

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19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12日	3月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6122	5683	-439
	持仓（手）	84262	89533	5271
	前20名净空持仓	4080	1437	-2643
现货	国产大豆（元/吨）	5960	5880	-80
	基差（元/吨）	-162	197	359

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月12日	3月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4105	4026	-79
	持仓（手）	25079	29975	4896
	前20名净空持仓	-1005	723	1728
现货	青岛分销（元/吨）	4350	4150	-200
	基差（元/吨）	245	124	-121

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农户余粮还有一成左右，局部地区用于种子粮销售，关内地区基本见底，市场大豆流通量减少	国产大豆期货主力持续下跌，给现货市场带来恐慌，挺价心理松动
全球通胀持续，国际粮价普遍上涨	贸易商出货意愿增强
进口豆方面也一直严格控制着流向，使得国产大豆份额增加	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
巴西收获进度总体仍偏慢	

周度观点策略总结：国产大豆期货主力持续下跌，给现货市场带来恐慌，挺价心理松动，贸易商出货意愿增强，以及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，大豆市场有价无市，给国产大豆带来不利。但是据 Cofeed 调查基层农户余粮还有一成左右，局部地区用于种子粮销售，关内地区基本见底，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，进口豆方面也一直严格控制着流向，使得国产大豆份额增加，均给大豆市场带来利好。综合而言，短期大豆价格或继续震荡下跌运行。

农业咨询机构 AgRural 周一报告称，截至 3 月 13 日当周，尽管巴西多数地区出现降雨，但该国大豆收割工作仍略微向前推进。AgRural 报告，截至 3 月 11 日，巴西豆农的大豆收割面积已经占到预期收割面积的 46%，之前一周为 35%，去年同期收割率为 59%。巴西收割偏慢，持续支撑豆类价格。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 3 月 10 日的一周，由于大豆灌浆期（R5/R6）期间的天气炎热干燥，主要产区的大豆单产出现无法挽回的损失。目前阿根廷二期大豆也在进入关键生长期，不仅单产预计低于历史平均水平，大豆面积也将受损。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12日	3月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3210	3243	33
	持仓（手）	1084597	842392	-242205
	前20名净空持仓	42981	52050	9069
现货	江苏豆粕（元/吨）	3365	3265	-100
	基差（元/吨）	155	22	-133

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
油厂因缺豆而开机率下滑	美豆出口回落
受油厂开机率回落的影响，豆粕的库存也出现高位回落	巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口
卖粕买油解锁	阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利
	多处地区生猪非洲猪瘟疫情有所抬头，限制农户的补栏热情
	油厂豆粕胀库停机，华南表现较为明显，有部分催提的迹象

油粕套利解锁，支撑粕价

周度观点策略总结：

美豆出口回落，市场的关注热点更多转向南美。巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口。另外，阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利。总体在美豆出口回落，以及南美天气好转的背景下，美豆承压。不过目前市场仍担忧巴西豆的出口节奏，限制美豆的跌幅。美豆预计仍维持高位震荡为主。从豆粕基本面来看，当前多处地区生猪非洲猪瘟疫情有所抬头，限制农户的补栏热情，对豆粕的需求有明显的打击，加上水产养殖还未恢复，总体限制豆粕的需求。在需求不佳的背景下，油厂豆粕胀库停机，华南表现较为明显，有部分催提的迹象。不过中储粮公告3月19日抛储近2万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，油粕套利解锁，支撑粕价上行。另外，部分油厂因缺豆而开机率下滑，本周大豆压榨量再度下降144万吨，远低于正常180万吨左右的水平，加上受油厂开机率回落的影响，豆粕的库存也出现高位回落，给豆粕价格以一定的支撑。短期粕价或维持震荡为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	3月12日	3月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9280	8862	-418
	持仓（手）	435186	387109	-48077

	前 20 名净空持仓	39822	26765	-13057
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	10360	9890	-470
	基差 (元/吨)	1080	1028	-52

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
豆粕胀库以及缺豆，导致油厂的开机率有所放缓	美豆出口回落
豆油库存的进一步消耗，提振油脂的走势	巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口
受部分油厂缺豆的影响，油厂的开机率恢复偏慢	阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利
印度古尔邦节将至，预计会提高食用油的需求	中储粮公告 3 月 19 日抛储近 2 万吨的进口毛豆油，打击油脂价格
棕榈油和菜油的库存也不高	豆粕套利解锁，限制油脂价格

