

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5月7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	4月30日	5月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5809	6086	277
	持仓（手）	80098	89304	9206
	前20名净多持仓	1799	1580	-219
现货	国产大豆（元/吨）	5680	5720	40
	基差（元/吨）	-129	-366	-237

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月30日	5月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4132	4366	234
	持仓（手）	27940	22813	-5127
	前20名净多持仓	-605	-63	542
现货	青岛分销（元/吨）		4500	
	基差（元/吨）		134	

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高	天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主
玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少	进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额
阿根廷收获进度慢于往年	美豆播种率高于去年同期
	巴西豆收获进度有所提升

周度观点策略总结：基本上，天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主，且进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻，给国产大豆带来不利。但是基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高，加上黑龙江省 2021 年将实施适当提高玉米种植者补贴和稳定大豆种植者补贴的政策，且去年大豆种植收益不及玉米，主产区大豆种植面积缩减预期升温。另外，假日期间美豆表现偏强，也缓解了国产豆的看跌情绪。综合而言，预计短期大豆价格或稳中小幅波动运行。

美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 2 日当周，美国大豆播种率为 24%，去年同期为 21%，此前一周为 8%，五年均值为 11%。美豆种植进度暂时未受天气的影响，限制美豆的涨幅。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 4 月 21 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 18.5%，高于一周前的 7.2%，但是比去年同期低了 37.9%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。综合来看，预计进口豆还是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	4月30日	5月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3575	3709	134
	持仓（手）	1529195	1576381	47186
	前20名净空持仓	234744	221148	-13596
现货	江苏豆粕（元/吨）	3380	3540	160
	基差（元/吨）	-195	-169	26

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的播种进度较去年偏快，不过还是低于市场的预期	美豆出口检验报告表现不佳
美豆的供应持续偏紧	5月豆粕的需求预计不会爆发式的增长
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨	巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加
阿根廷方面，受天气因素影响，阿根廷确定减产	巴西豆即将大量到港
目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量	非洲猪瘟疫情仍未完全控制住，限制豆粕的需求量
近期豆粕走货量还较好，豆粕的库存有所下降	小麦替代玉米，也会进一步削弱豆粕的需求，打

压豆粕的价格

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的播种进度较去年偏快，不过还是低于市场的预期。不过出口检验报告表现不佳，截至4月29日当周，美国大豆出口检验量143418吨，逊于市场预估区间，较之前一周锐减近半。限制美豆的走势。不过，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨，低于4月份的创纪录出口量1563万吨，也将低于去年5月份的出口量1386万吨。给市场以信心。总体预计美豆保持偏强走势，对国内豆类形成支撑。从豆粕基本面来看，美豆的持续上涨，给油厂压榨带来较高的成本压力，油厂限制开机率，挺价意愿较强。不过下游需求方面，5月豆粕的需求预计不会爆发式的增长，小麦替代玉米，也会进一步削弱豆粕的需求，打压豆粕的价格。另外，巴西豆即将大量到港，对豆粕库存预计形成一定的压力。盘面来看，豆粕小幅反弹，不过在基本面利空仍有待消化的背景下，追涨需谨慎。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	4月30日	5月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8446	8980	534
	持仓（手）	494921	545194	50273
	前20名净空持仓	62126	43788	-18338
现货	江苏一级豆油	9450	9890	440

	(元/吨)			
	基差 (元/吨)	1004	910	-94

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的播种进度较去年偏快，不过还是低于市场的预期	美豆出口检验报告表现不佳
美豆的供应持续偏紧	巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升
巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨	政策调控力度加码
马棕的出口表现良好，在产量增幅不及预期的背景下，市场预期马棕的库存可能有所下降	东南亚季节性增产周期将逐步来临
受缺豆以及停机的影响，油厂的开机率并不高	印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧
马来延长了“行动管指令”，可能进一步限制了产量的增长	

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的播种进度较去年偏快，不过还是低于市场的预期。不过出口检验报告表现不佳，截至4月29日当周，美国大豆出口检验量143418吨，逊于市场预估区间，较之前一周锐减近半。限制美豆的走势。不过，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨，低于4月份的创纪录出口量1563万吨，也将低于去年5月份的出口量1386万吨。给市场以信心。总体预计美豆保持偏强走势，对国内豆类形成支撑。从油脂基本面来看，印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧。再加上巴西豆即将到港，届时

油厂的压榨率预计会有所回升，增加油脂的供应面。不过马棕的出口表现良好，在产量增幅不及预期的背景下，市场预期马棕的库存可能有所下降，支撑油脂的价格。另外，马来延长了“行动管指令”，可能进一步限制了产量的增长，对油脂价格利多。综合来看，在利多因素的主导下，预计豆油还是以偏多思路对待。

