

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26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	2月19日	2月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5930	5873	-57
	持仓（手）	83830	84475	645
	前20名净多持仓	-2263	280	2543
现货	国产大豆（元/吨）	5780	5900	120
	基差（元/吨）	-150	27	152

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	2月19日	2月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4280	4310	30
	持仓（手）	17003	17844	841
	前20名净空持仓	615	1256	641
现货	青岛分销（元/吨）			
	基差（元/吨）			

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
中央一号文件强调，要提升粮食和重要农产品供给保障能力，稳定种粮农民补贴，坚持并完善玉米、大豆生产补贴政策，给基层农户带来利好	节后下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高
基层余粮逐步消耗	大豆价格处于同期高位，大多采购主体观望情绪浓烈
全球通胀持续，粮价普遍上涨	阿根廷生长进度有所好转
港口进口分销豆减少，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：大豆期货价格持续上涨，提振现货市场信心，加上中央一号文件强调，要提升粮食和重要农产品供给保障能力，稳定种粮农民补贴，坚持并完善玉米、大豆生产补贴政策，给基层农户带来利好，且随着基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪渐涨，导致市场大豆流通量减少，且全球通胀持续，粮价普遍上涨，以及港口进口分销豆减少，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是节后下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高，叠加大豆价格处于同期高位，大多采购主体观望情绪浓烈，给国产大豆带来不利。综合而言，大豆预计维持高位震荡，暂时观望。

巴西方面，截止2月19日，巴西马托格罗索州农业经济研究所(Imea)公布的数据显示，马托格罗索州2020/21年度大豆收割完成34.51%，前一周为22.26%，但仍落后于往年，因播种较晚且降雨使收割困难。巴西近期降雨，影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。阿根廷方面，受近期的降雨影响，阿根廷大豆的生长情况有所好转。交易所将阿根廷2020/2021年度的阿根廷产量提高4900万吨，之前预计为4700万吨。近期的降雨对产量形成转折点，消除了市场对于2018年旱灾重演的担忧，对盘面形成一定的压制。所以总体来看，美豆形成高位震荡的走势，对国内盘面的影响有限，预计豆二仍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	2月19日	2月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3462	3427	233
	持仓（手）	1343873	1294309	-49564
	前20名净空持仓	67095	90277	23182
现货	江苏豆粕（元/吨）	3680	3660	-20
	基差（元/吨）	218	233	15

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	美豆出口报告出现明显的回落
巴西方面，未来预计仍有降雨，可能会影响巴西的收割进度	市场高位平仓
不少油厂2月的销售订单已经基本销售完毕，3	春节过后，下游消费还未完全恢复

月的豆粕销售进度较高，油厂挺价的意愿较强	
3 月开始下游节后补库开始启动，可能会对豆粕的库存有所消化，支撑豆粕的价格	

周度观点策略总结：

美豆方面，最新公布的美豆出口报告出现明显的回落，使得市场高位平仓。不过随着美豆的收获进度进入尾声，后期美豆的出口可能会逐渐减少。而市场的关注点更多关注在南美。而巴西方面，未来预计仍有降雨，可能会影响巴西的收割进度，提振美豆的走势。豆粕基本面来看，春节过后，下游消费还未完全恢复，不过不少油厂 2 月的销售订单已经基本销售完毕，3 月的豆粕销售进度较高，油厂挺价的意愿较强。另外，3 月开始下游节后补库开始启动，可能会对豆粕的库存有所消化，支撑豆粕的价格。不过生猪疫情导致的市场对豆粕需求担忧有所增加，昨晚豆粕价格出现较大幅度的下跌。短期粕价或维持震荡走势，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	2 月 19 日	2 月 26 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8282	8660	378
	持仓（手）	464492	464076	-416
	前 20 名净空持仓	45924	56407	10483

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9210	9630	420
	基差 (元/吨)	928	970	42

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西方面，未来预计仍有降雨，可能会影响巴西的收割进度	美豆出口报告出现明显的回落
豆油的库存仅在 80 多万吨，库存压力不大	市场高位平仓
机构预测，马来棕榈油库存也不超过 150 万吨，对市场有偏多的预期	
原油走势偏强	
美国推进 1.9 万亿美元的刺激计划，提振大宗商品价格	

周度观点策略总结：美豆方面，最新公布的美豆出口报告出现明显的回落，使得市场高位平仓。不过随着美豆的收获进度进入尾声，后期美豆的出口可能会逐渐减少。而市场的关注点更多关注在南美。而巴西方面，未来预计仍有降雨，可能会影响巴西的收割进度，提振美豆的走势。从油脂基本面来看，豆油的库存仅在 80 多万吨，库存压力不大。另外，机构预测，马来棕榈油库存也不超过 150 万吨，对市场有偏多的预期。另外，原油走势偏强，提振生物柴油需求量。加上美国推进 1.9 万亿美元的刺激计划，提振大宗商品价格，对油脂的价格有利多的作用。综合来看，目前油脂经历上涨中的调整，前期多单可以考虑部分止盈离场。

