

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3月12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	3月5日	3月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6293	6122	-171
	持仓（手）	130604	84262	-46342
	前20名净空持仓	1013	4080	3067
现货	国产大豆（元/吨）	5980	5960	-20
	基差（元/吨）	-313	-162	151

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月5日	3月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4419	4105	-314
	持仓（手）	12125	25079	12954
	前20名净空持仓	1029	-1005	-2034
现货	青岛分销（元/吨）	4400	4350	-50
	基差（元/吨）	-19	245	264

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层农户余粮还有一成左右，普遍惜售	下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度
全球通胀持续，国际粮价普遍上涨，进口豆到港价格不断提升	市场追涨情绪降温，获利回吐压力持续增大
农业农村部再发文落实“增玉米、稳大豆”的重点工作，政策红利支撑国产大豆价格进一步走高	美豆出口检验报告显示，出口有所回落
巴西收获进度总体仍偏慢	
阿根廷天气不利大豆生长	

周度观点策略总结：据 Cofeed 调查基层农户余粮还有一成左右，普遍惜售，局部地区用于种子粮销售，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，加上全球通胀持续，国际粮价普遍上涨，进口豆到港价格不断提升，国产豆价格在进口豆的推动下逐步上涨，均给大豆市场带来利好。但是近期大豆期货市场冲高回落，市场追涨情绪降温，获利回吐压力持续增大，现货市场挺价心理松动，且下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，给国产大豆带来不利。综合而言，大豆价格或继续震荡偏强运行。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获产量低于预期，因为多雨天气扰乱收获工作。潮湿多雨天气还导致大豆质量受到影响。截至 3 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 35%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 49%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。阿根廷近期的干燥天气也引发市场关注，如果旱情持续得不到缓解，阿根廷大豆产量将被下调。不过美豆出口检验报告显示，出口有所回落。且美豆进出口回落时间窗口，限制美豆的涨幅。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	3月5日	3月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3364	3210	-154
	持仓（手）	1201030	1084597	-116433
	前20名净空持仓	48666	42981	-5685
现货	江苏豆粕（元/吨）	3470	3365	-105
	基差（元/吨）	106	155	49

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
持续的降雨依然限制巴西的出口以及收割进度	USDA 公布的月度库存数据高于市场预期，加上其也调高了巴西的产量，总体对盘面影响偏利空
干旱天气影响阿根廷大豆的生长	近期猪瘟有所抬头的影 响，农户出栏较多，补栏热情受到影响
	水产养殖业还未启动
	豆粕库存有所增加
	油强粕弱的背景下，也限制豆粕的价格

周度观点策略总结：

USDA 公布的月度库存数据高于市场预期，加上其也调高了巴西的产量，总体对盘面影响偏利空。不过天气因素依然持续存在，持续的降雨依然限制巴西的出口以及收割进度，以及干旱天气影响阿根廷大豆的生长。多空交织，预计美豆仍将维持高位震荡。从豆粕基本面来看，受近期猪瘟有所抬头的影 响，农户出栏较多，补栏热情受到影响，生猪存栏 1-2 月份连续 2 个月出现回落。另外，水产养殖业还未启动。对豆粕的需求有所打击。在豆粕成交量偏低的背景下，豆粕库存有所增加，截至 3 月 5 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 85.14 万吨，较上周的 74.86 万吨增加了 10.28 万吨，增幅在 13.73%。另外，在油强粕弱的背景下，也限制豆粕的价格。不过目前大豆的进口量有限，未来油厂的开机可能受限。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	3 月 5 日	3 月 12 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8978	9280	302
	持仓（手）	499843	435186	-64657
	前 20 名净空持仓	60403	39822	-20581
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	10040	10360	320

	基差（元/吨）	1062	1080	18
--	---------	------	------	----

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
持续的降雨依然限制巴西的出口	USDA 公布的月度库存数据高于市场预期，加上其也调高了巴西的产量，总体对盘面影响偏利空
干旱天气影响阿根廷大豆的生长	市场高位平仓
受部分油厂缺豆的影响，油厂的开机率恢复偏慢	近期缺乏来自中国的订单，也限制美豆的涨幅
油厂的豆油库存还在持续回落	棕榈油公布的出口数据不甚乐观
棕榈油和菜油的库存也不高	马来进入增产季

周度观点策略总结：USDA 公布的月度库存数据高于市场预期，加上其也调高了巴西的产量，总体对盘面影响偏利空。不过天气因素依然持续存在，持续的降雨依然限制巴西的出口以及收割进度，以及干旱天气影响阿根廷大豆的生长。多空交织，预计美豆仍将维持高位震荡。从油脂基本面的来看，受部分油厂缺豆的影响，油厂的开机率恢复偏慢。在下游走货恢复的背景下，油厂的豆油库存还在持续回落，截至 3 月 5 日当周，国内豆油商业库存总量 83.065 万吨，较上周的 84.74 万吨下降了 1.675 万吨，降幅在 1.98%。另外，考虑到棕榈油和菜油的库存也不高，给油脂提供支撑。不过近期棕榈油公布的出口数据不甚乐观，给市场带来一定的担忧。加上资金高位平仓离场，带来油脂行情的波动。综合来看，昨日油脂探回升后，夜盘继续拉涨，偏多思路对待。

