

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25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18日	6月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5606	5617	11
	持仓（手）	123021	118761	-4260
	前20名净多持仓	3932	-188	-4120
现货	国产大豆（元/吨）	5460	5460	0
	基差（元/吨）	-146	-157	-11

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月18日	6月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3919	4086	167
	持仓（手）	33043	27418	-5625
	前20名净多持仓	392	123	-269
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	581	414	-167

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%	进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱
主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储	临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振
经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。	蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求
货源不多情况下，一定程度限制市场跌势	猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现
美豆种植优良率偏低	

**周度观点策略总结：**进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱。另外，临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储，上周公布的大豆收购价格也保持在 2.875 元/斤，没有进一步下调。另外，经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下，一定程度限制市场跌势，同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看，维持弱势震荡，建议暂时观望。

美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 20 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度 97%，上周同期 94%，上年同期 96%，五年同期均值 94%。大豆出苗率 91%，上周同期 86%，上年同期 88%，五年同期均值 85%。大豆开花率 5%，上年同期 5%，五年同期均值 5%。大豆优良率 60%，上周同期 62%，上年同期 70%。美豆播种基本结束，但优良率令人堪忧。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 0.5 个百分点。截至 6 月 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 99.4%，高于一周前的 98.9%。已经收获的大豆产量为 4330 万吨，平均单产为 2.67 吨/公顷。盘面来看，豆二小幅反弹，不过反弹力度有限，暂时观望。

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	6月18日	6月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3373	3397	24
	持仓（手）	1165339	1195545	30206
	前20名净空持仓	93418	105606	12188
现货	江苏豆粕（元/吨）	3300	3300	0
	基差（元/吨）	-73	-97	-24

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大豆压榨量继续小幅回落，豆粕产出量有所减少	美豆天气近期有所好转，利于美豆的生长
生猪养殖恢复以及水产养殖业在恢复背景下，豆粕的需求依然较好	市场对月底公布的美豆最终的种植面积预期偏空

美豆库存依然偏紧	近期美国宏观面预期偏紧
中国近期恢复对美豆的采购	美豆油生物柴油需求可能放缓
	猪价下跌较快，限制补栏积极性

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆天气近期有所好转，利于美豆的生长，压制美豆价格。另外，市场对月底公布的美豆最终的种植面积预期偏空，也限制美豆的价格。加上近期美国宏观面预期偏紧，以及美豆油生物柴油需求可能放缓等因素的叠加，均对美豆价格有所打击。不过由于近期大豆价格下跌，巴西豆的出口有所放缓，暂时对供应端的压力有所减轻。加上由于价格下跌，中国重启对美豆得劲进口，近期进口量有所增加，支撑美豆价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅回落，但仍处于较高水平，由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升。6月21日，国内主要油厂豆粕库存117万吨，比上周同期增加21万吨，比上月同期增加49万吨，比上年同期增加25万吨，比过去三年同期均值增长19万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将保持较高水平，预计豆粕库存将继续上升。盘面上来看，在前低处获支撑，短线预计震荡等待美豆进一步指引，暂时观望为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	6月18日	6月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7790	8204	414

	持仓（手）	453894	431606	-22288
	前 20 名净空持仓	48646	43537	-5109
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8740	8830	90
	基差（元/吨）	950	626	-324

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的供应持续偏紧	美豆天气近期有所好转，利于美豆的生长
豆油库存处在低位	市场对月底公布的美豆最终的种植面积预期偏空
中国近期恢复对美豆的采购	近期美国宏观面预期偏紧
	美豆油生物柴油需求可能放缓
	豆油库存继续上升

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆天气近期有所好转，利于美豆的生长，压制美豆价格。另外，市场对月底公布的美豆最终的种植面积预期偏空，也限制美豆的价格。加上近期美国宏观面预期偏紧，以及美豆油生物柴油需求可能放缓等因素的叠加，均对美豆价格有所打击。不过由于近期大豆价格下跌，巴西豆的出口有所放缓，暂时对供应端的压力有所减轻。加上由于价格下跌，中国重启对美豆得劲进口，近期进口量有所增加，支撑美豆价格。从油脂基本面来看，周国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6月21日，全国主要油厂豆油库存83万吨，周环比增加4万吨，月环比增加9万吨，同比减少21万吨，比近三年同期均值减少49万吨。近期国内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。盘面来看，豆油在3月底的低点获支撑，小幅