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

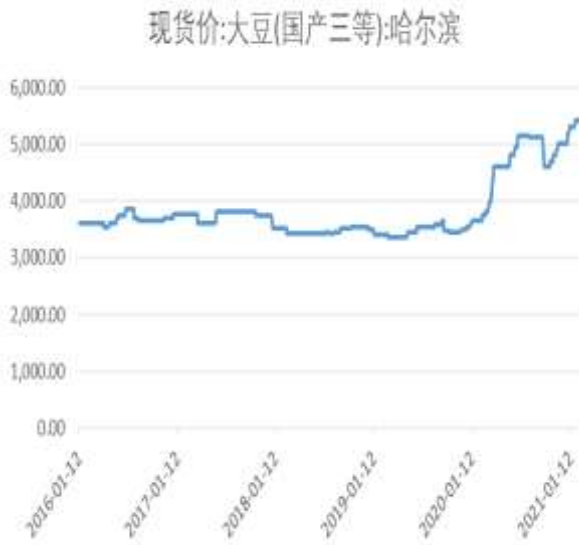
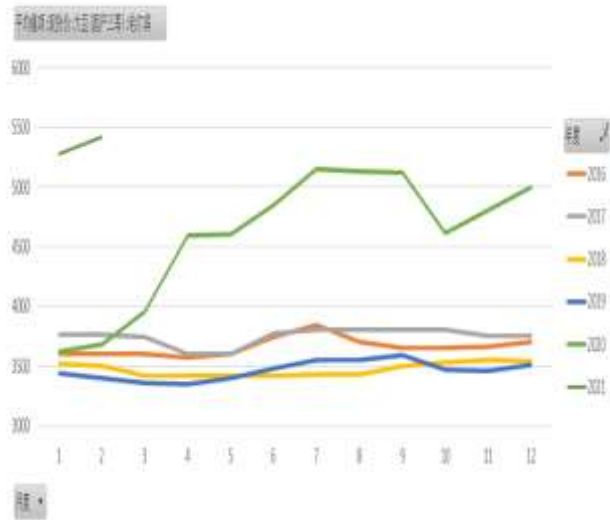


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



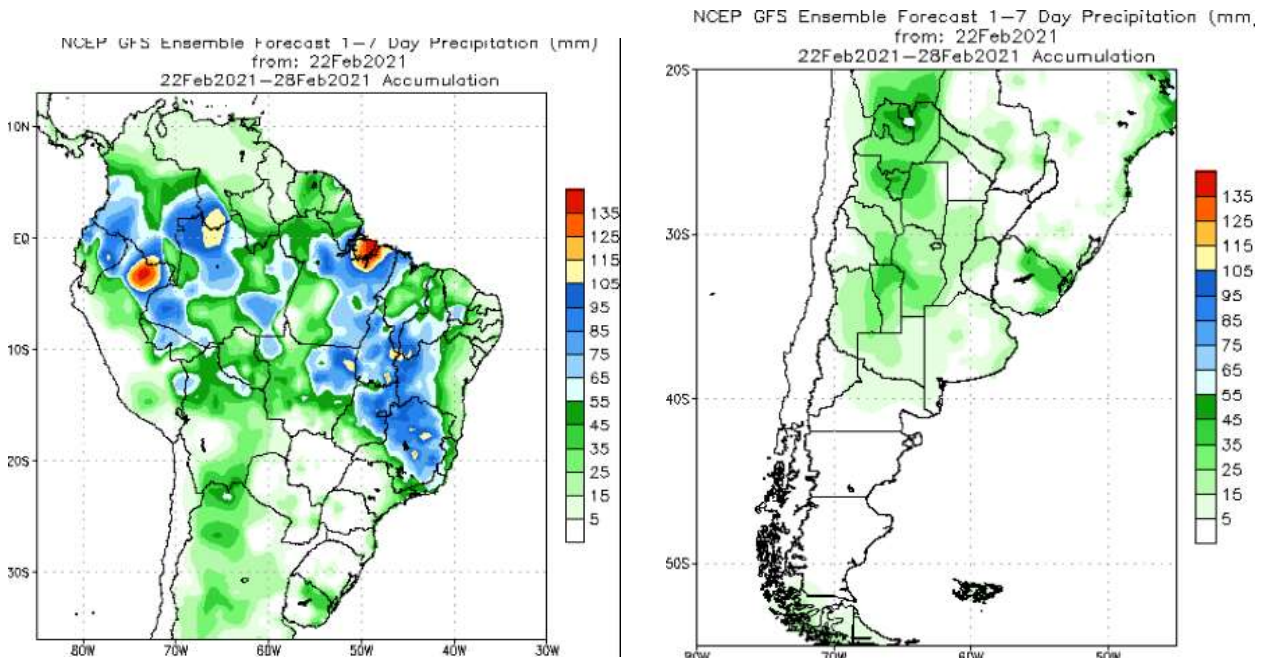
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止2月25日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨140元/吨，报价5560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22日至2月28日降雨量预测

