

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14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	5月7日	5月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6086	6196	110
	持仓（手）	89304	99869	10565
	前20名净多持仓	1580	772	-808
现货	国产大豆（元/吨）	5720	5740	20
	基差（元/吨）	-366	-456	-90

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	5月7日	5月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4366	4346	-20
	持仓（手）	22813	33449	10636
	前20名净多持仓	-63	-4429	-4366
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	134	154	-20

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
中储粮直属库确认收购大豆	下游消费企业追高较谨慎，需求端不支持大豆市场过度反弹
国储收购也即将开放	进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额
主产区调节种植结构影响，国家粮油信息中心预计 2021 年国产大豆面积减少，玉米面积增加	美豆播种率高于去年同期
阿根廷收割率偏慢	

周度观点策略总结：中储粮直属库确认收购大豆，大豆收购价 2.875-2.9 元/斤之间，国储收购也即将开放。缓解疲弱的需求。另外，受主产区调节种植结构影响，国家粮油信息中心预计 2021 年国产大豆面积减少，玉米面积增加。限制大豆的供应量。加上产区农户余粮有限，市场挺价心态存在，支撑豆一价格。不过下游消费企业追高较谨慎，需求端不支持大豆市场过度反弹。综合而言，谨防期现货价差扩大，对期货价格的拖累，前期多单谨慎持有。

据美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 9 日，美国大豆种植进度为 42%，上周 24%，去年同期 24%，五年均值 22%，市场预期 40%。大豆出苗率 10%，去年同期 6%，五年均值 4%。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，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 5 日当周，阿根廷 2020/21 年度大豆收割率为 53.3%，2019/20 年度同期为 78.2%，五年均值为 66%。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	5月7日	5月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3709	3607	-102
	持仓（手）	1576381	1371905	-204476
	前20名净空持仓	221148	194052	-27096
现货	江苏豆粕（元/吨）	3540	3460	-80
	基差（元/吨）	-169	-147	22

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆气温偏低，以及降雨可能影响播种	美豆出口检验报告表现不佳
美豆的供应持续偏紧	美豆 USDA 报告显示库存高于预期
目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量	ANEC 将 5 月份巴西大豆出口数据上调至 1530 万吨，高于此前预期的 1196 万吨
水产养殖有所恢复	阿根廷天气利于收割
	大豆到港增加，豆粕库存有所增加
	豆粕成交量较弱

周度观点策略总结： 美豆方面，USDA 报告利空持续发酵，加上投资者对通胀上升以及美豆可能

加息的担忧加剧，使得美豆出现回落。不过在美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，也提振美豆的压榨量，市场对美豆供应偏紧的预期犹存。加上可能的天气因素的炒作，令美豆在下跌后重回 16 美分的位置，对国内豆类继续带来成本的支撑。从豆粕基本面来看，大豆到港量的逐渐增加，使得豆粕的库存有所增加。不过随着气温回升后水产饲料备货积极展开，生猪存栏继续恢复，蛋鸡养殖利润好转后养殖户淘汰老鸡意愿减弱等的情况下存栏或将增加，豆粕需求就算在饲料配方中使用其他蛋白饲料替代的情况下市场需求依然在逐渐恢复，支撑豆粕价格的上涨。目前豆粕的关注重点依然是美豆的成本支撑以及巴西豆集中到港后，对供应的压力。短期来看，成本端的影响更为明显，美豆有所回调，豆粕也追随回调，短期可能陷入回调，前期多单部分离场。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	5月7日	5月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8980	8964	-16
	持仓（手）	545194	526756	-18438
	前 20 名净空持仓	43788	41222	-2566
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9890	10000	110
	基差（元/吨）	910	1036	126

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆气温偏低，以及降雨可能影响播种	USDA 公布的美豆库存报告高于市场预期
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
豆油库存处在低位	政策调控力度加码
马棕的出口表现良好	东南亚季节性增产周期将逐步来临
马来延长了“行动管指令”，可能进一步限制了产量的增长	ANEC 将 5 月份巴西大豆出口数据上调至 1530 万吨，高于此前预期的 1196 万吨
	美豆获利平仓了结，技术性抛盘涌现

