

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4月9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	4月2日	4月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5766	5560	-206
	持仓（手）	69117	92916	23117
	前20名净空持仓	692	-3130	-3822
现货	国产大豆（元/吨）	5780	5700	-80
	基差（元/吨）	14	140	126

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月2日	4月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4127	4073	-79
	持仓（手）	17362	14749	4896
	前20名净多持仓	1249	417	-832
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
关内地区农户大豆库存基本见底，优质优价现象凸显	豆一期货 5 月合约临近交割，资金持续流出削弱现货市场看涨心理
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	新一轮的春播即将开始，豆农急需资金购买生产资料，售粮积极性不断提升
巴西收割进度仍慢于往年同期	贸易商库存滞涨，去库意愿强烈，大豆市场供应逐渐增加
阿根廷产量有所下降	豆制品需求量较前期下降，终端市场在买涨不买跌的心理驱使下，观望情绪也开始浓厚
	港口分销豆价格占据优势，导致选用进口分销豆替代增多，均给国产大豆带来不利

周度观点策略总结：豆一期货 5 月合约临近交割，资金持续流出削弱现货市场看涨心理，且新一轮的春播即将开始，豆农急需资金购买生产资料，售粮积极性不断提升，贸易商库存滞涨，去库意愿强烈，大豆市场供应逐渐增加。而豆制品需求量较前期下降，终端市场在买涨不买跌的心理驱使下，观望情绪也开始浓厚，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，均给国产大豆带来不利。但是关内地区农户大豆库存基本见底，优质优价现象凸显，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，预计短期大豆价格或震荡偏弱运行。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，截至 4 月 1 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 78%，比一周前的 71%高出 7%，但是低于去年同期的 83%。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所 8 日表示，2020/21 年度阿根廷大豆产量预计为 4300 万吨，低于早先预测的 4400 万吨，因为今年早些时候的干旱天气导致产量低于预期。过去三周的收获结果低于预期，甚至低于历史平均水平，反映出 2 月和 3 月降雨匮乏的影响。阿根廷大豆收获进度已经达到 3.5%，平均单产为每公顷 3.1 吨。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	4月2日	4月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3507	3524	17
	持仓（手）	1478612	1546427	67815
	前20名净空持仓	226904	270221	43317
现货	江苏豆粕（元/吨）	3290	3310	20
	基差（元/吨）	-217	-214	3

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
大豆盘面压榨利润亏损, 限制大豆的进口量	巴西产量预计创纪录
油厂的开机率有限, 4 月豆粕货源销售进度较高	巴西豆即将大量到港

随着天气的转暖，水产养殖有所恢复	生猪价格持续下跌，限制养殖户的补栏热情
	玉米价格过高，饲料企业调整配方，用小麦和稻米替代玉米，而小麦蛋白高，将导致豆粕用量下降

周度观点策略总结：巴西豆收获逐渐加快，全球大豆需求转向南美，巴西 ANEC 预计 4 月份巴西大豆出口量为 1630 万吨，高于上年同期的 1420 万吨，且 Agroconsult 预计今年巴西大豆产量将达到 1.371 亿吨，创下历史最高纪录，均打压美豆价格下跌。不过美豆种植意向低于市场预计，市场在美豆总体库存偏低的背景下，仍担心美豆的总体供应偏紧，支撑美豆价格。预计美豆仍以高位震荡为主。从豆粕基本面来看，大豆盘面压榨利润亏损，限制大豆的进口量，另外，油厂的开机率有限，4 月豆粕货源销售进度较高，提振豆粕价格。同时，随着天气的转暖，水产养殖有所恢复，提振豆粕的需求。不过巴西豆即将大量到港，加上生猪价格持续下跌，限制养殖户的补栏热情，另外，玉米价格过高，饲料企业调整配方，用小麦和稻米替代玉米，而小麦蛋白高，将导致豆粕用量下降，豆粕成交始终未放量，库存再度增加，局部油厂催提中，限制豆粕价格。短期豆粕依然陷入震荡，方向不明朗，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	4月2日	4月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8660	8054	-606

	持仓（手）	222599	367089	144490
	前 20 名净空持仓	8355	50522	42167
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9460	9380	-80
	基差（元/吨）	800	1326	526

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
缺豆以及豆粕胀库的影响, 油厂的开机率依然不是很高	巴西产量预计创纪录
豆油商业库存也进一步降至 62 万吨周比降幅近 8%, 港口食用棕油及菜油库存亦处多年同期低位	巴西豆集中到港
	东南亚季节性增产周期将逐步来临
	政策调控风险犹在

周度观点策略总结: 巴西豆收获逐渐加快, 全球大豆需求转向南美, 巴西 ANEC 预计 4 月份巴西大豆出口量为 1630 万吨, 高于上年同期的 1420 万吨, 且 Agroconsult 预计今年巴西大豆产量将达到 1.371 亿吨, 创下历史最高纪录, 均打压美豆价格下跌。不过美豆种植意向低于市场预计, 市场在美豆总体库存偏低的背景下, 仍担心美豆的总体供应偏紧, 支撑美豆价格。预计美豆仍以高

