

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 2021年4月2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26日	4月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5640	5766	126
	持仓（手）	96565	69117	-27448
	前20名净空持仓	-1679	692	9371
现货	国产大豆（元/吨）	5840	5780	-60
	基差（元/吨）	200	14	-186

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月26日	4月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4080	4127	-79
	持仓（手）	27401	17362	4896
	前20名净多持仓	2075	1249	-826
现货	青岛分销（元/吨）			
	基差（元/吨）			

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部报告发布面积远低于预期，导致大豆期货价格回升，提振现货市场信心	国家商务部关于我国农产品难以大幅上涨的最新表态，将会同有关部门视情况做好中央储备的投放，适时增加市场供给
关内地区农户大豆库存基本见底，市场大豆流通量减少	随着天气逐步回暖，豆制品需求减少，下游蛋白厂大多采取观望态度，随购随采
玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少	巴西大豆收割进度加快
	阿根廷天气好转，有助于大豆作物生长

周度观点策略总结：国家商务部关于我国农产品难以大幅上涨的最新表态，将会同有关部门视情况做好中央储备的投放，适时增加市场供给，部分持粮主体担忧后市，纷纷降价走货，且随着天气逐步回暖，豆制品需求减少，下游蛋白厂大多采取观望态度，随购随采，导致大豆市场有价无市，叠加港口分销豆价格占据优势，导致选用进口分销豆替代增多，给国产大豆带来不利。但是美国农业部报告发布面积远低于预期，导致大豆期货价格回升，提振现货市场信心，且关内地区农户大豆库存基本见底，市场大豆流通量减少，加上玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少，均给大豆市场带来利好。综合而言，短期大豆价格或震荡整理。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，截至 3 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 71%，比一周前的 59%高出 12%，但是低于去年同期的 76%。过去五年的同期收获进度平均为 70%。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 17 日的一周，降雨有助于大豆作物状况停止进一步变差，特别是康多巴、圣塔菲中北部以及布宜诺斯艾利斯中部和南部。降水改善对于二季大豆来说很及时，因为目前 26.8%的二季大豆处于灌浆期（R5），但是对即将进入成熟期的大豆的影响有限。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26日	4月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3437	3507	70
	持仓（手）	1292918	1478612	185694
	前20名净空持仓	225681	226904	1223
现货	江苏豆粕（元/吨）	3260	3290	30
	基差（元/吨）	-177	-217	-40

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆,显著低于市场预期的 8999.6 万英亩	美豆出口回落
USDA 季度报告称, 3 月 1 日美国大豆库存为 15.64 亿蒲式耳, 为 2016 年以来同期最低数据	巴西大豆集中上市, 且出口步伐加快, 需求将逐步转向南美
随着天气的好转, 水产养殖有所恢复	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
缺豆的影响, 油厂的开机率不高, 提振豆粕的价格	5-7 月份, 大豆的到港量预计会增加, 届时增加的压榨率预计会增加豆粕库存的积累

	非洲猪瘟疫情还未得到有效控制，养殖户补栏热情不高，限制豆粕的需求
	油脂再度大涨，令豆粕价格涨幅不断收窄

周度观点策略总结：

USDA 种植意向报告显示，今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆，显著低于市场预期的 8999.6 万英亩，而美豆供应紧张，USDA 季度报告称，3 月 1 日美国大豆库存为 15.64 亿蒲式耳，为 2016 年以来同期最低数据，USDA 报告出人意料十分利多。不过，巴西大豆集中上市，且出口步伐加快，需求将逐步转向南美，加上美豆高位获利回吐导致美豆有所调整。从豆粕基本面来看，随着天气的好转，水产养殖有所恢复，加上缺豆的影响，油厂的开机率不高，提振豆粕的价格。不过 5-7 月份，大豆的到港量预计会增加，届时增加的压榨率预计会增加豆粕库存的积累，对豆粕价格有所压制。另外，非洲猪瘟疫情还未得到有效控制，养殖户补栏热情不高，限制豆粕的需求。此外，油脂再度大涨，令豆粕价格涨幅不断收窄，预计豆粕价格也难持续大涨，或仍可能反复震荡，盘中顺势参与为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	3 月 26 日	4 月 2 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8726	8660	-66
	持仓（手）	317397	222599	-94798

	前 20 名净空持仓	32717	8355	-24362
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9660	9460	-200
	基差 (元/吨)	934	800	-134

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆,显著低于市场预期的 8999.6 万英亩	美豆出口回落
USDA 季度报告称, 3 月 1 日美国大豆库存为 15.64 亿蒲式耳, 为 2016 年以来同期最低数据	巴西大豆集中上市, 且出口步伐加快, 需求将逐步转向南美
当前油脂的库存压力不大, 豆油、棕榈油以及菜油的库存均处在相对低位	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
油厂的开机率较低, 短期对盘面的供应压力有限	后期 5-7 月份, 大豆到港量预计超过 1000 万吨
	商务部表示将适时投放中央储备
	全球金融市场动荡背景下资金风险偏好情绪亦有降温

周度观点策略总结: USDA 种植意向报告显示, 今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆, 显著低于市场预期的 8999.6 万英亩, 而美豆供应紧张, USDA 季度报告称, 3 月 1 日美国大豆库存为 15.64 亿蒲式耳, 为 2016 年以来同期最低数据, USDA 报告出人意料十分利多。不过, 巴西大豆集中上市, 且出口步伐加快, 需求将逐步转向南美, 加上美豆高位获利回吐导致美豆有所调整。从油脂基本面来看, 当前油脂的库存压力不大, 豆油、棕榈油以及菜油的库存均处在相对低位。加上油厂的开机率较低, 短期对盘面的供应压力有限。不过, 目前巴西收割进度已经过半, 后期 5-7 月份,

