

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1月15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	1月8日	1月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5841	5691	-150
	持仓（手）	89243	86906	-2337
	前20名净空持仓	2198	2729	531
现货	国产大豆（元/吨）	5560	5640	80
	基差（元/吨）	-281	-51	230

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	1月8日	1月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4286	4340	54
	持仓（手）	21744	15920	-5824
	前20名净空持仓	2461	2983	522
现货	青岛分销（元/吨）	4180	4440	260
	基差（元/吨）	-106	100	206

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，出货受限	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
贸易商和农户惜售看涨情绪浓烈	部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动
南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显	
随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，询价增多	
截至 1 月 6 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 93.5%，比一周前推进 5.9 个百分点。	
巴西部分地区的大豆收割工作已经开始，但是收获进度非常缓慢。截至 1 月 7 日，收获的大豆产量不多。	

周度观点策略总结：受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，出货受限，加上贸易商和农户惜售看涨情绪浓烈，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，市场上大豆流通量减少，且随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，询价增多，以及进口大豆价格上涨，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动，且大豆期货价格冲高回落，给现货市场带来担忧，给国产大豆增添不利。总的来说，短期豆一虽然有所回调，但预计幅度有限，暂时观望或盘中顺势操作为主。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 1 月 6 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 93.5%，比一周前推进 5.9 个百分点。阿根廷播种进度慢于往年同期，提振市场价格。据农业咨询机构 AgRural 称，巴西部分地区的大豆收割工作已经开始，但是收获进度非常缓慢。截至 1 月 7 日，收获的大豆产量不多。行业人士称，巴西大豆收割工作有望于 1 月底加快。巴西大豆收获

耽搁是美国大豆期货价格近几周飙升的主要原因之一。盘面来看，表现为高位震荡，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	1月8日	1月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3536	3717	181
	持仓（手）	1696312	1710357	14045
	前20名净空持仓	241784	199434	-42350
现货	江苏豆粕（元/吨）	3520	4010	490
	基差（元/吨）	-16	293	309

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西部分地区已经开始收获，但收获率缓慢	年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓。
阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆	毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下

生长及产量增添不确定性。	降明显
本年度美国大豆期末库存已降至多年低点	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
受疫情影响，华北以及东北部分地区高速被封，物流部顺畅，市场担忧供应问题，有提前备货的举动	

周度观点策略总结：国内方面，油厂近两周压榨量处在低位，令豆粕库存有所回落，不少油厂1月现货销售完毕，油厂和经销商停报惜售意愿强烈，令现货基差不断扩大。另外，受疫情影响，华北以及东北部分地区高速被封，物流部顺畅，市场担忧供应问题，有提前备货的举动，支撑粕价。目前，北方油厂普遍限量销售，令北方豆粕供应更加紧张，南方油厂往北装船。总体来看，目前豆粕走势偏强，前期3100元/吨的剩余多单继续持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	1月8日	1月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8148	7666	-482
	持仓（手）	499511	477298	-22213
	前20名净空持仓	108419	95162	-13257

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	8950	8650	-300
	基差 (元/吨)	802	984	182

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西部分地区已经开始收获，但收获率缓慢	受买粕卖油的影响，国内油脂的走势表现较弱
阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。	棕榈油方面，1 月至今为止出口表现不佳，而马来继续维持出口关税 8%的政策，短期利空棕榈油出口
本年度美国大豆期末库存已降至多年低点	北方疫情形势严峻影响物流，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价
进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好	油脂处在高位，资金获利离场压力较大
豆粕胀库影响，油厂开机率持续下滑，豆油库存已经连续十三周出现回落	

周度观点策略总结：受买粕卖油的影响，国内油脂的走势表现较弱。棕榈油方面，1 月至今为止出口表现不佳，而马来继续维持出口关税 8%的政策，短期利空棕榈油出口。另外，国内方面，北方疫情形势严峻影响物流，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价。不过，受豆粕胀库影响，油厂开机率持续下滑，豆油库存已经连续十三周出现回落。另外，棕榈油和菜油的库存都有限，预计春节前油脂行情整体将保持高位偏强运行。但近期油脂涨至高位后成交持续清淡，高位震荡较为剧烈，需把握好进出场节奏。盘面上来看，豆油高位回落，近期走势偏弱，关注下方 40 日均线附近的支撑情况。

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

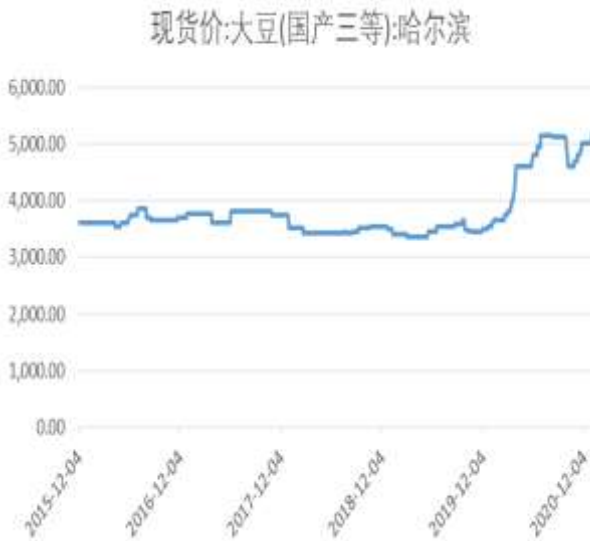
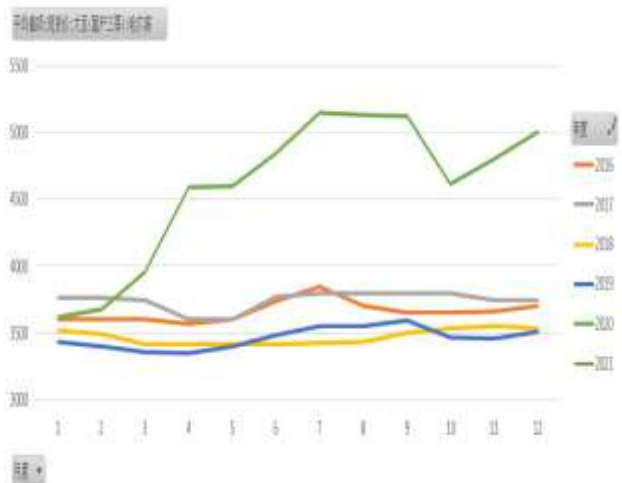


