

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21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14日	5月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6196	5913	-283
	持仓（手）	99869	96217	-3652
	前20名净多持仓	772	1614	842
现货	国产大豆（元/吨）	5740	5740	0
	基差（元/吨）	-456	-173	283

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	5月14日	5月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4346	4200	-146
	持仓（手）	33449	34174	725
	前20名净多持仓	-4429	-3130	1299
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	154	300	146

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	近期现货价格不稳，有所回落
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	销区因原料成本向下传导受阻，整体追涨情绪不高
	近期期现货价差有所扩大，期货仓单不断增加，有套保盘介入，限制大豆价格
	美豆播种进度良好
	阿根廷天气良好，利于收获

**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，近期现货价格不稳，有所回落，销区因原料成本向下传导受阻，整体追涨情绪不高。总体市场处于需求淡季，大豆销售有限。另外，近期期现货价差有所扩大，期货仓单不断增加，有套保盘介入，限制大豆价格。综合而言，谨防期现货价差扩大，对期货价格的拖累，前期多单止盈离场。

美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 5 月 16 日当周，美国大豆种植率为 61%，领先于市场预期的 60%，之前一周为 42%，去年同期为 51%，五年均值为 37%。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周四报告称，阿根廷农户 2020/21 年度大豆收割工作已经完成 85.4%。平均单产为每公顷 2.75 吨，良好天气助推最近几周的收割工作。过去一周阿根廷大豆收获步伐加快，因为近几周的天气理想，有助于农户下田作业。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14日	5月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3607	3524	-83
	持仓（手）	1371905	1371742	-163
	前20名净空持仓	194052	171009	-23043
现货	江苏豆粕（元/吨）	3460	3470	10
	基差（元/吨）	-147	-54	93

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的供应持续偏紧	阿根廷天气利于收割
豆粕库存有所回落	通胀上升，市场对加息预期升温
目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量	巴西5月出口预计继续创纪录
水产养殖有所恢复	大豆压榨量有所回升
辽宁地区受新冠疫情的影响，部分油厂停机	猪价下跌较快，限制补栏积极性

**周度观点策略总结：**巴西大豆大量出口，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能高达创纪录的 1619 万吨，高于 4 月份创下的单月出口纪录 1567 万吨，也高于去年 5 月份的出口量 1387 万吨。限制美豆的涨幅。另外，通胀上升，推升投资者对加息的预期，美豆受拖累下挫，对国内豆类的成本支撑有所减弱。从豆粕基本面来看，虽然大豆压榨量有所回升，不过上周豆粕库存出现回落，主要受饲料企业提货积极的影响。另外，辽宁地区受新冠疫情的影响，部分油厂停机，进一步支撑粕价。不过，近期猪价下跌较快，猪粮比快速回落，养殖利润快速收缩，基本自繁自养的可以盈利，但外购仔猪已经陷入亏损，导致养殖户补栏热情不高，对远期豆粕的需求有所打压。近期美豆上行遇阻，拖累国内豆类买盘人气。短期可能陷入调整，前期多单止盈离场。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	5月14日	5月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8964	8512	-452
	持仓（手）	526756	494852	-31904
	前 20 名净空持仓	41222	68499	27277
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	10000	9660	-340
	基差（元/吨）	1036	1148	112

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆油生物柴油需求支撑豆油价格	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	通胀预期升温，推升投资者对加息的预期
豆油库存处在低位	政策端控制大宗商品价格快速上涨
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	巴西大豆大量出口，5月预计出口创纪录
	国内工业品下跌，外溢效应影响油脂

**周度观点策略总结：**巴西大豆大量出口，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能高达创纪录的 1619 万吨，高于 4 月份创下的单月出口纪录 1567 万吨，也高于去年 5 月份的出口量 1387 万吨。限制美豆的涨幅。另外，通胀上升，推升投资者对加息的预期，美豆受拖累下挫，对国内豆类的成本支撑有所减弱。从油脂基本面来看，马来西亚上调棕榈油出口关税以及国际原油价格下跌，均拖累油脂价格。另外，国内工业品下跌，外溢效应下，影响油脂价格。同时，政策调控依旧，中储粮油脂公司将于 5 月 24 日竞价销售 12114 吨菜籽油，此前该批次菜油曾连续两次流拍。同时，值得特别关注的是，在一周时间里，国务院常务会议两次强调部署做好大宗商品保供稳价工作，足见当前商品大涨已经不利于经济平稳运行，相关政策调控措施随时可能落地。因此，政策风险是当前油脂市场最大的压力。综合来看，豆油金融属性较强，且前期上涨较大，虽然总体表现预计易涨难跌，但短期走势偏弱，前期剩余多单止盈离场。

## 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

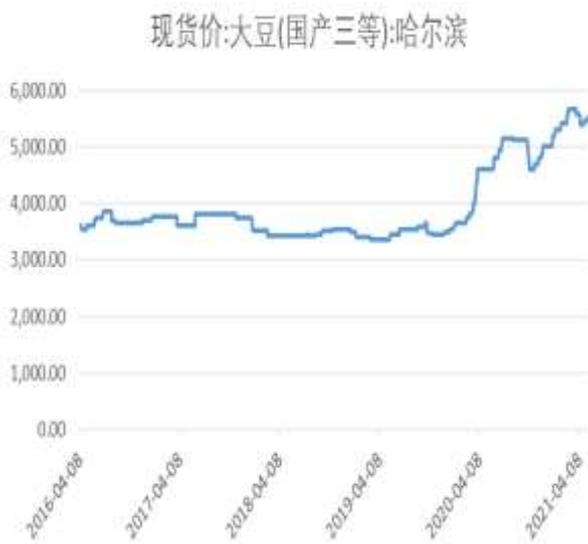
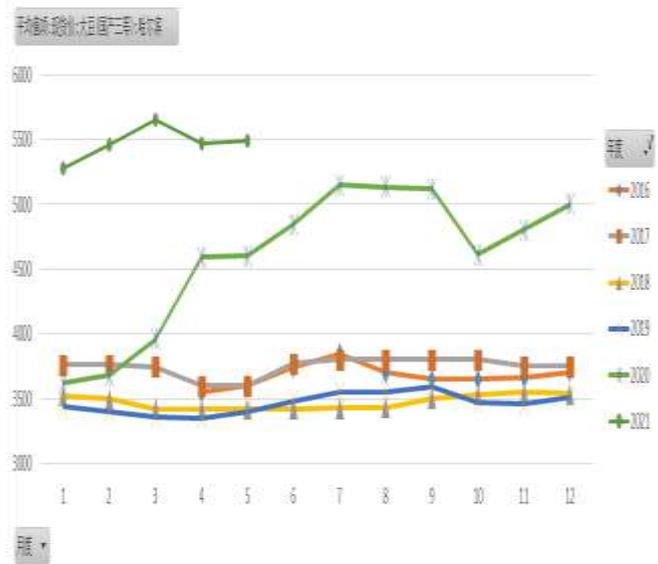


