

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年12月11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	12月4日	12月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5480	5625	145
	持仓（手）	87769	65028	-22741
	前20名净多持仓	3079	-1463	-4542
现货	国产大豆（元/吨）	5580	5500	-80
	基差（元/吨）	100	-125	-225

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月4日	12月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3718	3735	17
	持仓（手）	31971	27774	-4197
	前20名净空持仓	651	916	265
现货	青岛分销（元/吨）	3800	3770	-30
	基差（元/吨）	82	35	-47

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较	大豆价格持续高位运行，下游企业对高价大豆采购较为谨慎
截至 12 月 4 日，国内港口到港 22 船 147.1 万吨，到港量较上周大幅下降，缓解部分港口压力	截至 12 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 90%，高于一周前的 87%，去年同期的播种进度是 93%。
关内大豆减产以及东北大豆走货量不足加剧南方大豆供应紧张	东北多地遭遇雪灾，部分农民开始销售不利于存储的“地趴粮”，大豆跨省运输逐步恢复。
	截至 12 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 48.2%，比一周前推进 8.9 个百分点，比去年同期低了 1%。

周度观点策略总结：黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。据统计，黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较高。大豆价格持续高位运行，下游企业对高价大豆采购较为谨慎，而南方优质大豆价格量少价高，大豆市场供需矛盾依然突出，产业链需要时间整合适应。当前国产大豆市场缺少有效调控措施，供需双方心理博弈仍在持续，短期趋势型行情并不明显。预计豆一期货延续震荡走势，豆一 2101 期货多单宜择机减持，可盘中短线适量参与。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 48.2%，比一周前推进 8.9 个百分点，比去年同期低了 1%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 3 个百分点，作为对比，此前一周推进了 6 个百分点。截至 12 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 90%，高于一周前的 87%，去年同期的播种进度是 93%。巴西及阿根廷的播种进度均慢于去年同期，显示天气因素对播种的影响。从进口船货来看，截至 12 月 4 日，国内港口到港 22 船 147.1 万吨，到港量较上周大幅下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，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	12月4日	12月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3122	3089	-33
	持仓（手）	1706665	1683054	-23611
	前20名净空持仓	231456	214493	-16963
现货	江苏豆粕（元/吨）	3000	3020	20
	基差（元/吨）	-122	-69	53

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期随着进口成本的增加，进口亏损加大，进口量减少	南美产区迎来更多降雨提振产量前景
部分油厂有停机计划，油厂挺价意愿仍较强，支撑粕价	中国买家因榨利不佳采购积极性不高
猪料需求增幅明显，豆粕消费旺盛，后期需求前景仍看好	水产养殖逐步进入淡季，广东部分油厂已经开始催提，又抑制粕价涨幅

美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新赛季结转库存出现相应调降	毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显
	豆粕仍在面临胀库的压力

周度观点策略总结：美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新赛季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。国内方面，截至12月4日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存83.89万吨，较上周的92.44万吨减少了8.55万吨，降幅在9.25%，较去年同期的42.29万吨增加了98.36%。因本周大豆压榨量继续下降，油厂豆粕库存继续下降，虽然近期库存出现连续下滑，但是主要是在油厂降低开工率的背景下，而不是反应在豆粕的需求好转上面，限制豆粕的价格。同时，水产养殖进入淡季，毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显。不过，大豆进口成本偏高，盘面净榨利已经亏损，且随着生猪养殖持续恢复，对猪饲料的需求有所支撑，限制跌幅。操作上，豆粕2105合约在3100元/吨附近轻仓试多，止损3000元/吨。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	12月4日	12月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7388	7422	34

	持仓（手）	380897	397056	16159
	前 20 名净空持仓	93665	90504	-3161
现货	江苏一级豆油	8270	8160	-110
	（元/吨）			
	基差（元/吨）	882	738	-144

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
进口成本的提升，使得进口利润持续恶化,进口量下降	南美产区迎来更多降雨提振产量前景
油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续七周回落	中国买家因榨利不佳采购积极性不高
印尼宣布从 12 月 10 日起提高棕榈油出口税	美豆出口有所回落
进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好	MPOB 报告显示棕榈油出口仍呈现大幅回落的态势，需求不稳
美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新赛季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。	

周度观点策略总结：美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新赛季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。国内方面，受豆粕走货偏慢，胀库压力下，油厂的压榨率持

