

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：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11日	12月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5496	5322	-174
	持仓（手）	48732	72037	23305
	前20名净多持仓	4246	71	-4175
现货	国产大豆（元/吨）	5500	5400	-100
	基差（元/吨）	4	78	74

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月11日	12月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3735	3864	129
	持仓（手）	27774	26697	-1077
	前20名净空持仓	916	1470	554
现货	青岛分销（元/吨）	3770	3770	0
	基差（元/吨）	35	-94	-129

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 10 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 95%，高于一周前的 90%，去年同期的播种进度是 96%。	周末央视有关“神秘资本囤积大豆”的新闻报道更是引发市场恐慌，多头平仓压力陡增
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	大兴安岭农垦集团和呼伦贝尔农垦集团本周陆续启动大豆拍卖，虽然数量均不到 2000 吨，但传递的调控信号十分强烈。
布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 9 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 57.1%，比一周前推进 8.8 个百分点，比去年同期低了 4.2%。	截至 12 月 11 日，国内港口到港 31 船 203.7 万吨，到港量较上周有所增加，增加了部分港口的压力

周度观点策略总结：黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.65-2.75 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。大兴安岭农垦集团和呼伦贝尔农垦集团本周陆续启动大豆拍卖，虽然数量均不到 2000 吨，但传递的调控信号十分强烈。此外，周末央视有关“神秘资本囤积大豆”的新闻报道更是引发市场恐慌，多头平仓压力陡增。据统计，黑龙江省目前仍有大量大豆囤积在当地贸易商手中，生产企业对高价大豆望而却步，造成供需矛盾突出。豆一期货高位调整释放风险后出现止跌迹象，由于豆一期货市场容量较小，撬动现货市场跟跌的能力较弱。近日现货下跌幅度有限，整体仍在高位运行。预计豆一期货震荡回升行情，关注产区大豆现货行情变化，可逢低适量建立豆一 2105 期货多单或保持观望。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 9 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 57.1%，比一周前推进 8.8 个百分点，比去年同期低了 4.2%。截至 12 月 10 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 95%，高于一周前的 90%，去年同期的播种进度是 96%。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 11 日，国内港口到港 31 船 203.7 万吨，到港量较上周有所增加，增加了部分港口的压力。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11日	12月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3089	3189	100
	持仓（手）	1683054	1601248	-81806
	前20名净空持仓	214493	220882	6389
现货	江苏豆粕（元/吨）	3020	3080	60
	基差（元/吨）	-69	-109	-40

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	油厂受节日的影响，需要保障油脂的供货量，本周压榨开机率有所抬升，豆粕库存再度上涨。
美国11月大豆压榨量创历史第三高，美国国内需求持续增长，与美豆出口需求一道削减库存压力，	毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下

为美豆保持强势运行提供内在支撑	降明显
	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

周度观点策略总结：全美油籽加工商协会(NOPA)周二发布的数据显示，美国11月大豆压榨量创历史第三高，豆粕出口猛增至近八年新高。11月大豆压榨量为1.81018亿蒲式耳，达到历史同期最高水平，超越了2018年11月创下的1.66959亿蒲式耳。美国国内需求持续增长，与美豆出口需求一道削减库存压力，为美豆保持强势运行提供内在支撑。国内方面，油厂受节日的影响，需要保障油脂的供货量，本周压榨开机率有所抬升，豆粕库存再度上涨。截至12月11日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存88.63万吨，较上周的83.89万吨增加了4.74万吨，增幅在5.65%，较去年同期的39.2万吨增加了126.09%。另外，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。受期待的生猪饲料消费也出现下降，豆粕出货受阻。盘面上来看，豆粕2105有在60日均线处企稳迹象，前期3100元/吨多单继续持有，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11日	12月18日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	7422	7720	34
	持仓(手)	397056	497654	100598

	前 20 名净空持仓	90504	112736	22232
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8160	8590	430
	基差 (元/吨)	738	870	132

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	报道称印尼正在考虑下调 2021 年生柴掺混目标至 850 万千升,低于此前 920 万千升的意向,对应年棕油用量减少约 60 万吨,令油脂期价承压
油脂总体走货较好的背景下,豆油库存已经连续九周回落	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	
进入年底,春节元旦等节日,小包装油走货偏好	
美国 11 月大豆压榨量创历史第三高,美国国内需求持续增长,与美豆出口需求一道削减库存压力,为美豆保持强势运行提供内在支撑	

周度观点策略总结: 全美油籽加工商协会(NOPA)周二发布的数据显示,美国 11 月大豆压榨量创历史第三高,豆粕出口猛增至近八年新高。11 月大豆压榨量为 1.81018 亿蒲式耳,达到历史同期最高水平,超越了 2018 年 11 月创下的 1.66959 亿蒲式耳。美国国内需求持续增长,与美豆出口需求一道削减库存压力,为美豆保持强势运行提供内在支撑。不过报道称印尼正在考虑下调 2021 年生柴掺混目标至 850 万千升,低于此前 920 万千升的意向,对应年棕油用量减少约 60 万吨,令油脂期价承压,且大豆到港量庞大,未来两周周度压榨量或重回 200 万吨之上,也增添市场利空气氛。