周度观点策略总结：美豆出口回落，市场的关注热点更多转向南美。巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口。另外，阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利。总体在美豆出口回落，以及南美天气好转的背景下，美豆承压。不过目前市场仍担忧巴西豆的出口节奏，限制美豆的跌幅。美豆预计仍维持高位震荡为主。从油脂基本面来看，中储粮公告 3 月 19 日抛储近 2 万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，豆粕套利解锁，限制油脂价格。加上油脂处在高位，阶段性获利离场可能也对油脂价格有所打击。不过近期豆粕胀库以及缺豆，导致油厂的开机率有所放缓，利于豆油库存的进一步消耗，提振油脂的走势。截至 3 月 12 日当周，国内豆油商业库存总量 74.825 万吨，较上周的 83.065 万吨下降了 8.24 万吨，降幅在 9.92%。另外，印度古

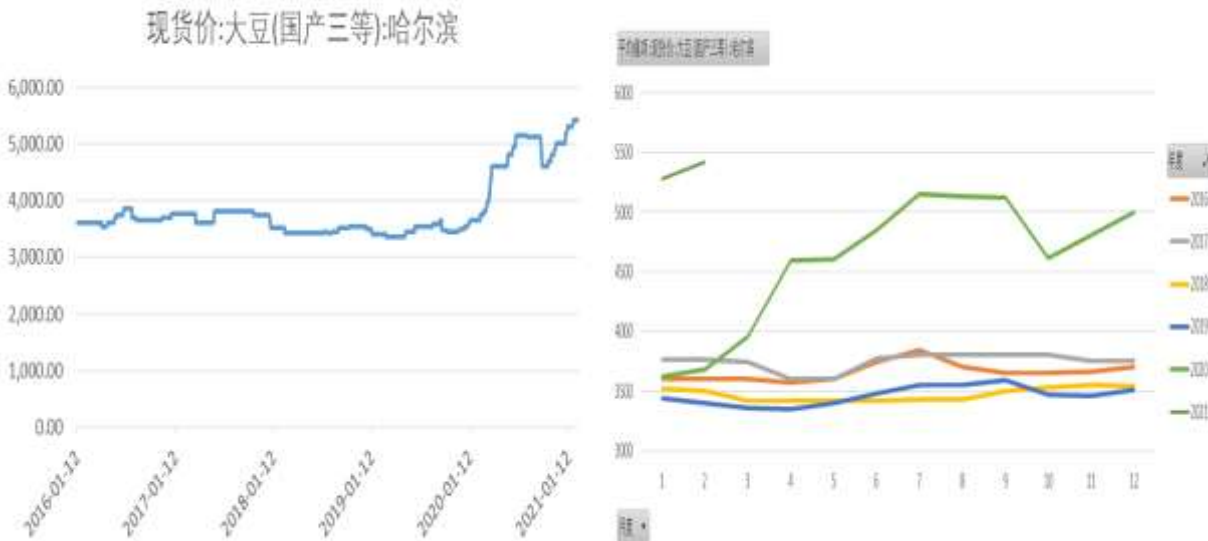
尔邦节将至，预计会提高食用油的需求。综合来看，前期多单可以考虑部分止盈离场。

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



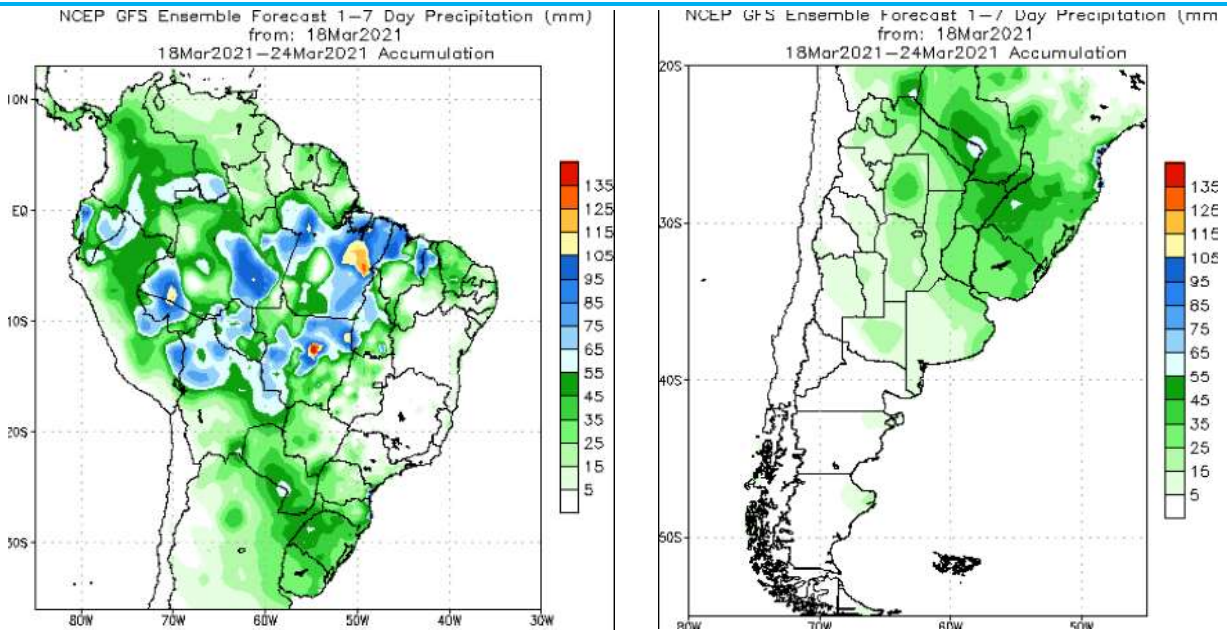
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止3月18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，为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西3月18日至3月24日降雨量预测