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



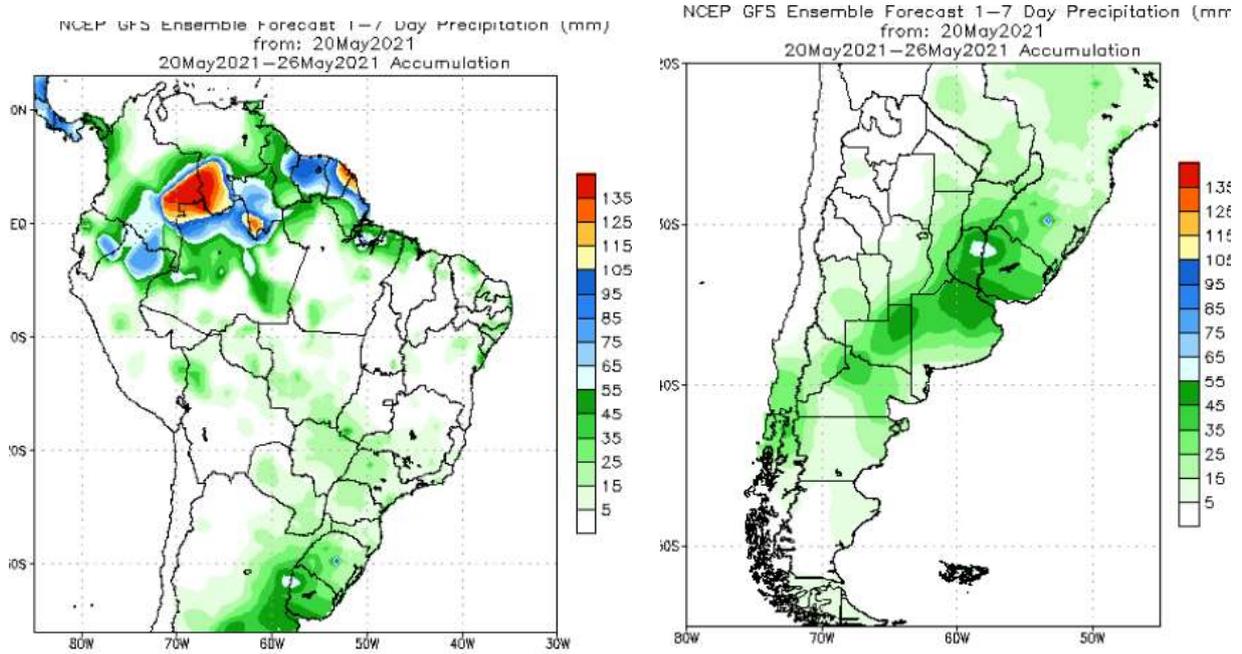
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止5月20日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨60元/吨，报价5600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20日至5月20日降雨量预测