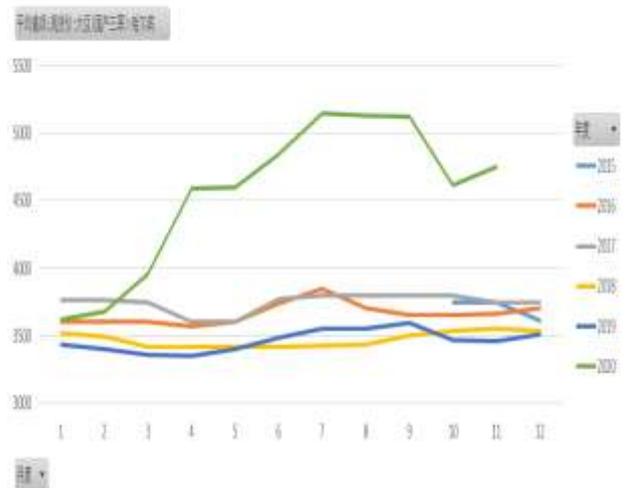
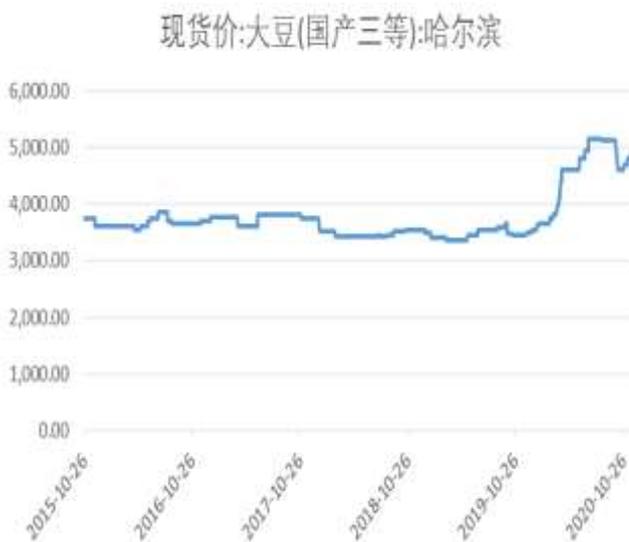
但双节包装油备货旺季已启动，目前豆油库存进一步降至 104 万吨周比降 4%，且菜油库存仍保持低位，市场对后市大多仍看好。豆油 2105 上方关注 7850 元/吨的压力情况。

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



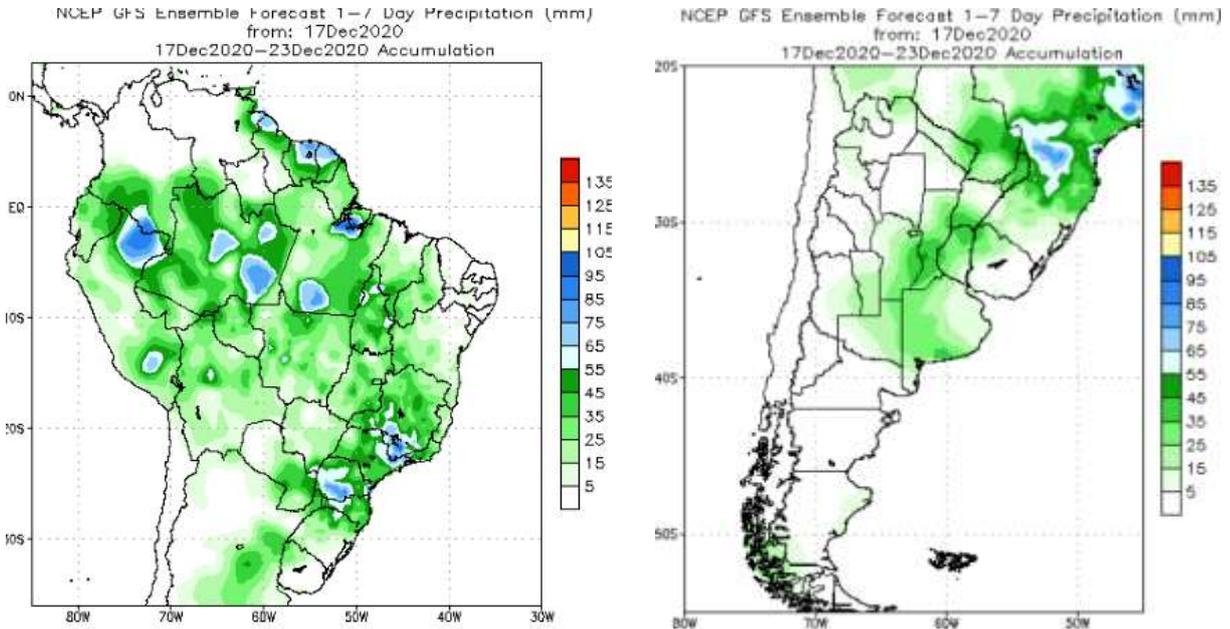
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止12月17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3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西12月17日至12月23日降雨量预测