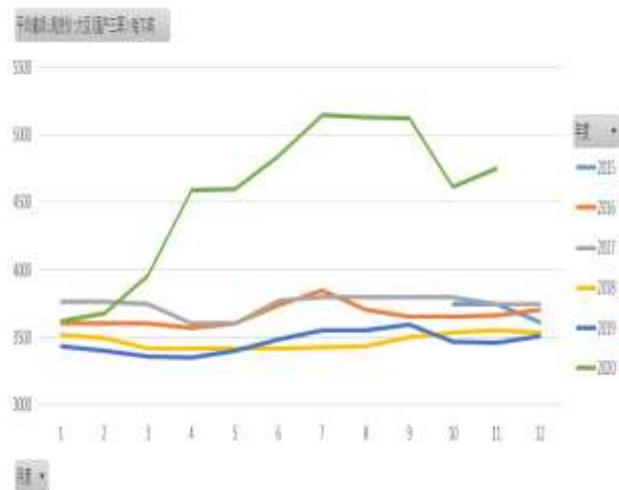
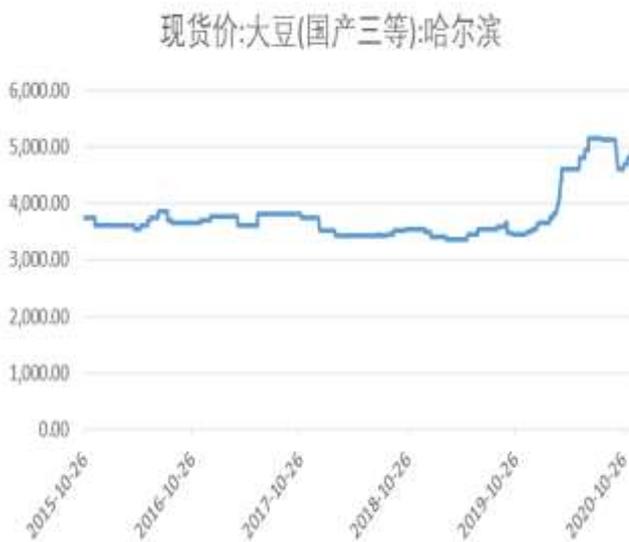
续回落，豆油库存连续下降。另外，进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好，同样提振油脂价格。棕榈油方面，印尼宣布从12月10日起提高棕榈油出口税，不过MPOB报告显示棕榈油出口仍呈现大幅回落的态势，需求不稳，限制油脂的涨幅。目前豆油移仓换月，主力换为2105合约，7400元/吨附近轻仓试多，止损7300元/吨。

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12月10日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5000元/吨，为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西12月10日至12月16日降雨量预测

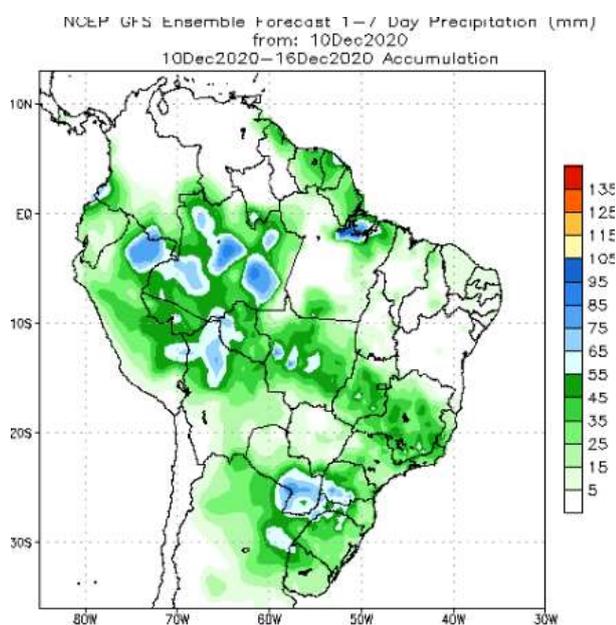
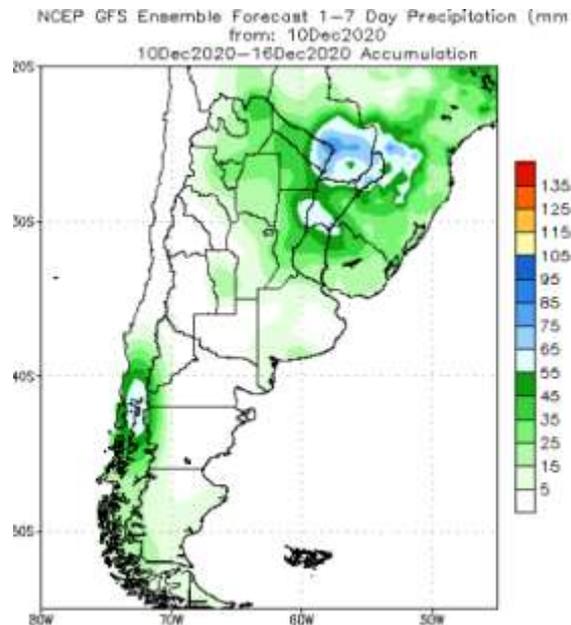