大豆到港量预计超过 1000 万吨。另外，商务部表示将适时投放中央储备，及全球金融市场动荡背景下资金风险偏好情绪亦有降温，这也抑制国内油脂走势。综合来看，反弹力度预计有限，盘中顺势参与为主。

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

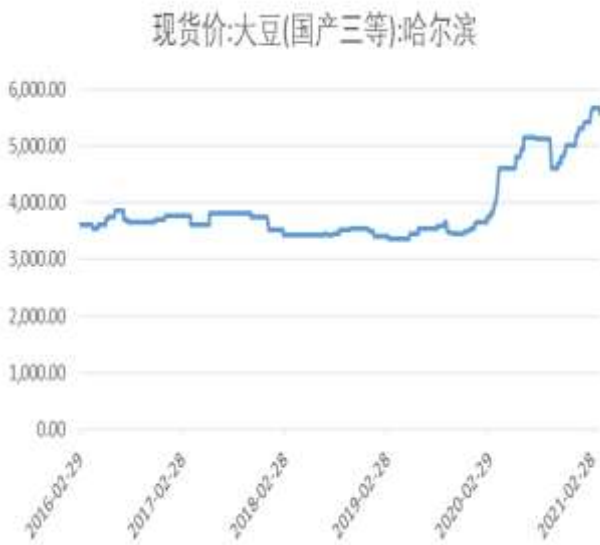
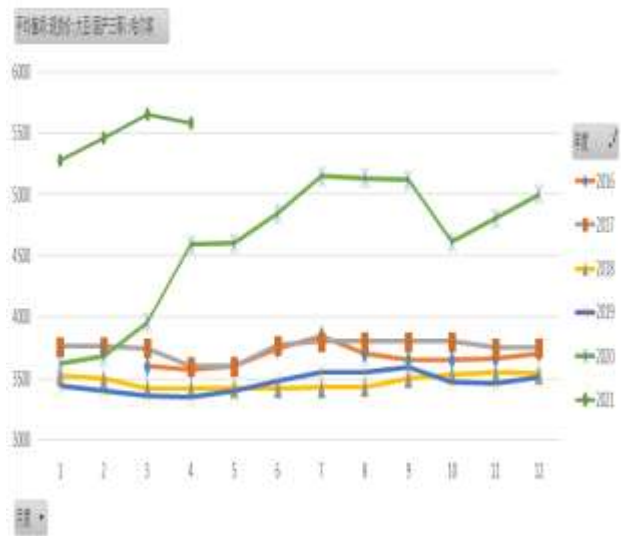


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



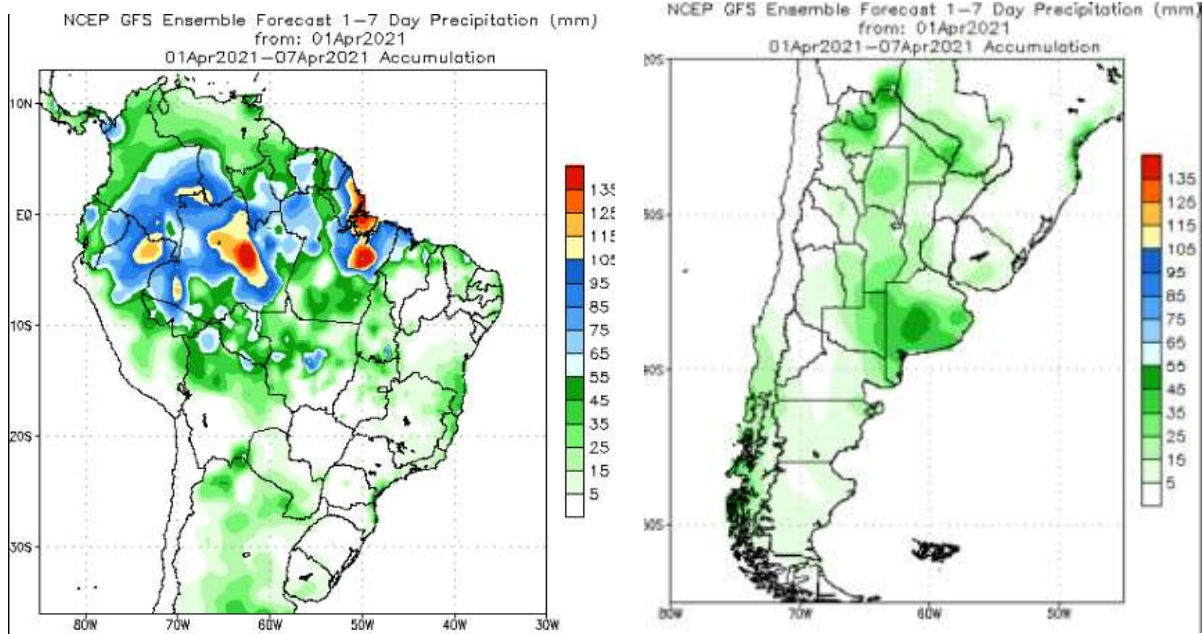
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月1日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨80元/吨，报价5580元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西4月1日至4月7日降雨量预测