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



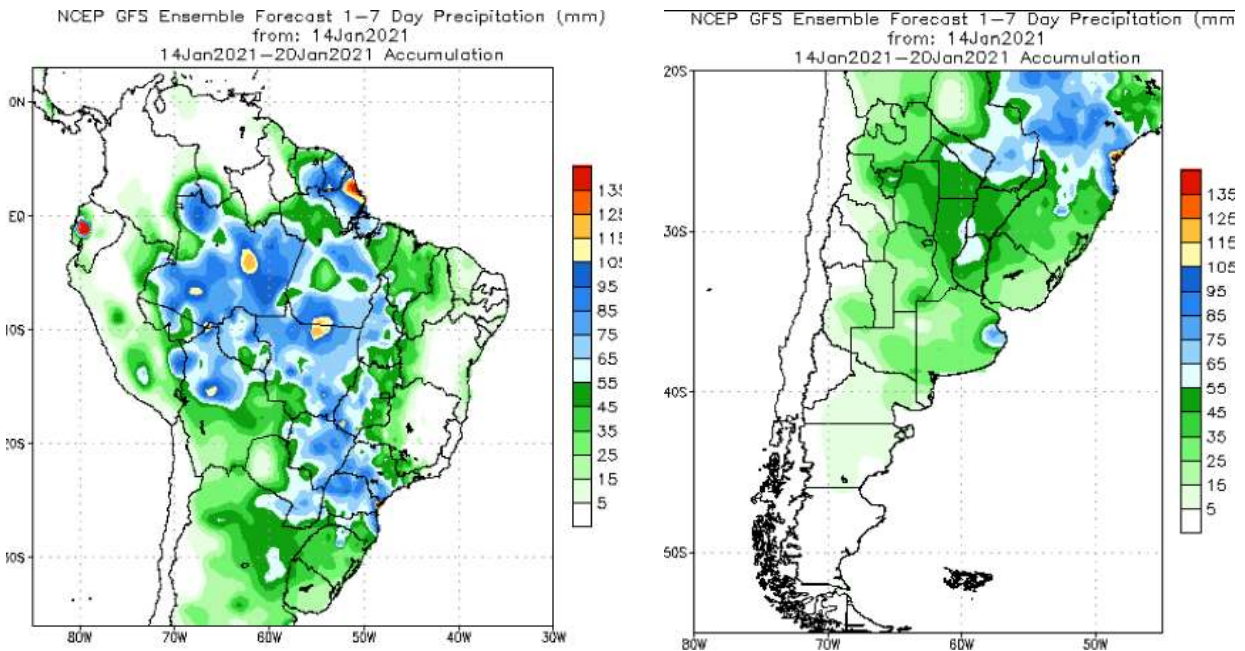
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月14日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨，报价5300元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西1月14日至1月20日降雨量预测

图4：阿根廷1月14日至1月20日降雨量预测

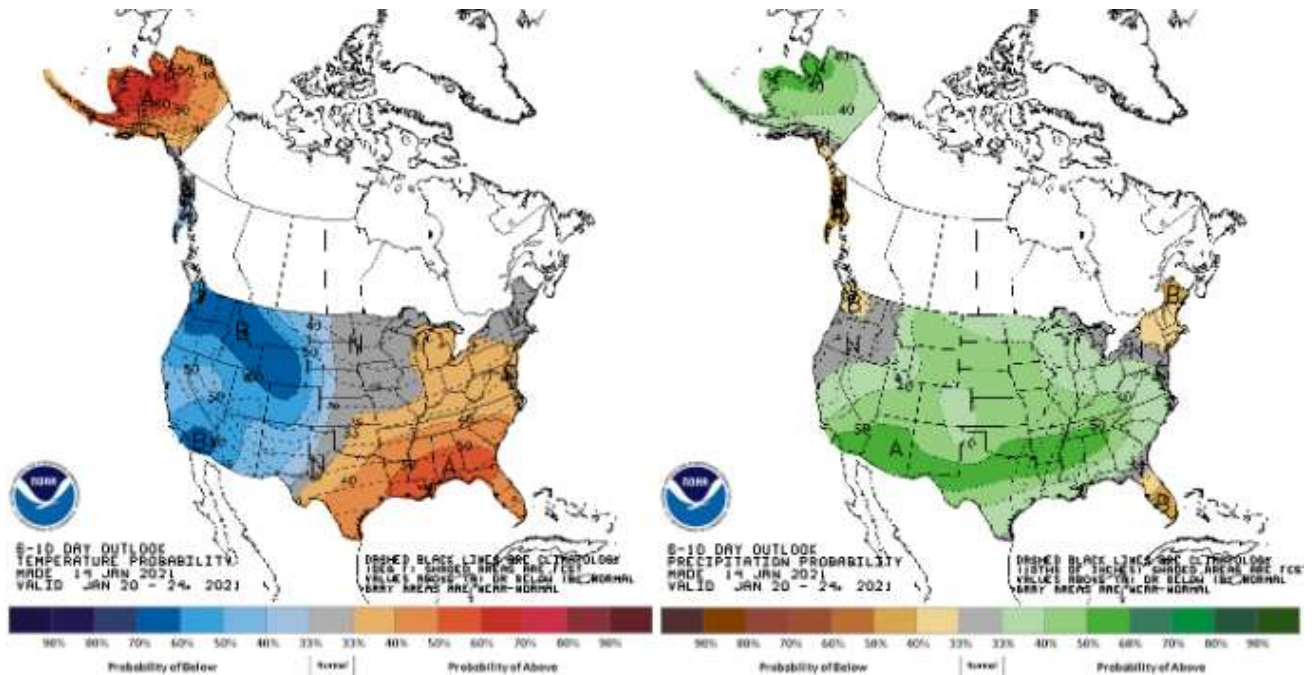


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预测报告

图5：美国1月14日至1月20日气温预测

图6：美国1月14日至1月20日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

根据NOAA，未来第一周，巴西北部和中南部作物产区预报有中到局部大雨，南部地区也预报有少量降雨，北部和中南部地区的降雨将会作物提供有益的水分补充，但南部地区的降雨仍不足以缓解水分不足的情况。阿根廷中部和北部地区预计在周五再次迎来降雨，但之后天气将再次进入干燥模式，目前阿根廷大部分主要作物产区都处于干旱状态，降雨不足以改善作物生长条件。未来第二周（1月20-26日），巴西降雨主要集中在中北部地区，而南里奥格兰德州则再次进入完全干燥状态。阿根廷也是再次进入干燥状态，除中部地区有一些零星的阵雨。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



