

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6月4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28日	6月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5701	5879	178
	持仓（手）	120546	96342	-24204
	前20名净多持仓	-3588	3799	7387
现货	国产大豆（元/吨）	5640	5640	0
	基差（元/吨）	-61	-239	-178

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	5月28日	6月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4260	4305	45
	持仓（手）	33831	17967	-15864
	前20名净多持仓	-1498	-1451	47
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	240	195	-45

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%	下游需求疲弱，企业按需采购，贸易商挺价心理较为疲弱
阿根廷销售进度较慢	中储粮成为产区市场主要收购主体，收购价格变动方向对国产大豆市场具有较强指引作用。市场担心一旦库满停收，东北豆价还可能重返弱勢。
	俄罗斯政府宣布将大豆出口关税从 30% 降至 20%
	近期高层密切关注大宗商品价格上涨
	美豆种植进度好于预期

周度观点策略总结：农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8% 至 1865 万吨。限制大豆的未来的供应量。不过下游需求疲弱，企业按需采购，贸易商挺价心理较为疲弱。另外，中储粮成为产区市场主要收购主体，收购价格变动方向对国产大豆市场具有较强指引作用。市场担心一旦库满停收，东北豆价还可能重返弱勢。此外，俄罗斯政府宣布将大豆出口关税从 30% 降至 20%，自 2021 年 7 月 1 日起实施，持续至 2022 年 8 月 31 日。据俄罗斯海关统计，今年第一季度俄罗斯向中国出口 99.21 万吨大豆，相比去年同期增长 1.5 倍。俄豆进口成本下降，可能进一步挤占国产豆的市场份额。盘面来看，豆一减仓上行，显示空头打压力度不足，豆一或仍维持偏强走势。

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，今年美国大豆播种进度高于往年平均进度。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 5 月 30 日(周日)，美国大豆播种进度为 84%，上周 75%，去年同期 74%，五年同期均值为 67%。大豆出苗率为 62%，上周 41%，去年同期 50%，过去五年 42%。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，阿根廷农业部在一份报告中称，截至 5 月 26 日，阿根廷农户已经将 2020/21 年度大豆售出 2000 万吨，其中，在过去的一周中，该国农户出售了大豆 606,000 吨。数据显示，目前该国农户已经完成对 2020/21 年度大豆的收割作业，尽管收割速度低于上年。上年同期，该国农户已经出售大豆 2380 万吨。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28日	6月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3532	3535	3
	持仓（手）	1272668	1275995	3327
	前20名净空持仓	175771	160693	-15078
现货	江苏豆粕（元/吨）	3470	3450	-20
	基差（元/吨）	-62	-85	-23

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的供应持续偏紧	巴西豆集中到港，会导致油厂开机率提升，豆粕库存持续升高
生猪养殖恢复以及水产养殖业在恢复背景下，豆	美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来

粕的需求依然较好	供应担忧有所放缓
目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量	人民币升值，也削弱了进口成本的高企的支撑作用
近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响	政策调控预期升温
	猪价下跌较快，限制补栏积极性
	美国有收紧货币政策的预期

周度观点策略总结：美豆天气方面，近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下，市场对天气较为敏感，提振美豆的走势。不过美国强劲的经济数据，又提升了市场对于美国收紧货币政策的预期，拖累总体大宗商品的走势。从豆粕基本面来看，巴西豆集中到港，会导致油厂开机率提升，豆粕库存持续升高。5月31日，国内主要油厂豆粕库存72万吨，比上周同期增加4万吨，比上月同期增加16万吨，比上年同期增加17万吨，比过去三年同期均值减少11万吨。另外，人民币升值，也削弱了进口成本的高企的支撑作用。不过下游生猪消费较好，部分弥补了因饲料替代作用导致的豆粕需求的回落。另外，美豆总体供应偏紧，天气炒作可能会随时袭来。盘面来看，豆粕下行，短期反弹节奏被打乱，短期可能陷入调整，继续关注60日均线处的支撑情况，前期多单以3500元/吨为止损持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	5月28日	6月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8606	8932	326
	持仓（手）	483874	512291	28417
	前20名净空持仓	55846	43050	-12796
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9690	9740	50
	基差（元/吨）	1048	808	-276

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	随着巴西豆的大量到港,油厂的开机率不断攀升,豆油的库存还在持续的上涨
美豆的供应持续偏紧	美豆种植率快于去年同期水平,市场对美豆未来供应担忧有所放缓
豆油库存处在低位	发改委称,加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对
马来延长了“行动管指令”,可能进一步限制了产量的增长	东南亚季节性增产周期将逐步来临
近两周可能面临干旱的天气,或对美豆出苗有所影响	美国有收紧货币政策的预期

周度观点策略总结: 美豆天气方面,近两周可能面临干旱的天气,或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下,市场对天气较为敏感,提振美豆的走势。不过美国强劲的经济数据,又

提升了市场对于美国收紧货币政策的预期，拖累总体大宗商品的走势。从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率不断攀升，豆油的库存还在持续的上涨。监测显示，5月31日，全国主要油厂豆油库存75万吨，周环比增加1万吨，月环比增加12万吨，同比减少19万吨，比近三年同期均值减少49万吨。不过美豆依然供应偏紧，棕榈油虽然处在增产周期，但库存压力有限，加上原油走高，对油脂的支撑作用增强。另外，美国以及加拿大出现干旱天气，使得市场对全球油脂供应偏紧的预期升温，带动油脂走强。盘面来看，豆油回吐部分前期涨幅，不过总体向上趋势不变，前期多单可以考虑部分减持或盘中顺势操作为主。

