

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	6月4日	6月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5879	5712	-167
	持仓（手）	96342	126793	30451
	前20名净多持仓	3799	3447	-352
现货	国产大豆（元/吨）	5640	5480	-160
	基差（元/吨）	-239	-232	7

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月4日	6月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4305	4368	63
	持仓（手）	17967	27557	9590
	前20名净多持仓	-1451	-990	461
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	195	132	-63

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%	销区市场逐渐进入淡季，需求不旺，客商观望心态较浓，采购积极性欠佳
中储粮作为产区大豆市场主要收购主体，收购价格以及收购数量对国产大豆市场具有较强指引作用	南方小麦整体上市，大豆下游需求清淡，价格上涨乏力。
黑龙江省部分储备库小幅上调蛋白豆收购价格，令豆价底部抗跌性增强	俄罗斯政府宣布将大豆出口关税从 30% 降至 20%
	政府层面对重点商品的价格调控压力始终存在，包括豆油等相关市场下跌也会拖累大豆市场买盘人气
	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。不过销区市场逐渐进入淡季，需求不旺，客商观望心态较浓，采购积极性欠佳。加上南方小麦整体上市，大豆下游需求清淡，价格上涨乏力。不过，中储粮作为产区大豆市场主要收购主体，收购价格以及收购数量对国产大豆市场具有较强指引作用。黑龙江省部分储备库小幅上调蛋白豆收购价格，令豆价底部抗跌性增强，但大豆市场需求不佳仍限制追涨情绪。另外，政府层面对重点商品的价格调控压力始终存在，包括豆油等相关市场下跌也会拖累大豆市场买盘人气。盘面来看，豆一跌至前期低点位置，关注其支撑情况，暂时观望。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 6 日当周，美国大豆播种率为 90%，市场预估为 87%，去年同期为 84%，此前一周为 84%，五年均值为 79%；美国大豆出苗率为 76%，去年同期为 65%，此前一周为 62%，五年均值为 59%。优良率 67%，预期 70%，去年同期 72%。美豆播种率以及出苗率均快于往年同期水平，不过可能受天气影响，优良率低于去年同期。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，过去一周阿根廷大豆收获进度推进了 5.2 个百分点。截至 6 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 96.6%，高于一周前的 91.4%。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	6月4日	6月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3535	3642	107
	持仓（手）	1275995	1263317	-12678
	前20名净空持仓	160693	195547	34854
现货	江苏豆粕（元/吨）	3450	3500	50
	基差（元/吨）	-85	-142	-57

#### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响	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	USDA 报告库存高于市场预期，影响偏空
	政策调控预期升温
	猪价下跌较快，限制补栏积极性

**周度观点策略总结：**从美豆方面来看，USDA 最新公布的数据显示，旧作美豆供需数据下调压榨 0.15 亿蒲至 21.75 亿蒲，导致期末库存由 1.2 亿蒲增至 1.35 亿蒲，高于预期的 1.2 亿蒲。巴西大豆产量由 1.36 亿吨增至 1.37 亿吨，阿根廷大豆产量维持 4700 万吨不变。新作美豆供需数据本月未调整，因期初库存上调导致期末库存上调至 1.55 亿蒲。总体报告中性偏空。从豆粕基本面来看，上周虽然大豆的压榨有所回落，导致豆粕的供应量回落，不过下游的提货并不积极，导致豆粕的库存仍持续上升，6 月 7 日，国内主要油厂豆粕库存 86 万吨，比上周同期增加 14 万吨，比上月同期增加 12 万吨，比上年同期增加 18 万吨，与过去三年同期均值基本持平。盘面来看，豆粕维持震荡，前期多单以 3500 元/吨为止损谨慎持有。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	6 月 4 日	6 月 11 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8932	8628	-304
	持仓（手）	512291	463811	-48480

	前 20 名净空持仓	43050	66835	23785
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9740	9500	-240
	基差 (元/吨)	808	872	64

### 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	USDA 报告中库存高于市场预期,影响偏空
MPOB 报告库存低于预期,影响偏多	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	高频数据显示,马来前 10 日出口回落较为明显

**周度观点策略总结:** 从美豆方面来看, USDA 最新公布的数据显示, 旧作美豆供需数据下调压榨 0.15 亿蒲至 21.75 亿蒲, 导致期末库存由 1.2 亿蒲增至 1.35 亿蒲, 高于预期的 1.2 亿蒲。巴西大豆产量由 1.36 亿吨增至 1.37 亿吨, 阿根廷大豆产量维持 4700 万吨不变。新作美豆供需数据本月未调整, 因期初库存上调导致期末库存上调至 1.55 亿蒲。总体报告中性偏空。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。上周国内大豆压榨量处于较高水平, 豆油产出量较大, 豆油库存继续小幅上升。监测显示, 6 月 7 日, 全国主要油厂豆油库存 76 万吨, 周环比增加 1 万吨, 月环比增加 8 万吨, 同比减少 20 万吨, 比近三年同期均值减少 50 万吨。棕榈油方面, MPOB 报告中库存增长低于市场预期, 提振油脂的价格。不过最新的

高频数据显示，马来出口回落较为明显，也抵消了部分 MPOB 报告的利好支撑。盘面来看，豆油减仓下行，短期下破 40 日均线，下方支撑看向 60 日均线处，短期偏空思路对待

