

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2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	1月29日	2月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5717	5800	83
	持仓（手）	84278	87834	3556
	前20名净多持仓	1429	6197	4768
现货	国产大豆（元/吨）	5740	5760	20
	基差（元/吨）	23	-40	-63

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	1月29日	2月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4287	4218	-69
	持仓（手）	23908	12436	-11472
	前20名净多持仓	2273	-845	-3118
现货	青岛分销（元/吨）	4250	4100	-150
	基差（元/吨）	-37	-118	-81

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农户看好年后市场，节前暂停销售，导致市场大豆流通量减少	下游蛋白厂备货基本结束，需求减少，部分贸易商已经暂停购销
南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显	为了加速回笼资金，部分贸易商挺价心理出现松动
受疫情影响，黑龙江和河北部分地区运输受阻，物流运费上涨	阿根廷播种进度有所恢复，天气炒作热情有所下降
进口分销豆受疫情影响，检查流向，出货受限，使国产大豆使用份额增加	
巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。	

周度观点策略总结：下游蛋白厂备货基本结束，需求减少，部分贸易商已经暂停购销，等待节后行情，加上为了加速回笼资金，部分贸易商挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。但是南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，且农户看好年后市场，节前暂停销售，导致市场大豆流通量减少，加上受疫情影响，黑龙江和河北部分地区运输受阻，物流运费上涨，以及进口分销豆受疫情影响，检查流向，出货受限，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。总的来说，随着节前大豆购销逐渐减少，短期大豆价格或维稳运行。

宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月27日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到100%，比一周前推进1.4个百分点。大豆播种面积为1720万公顷，低于上年的1730万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，天气炒作热情有所下降，对盘面的影响偏空。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至1月28日，巴西2020/21年度大豆收获完成1.9%，比一周前的0.7%高出1.2%，远低于去年同期的8.9%，创下2010/11年度以来的同期最慢收获进度。巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。总体近期进口豆受南美天气以及美豆走势，总体走势较为波动，跟盘顺势操作为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	1月29日	2月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3484	3515	31
	持仓（手）	1413263	1322305	-90958
	前20名净空持仓	108122	59882	-48240
现货	江苏豆粕（元/吨）	3790	3700	-90
	基差（元/吨）	306	185	-121

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	阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温
阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑	春节前畜禽集中出栏，水产养殖基本停滞，下游节前备货接近尾声，豆粕成交量不大
前期下游饲料厂大量囤货，导致豆粕库存持续下降，降低豆粕供应压力	玉米表现强劲，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也会减少一部分豆粕用量

巴西装船延误，2、3 月份进口大豆月均到港量仅 630-640 万吨，支撑粕价

油厂节前最后冲量，油厂开机率较高，易于豆粕库存积累

周度观点策略总结：阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑。另外，美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格。国内方面，前期下游饲料厂大量囤货，导致豆粕库存持续下降，降低豆粕供应压力，加上巴西装船延误，2、3 月份进口大豆月均到港量仅 630-640 万吨，支撑粕价。不过春节前畜禽集中出栏，水产养殖基本停滞，下游节前备货接近尾声，豆粕成交量不大，加上油厂节前最后冲量，油厂开机率较高，易于豆粕库存积累，利空粕价。短线豆粕价或将跟盘频繁震荡。盘面上来看，豆粕短期仍有调整，跟盘震荡为主，暂时观望或盘中顺势操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	1 月 29 日	2 月 5 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7854	7722	-132
	持仓（手）	452318	421283	-31035
	前 20 名净空持仓	49917	33533	-16384
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8750	8600	-150

	基差（元/吨）	896	878	-18
--	---------	-----	-----	-----

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑	阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温
美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格	油厂压榨量增至 215 万吨周比增 2%，而年关在即，节前备货已近尾声，豆油库存未再有明显下降
国内豆油的供应压力暂时不大	春节在即，资金不稳定性较大，避险情绪也升温
2/3 月份大豆的到港量不高，预计豆油的累库速度有限	印度增加毛棕榈油进口税，可能拖累棕榈油出口国的出口需求，对盘面利空

周度观点策略总结：阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑。另外，美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格。国内方面，豆油的供应压力暂时不大。加上 2/3 月份大豆的到港量不高，预计豆油的累库速度有限。不过春节临近，资金流出，中下游贸易商大多已陆续返乡过节，买家入市谨慎，市场成交不多。上周油厂压榨量增至 215 万吨周比增 2%，而年关在即，节前备货已近尾声，豆油库存未再有明显下降，利空油脂行情。另外，印度增加毛棕榈油进口税，可能拖累棕榈油出口国的出口需求，对盘面利空。盘面上来看，豆油下破 60 日均线后有所反弹，不过难改短期偏空的态势，关注上方 7750 元/吨的压力情况。