图4：阿根廷12月10日至12月16日降雨量预测

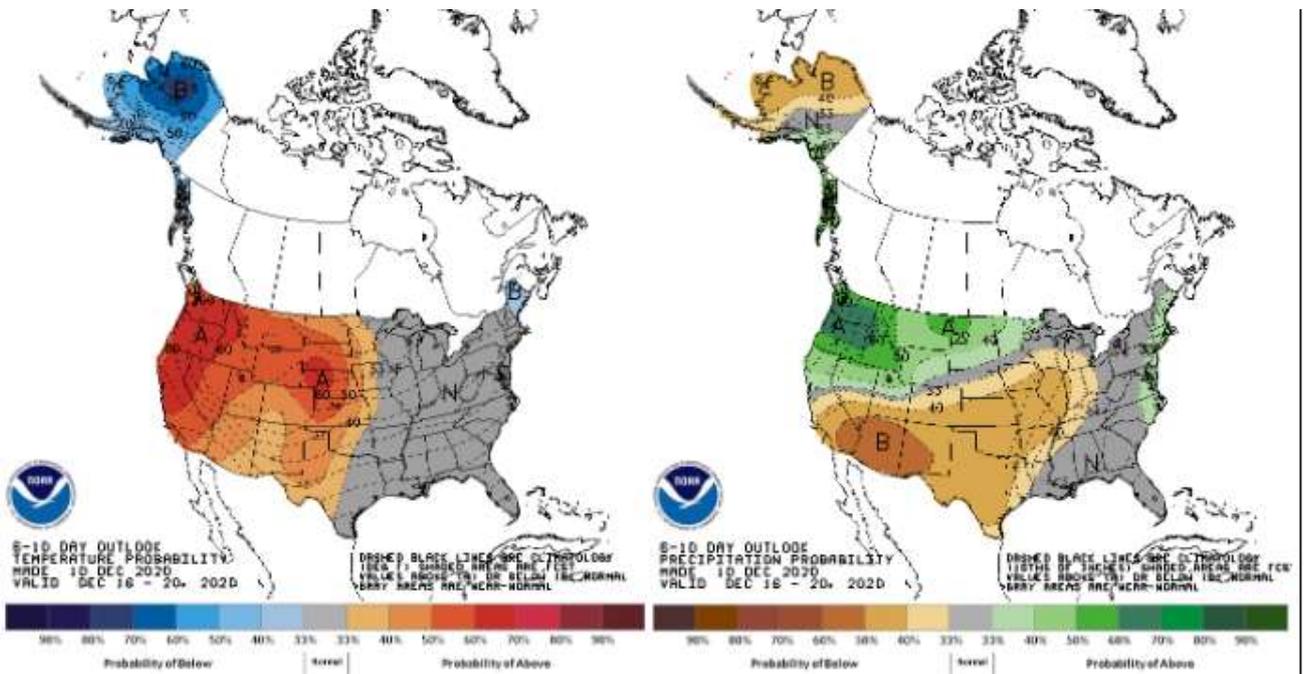


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月10日至12月16日气温预测

图6：美国12月10日至12月16日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

根据NOAA，未来第一周（12月10-16日），巴西中部地区预报持续有零星的中到大雨，此时的玉米和大豆作物正在进入繁殖状态，南部地区也有望迎来降雨，但之后可能会再次进入干燥的状态。目前有一个系统正在形成，预计将给阿根廷南部和北部地区带来几场降雨，目前的干燥已经给主产区的作物造成了一些压力。未来第二周（12月17-23日），巴西大部分主产区均预报有雨，但南部地区降雨减少；阿根廷中北部地区持续有雨。

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



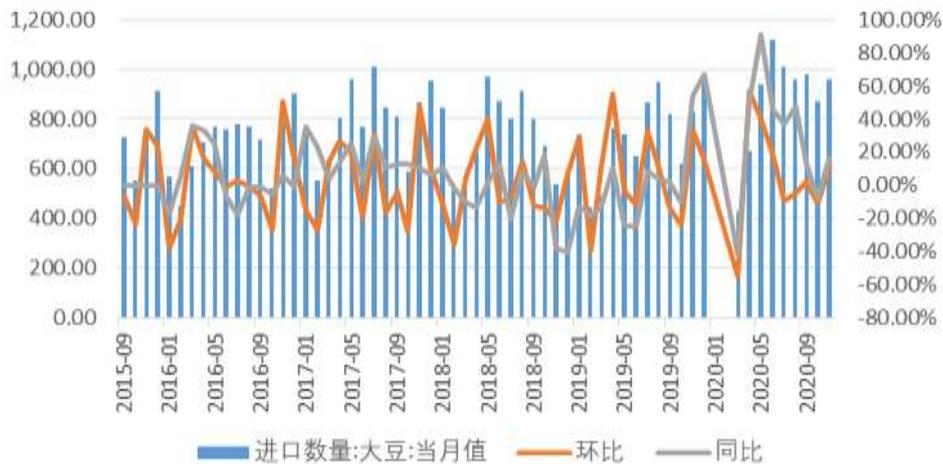
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月10日，美国大豆到港成本增长9.28元/吨至4809.93元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨16.91元/吨至3785元/吨，二者的到港成本价差为1024.93元/吨。

5、2020年11月中国大豆进口量为958.6万吨，环比上涨10.31%，同比上涨16.9%

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12月10日，进口大豆库存周环比增长2.26万吨，至793.845万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