图4：阿根廷12月17日至12月23日降雨量预测

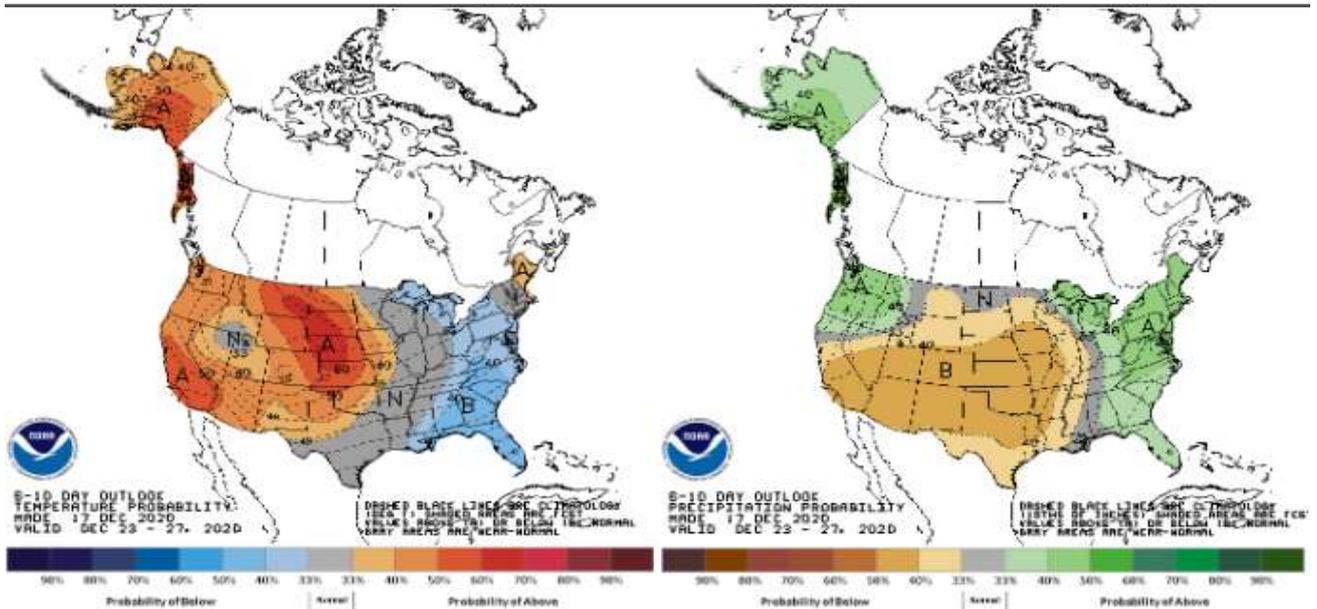


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月17日至12月23日气温预测

图6：美国12月17日至12月23日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆受干燥天气影响，南美洲新季作物播种速度明显落后，近期相关机构也纷纷下调作物产量预期。从天气条件来看，巴西马托格罗索、南马托格罗索、南里奥格兰德等主要大豆种植区降水预期仍然不足，据媒体爆料，受干旱天气影响，个别地区豆田受旱严重，局部甚至因高温干旱出现火情，大豆生产前景并不乐观。气象预测显示，未来一周，巴西马托格罗索、南里奥格兰德，仍面临降水不足的局面。本周至未来一周，阿根廷主要降水仍集中在北方一带，布宜诺斯艾利斯、科尔多瓦等地降水预期仅在20-30mm，不利大豆播种推进及前期生产。

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12月17日，美国大豆到港成本增长70.59元/吨至4880.52元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨43.79元/吨至3828.79元/吨，二者的到港成本价差为1051.73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

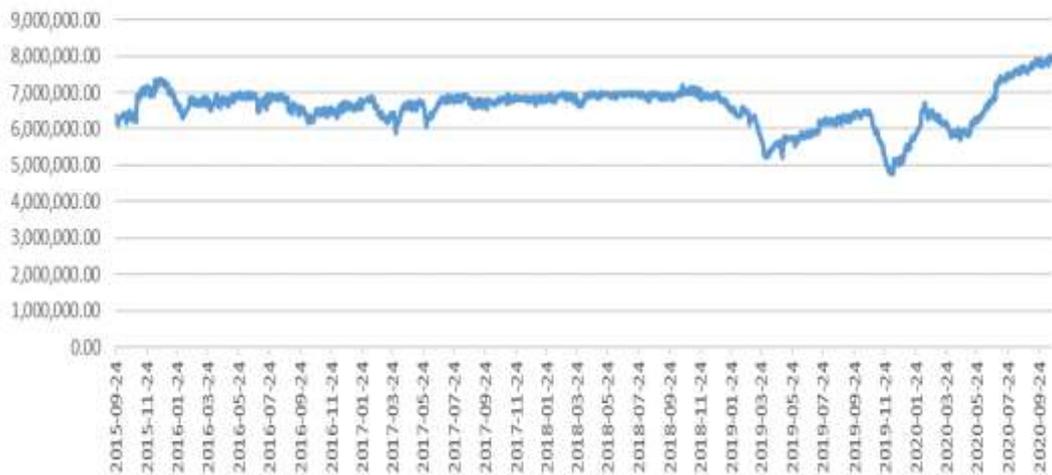


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

6、我国进口大豆港口库存

图9：我国进口大豆港口库存

港口库存:进口大豆



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月17日，进口大豆库存周环比增长-0.994万吨，至792.851万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