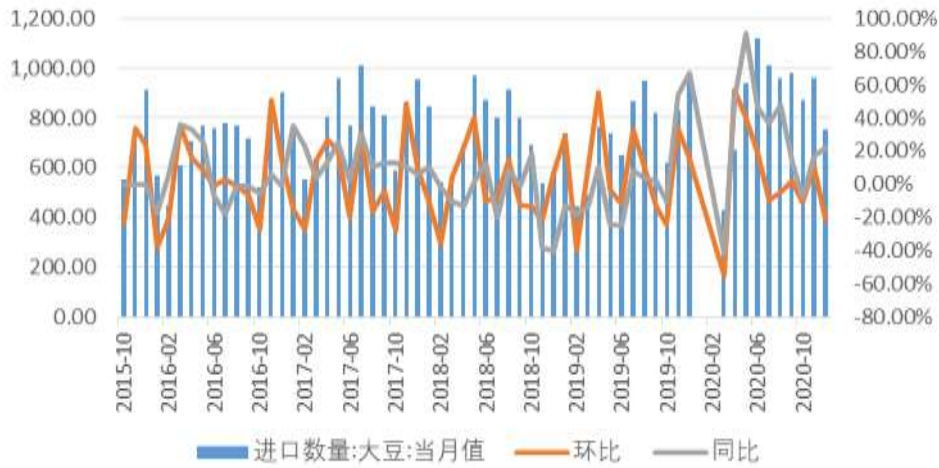
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月15日，美国大豆到港成本增长168.41元/吨至5563.18元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨113.97元/吨至4319.26元/吨，二者的到港成本价差为1243.92元/吨。

5、2020年12月中国大豆进口量为752.4万吨，环比上涨-21.54%，同比上涨21.75%

图8：中国大豆进口量

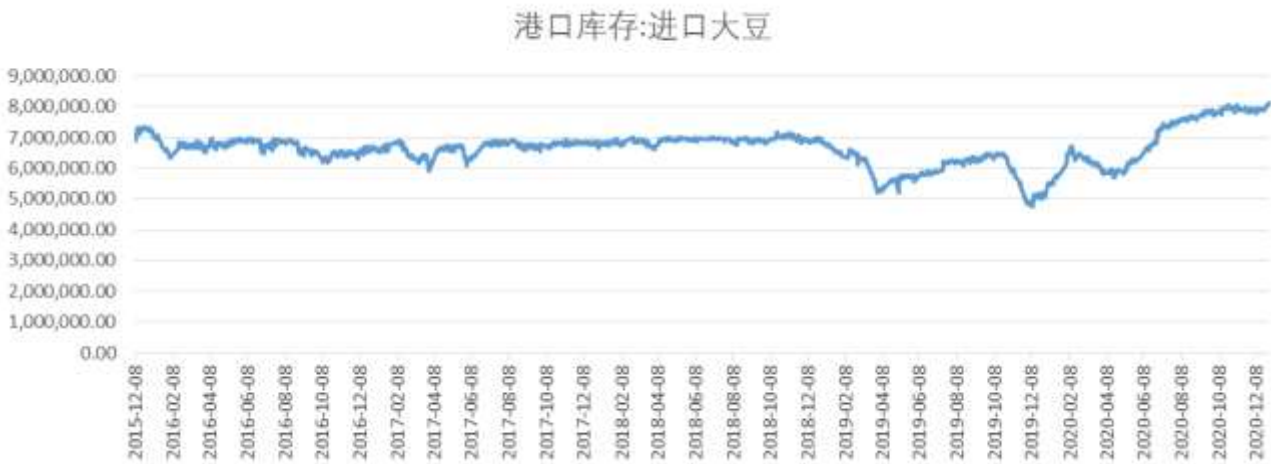
中国大豆进口量



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



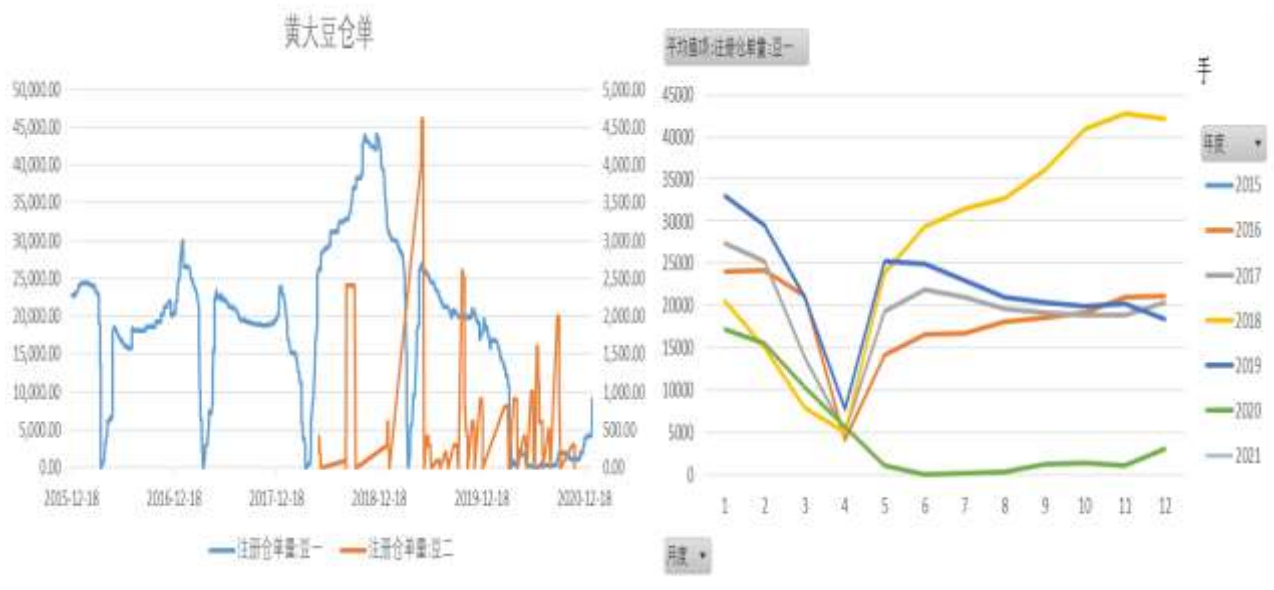
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月14日，进口大豆库存周环比增长5.38万吨，至818.031万吨。