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

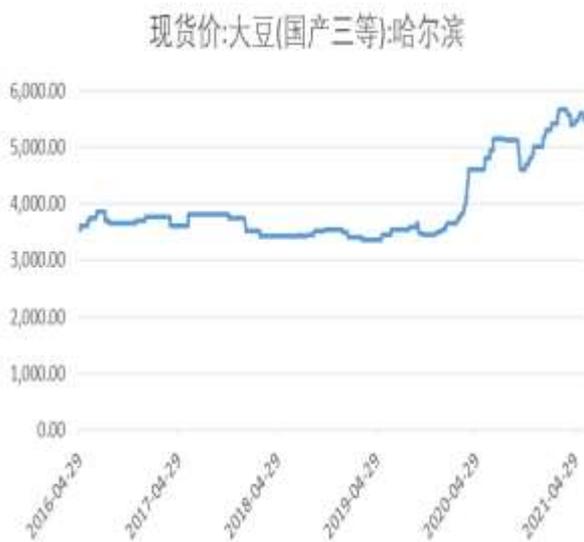
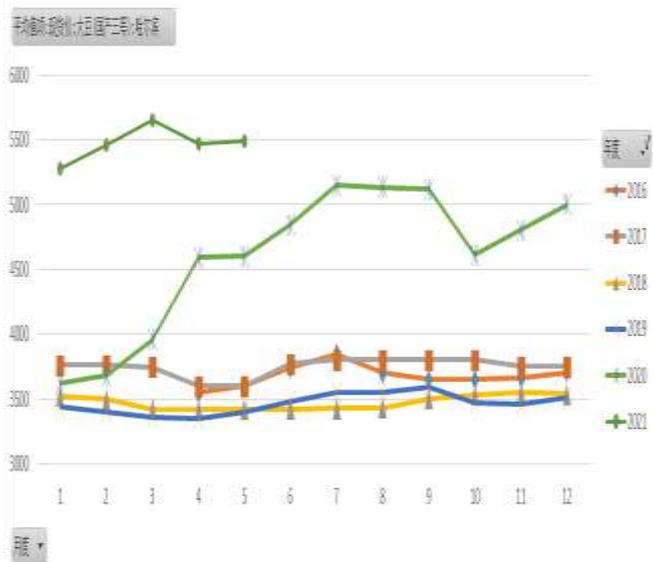


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止6月3日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨120元/吨，报价5480元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西6月3日至6月9日降雨量预测

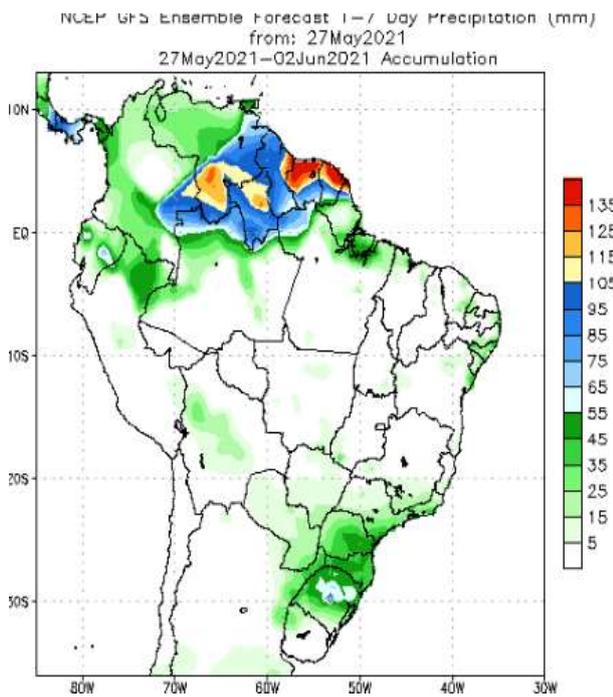
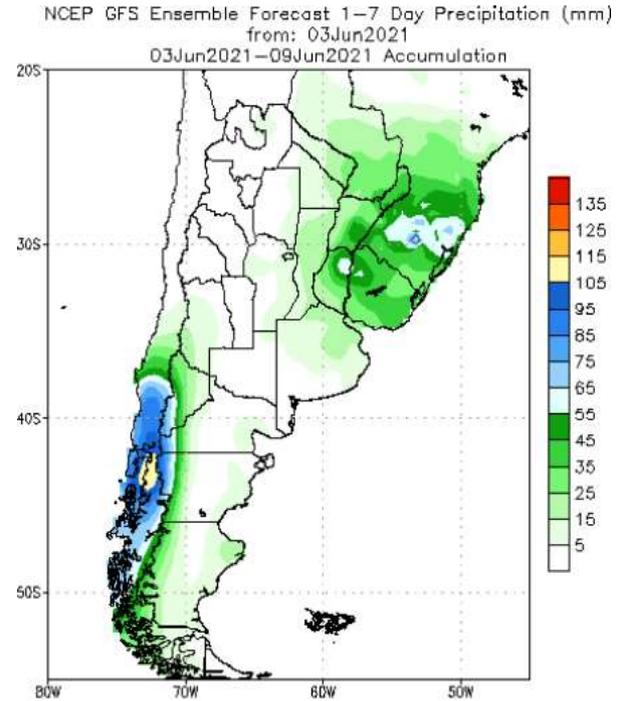