周度观点策略总结：美豆方面，USDA 报告利空持续发酵，加上投资者对通胀上升以及美豆可能加息的担忧加剧，使得美豆出现回落。不过在美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，也提振美豆的压榨量，市场对美豆供应偏紧的预期犹存。加上可能的天气因素的炒作，令美豆在下跌后重回 16 美分的位置，对国内豆类继续带来成本的支撑。从油脂基本面来看，截至 2021 年 5 月 7 日国内三大油脂商业库存合计约 174.7 万吨，较两周前增 10.8 万吨，豆油商业库存约 69.8 万吨，周比增 9.6 万吨；菜油商业库存约 56.3 万吨，周比增 3.2 万吨；棕油总库存约 48.6 万吨，周比降 2.1 万吨。春节后国内食用油脂库存持续维持低位，豆油库存位于近五年低值，虽然上周库存有所回升，但多地仍反映油厂提货难、需要排队的问题。此前市场预估 5 月我国将到港 1000 万吨大豆，但由于榨利亏损出现洗船、到船延期、电厂限电油厂检修、环保检查、豆粕胀库等等原因，五一节后豆油进入阶段性消费淡季下的累库速度并不快，累库预期甚至有些推后。对油脂价格形成支撑。不过政策面调控依旧，中国国务院常务会议要求，有效应对大宗商品价格上涨及其连带影响。综合来看，豆油延续减仓下行的走势，短期多单有平仓迹象，前期多单考虑部分止盈离场。

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

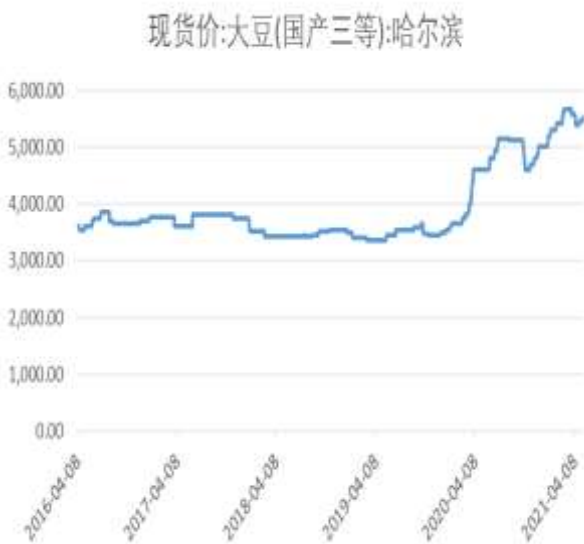
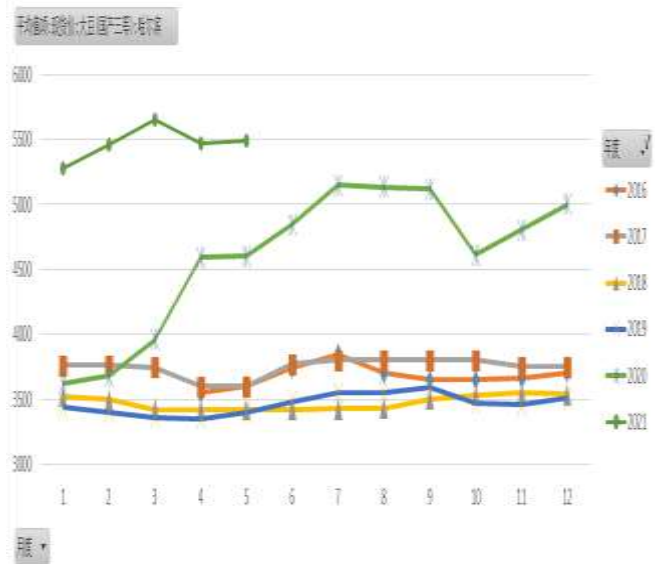