位震荡为主。从油脂基本面来看，由于缺豆以及豆粕胀库的影响，油厂的开机率依然不是很高，上周国内油厂大豆压榨总量 154 万吨周比降幅 1.2%，豆油商业库存也进一步降至 62 万吨周比降幅近 8%，港口食用棕油及菜油库存亦处多年同期低位。不过，南美大豆即将上市，另外中储粮网周二通知 4 月 9 日将拍卖 2.2 万储备菜籽油，政策调控风险犹在，同时东南亚季节性增产周期将逐步来临，MPOA 称 3 月马棕油产量环比增加三成令马盘承压下跌。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

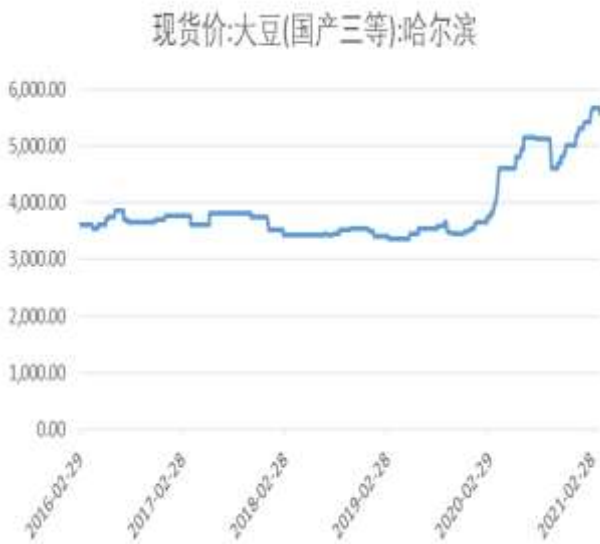
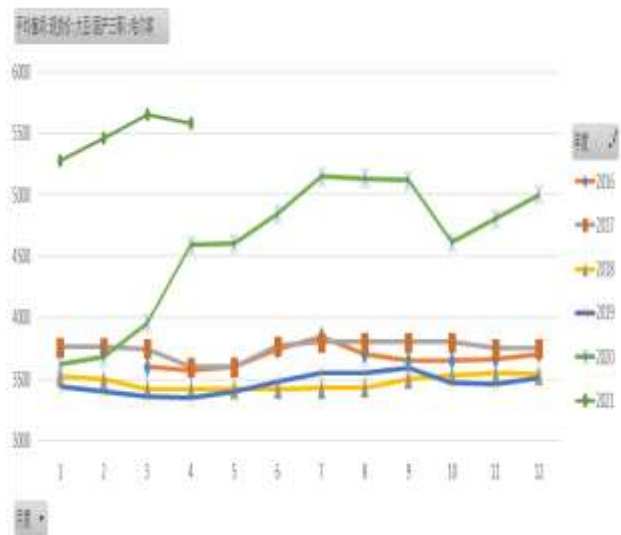


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月8日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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8日至4月14日降雨量预测

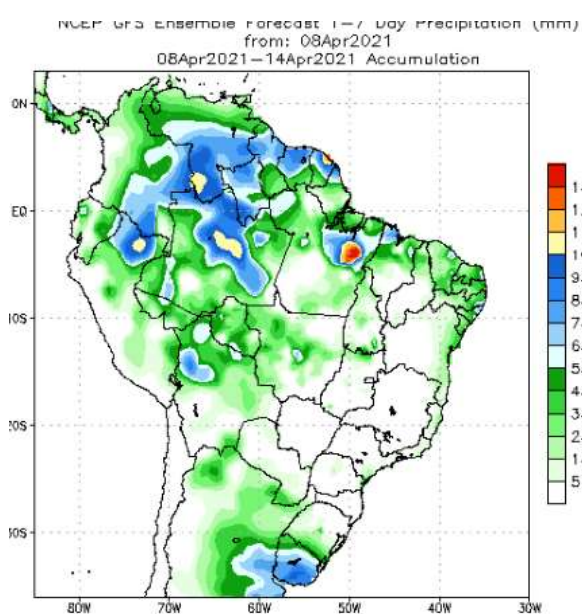
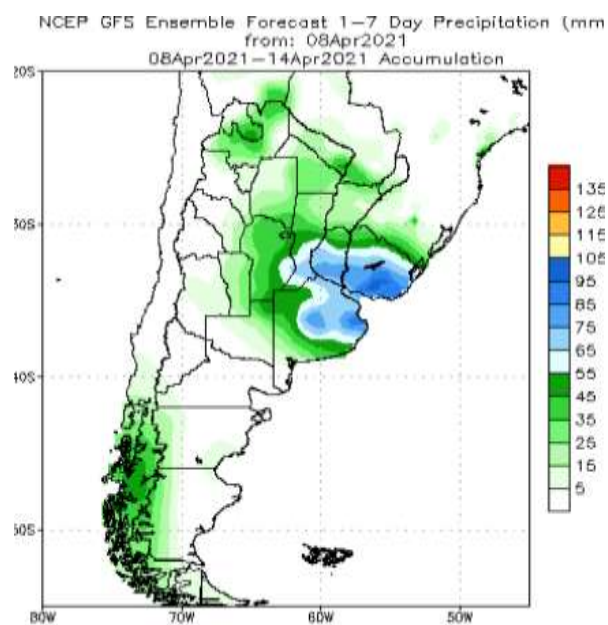