图4：阿根廷2月22日至2月28日降雨量预测

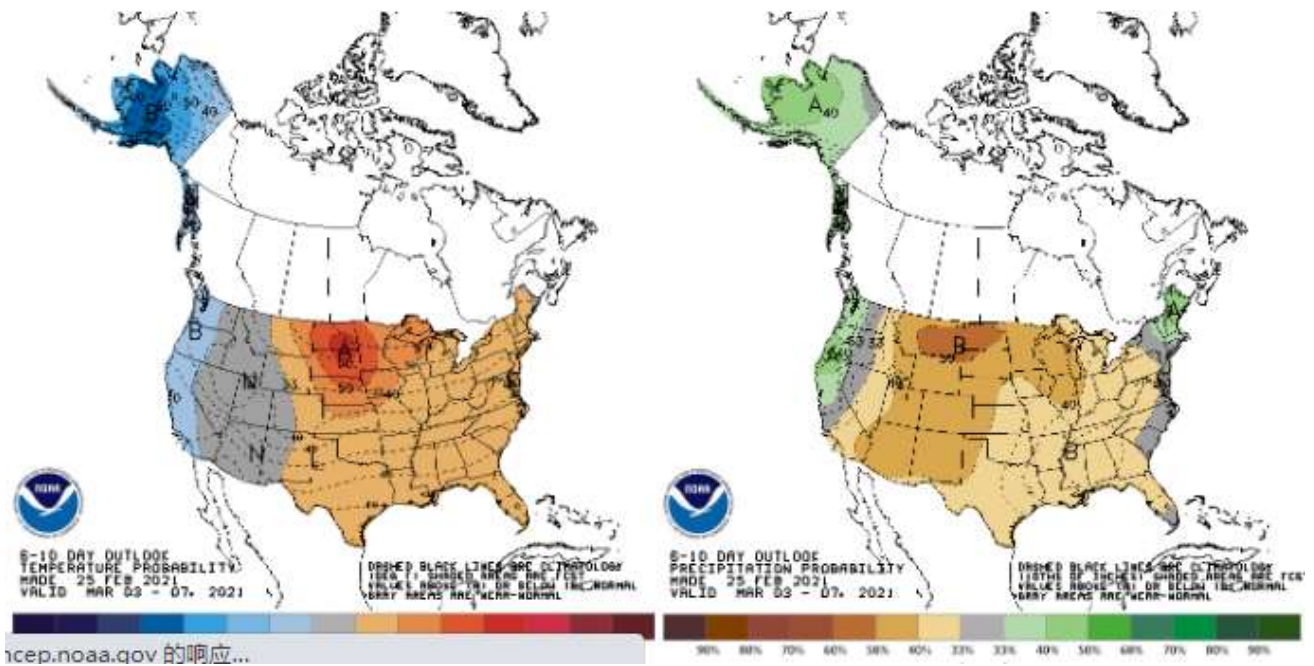


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预测报告

图5：美国2月22日至2月28日气温预测

图6：美国2月22日至2月28日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆从降水形势来看，本周至3月上旬，巴西中西部、中东部及“Matopiba”种植带均有望获得较丰沛降水环境，米拉斯吉拉斯、戈亚斯等省份周降水量合计达到100mm左右，南马托格罗索本周无有效降水出现；南部省份表现相对干燥，帕拉纳、圣卡塔以及南里奥格兰德降水量较常年同期减少3-4成左右，或不足40mm。阿根廷中部及北方平原一带仍表现为干燥少雨，预计22日至25日，阿根廷北方部分地区还将出现高温天气，继续威胁大豆优良率水平，据阿根廷谷物交易所上周最新报告数据显示，阿根廷大豆优良率降至19%，较之间一周再度减少4个百分点。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