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1月14日，黄大豆1号仓单周环比增加4699手至9014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

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



截止1月14日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-565.3元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为1012.8元/吨，1042.8元/吨和1062.8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

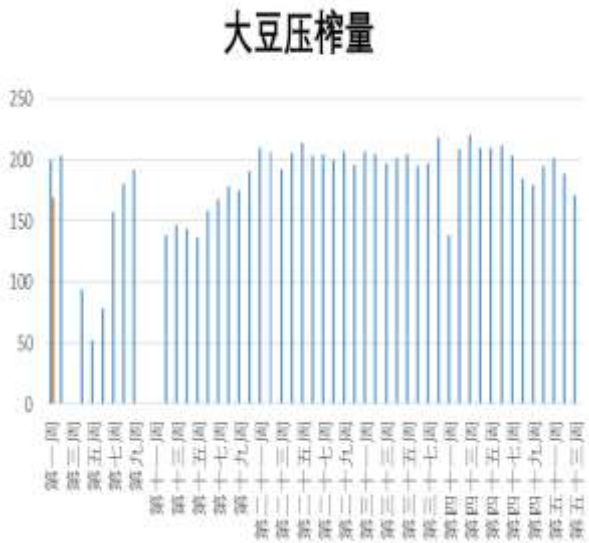
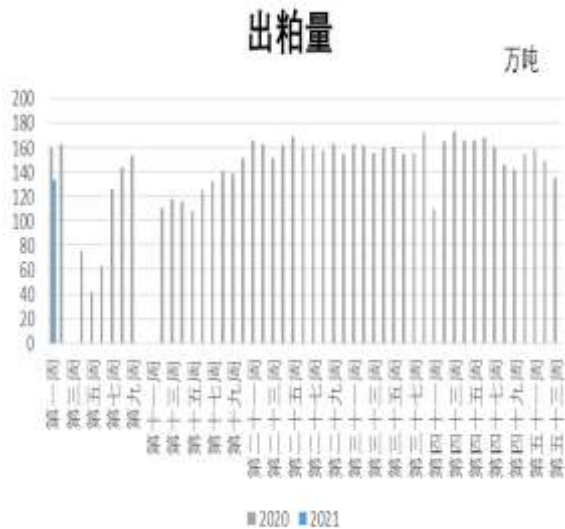


图15：油厂周度出粕量



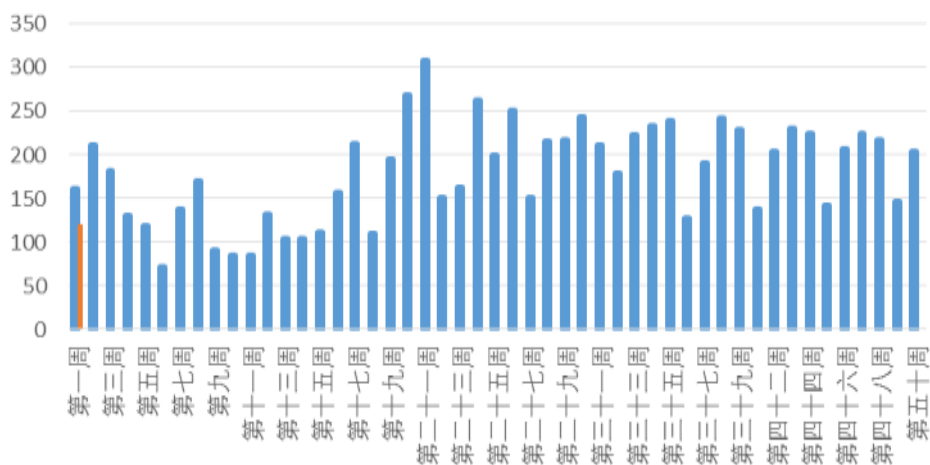
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月8日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1684580吨（出粕1330818吨，出油320070吨），较上周的1708880减少了24300吨，降幅1.42%。当周大豆压榨开机率为48.11%，较上周的48.81%降0.7%。东北地区因疫情影响务工人员不足，以及油厂因大豆未能及时衔接而停机，南方部分油厂仍因豆粕胀库停机，本周全国大豆开机率继续下降，压榨量明显低于预期。

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



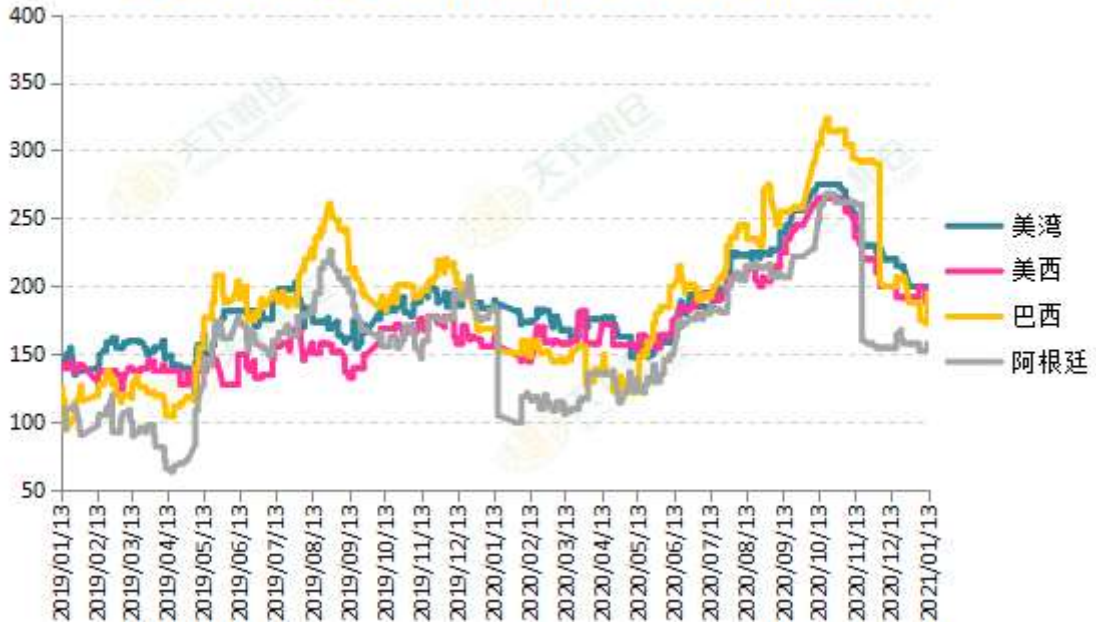
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止本周2021年第1周（1月2日-8日）国内各港进口大豆一共到18船，数量120.8万吨，1月迄今到21船，数量141万吨。

