

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22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	1月15日	1月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5691	5749	58
	持仓（手）	86906	84428	-2478
	前20名净多持仓	-2729	4210	6939
现货	国产大豆（元/吨）	5640	5740	100
	基差（元/吨）	-51	-9	42

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	1月15日	1月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4340	4136	-204
	持仓（手）	15920	22849	6929
	前20名净多持仓	-2983	2396	5379
现货	青岛分销（元/吨）	4440	4180	-260
	基差（元/吨）	100	44	-56

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
春节临近，终端需求上升	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
受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨	部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动
南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少	
进口分销豆货源紧张，使国产大豆使用份额增加	
截至1月13日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到97.5%，比一周前推进4个百分点，比去年同期提高2.1%。	
截至1月14日，巴西2020/21年度大豆收获仅仅完成0.4%，因为播种延迟。	

周度观点策略总结：春节临近，终端需求上升，下游企业备货积极性提高，而受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，部分贸易商暂停购销，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，以及进口分销豆货源紧张，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。总的来说，短期利好占优势，预计短期大豆价格或继续偏强运行。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月13日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到97.5%，比一周前推进4个百分点，比去年同期提高2.1%。目前尚未播种的面积为43.8万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，不过总体的降雨量仍低于往年同期，不利于大豆的生长。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至1月14日，巴西2020/21年度大豆收获仅仅完成0.4%，因为播种延迟。作为对比，去年同期的收获完成了1.8%。巴西收获进度偏慢，可能影响后期的出口速度，对盘面影响偏多。操作上，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	1月15日	1月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3717	3481	-236
	持仓（手）	1710357	1499347	-211010
	前20名净空持仓	199434	121538	-77896
现货	江苏豆粕（元/吨）	4010	3780	-230
	基差（元/吨）	293	299	6

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西部分地区已经开始收获，但收获率缓慢	阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温
不少油厂1月现货销售完毕，前几周涨价期间饲企集中补库，豆粕库存快速降至偏低水平	为满足豆油和豆粕需求，本周油厂大豆压榨量大幅回升至198万吨

日照市天气重污染，当地油厂再次全线限产	价格上涨至当前价位后，下游追高趋于谨慎，成交减少
	玉米价格一直上涨，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也相当于会减少一些豆粕用量

周度观点策略总结： 阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。国内方面，为满足豆油和豆粕需求，本周油厂大豆压榨量大幅回升至 198 万吨。而价格上涨至当前价位后，下游追高趋于谨慎，成交减少，近期现货成交较少，以远期基差成交为主。加上，玉米价格一直上涨，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也相当于会减少一些豆粕用量，也拖累粕价回落。不过，不少油厂 1 月现货销售完毕，前几周涨价期间饲企集中补库，豆粕库存快速降至偏低水平，加上日照市天气重污染，当地油厂再次全线限产，油厂和经销商挺价。短线豆粕跌势放缓，或止跌温和回升。操作上，前期 3100 元/吨的剩余多单可以全部止盈离场。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	1月15日	1月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7666	7548	-118
	持仓（手）	477298	437256	-40042

	前 20 名净空持仓	95162	71316	-23846
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8650	8400	-250
	基差 (元/吨)	984	852	-132

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西部分地区已经开始收获，但收获率缓慢	阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温
进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好	豆粕胀库压力有所放缓的影响，油厂积极开工，压榨率大幅回升，后期有望回升至 200 万吨以上
本年度美国大豆期末库存已降至多年低点	春节前资金也有回笼需求，均令盘面承压下行

周度观点策略总结： 阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。另外，受豆粕胀库压力有所放缓的影响，油厂积极开工，压榨率大幅回升，后期有望回升至 200 万吨以上，增加油脂的供应压力，加上春节前资金也有回笼需求，均令盘面承压下行。不过，目前部分地区豆油供应仍显紧张，全国库存进一步降至 84.8 万吨周比降 4%，菜油及棕油库存仍保持低位，油厂无出货压力。而南美天气炒作随时还可能重启，油脂基本面利多犹在，尚不能判定市场已转势，更可能是一波较大幅度的回撤，具体需继续观察。预计短线油脂行情将继续跟盘震荡调整。盘面上来看，豆油虽然小幅回升，但仍处在上升趋势线之下，短期调整格局不改，盘中顺势操作为主。

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

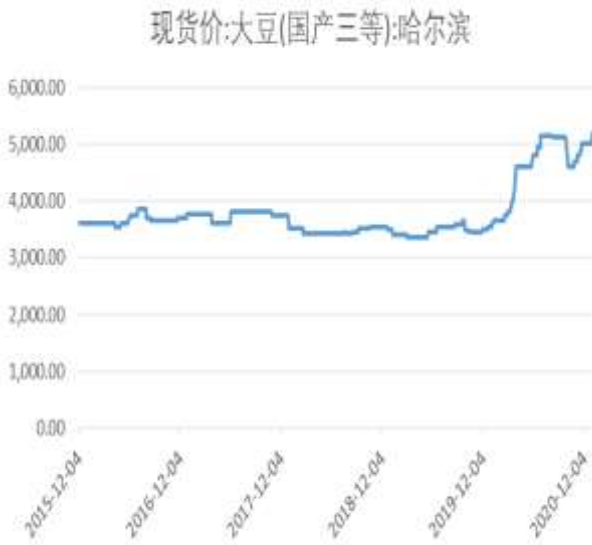
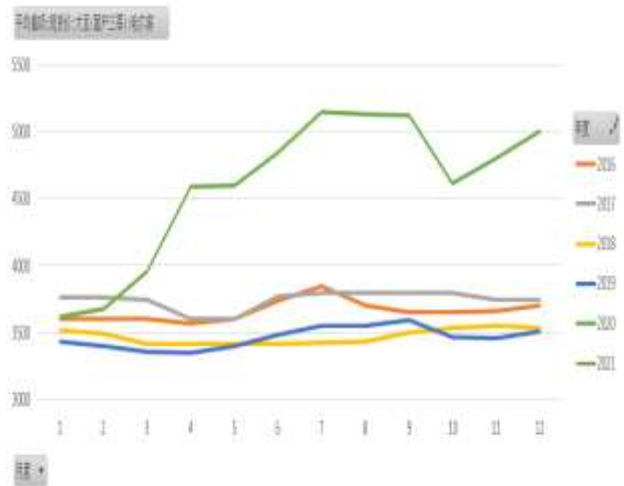