图4：阿根廷6月3日至6月9日降雨量预测

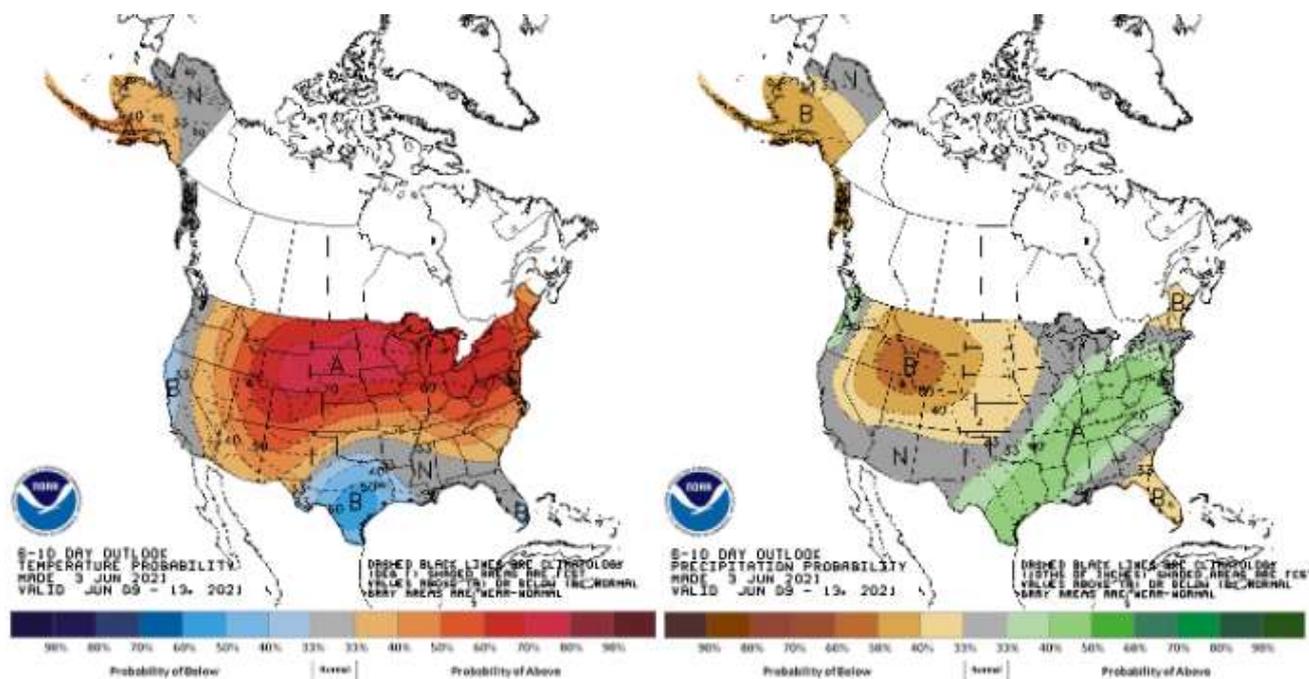


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月3日至6月9日气温预测

图6：美国6月3日至6月9日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

据美国气象服务机构Meteorlogix发布的中西部大豆产区最新天气预报显示，周四至周六气温接近并高于正常水平；而从降雨方面来看，周四至周日天气大体干燥，仅局部地区有阵雨或分散性阵雨。相关气象数据显示，在美国大豆播种面积较大的18个州，未来6-10天内气温大部分地区均高于正常水平，而与之相对应的是，该地区的降雨量或较前期有所减少，在如此气温升高但降雨量减少的情况下很容易出现干旱的情况，从而影响大豆的出苗以及生长。

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



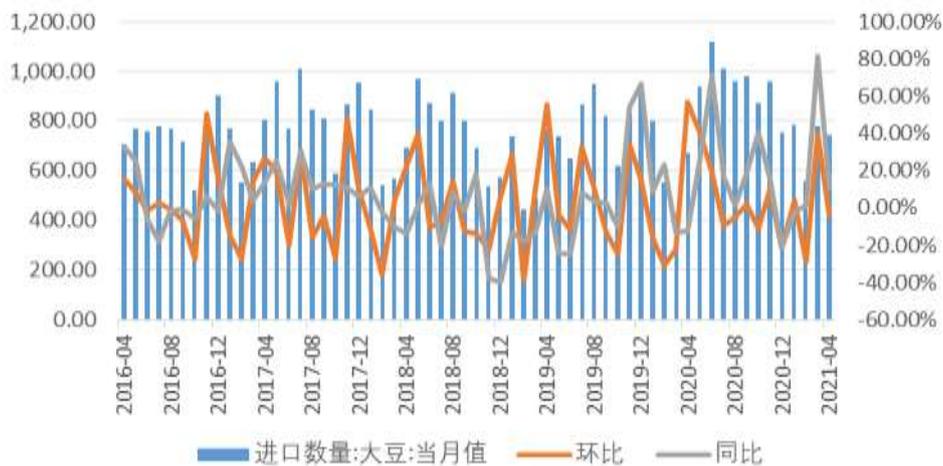
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月3日，美国大豆到港成本增长180.46元/吨至5866.85元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨152.7元/吨至4509.97元/吨，二者的到港成本价差为1356.88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