## 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

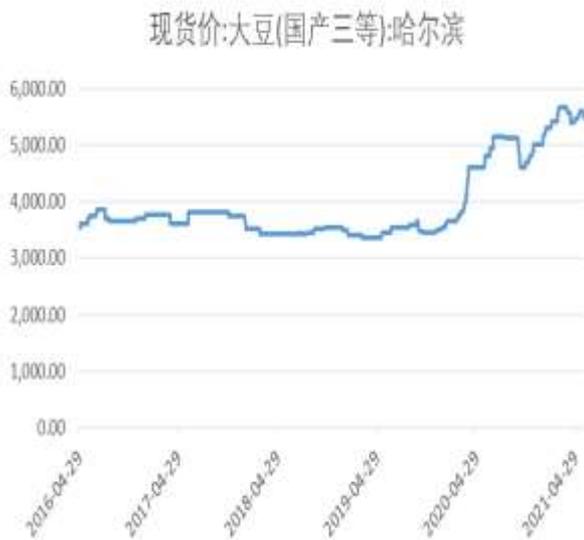
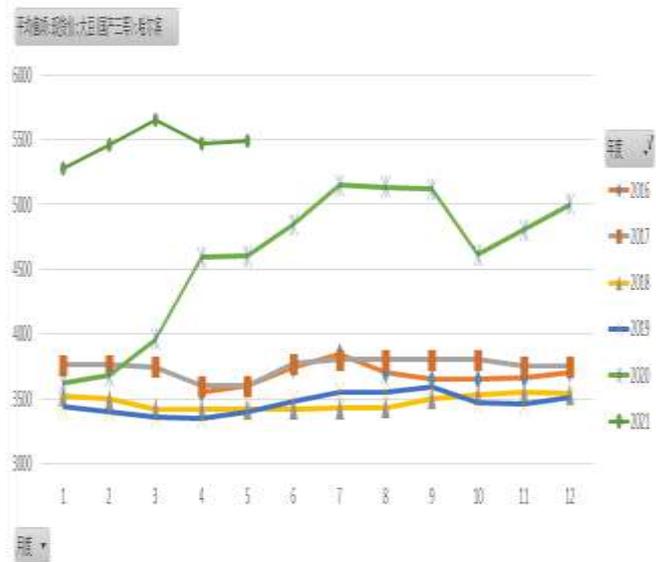


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



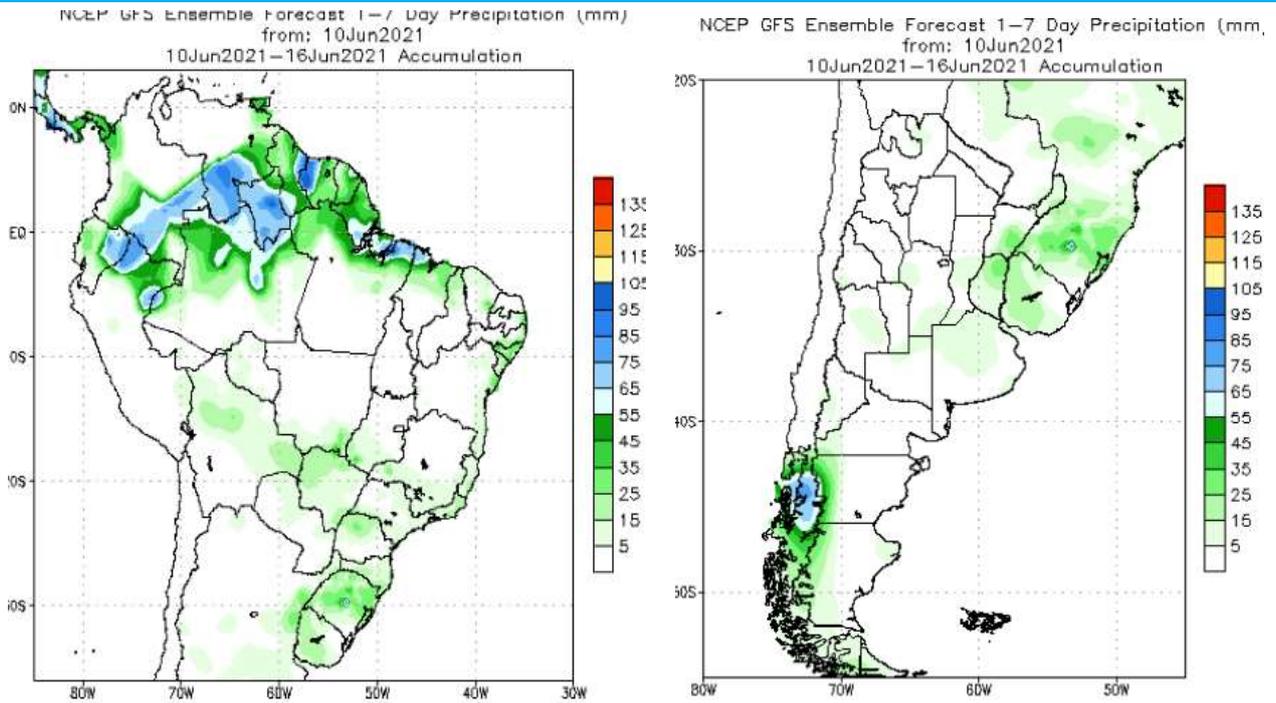
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止6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10日至6月16日降雨量预测