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

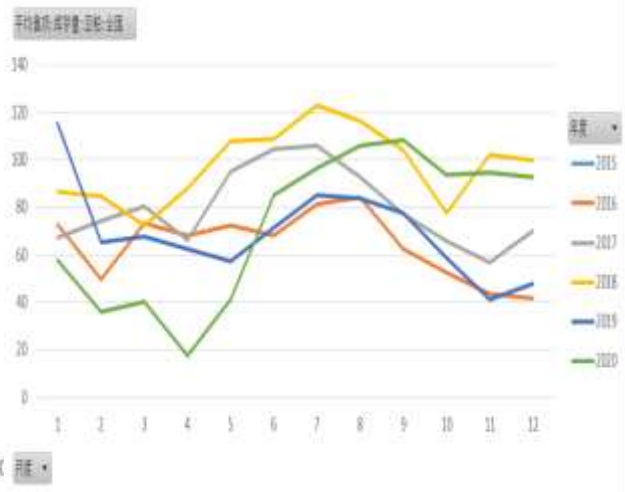
截至1月13日，美湾大豆CNF升贴水12月报价195F, 较上周增加-5，美西大豆CNF中国升贴水12月报价188F, 较上周增加-12。

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1月8日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存80.37万吨，较上周的86.01万吨减少了5.64万吨，降幅在6.56%，较去年同期的58.94万吨增加了36.35%。大豆压榨量低于预期，加上本周豆粕成交放量，令本周豆粕库存有所下降。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同



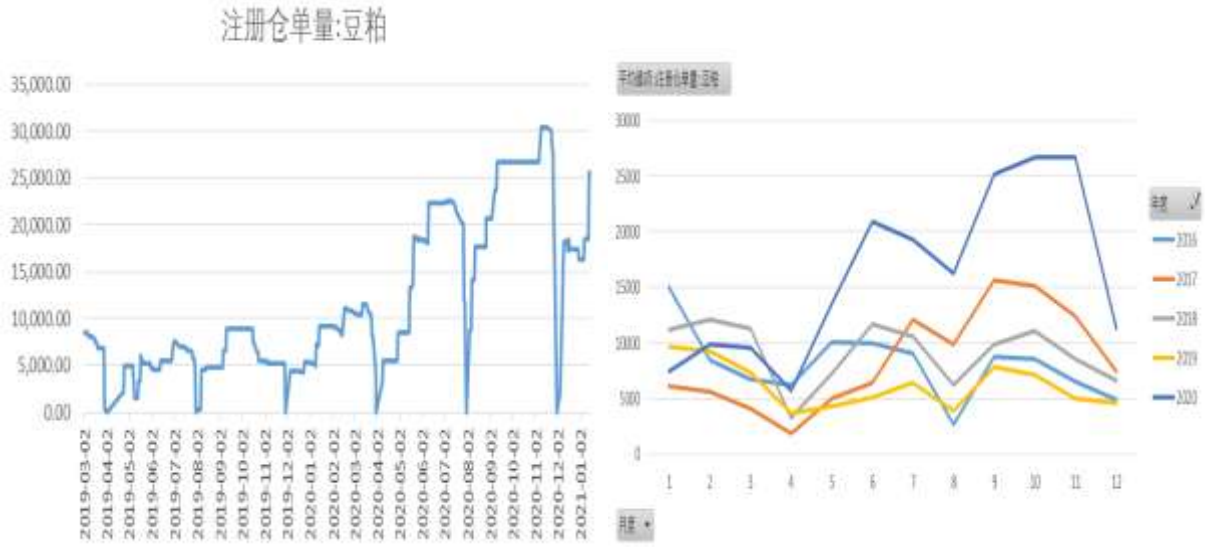
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

本周油厂豆粕未执行合同量继续增加，截止1月8日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量541.86万吨，较上周的427.3万吨增加114.56万吨，增幅26.81%，较去年同期的308.73万吨，增加75.51%。

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1月14日, 豆粕注册仓单较前一周增加6925手, 至25407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1月14日, 生猪北京(外三元)价格为36.2元/千克, 仔猪价格为84.58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

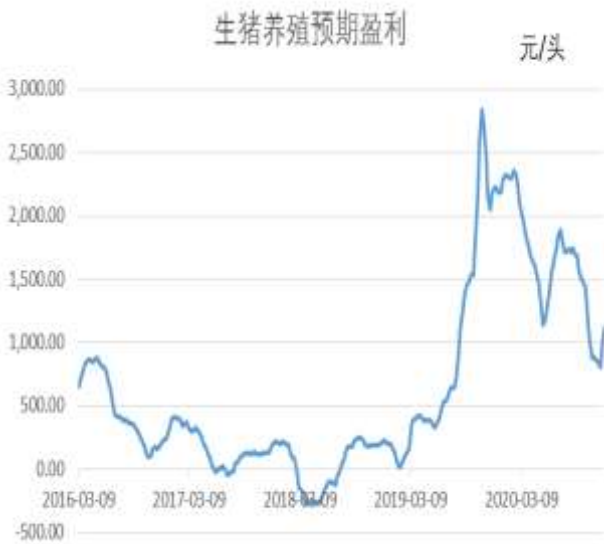
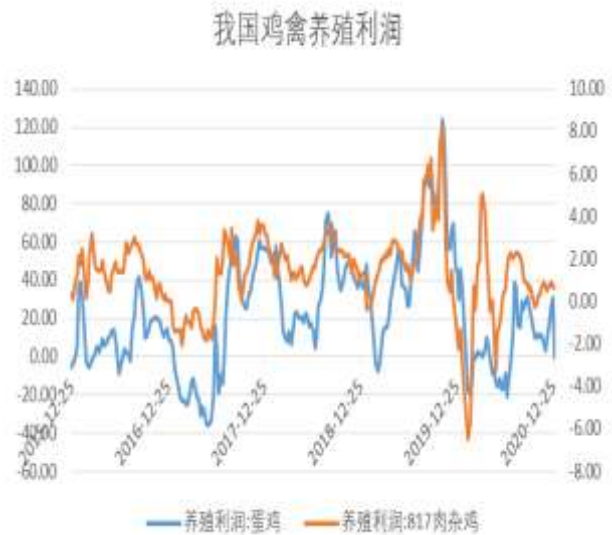