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



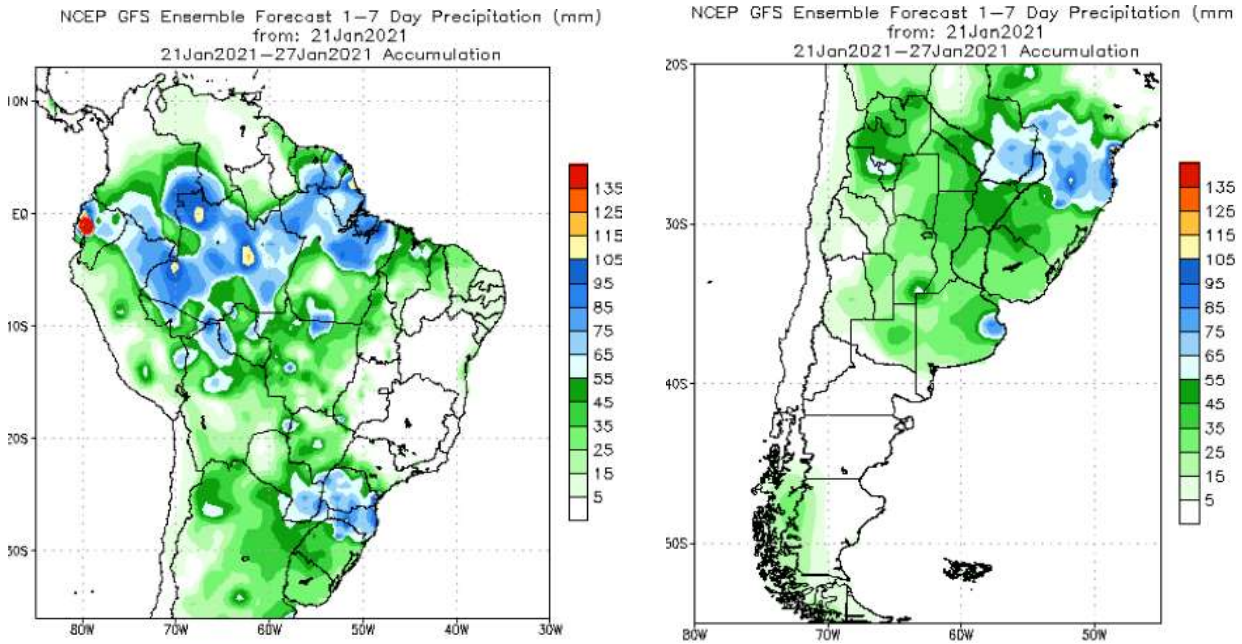
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月21日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5300元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西1月21日至1月27日降雨量预测

图4：阿根廷1月21日至1月27日降雨量预测

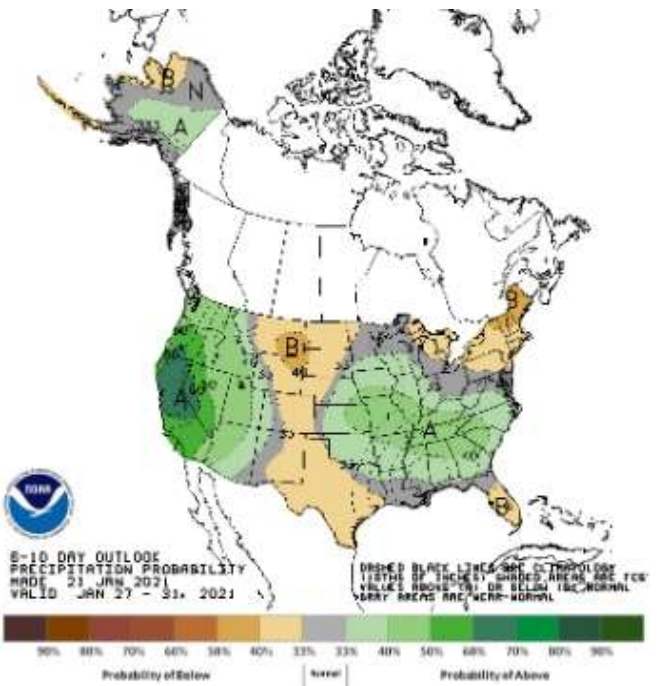
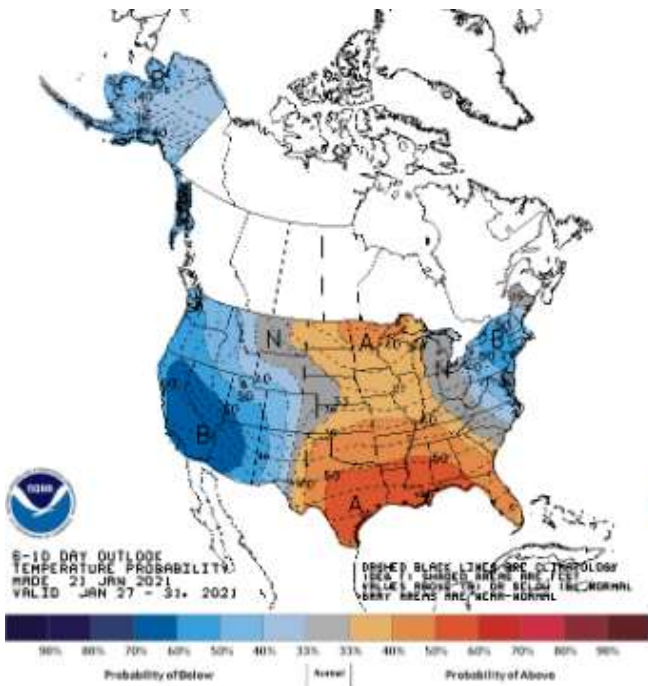