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

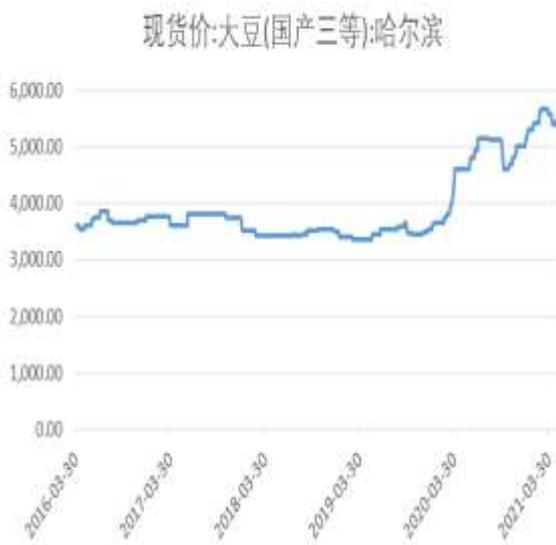
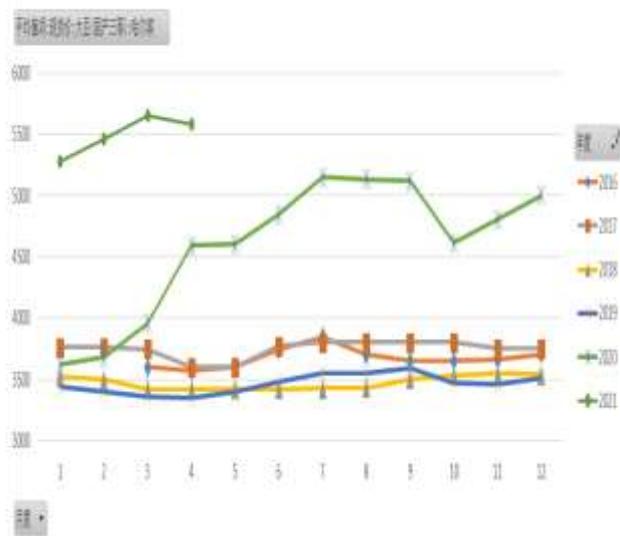


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止5月6日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨60元/吨，报价5460元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西5月6日至5月12日降雨量预测

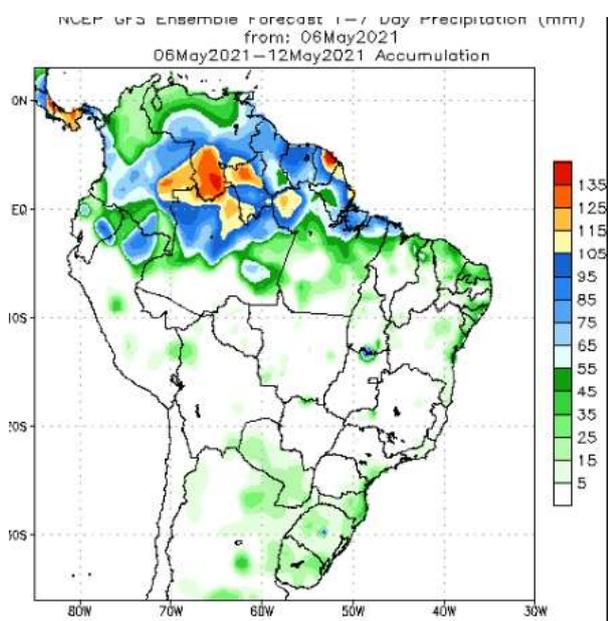
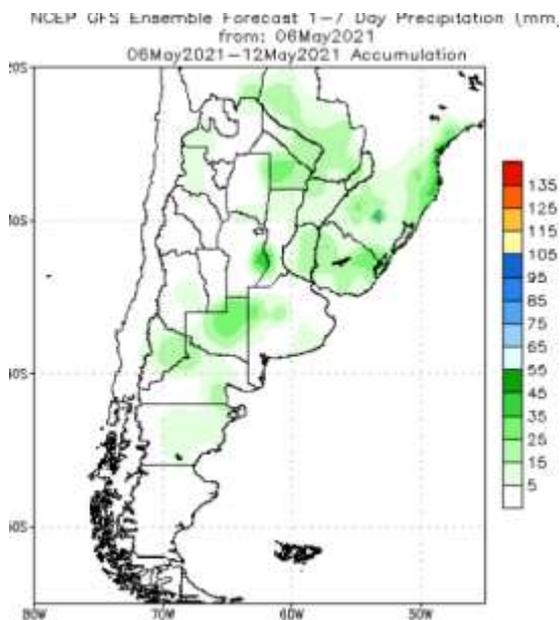