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

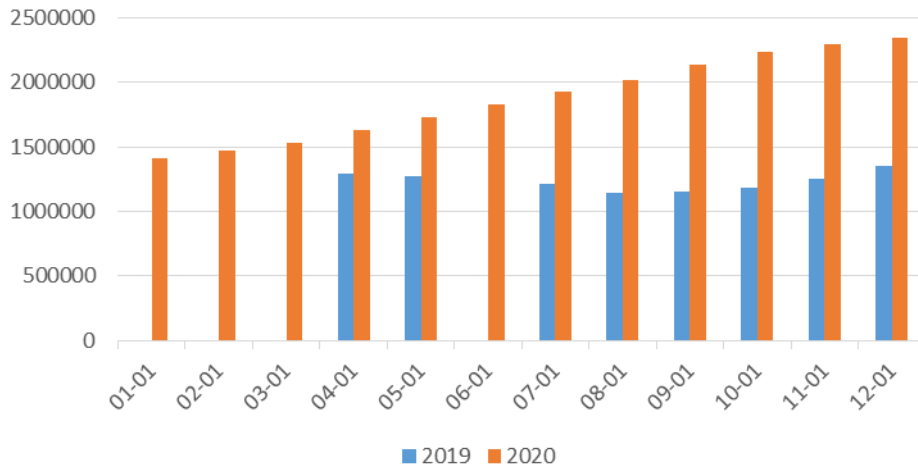
截止1月6日当周，生猪养殖预期盈利上涨87.89元/头至1359.12元/头。

截至1月8日当周，鸡禽养殖利润为0.27元/羽，肉杂鸡养殖1.09元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，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

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

据Cofeed纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2346651头，较11月末的2301573头增加了45078头，增幅为1.96%，同比增加73.44%。

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1月14日，豆菜粕现货价差周环比增加382元/吨至1286元/吨，比值为1.46。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



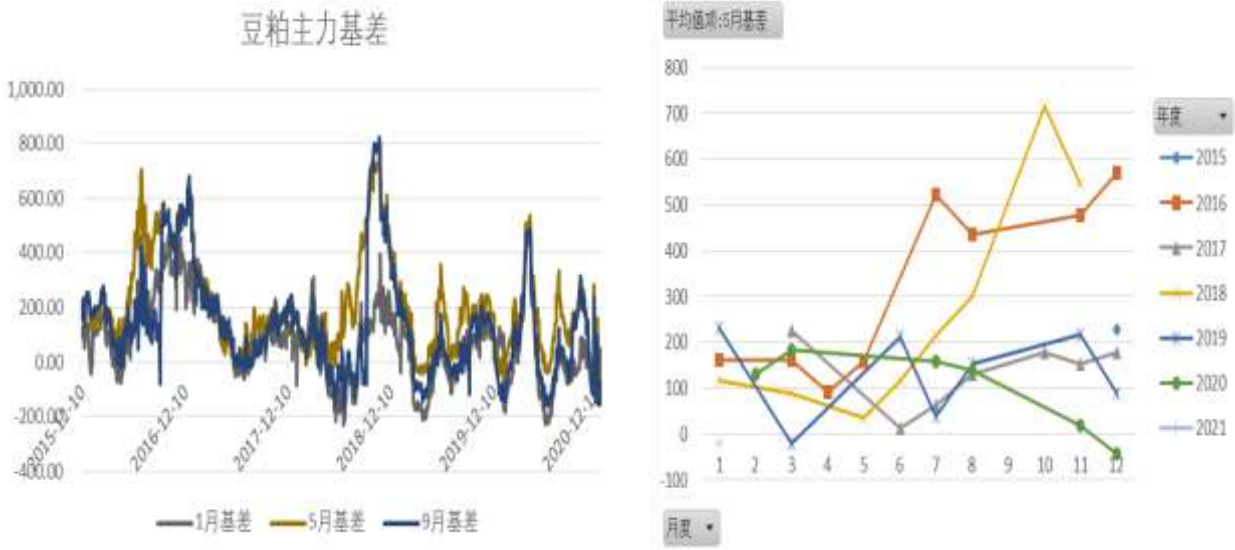
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，豆粕张家港地区报价4080元/吨，较上周增加560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

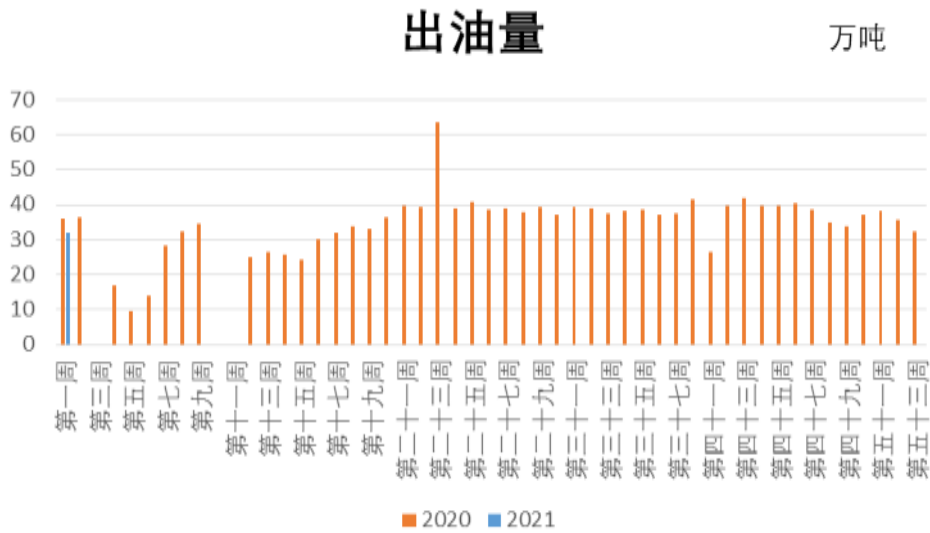


数据来源: 瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差344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以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