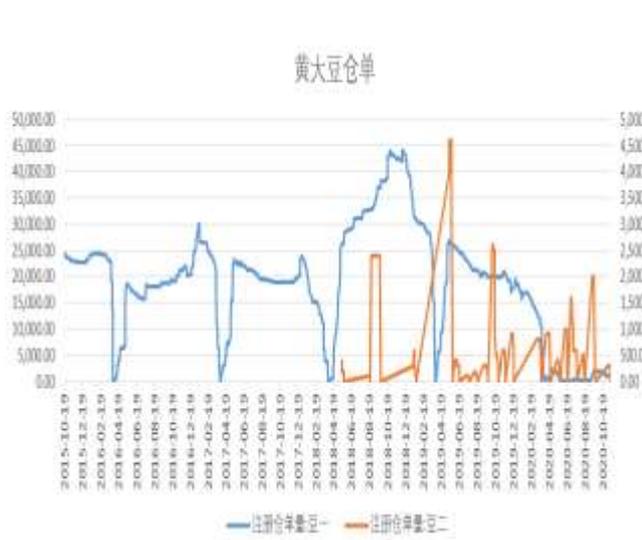
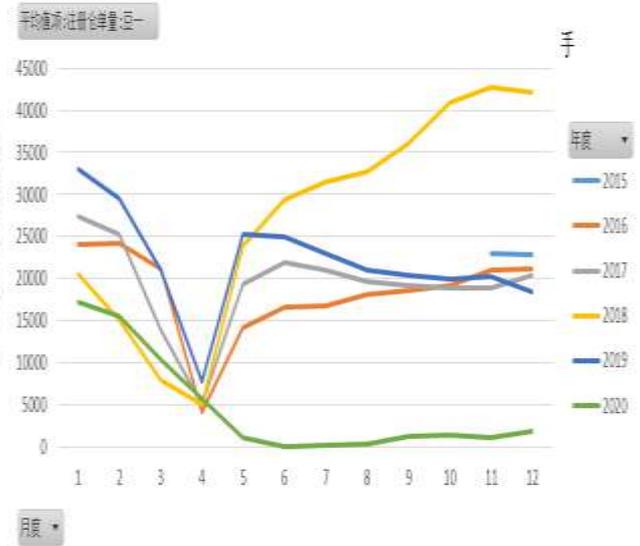


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月17日，黄大豆1号仓单周环比增加1248手至3107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17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-881元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为434.6元/吨，434.6元/吨和434.6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

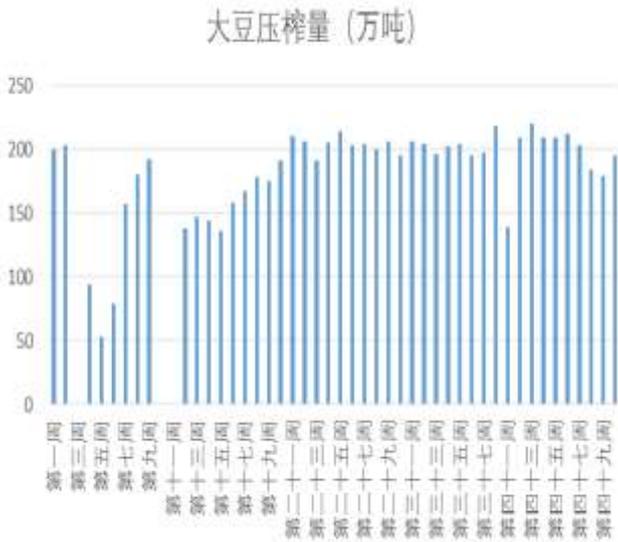
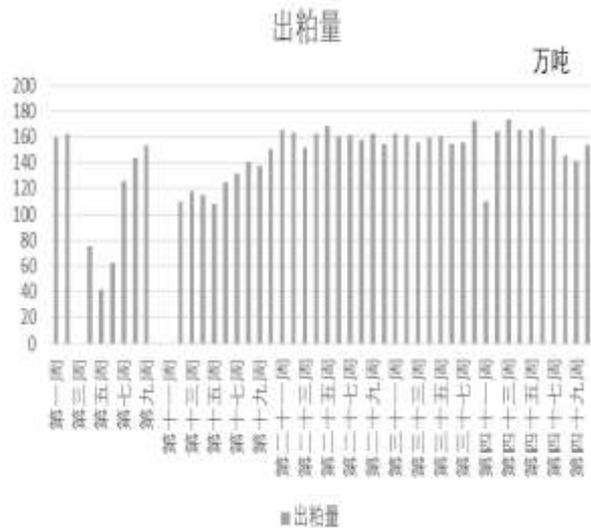


图15：油厂周度出粕量



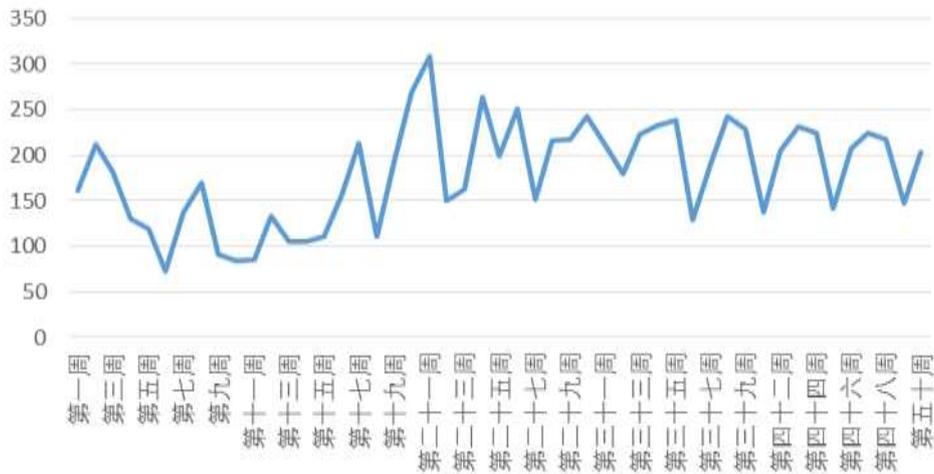
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至12月11日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1950780吨(出粕1541116吨,出油370648吨),较上周的1789680增加了161100吨,增幅9%。当周大豆压榨开机率为55.71%,较上周的51.11%增4.6%。大豆开机率如期回升,预计未来两周油厂的开机率仍将保持高位。