图4：阿根廷5月20日至5月26日降雨量预测

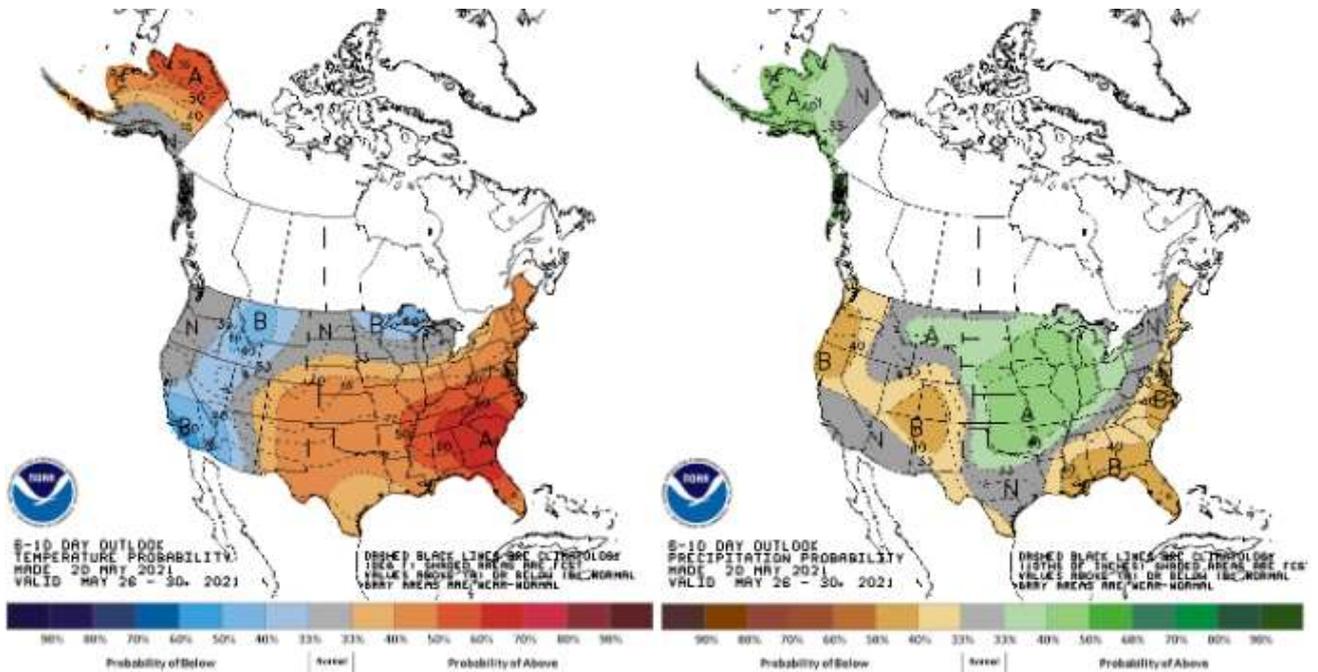


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国5月20日至5月26日气温预测

图6：美国5月20日至5月26日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10日，美豆主产州多数气温偏高，降水大多高于正常水平。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



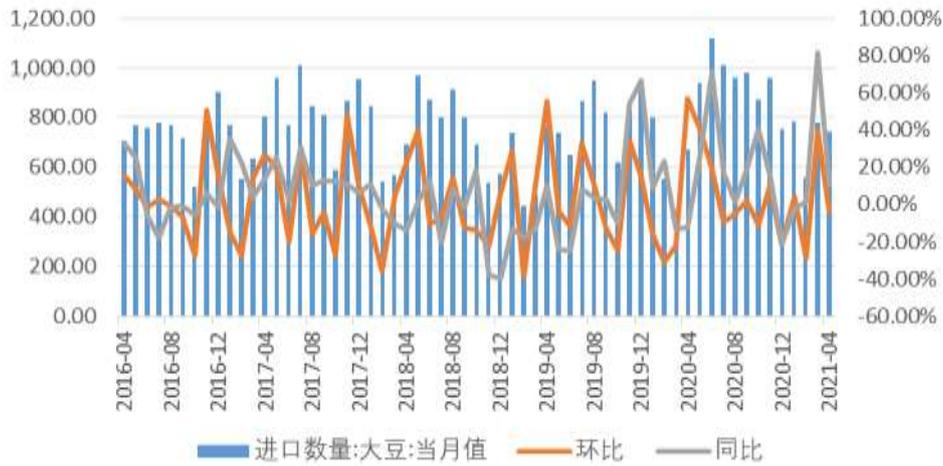
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月20日，美国大豆到港成本增长-110.23元/吨至5811.73元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-363.89元/吨至44.6856元/吨，二者的到港成本价差为1343.17/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

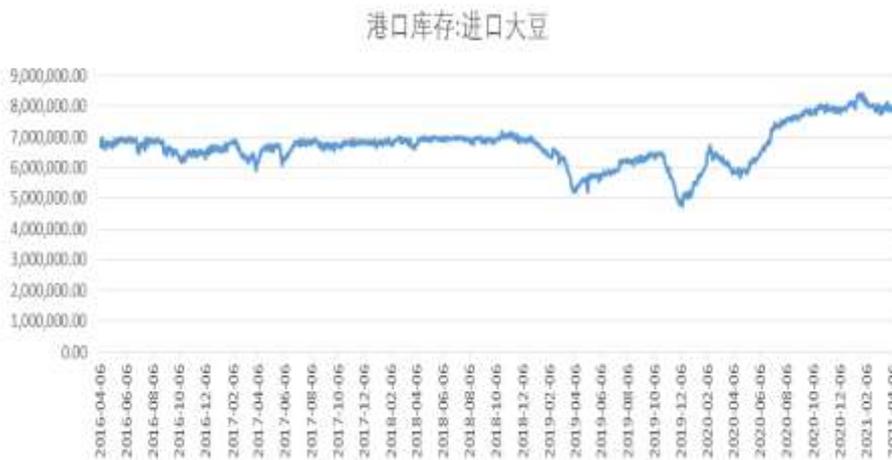
中国大豆进口量



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



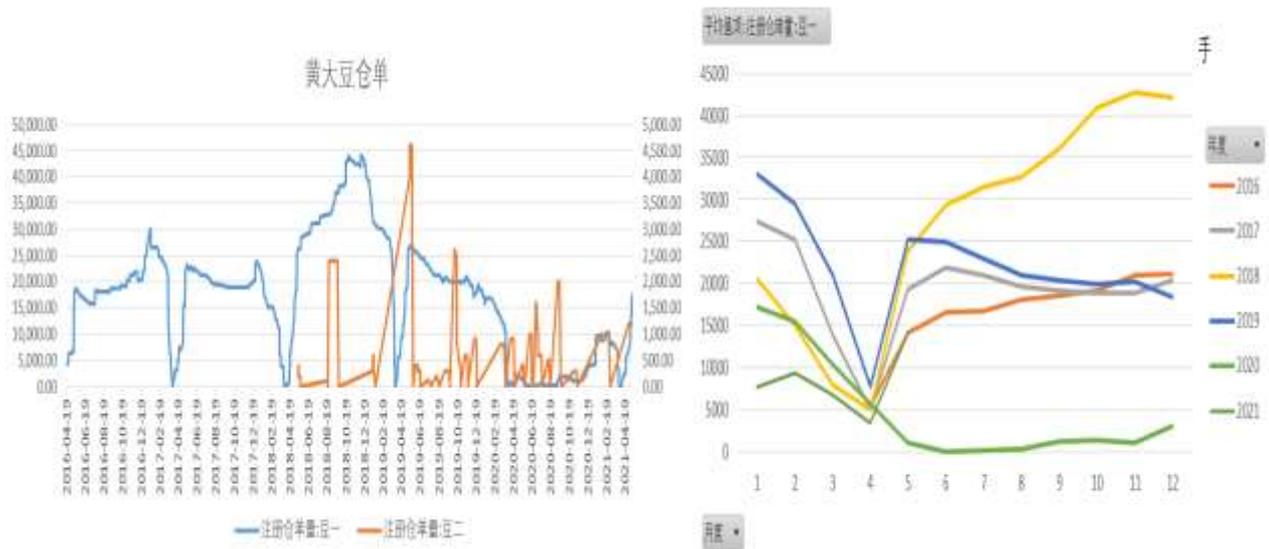
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月20日，进口大豆库存周环比增长11.55万吨，至819.589万吨。