图4：阿根廷3月18日至3月24日降雨量预测

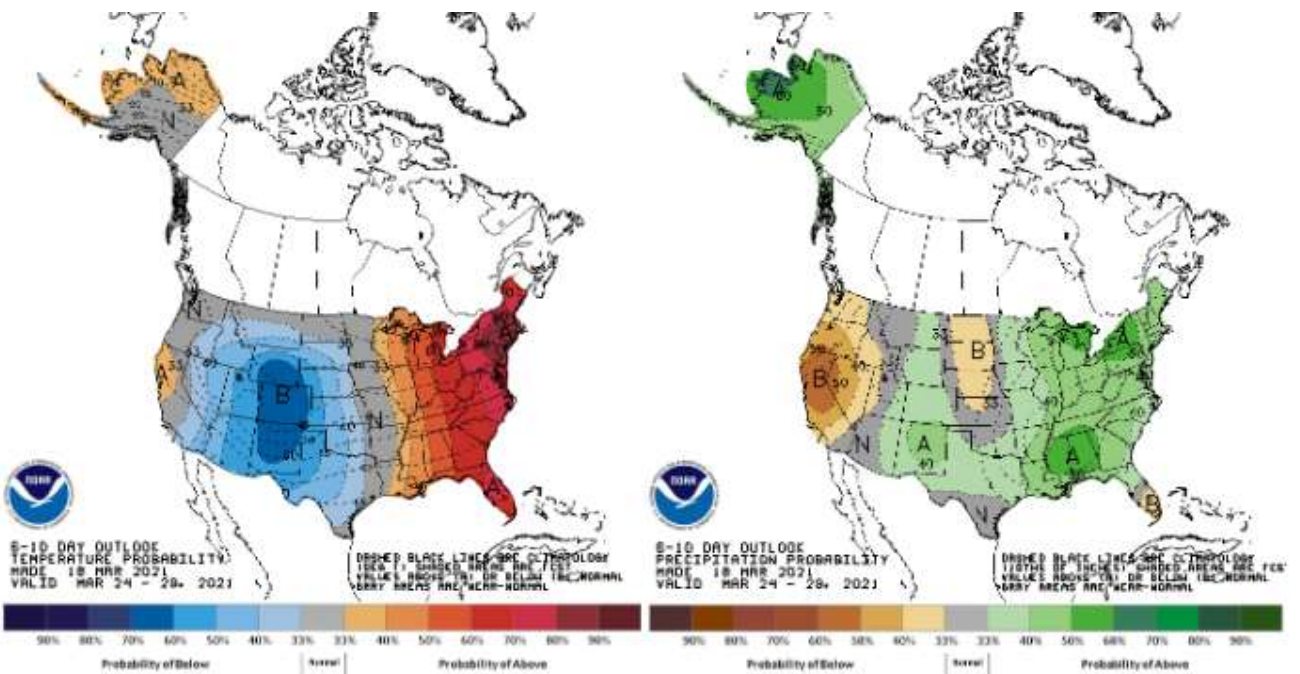


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月18日至3月24日气温预测

图6：美国3月18日至3月24日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆从降水预期看，本周至未来一周巴西南部 and 中西部大豆带降水预期偏低，其中南里奥格兰德本周及未来一周降水量均在20mm以下。本周开始至3月中旬，阿根廷中部及北方部分地区降水局面将出现改善，拉潘帕、圣路易斯、科尔多瓦、圣达菲等地区均有望出现10-30mm不等降水，有望给大豆长势等指标带来促进。本周及未来一周美国本土降水预期强烈，预计堪萨斯、内布拉斯加、密苏里、伊利诺斯、印第安纳等大豆种植带将出现70-80mm降水，部分地区降水超过100mm，目前来看降水对土壤墒情改善是有助的，但大湖区部分种植带已经出现过湿现象。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