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



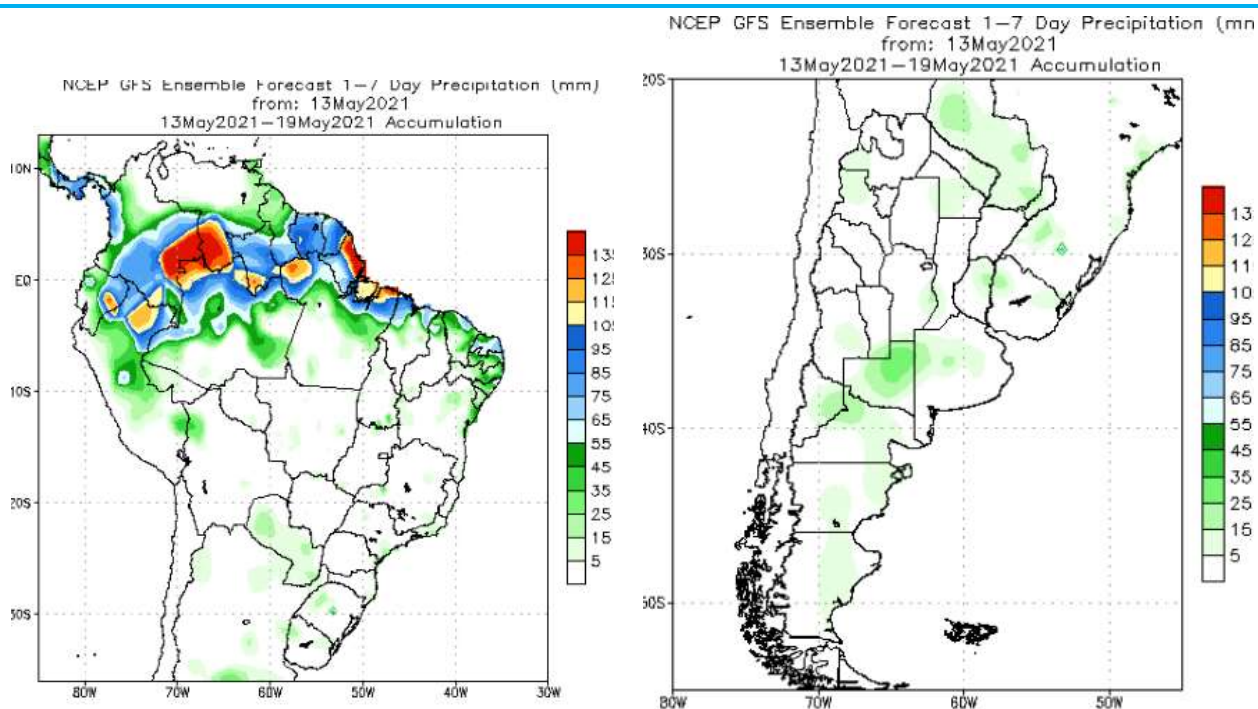
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止5月13日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨80元/吨，报价5540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13日至5月19日降雨量预测