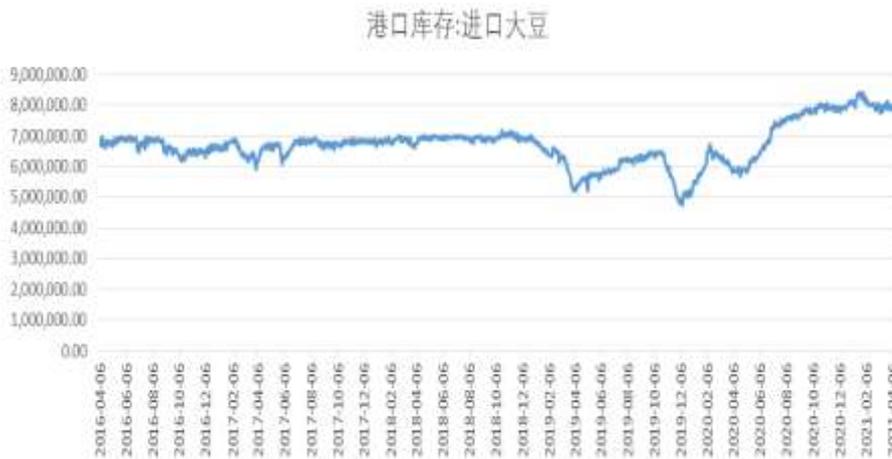
中国大豆进口量



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

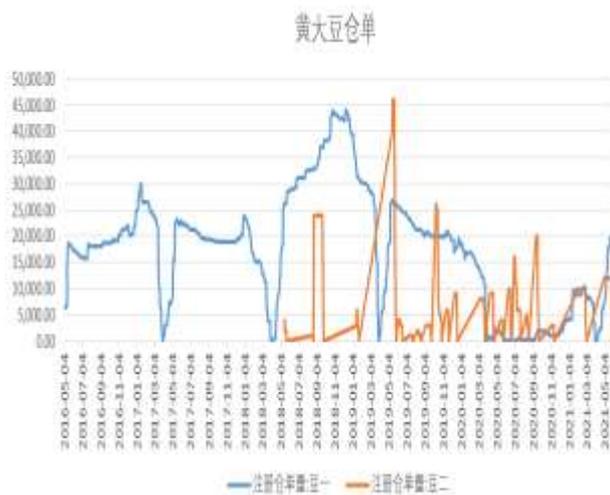


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月3日，进口大豆库存周环比增长12.35万吨，至816.164万吨。

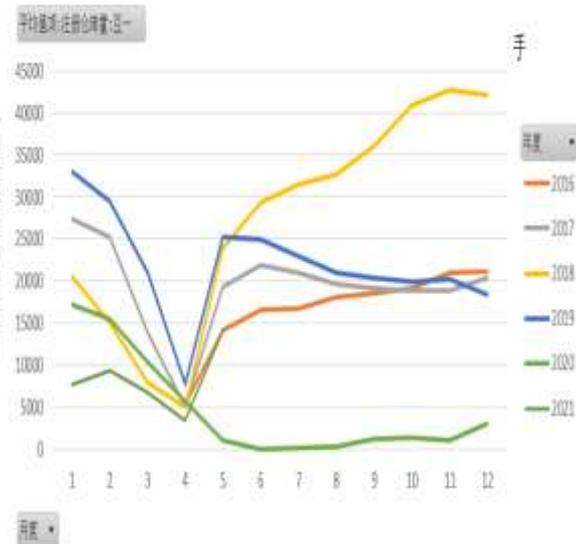
7、黄大豆仓单情况

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



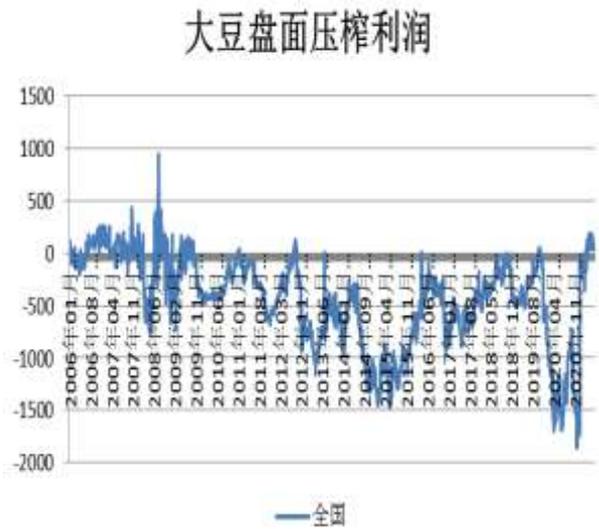
截止6月3日，黄大豆1号仓单周环比增加200手至17360手。黄大豆2号仓单数量为200手。

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6月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-764.25元/吨；山东进口大豆压榨利润上涨，江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为152.35元/吨，102.35元/吨和132.35元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

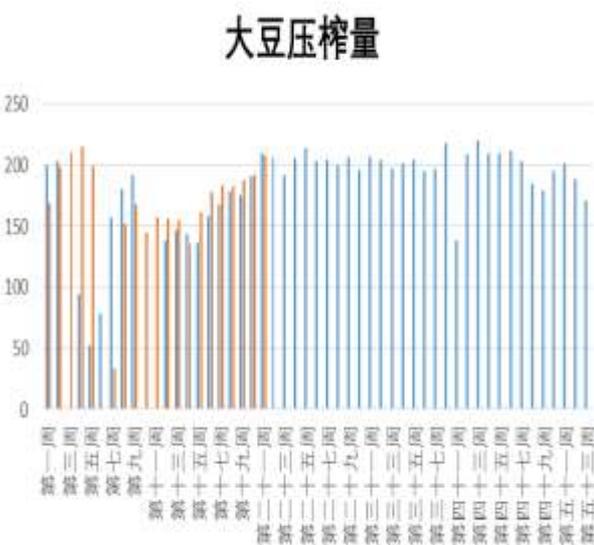
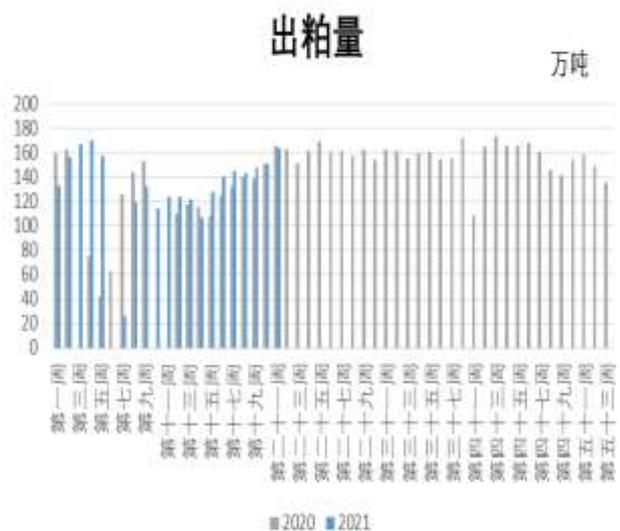