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国1月21日至1月27日气温预测

图6：美国1月21日至1月27日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

根据NOAA，未来第一周（1月21-27日），巴西中部偏北地区以及中南部地区预报继续迎来降雨，其中圣卡塔琳娜和巴拉那州预计在当地时间周四周五出现强降雨，累计降雨可达50毫米，而中部往东至东南部地区则出现大面积的干燥。阿根廷中部及北部地区预计出现零星阵雨。未来第二周（1月28-2月3日），巴西降雨分布更加广泛，但偏东部地区持续干燥。阿根廷中部及北部大部分地区继续迎来降雨，降雨量可达正常水平。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



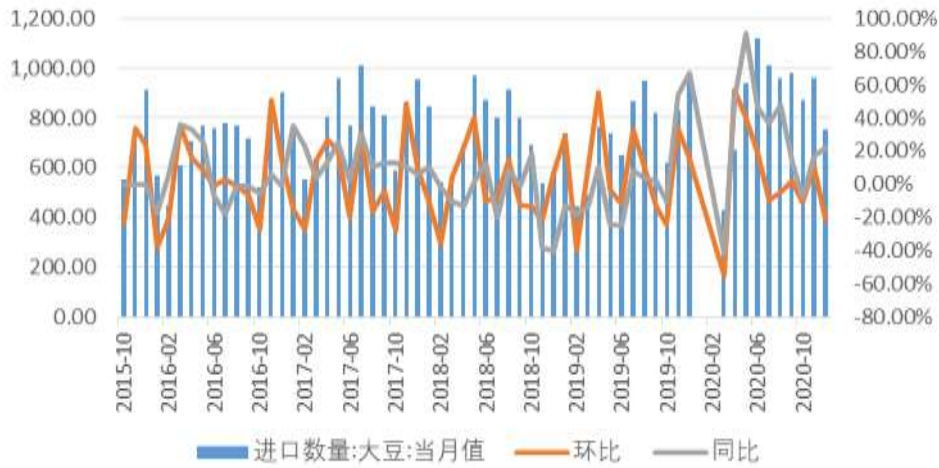
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月21日，美国大豆到港成本增长-85.44元/吨至5477.74元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-92.07元/吨至4227.19元/吨，二者的到港成本价差为1250.55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

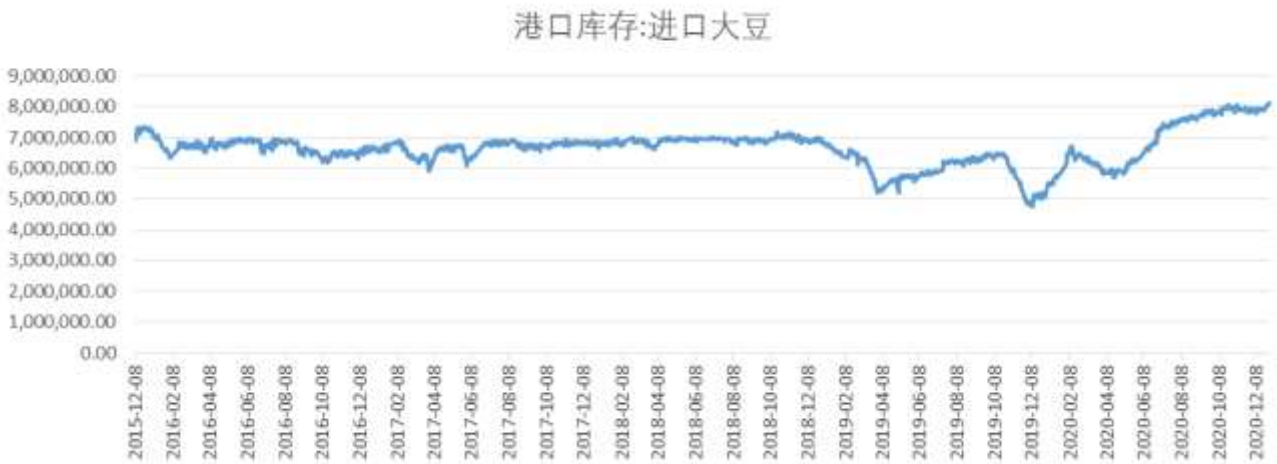
中国大豆进口量



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



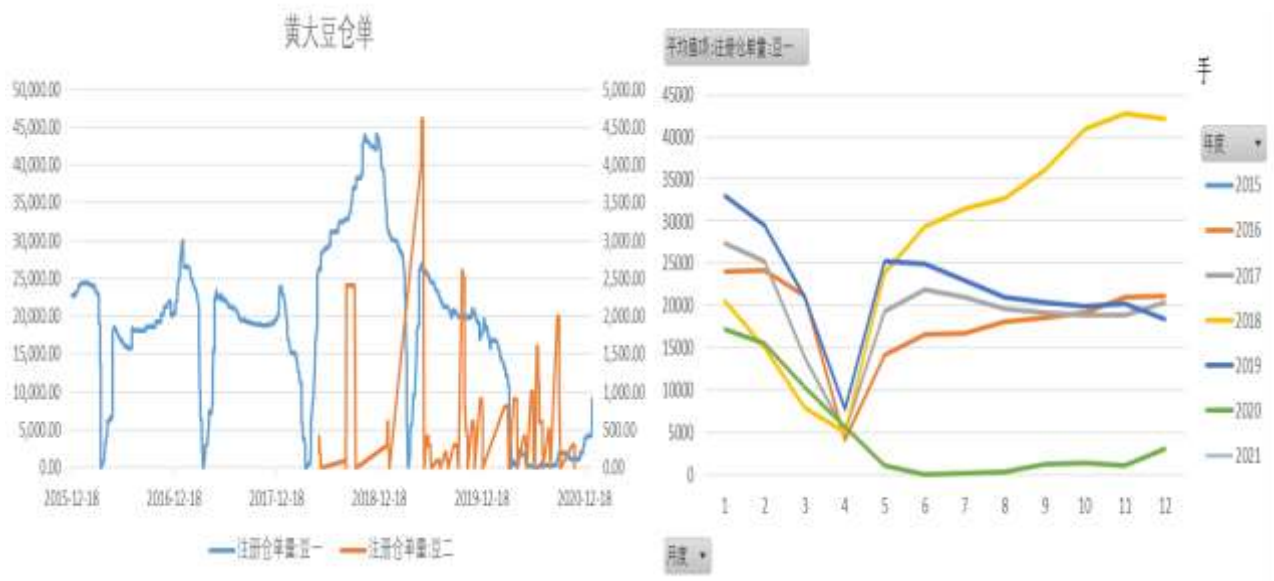
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月21日，进口大豆库存周环比增长17.92万吨，至835.951万吨。