图4：阿根廷4月1日至4月7日降雨量预测

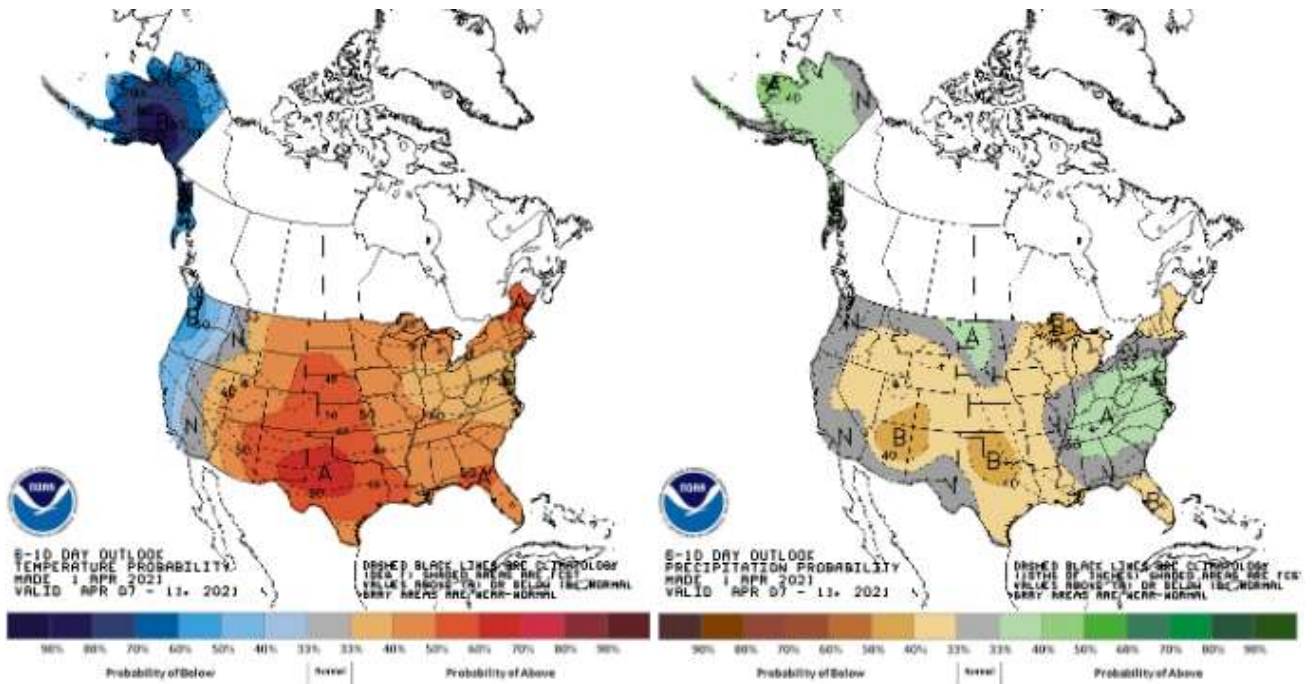


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国4月1日至4月7日气温预测

图6：美国4月1日至4月7日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（4月1-7日），巴西中部将继续保持干燥天气，本周末可能会恢复阵雨，但模型显示，总体干燥可能会持续到4月份，利于大豆的收割。阿根廷中部本周剩余几天大多保持干燥状态，阵雨主要集中在西部和南部，下周一个系统的形成可能会带来更大范围的阵雨。未来第二周（4月8-14日），巴西中部地区持续干燥，降雨主要集中在北部地区，南部地区也有少量阵雨。阿根廷中部、北部和西部地区降雨量增加，可能会给作物收获造成延误。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



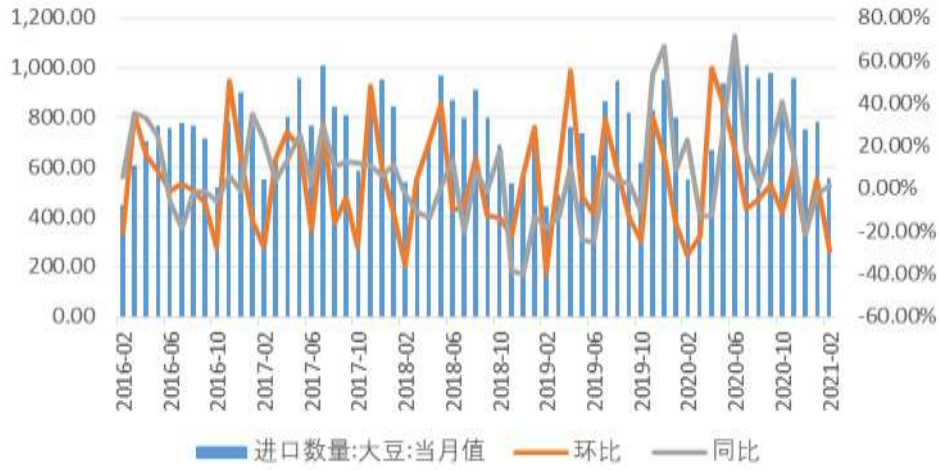
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月1日，美国大豆到港成本增长130.81元/吨至5532.35元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨41.14元/吨至4397.76元/吨，二者的到港成本价差为1134.59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