图15：油厂周度出粕量

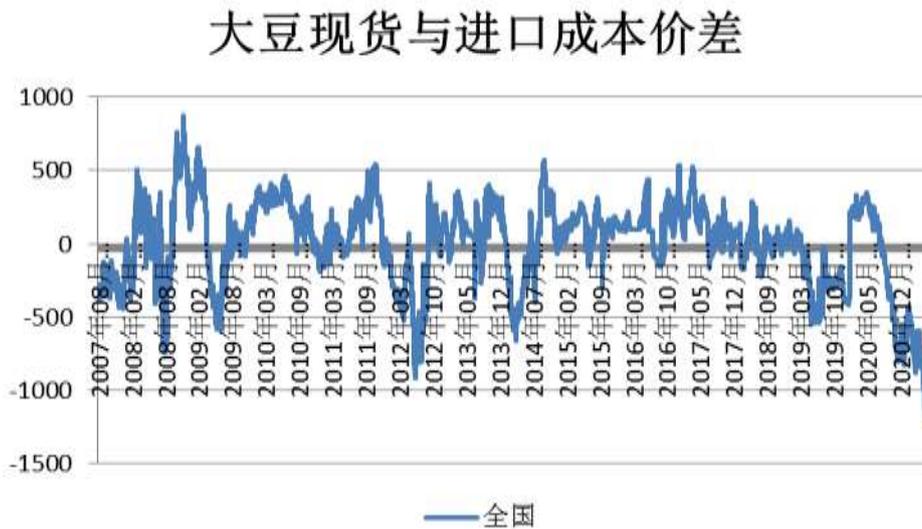


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

虽然上周国内大豆压榨量继续升至 207 万吨，但大豆到港量庞大，大豆库存继续上升。监测显示，上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 542 万吨，比上周同期增加 24 万吨，比上月同期增加 115 万吨，比上年同期增加 3 万吨。6-7 月大豆到港量仍然较大，预计月均到港量近 1000 万吨，后期大豆库存将继续上升；但随着豆粕需求增加，加之夏季高温天气巴西大豆难以保存，油厂开机积极，大豆压榨量将继续提升，抑制库存上升幅度。

10、大豆现货与进口成本价差

图16：大豆现货与进口成本价差



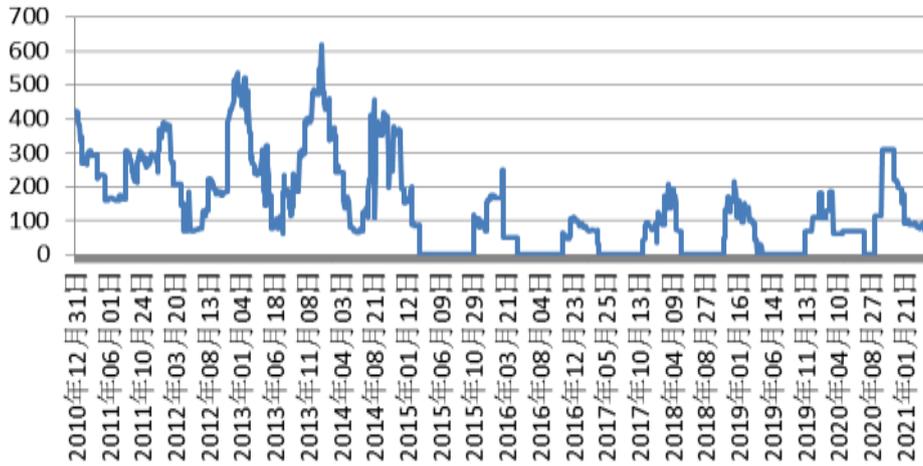
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至6月3日，大豆现货与进口成本价差-1006元/吨，较上上涨上涨了-225元/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

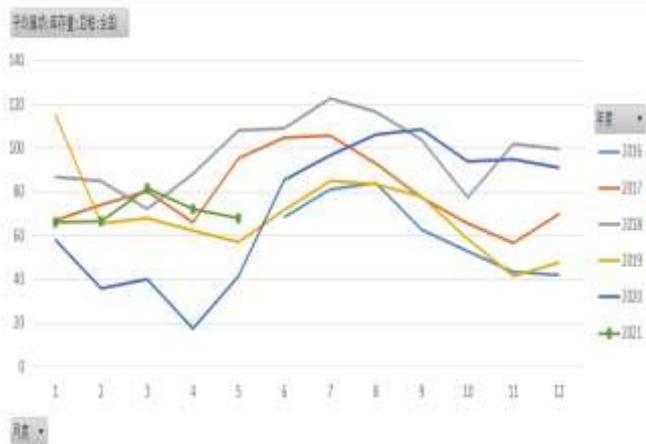
截至6月3日，美湾大豆FOB升贴水5月报价60美分/蒲，较上周增加0，巴西大豆FOB中国升贴水5月报价0，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国升贴水-15美分/蒲，较上周增加0。