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

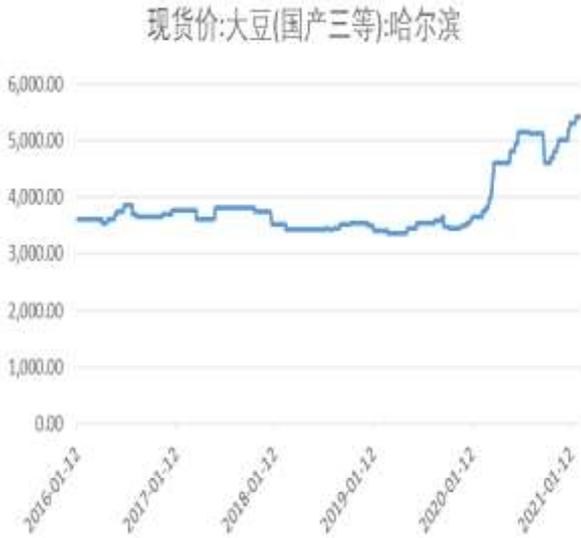
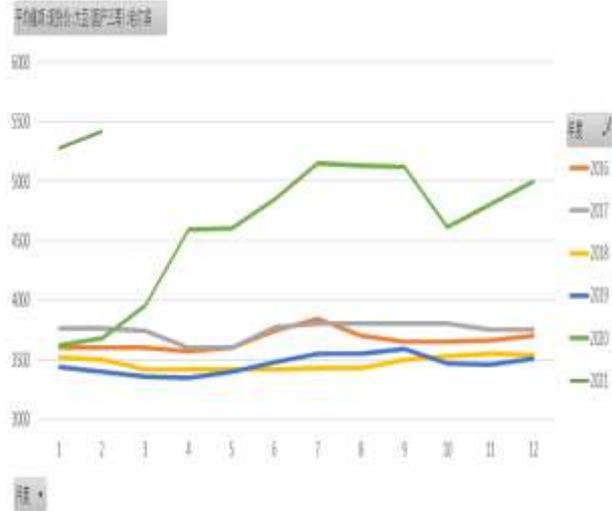


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



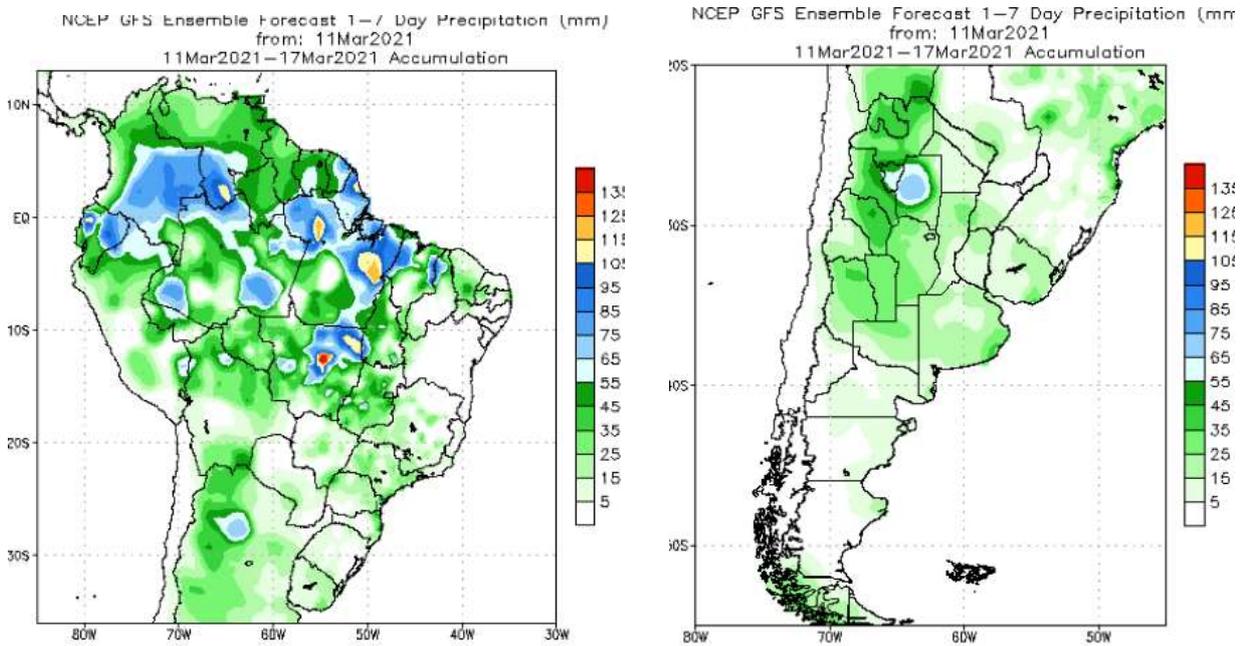
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止3月11日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5660元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西3月11日至3月17日降雨量预测