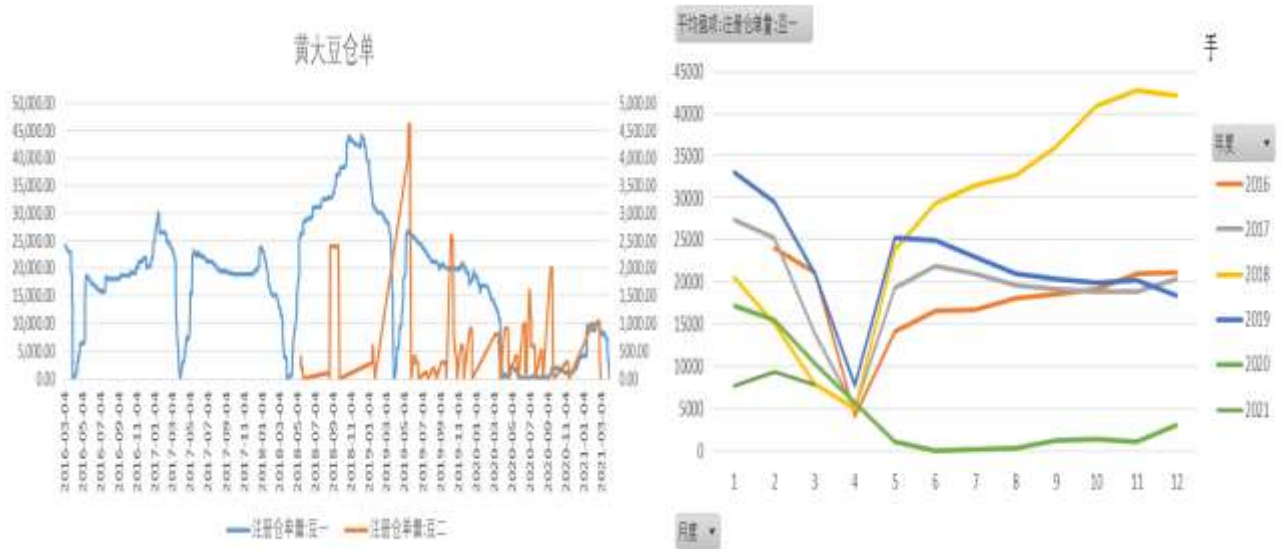
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月1日，进口大豆库存周环比增长-7.65万吨，至794.809万吨。

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4月1日，黄大豆1号仓单周环比增加-7187手至0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4月1日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-943.95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25.2元/吨，35.2元/吨和35.2元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

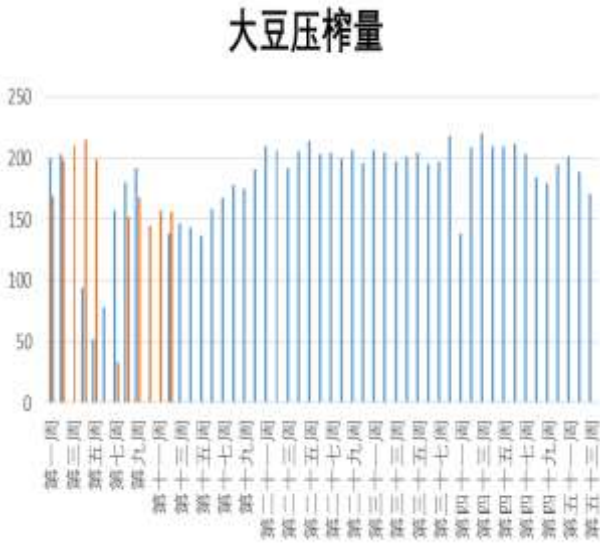
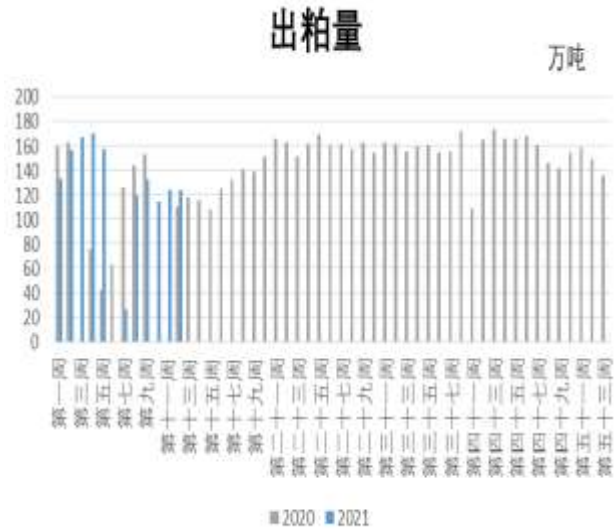


图15：油厂周度出粕量



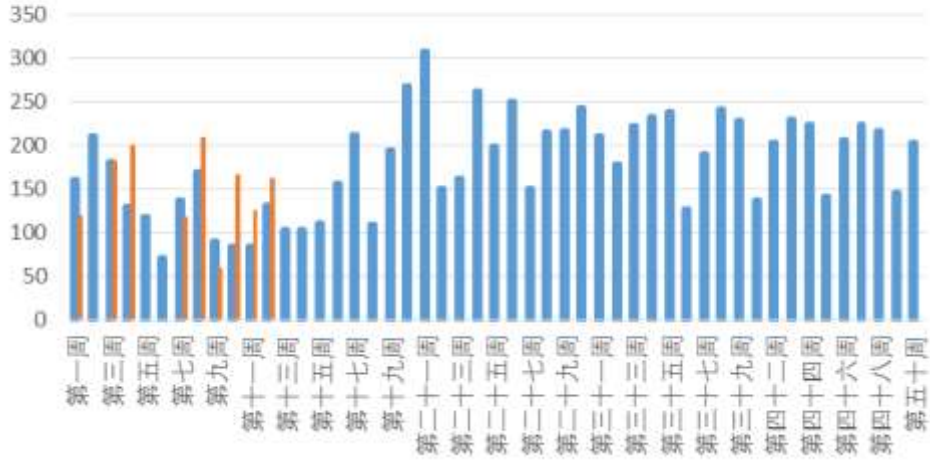
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至3月26日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1563980吨(出粕1235544吨,出油297156吨),较上周的1568610下降了4630吨,降幅0.3%。当周大豆压榨开机率为44.1%,较上周的44.23%降幅0.13%。未来两周压榨量将小幅回升,天下粮仓预测下周(2021第13周)油厂大豆压榨量预计在158万吨左右,预计下下周(第14周)压榨量或回升至168万吨。