图4：阿根廷4月8日至4月14日降雨量预测

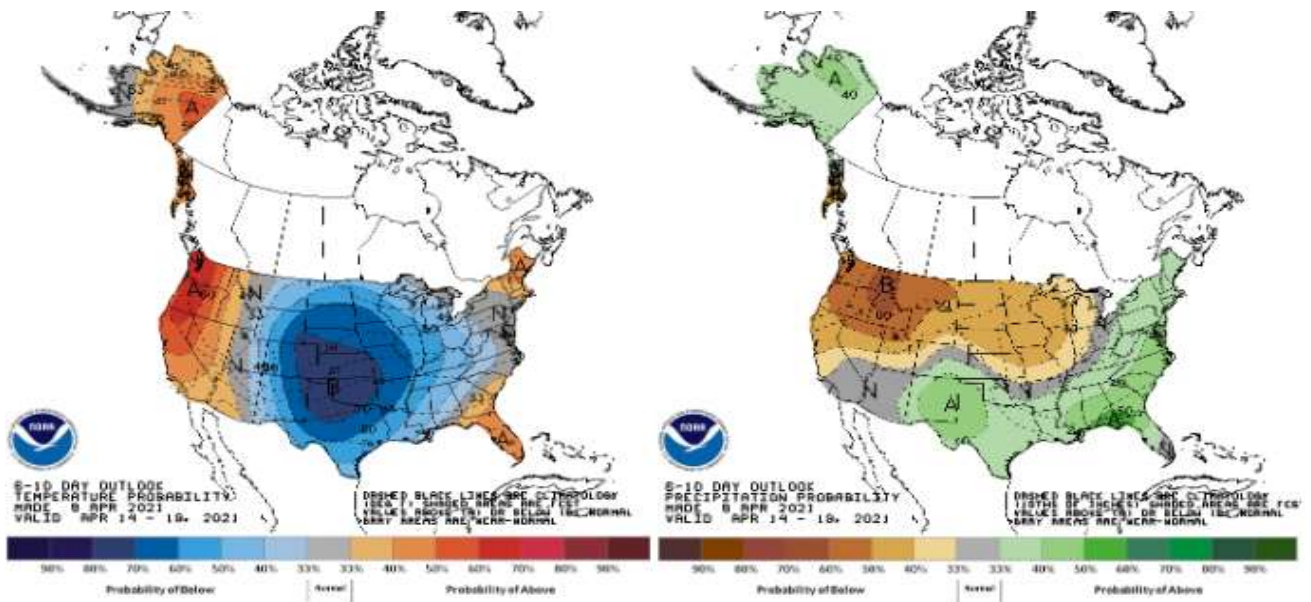


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国4月8日至4月14日气温预测

图6：美国4月8日至4月14日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（4月8-14日），巴西中部到南部地区出现大范围的干燥状况，且气温远高于正常水平。阿根廷中部大部分地区本周剩余几天预报有中到大雨，这对成熟的作物来说不合时宜，且可能会导致作物质量问题及收成中断。未来第二周（4月15-21日），巴西中部向南延伸至南部的局部地区预报有阵雨，但大部分地区持续干燥。阿根廷大部分地区处于干燥状态，中部地区预报有阵雨，西部地区继续出现降雨。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差



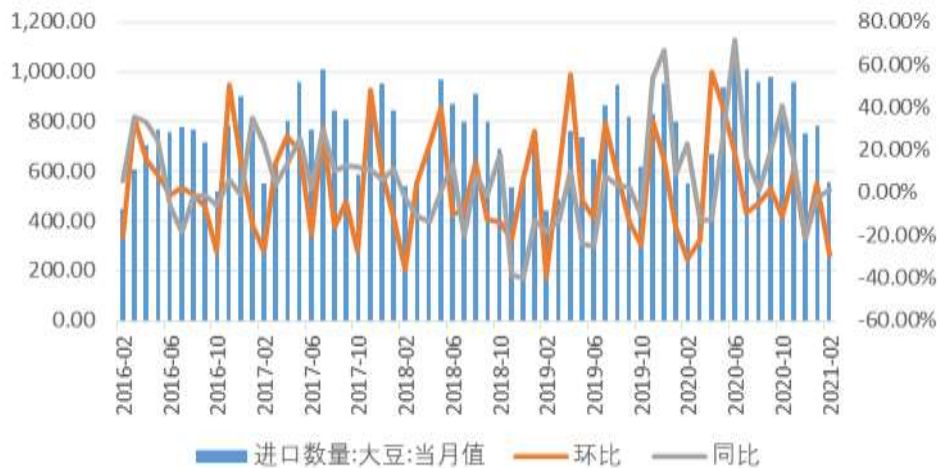
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月8日，美国大豆到港成本增长160.68元/吨至5456.39元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨73.02元/吨至4287.03元/吨，二者的到港成本价差为1169.36/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