图4：阿根廷3月11日至3月17日降雨量预测

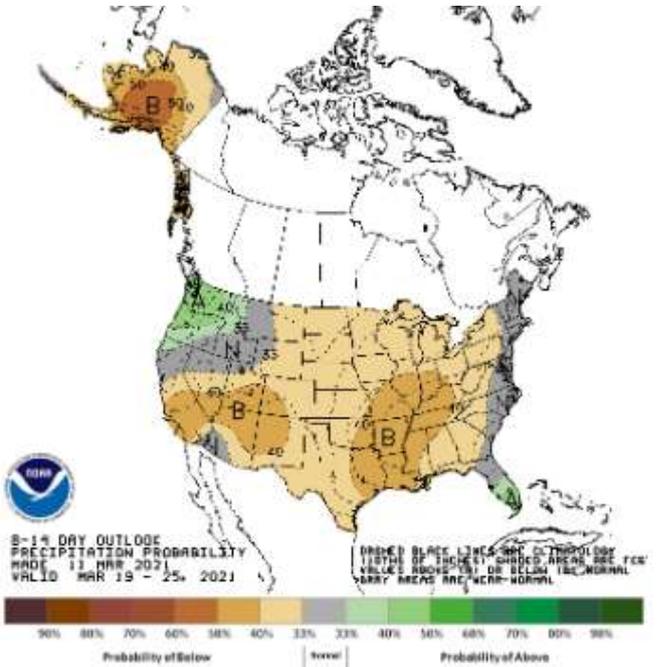
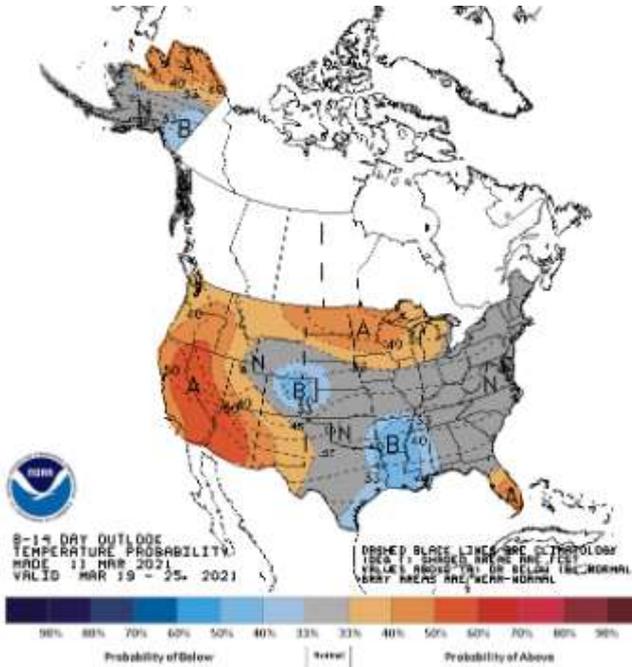


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月11日至3月17日气温预测

图6：美国3月11日至3月17日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（3月11-17日），巴西中部作物产区将继续出现中到大雨，近期频繁的大雨使得中部产区出现水洼，中断并推迟了大豆收获；而巴西南部地区的干旱预计将给大豆带来压力。阿根廷中北部地区降雨机会增加，目前大豆正处于灌浆状态。未来第二周（3月17-23日），巴西全国普遍出现降雨，成熟作物的收获也会受到影响。阿根廷中部和北部地区降雨量稍有减少。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



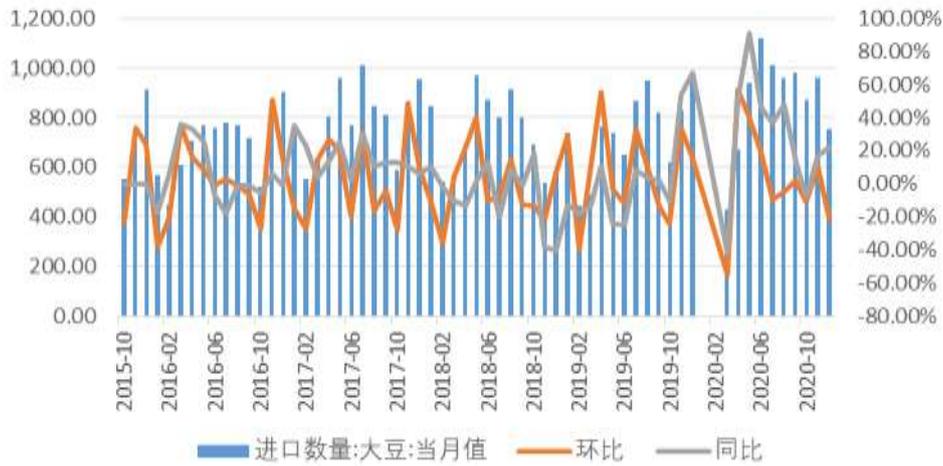
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月11日，美国大豆到港成本增长29.59元/吨至5352.07元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨11.19元/吨至4328.55元/吨，二者的到港成本价差为1023.52元/吨。