图4：阿根廷6月10日至6月16日降雨量预测

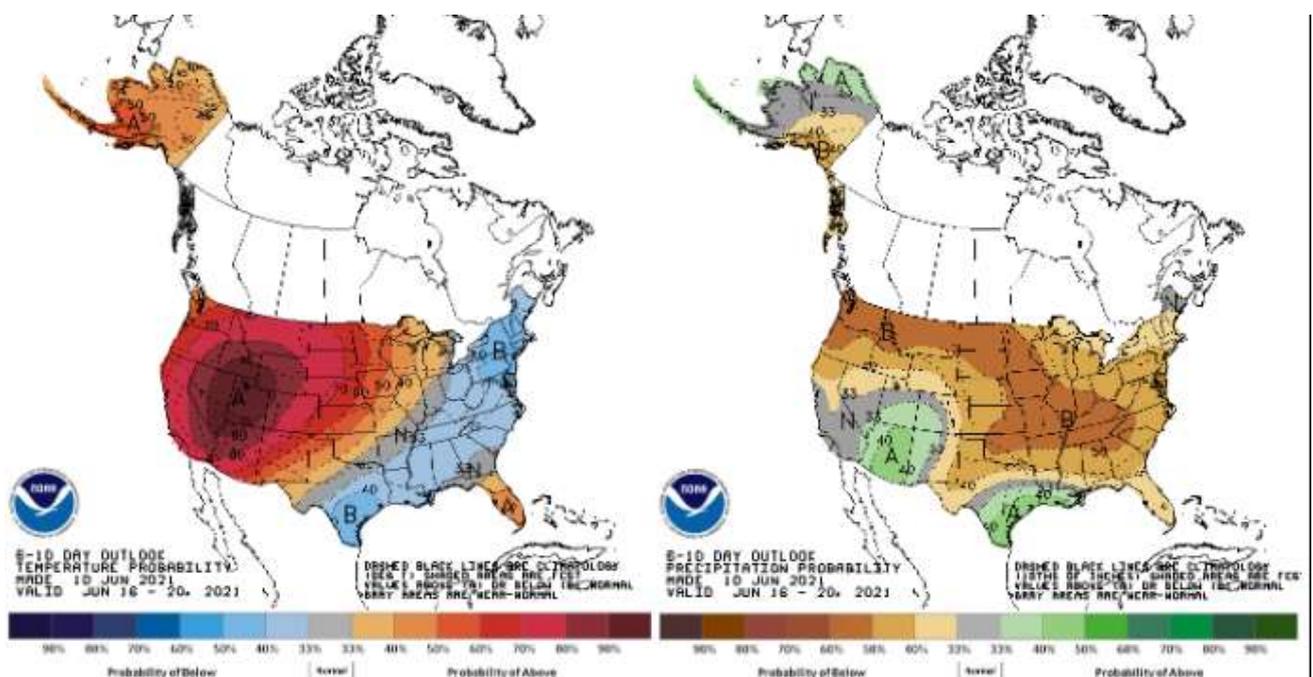


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月10日至6月16日气温预测

图6：美国6月10日至6月16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发布最新天气预报显示，下周一东部有分散性阵雨。周二到周四天气大体干燥。周五有分散性阵雨。下周一气温接近至高于正常水平。周二至周四，四部地区气温高于正常水平，东部气温接近至低于正常水平。下周五气温接近至高于正常水平。

## 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6月10日，美国大豆到港成本增长137.47元/吨至6004.32元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨70.34元/吨至4580.31元/吨，二者的到港成本价差为1424.01元/吨。