图4：阿根廷5月6日至5月12日降雨量预测

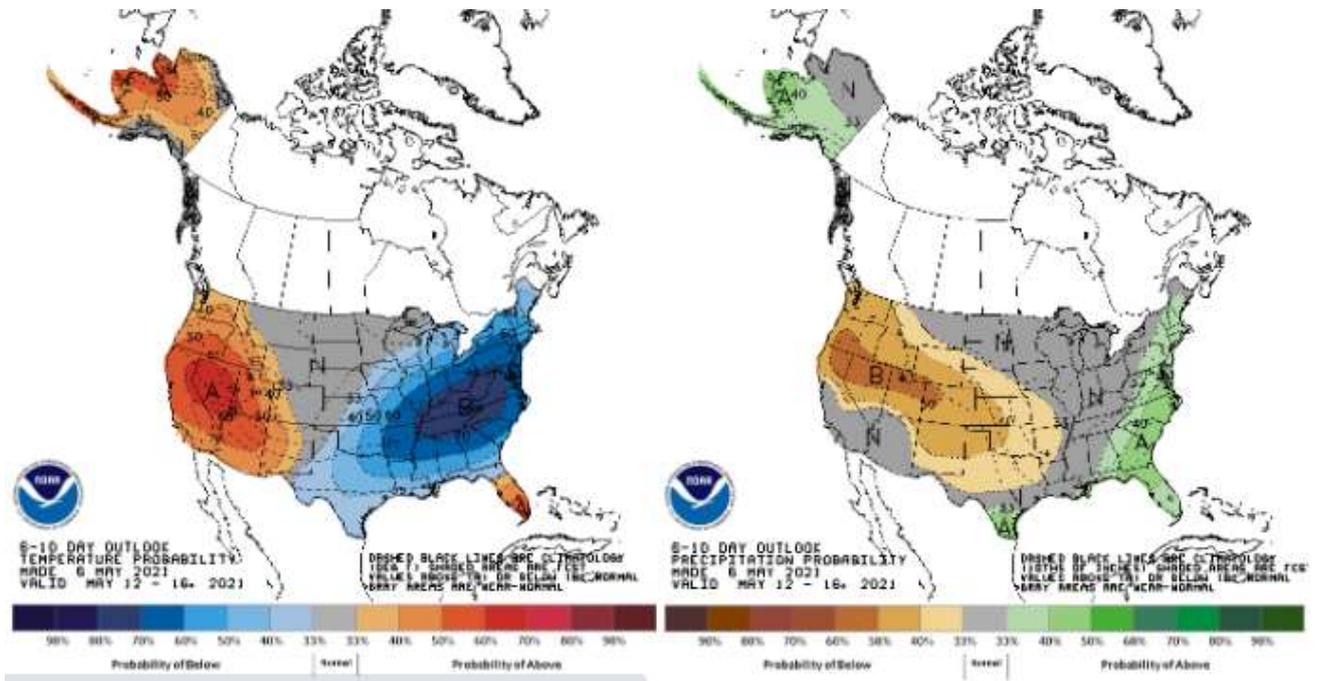


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国5月6日至5月12日气温预测

图6：美国5月6日至5月12日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

阿根廷近期的干燥天气允许上周恢复收割工作。阿根廷科尔多瓦、圣达菲、布宜诺斯艾利斯北部至周日天气大多干燥。至周六气温低于正常水平，周日气温接近正常水平。拉潘帕省和布宜诺斯艾利斯南部至周日天气大多干燥。周周六气温低于正常水平，周日接近正常水平。美国防霾，6-10日，美豆主产州气温普遍低于正产水平，降水量大多正常至偏高。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差



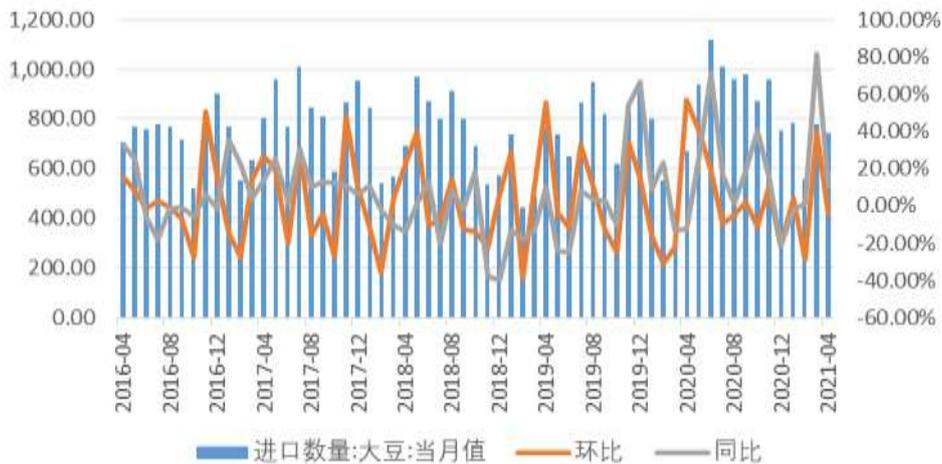
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月6日，美国大豆到港成本增长119.49元/吨至5782.63元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-4.72元/吨至4607.15元/吨，二者的到港成本价差为1175.48元/吨。