5、2021年1至2月份中国大豆进口量达到1341万吨，比上年同期的1351万吨减少0.8%

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



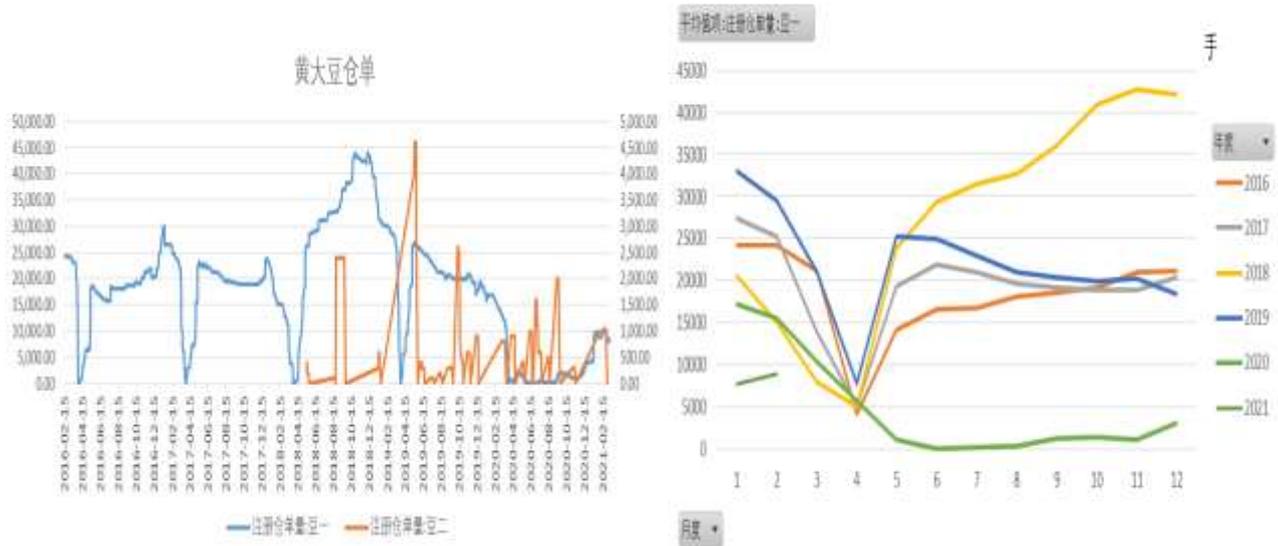
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月11日，进口大豆库存周环比增长-11.35万吨，至780.469万吨。

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3月11日，黄大豆1号仓单周环比增加134手至8314手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

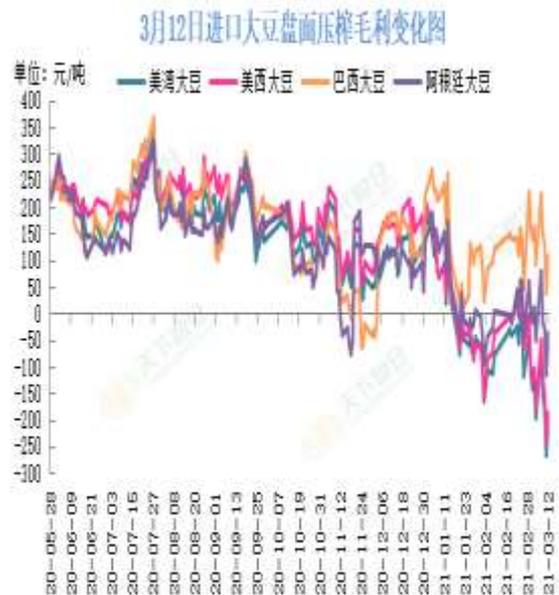
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止3月11日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-891.4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546.55元/吨，596.55元/吨和626.55元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

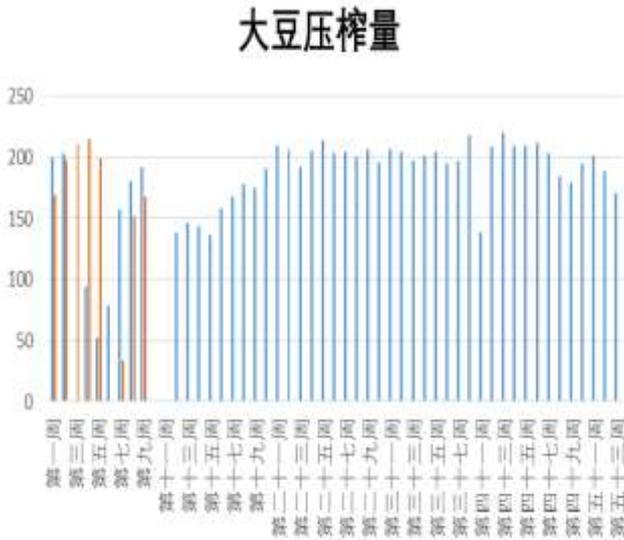
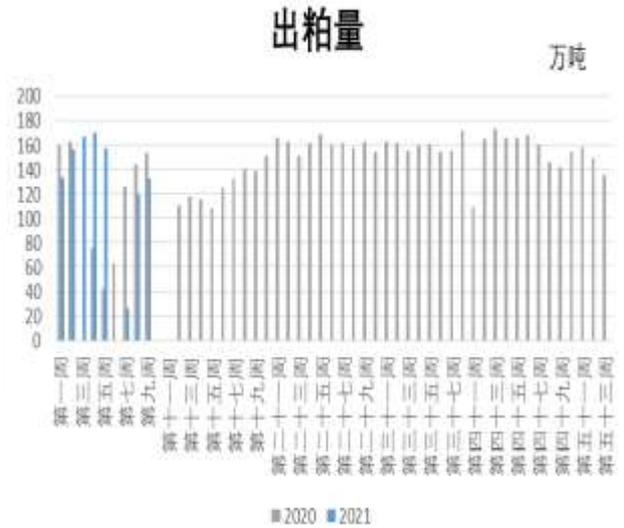