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



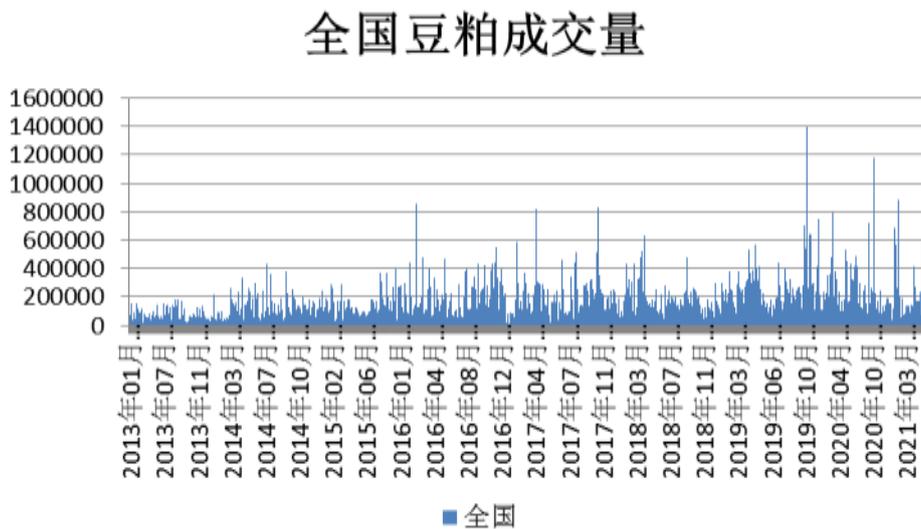
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量升至 207 万吨，豆粕产出量增加，豆粕库存继续上升。5 月 31 日，国内主要油

厂豆粕库存 72 万吨，比上周同期增加 4 万吨，比上月同期增加 16 万吨，比上年同期增加 17 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨。近两个月大豆到港量维持高位，大豆压榨量将继续提升，预计豆粕库存将继续累积。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



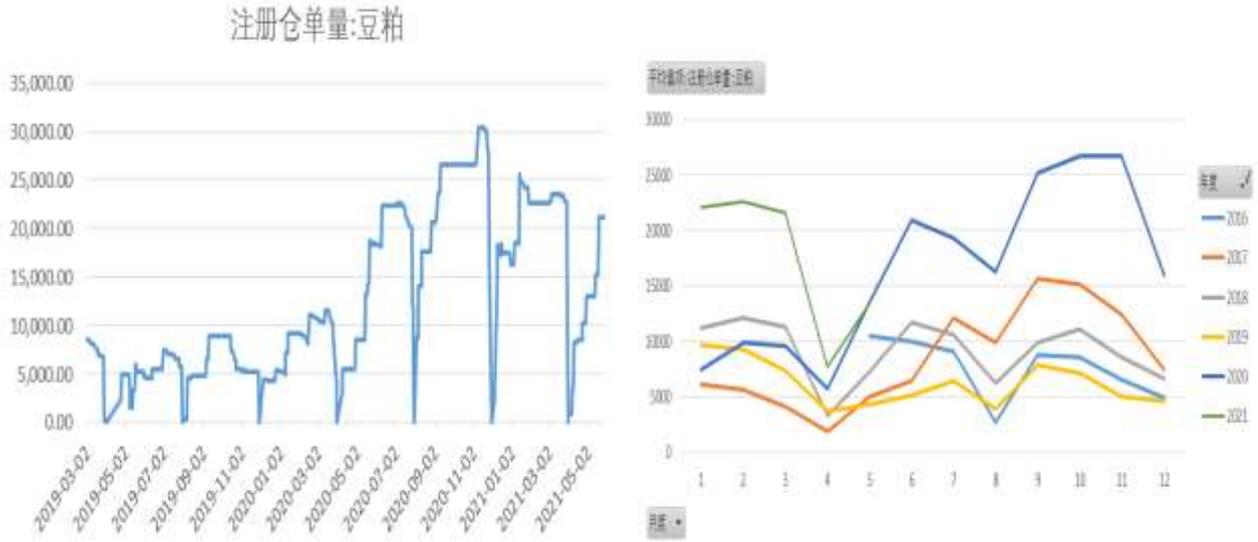
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至6月2日当周，全国豆粕成交量172500吨，较上周下降21600吨。

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6月3日，豆粕注册仓单较前一周增加-60手，至21136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6月3日，生猪北京（外三元）价格为16.6/千克，仔猪价格为42.86元/千克，生猪价格有所回落，