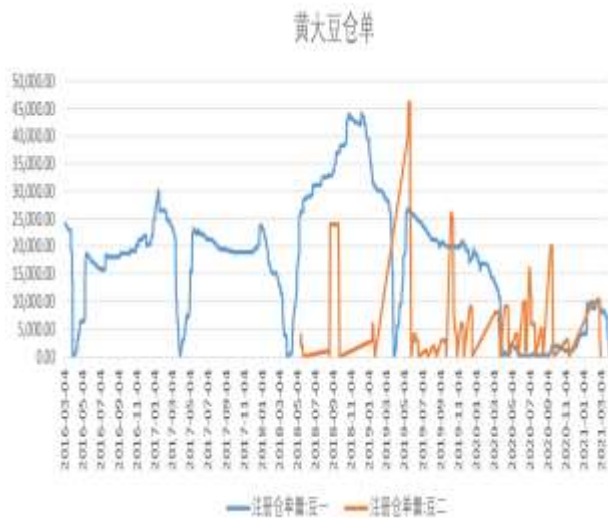


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月8日，进口大豆库存周环比增长-1.48万吨，至790.329万吨。

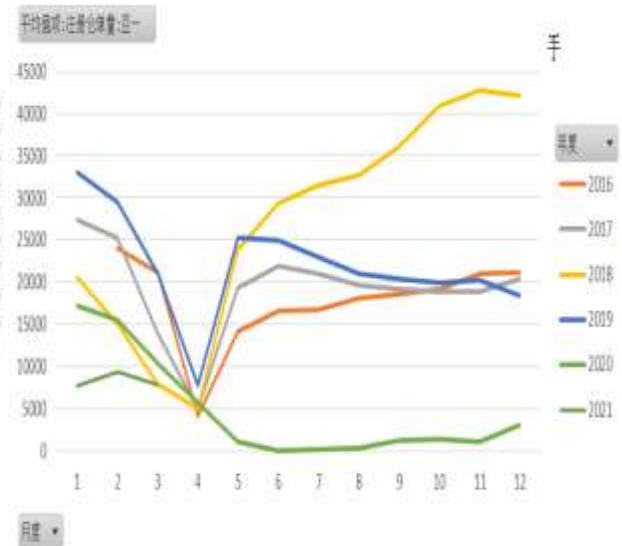
7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：黄大豆1号历史仓单量



截止4月8日，黄大豆1号仓单周环比增加-2556手至725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



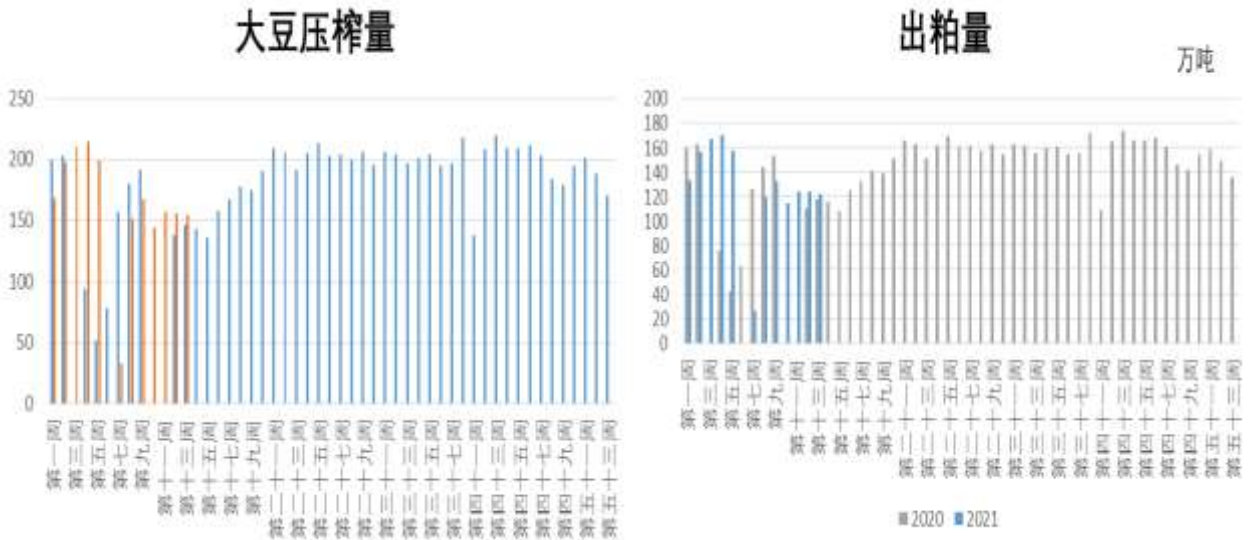
数据来源：WIND 天下粮仓

截止4月8日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-968.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为33.15元/吨，43.15元/吨和43.15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4月2日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1545600吨（出粕1221024吨，出油293664吨），较上周的1563980下降了18380吨，降幅1.17%。当周大豆压榨开机率为43.58%，较上周的44.1%降幅0.52%。预计下周开机率继续下降，天下粮仓预测下周（2021第14周）油厂压榨量预计在152万吨左右，预计下下周（第14周）随着大豆到港，压榨量重新回升，或回升至175万吨。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止本周2021年第13周（3月27日-4月2日）国内各港进口大豆一共到13船，数量97.4万吨，4月迄今到4船，数量25.8万吨。