反弹，短期预计震荡等待均线回归，暂时观望。

## 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

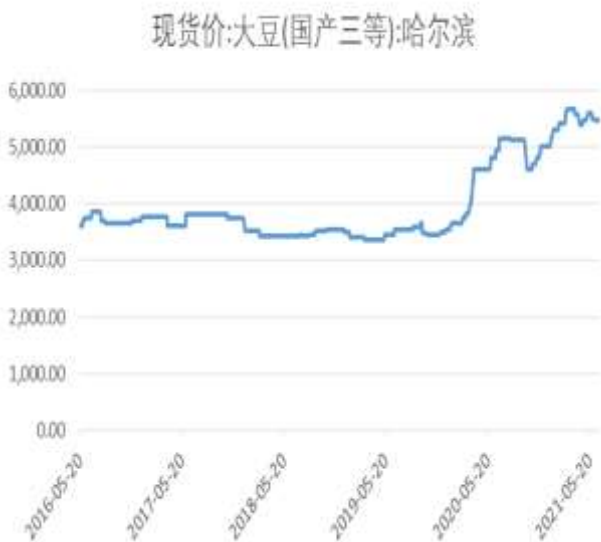
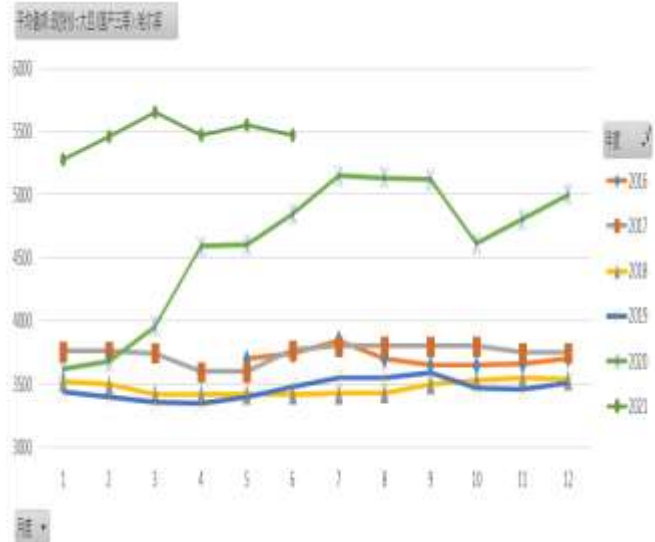


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

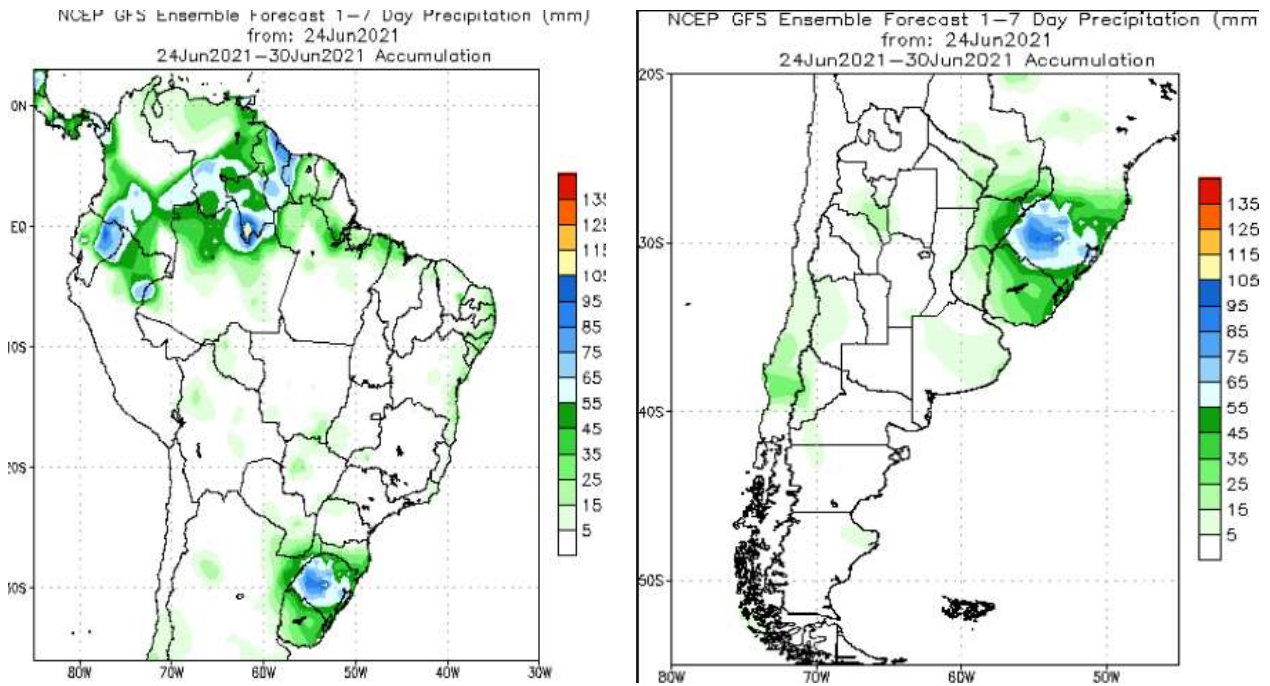
根据wind，截止6月24日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5460元/吨，为近3年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西6月24日至6月30日降雨量预测