5、2021年4月份中国大豆进口量达到744.8万吨，环比增加了-4.14%，同比增加了11%

图8：中国大豆进口量

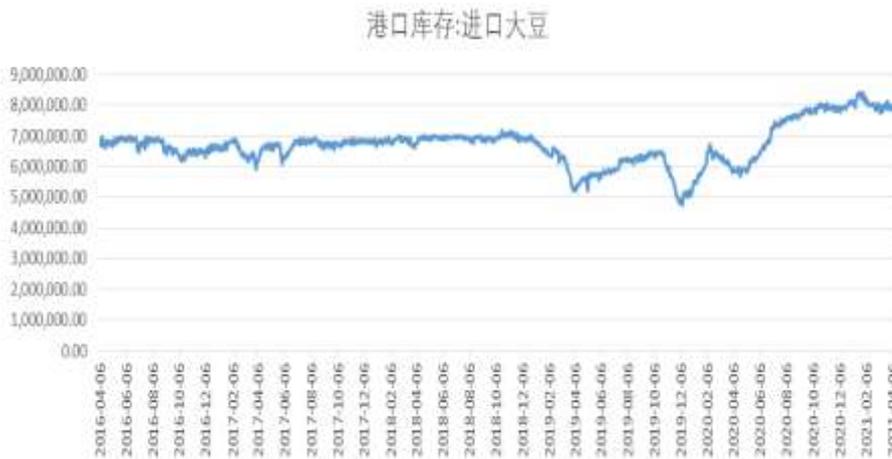
中国大豆进口量



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

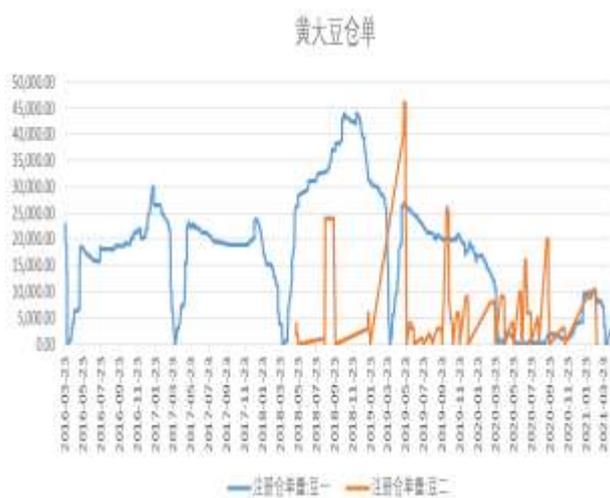


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月6日，进口大豆库存周环比增长0.52万吨，至791.649万吨。

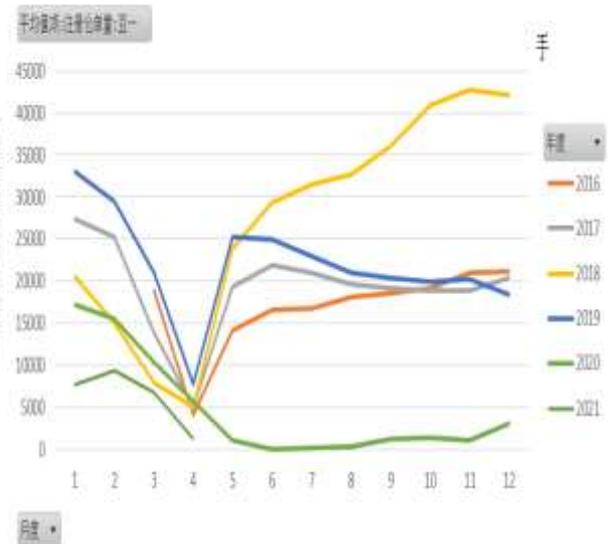
7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：黄大豆1号历史仓单量



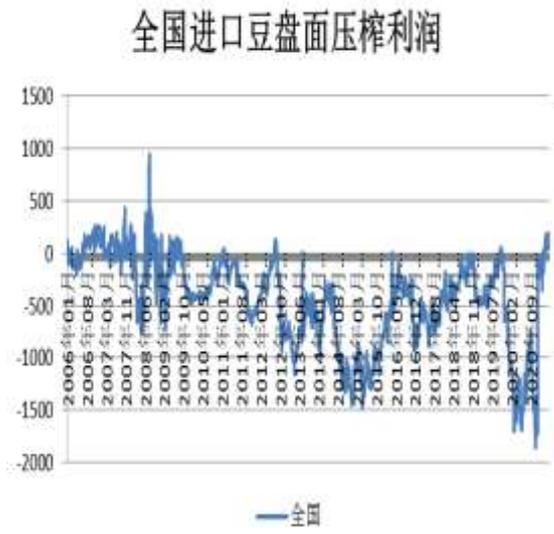
截止5月6日，黄大豆1号仓单周环比增加2408手至8964手。黄大豆2号仓单数量为1200手。

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

截止5月6日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-722.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为240.8元/吨，260.8元/吨和260.8元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

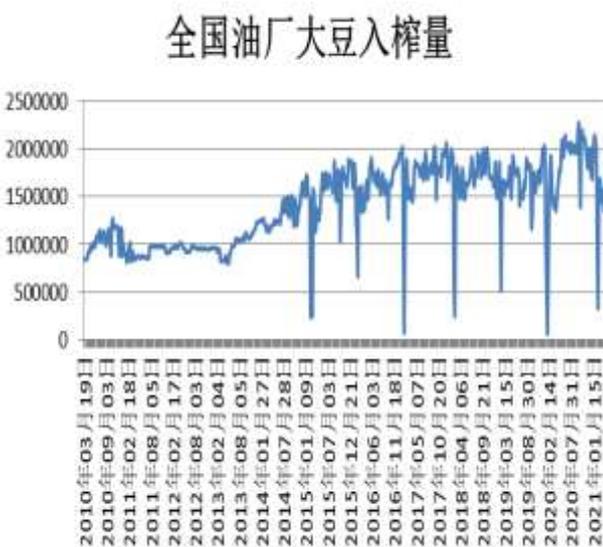
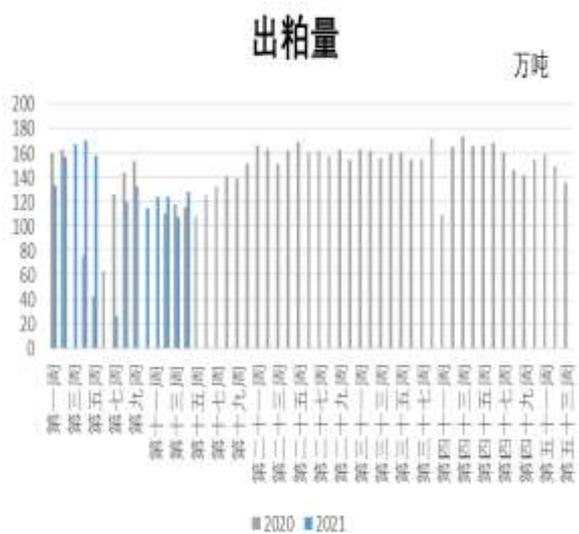