图4：阿根廷5月13日至5月19日降雨量预测

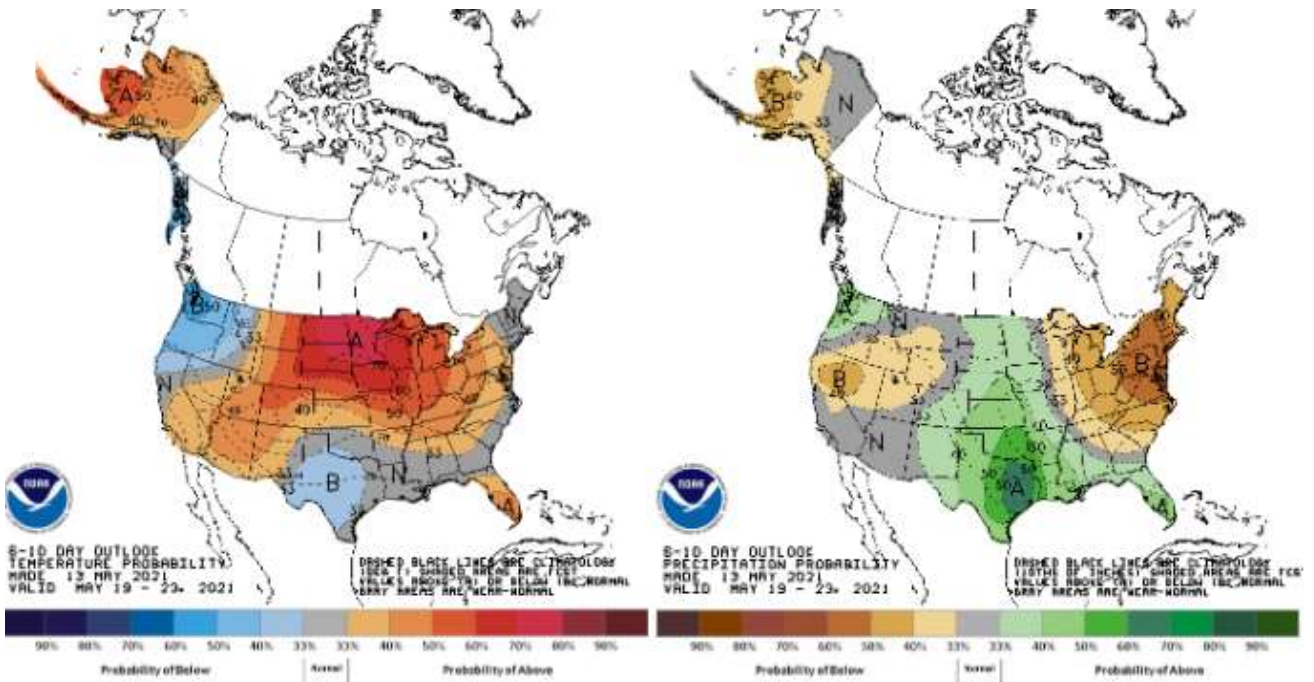


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国5月13日至5月19日气温预测

图6：美国5月13日至5月19日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来美豆天气有强降雨以及气温偏低的预期，可能延迟美豆的播种。根据气象预报机构Meteorlogix公布的数据显示，周六到下周三有零星阵雨，周六西部地区气温接近至正常偏高水平，东部地区接近至正常偏低水平。另外，中西部地区的南部地区的强降雨将造成播种延迟。下周多数时间气温偏低，预计抑制作物生长，且存在轻微的霜冻风险。

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



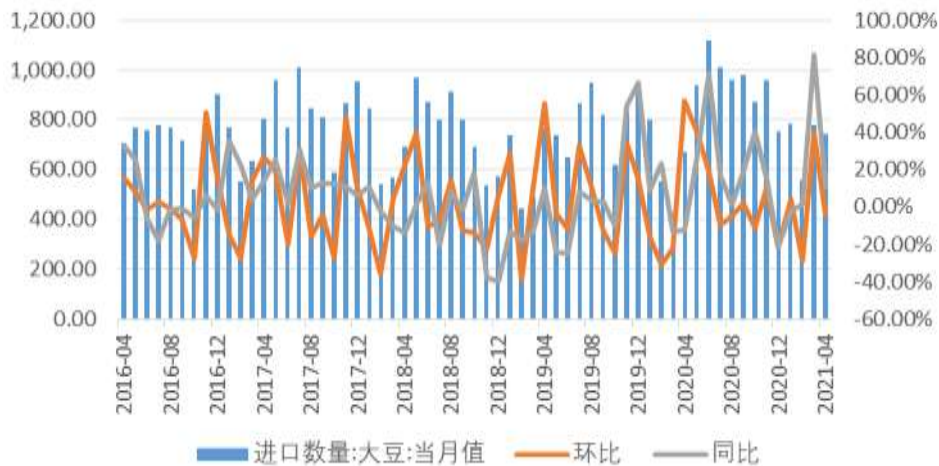
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月13日，美国大豆到港成本增长70.92元/吨至5921.96元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨174.41元/吨至4832.45元/吨，二者的到港成本价差为1089.51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

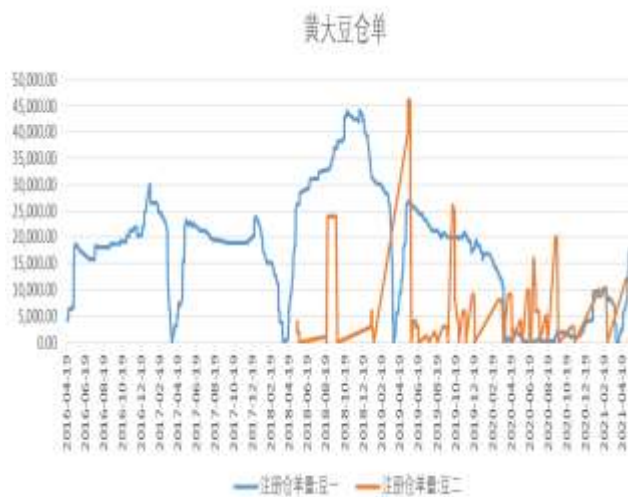


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月13日，进口大豆库存周环比增长12.06万吨，至808.039万吨。