图4：阿根廷6月24日至6月30日降雨量预测



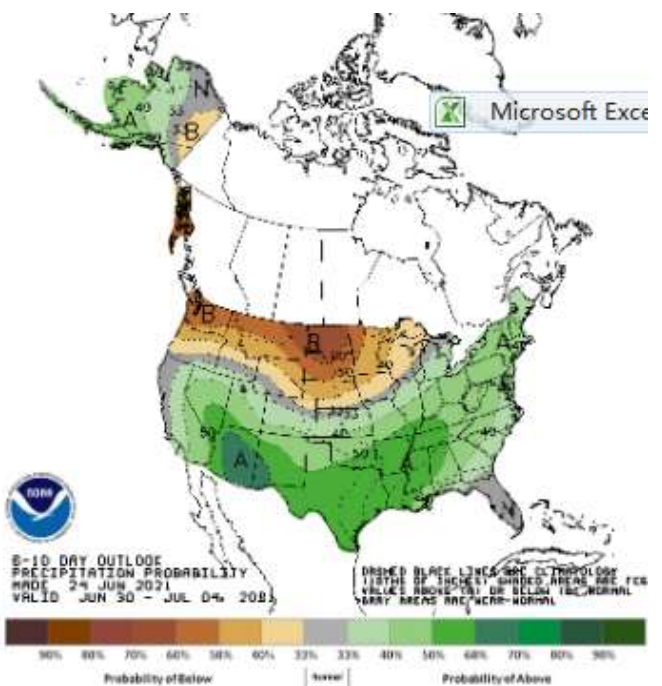
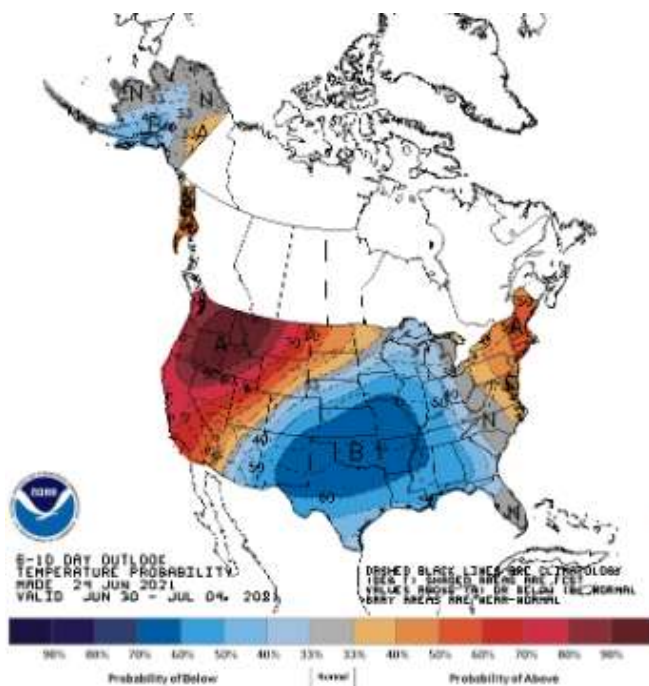


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月24日至6月30日气温预测

图6：美国6月24日至6月30日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

下周二至周六有零星阵雨。周二至周三西南部地区气温接近至低于正常水平，其它地区气温接近至高于正常水平；周四至周六气温接近至低于正常水平。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



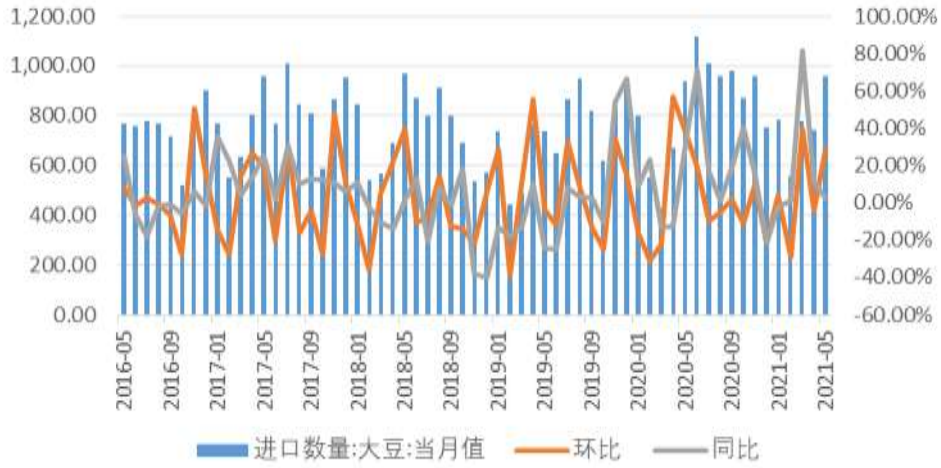
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月24日，美国大豆到港成本增长-98.73元/吨至5634.65元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-134.82元/吨至4292.81元/吨，二者的到港成本价差为1341.84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