图15：油厂周度出粕量



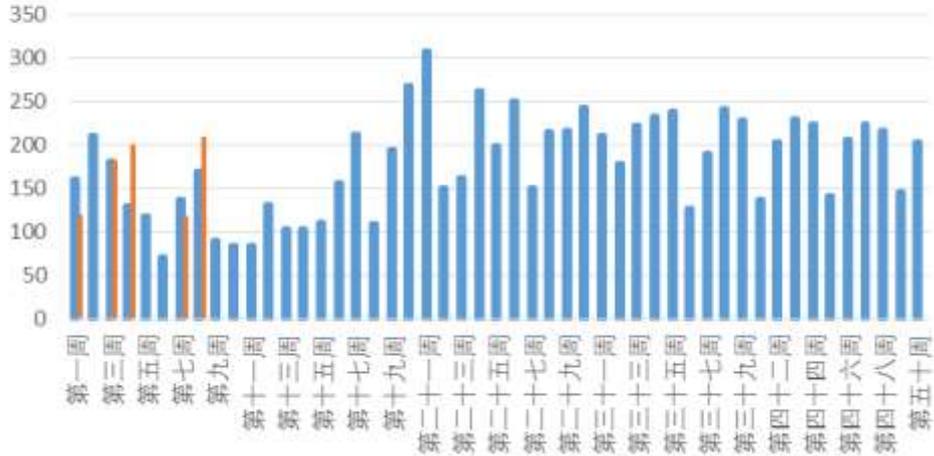
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至3月5日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1681500吨(出粕1328385吨,出油319485吨),较上周的1519200增加了162300吨,增幅10.6%。当周大豆压榨开机率为47.42%,较上周的42.84%增4.58%。因2、3月份大豆到港量较少,有油厂缺豆停机,及局部油厂豆粕胀库停机,预计后期油厂开机率将再度下降。

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9周（2月27日-3月5日）国内各港进口大豆一共到9船，数量59.9万吨，3月迄今到4船，数量25.8万吨。

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

美国及南美大豆升贴水CNF中国报价走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，美湾大豆CNF升贴水3月报价245K, 较上周增加7，美西大豆CNF中国升贴水3月报价235K, 较上周增加5。

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



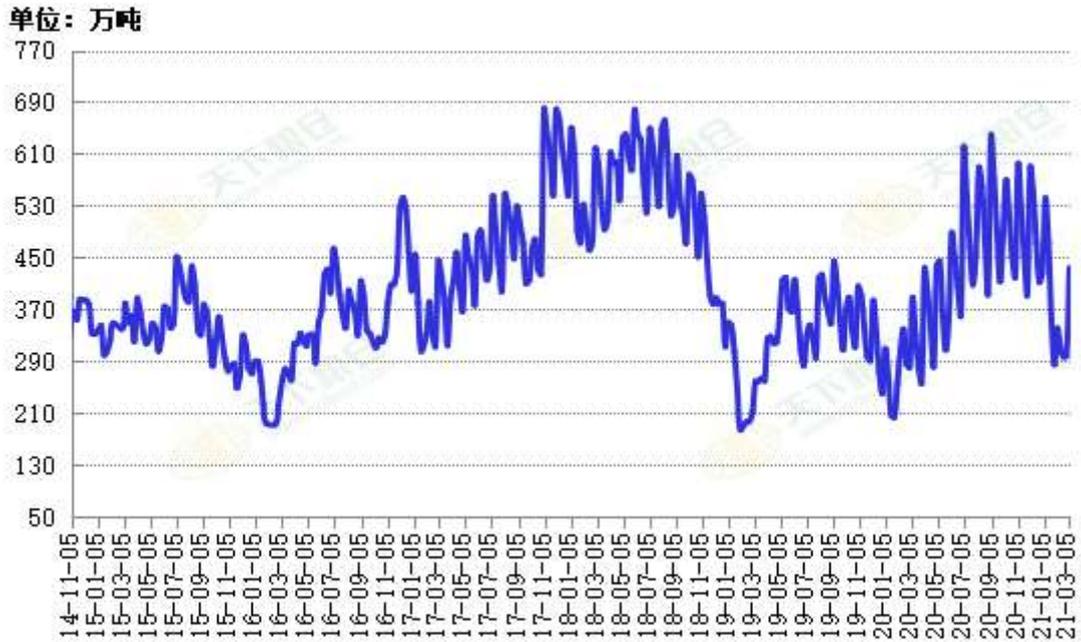
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至3月5日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存85.14万吨，较上周的74.86万吨增加了10.28万吨，增幅在13.73%，较去年同期的47.14万吨增加了80.61%。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11月-21年3月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



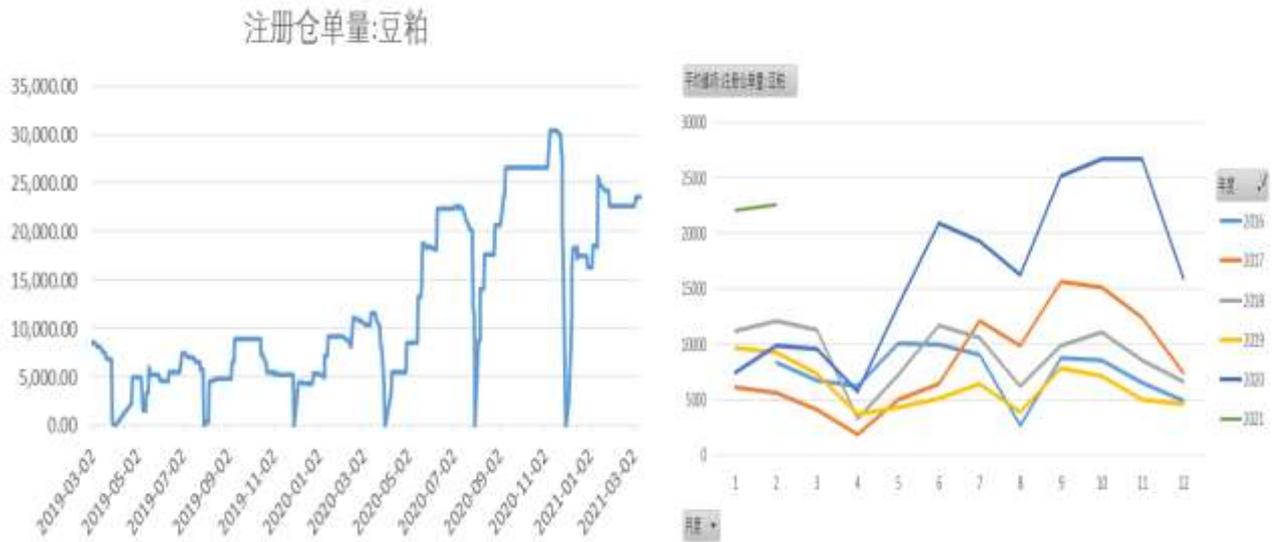
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