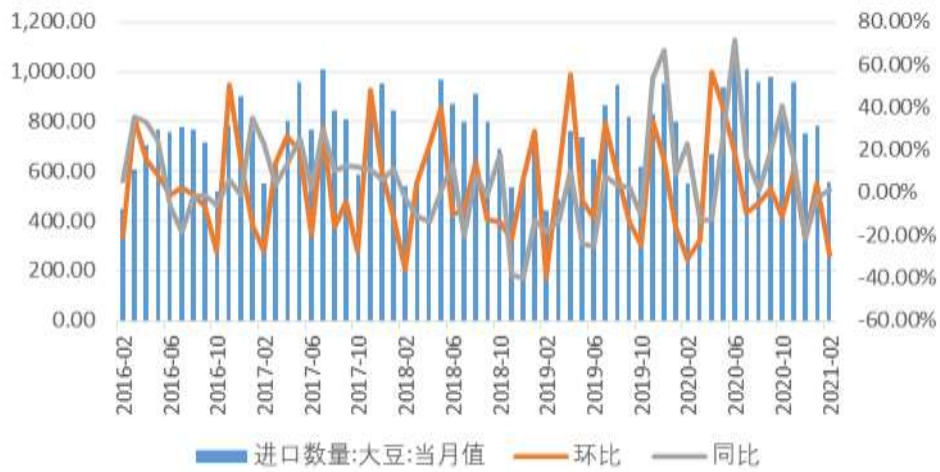
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月18日，美国大豆到港成本增长19.4元/吨至5371.47元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-51.16元/吨至4277.39元/吨，二者的到港成本价差为1094.08元/吨。

5、2021年2月份中国大豆进口量达到556万吨，环比增加了-29.08%，同比增加了1.09%

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



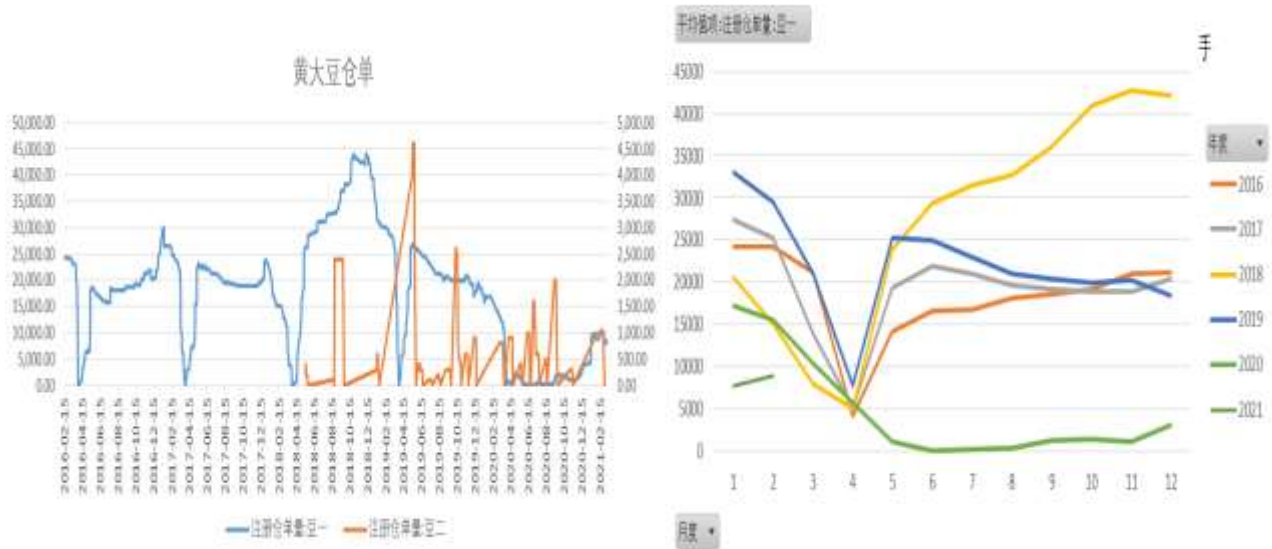
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月18日，进口大豆库存周环比增长23.19万吨，至803.659万吨。

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18日，黄大豆1号仓单周环比增加-956手至7358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18日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-932.8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