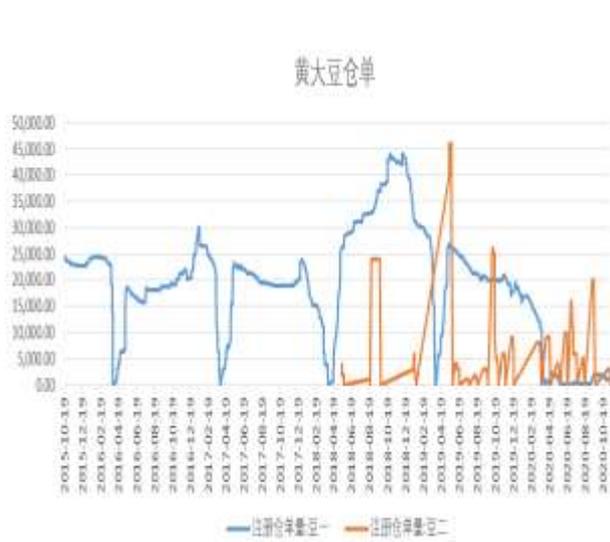
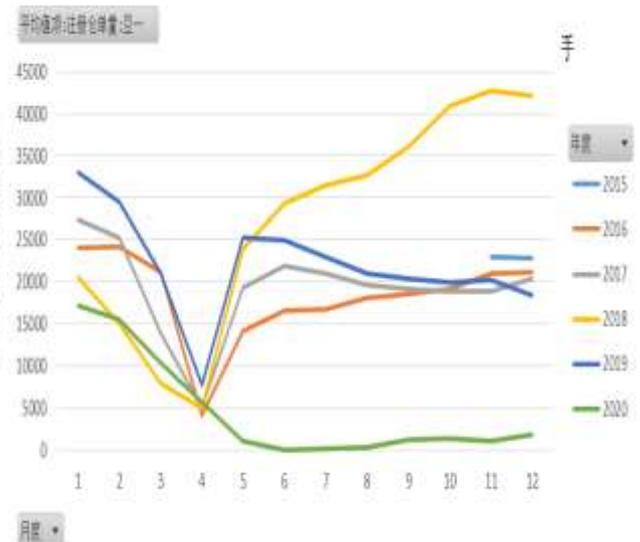


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月10日，黄大豆1号仓单周环比增加7手至1859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



图13：进口大豆盘面压榨利润估算



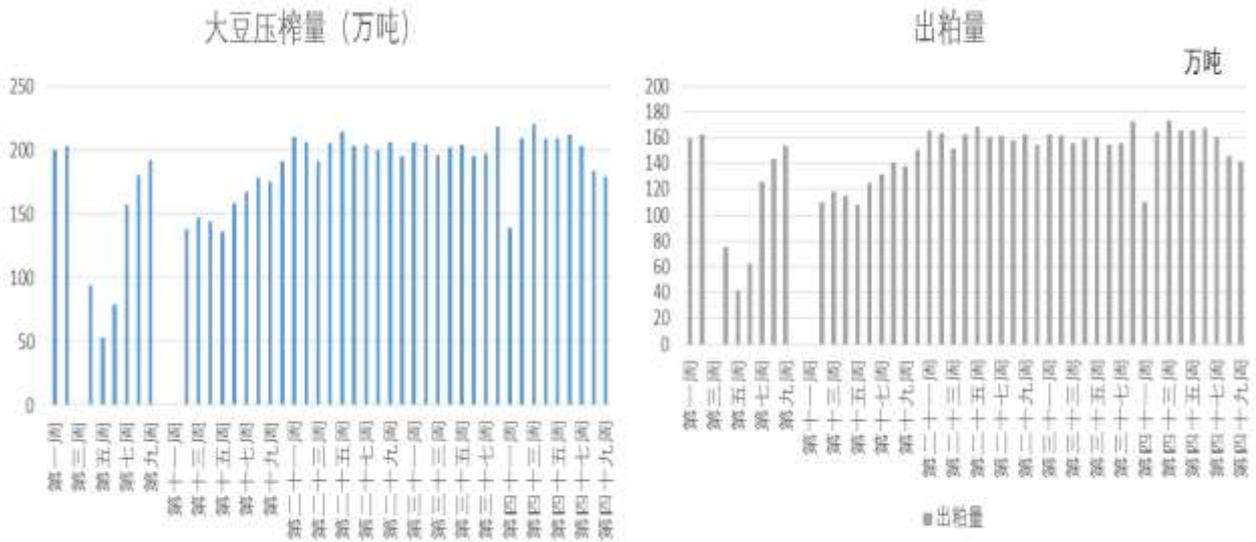
数据来源：WIND 天下粮仓

截止12月10日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-942.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为276.5元/吨，276.5元/吨和276.5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

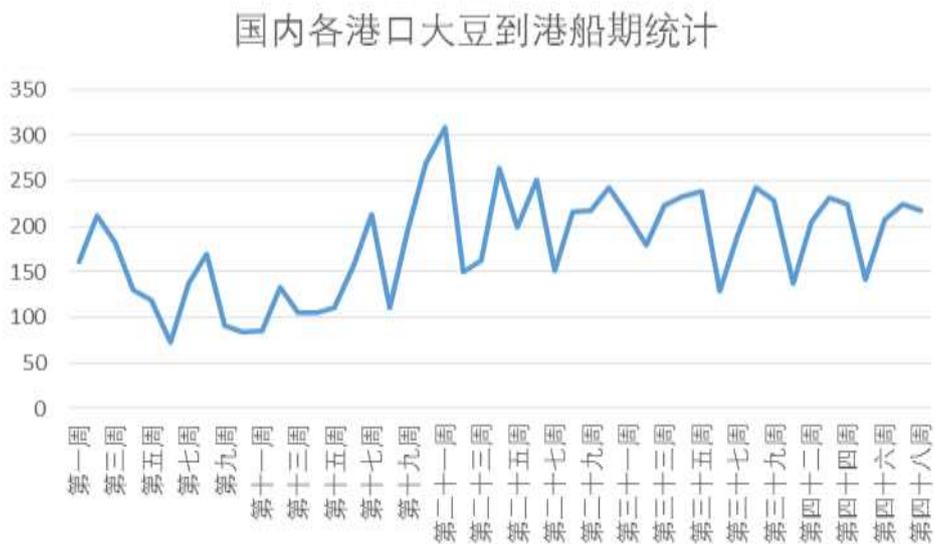


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至12月4日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1789680吨（出粕1413847吨，出油340039吨），较上周的1843280减少了53600吨，降幅2.9%。当周大豆压榨开机率为51.11%，较上周的52.64%降1.53%。豆粕库存压力不减加上日照地区重污染，应环保要求，日照工厂减产，本周大豆开机率继续下调，这是大豆开机率连续4周回落了。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存