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4月8日，美湾大豆CNF升贴水4月报价245K，较上周增加3，美西大豆CNF中国升贴水4月报价235K，较上周增加18，巴西大豆CNF中国升贴水145K，较上周增加12。

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4月2日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存77.44万吨，较上周的74.31万吨增加了3.13万吨，增幅在0.3%，较去年同期的27.27万吨增加了183.97%。需求还没有恢复，中下游采购依旧谨慎，豆粕出货仍旧不快。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年12月-21年4月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



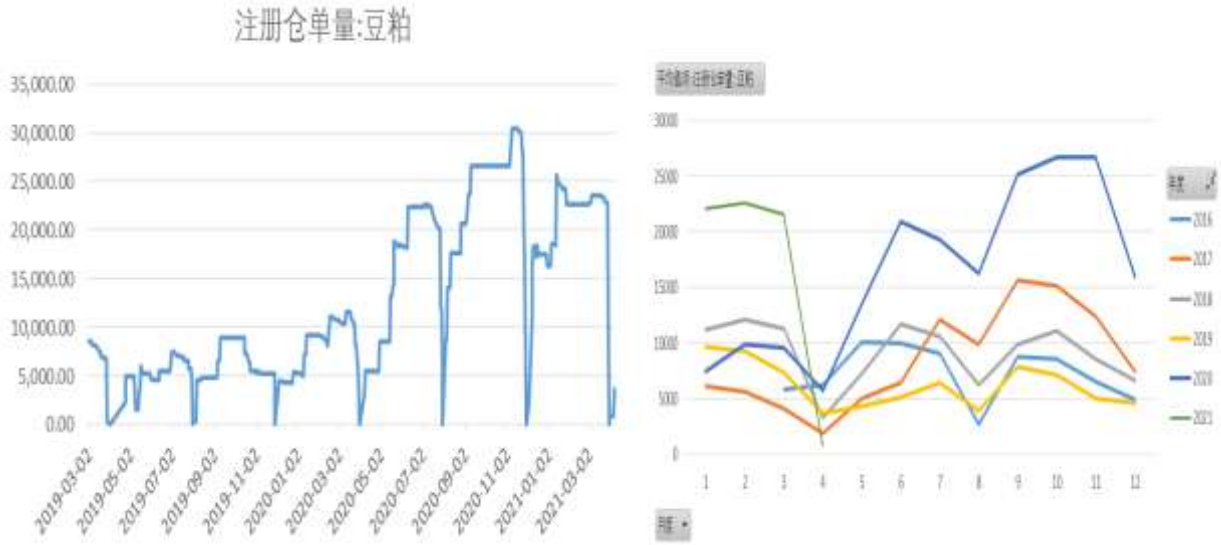
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

因跨月，新纳入统计一个月远期合同，本周油厂豆粕未执行合同量明显增加，截止4月2日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量468.3万吨，较上周的289.25万吨增加179.05万吨，增幅61.90%，较去年同期的256.15万吨，增加82.82%。

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4月8日，豆粕注册仓单较前一周增加3600手，至3600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8日，生猪北京（外三元）价格为20.3/千克，仔猪价格为85.55元/千克，生猪价格有所回落，