### 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5月20日，黄大豆1号仓单周环比增加1000手至18606手。黄大豆2号仓单数量为1200手。

### 8、大豆现货榨利

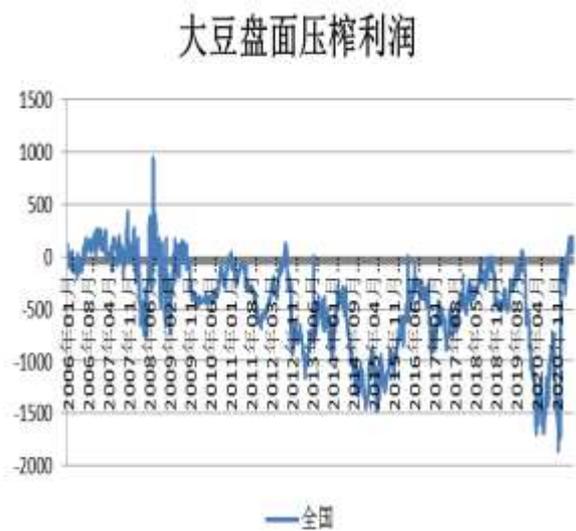
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止5月20日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-878.3元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为198.8元/吨，218.8元/吨和218.8元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

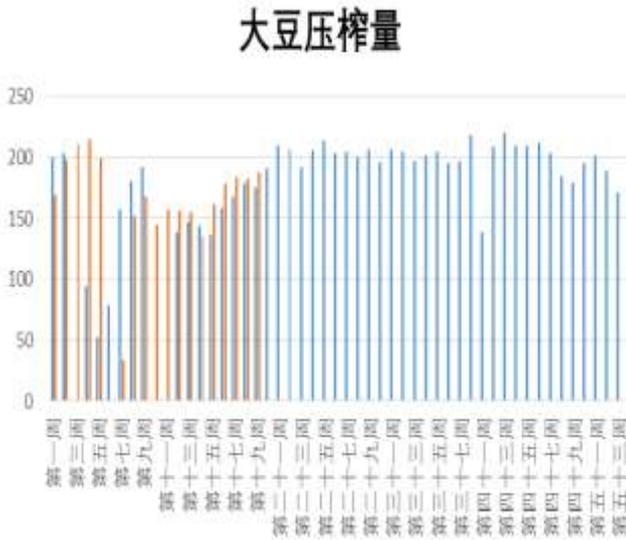
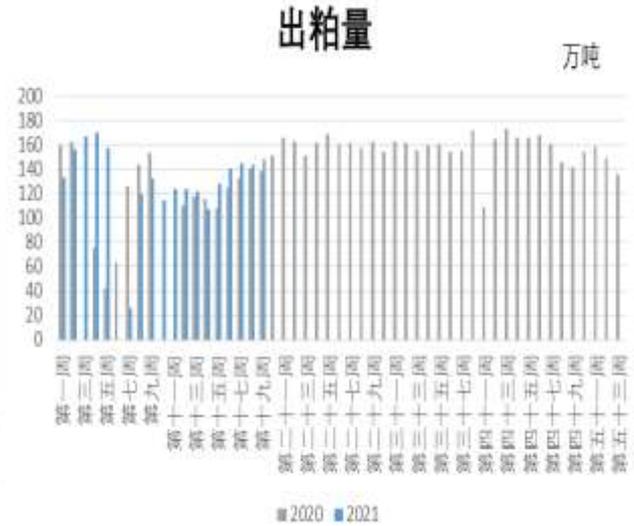


图15：油厂周度出粕量



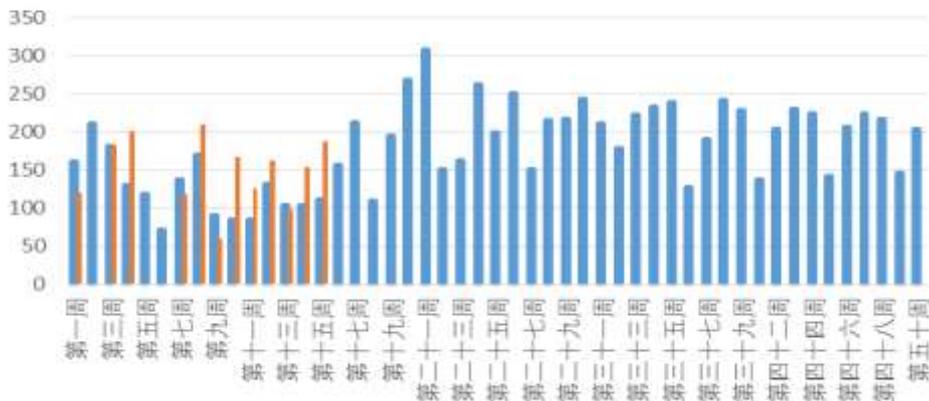
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

监测显示，上周国内大豆压榨量为 188 万吨，比此前一周的 182万吨增加 6 万吨，比上年同期的 191 万吨略减 3 万吨，比近三年均值 177 万吨增加 11 万吨。5-6 月巴西大豆集中到港，生猪养殖需求继续恢复，水产养殖需求增加，刺激油厂开机率继续提升，预计本周大豆压榨量升至 190 万吨以上。