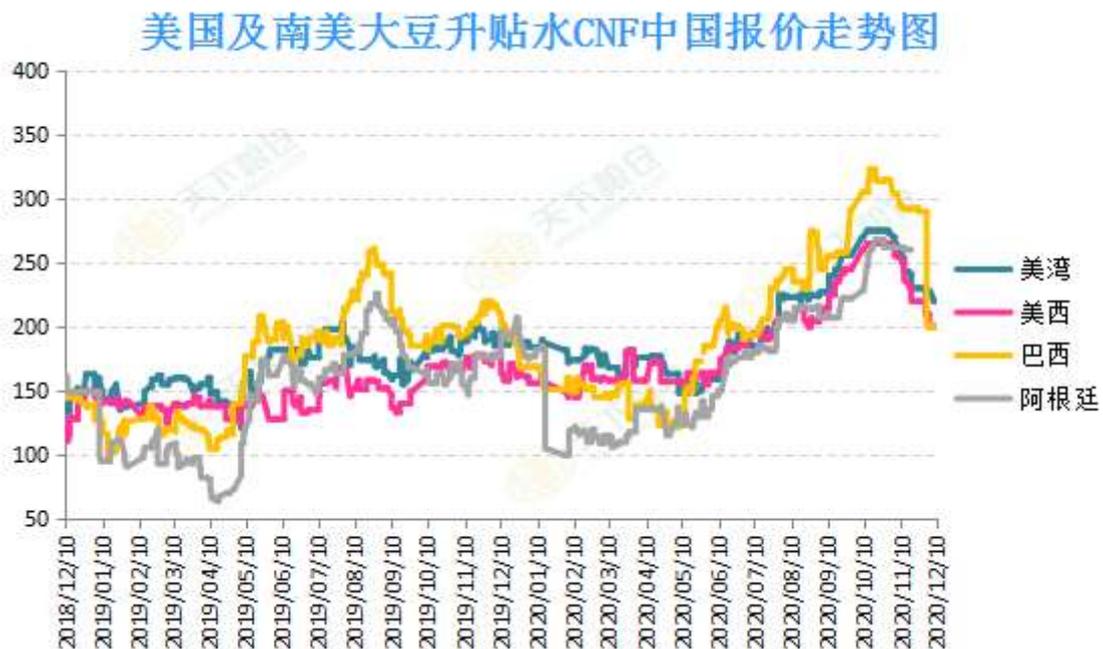


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月4日，国内港口到港22船147.1万吨，较上周增加-70.3万吨

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12月10日，美湾大豆CNF升贴水12月报价220F, 较上周增加-5，美西大豆CNF中国升贴水12月报价200F, 较上周增加-10。

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12月4日当周,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存83.89万吨,较上周的92.44万吨减少了8.55万吨,降幅在9.25%,较去年同期的42.29万吨增加了98.36%。因本周大豆压榨量继续下降,油厂豆粕库存继续下降,目前已经连续4周出现下降。

13、国内未执行合同情况

图20: 国内豆粕未执行合同

14年8月-20年12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增加，截止12月4日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量589.12万吨，较上周的392.33万吨增加196.79万吨，增幅50.16%，较去年同期的383.01万吨，增加53.81%。

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

注册仓单量:豆粕



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月10日，豆粕注册仓单较前一周增加18247手，至18247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12月11日，生猪北京（外三元）价格为31.8元/千克，仔猪价格为82.3元/千克，生猪仔猪价格均

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

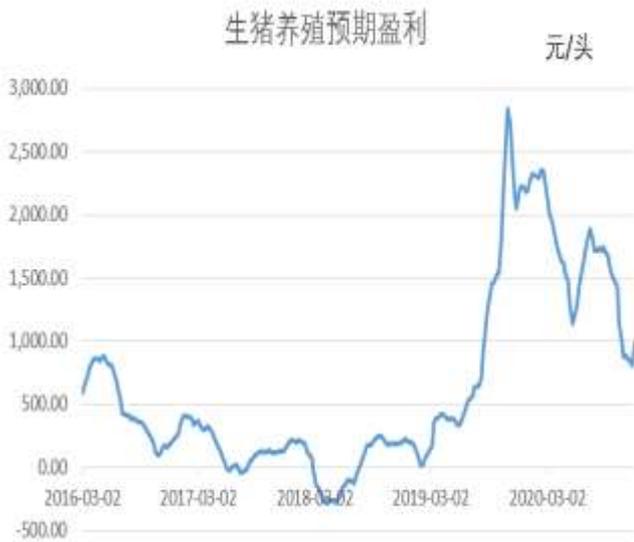
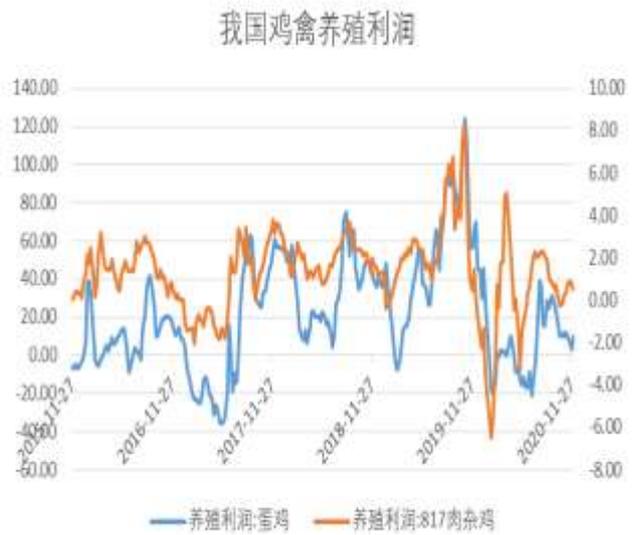