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

截至12月11日，国内港口到港31船203.7万吨，较上周增加56.6万吨

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

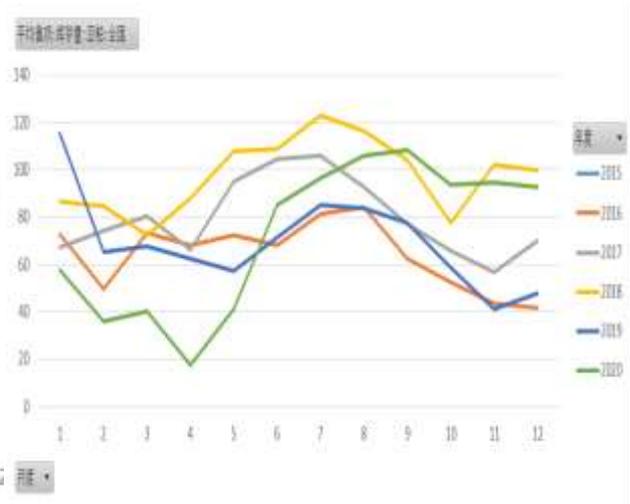
截至12月16日，美湾大豆CNF升贴水12月报价220F, 较上周增加0，美西大豆CNF中国升贴水12月报价200F，较上周增加0。

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

截至12月11日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存88.63万吨，较上周的83.89万吨增加了4.74万吨，增幅在5.65%，较去年同期的39.2万吨增加了126.09%。因大豆压榨量回升，且豆粕出库量不快，令本周油厂豆粕库存重新增加。

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有所减少，截止12月11日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量547.72万吨，较上周的589.12万吨减少41.4万吨，降幅7.03%，较去年同期的333.25万吨，增加64.35%。

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17日，豆粕注册仓单较前一周增加17427手，至-820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17日，生猪北京（外三元）价格为32.9元/千克，仔猪价格为82.6元/千克，生猪仔猪价格均

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

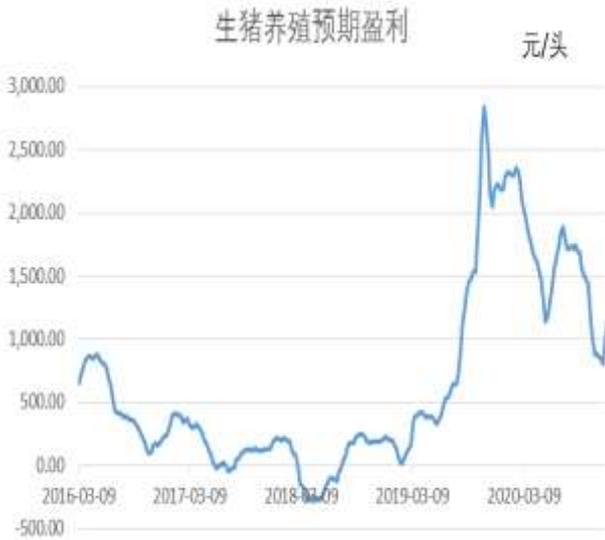
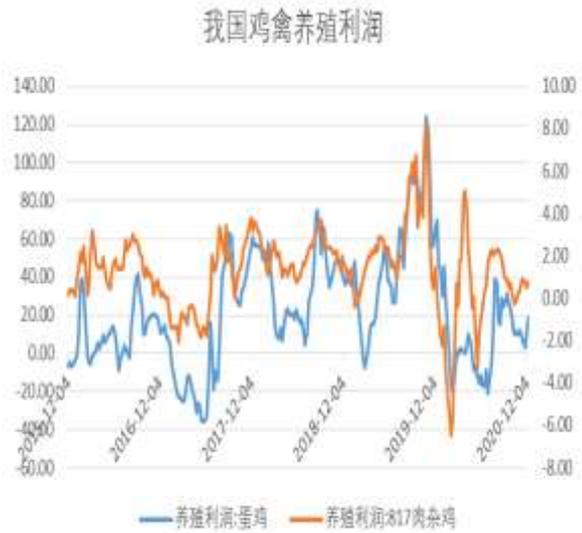