5、2021年5月份中国大豆进口量达到960.7万吨，环比增加了28.95%，同比增加了2.42%

图8：中国大豆进口量

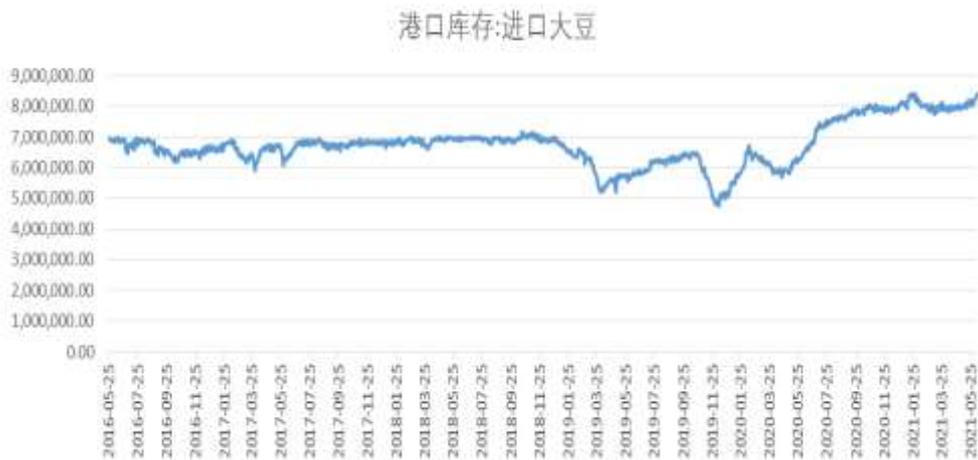
中国大豆进口量



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



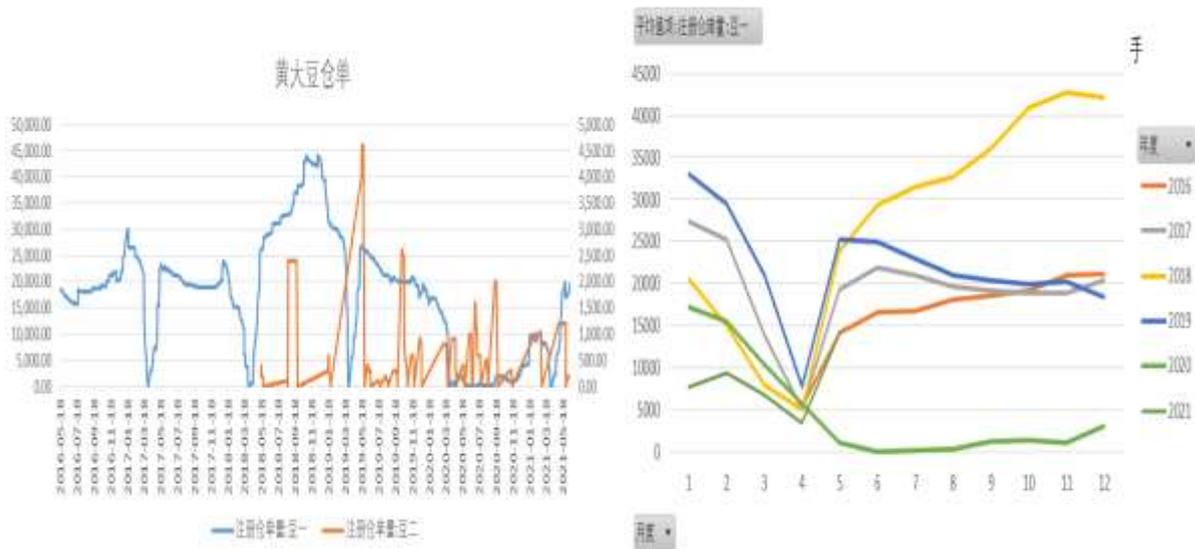
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月10日，进口大豆库存周环比增长26.17万吨，至842.334万吨。

### 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6月10日，黄大豆1号仓单周环比增加2190手至19550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



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止6月10日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-792.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为58.55元/吨，8.55元/吨和38.55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

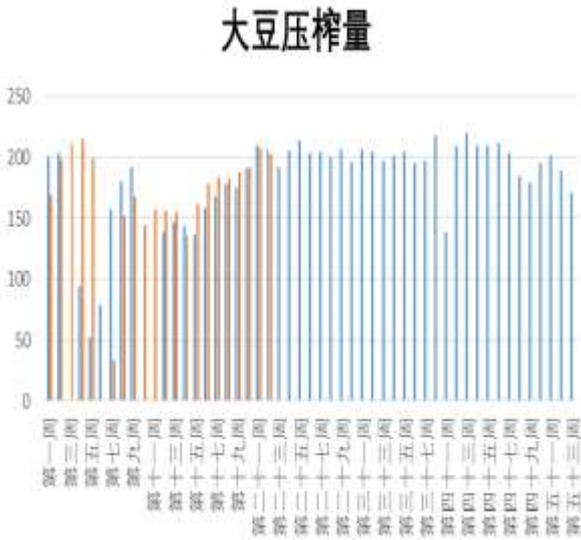
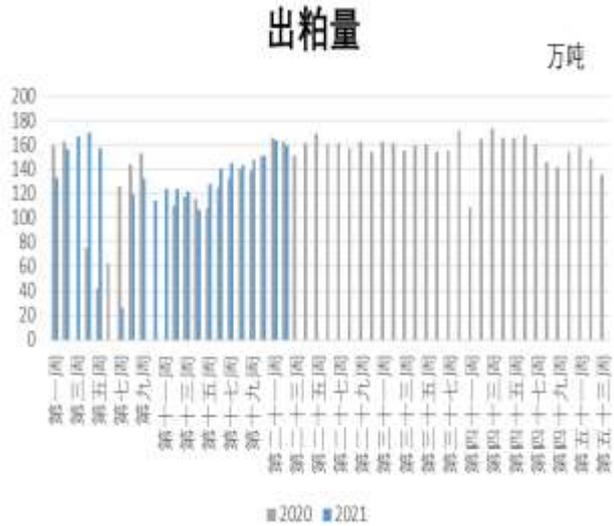


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至202万吨，其中出粕量159.58万吨，出油量38.38万吨。

