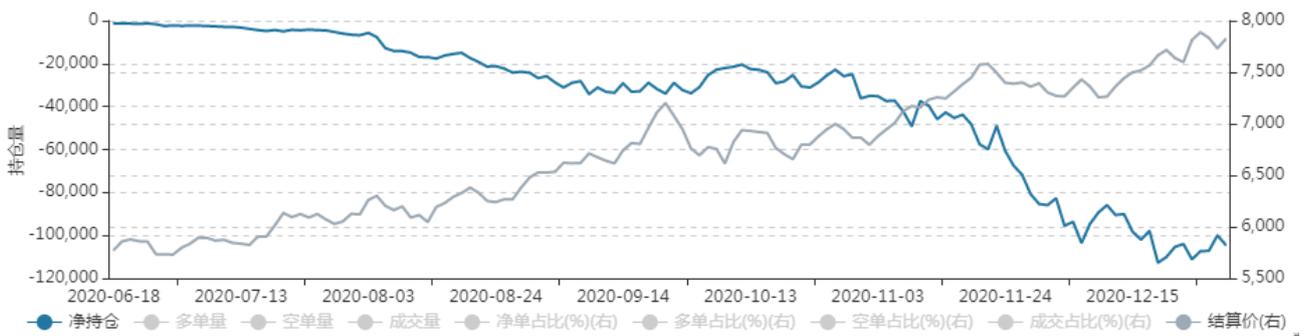
会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2105.DCE



截至1月7日，M2105合约前二十名净空持仓为264311，净空持仓小幅扩大，豆粕合约高位震荡。

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



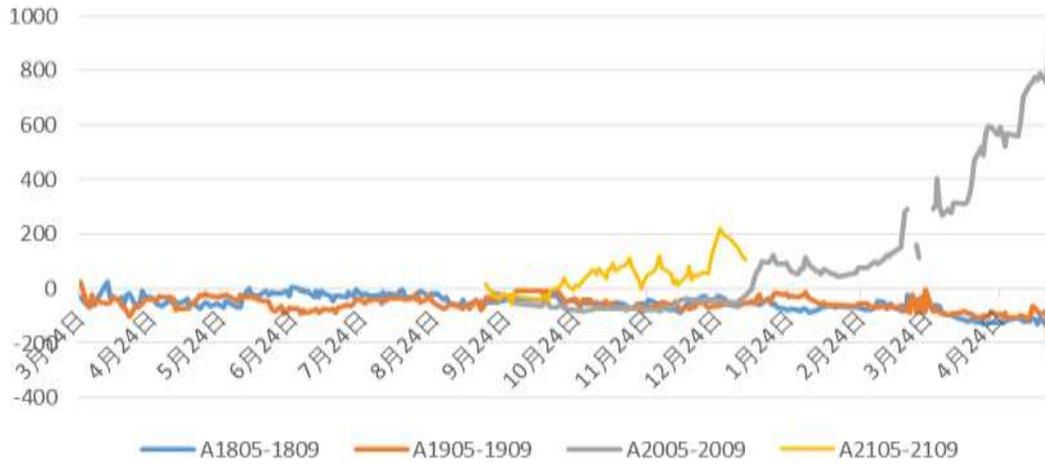
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，豆油2105合约前二十名净空持仓为114627，净空持仓小幅增加，豆油合约震荡上行。

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



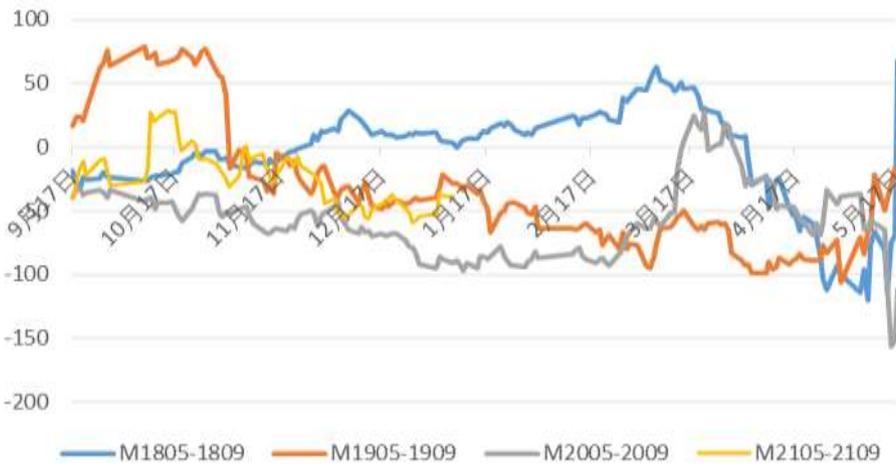
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差有所缩窄。

### 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

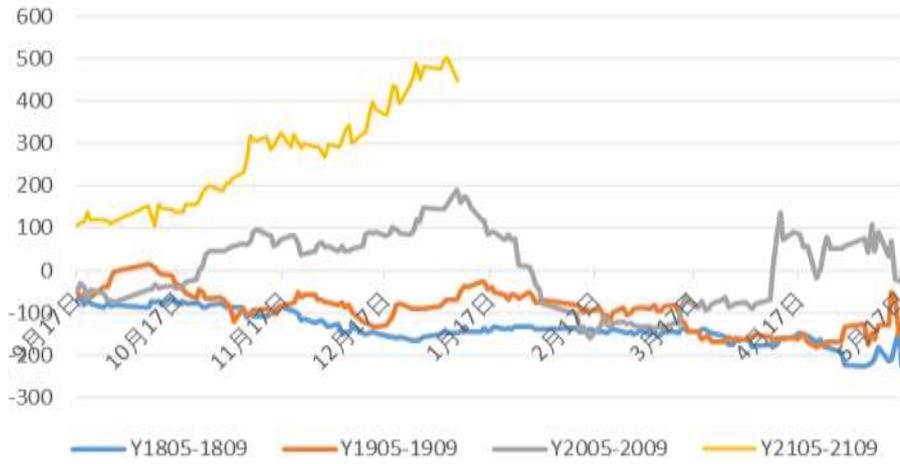
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差低位震荡。

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合约价差高位震荡。

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1月7日，豆油/豆粕比价为2.32。

### 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。