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月23日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1779000吨,较上周的1617000增加了162000吨,增幅10.02%。当周大豆压榨开机率为53.91%,较上周的49%增幅4.91%。随着进口大豆陆续到港及本周豆粕成交改善,未来两周压榨量将低位回升。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存



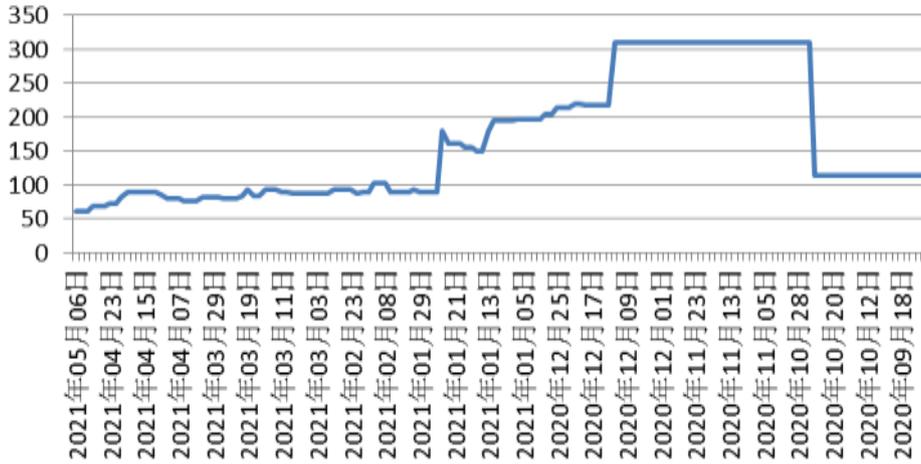
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月23日,进口大豆预计到港4月759.7万吨,5月1070万吨,6月930万吨。

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

美湾FOB升贴水报价



数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至5月6日, 美湾大豆FOB升贴水5月报价60美分/蒲, 较上周增加0, 巴西大豆FOB中国升贴水5月报价0, 较上周增加0, 阿根廷大豆FOB中国升贴水-15美分/蒲, 较上周增加0。

12、豆粕库存情况

图18: 国内主要油厂豆粕库存

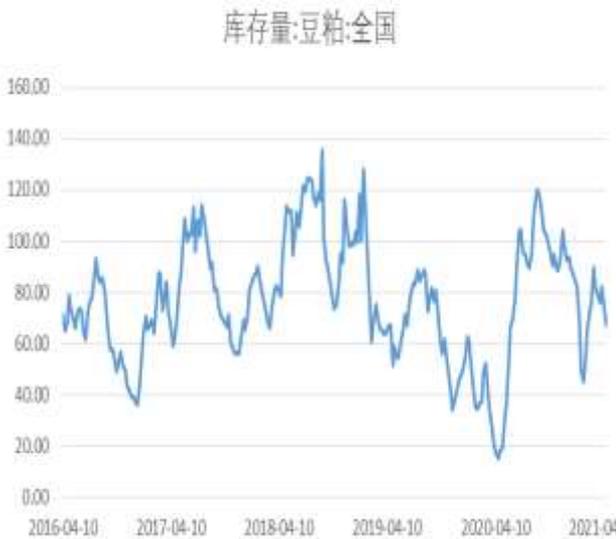
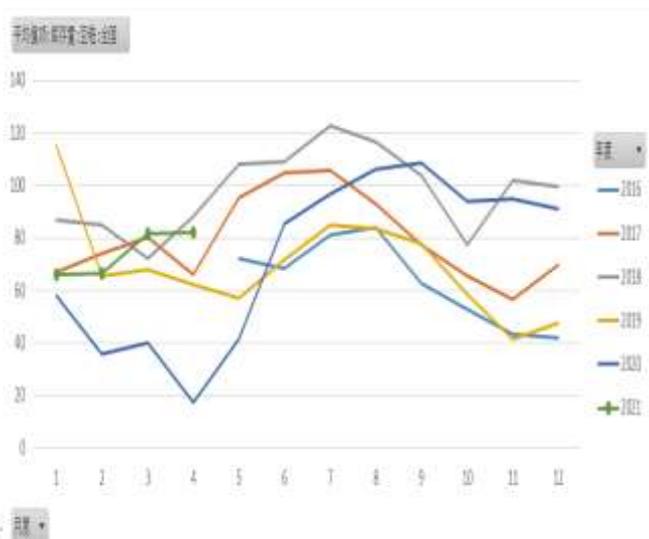


图19: 国内历年豆粕库存



数据来源: 瑞达研究院 新闻整理

截至4月23日当周, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存64.9万吨, 较上周的64.88万吨增加了0.02万吨,

增幅在0.03%，较去年同期的13.61万吨增加了376.85%。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同