因换月，增了一个月远期合同，本周油厂豆粕未执行合同量继续增加，截止3月5日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量433.6万吨，较上周的297.86万吨增加135.78万吨，增幅45.59%，较去年同期的280.37万吨，增加54.65%。

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3月11日，豆粕注册仓单较前一周增加635手，至23550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3月11日，生猪北京（外三元）价格为27.4/千克，仔猪价格为88.29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

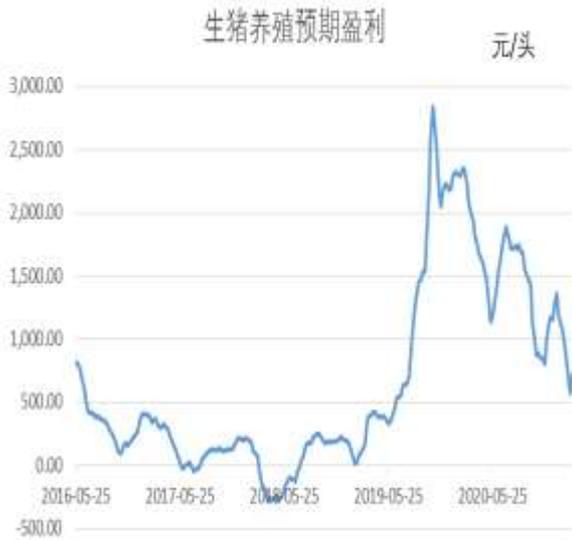
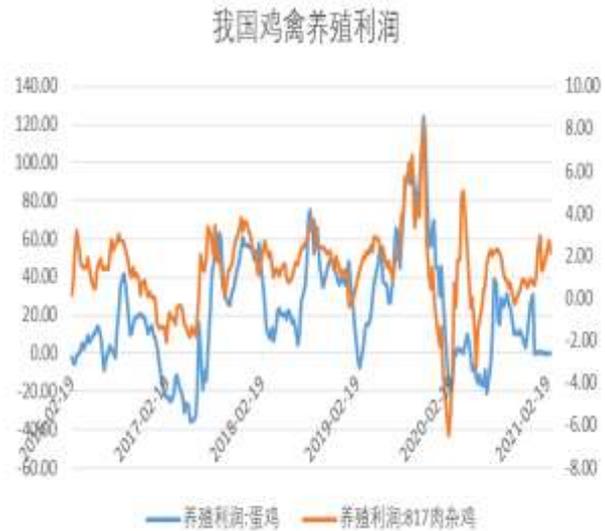


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

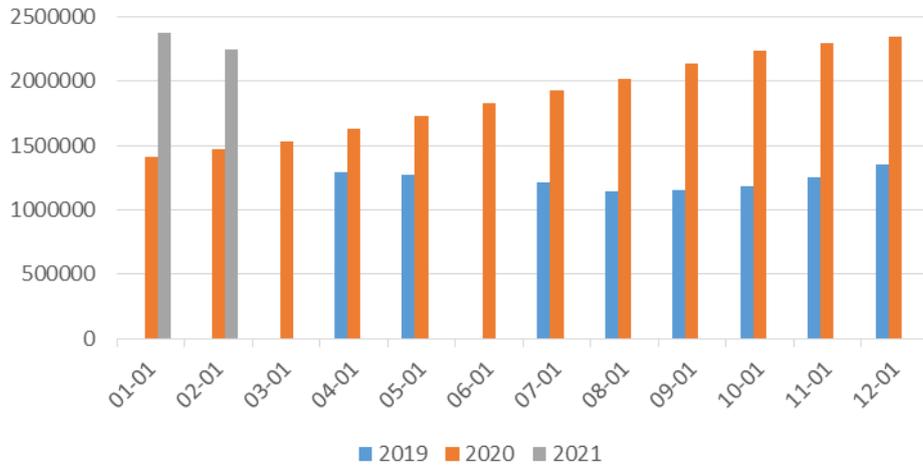
截止3月3日当周，生猪养殖预期盈利上涨157.31元/头至729.73元/头。

截至3月5日当周，鸡禽养殖利润为-0.24元/羽，肉杂鸡养殖2.18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

纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2243948头，较1月末的2372259头减少128311头，减幅为5.41%，同比增加51.92%。

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3月11日，豆菜粕现货价差周环比增加-76元/吨至1393元/吨，比值为1.54。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