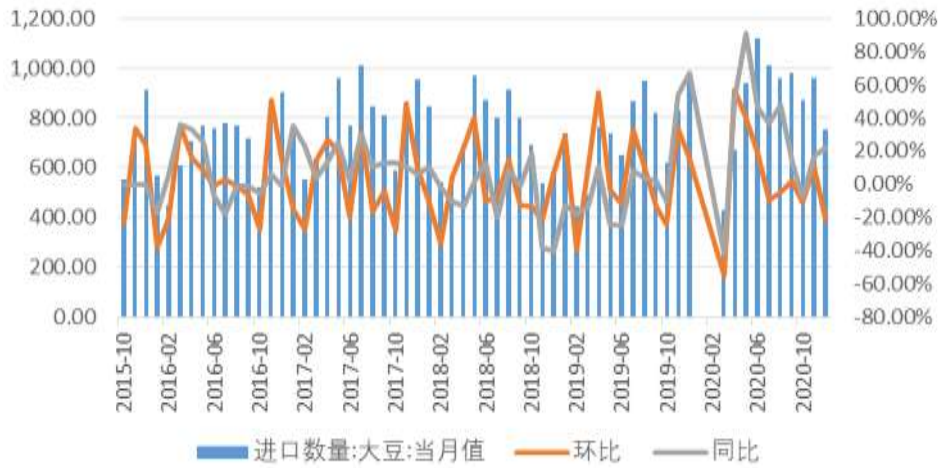
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月25日，美国大豆到港成本增长250.57元/吨至5354.34元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨94.08元/吨至4344.84元/吨，二者的到港成本价差为1009.5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

港口库存:进口大豆



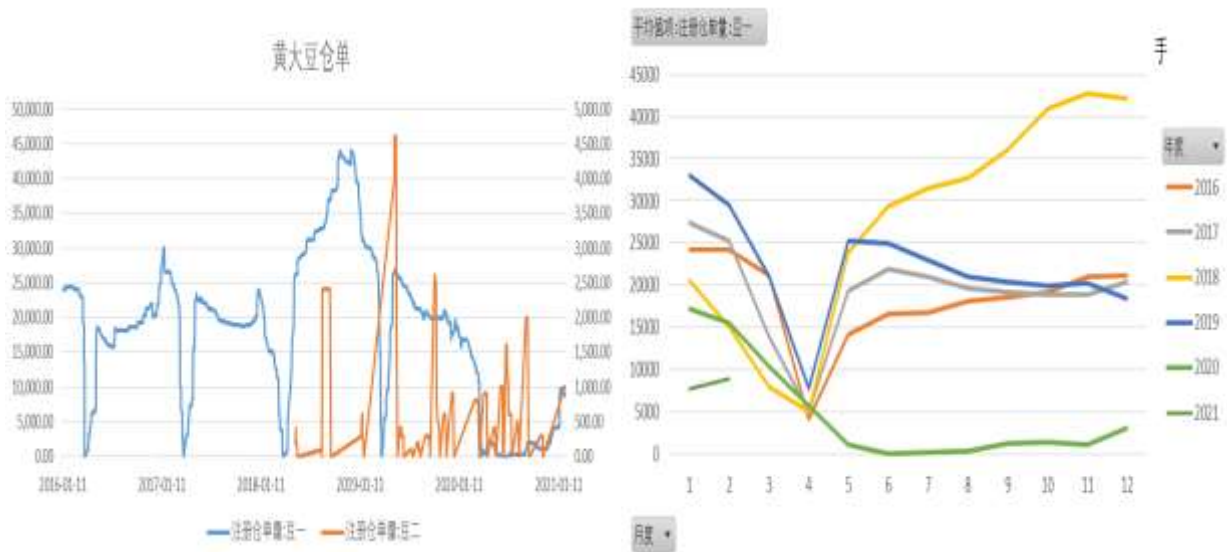
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月25日，进口大豆库存周环比增长-7.68万吨，至793.849万吨。

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25日，黄大豆1号仓单周环比增加-74手至10259手。黄大豆2号仓单数量为800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25日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-702.7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843.35元/吨，893.35元/吨和923.35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

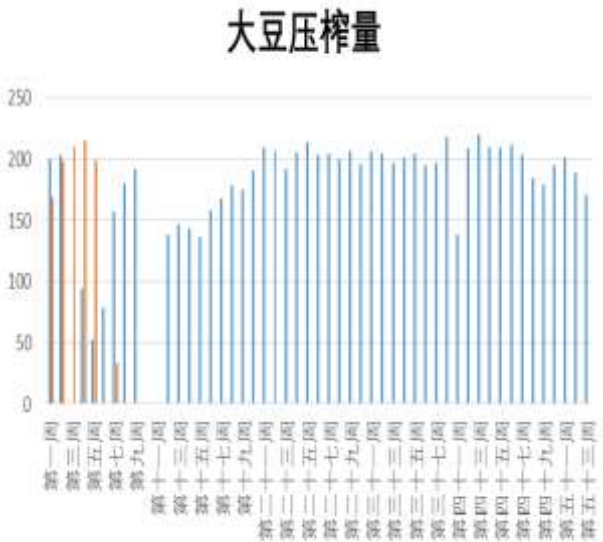
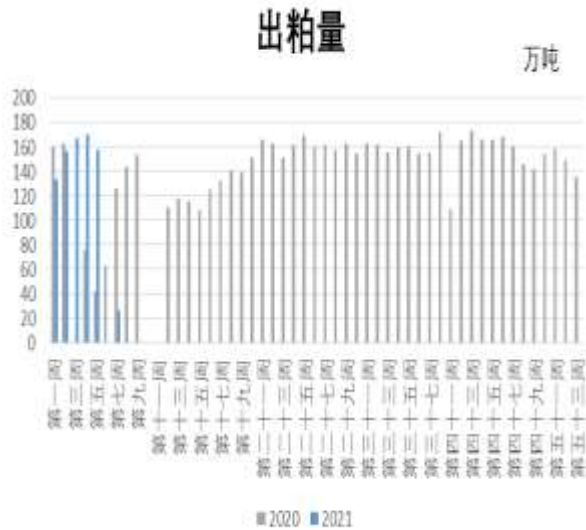