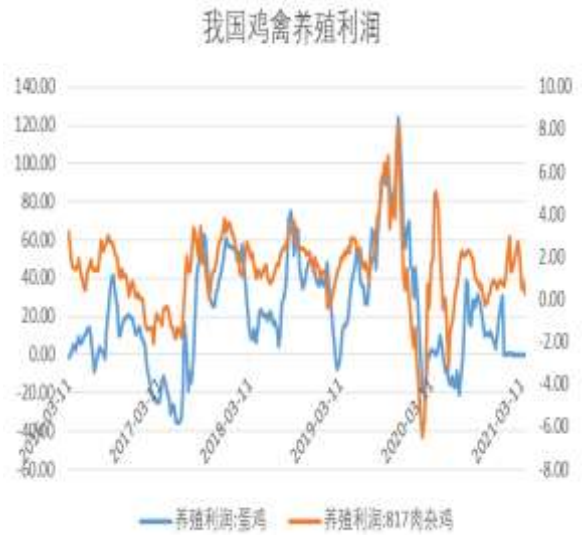
仔猪价格也有所回落。

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

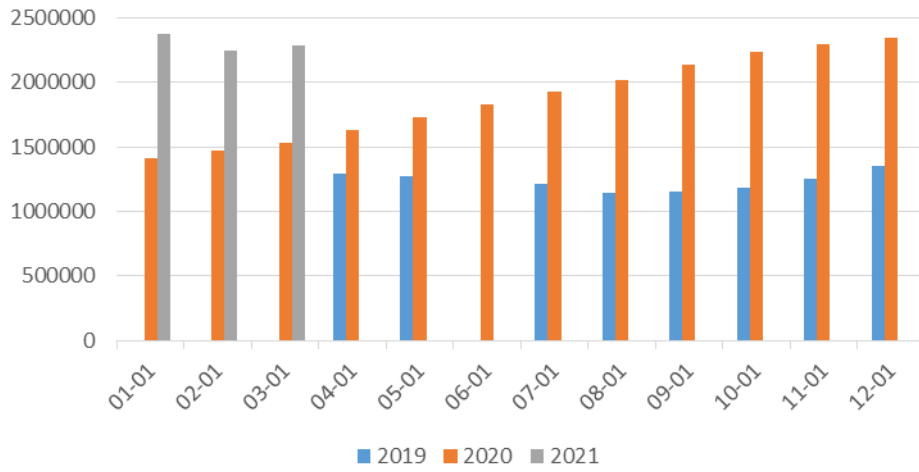
截止3月24日当周，生猪养殖预期盈利上涨27.4元/头至768.25元/头。

截至4月2日当周，鸡禽养殖利润为-0.04元/羽，肉杂鸡养殖0.04元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，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2287844头，较2月末的2243948头增加43896头，增幅为1.96%，同比增加49.55%。

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8日，豆菜粕现货价差周环比增加-38元/吨至621元/吨，比值为1.23。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



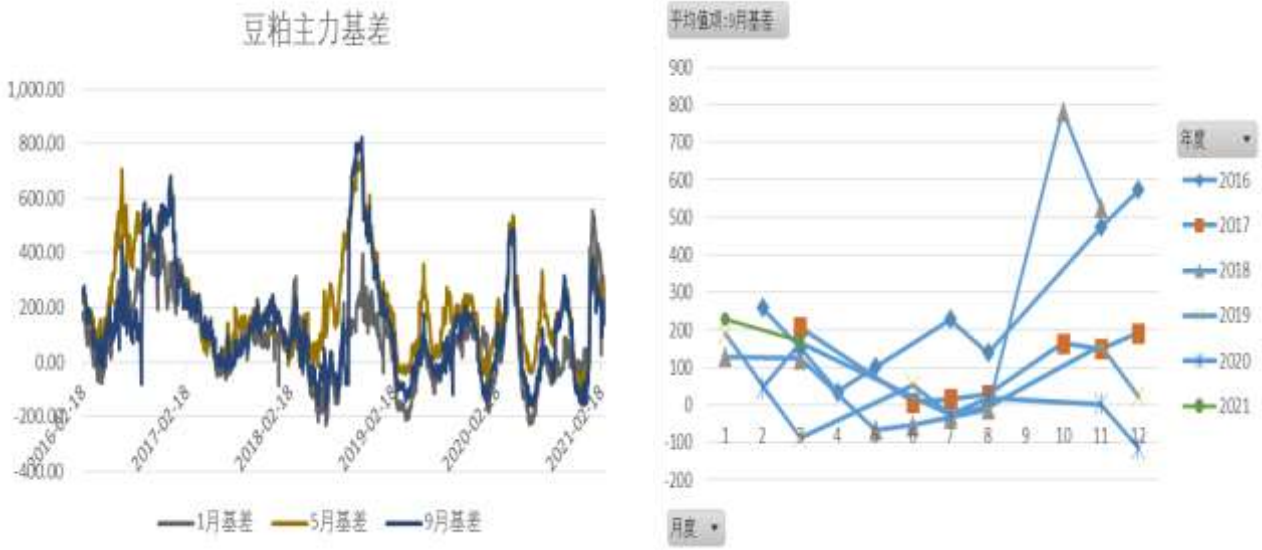
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，豆粕张家港地区报价3370元/吨，较上周增加120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

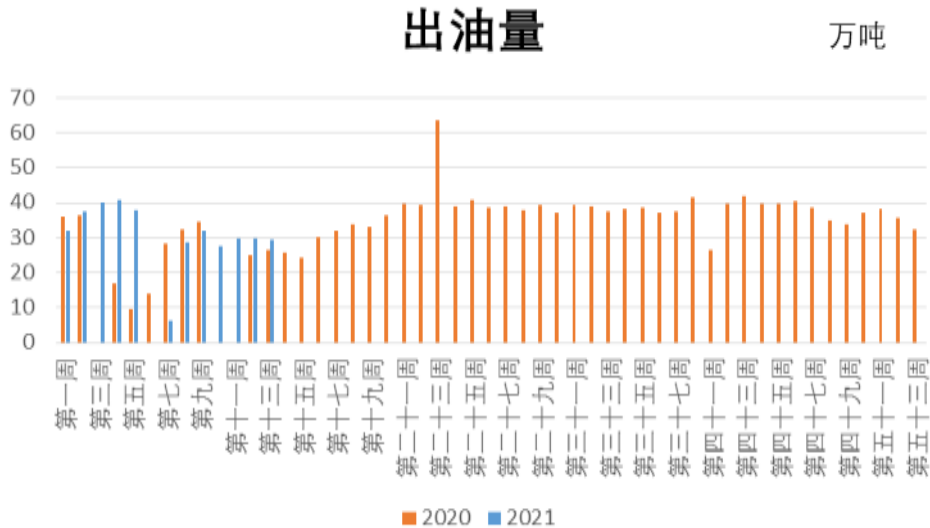


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-147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