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

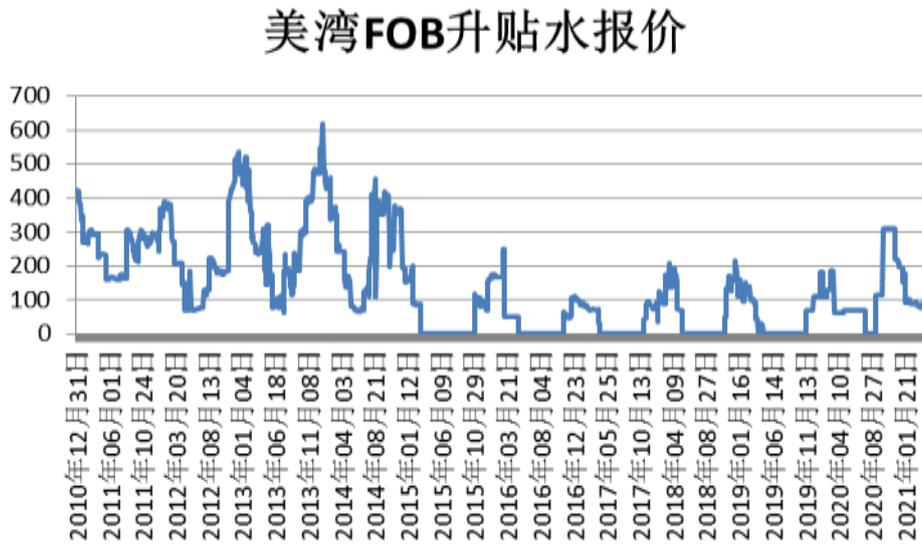


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至6月10日，大豆现货与进口成本价差-976元/吨，较上周上涨了30元/吨。

### 11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价



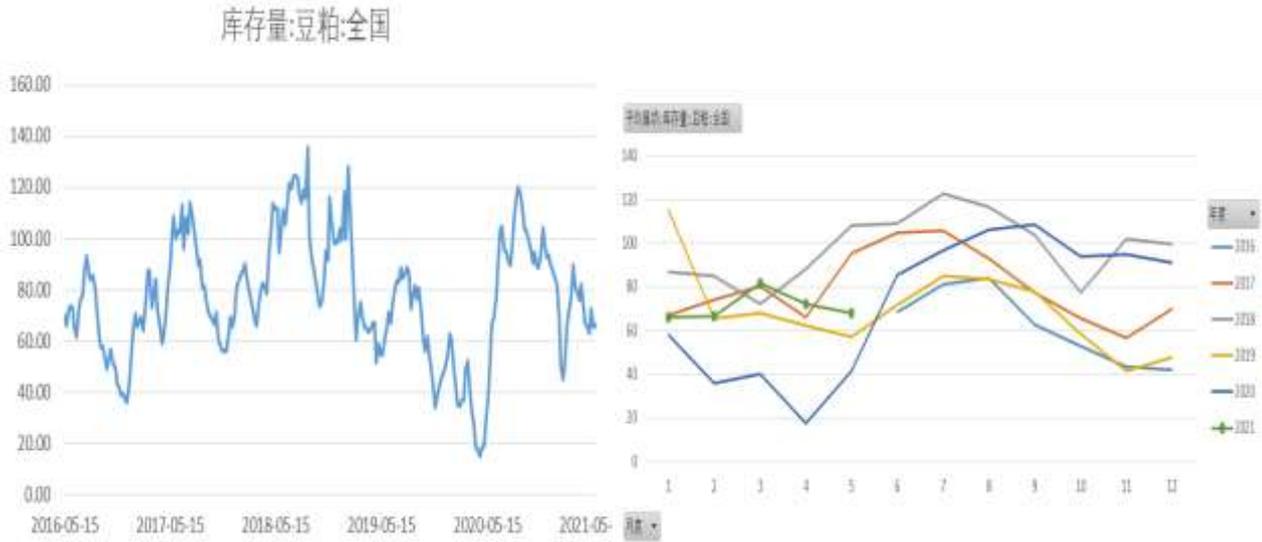
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月10日，美湾大豆FOB升贴水6月报价60美分/蒲，较上周增加0，巴西大豆FOB中国升贴水6月报价9，较上周增加9，阿根廷大豆FOB中国升贴水-10美分/蒲，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

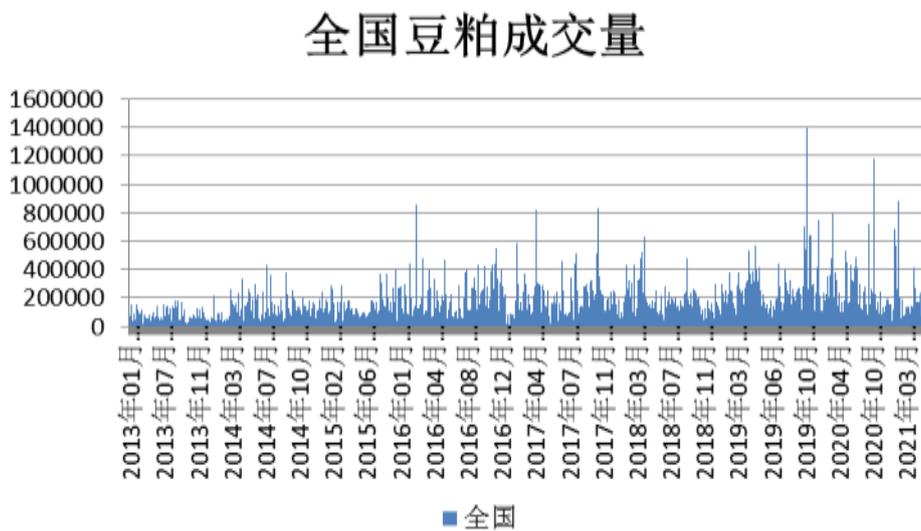


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量小幅回落至 202 万吨，豆粕产出量有所减少，但饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升。6 月 7 日，国内主要油厂豆粕库存 86 万吨，比上周同期增加 14 万吨，比上月同期增加 12 万吨，比上年同期增加 18 万吨，与过去三年同期均值基本持平。近两个月大豆到港量和压榨量将维持高位，预计豆粕库存将继续上升。