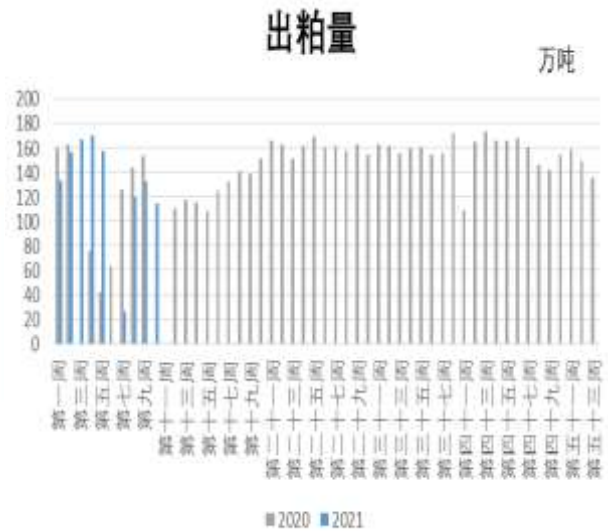
分别为498元/吨，548元/吨和578元/吨。

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



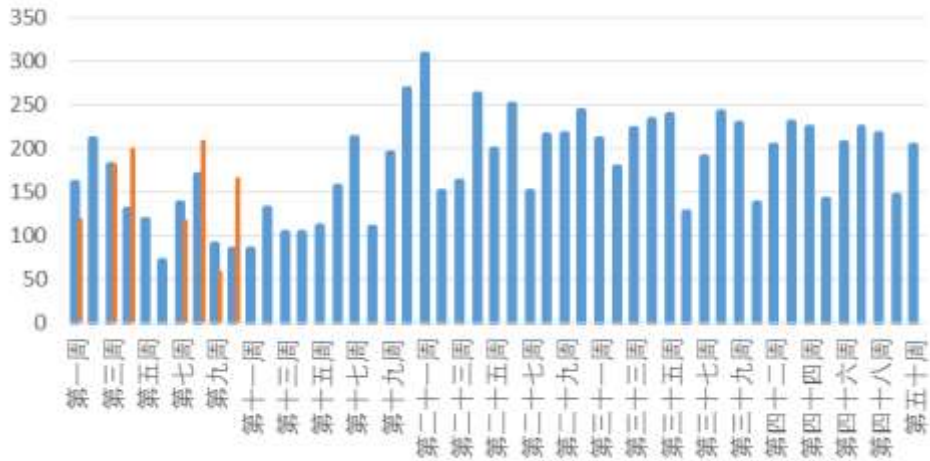
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至3月12日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1448700吨(出粕1144473吨,出油275253吨),较上周的1681500下降了232800吨,降幅13.84%。当周大豆压榨开机率为40.85%,较上周的47.42%降幅6.57%。因2/3月份大豆到港量较少,部分油厂缺豆阶段性停机,加上部分油厂豆粕胀库停机,本周国内油厂开机率再度下降。

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10周（3月6日-3月12日）国内各港进口大豆一共到26.5船，数量172.8万吨，3月迄今到30.5船，数量198.6万吨。

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

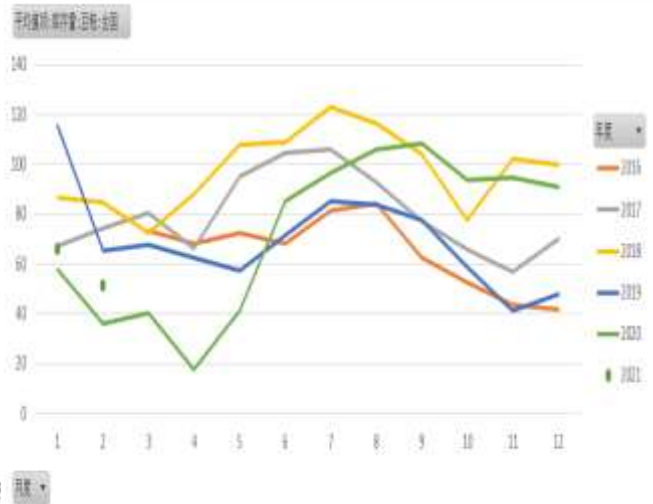
截至3月18日，美湾大豆CNF升贴水3月报价250K，较上周增加5，美西大豆CNF中国升贴水3月报价240K，较上周增加5，巴西大豆CNF中国升贴水150K。

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12日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存74.47万吨，较上周的85.14万吨减少了10.67万吨，降幅在12.53%，较去年同期的51.24万吨增加了45.33%。随着节后集中补库陆续展开，且因巴西大豆收割以及装船延迟，及大豆压榨利润亏损，部分油厂3-4月有阶段性停机的计划，预计后期豆粕库存还将继续下降。

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

本周油厂豆粕未执行合同量有所减少，截止3月12日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量380.37万吨，较上周的433.6万吨减少53.23万吨，降幅12.28%，较去年同期的384.24万吨，减少1.00%。

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18日，豆粕注册仓单较前一周增加-50手，至23500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18日，生猪北京（外三元）价格为26.8/千克，仔猪价格为88.44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