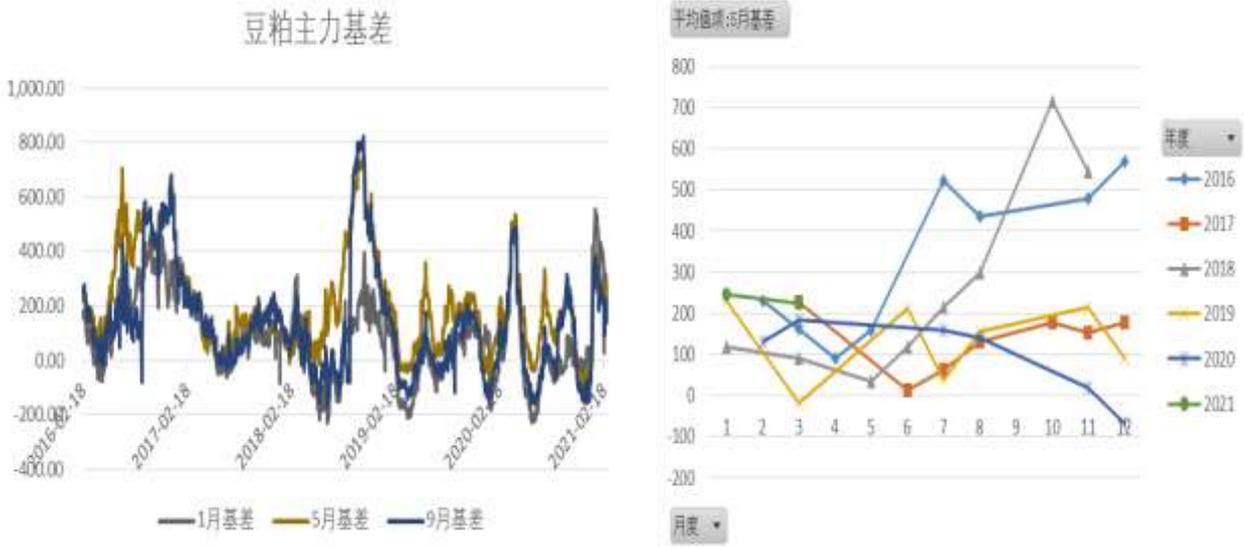
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，豆粕张家港地区报价3320元/吨，较上周增加-240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122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以及期货价差均有所回落。

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

截至3月5日当周，国内豆油商业库存总量83.065万吨，较上周的84.74万吨下降了1.675万吨，降幅在1.98%，较上月同期的83.66万吨，降0.595万吨，降幅为0.71%，较去年同期的134.42万吨，降51.355万吨，降幅38.2%，五年同期均值为117.76万吨。油厂压榨量虽然继续提升，但要低于市场预期，且市场需求也在逐步恢复，油厂豆油库存继续下降。

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3月11日，豆油仓单量周增加-661手，至3583手，棕榈油仓单量较前一周增加600手，为1800手，菜油仓单量增加1118手，为1215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3月11日，江苏张家港一级豆油现价上涨180元/吨，至10300，5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



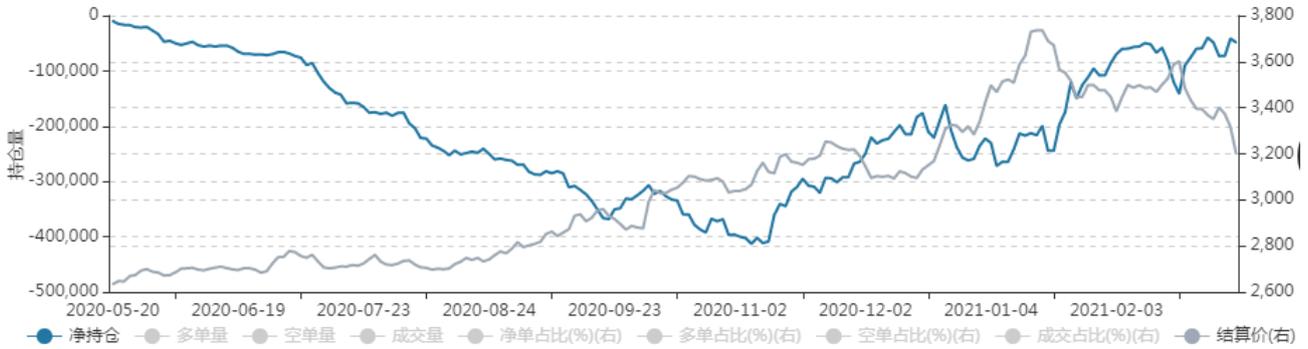
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，A2105合约前二十名净空持仓3816，净持仓持仓小幅增加，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

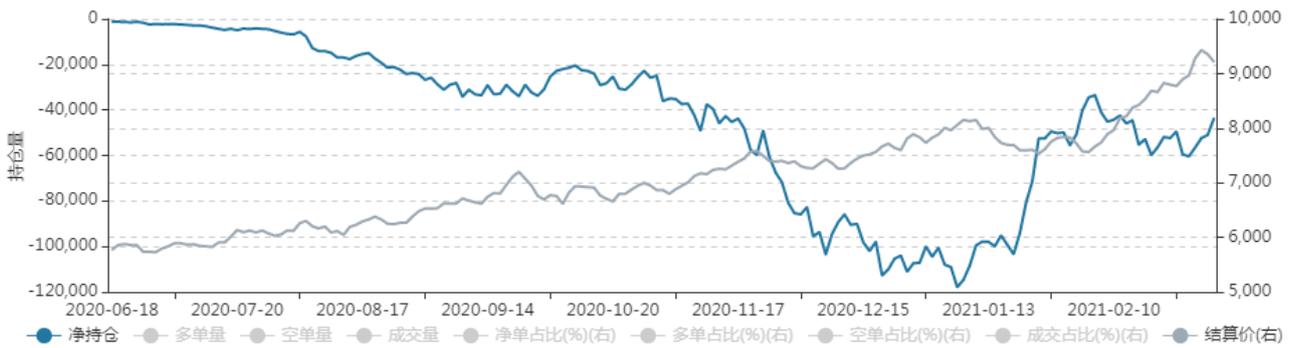
会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2105.DCE