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

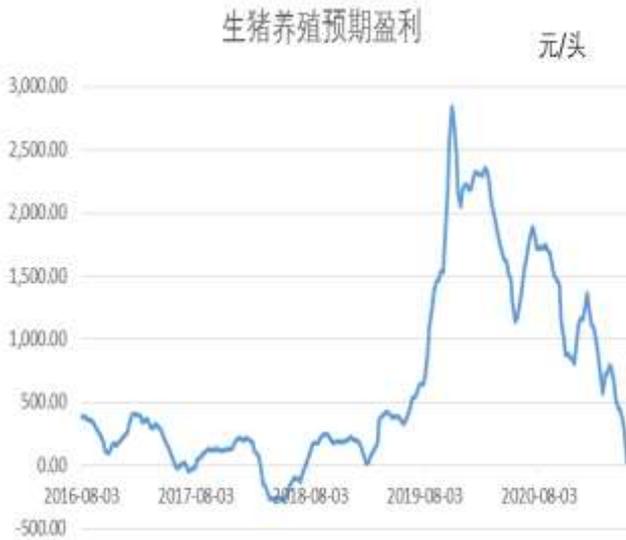


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

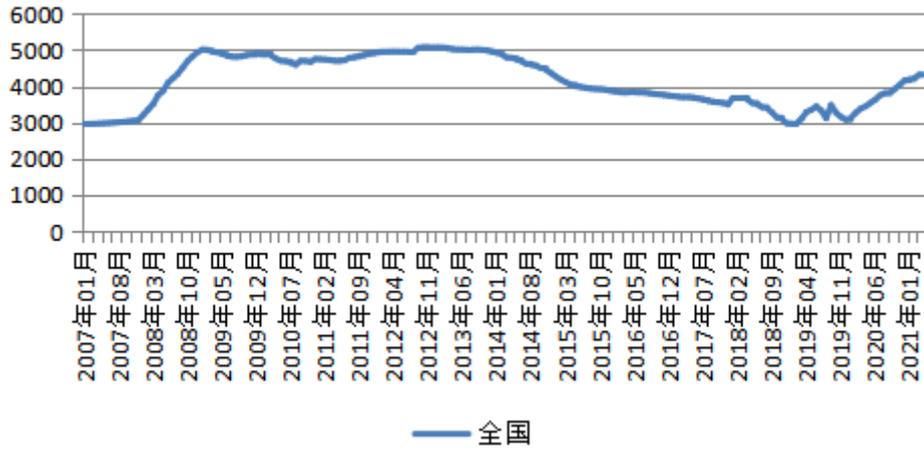
截止5月26日当周，生猪养殖预期盈利上涨-70.02/头至-202.68元/头。

截至6月4日当周，鸡禽养殖利润为0.26元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所上涨，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

能繁母猪存栏量



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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月3日，豆菜粕现货价差周环比增加-42元/吨至659元/吨，比值为1.23。

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6月3日，豆粕张家港地区报价3550元/吨，较上周增加50元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

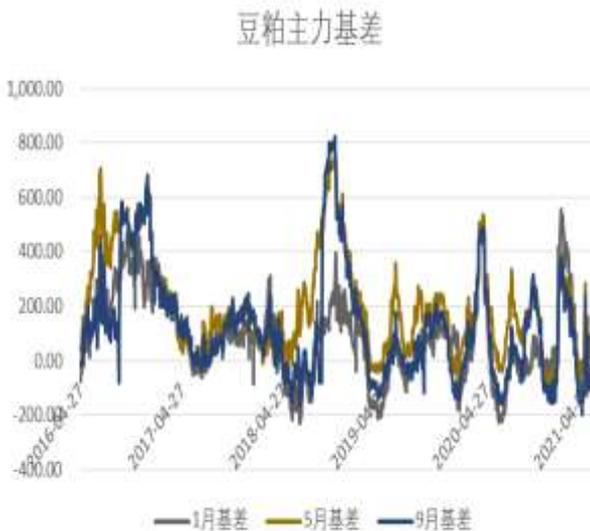
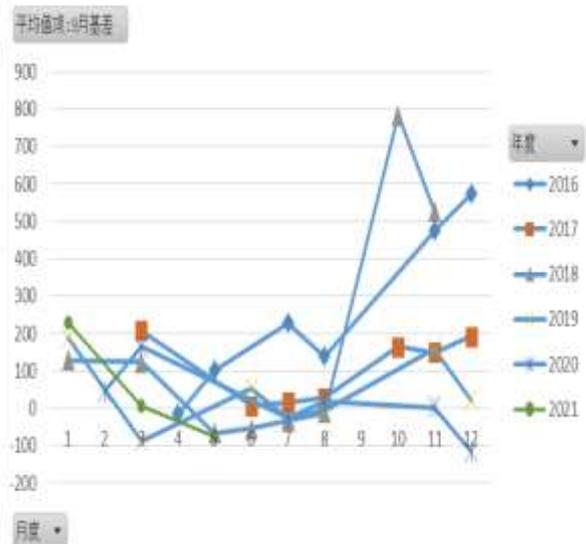


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

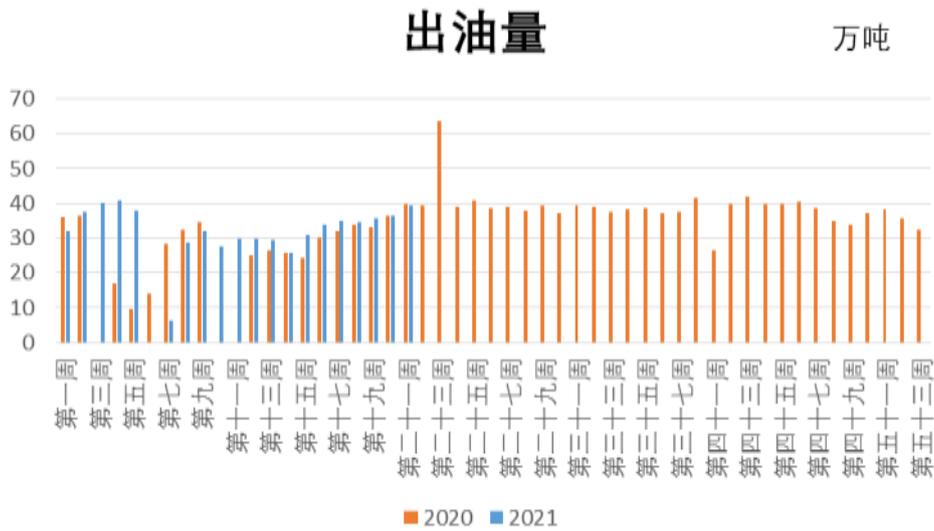


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-54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