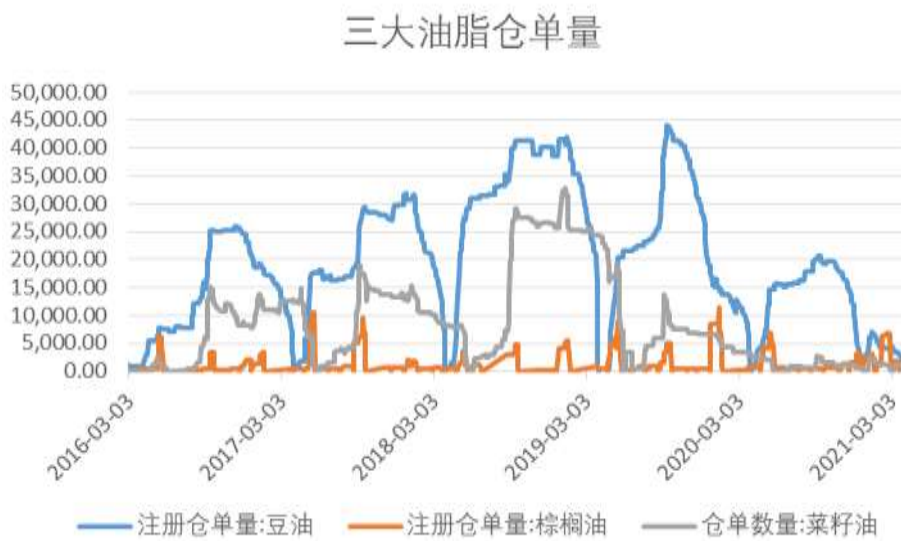


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月2日当周，国内豆油商业库存总量62.26万吨，较上周的67.31万吨下降了5.05万吨，降幅在7.5%，较上月同期的83.07万吨，降20.81万吨，降幅为25.05%，较去年同期的115.13万吨，降52.87万吨，降幅45.92%，五年同期均值为113.21万吨。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8日，豆油仓单量周增加600手，至600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-132手，为966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

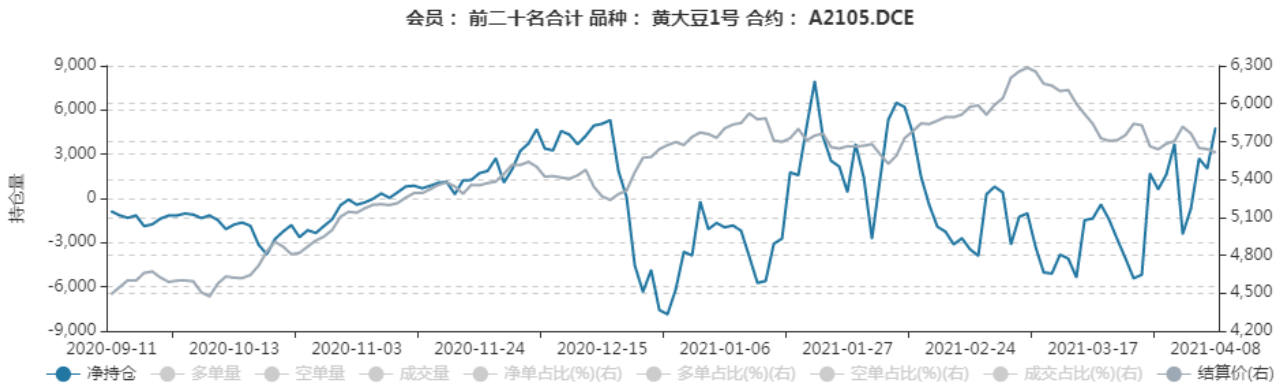


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，江苏张家港一级豆油现价上涨80元/吨，至9430，5月合约基差有所增加。

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

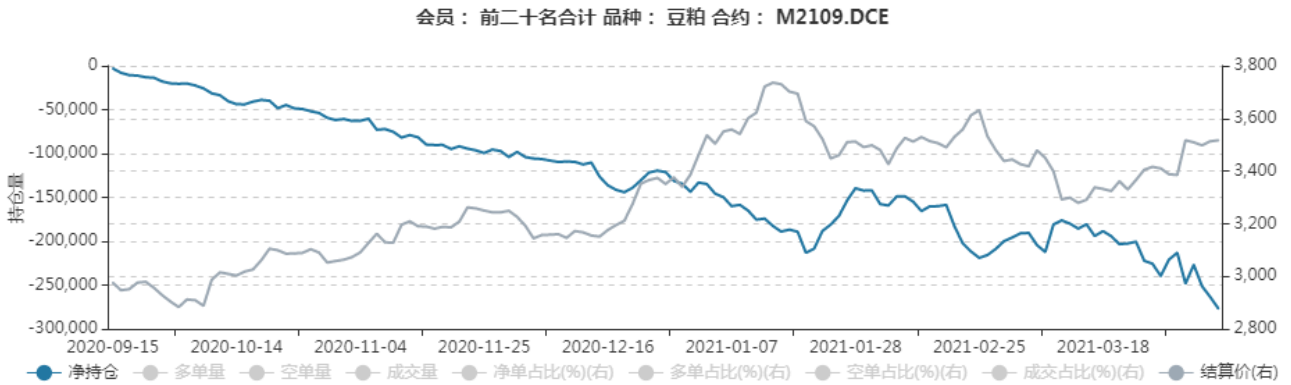


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，A2105合约前二十名净多持仓4770，净持仓空翻多，豆一合约弱势震荡。