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21日，黄大豆1号仓单周环比增加590手至9604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

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



截止1月21日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-648.75元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为903.6元/吨，933.6元/吨和953.6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

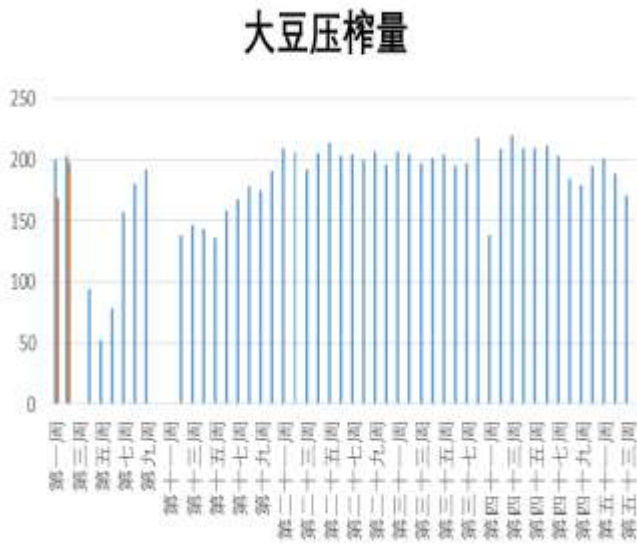
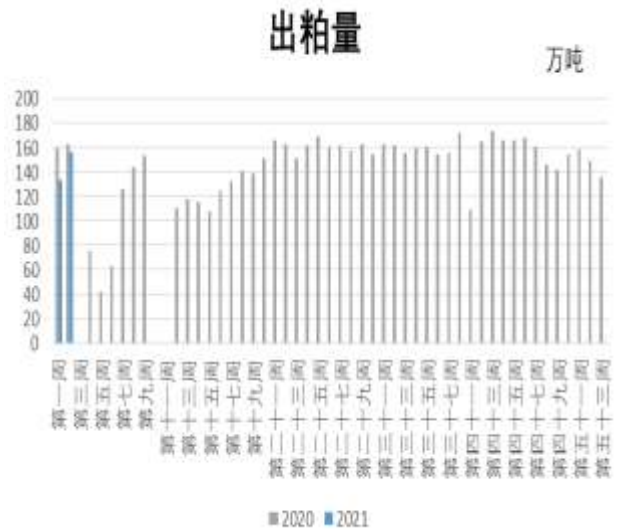


图15：油厂周度出粕量



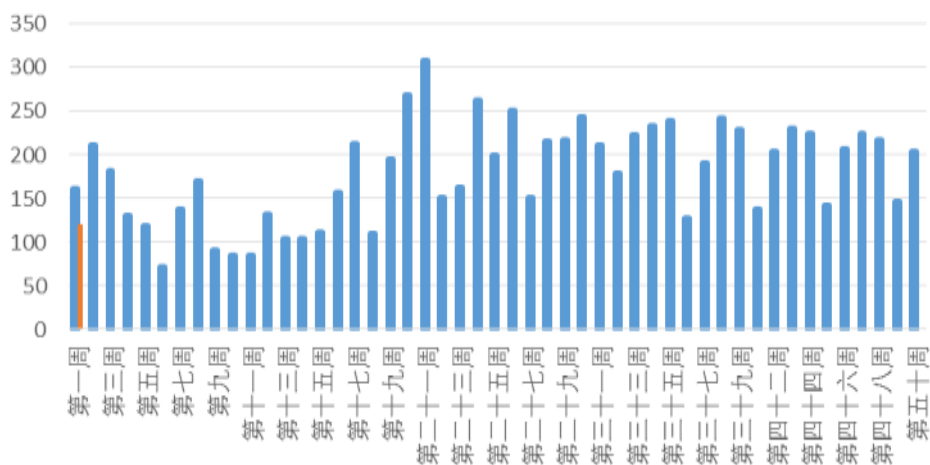
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月15日当周，全国各地油厂大豆压榨总量1981980吨（出粕1568764吨，出油376576吨），较上周的1684580增加了297400吨，增幅17.65%。当周大豆压榨开机率为55.89%，较上周的48.11%增7.78%。因期货和现货均上涨，压榨利润可观，且豆粕价格大涨后成交活跃，北方油厂豆粕库存转为紧张，南方油厂往北方发货后胀库现象也已经完全缓解，因此各地油厂尽量保持开机，本周大豆开机率如期上升。