图25：我国鸡禽养殖利润



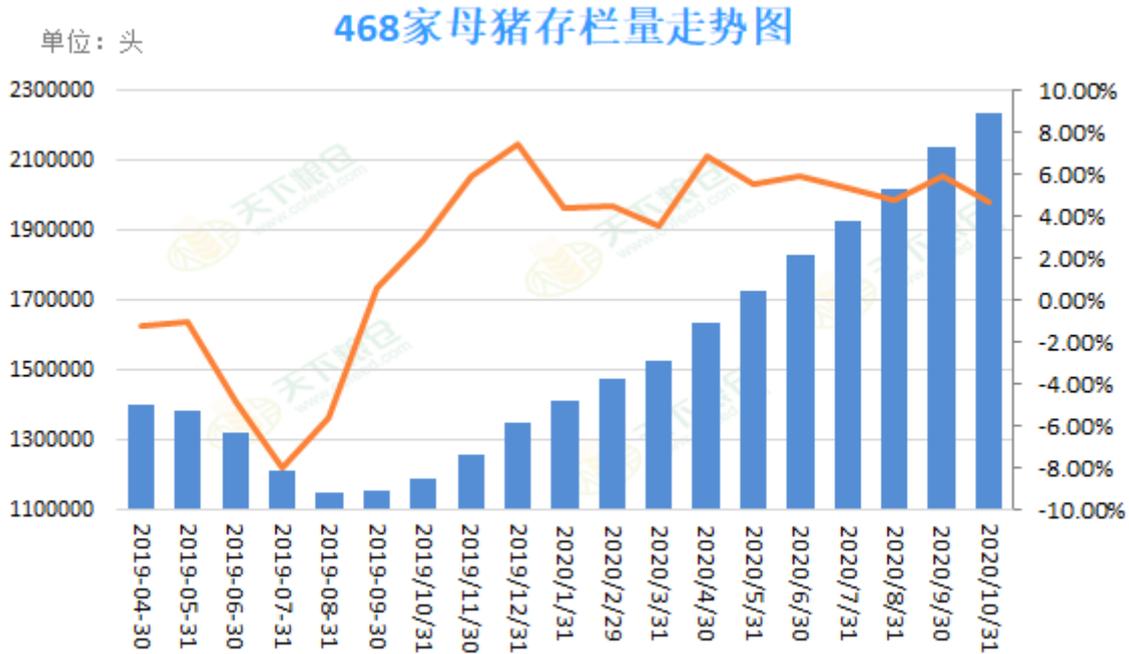
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月9日当周，生猪养殖预期盈利上涨128.27元/头至1121.55元/头。

截至12月11日当周，鸡禽养殖利润为18.77元/羽，肉杂鸡养殖0.75元/羽。蛋鸡以及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



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17日，豆菜粕现货价差周环比增加-26元/吨至611元/吨，比值为1.25。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



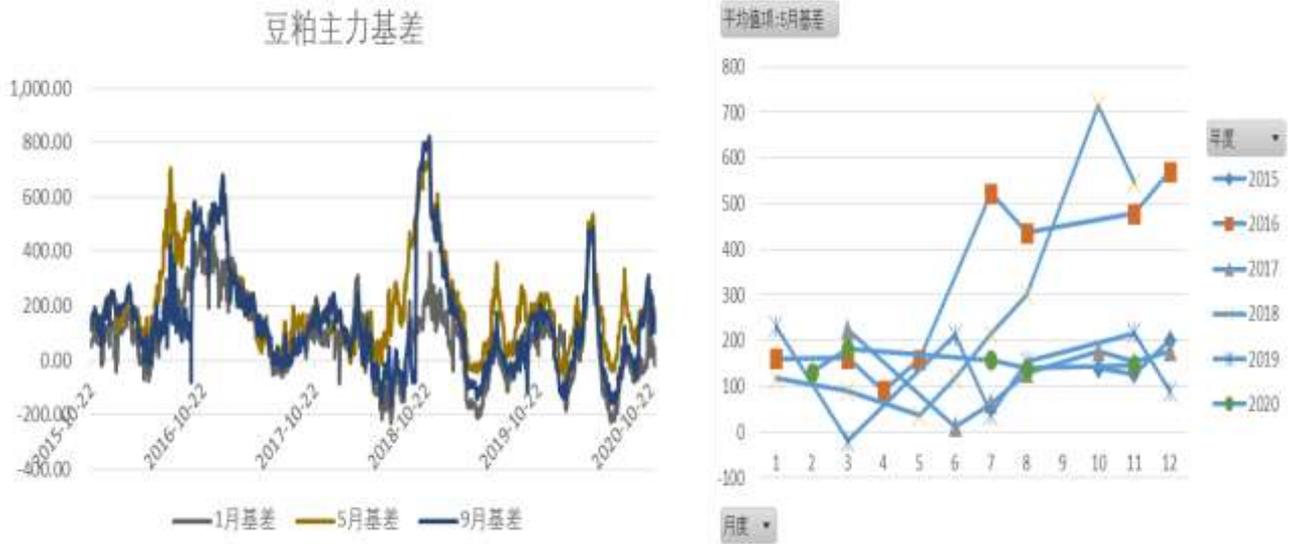
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月17日，豆粕张家港地区报价3100元/吨，较上周增加60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-49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