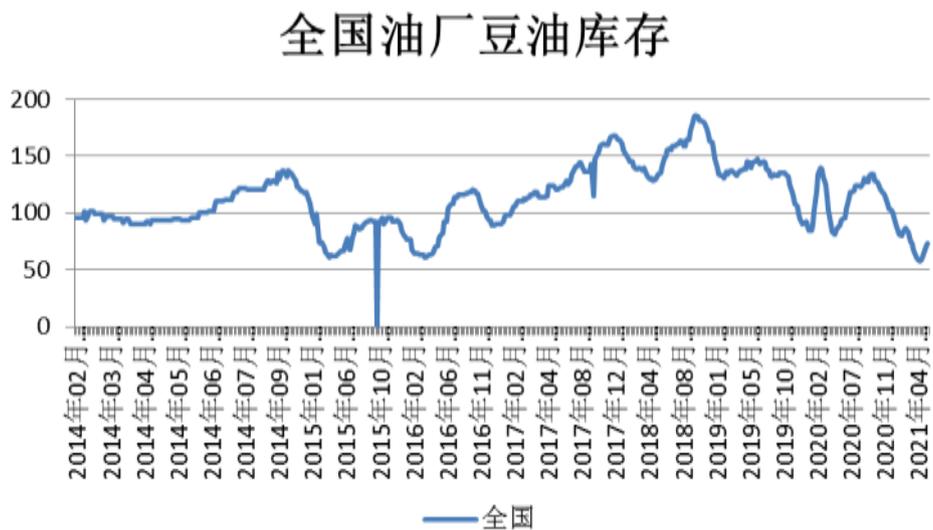


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量升至 207 万吨，豆油产出量增加，豆油库存小幅上升。监测显示，5 月 31 日，全国主要油厂豆油库存75 万吨，周环比增加 1 万吨，月环比增加 12 万吨，同比减少 19 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将继续提升并保持在高位，预计后期豆油库存将维持上升趋势。

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6月3日，豆油仓单量周增加-300手，至5300手，棕榈油仓单量较前一周增加1000手，为1000手，菜油仓单量增加-5136手，为0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6月3日，江苏张家港一级豆油现价上涨450元/吨，至9850，9月合约基差有所回落。

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6月3日，豆一合约前二十名净空持仓2708，净持仓小幅减少，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6月3日，豆粕合约前二十名净空持仓为173302，净空持仓小幅缩窄，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

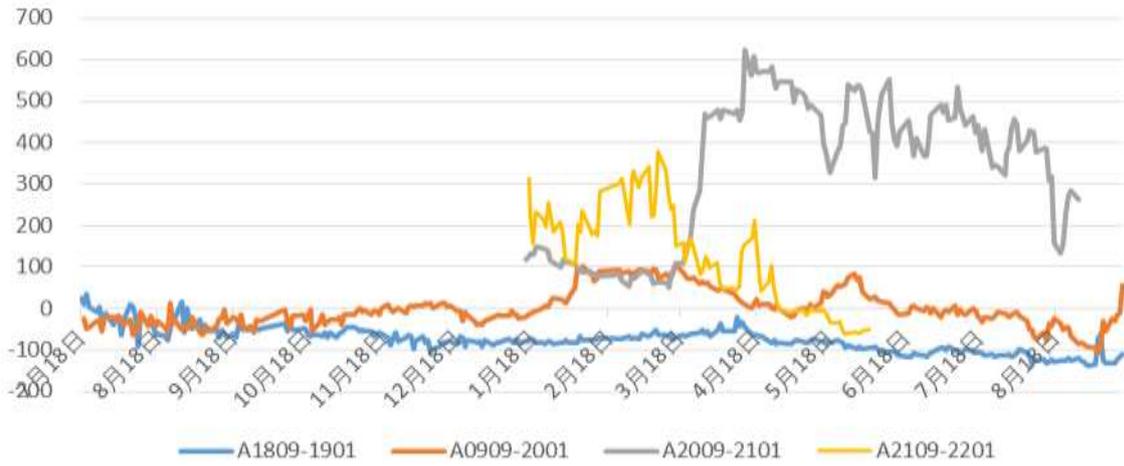


截至6月3日，豆油合约前二十名净空持仓为59654，净空持仓基本小幅回落，豆油合约震荡走强。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图

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

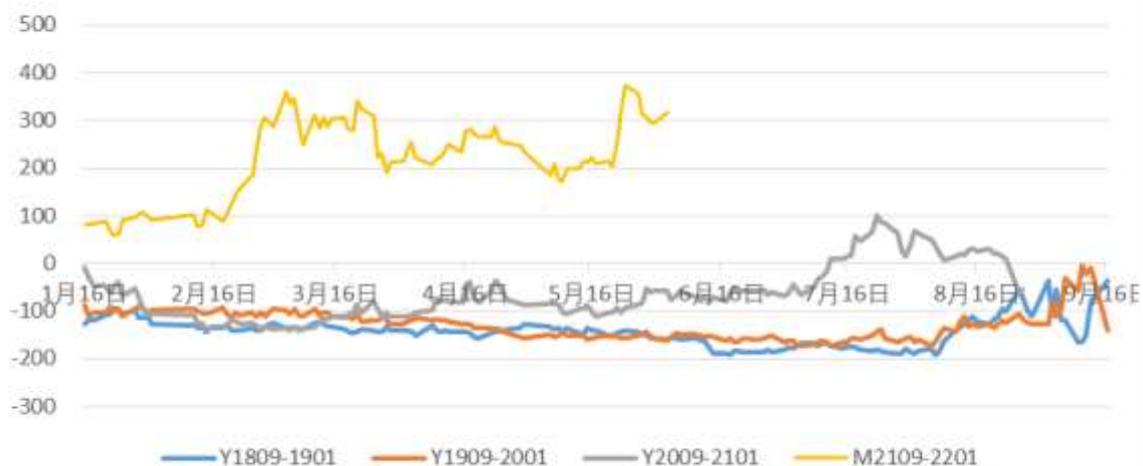
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差有所缩窄。

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合约价差有所缩窄。

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6月3日，豆油/豆粕比价为2.53。

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。