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



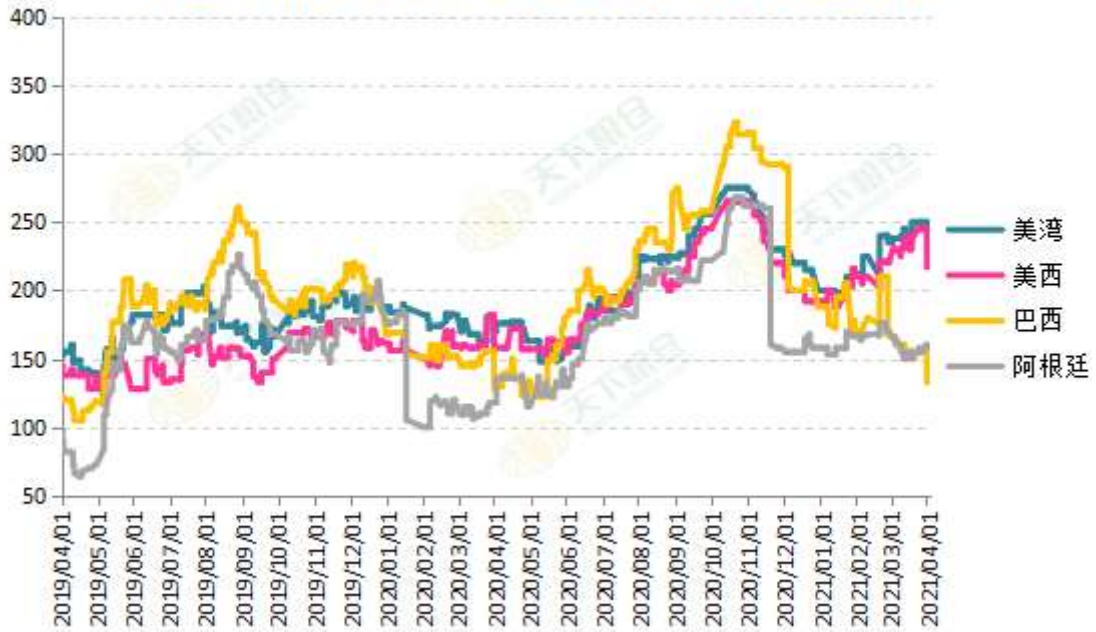
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止本周2021年第12周（3月20日-3月26日）国内各港进口大豆一共到27船，数量162.7万吨，3月迄今到77船，数量502.9万吨。

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

美国及南美大豆升贴水CNF中国报价走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

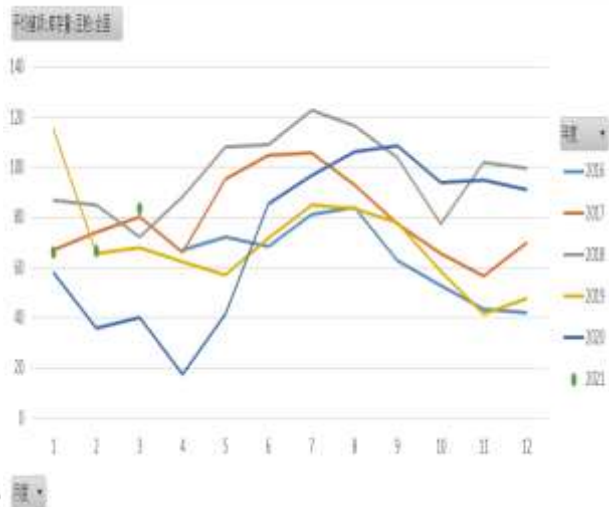
截至4月1日，美湾大豆CNF升贴水5月报价242K，较上周增加-8，美西大豆CNF中国升贴水5月报价217K，较上周增加-28，巴西大豆CNF中国升贴水133K，较上周增加-22。

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26日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存74.31万吨，较上周的74.53万吨减少了0.22万吨，降幅在0.3%，较去年同期的32.57万吨增加了128.15%。因巴西大豆收割以及装船延迟，以及大豆压榨亏损，部分油厂3/4月份有阶段性停机的计划，而水产养殖需求逐步启动，预计后期豆粕库存还可能适度下降。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