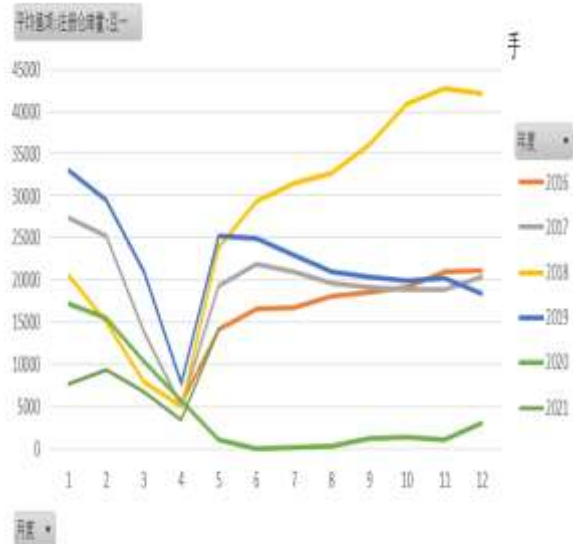
7、黄大豆仓单情况

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



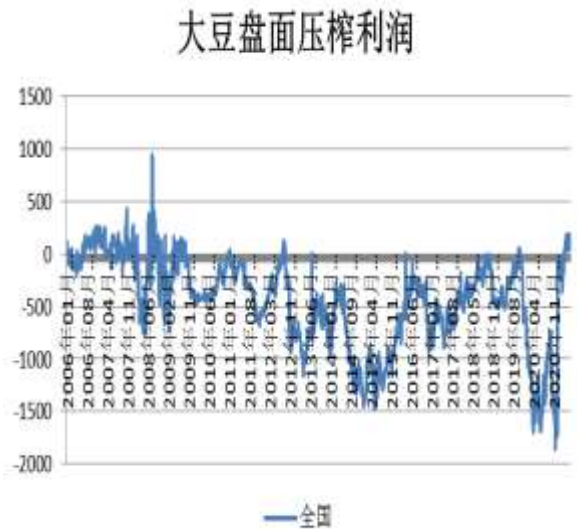
截止5月13日，黄大豆1号仓单周环比增加8642手至17606手。黄大豆2号仓单数量为1200手。

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13日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-701.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为327.35元/吨，347.35元/吨和347.35元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

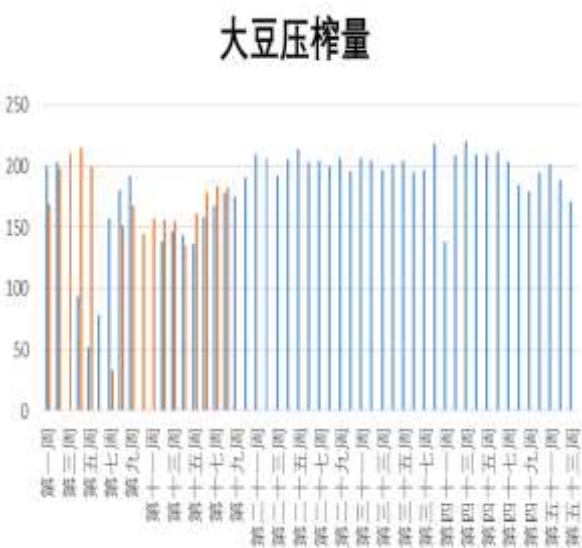


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截止5月10日当周，国内主要油厂大豆压榨量为 182 万吨，比此前一周的 183 万吨略减 1 万吨，增幅-0.546%。随着进口大豆陆续到港，未来两周压榨量将继续回升。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存



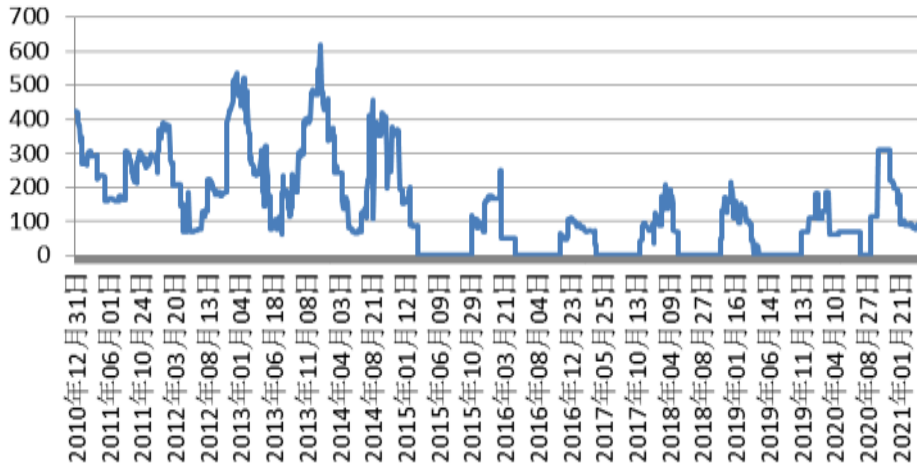
数据来源：瑞达研究院 WIND

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、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价