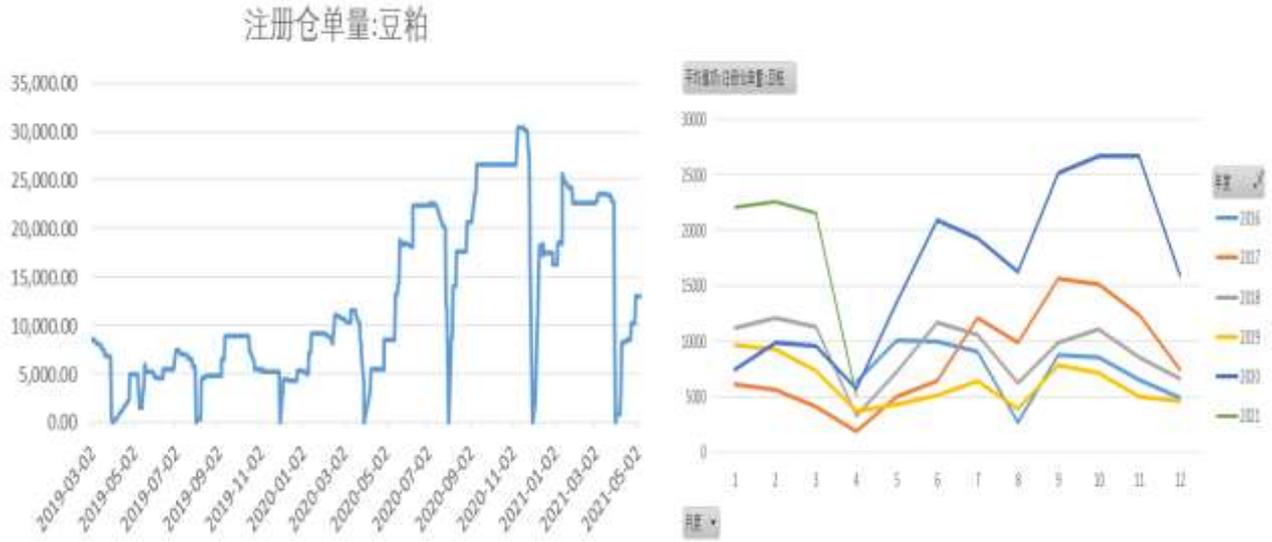
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止4月23日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量413.45万吨，较上周的439.86万吨减少26.41万吨，降幅6.00%，较去年同期的341.51万吨增加21.06%。

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5月6日，豆粕注册仓单较前一周增加2700手，至12938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5月7日，生猪北京（外三元）价格为20.4/千克，仔猪价格为68.28元/千克，生猪价格有所下降，

仔猪价格有所回落。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

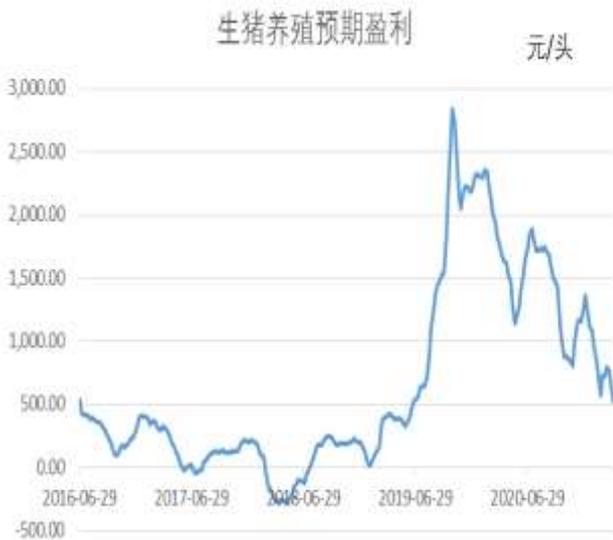
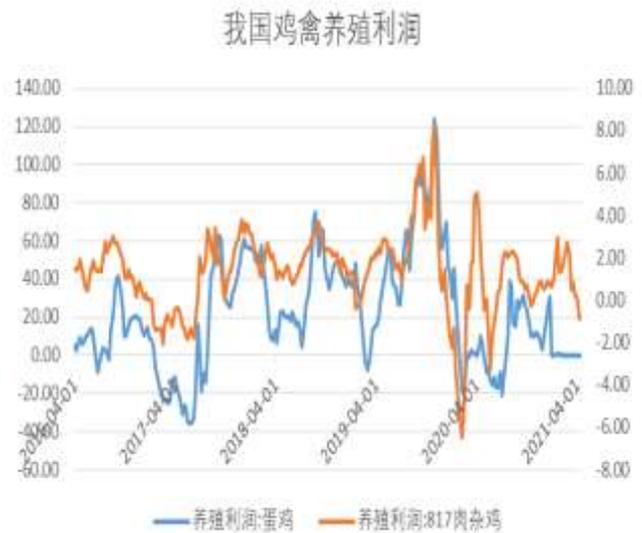


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

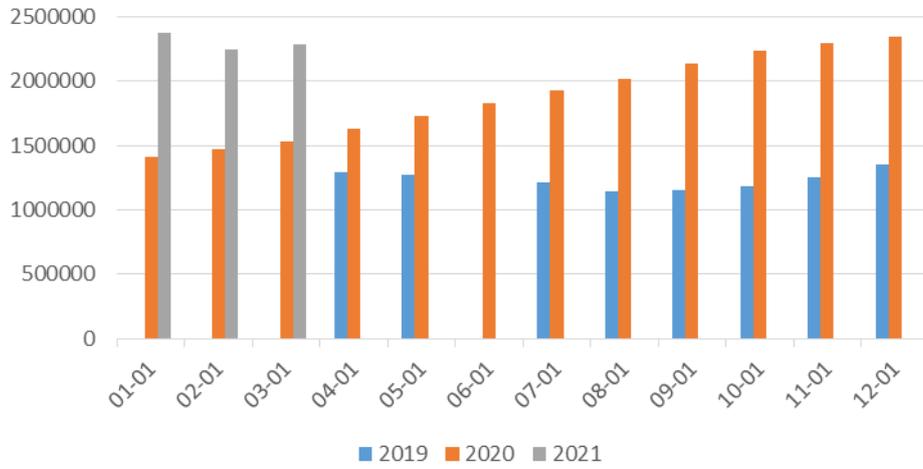
截止4月21日当周，生猪养殖预期盈利上涨-12.71元/头至436.92元/头。