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



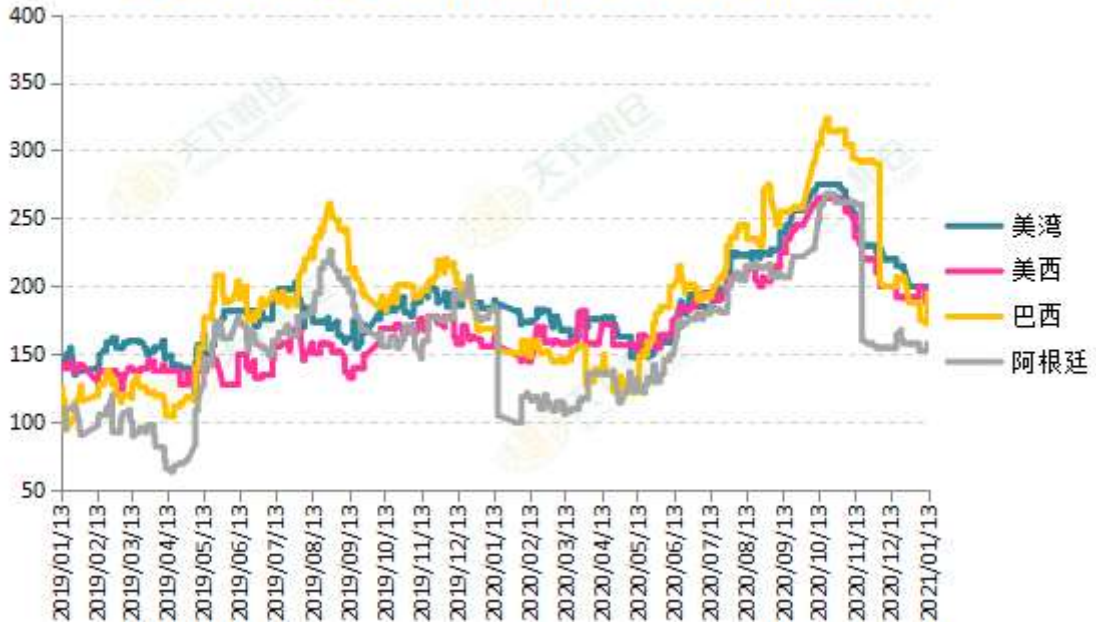
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止本周2021年第1周（1月2日-8日）国内各港进口大豆一共到18船，数量120.8万吨，1月迄今到21船，数量141万吨。

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

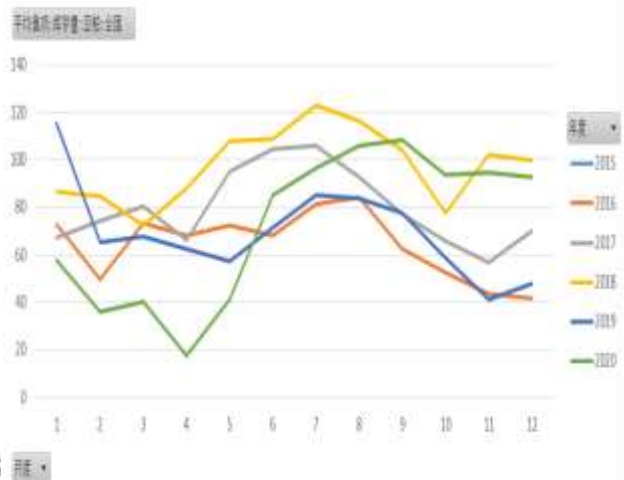
截至1月21日，美湾大豆CNF升贴水12月报价200F，较上周增加5，美西大豆CNF中国升贴水12月报价195F，较上周增加7。

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15日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存62.36万吨，较上周的80.01万吨减少了18.01万吨，降幅在22.41%，较去年同期的59.37万吨增加了5.03%。行情大涨刺激多连续两周成交量放量，加上担心疫情影响，物流提前结束，中下游集中进行春节前备货，豆粕出货良好，令本周豆粕库存继续下降，且降幅扩大，豆粕库存已经连续三周回落。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同



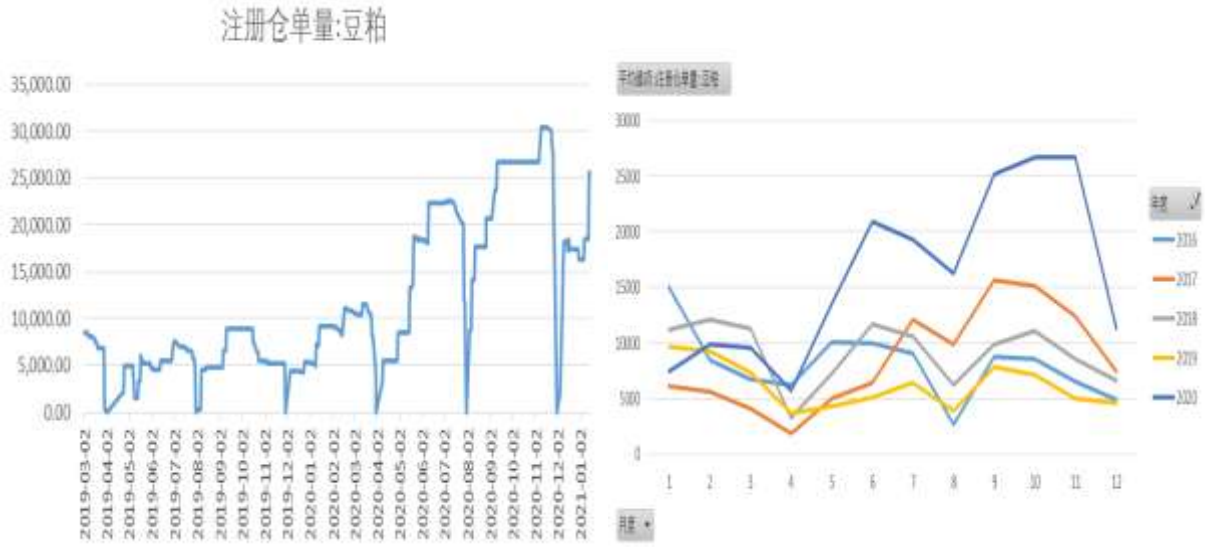
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

本周油厂豆粕未执行合同量有所减少，截止1月15日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量472.24万吨，较上周的541.86万吨减少69.62万吨，降幅12.85%，较去年同期的264.38万吨，增加78.62%。