美湾FOB升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

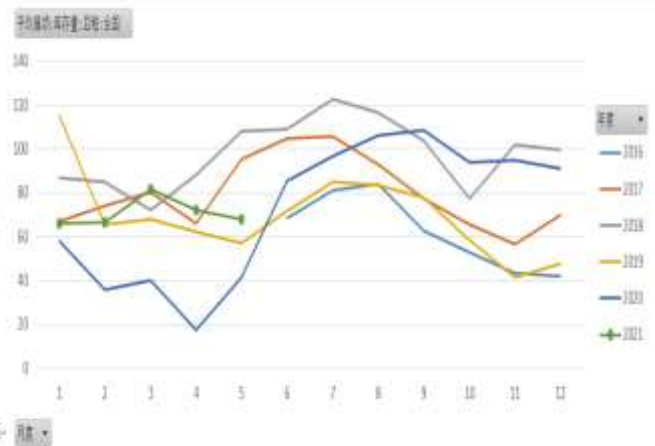
截至5月13日，美湾大豆FOB升贴水5月报价60美分/蒲，较上周增加0，巴西大豆FOB中国升贴水5月报价0，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国升贴水-15美分/蒲，较上周增加0。

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5月10日当周，油厂豆粕库存 74 万吨，比上周同期增加 8 万吨。

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13日，豆粕注册仓单较前一周增加2235手，至15173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13日，生猪北京（外三元）价格为18.9/千克，仔猪价格为62.78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

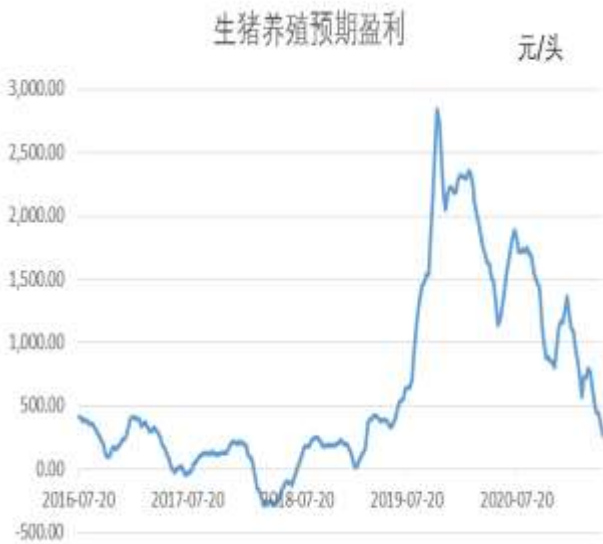


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

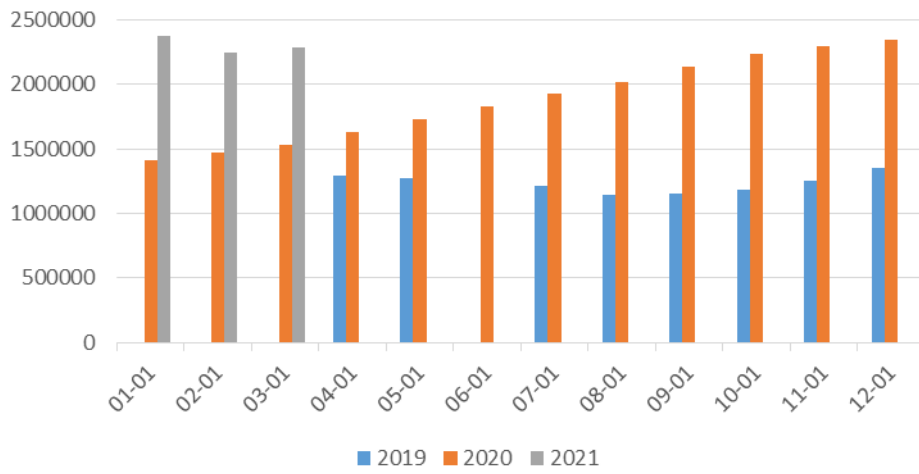
截止5月5日当周，生猪养殖预期盈利上涨166.67元/头至270.25元/头。

截至5月7日当周，鸡禽养殖利润为0.49元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所上升，肉杂鸡养殖利润保持稳定。

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13日，豆粕现货价差周环比增加49元/吨至761元/吨，比值为1.27。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