图15：油厂周度出粕量



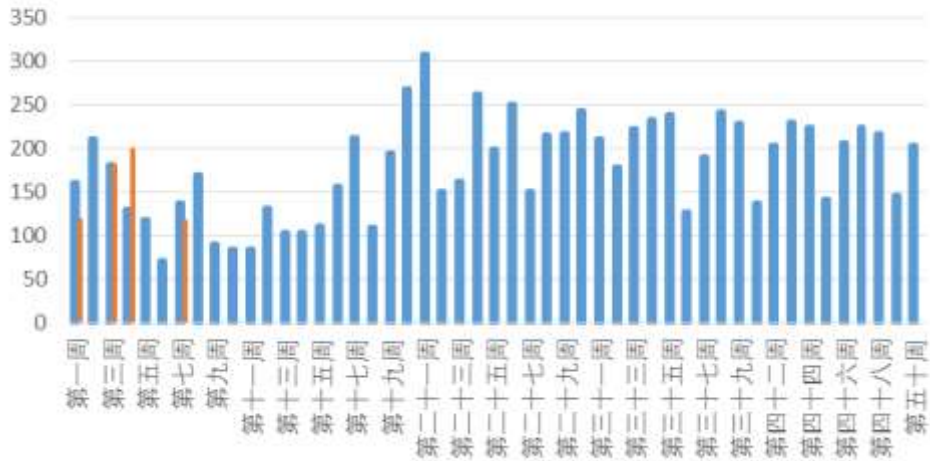
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2月19日当周，全国各地油厂大豆压榨总量329000吨（出粕259910吨，出油62510吨），较上周的913600下降了584600吨，降幅63.98%。当周大豆压榨开机率为9.28%，较上周的25.76%降16.48%。未来两周，随着假期的结束，开机率预计逐步回升。

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7周（2月12日-19日）国内各港进口大豆一共到18船，数量118.7万吨，2月迄今到49船，数量323.1万吨。

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25日，美湾大豆CNF升贴水2月报价240F，较上周增加28，美西大豆CNF中国升贴水2月报价220F，较上周增加17。

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2月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存69.69万吨，较上周的67.12万吨增加了2.57万吨，增幅在3.82%，较去年同期的34.65万吨增加了101.12%。按照往年规律，因春节期间有油厂继续开机而提货基本停滞，节后豆粕库存会短暂回升，之后随着节后集中补库展开，且因巴西大豆收割和装船延迟，部分油厂节后开机推迟，预计短暂一波上升后，后期还将再次下降。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年10月-21年2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有所减少，截止2月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量296.66万吨，较第6周的309.85万吨减少13.19万吨，降幅4.25%，较春节前（第5周）的340.1万吨减少43.44万吨，降幅12.77%，较去年同期的339.07万吨，减少12.50%。

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2月25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25日，生猪北京（外三元）价格为25.8/千克，仔猪价格为87.57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