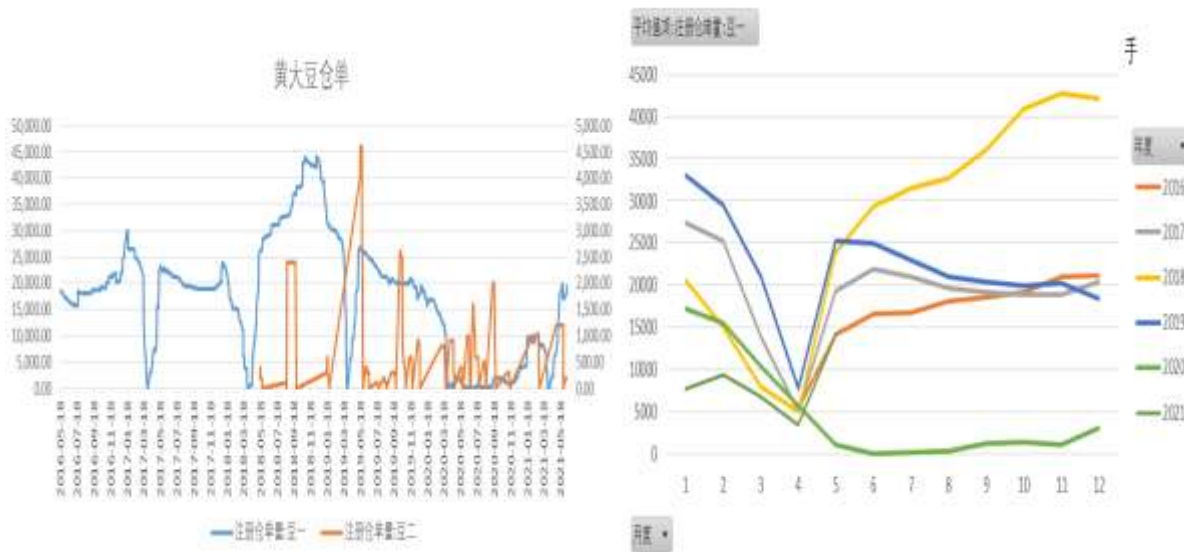
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月24日，进口大豆库存周环比增长5.98万吨，至847.064万吨。

### 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24日，黄大豆1号仓单周环比增加-107手至19423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 瑞达研究院

截止6月24日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1049.25元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-371.25元/吨，-371.25元/吨和-391.25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