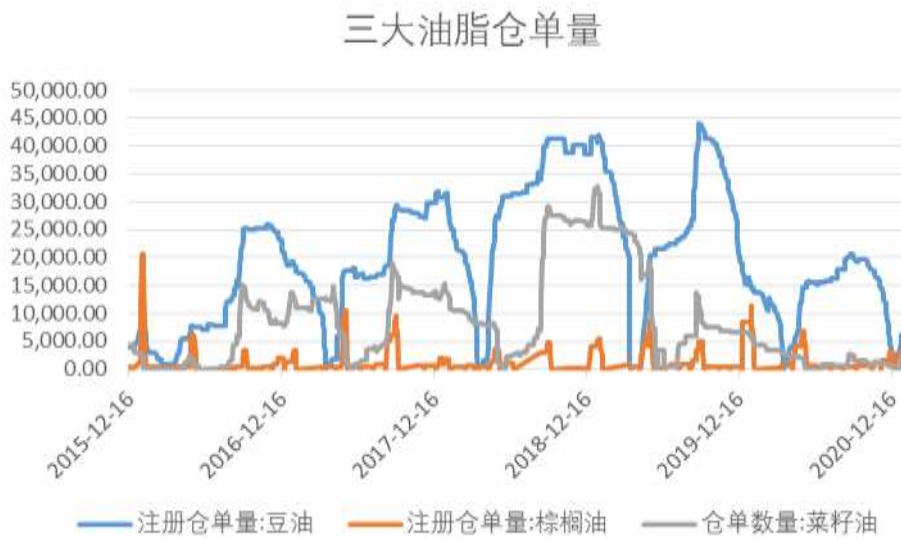


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月8日当周，国内豆油商业库存总量88.435万吨，较上周的95.835万吨减少了7.4万吨，降幅在7.72%，较上月同期的106.5万吨，降18.065万吨，降幅为16.96%，较去年同期的92.45万吨，降4.015万吨，降幅4.34%，五年同期均值为118.52万吨。油厂开机率继续下降，本周豆油库存也进一步下降，目前已经连续13周回落。

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1月14日，豆油仓单量周增加2080手，至7011手，棕榈油仓单量较前一周增加341手，为2941手，菜油仓单量增加-230手，为2000手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

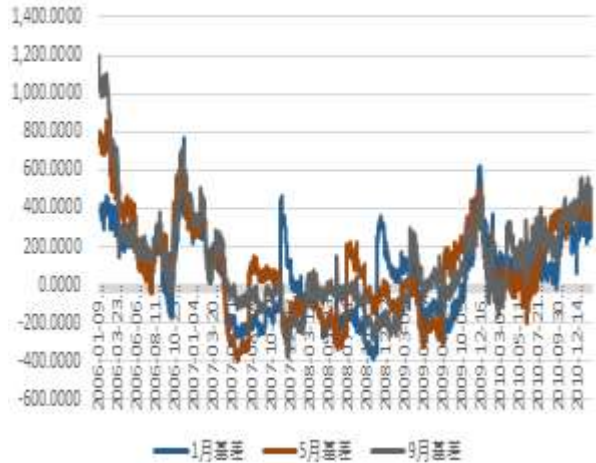
图36：各地区一级豆油现货价格

图37：江苏一级豆油与主力合约基差

一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差

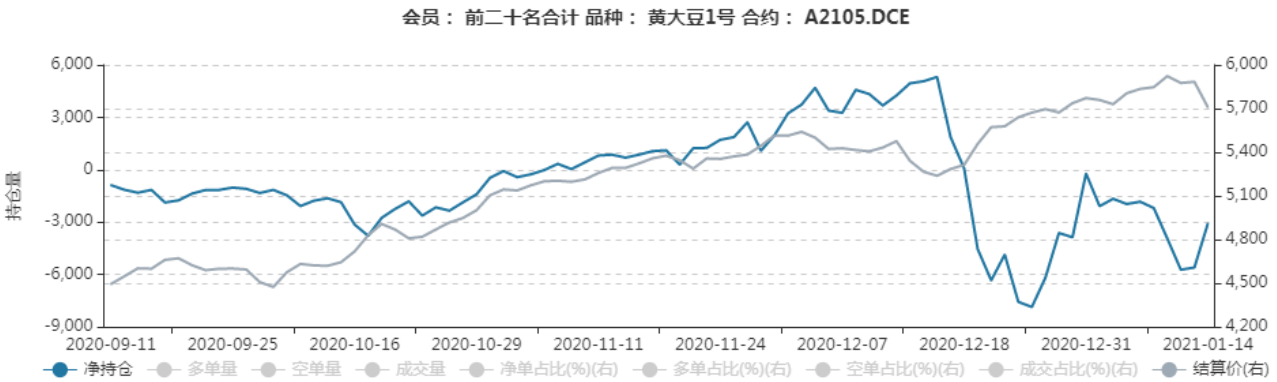


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，江苏张家港一级豆油现价上涨-280元/吨，至8800，5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



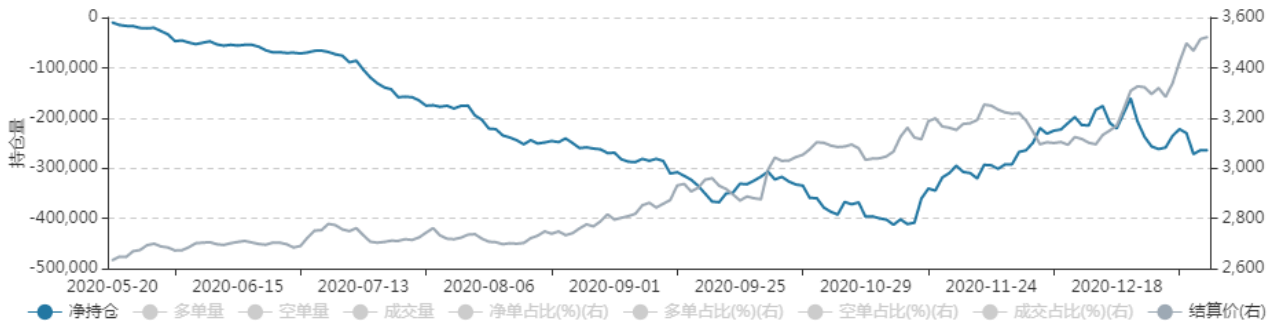
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，A2105合约前二十名净空持仓3075，净空单有所增加，豆一合约高位回落。