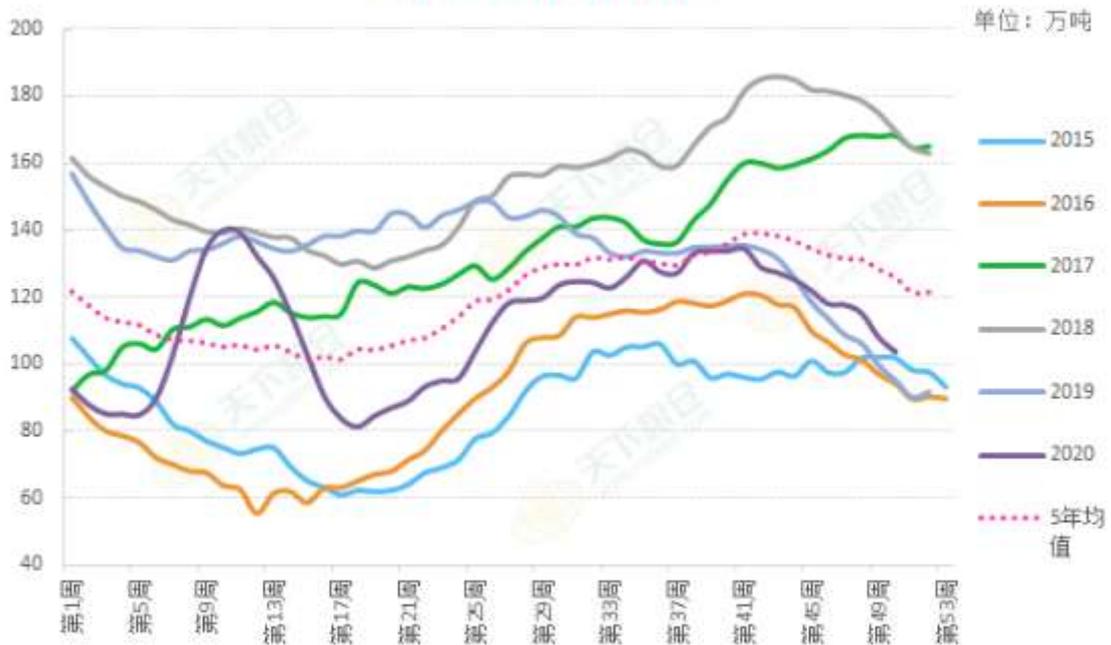
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差保持稳定，菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价格有所缩窄，菜豆以及菜棕期货价差均有所扩大。

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11日当周, 国内豆油商业库存总量103.615万吨, 较上周的107.929万吨减少了4.314万吨, 降幅在4%, 较上月同期的118万吨, 降14.385万吨, 降幅为12.19%。较去年同期的95.045万吨增8.57万吨, 增幅9.02%, 五年同期均值125.72万吨。油厂开机率止降回升, 但本周豆油库存却继续下降, 据了解目前市场现货供应紧张, 双节包装油备货需求依旧可观, 目前豆油库存已经连续9周回落。

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

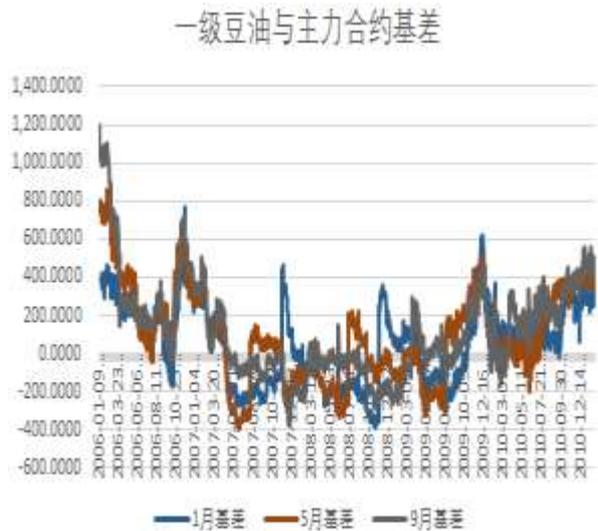
截止12月17日，豆油仓单量周增加-2454手，至3019手，棕榈油仓单量较前一周增加-1600手，为1600手，菜油仓单量增加-160手，为530手。

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17日，江苏张家港一级豆油现价上涨160元/吨，至8480，5月合约基差有所增长。

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

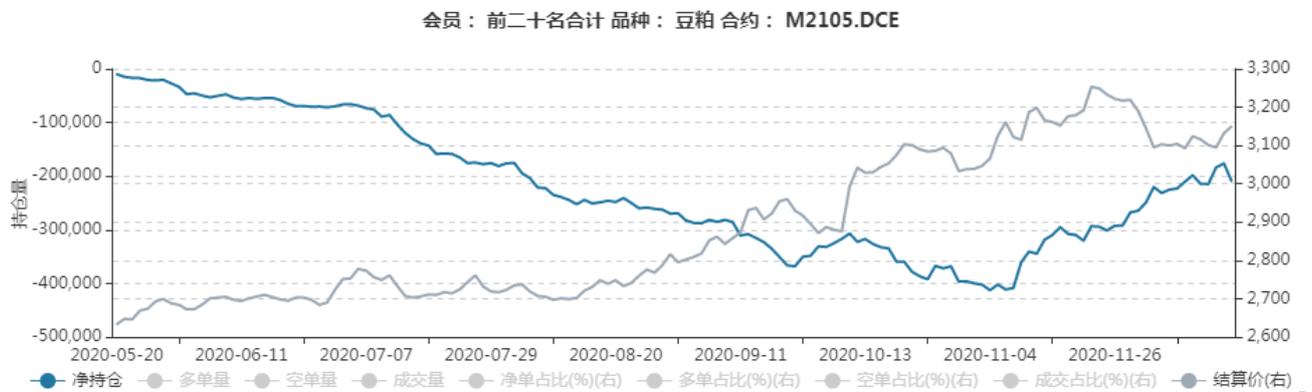


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月17日，A2101合约前二十名净多持仓1488，净持仓空翻多，豆一合约高位调整。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