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

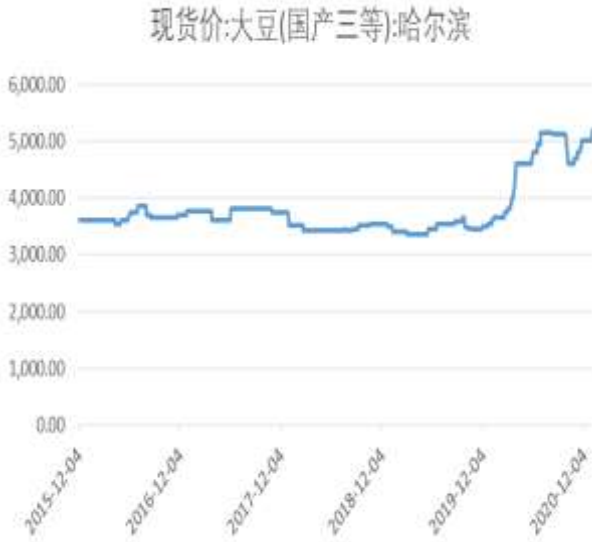
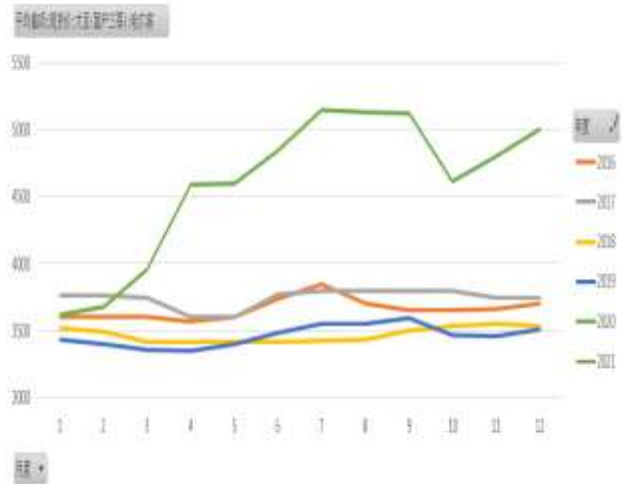


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



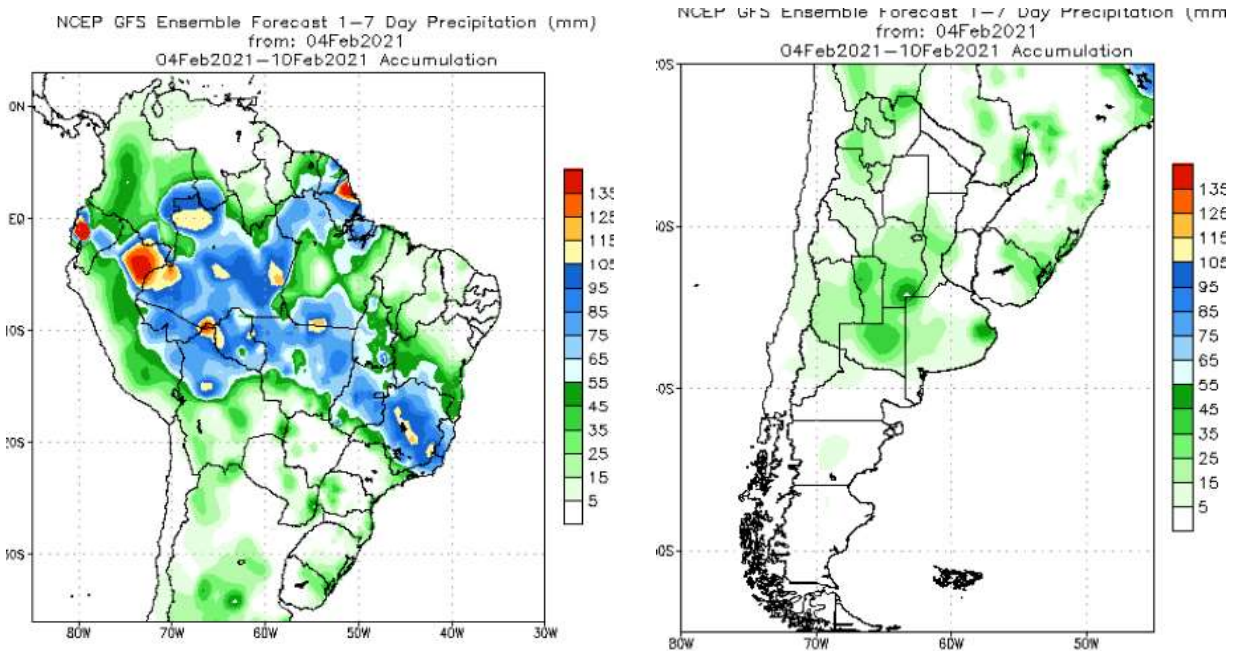
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止2月4日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨120元/吨，报价5420元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西2月4日至2月10日降雨量预测