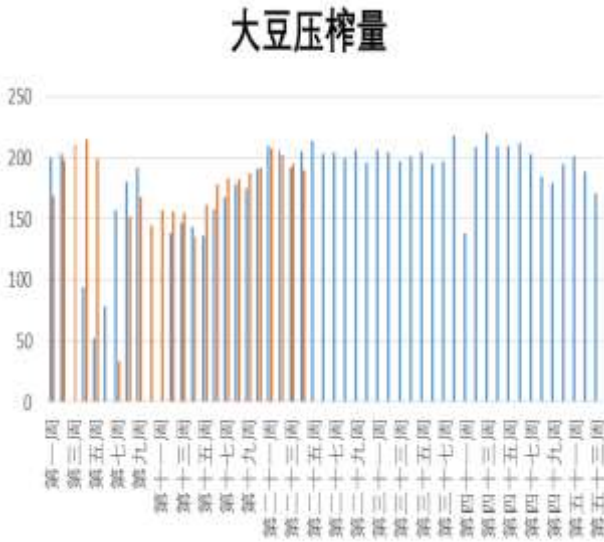


图15：油厂周度出粕量

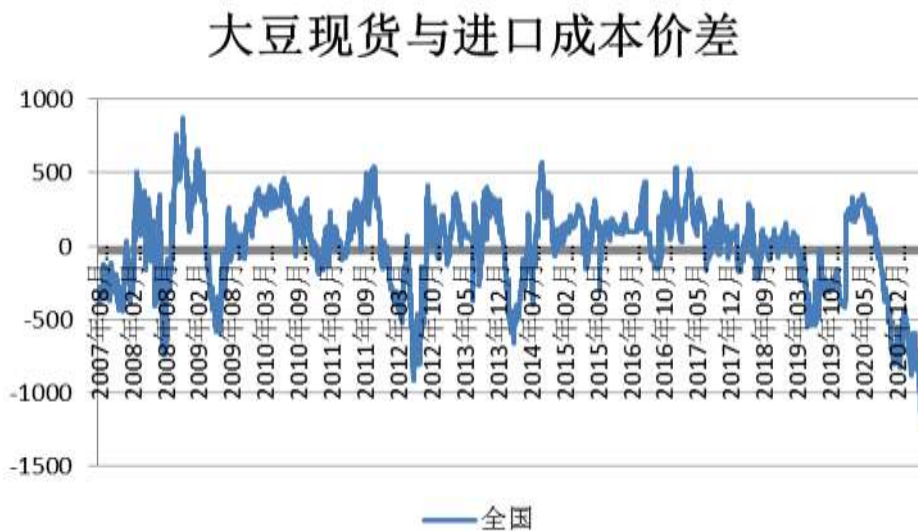


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至190万吨，其中出粕量150.1万吨，出油量36.1万吨。

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

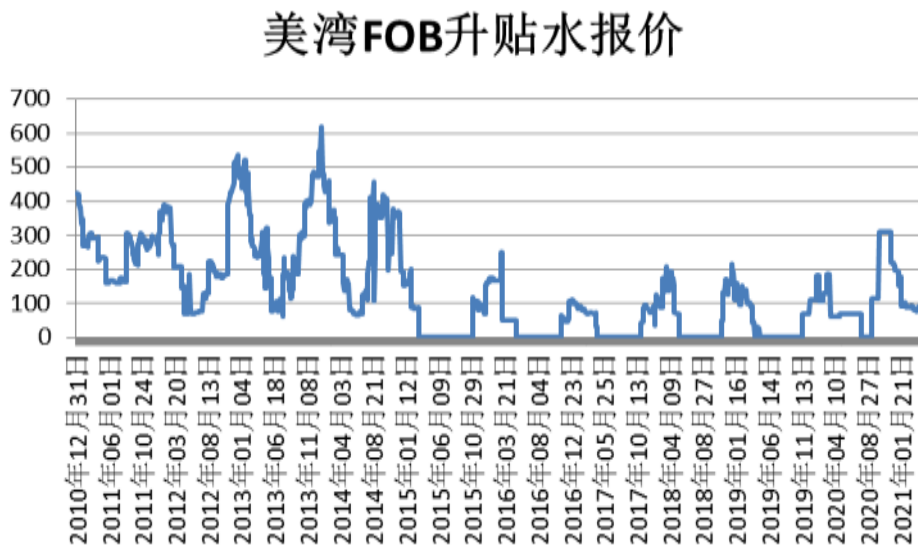


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至6月24日，大豆现货与进口成本价差384元/吨，较上周上涨了53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24日，巴西大豆FOB中国升贴水7月报价30，较上周增加10，阿根廷大豆FOB中国升贴水-55美分/蒲，较上周增加-19。

## 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

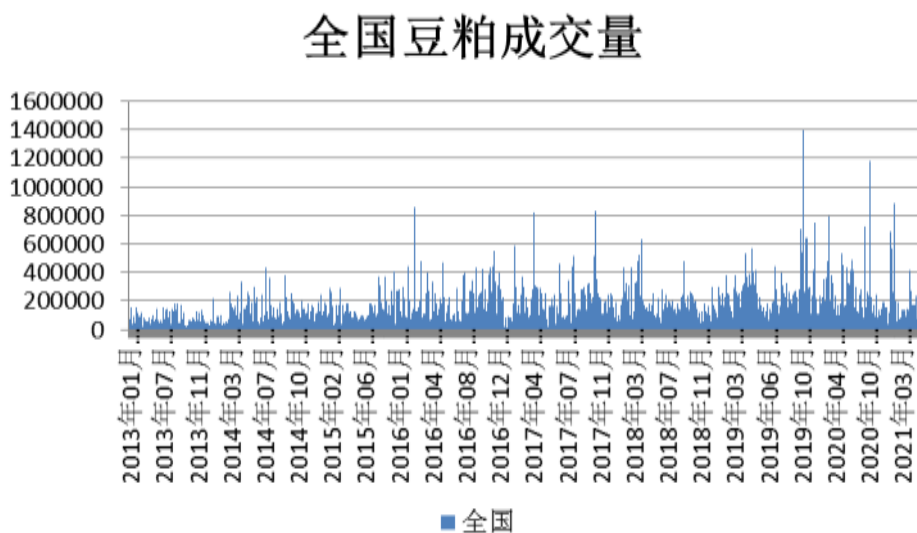


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

6月21日，国内主要油厂豆粕库存117万吨，比上周同期增加21万吨，比上月同期增加49万吨，比上年同期增加25万吨，比过去三年同期均值增长19万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将保持较高水平，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23日当周，全国豆粕成交量36500吨，较上周上涨-30800吨。