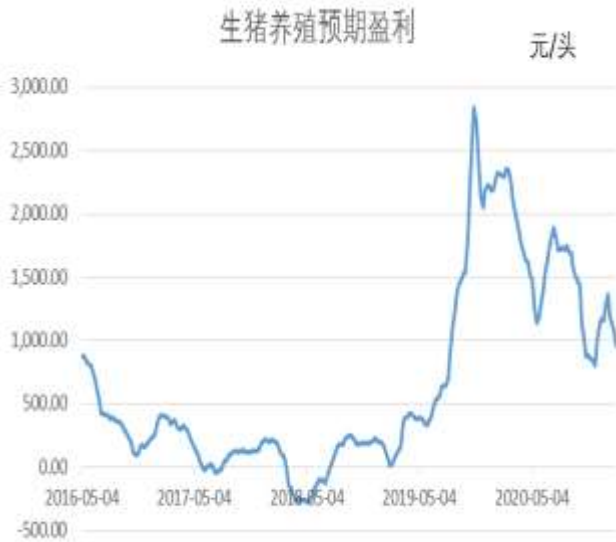


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

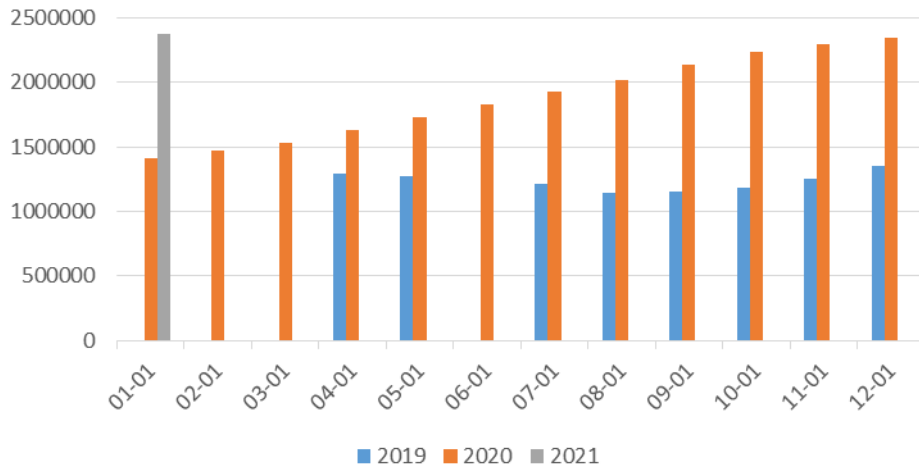
截止2月3日当周，生猪养殖预期盈利上涨-124.53元/头至958.07元/头。

截至2月5日当周，鸡禽养殖利润为0.01元/羽，肉杂鸡养殖1.45元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，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25日，豆菜粕现货价差周环比增加-216元/吨至1289元/吨，比值为1.44。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



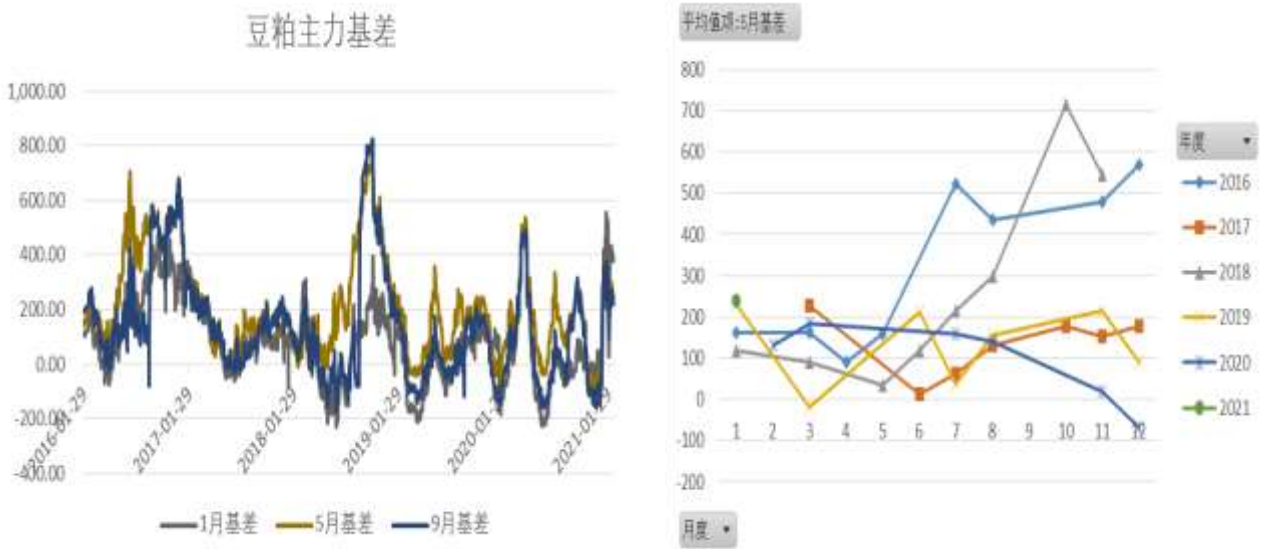
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月25日，豆粕张家港地区报价3770元/吨，较上周增加90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