图4：阿根廷2月4日至2月10日降雨量预测

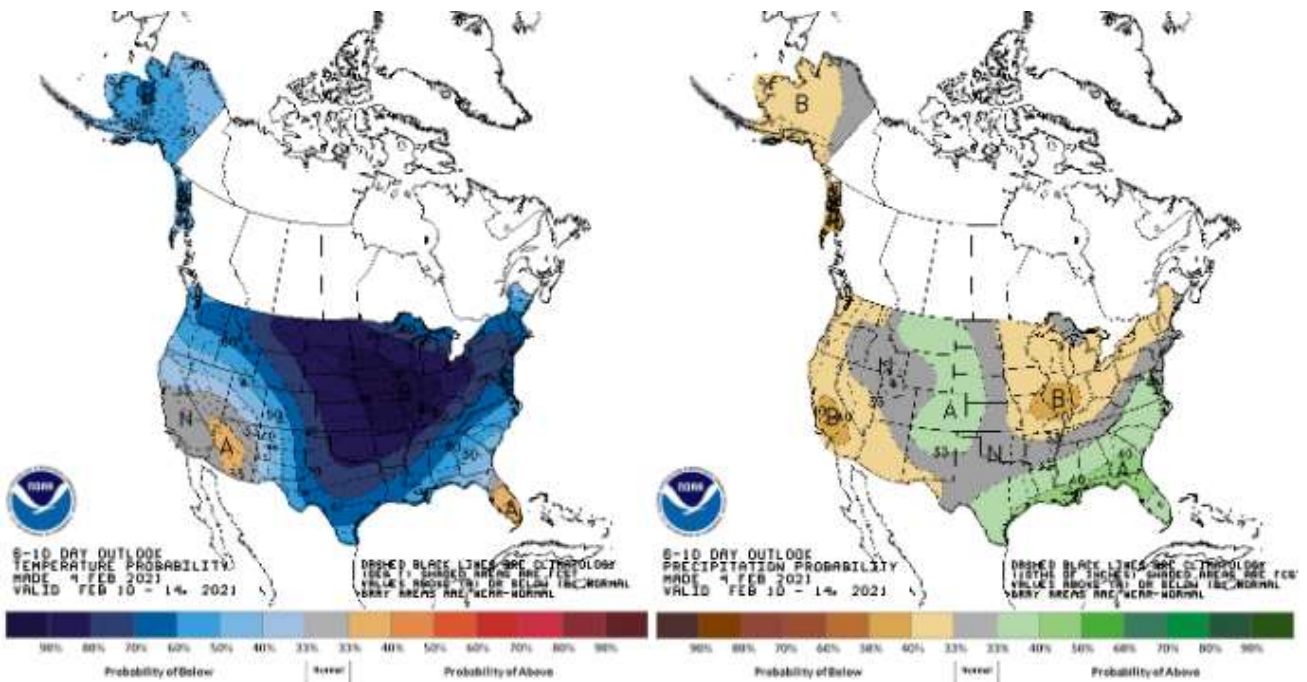


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预测报告

图5：美国2月4日至2月10日气温预测

图6：美国2月4日至2月10日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（2月4-10日），巴西中部和北部地区预报有中到大雨，南部和东部进入干燥状态干燥，近期的降雨有利于补充晚播大豆作物生长，但同时也影响了大豆收获。阿根廷再次进入干燥状态，仅中部局部地区偶有阵雨，但气温也预计低于正常水平，整体上中部和北部地区在经历了之前的降雨之后，作物条件改善。未来第二周（2月11-17日），巴西全国大部分地区都会出现降雨，且降雨量有所增加，仅偏东部地区持续干燥。阿根廷中部及北部大部分地区继续预报有阵雨。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



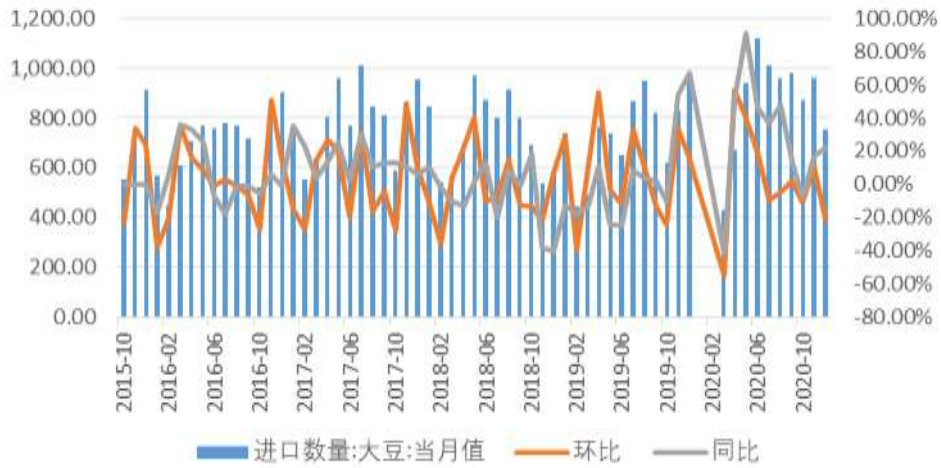
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月4日，美国大豆到港成本增长-519.52元/吨至4996.66元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-12.13元/吨至4244.94元/吨，二者的到港成本价差为751.72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