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

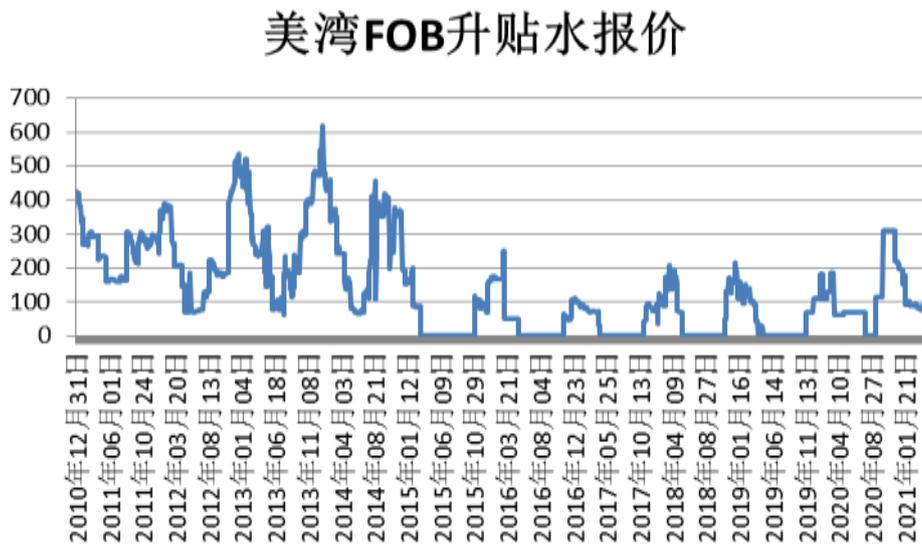


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



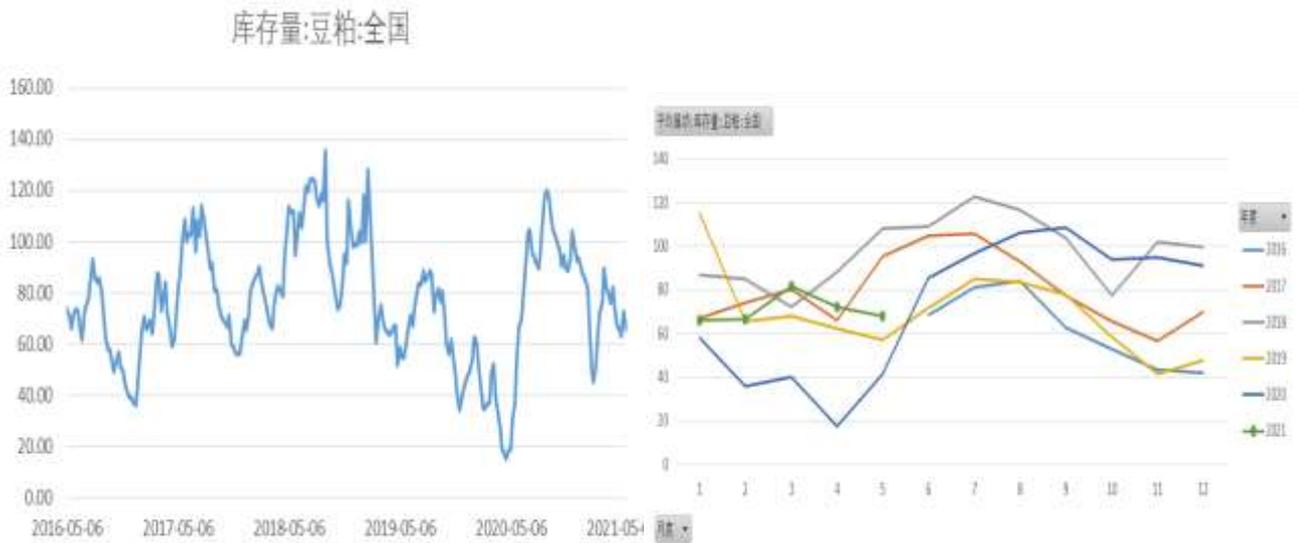
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20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

虽然上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出量增加，但饲料养殖企业提货积极，豆粕库存下降。5月17日，国内主要油厂豆粕库存63万吨，比上周同期减少11万吨，比上月同期减少4万吨，比上年同期增加25万吨，比过去三年同期均值减少12万吨。

### 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

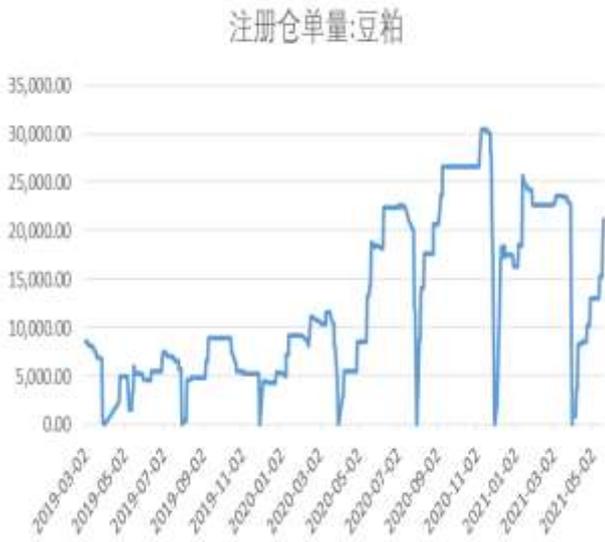
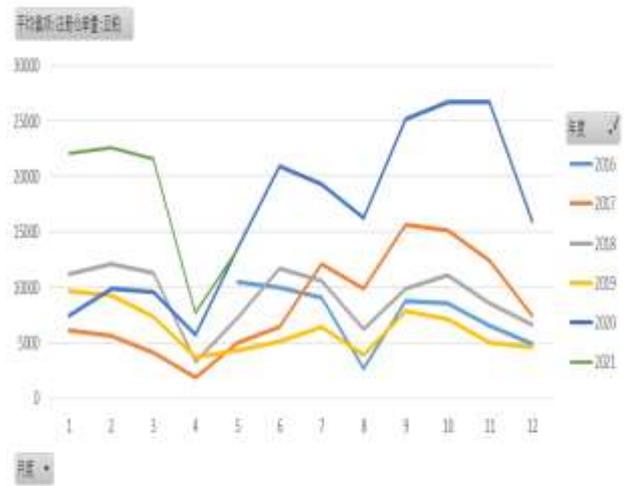