### 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9日当周，全国豆粕成交量310300吨，较上周上涨137800吨。

#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

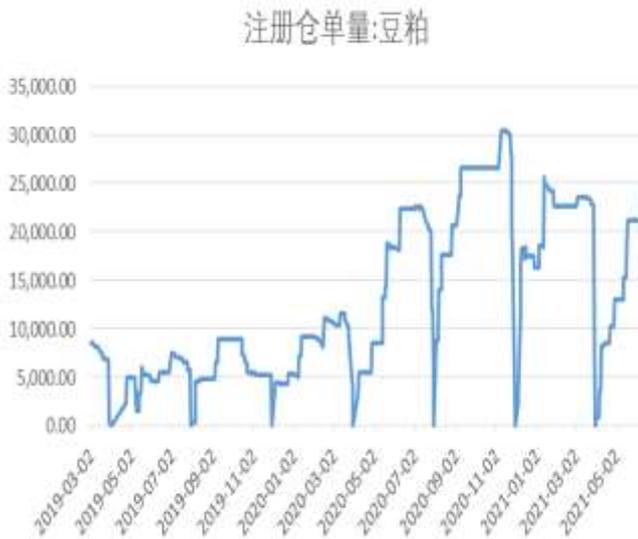
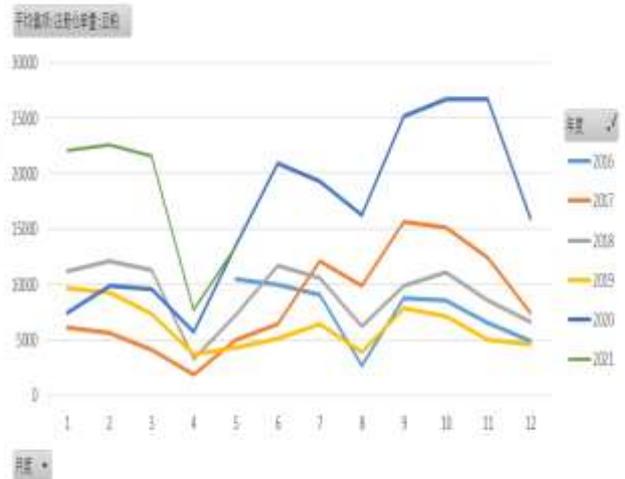


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月10日，豆粕注册仓单较前一周增加2774手，至23910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6月10日，生猪北京（外三元）价格为14.8/千克，仔猪价格为39.29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

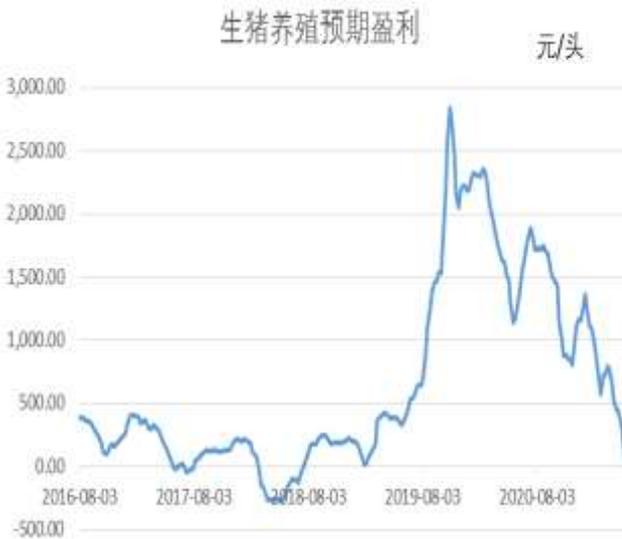
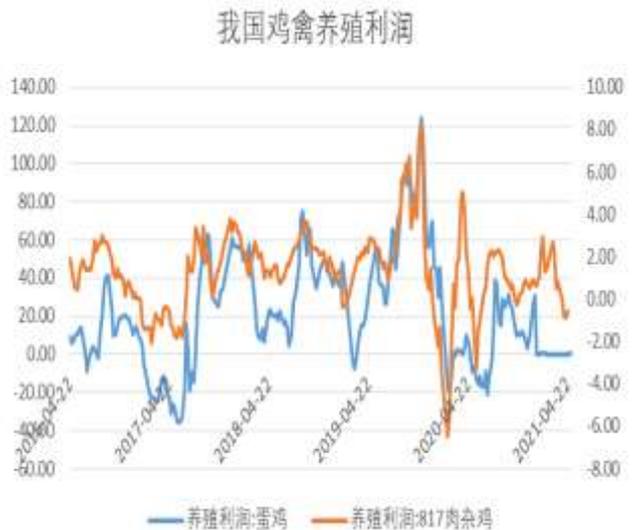