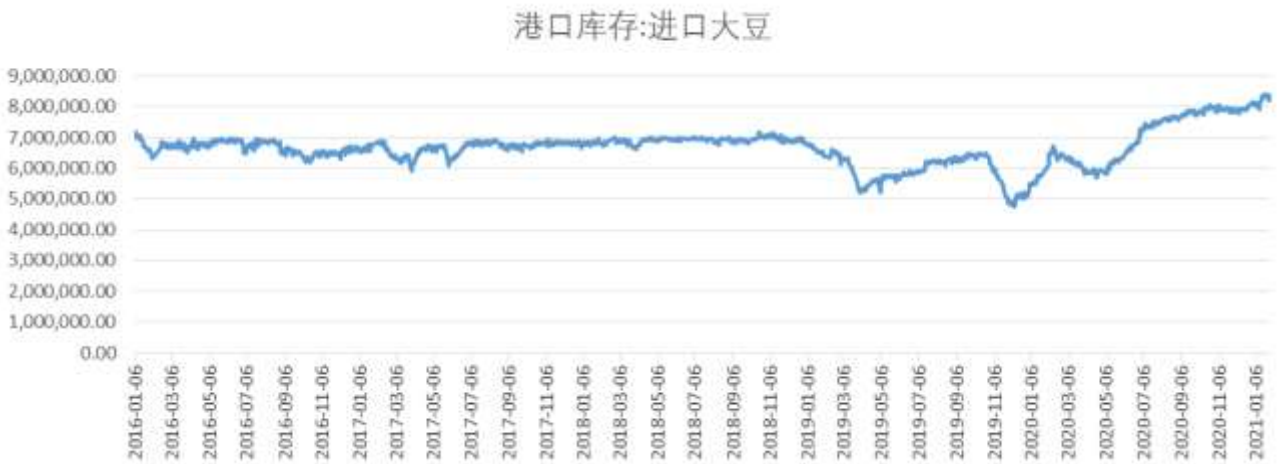
中国大豆进口量



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



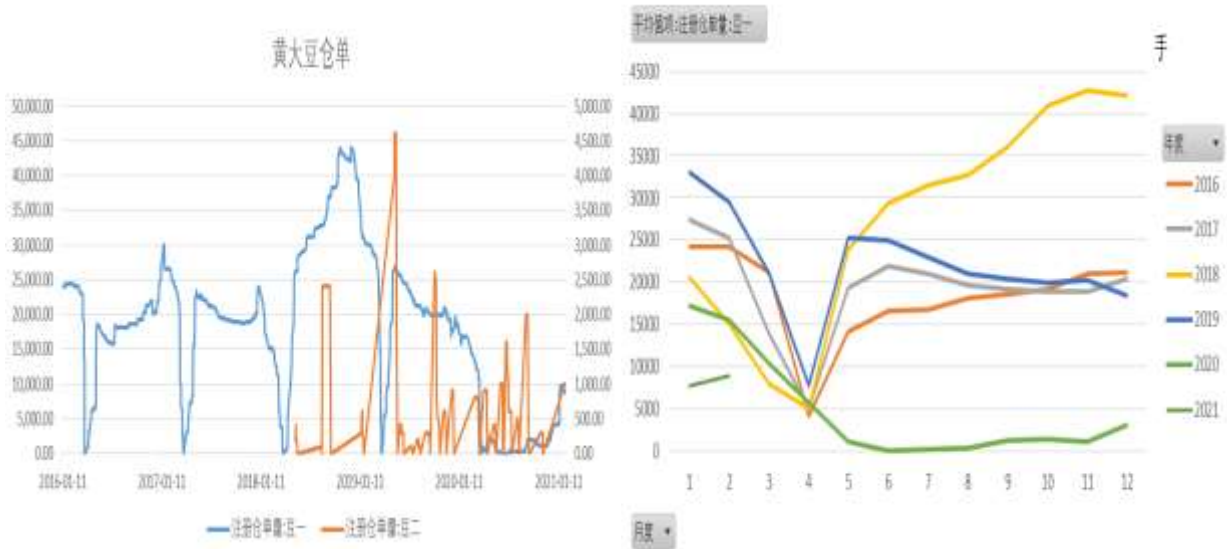
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月4日，进口大豆库存周环比增长-16.34万吨，至821.696万吨。

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2月4日，黄大豆1号仓单周环比增加-911手至8943手。黄大豆2号仓单数量为1000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2月4日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-737.5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854.35元/吨, 884.35元/吨和904.35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

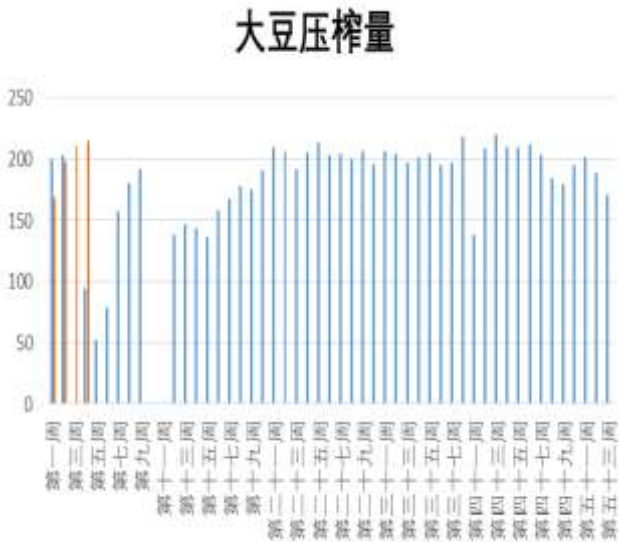
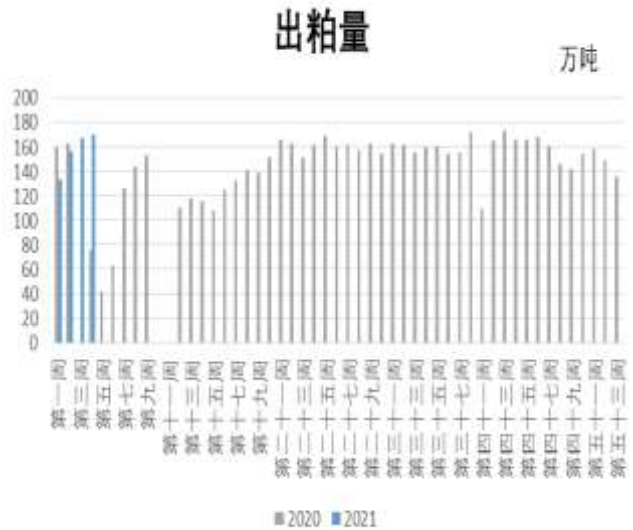


图15: 油厂周度出粕量



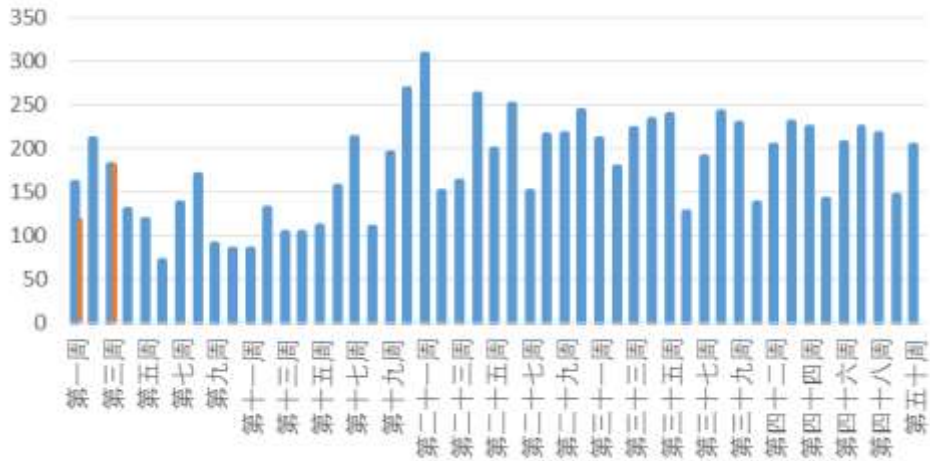
数据来源: 瑞达研究院 天下粮仓

截至1月29日当周, 全国各地油厂大豆压榨总量2148800吨(出粕1697552吨, 出油408272吨), 较上周的2107620增加了41180吨, 增幅1.95%。当周大豆压榨开机率为60.59%, 较上周的59.43%增1.16%。油厂为满足节前备货需求, 进行年底前最后一次冲量, 本周大豆开机率延续上升。