图25：我国鸡禽养殖利润



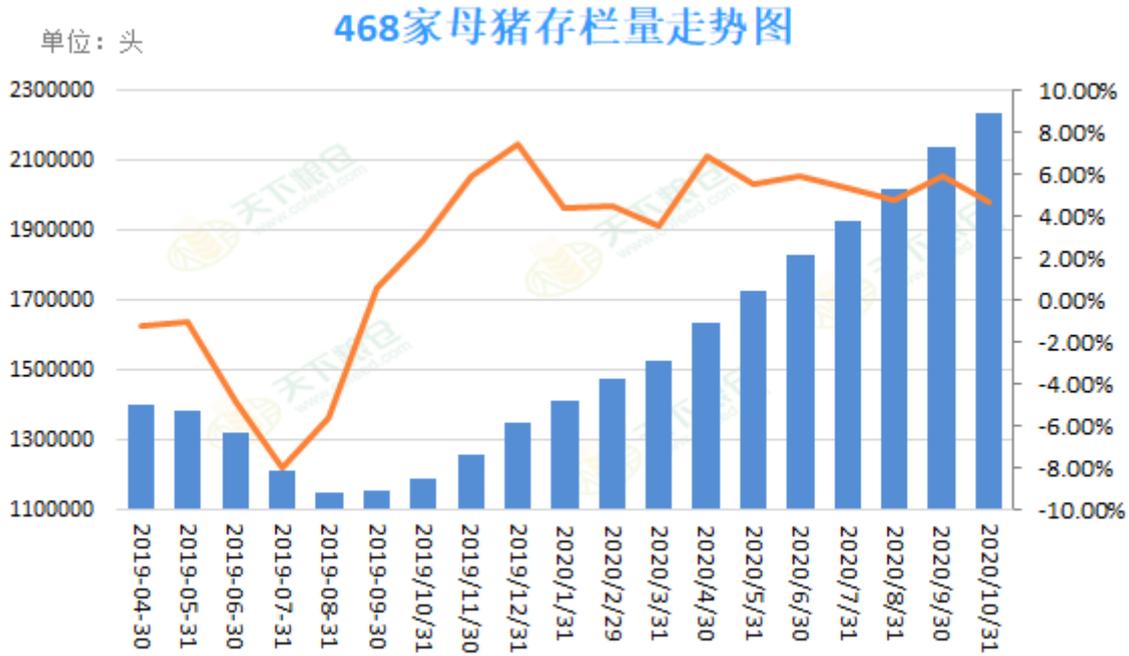
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月2日当周，生猪养殖预期盈利上涨187.47元/头至993.28元/头。

截至12月4日当周，鸡禽养殖利润为10.34元/羽，肉杂鸡养殖0.52元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，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

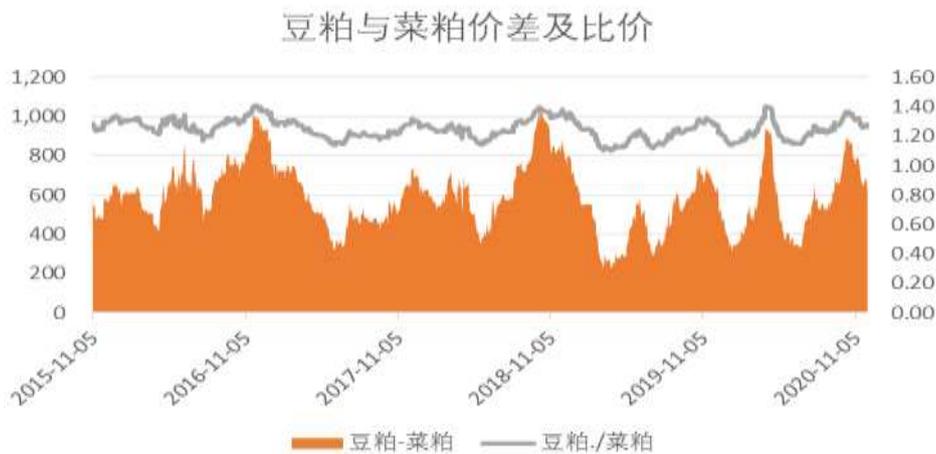


数据来源：瑞达研究院 WIND

据Cofeed纳入调查的468家养殖企业, 11月母猪总存栏2, 301, 573头, 较10月末的2, 239, 536头增加了62, 037头, 增幅为2.77%, 同比增加82.77%。