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月20日，豆粕注册仓单较前一周增加6023手，至21196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）

生猪及仔猪价格 元/公斤



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20日，生猪北京（外三元）价格为18.3/千克，仔猪价格为55.65元/千克，生猪价格保持稳定，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

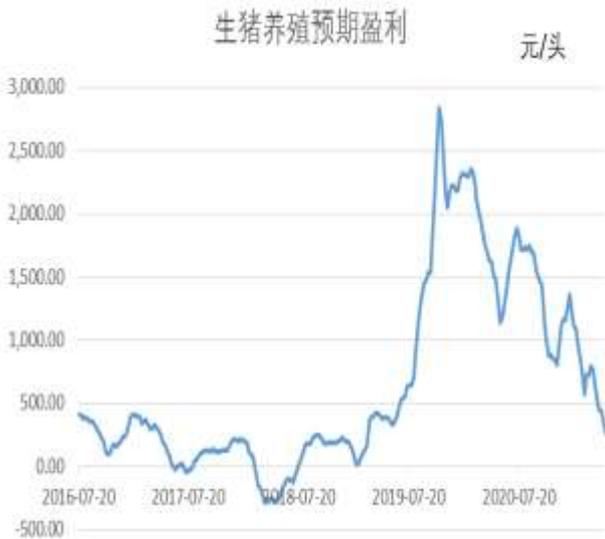
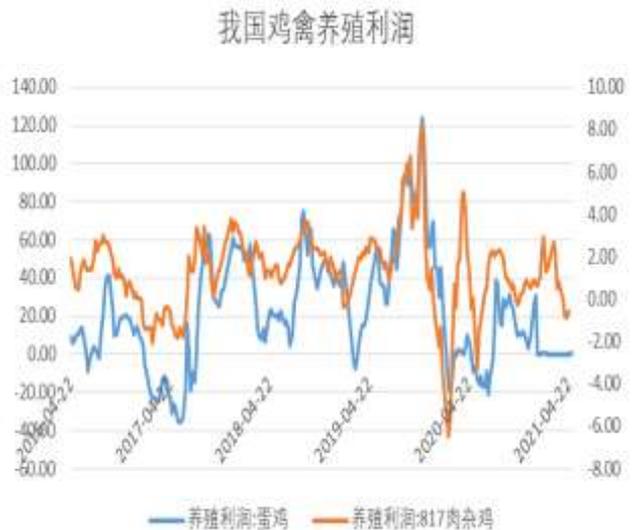


图25：我国鸡禽养殖利润



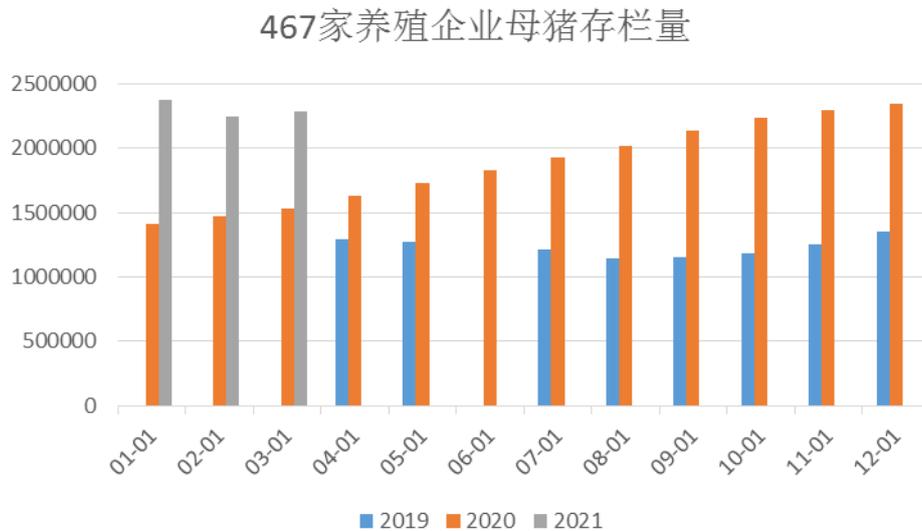
数据来源：瑞达研究院 WIND

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21日当周，鸡禽养殖利润为0.3元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，4月份能繁母猪存栏量环比增长1.1%，为连续19个月增长。

### 18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月20日，豆菜粕现货价差周环比增加-21元/吨至741元/吨，比值为1.26。

### 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20日，豆粕张家港地区报价3540元/吨，较上周增加-80元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

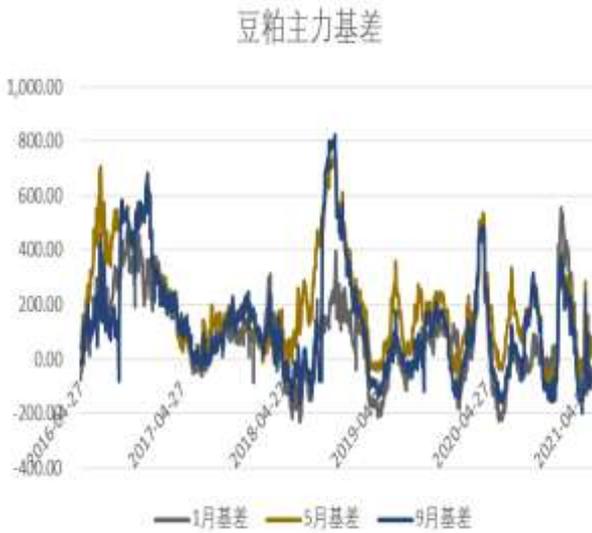
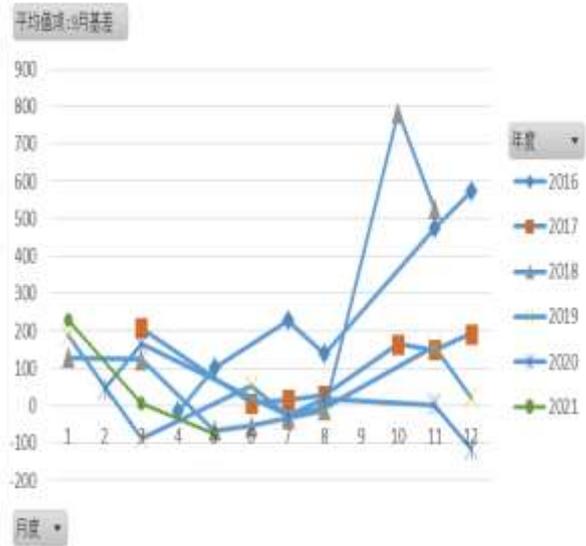