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4周(1月23日-29日)国内各港进口大豆一共到30.5船,数量200.9万吨,1月迄今到115船,数量760.3万吨。

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

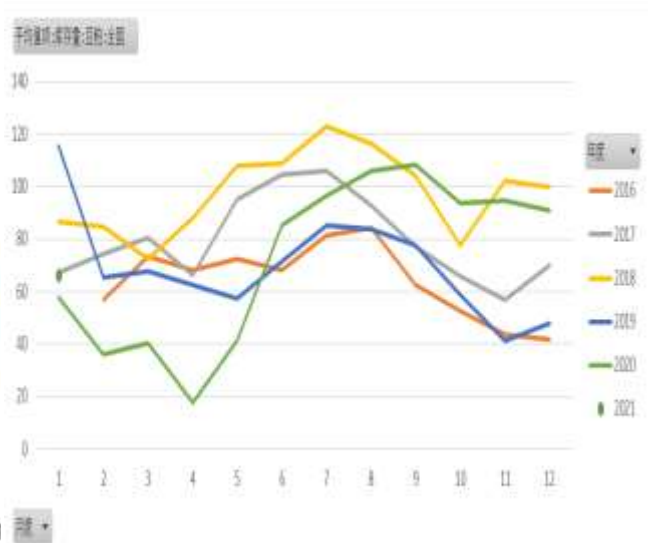
截至2月4日，美湾大豆CNF升贴水2月报价212F, 较上周增加2，美西大豆CNF中国升贴水2月报价205F, 较上周增加-11。

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



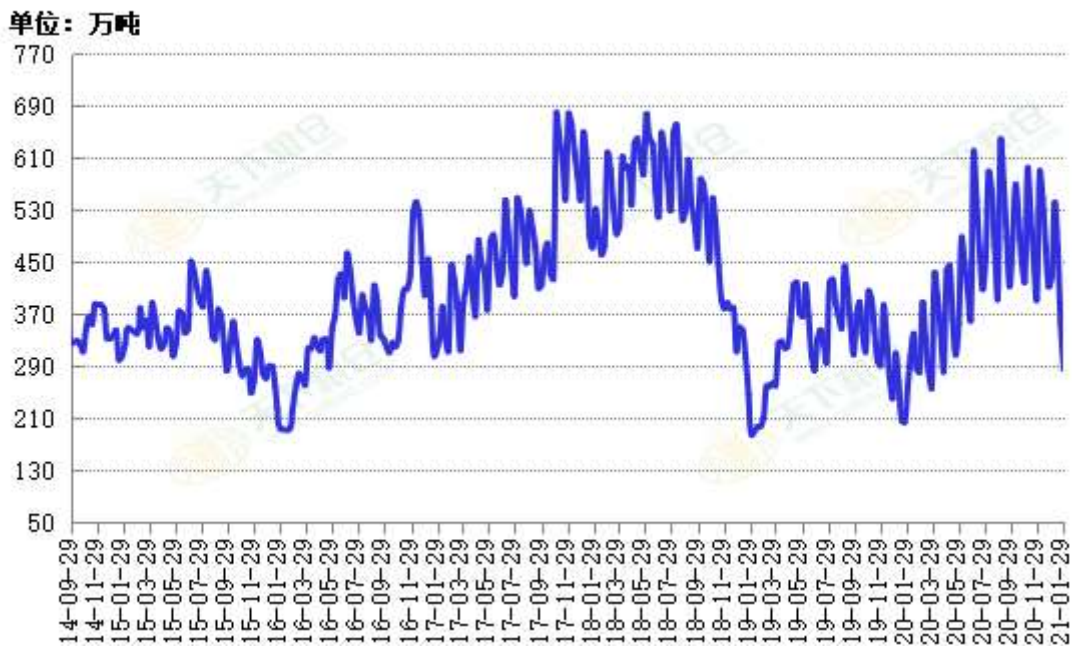
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至1月29日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存41.84万吨，较上周的48.2万吨减少了6.36万吨，降幅在13.2%，较去年同期的36.06万吨增加了16.02%。下周节前备货基本结束，而大豆压榨量或仍将保持在200万吨以上，预计下周豆粕库存降幅有所放缓。

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

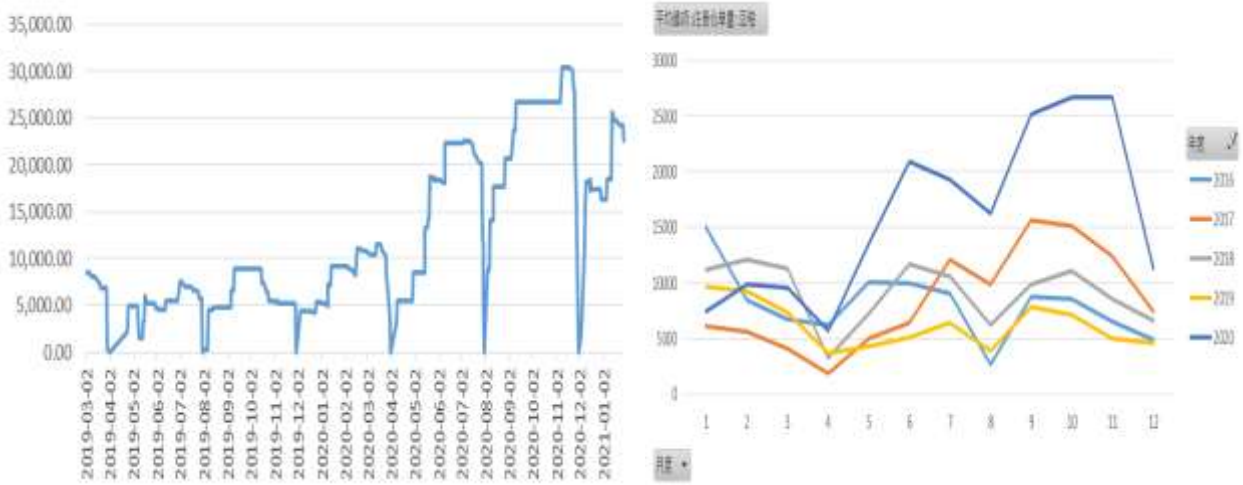
本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止1月29日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量284.74万吨，较上周的354.49万吨减少69.75万吨，降幅19.68%，较去年同期的203.27万吨，增加40.07%。