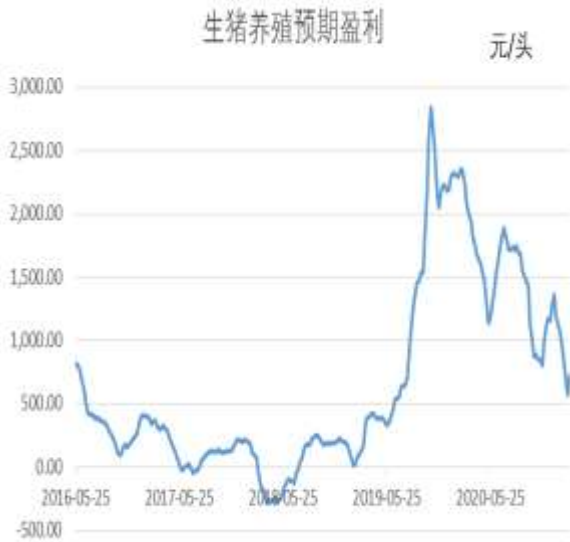
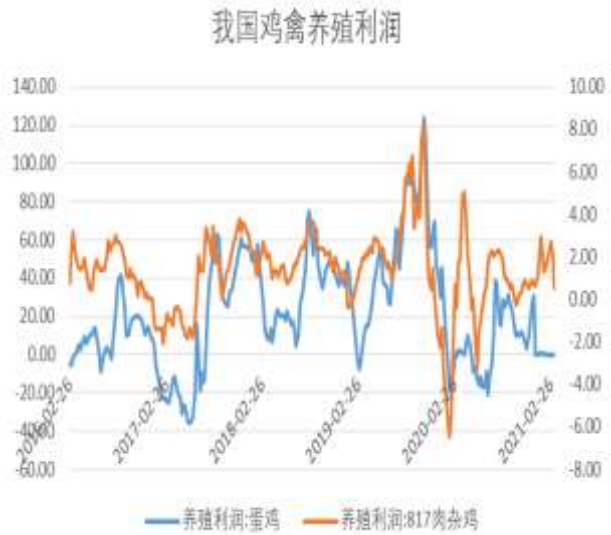


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

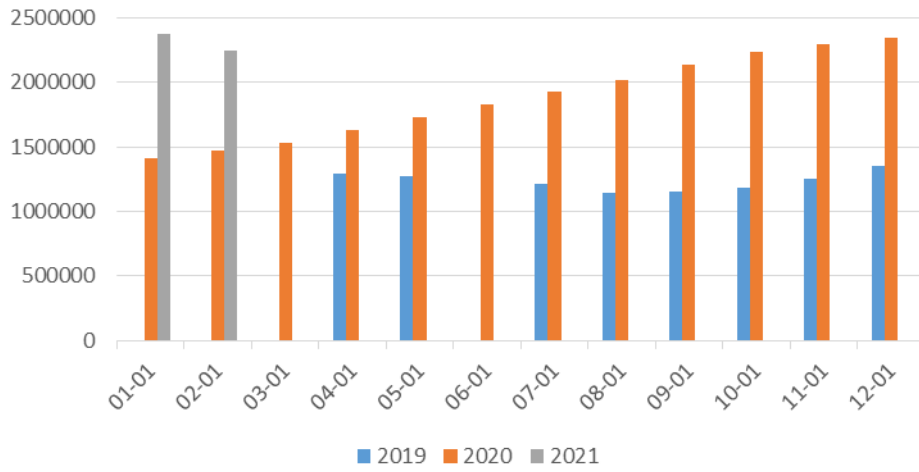
截止3月3日当周，生猪养殖预期盈利上涨157.31元/头至729.73元/头。

截至3月12日当周，鸡禽养殖利润为-0.22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

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18日，豆菜粕现货价差周环比增加-194元/吨至1329元/吨，比值为1.51。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



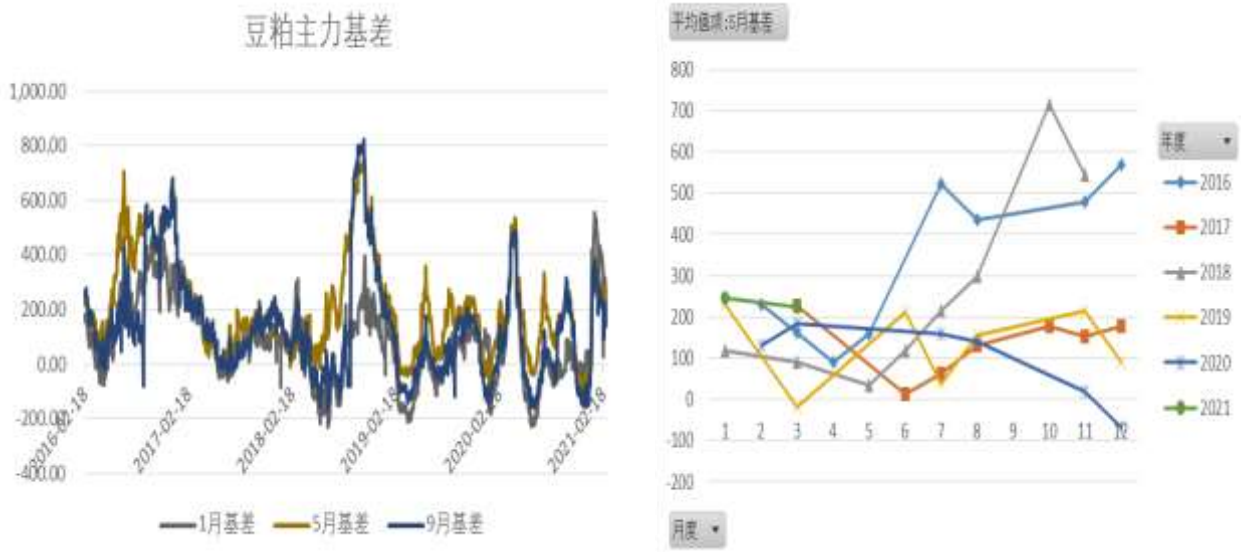
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月18日，豆粕张家港地区报价3300元/吨，较上周增加-20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