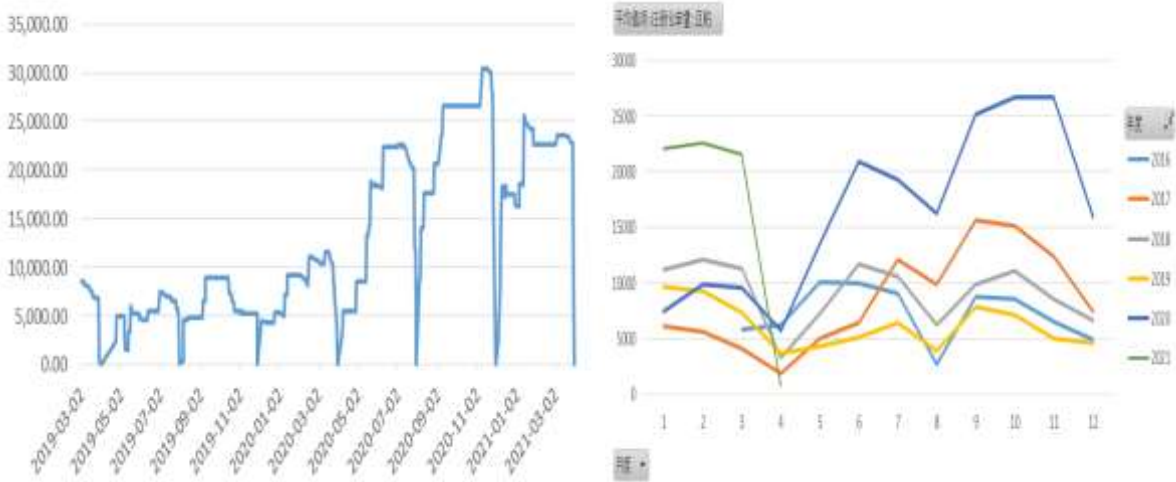
因成交量不大，本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止3月26日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量289.25万吨，较上周的320.76万吨减少31.51万吨，降幅9.82%，较去年同期的280.7万吨，增加3.04%。

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4月1日，豆粕注册仓单较前一周增加-22087手，至800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4月1日，生猪北京（外三元）价格为23/千克，仔猪价格为88.02元/千克，生猪价格有所回落，仔

猪价格也有所回落。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

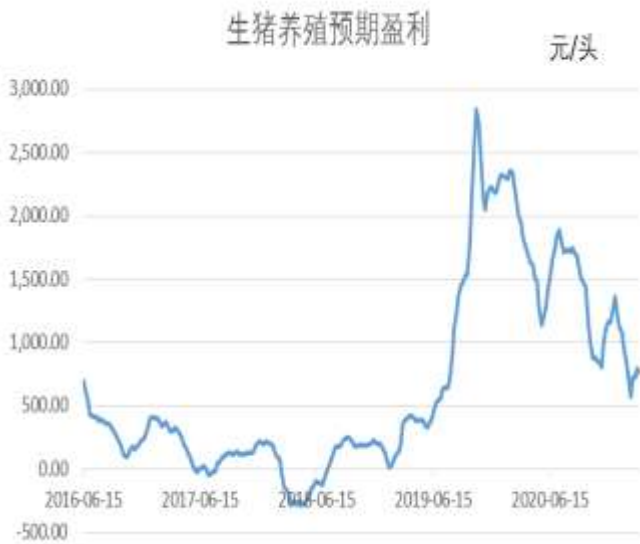
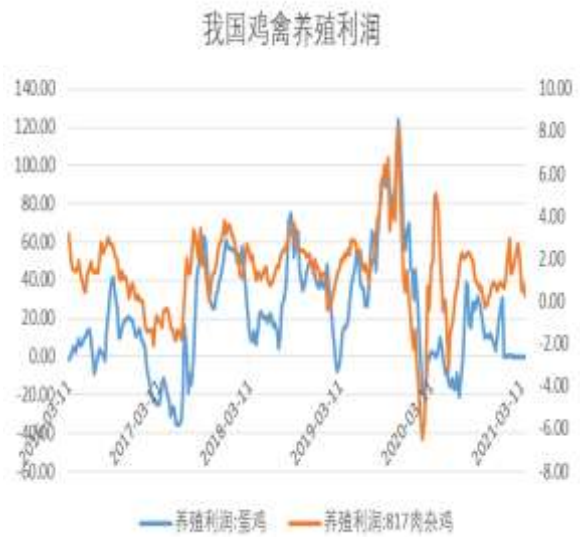


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

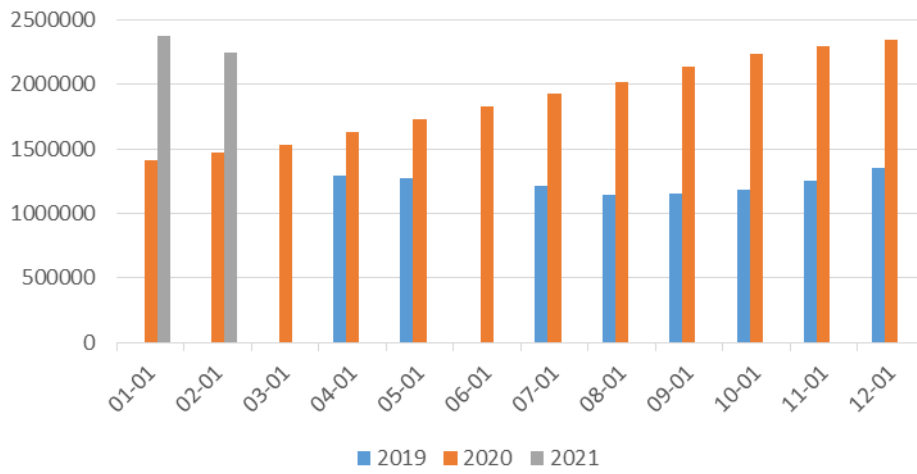
截止3月24日当周，生猪养殖预期盈利上涨-27.4元/头至768.25元/头。

截至3月26日当周，鸡禽养殖利润为0.01元/羽，肉杂鸡养殖0.28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4月1日，豆菜粕现货价差周环比增加2元/吨至668元/吨，比值为1.25。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



