

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16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9日	4月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5560	5893	-206
	持仓（手）	92916	51517	-41399
	前20名净多持仓	3130	81	-3049
现货	国产大豆（元/吨）	5700	5660	-40
	基差（元/吨）	140	-233	-373

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月9日	4月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4073	4179	-79
	持仓（手）	14749	25649	4896
	前20名净多持仓	417	213	-204
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
大豆期货价格上涨，提振现货市场信心	春播在即，产区售粮积极性增加
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	目前大豆库存主要集中在贸易商手中，现货滞涨导致贸易商降价清理库存意愿增强
巴西收割进度仍慢于往年同期	豆制品需求量较前期下降，下游蛋白厂采购力度弱，以随用随采为主
阿根廷产量有所下降	进口豆价格占据优势，部分中小企业选择进口豆替代国产豆

周度观点策略总结：春播在即，产区售粮积极性增加，而目前大豆库存主要集中在贸易商手中，现货滞涨导致贸易商降价清理库存意愿增强，大豆市场供应逐渐增加，加上豆制品需求量较前期下降，下游蛋白厂采购力度弱，以随用随采为主，且进口豆价格占据优势，部分中小企业选择进口豆替代国产豆，均给国产大豆带来不利。但是大豆期货价格上涨，提振现货市场信心，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运行。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，截至 4 月 8 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 85%，比一周前的 78%高出 7%，低于去年同期的 84%，但是高于五年同期均值 89%。巴西收获进度逐渐加快，供应压力逐渐提高，压制豆类价格。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 4 月 7 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 3.5%，高于一周前的 1%。阿根廷已经收获的大豆平均单产为每公顷 3.1 吨。交易所将大豆产量预测值调低到 4300 万吨，低于之前预测的 4400 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥。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9日	4月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3524	3515	-9
	持仓（手）	1546427	1528665	-17762
	前20名净空持仓	270221	229683	-40538
现货	江苏豆粕（元/吨）	3310	3310	0
	基差（元/吨）	-214	-205	9

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期美国中西部地区寒冷天气，可能延缓美豆的种植	美豆出口销售回落
原油有所走强	美豆压榨水平低于市场预期
美元指数走势疲弱	巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加
阿根廷减产	巴西豆即将大量到港
豆粕成交量有所好转的背景下，豆粕库存转降	非洲猪瘟疫情仍未完全控制住，限制豆粕的需求量

随着天气的转暖，水产养殖有所恢复，提振豆粕的需求

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：美豆方面，近期美国中西部地区寒冷天气，可能延缓美豆的种植，加上美原油大幅上涨，美元指数走势疲软，均提振美豆走势。不过巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加，预计将达到创纪录的水平，压制盘面的价格。另外，美豆压榨量不及市场预计，美豆出口销售回落，同样限制美豆价格。预计美豆还是将维持高位震荡的走势。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，上周油厂的压榨率再度回落，在豆粕成交量有所好转的背景下，豆粕库存转降，截至4月9日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存72.55万吨，较上周的77.44万吨减少了4.89万吨，降幅在6.31%。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，非洲猪瘟疫情仍未完全控制住，限制豆粕的需求量，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9日	4月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8054	8248	194
	持仓（手）	367089	443831	76742
	前20名净空持仓	50522	64508	13986

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9380	9450	70
	基差 (元/吨)	1326	1202	-124

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期美国中西部地区寒冷天气，可能延缓美豆的种植	美豆出口销售回落
美原油大幅上涨	巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加
美元指数走势疲软	中储粮拍卖豆油，政策调控力度加码
油厂的压榨率再度回落，导致油脂的库存继续下降	东南亚季节性增产周期将逐步来临
豆油、棕榈油以及菜油总体库存压力均不大	MPOB 报告显示马来产量快速增加，导致马来棕榈油库存高于市场预期

周度观点策略总结：美豆方面，近期美国中西部地区寒冷天气，可能延缓美豆的种植，加上美原油大幅上涨，美元指数走势疲软，均提振美豆走势。不过巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加，预计将达到创纪录的水平，压制盘面的价格。另外，美豆压榨量不及市场预计，美豆出口销售回落，同样限制美豆价格。预计美豆还是将维持高位震荡的走势。从油脂基本面来看，上周油厂的压榨率再度回落，导致油脂的库存继续下降，截至4月9日当周，国内豆油商业库存总量59.25万吨，较上周的62.26万吨下降了3.01万吨，降幅在4.83%。在豆油、棕榈油以及菜油总体库存压力均不大的背景下，油脂下方仍有一定的支撑。不过，南美大豆即将上市，另外政策调控风险犹在，中储粮网称本周五将拍卖15915吨储备豆油，豆油及菜油拍卖重新启动，同时东南亚季节性增产周期将逐步来临，MPOB报告显示马来产量快速增加，导致马来棕榈油库存高于市场预期，拖累总