截至4月30日当周，鸡禽养殖利润为0.39元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所上升，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

纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末的2243948头增加43896头，增幅为1.96%，同比增加49.55%。

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5月6日，豆菜粕现货价差周环比增加-4元/吨至751元/吨，比值为1.27。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



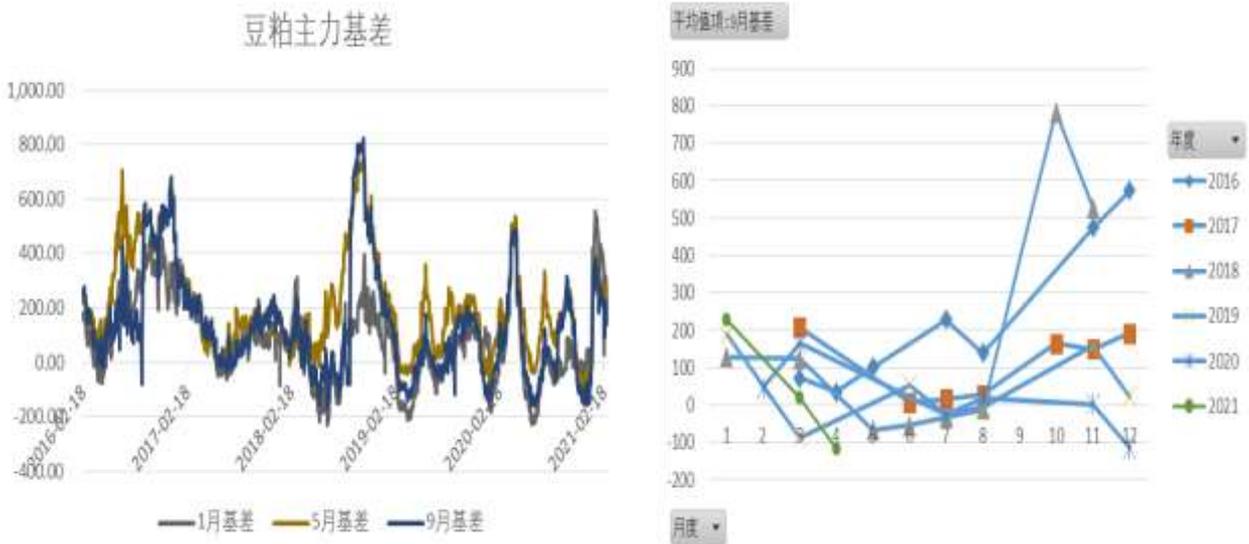
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月6日，豆粕张家港地区报价3560元/吨，较上周增加20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9月合约基差走势图

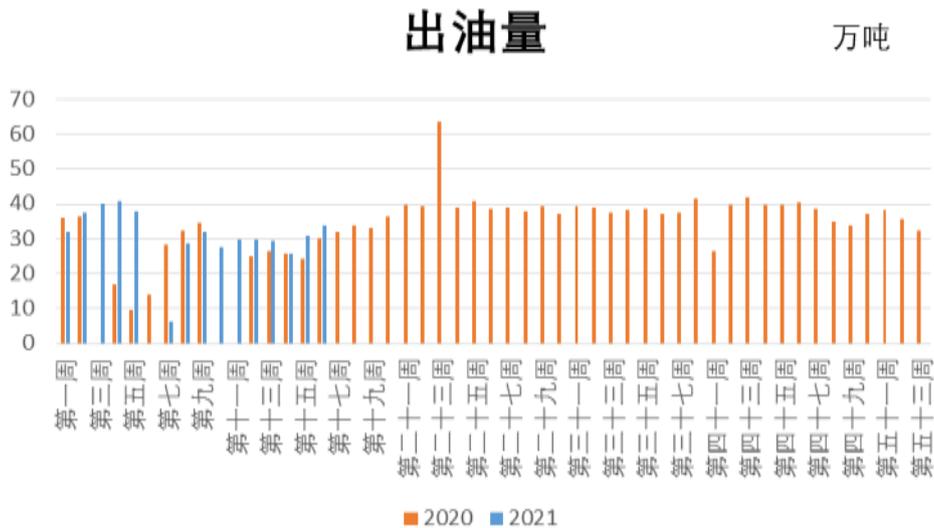


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-109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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货价差有所扩大。本周豆棕以及菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