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

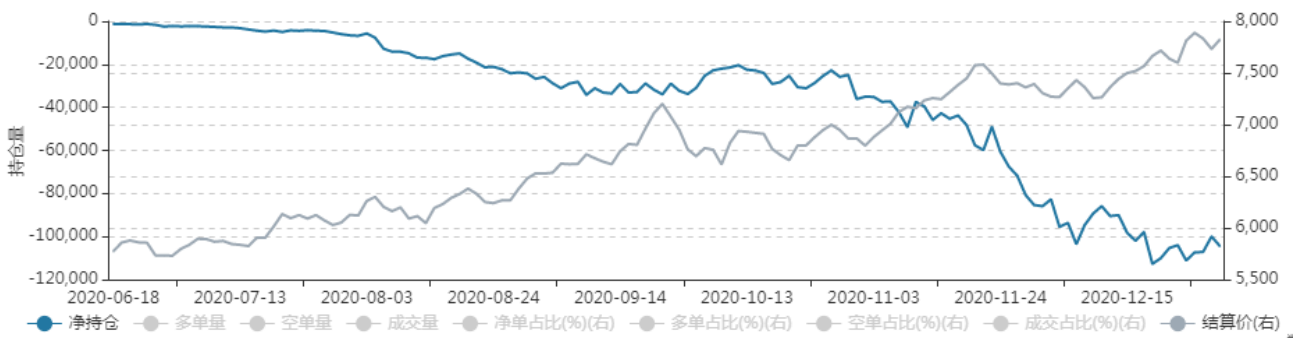
会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2105.DCE



截至1月14日，M2105合约前二十名净空持仓为216478，净空持仓小幅缩窄，豆粕合约震荡走强。

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



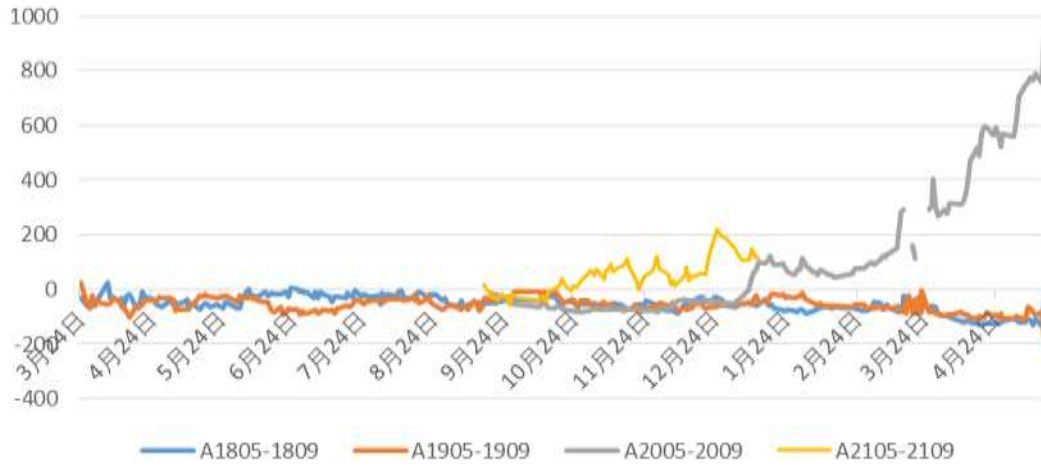
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，豆油2105合约前二十名净空持仓为99925，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡下行。

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



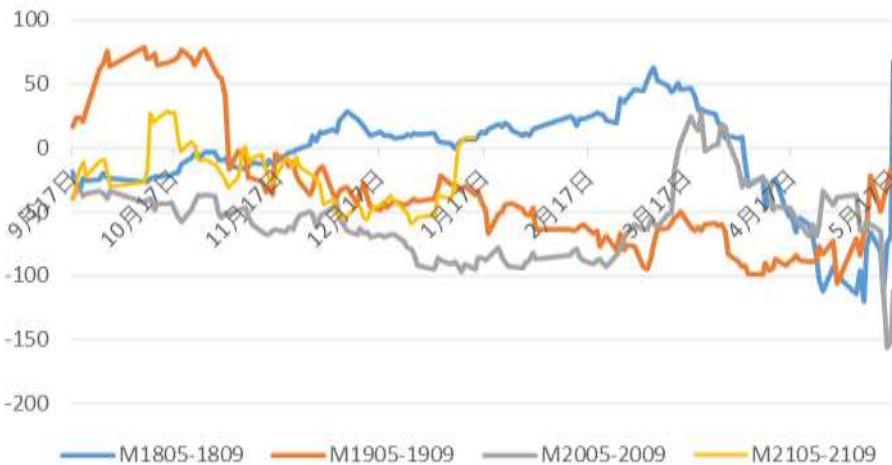
数据来源：瑞达研究院

豆一A2105和2109合约价差有所扩大。

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

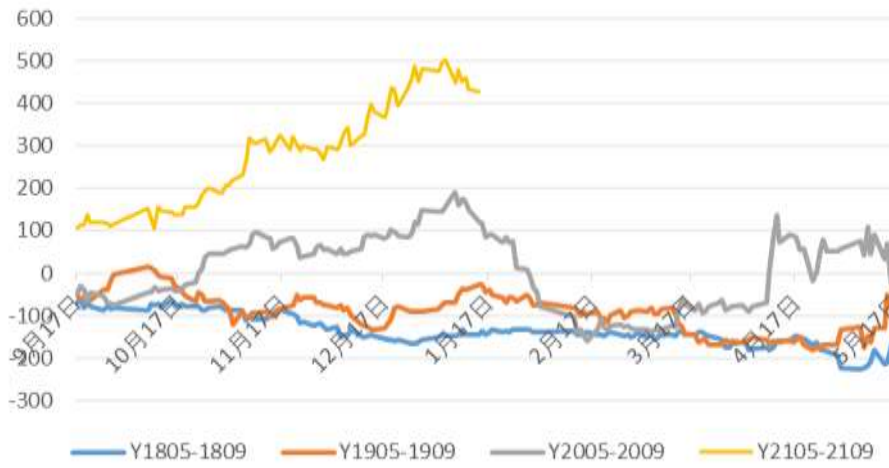
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差有所扩大。

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1月14日，豆油/豆粕比价为2.07。

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。