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2月4日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至22599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2月4日，生猪北京（外三元）价格为30.7/千克，仔猪价格为83.89元/千克，生猪价格有所回落，

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

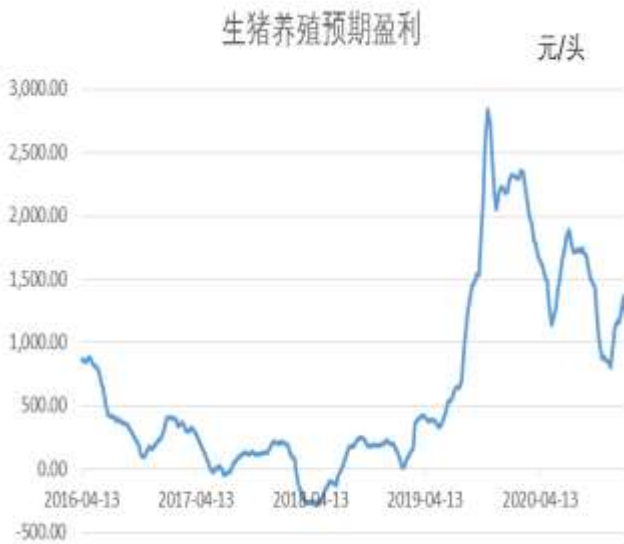
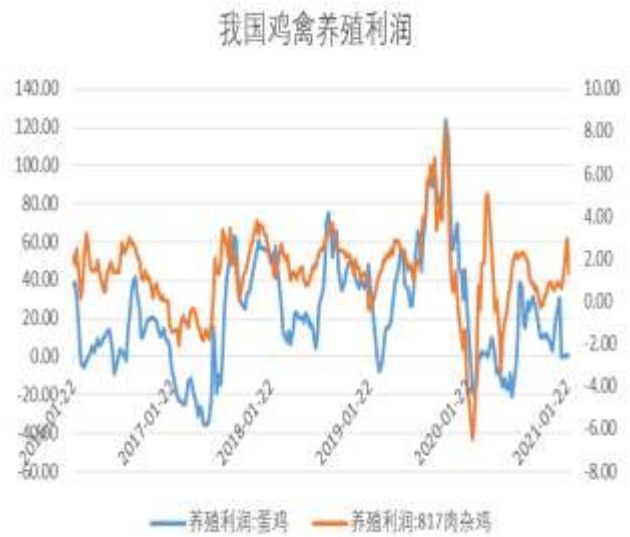


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

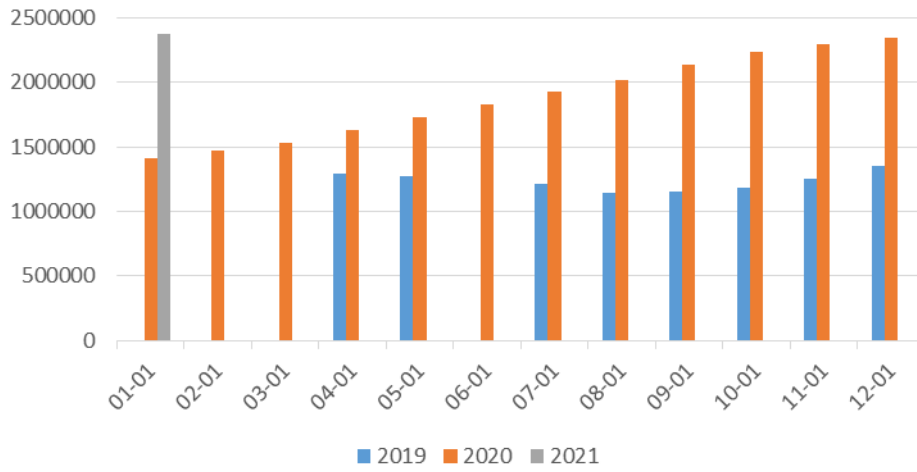
截止1月13日当周，生猪养殖预期盈利上涨157.81元/头至1201.31元/头。

截至1月29日当周，鸡禽养殖利润为0.35元/羽，肉杂鸡养殖1.35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2372259头，较12月末的2346651头增加了25608头，增幅为1.09%，同比增加67.92%。

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2月4日，豆菜粕现货价差周环比增加-154元/吨至1319元/吨，比值为1.5。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