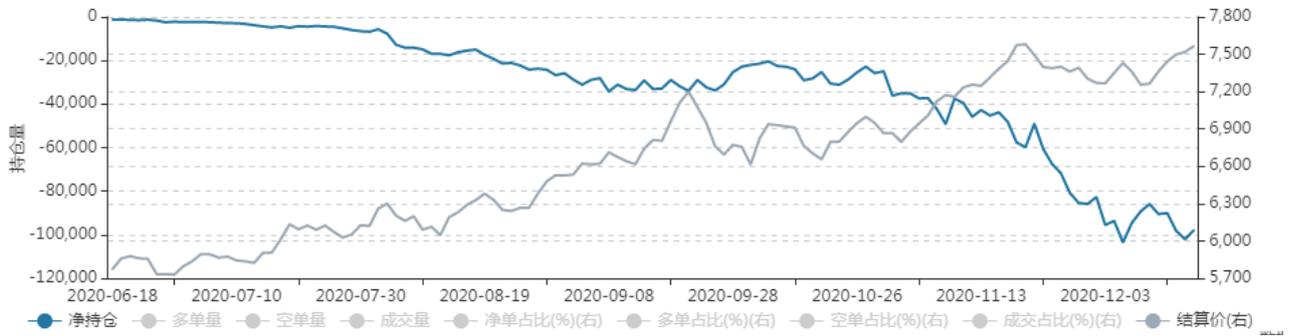
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至12月17日，M2105合约前二十名净空持仓为209875，净空持仓基本小幅增加，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

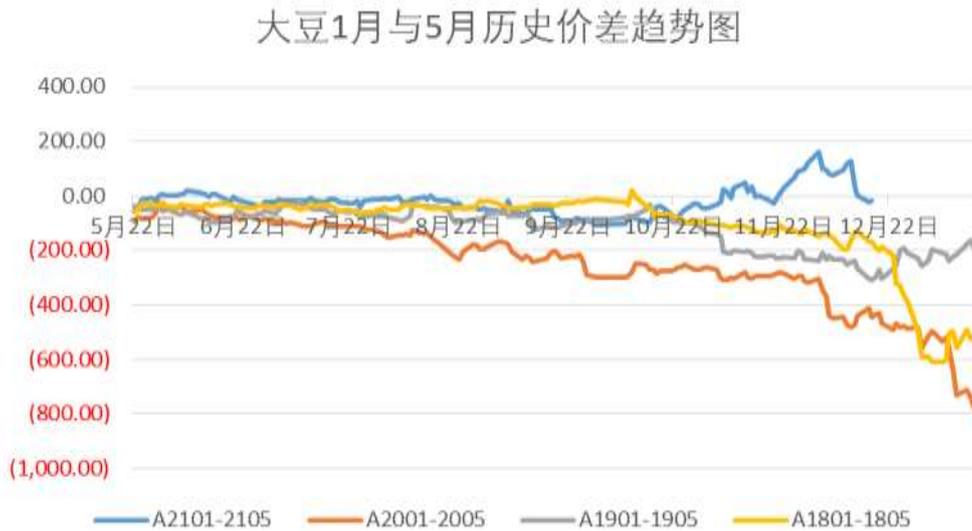


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月17日，豆油2105合约前二十名净空持仓为97918，净空持仓小幅增加，豆油合约延续涨势。

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合约价差有所缩窄。

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

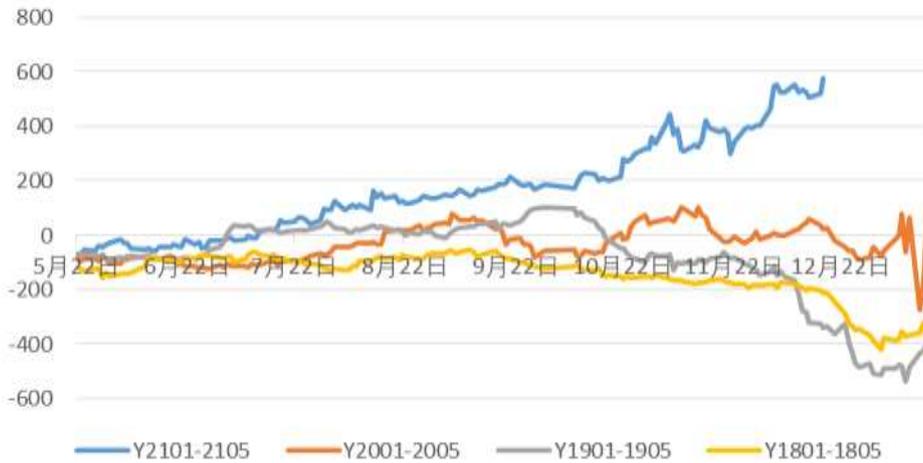
豆粕1月与5月历史价差趋势图



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合约价差继续扩大。

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18日，豆油/豆粕比价为2.42。

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。