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

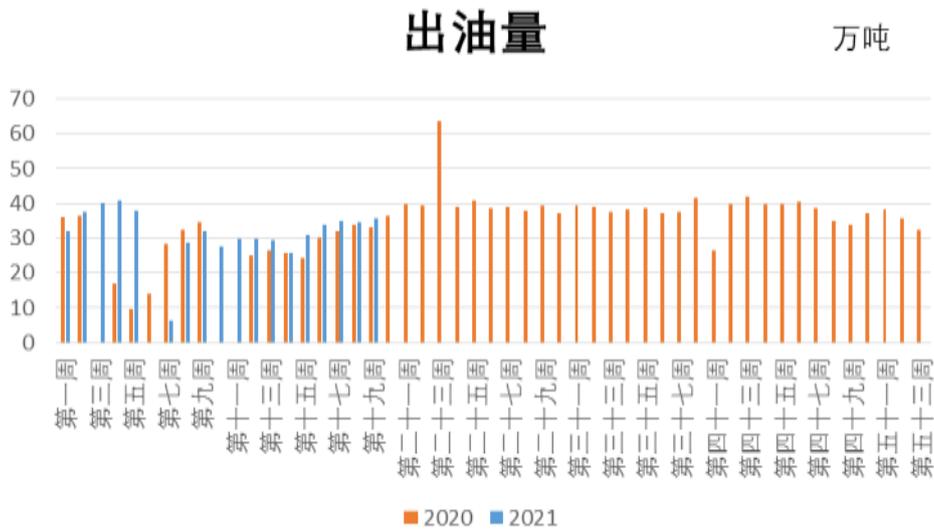


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-27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



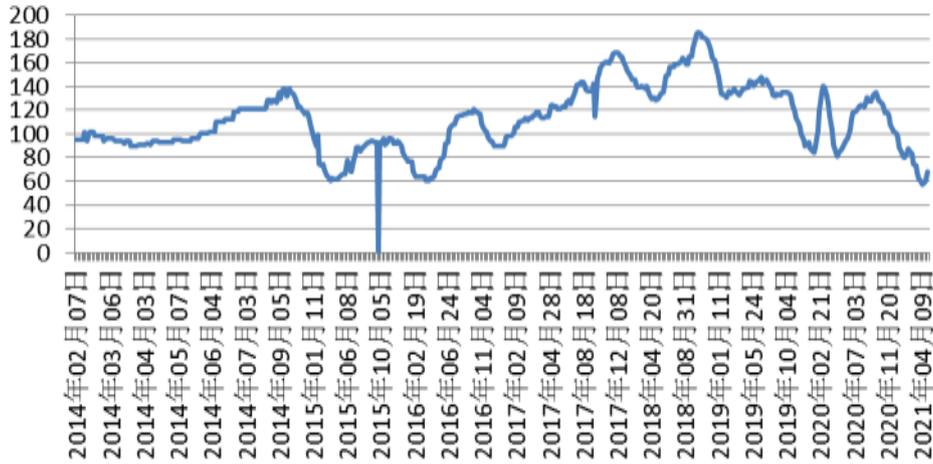
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

### 全国油厂豆油库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

监测显示，5月17日，全国主要油厂豆油库存72万吨，周环比增加4万吨，月环比增加14万吨，同比减少17万吨，比近三年同期均值减少51万吨。随着巴西豆的到港，以及夏季油脂进入消费淡季，豆油库存有望维持上涨趋势。

#### 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20日，豆油仓单量周增加0手，至5600手，棕榈油仓单量较前一周增加-14手，为2190手，菜油仓单量增加-110手，为7015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



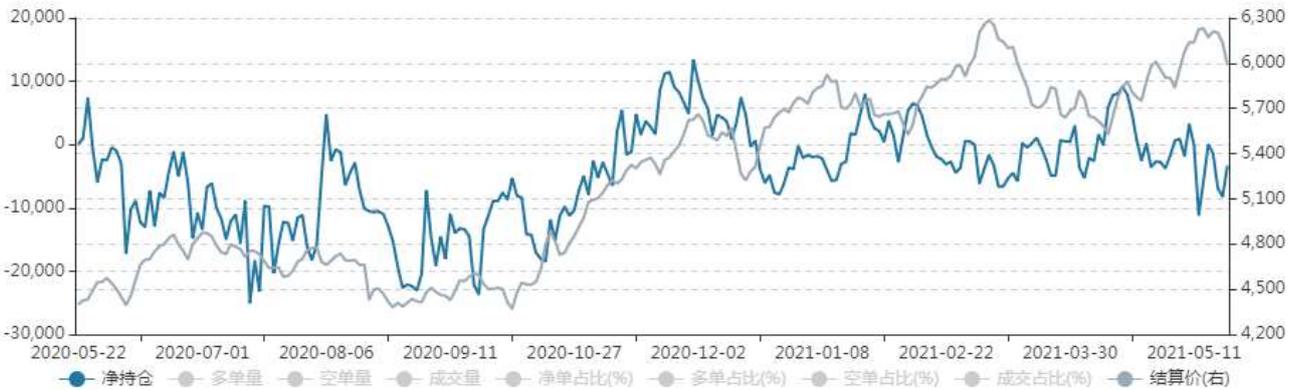
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20日，江苏张家港一级豆油现价上涨-30元/吨，至9640，9月合约基差有所增长。