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1月21日，豆粕注册仓单较前一周增加-1091手，至24316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21日，生猪北京（外三元）价格为34.6元/千克，仔猪价格为84.89元/千克，生猪价格有所回

落，仔猪价格保持稳定。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

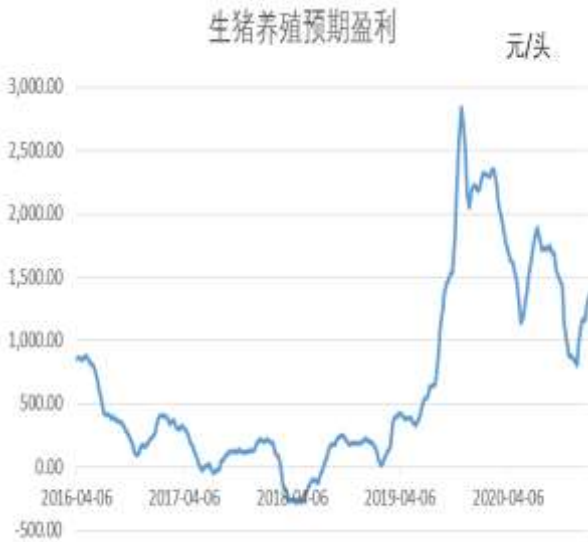
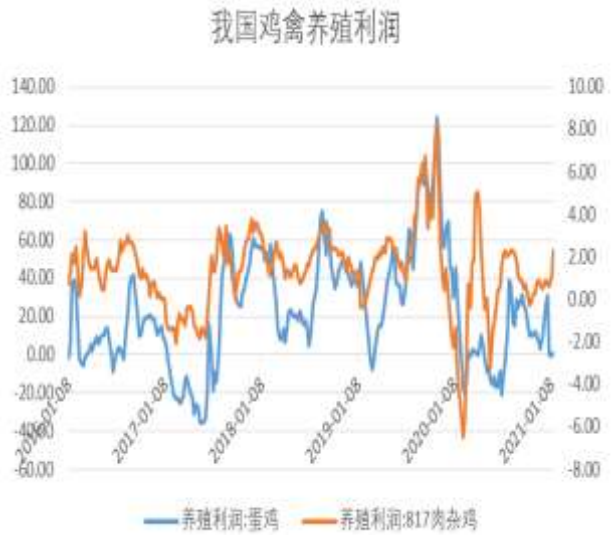


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

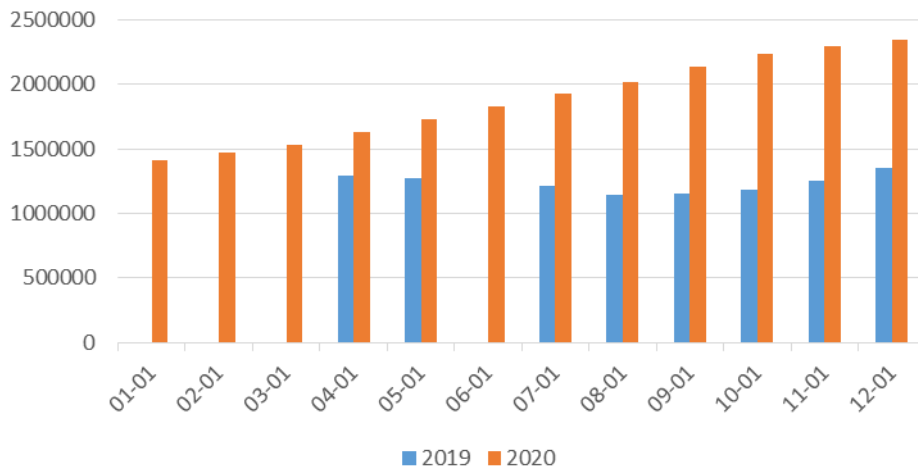
截止1月6日当周，生猪养殖预期盈利上涨87.89元/头至1359.12元/头。

截至1月15日当周，鸡禽养殖利润为0.68元/羽，肉杂鸡养殖2.27元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，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

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21日，豆菜粕现货价差周环比增加-2元/吨至1284元/吨，比值为1.48。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



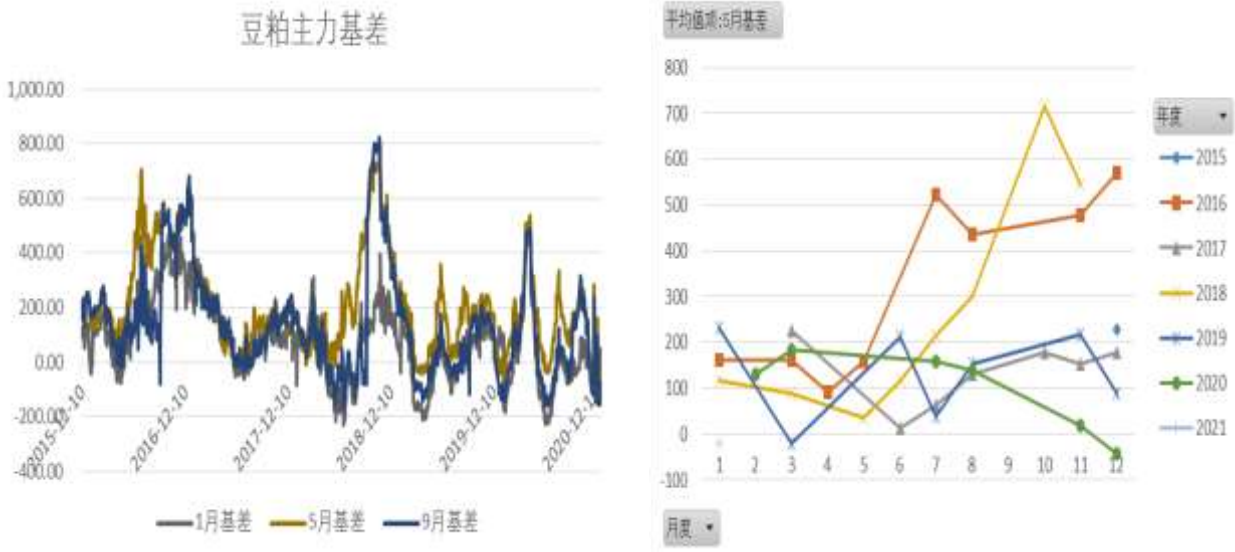
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月21日，豆粕张家港地区报价3950元/吨，较上周增加-130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379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、菜豆以及菜棕的现货价差有所扩大，豆棕以及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