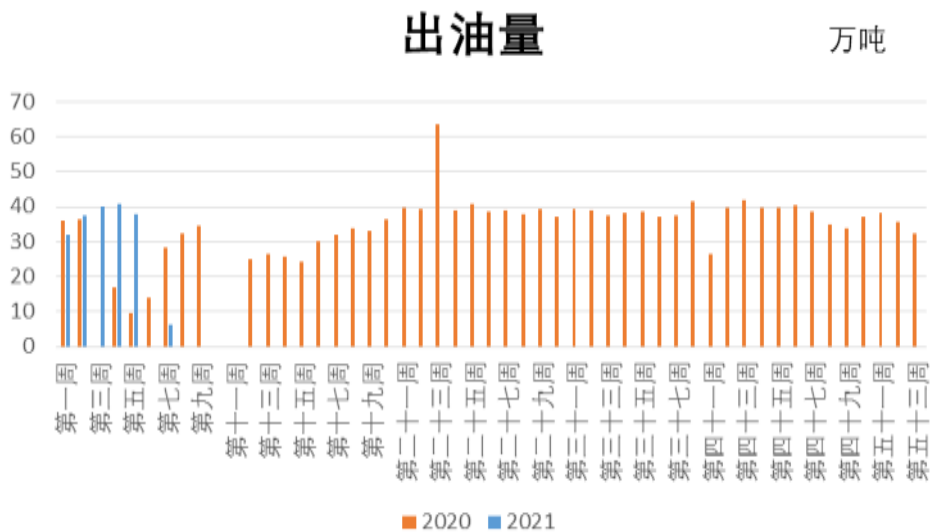


数据来源：瑞达研究院 WIND

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、以及菜棕现货价差有所缩窄，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2月19日当周，国内豆油商业库存总量87.36万吨，较2月5日当周的83.66万吨增加了3.7万吨，增幅在4.42%，较上月同期的83万吨，增4.36万吨，降幅为10.04%，较去年同期的84.81万吨，降1.15万吨，增幅5.25%，较去年同期的102.76万吨，降15.4万吨，降幅14.99%，五年同期均值为111.43万吨。虽然压榨量出现下降，但春节期间油厂基本无出货，因此豆油库存出现增加的现象。

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2月25日，豆油仓单量周增加-264手，至3872手，棕榈油仓单量较前一周增加287手，为6697手，菜油仓单量增加-150手，为1080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

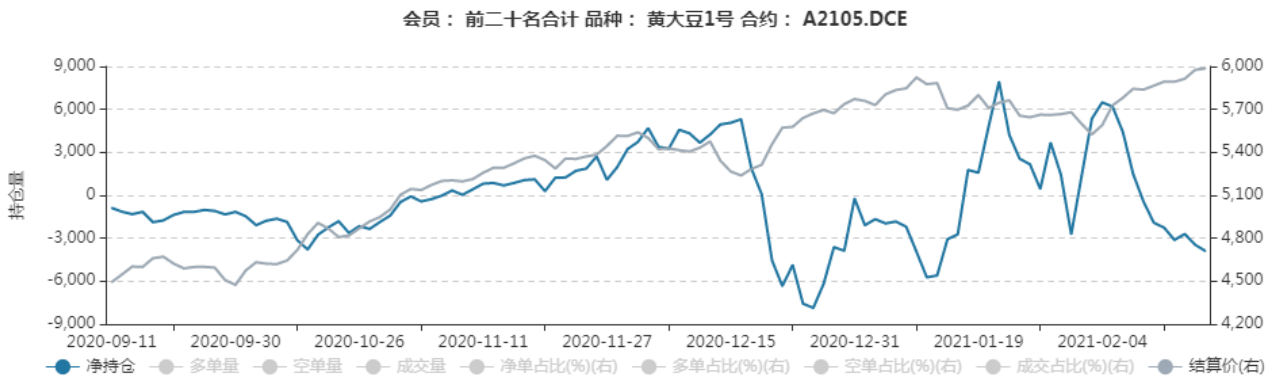


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月25日，江苏张家港一级豆油现价上涨450元/吨，至9700，5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25日，A2105合约前二十名净空持仓3893，净持仓持仓小幅增加，豆一合约小幅反弹。

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

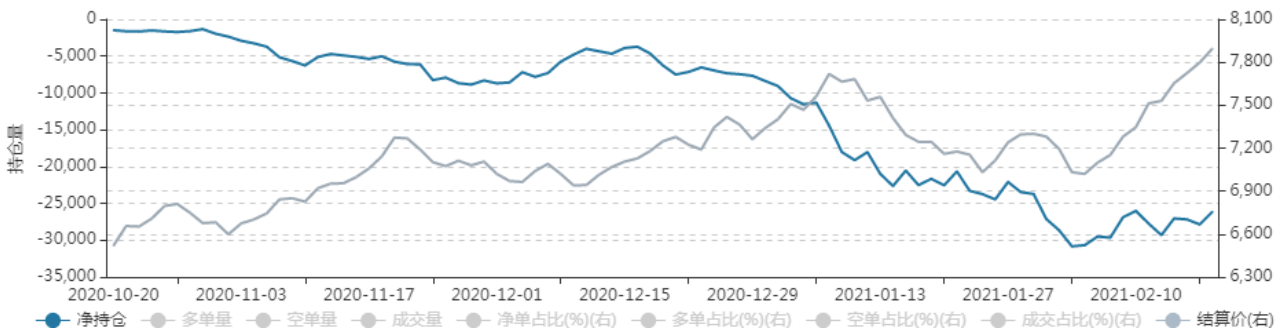
会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2105.DCE