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4月8日，M2109合约前二十名净空持仓为277012，净空持仓小幅增加，豆粕合约震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



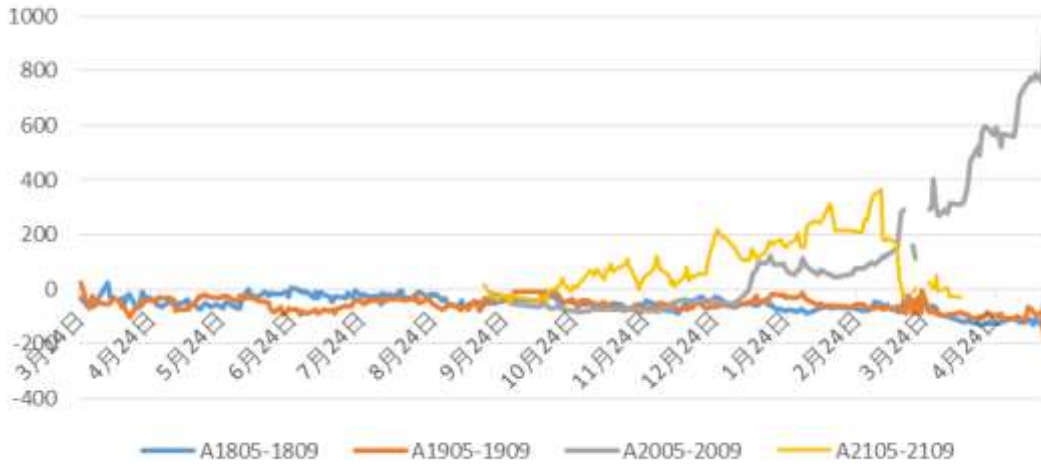
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，豆油2105合约前二十名净空持仓为50321，净空持仓小幅增长，豆油合约高位震荡。

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



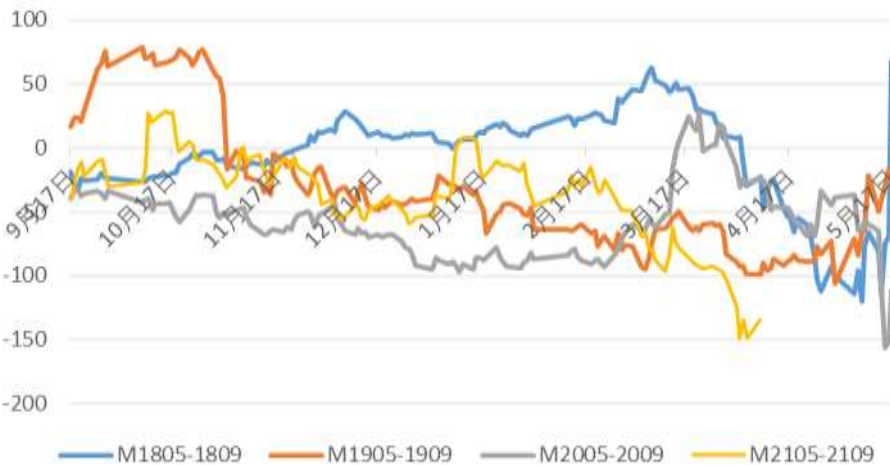
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差小幅回落。

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

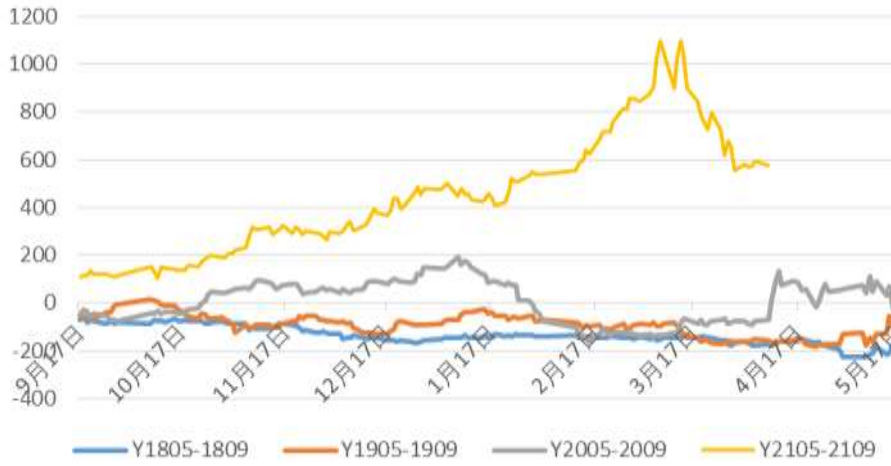
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差低位震荡。

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合约价差窄幅震荡。

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8日，豆油/豆粕比价为2.46。

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。