图25：我国鸡禽养殖利润



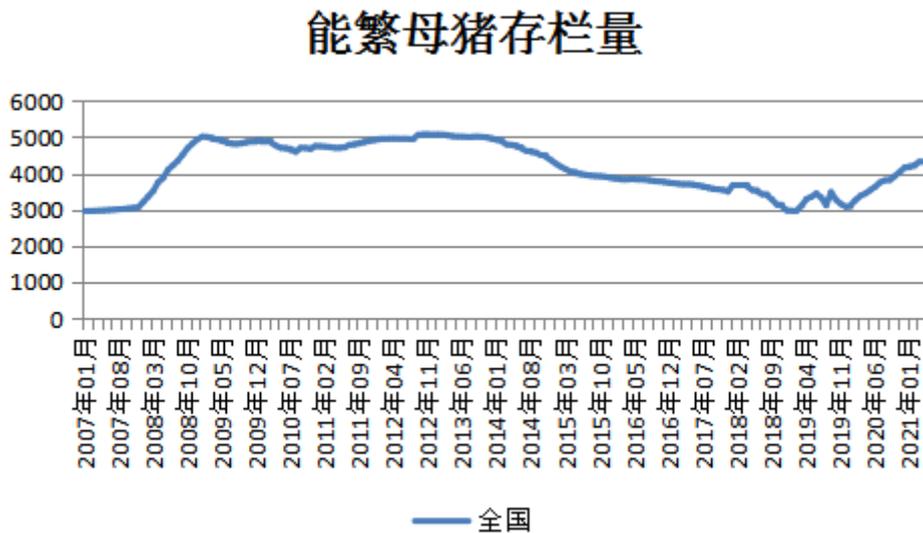
数据来源：瑞达研究院 WIND

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11日当周，鸡禽养殖利润为0.18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6月10日，豆菜粕现货价差周环比增加-40元/吨至619元/吨，比值为1.21。

### 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10日，豆粕张家港地区报价3550元/吨，较上周增加0元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

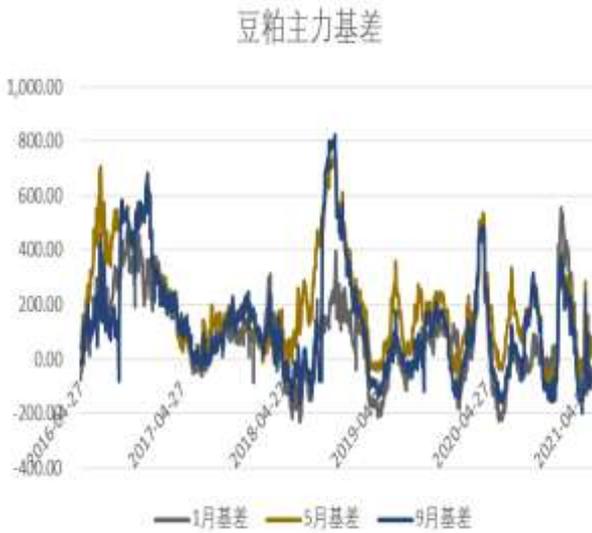
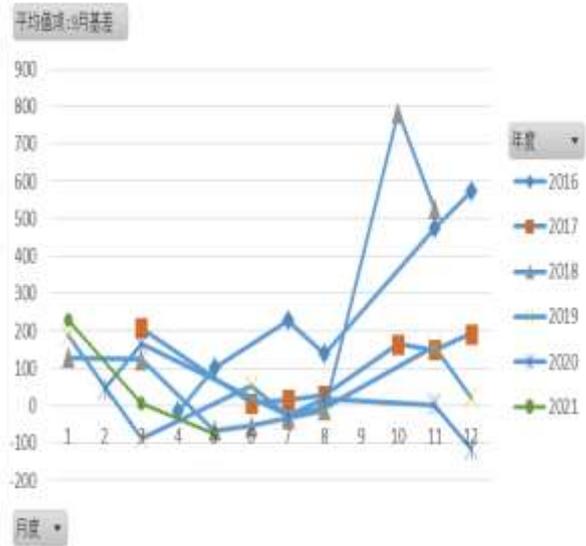


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

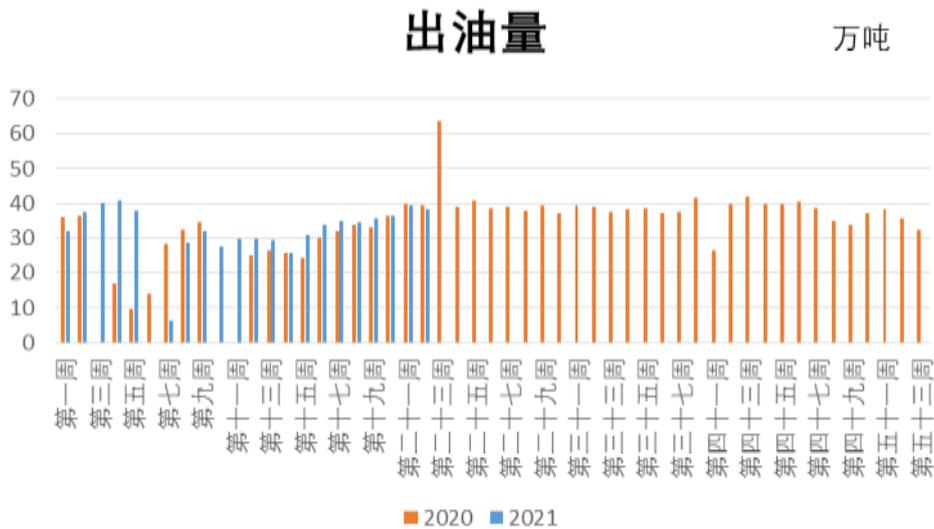


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-78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