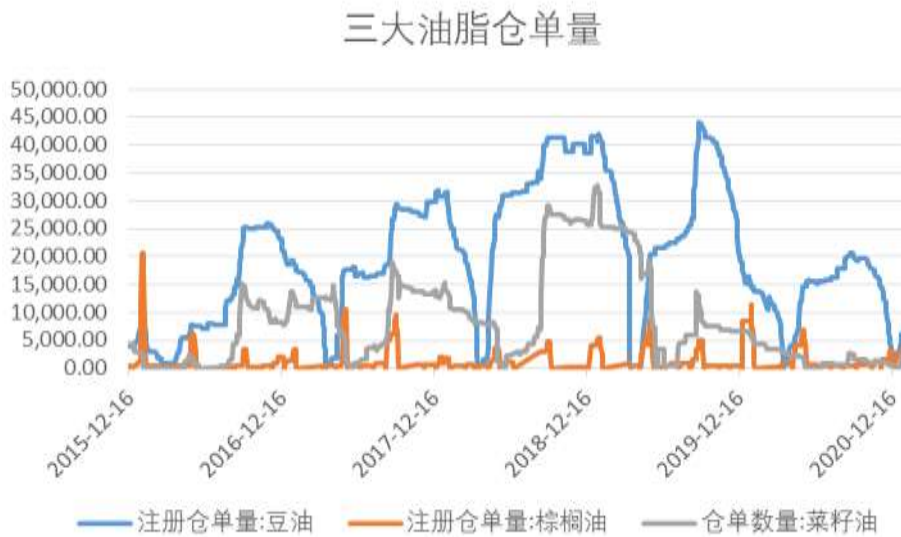


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月15日当周，国内豆油商业库存总量84.8万吨，较上周的88.435万吨减少了3.635万吨，降幅在4.11%，较上月同期的103万吨，降18.2万吨，降幅为17.67%，较去年同期的87.75万吨，降2.95万吨，降幅3.36%，五年同期均值为114.6万吨。虽然油厂开机率有所回升，不过豆油库存依旧进一步下降，部分地区现货供应紧缺现象持续，并且不少工厂仍有大量未执行合同执行，豆油库存已经连续十四周回落。

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21日，豆油仓单量周增加-500手，至6511手，棕榈油仓单量较前一周增加-1092手，为1849手，菜油仓单量增加-120手，为1880手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

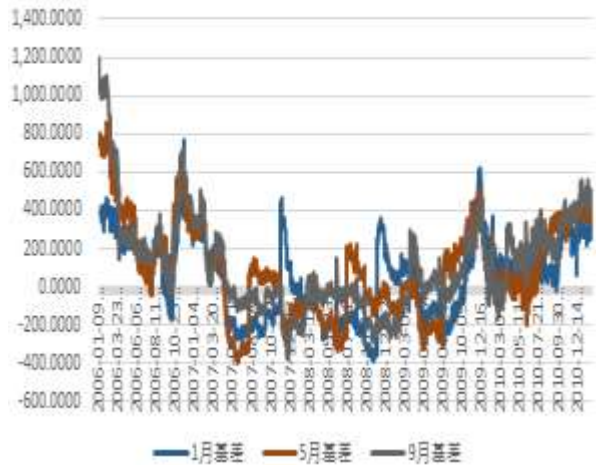
图36：各地区一级豆油现货价格

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

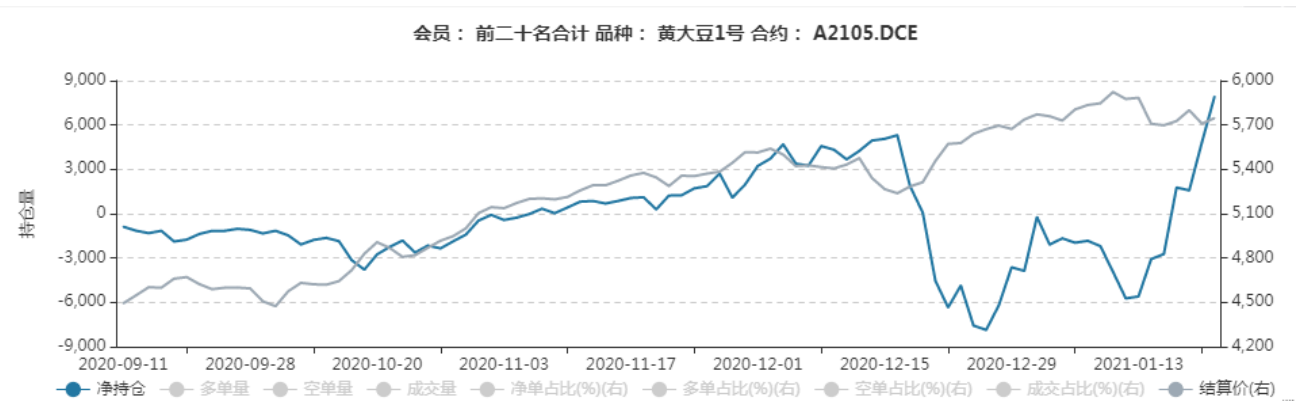


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月21日，江苏张家港一级豆油现价上涨130元/吨，至8550，5月合约基差有所减少。

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21日，A2105合约前二十名净多持仓7940，净持仓空翻多，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