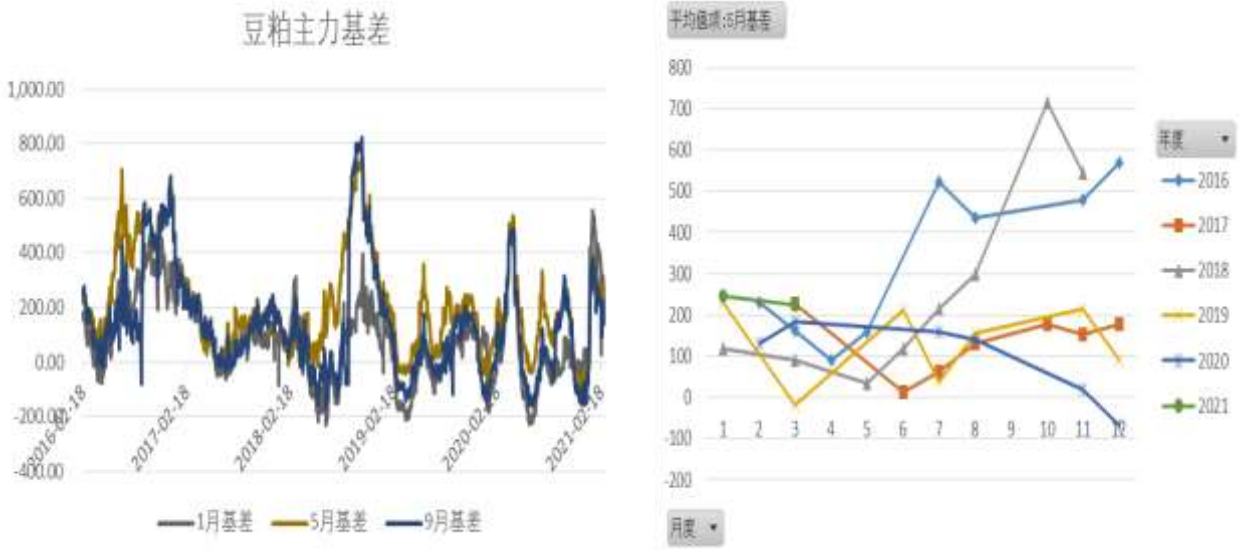
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，豆粕张家港地区报价3380元/吨，较上周增加90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

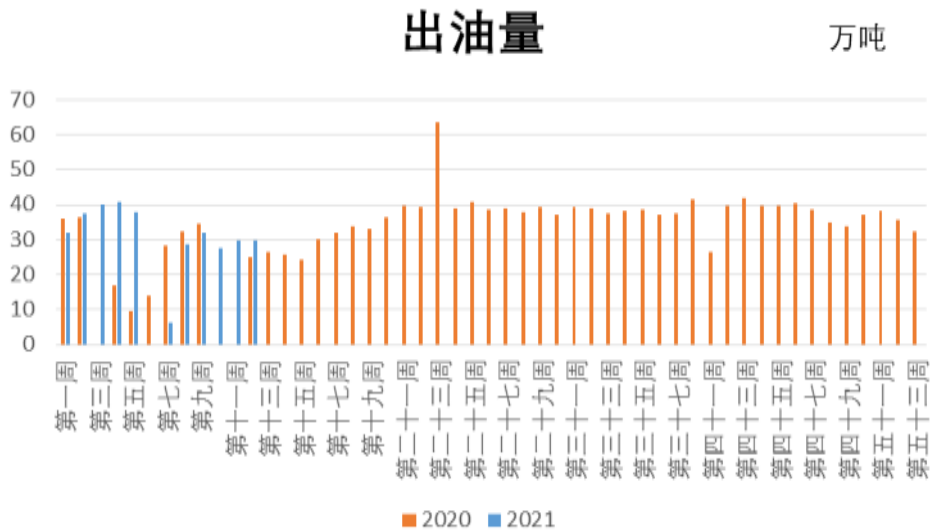


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差-19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

本周豆棕现货及期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货及期货价差有所扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至3月26日当周，国内豆油商业库存总量67.31万吨，较上周的73.08万吨下降了5.77万吨，降幅在7.9%，较上月同期的84.74万吨，降17.43万吨，降幅为20.57%，较去年同期的132.153万吨，降64.843万吨，降幅49.07%，五年同期均值为115.75万吨。油厂开机率下降，豆油产出量减少，本周豆油库存也继续下降。

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4月1日，豆油仓单量周增加-2550手，至0手，棕榈油仓单量较前一周增加-0手，为1300手，菜油仓单量增加-104手，为1046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4月1日，江苏张家港一级豆油现价上涨270元/吨，至9350，5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

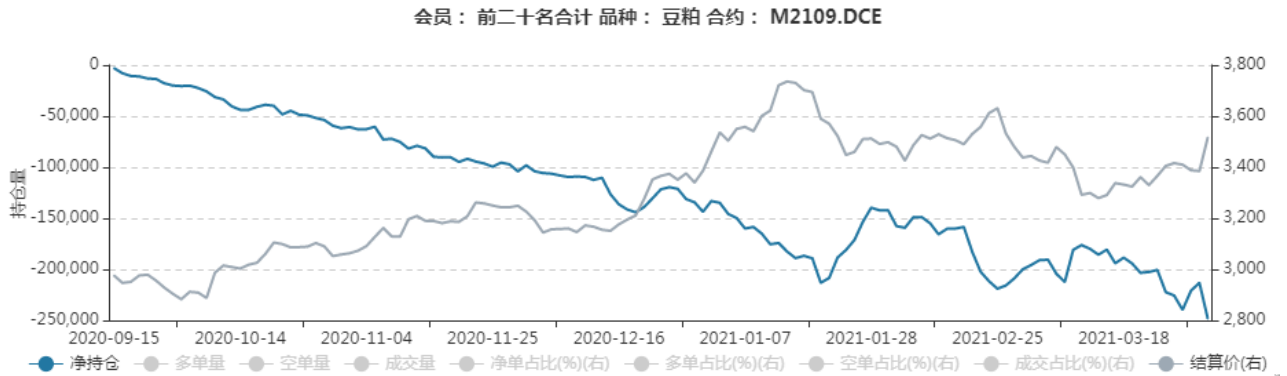


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，A2105合约前二十名净空持仓2416，净持仓多翻空，豆一合约先跌后涨。