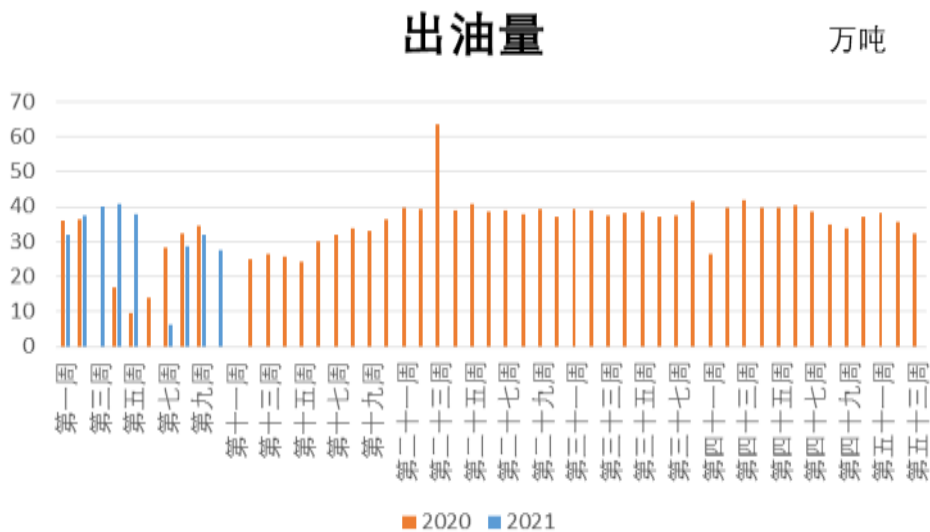


数据来源：瑞达研究院 WIND

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、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12日当周，国内豆油商业库存总量74.825万吨，较上周的83.065万吨下降了8.24万吨，降幅在9.92%，较上月同期的85.88万吨，降11.055万吨，降幅为12.87%，较去年同期的139.955万吨，降65.13万吨，降幅46.54%，五年同期均值为118.05万吨。油厂压榨量如期下降，豆油产出量减少，且中下游提货进程良好，本周豆油库存继续下降。

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18日，豆油仓单量周增加-492手，至3091手，棕榈油仓单量较前一周增加-174手，为1626手，菜油仓单量增加-65手，为1150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

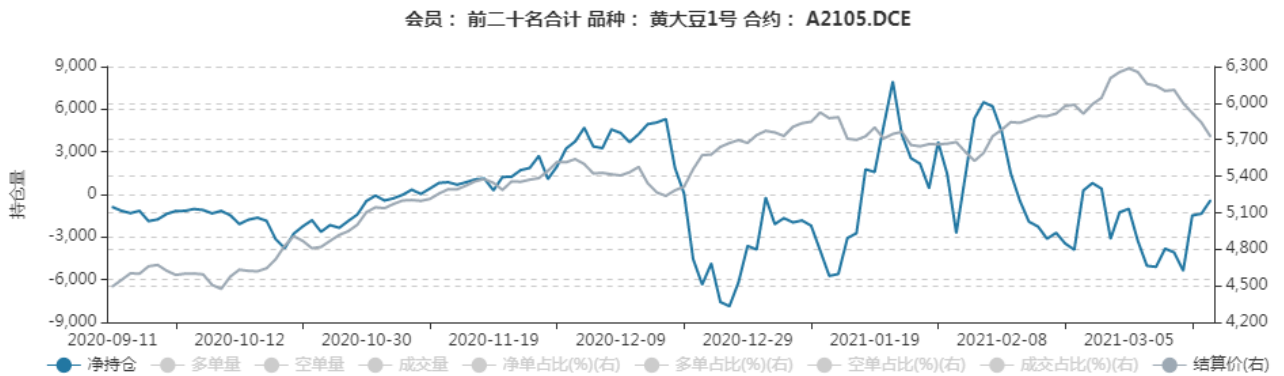


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月18日，江苏张家港一级豆油现价上涨-300元/吨，至10050，5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18日，A2105合约前二十名净空持仓419，净持空持仓大幅减少，豆一合约小快速回落。