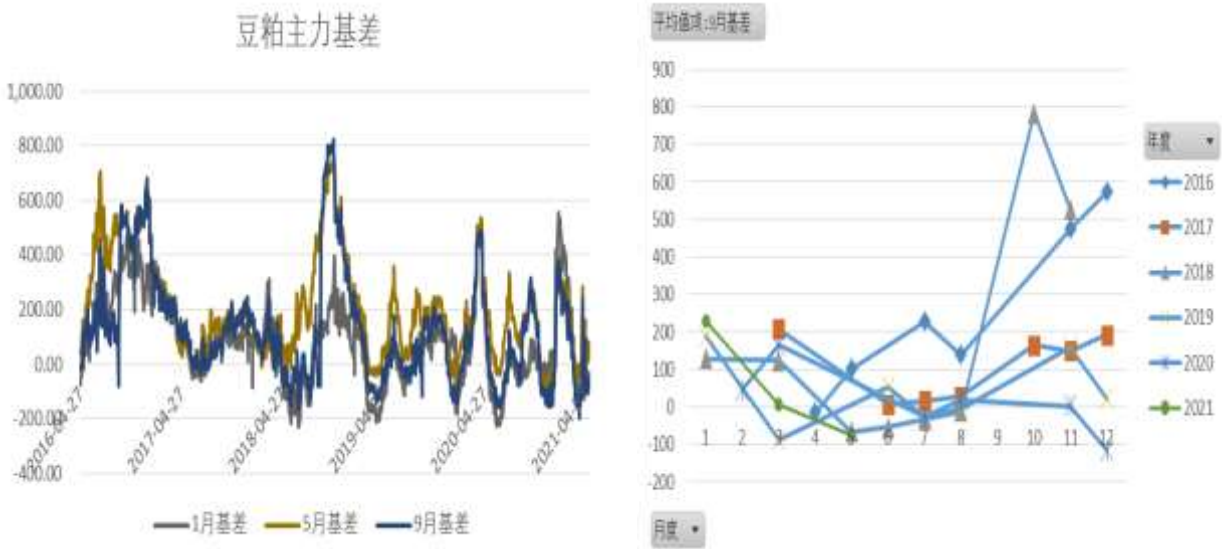
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月13日，豆粕张家港地区报价3620元/吨，较上周增加0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

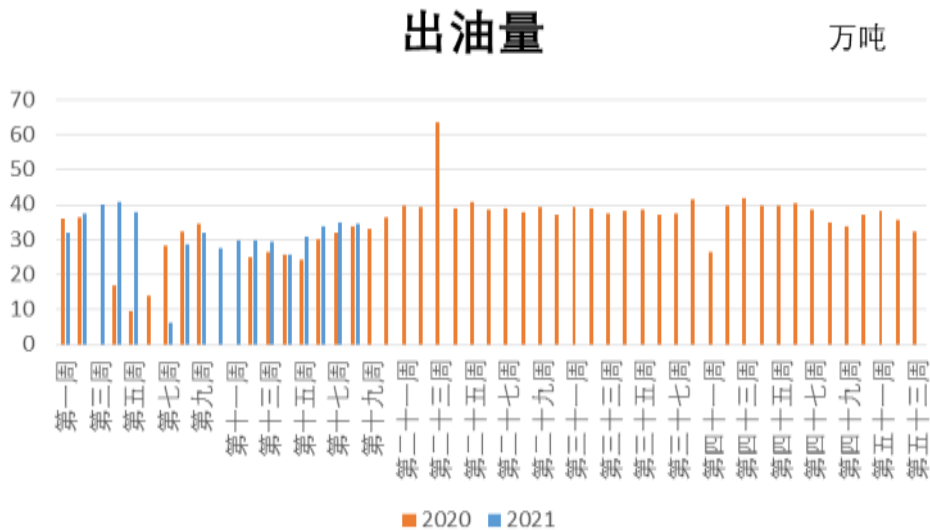


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-58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均有所回落，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所回落

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

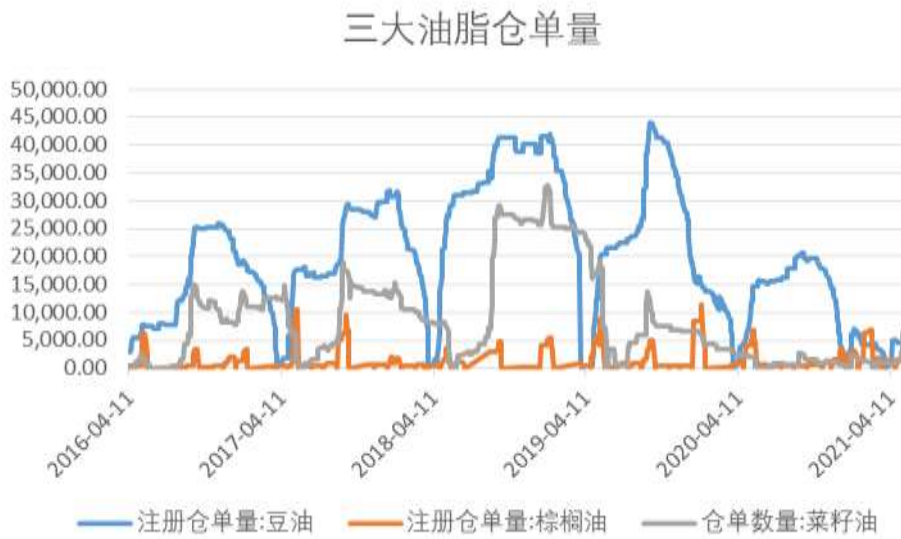


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

监测显示，5月10日，全国主要油厂豆油库存68万吨，周环比增加5万吨，月环比增加8万吨，同比减少17万吨，比近三年同期均值减少51万吨。随着大豆到港量的增加，大豆压榨量将提升，预计后期豆油库存将逐渐上升。