截至2月25日，M2105合约前二十名净空持仓为141480，净空持仓大幅增加，豆粕合约震荡走强。

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：大豆原油 合约：Y2109.DCE



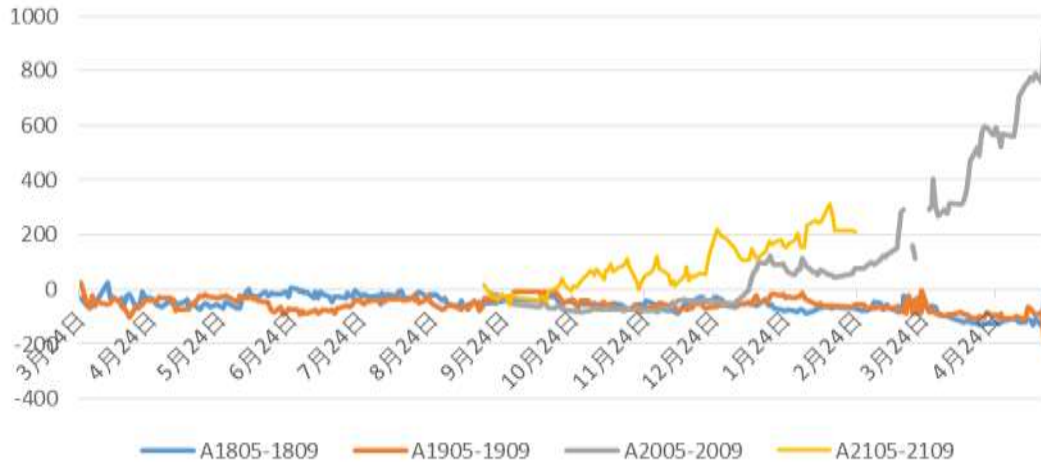
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月25日，豆油2105合约前二十名净空持仓为26124，净空持仓小幅缩窄，豆油合约大幅反弹。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图

大豆5月与9月历史价差趋势图



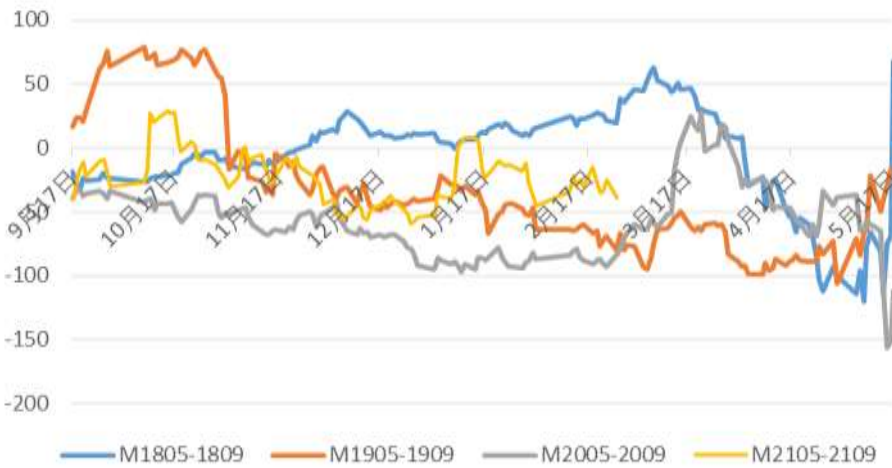
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差维持稳定。

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

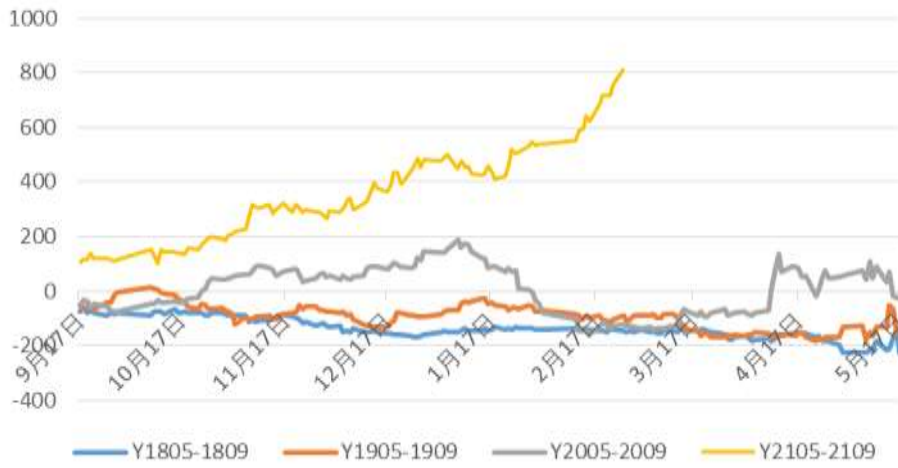
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差反向扩大。

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25日，豆油/豆粕比价为2.45。

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。