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12月10日，豆菜粕现货价差周环比增加-17元/吨至627元/吨，比值为1.26。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



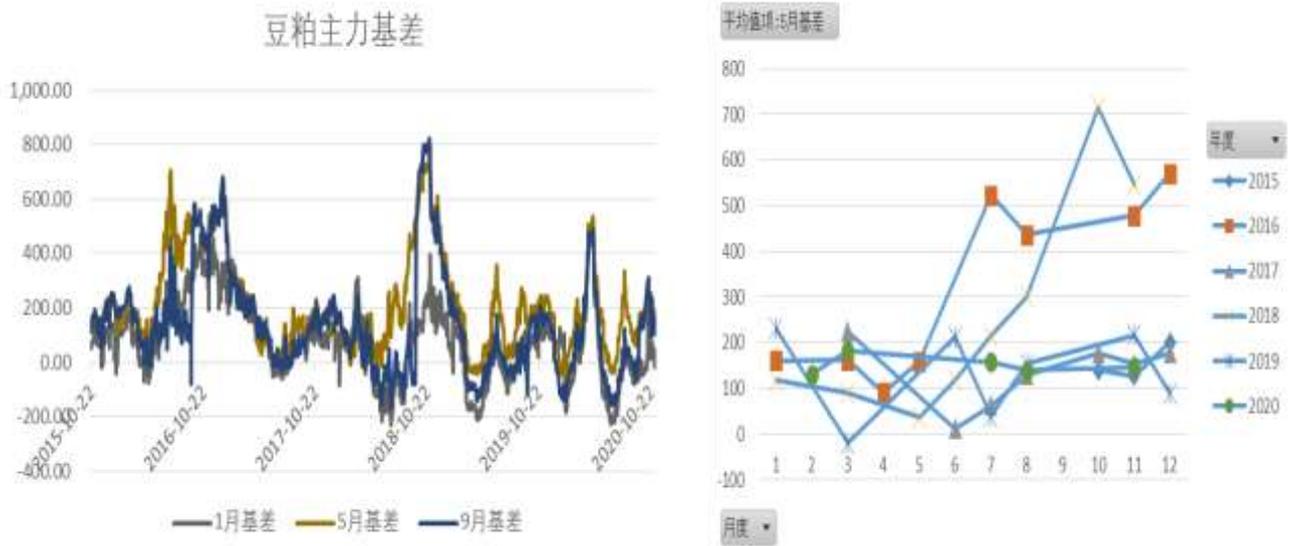
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月10日，豆粕张家港地区报价3040元/吨，较上周增加-10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1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-99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



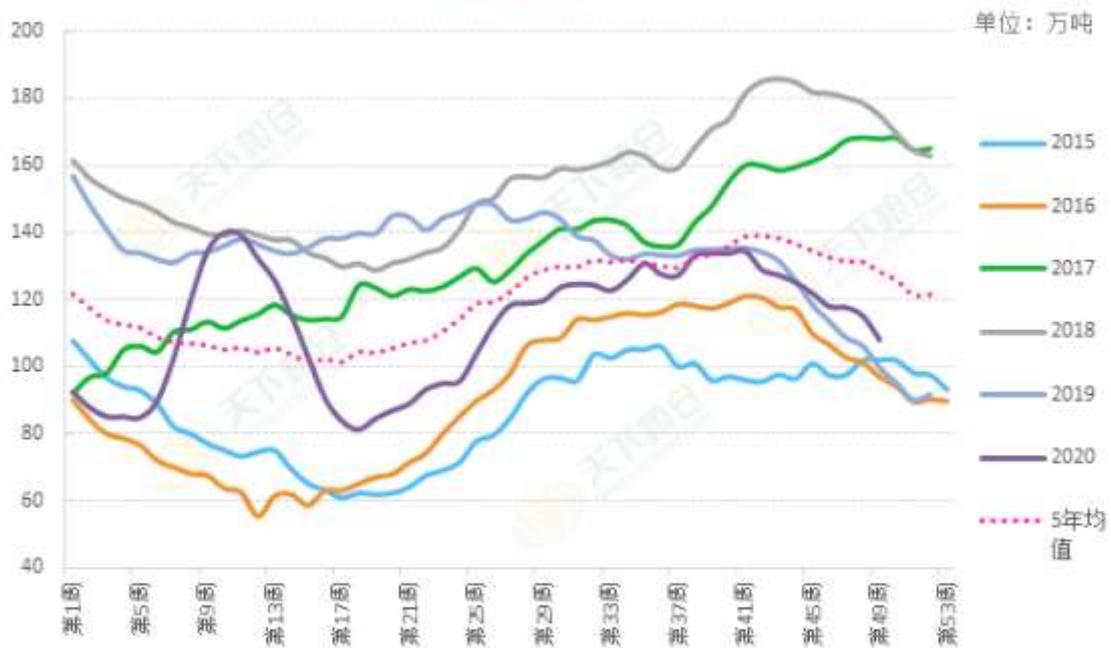
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货及期货价差均有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