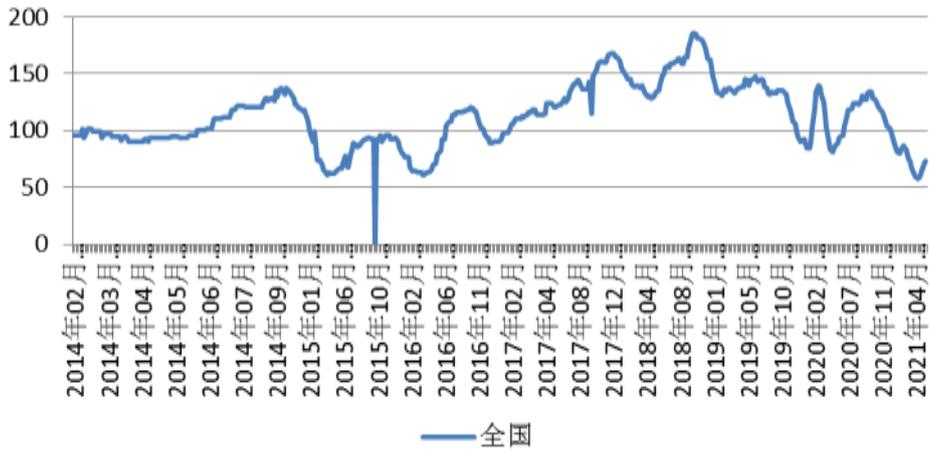
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，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

### 全国油厂豆油库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量处于较高水平，豆油产出量较大，豆油库存继续小幅上升。监测显示，6月7日，全国主要油厂豆油库存76万吨，周环比增加1万吨，月环比增加8万吨，同比减少20万吨，比近三年同期均值减少50万吨。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将维持高位，预计后期豆油库存仍是上升趋势。

#### 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10日，豆油仓单量周增加900手，至6200手，棕榈油仓单量较前一周增加1000手，为0手，菜油仓单量增加0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10日，江苏张家港一级豆油现价上涨-230元/吨，至9520，9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10日，豆一合约前二十名净多持仓8257，净多持仓有所增长，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



截至6月10日，豆粕合约前二十名净空持仓为164544，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月10日，豆油合约前二十名净空持仓为75341，净空持仓基本小幅增加，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



数据来源：瑞达研究院

豆一A2109和2201合约价差保持稳定。

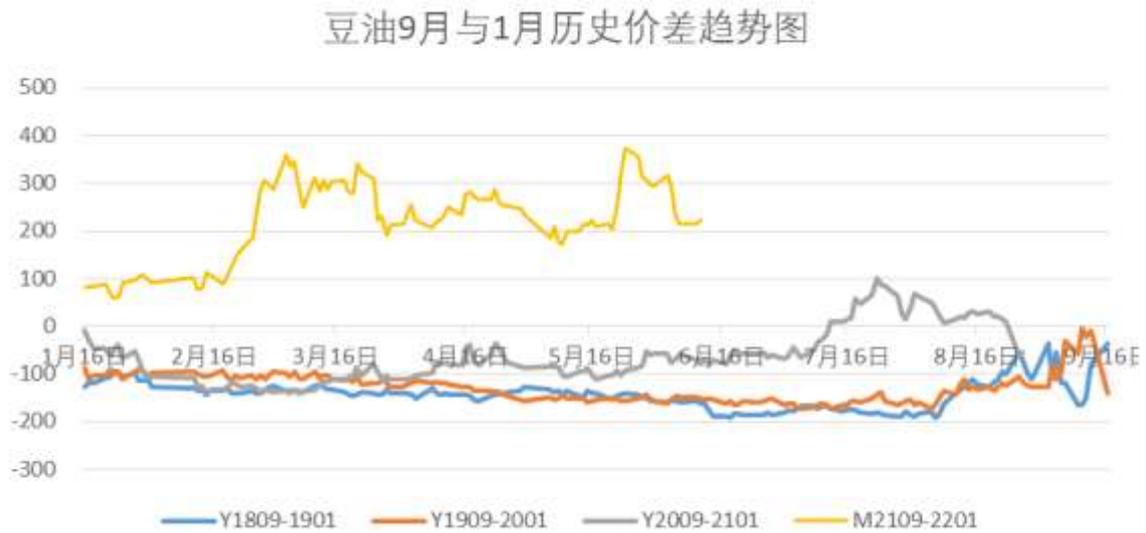
## 29、豆粕9-1月价差历史价差图

图41：豆粕9-1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差窄幅震荡。

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10日，豆油/豆粕比价为2.43。

### 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。