## 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

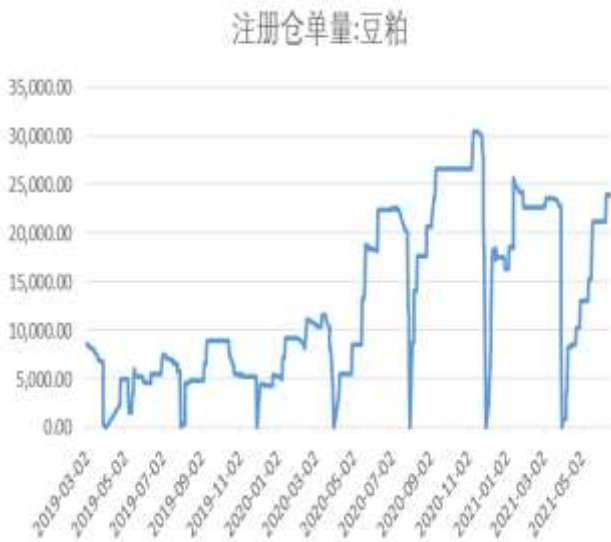
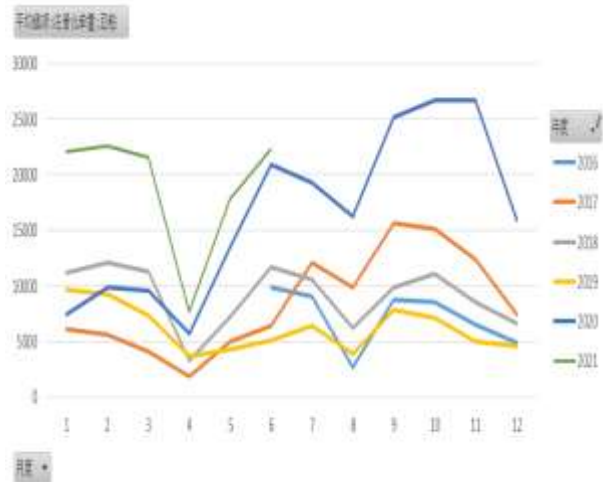


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月24日，豆粕注册仓单较前一周增加-150手，至23647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24日，生猪北京（外三元）价格为13.1/千克，仔猪价格为32.43元/千克，生猪价格维稳，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



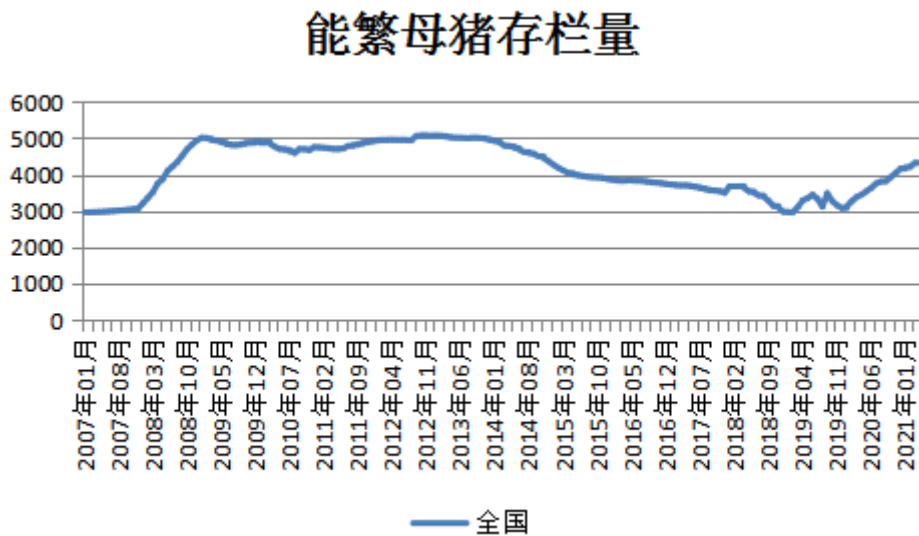
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月19日当周，生猪养殖预期盈利上涨-113.73/头至-651.74元/头。

截至6月25日当周，鸡禽养殖利润为0.01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24日，豆菜粕现货价差周环比增加-36元/吨至599元/吨，比值为1.22。

### 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24日，豆粕张家港地区报价3350元/吨，较上周增加-70元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