## 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

会员：前二十名合计 品种：A 黄大豆1号



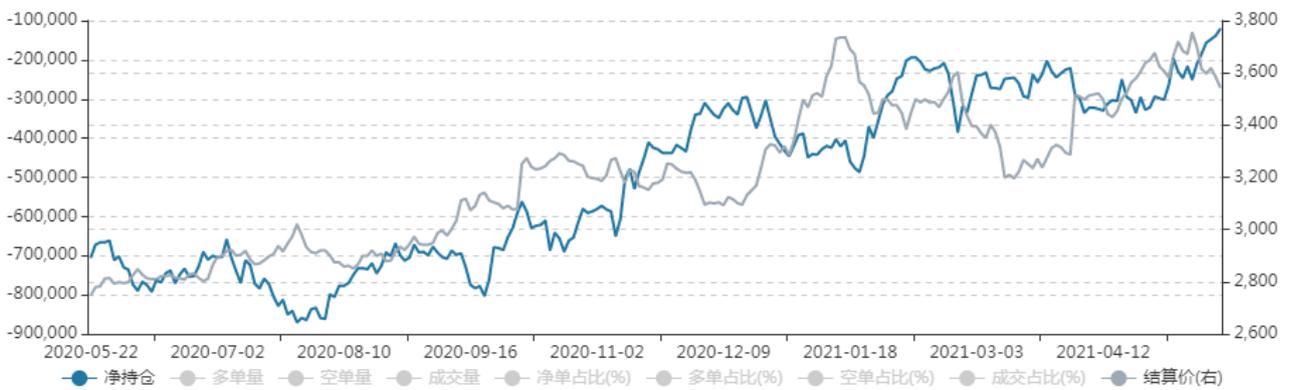
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20日，豆一合约前二十名净空持仓3396，净持仓小幅增加，豆一合约震荡下行。

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

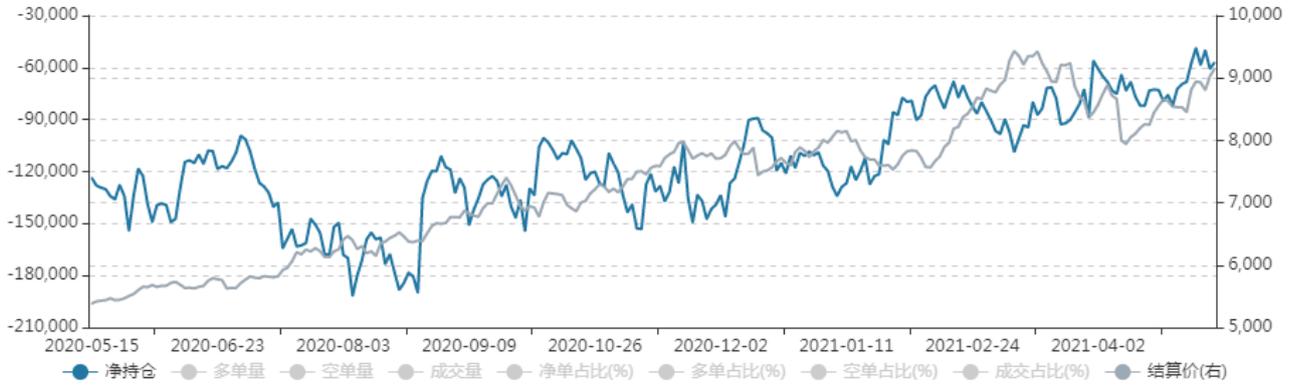
会员：前二十名合计 品种：M 豆粕



截至5月20日，豆粕合约前二十名净空持仓为120780，净空持仓小幅回落，豆粕震荡下行。

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



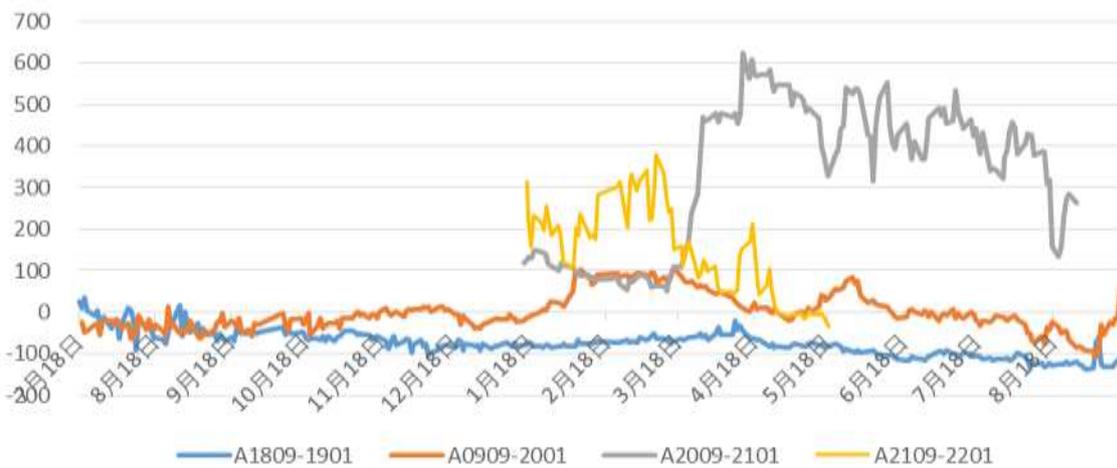
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20日，豆油合约前二十名净空持仓为57311，净空持仓基本保持稳定，豆油合约震荡下行。

## 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合约价差优速缩窄。

## 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



本周豆粕2109和2201合约价差保持稳定。

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20日，豆油/豆粕比价为2.49。

## 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。