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18日，M2105合约前二十名净空持仓为57201，净空持仓快速上涨，豆粕合约弱势震荡。

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



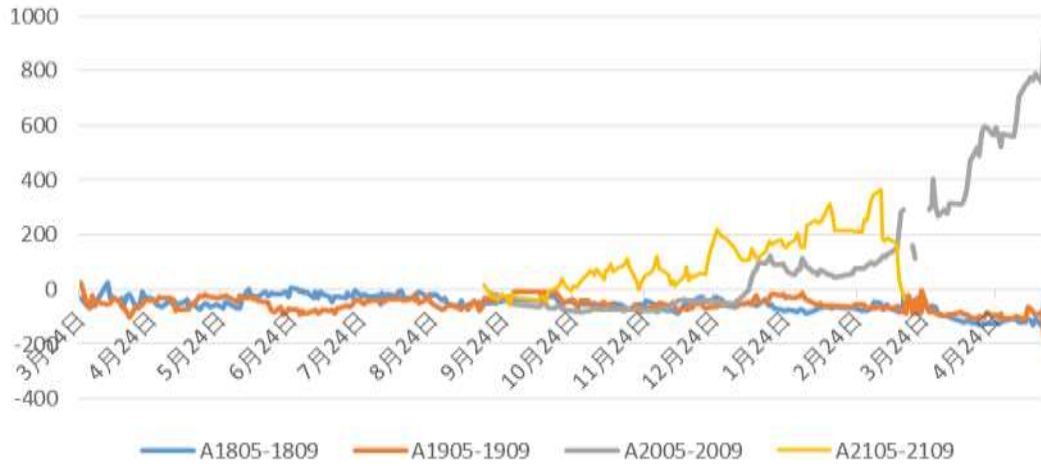
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月18日，豆油2105合约前二十名净空持仓为23618，净空持仓快速回落，豆油合约震荡走弱。

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



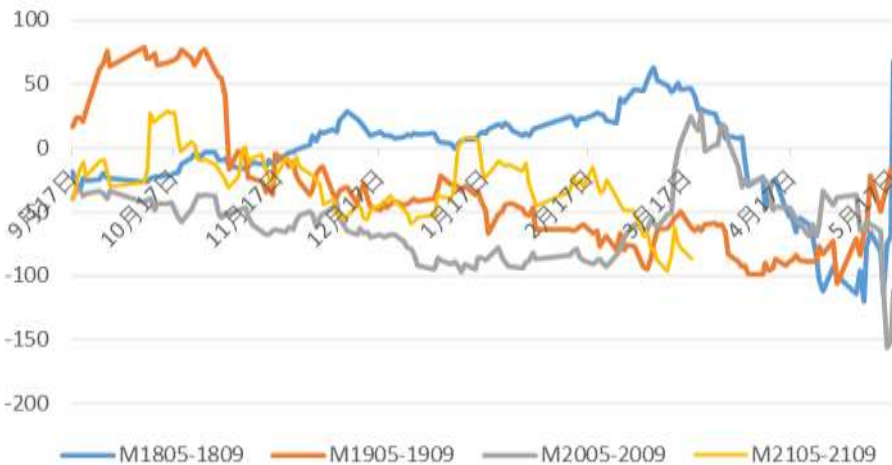
数据来源：瑞达研究院

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

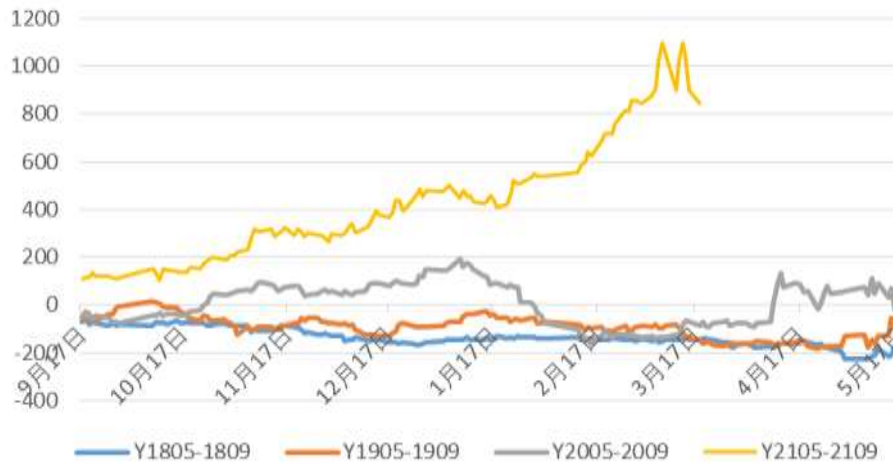
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差基本保持稳定。

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18日，豆油/豆粕比价为2.8。

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。