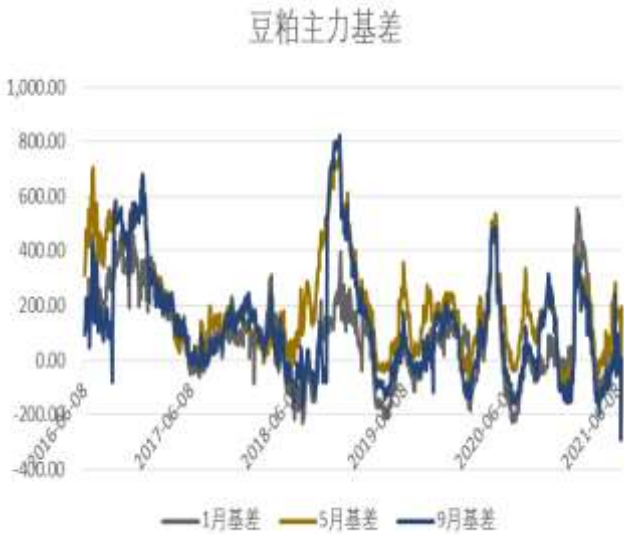
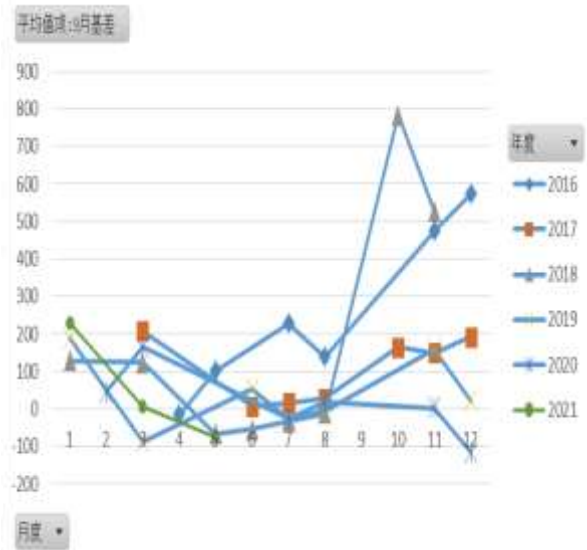


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

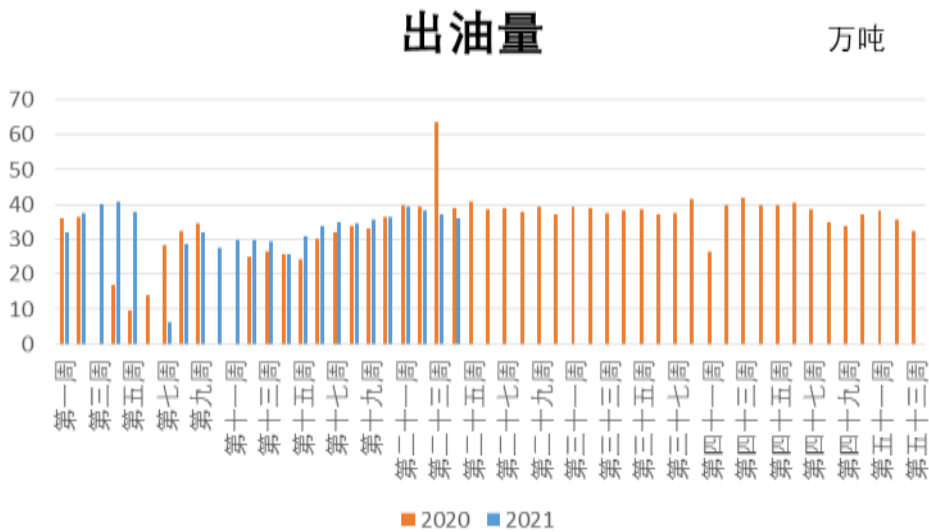


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-40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



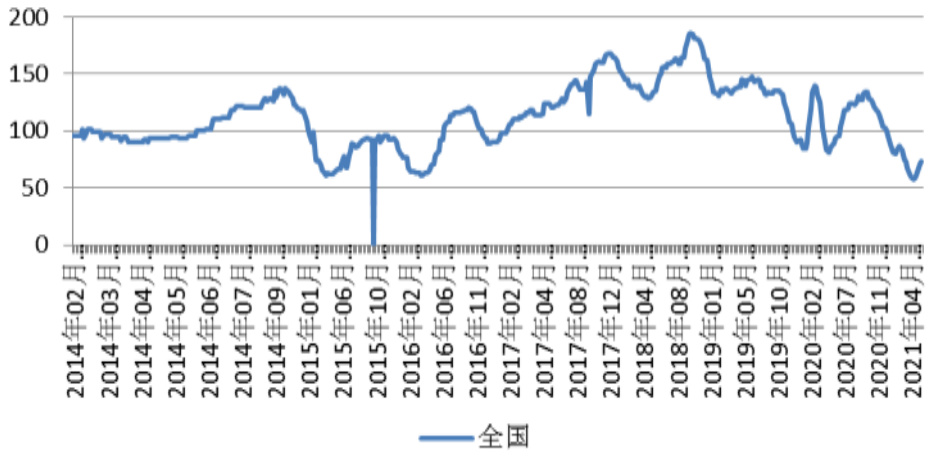
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