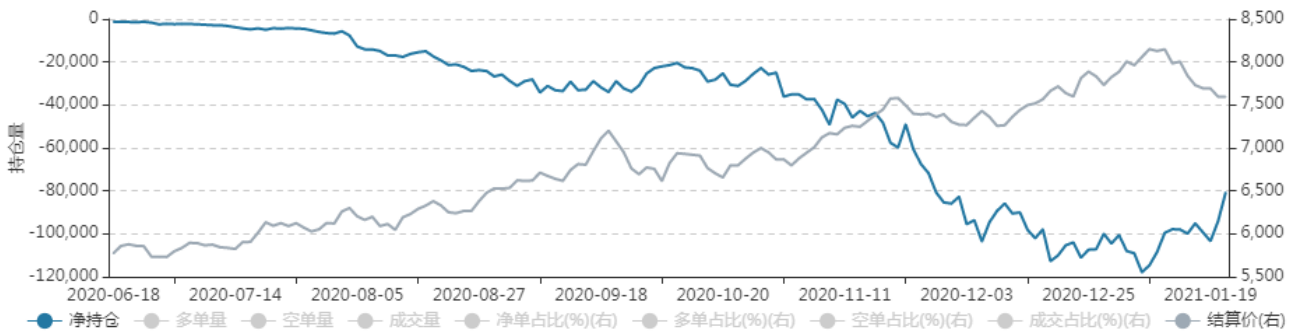
会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2105.DCE



截至1月21日，M2105合约前二十名净空持仓为174716，净空持仓小幅缩窄，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



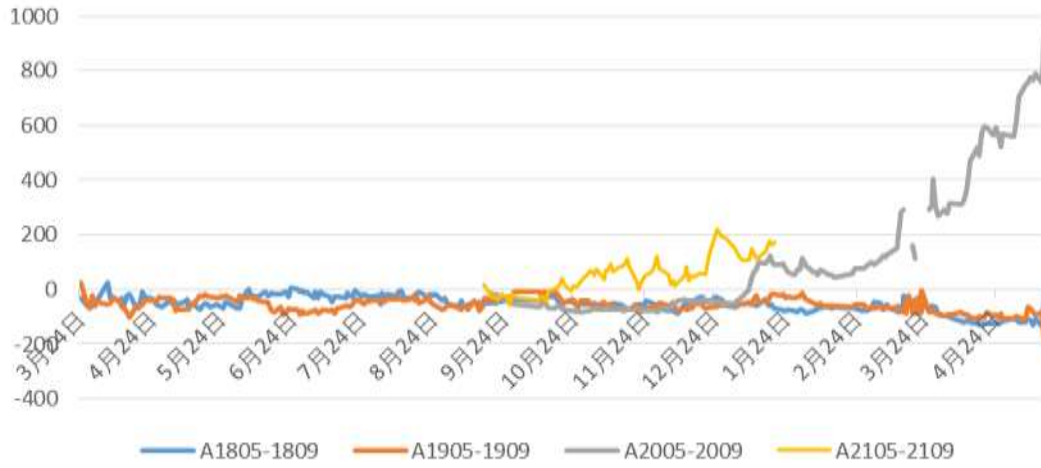
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月21日，豆油2105合约前二十名净空持仓为80721，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡下行。

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



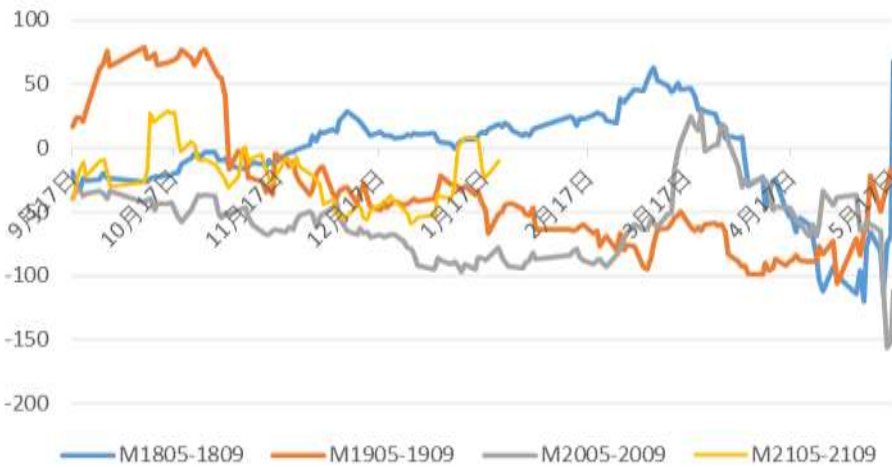
数据来源：瑞达研究院

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

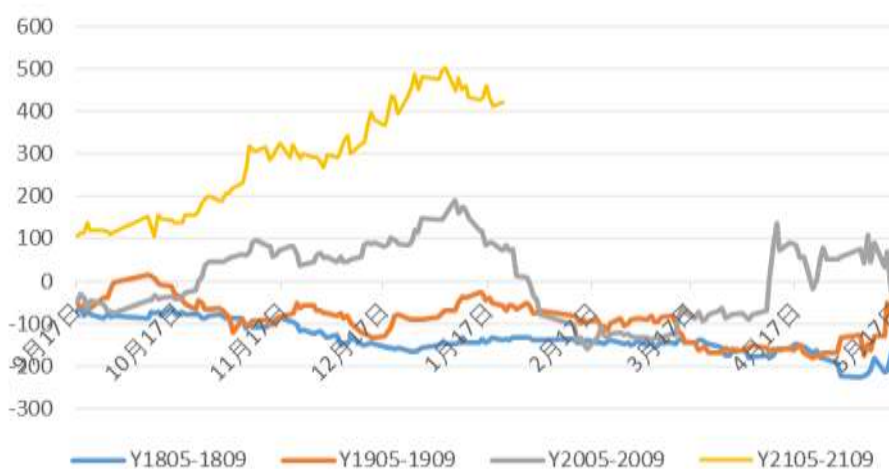
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差有所所致。

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合约价差基本保持稳定。

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21日，豆油/豆粕比价为2.14。

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。