豆油库存季节性趋势对比图



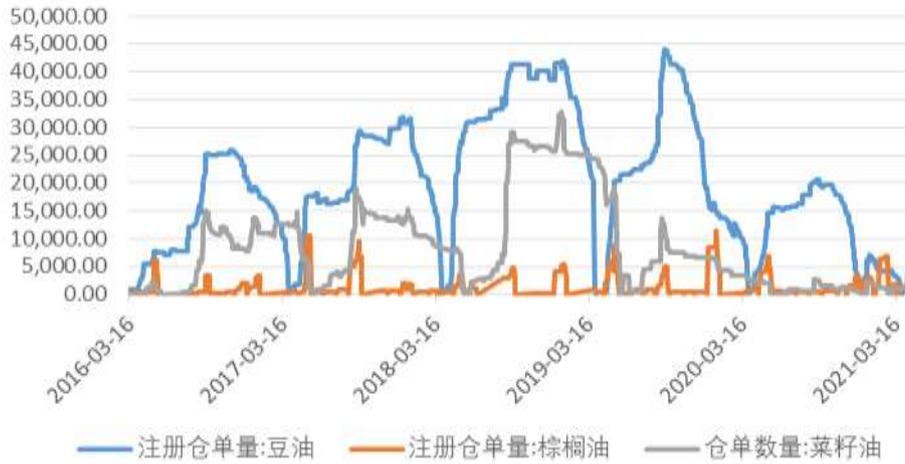
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月23日当周，国内豆油商业库存总量57.32万吨，较上周的59.25万吨下降，降幅在3.3%，较上月同期的73.1万吨降幅为20.82%，较去年同期的90.45万吨降幅36.6%，五年同期均值为116.55万吨。尽管油厂开机率有所回升，但是油厂的出货量增加，本周豆油库存也继续下降。

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5月6日，豆油仓单量周增加-600手，至4500手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1300手，菜油仓单量增加45手，为1687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5月6日，江苏张家港一级豆油现价上涨100元/吨，至9700，9月合约基差有所缩小。

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5月6日，豆一合约前二十名净多持仓909，净多单小幅增加，豆一合约震荡上行。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

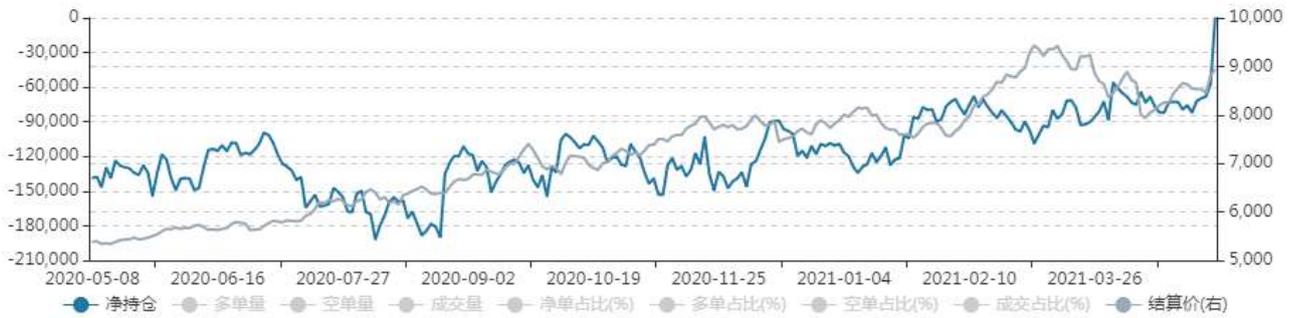
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至5月6日，豆粕合约前二十名净空持仓为197058，净空持仓小幅回落，豆粕震荡走强。

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：Y 大豆原油



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月6日，豆油合约前二十名净空持仓为57548，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡走强。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2109和2201合约价差保持稳定。

29、豆粕9-1月价差历史价差图

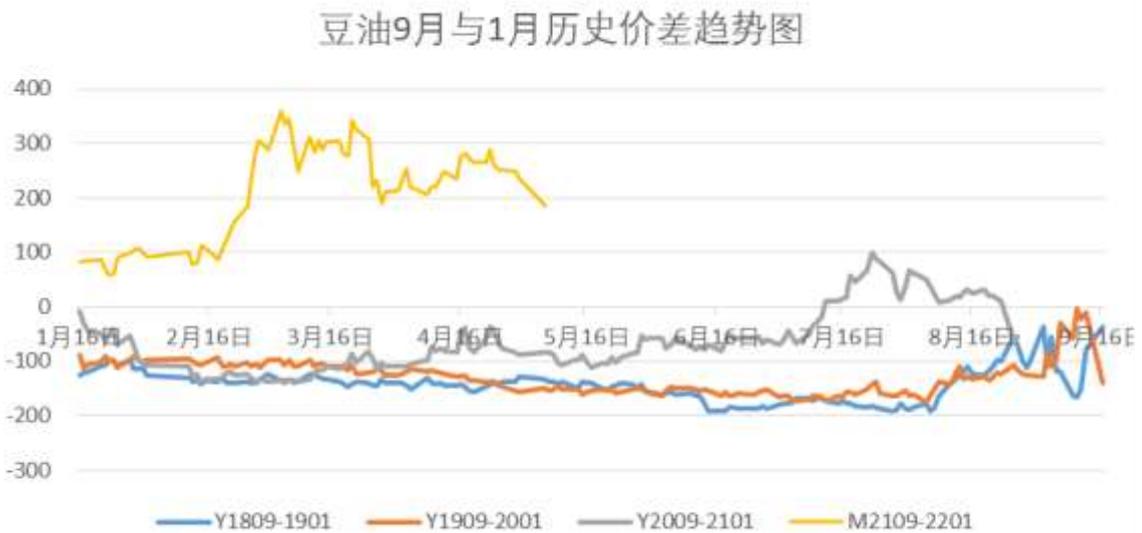
图41：豆粕9-1月历史价差趋势图

豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差小幅缩窄。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2105和2109合约价差小幅缩窄。

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5月6日，豆油/豆粕比价为2.42。

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。