截至3月11日，M2105合约前二十名净空持仓为48754，净空持仓先涨后跌，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



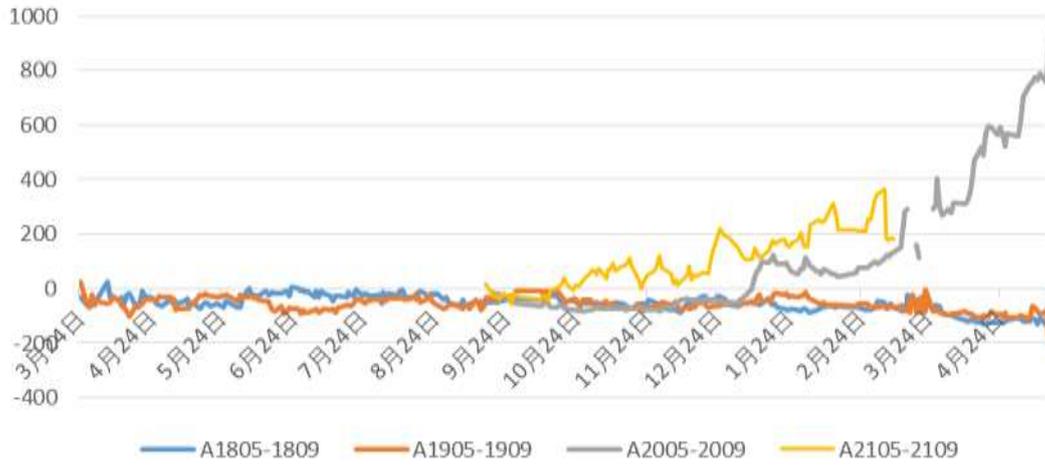
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，豆油2105合约前二十名净空持仓为43690，净空持仓小幅回落，豆油合约延续反弹。

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



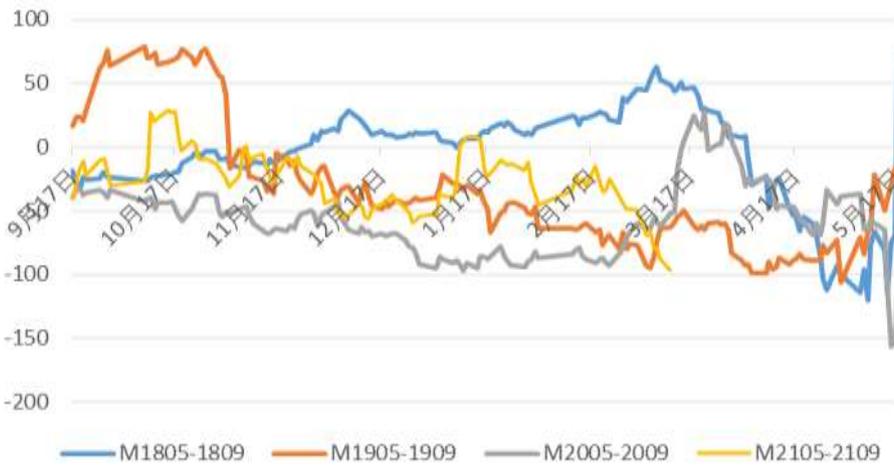
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差有所缩窄。

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

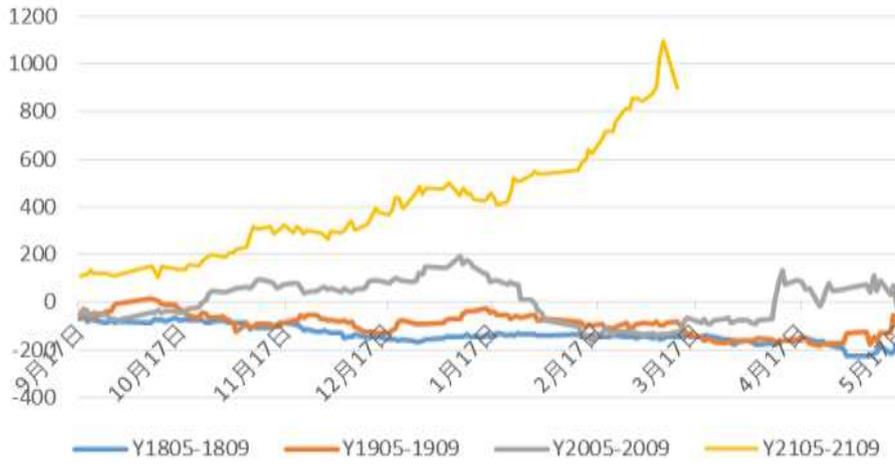
豆粕5月与9月历史价差趋势图



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3月11日，豆油/豆粕比价为2.89。

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。