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5月13日，豆油仓单量周增加1100手，至5600手，棕榈油仓单量较前一周增加904手，为2204手，菜油仓单量增加5438手，为7125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13日，江苏张家港一级豆油现价上涨70元/吨，至9920，9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13日，豆一合约前二十名净空持仓5764，净持仓多转空，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

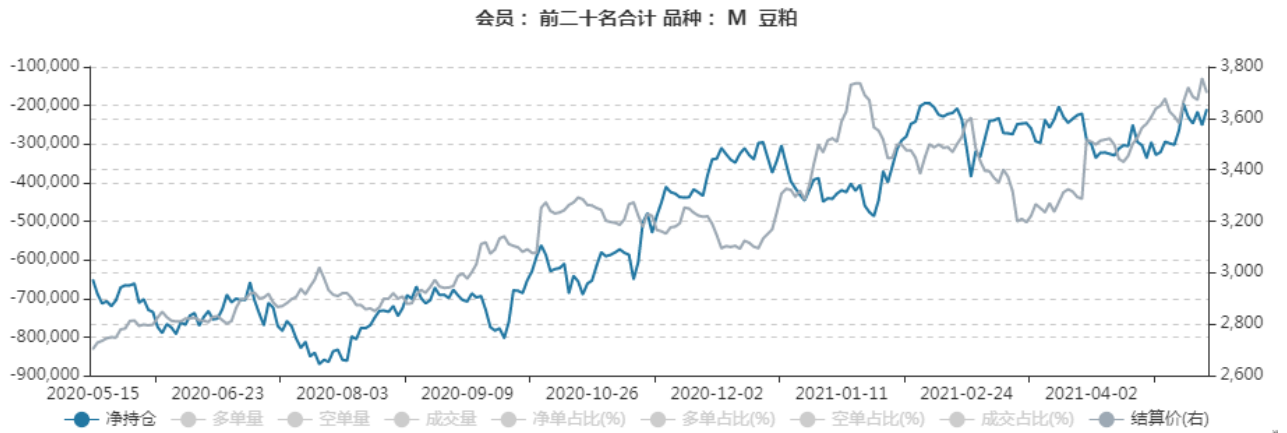


图38：豆油前二十名净持仓和结算价

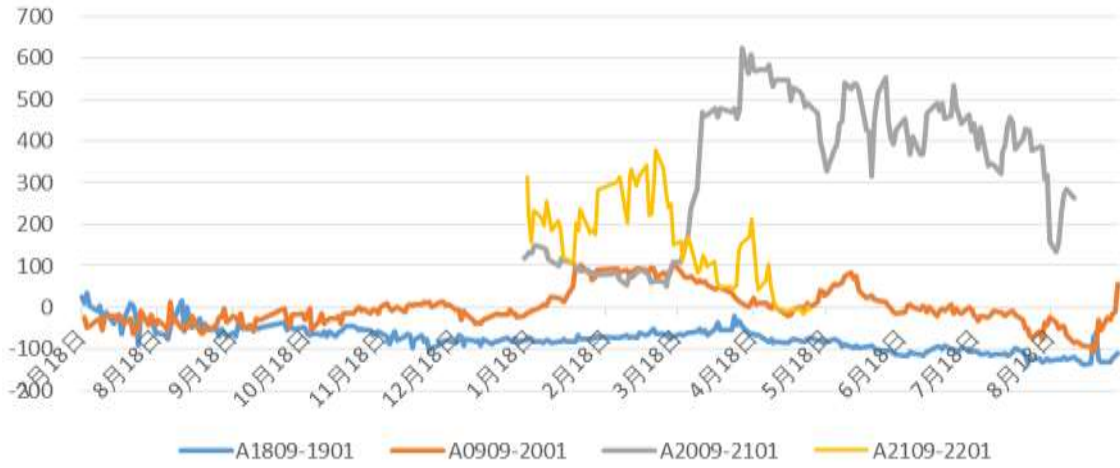


数据来源：瑞达研究院 WIND

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图

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合约价差震荡走高。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图

豆油9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2109和2201合约价差窄幅震荡。

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5月13日，豆油/豆粕比价为2.5。

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。