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继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6月21日，全国主要油厂豆油库存83万吨，周环比增加4万吨，月环比增加9万吨，同比减少21万吨，比近三年同期均值减少49万吨。近期国内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24日，豆油仓单量周增加0手，至6100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24日，江苏张家港一级豆油现价上涨250元/吨，至8800，9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24日，豆一合约前二十名净多持仓2455，净多持仓有所回落，豆一合约低位震荡。

## 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

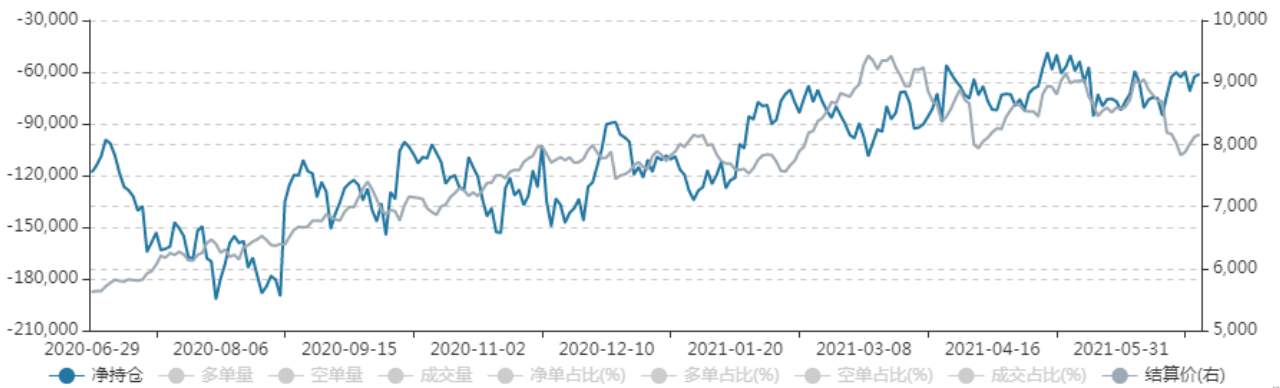


截至6月24日，豆粕合约前二十名净空持仓为88537，净空持仓先涨再跌，豆粕低位震荡。

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：Y 大豆原油

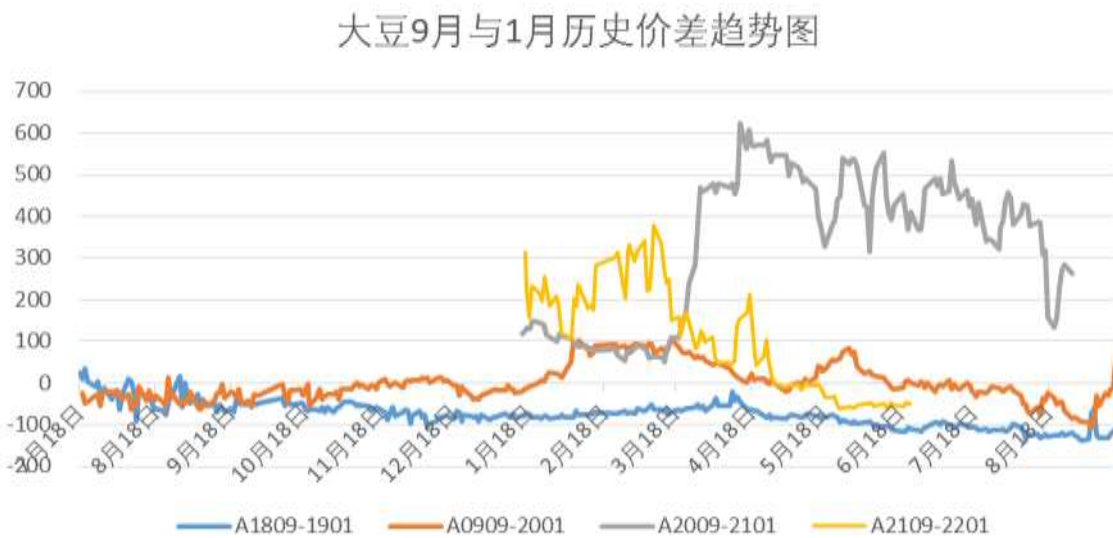


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月24日，豆油合约前二十名净空持仓为61222，净空持仓先涨再跌，豆油合约小幅反弹。

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22201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合约价差窄幅震荡。

图43：豆油和豆粕主力合约比值

豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至6月24日，豆油/豆粕比价为2.38。

## 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。