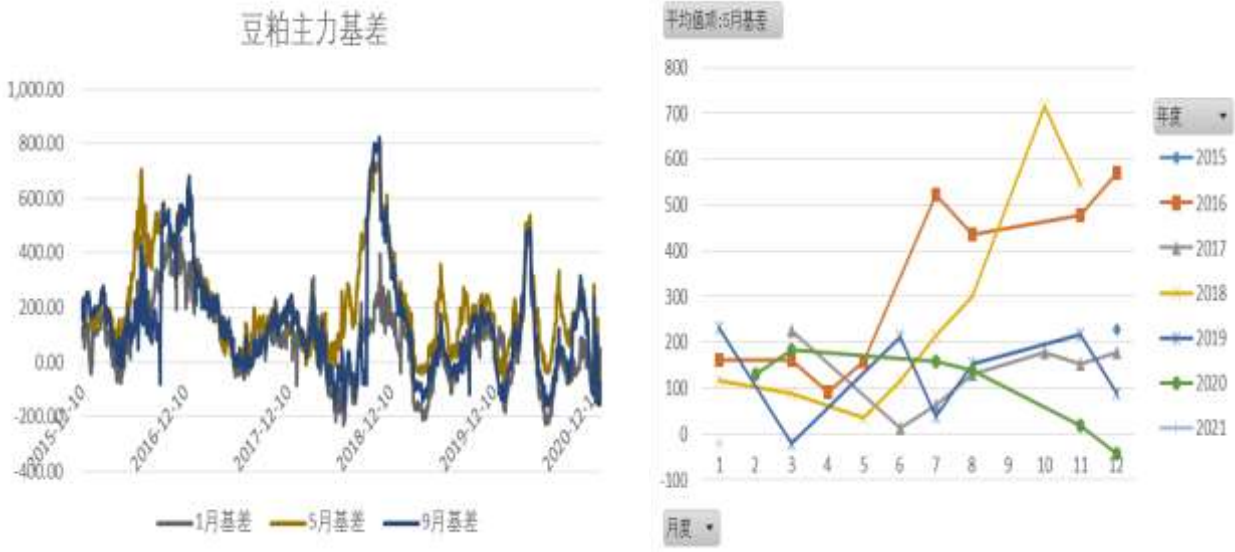
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月4日，豆粕张家港地区报价3720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238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



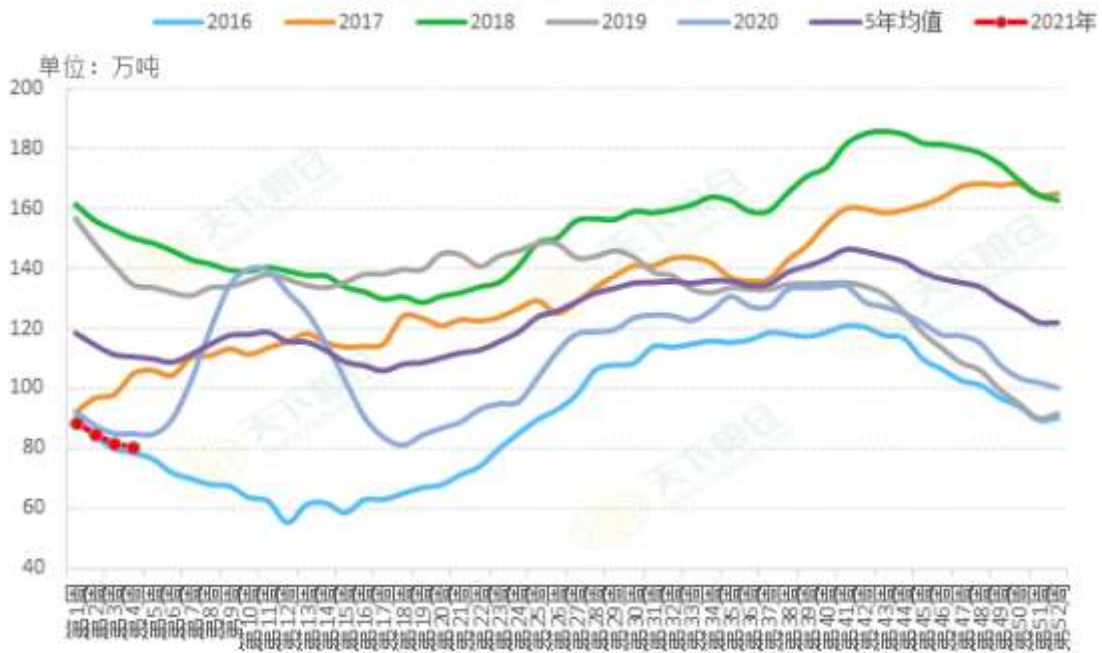
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

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1月29日当周，国内豆油商业库存总量80.455万吨，较上周的81.57万吨减少了1.115万吨，降幅在1.37%，较上月同期的99万吨，降18.545万吨，降幅为18.73%，较去年同期的85万吨，降4.545万吨，降幅1.37%，五年同期均值为110.66万吨。随着油厂压榨量继续提升以及包装油备货接近尾声，本周豆油库存降幅明显收窄。不过总体供应仍不充裕，豆油库存已经连续十六周回落。

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2月4日，豆油仓单量周增加-1030手，至4306手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1200手，菜油仓单量增加-190手，为1350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

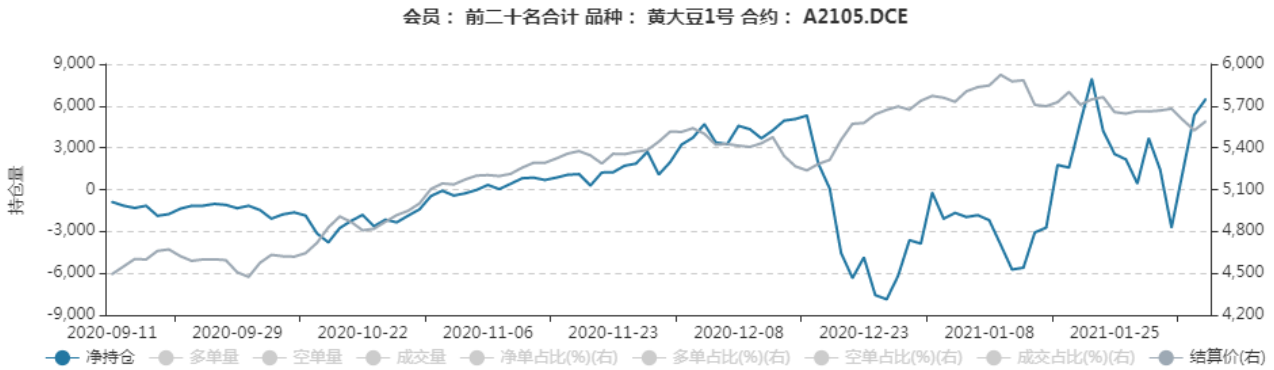


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月4日，江苏张家港一级豆油现价上涨-270元/吨，至8280，5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2月4日，A2105合约前二十名净多持仓6489，净多持仓小幅增加，豆一合约小幅回落。