豆油年度库存对比图



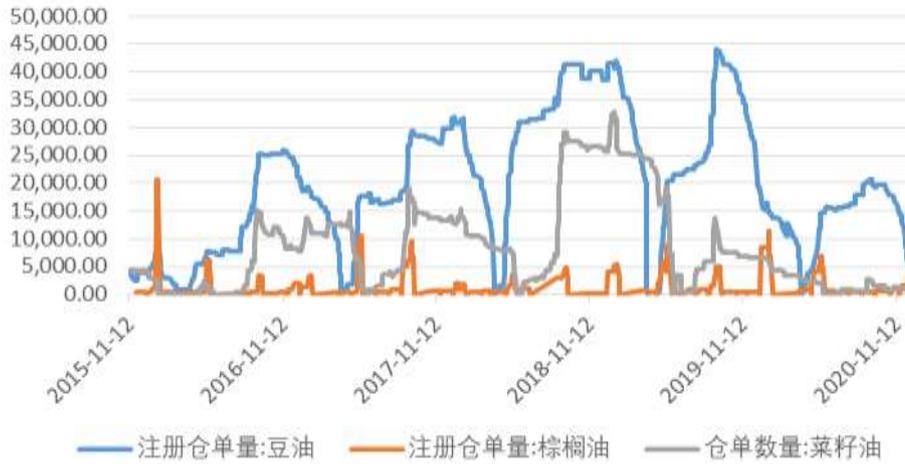
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至12月4日当周，国内豆油商业库存总量107.929万吨，较上周的155.1万吨减少了7.171万吨，降幅在6.23%，较上月同期的123万吨，降15.071万吨，降幅为12.25%。较去年同期的99.635万吨增8.294万吨，增幅8.32%，五年同期均值128.26万吨。豆粕胀库压力较大，油厂被迫停机，压榨量大幅回落，本周豆油库存继续下降，这已经是豆油库存连续八周出现回落了。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

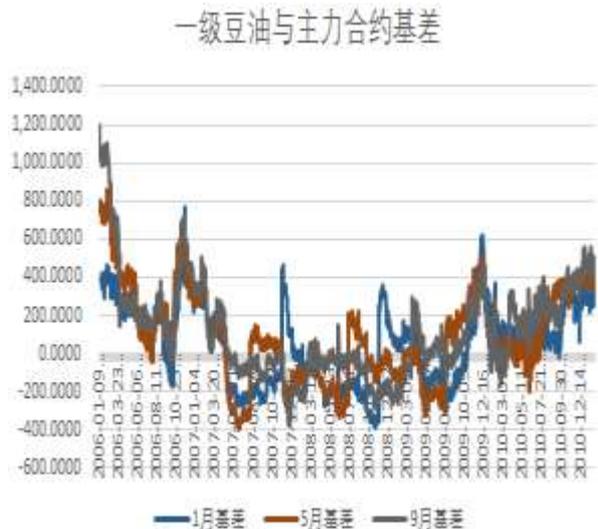
截止12月10日，豆油仓单量周增加-4704手，至5473手，棕榈油仓单量较前一周增加1600手，为3200手，菜油仓单量增加-110手，为690手。

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12月10日，江苏张家港一级豆油现价上涨-140元/吨，至8220，5月合约基差有所下降。

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12月10日，A2101合约前二十名净空持仓538，净持仓多翻空，豆一合约高位调整。

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12月10日，M2105合约前二十名净空持仓为198322，净空持仓基本小幅回落，豆粕合约高位震荡。

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

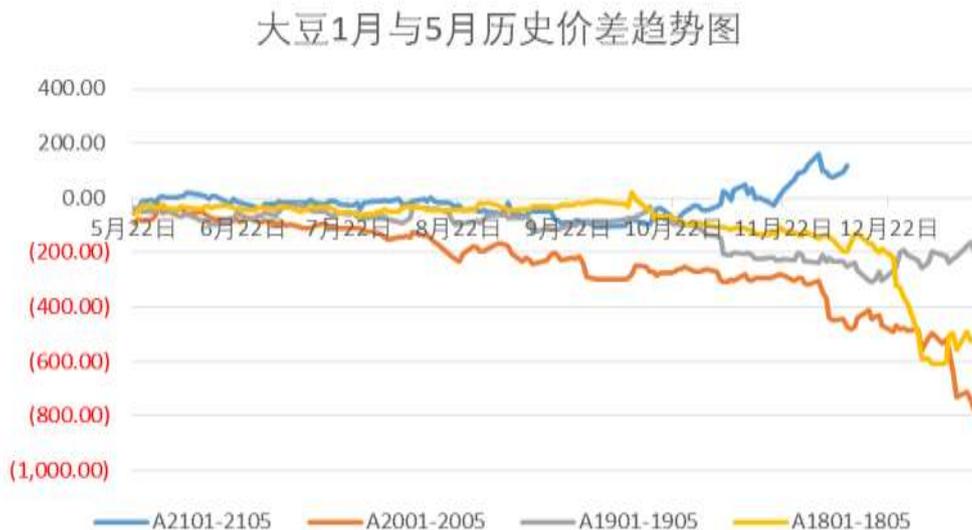


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月10日，豆油2105合约前二十名净空持仓为85893，净空持仓小幅回落，豆油合约高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2101和2105合约价差正向扩大。

29、豆粕1-5月价差历史价差图

图41：豆粕1-5月历史价差趋势图

豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差低位震荡。

图42：豆油1-5月历史价差趋势图

豆油1月与5月历史价差走势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2101和2105合约价差快速扩大。

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12月10日，豆油/豆粕比价为2.4。

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。