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4月1日，M2109合约前二十名净空持仓为248423，净空持仓小幅增加，豆粕合约偏强震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



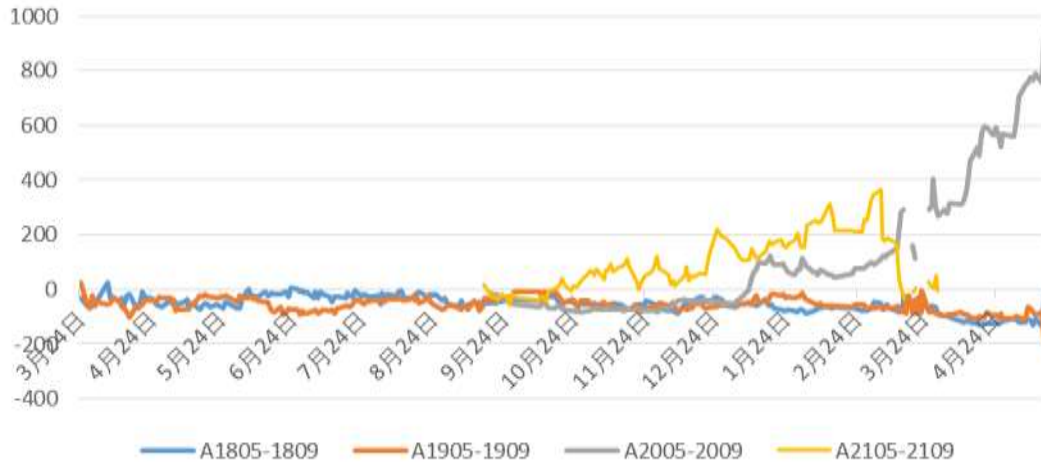
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，豆油2105合约前二十名净空持仓为65656，净空持仓大幅下降，豆油合约先跌后涨。

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



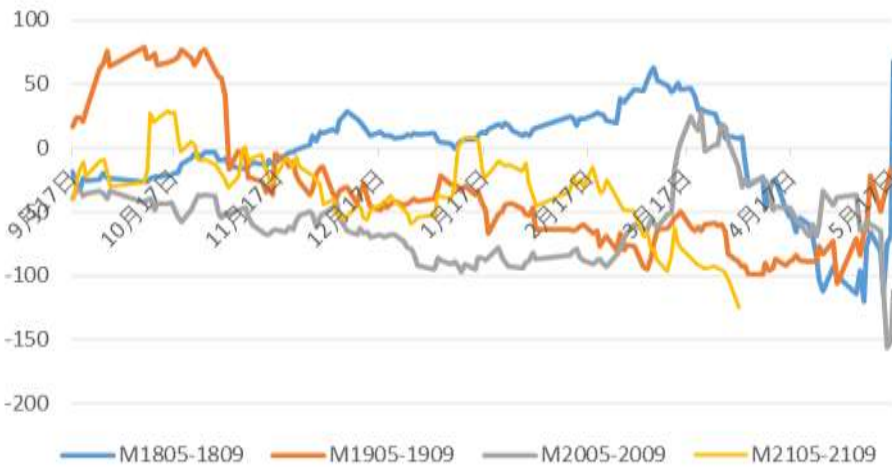
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差低位震荡。

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

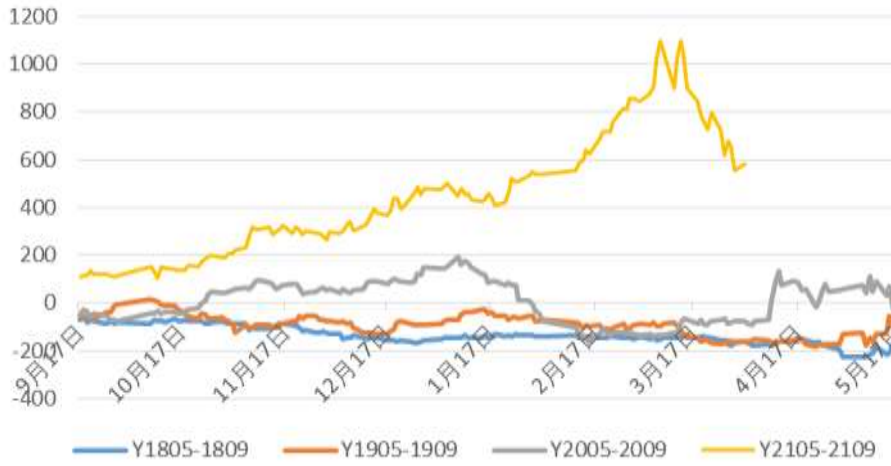
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差反向扩大。

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4月1日，豆油/豆粕比价为2.45。

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。