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2月4日，M2105合约前二十名净空持仓为60166，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

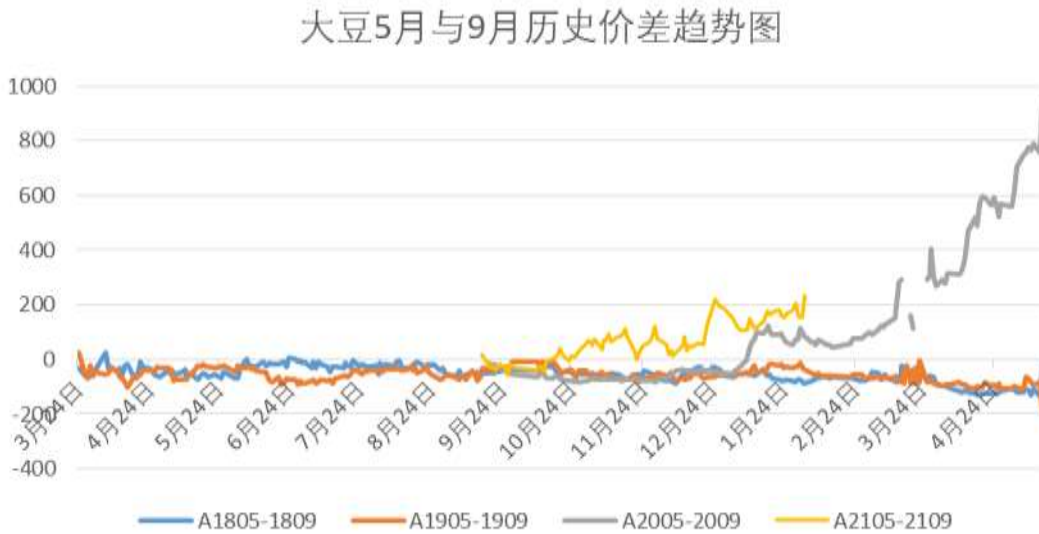


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月4日，豆油2105合约前二十名净空持仓为34491，净空持仓小幅回落，豆油合约小幅反弹。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图



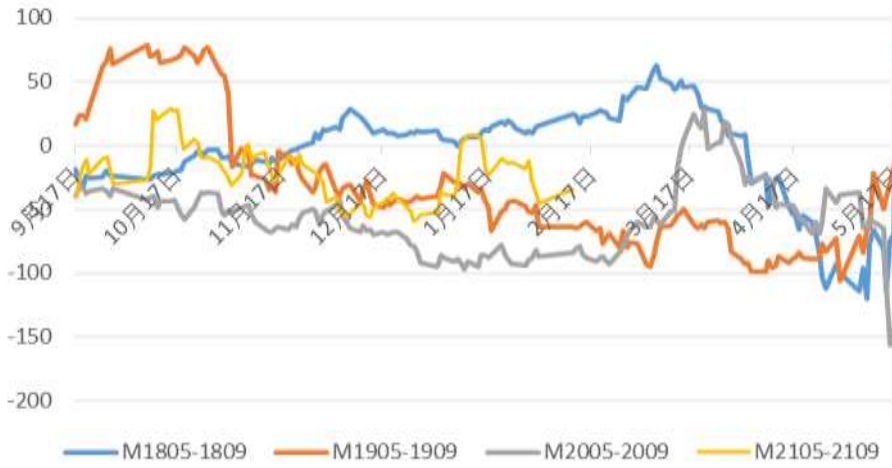
数据来源：瑞达研究院

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

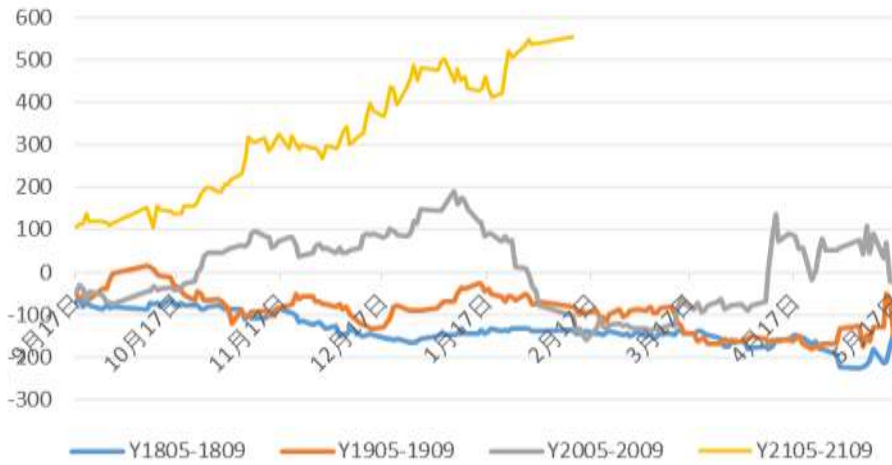
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差窄幅波动。

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2月4日，豆油/豆粕比价为2.19。

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。