体油脂走势。综合来看，豆油受 60 日均线支撑，短线有所反弹，不过反弹力度预计有限，盘中顺势操作为主。

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

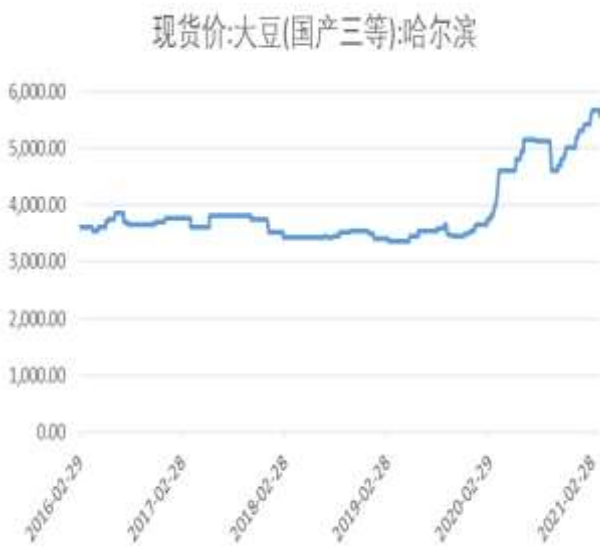
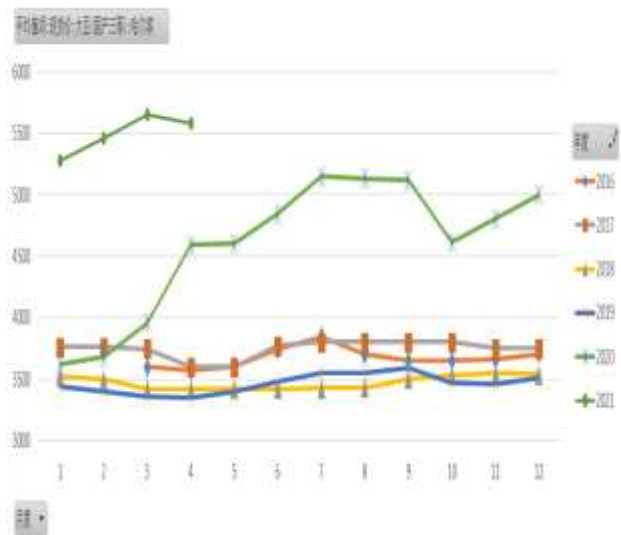


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



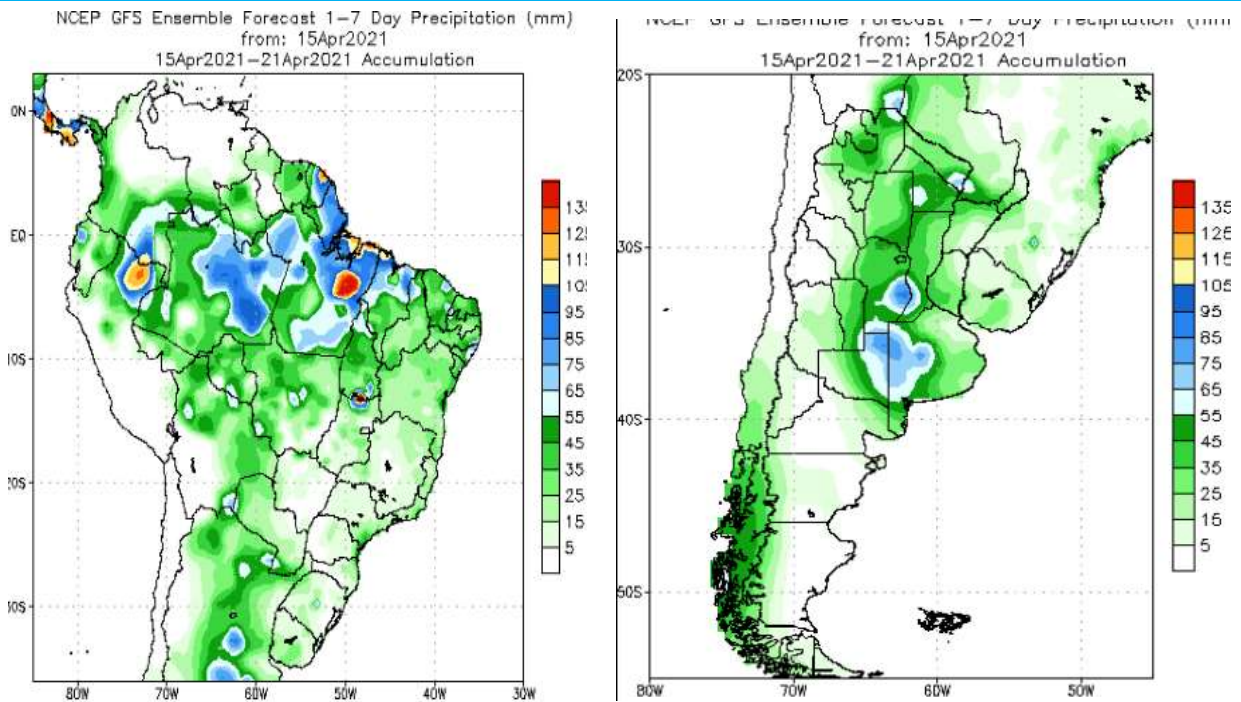
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月15日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨180元/吨，报价5400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15日至4月21日降雨量预测

图4：阿根廷4月15日至4月21日降雨量预测

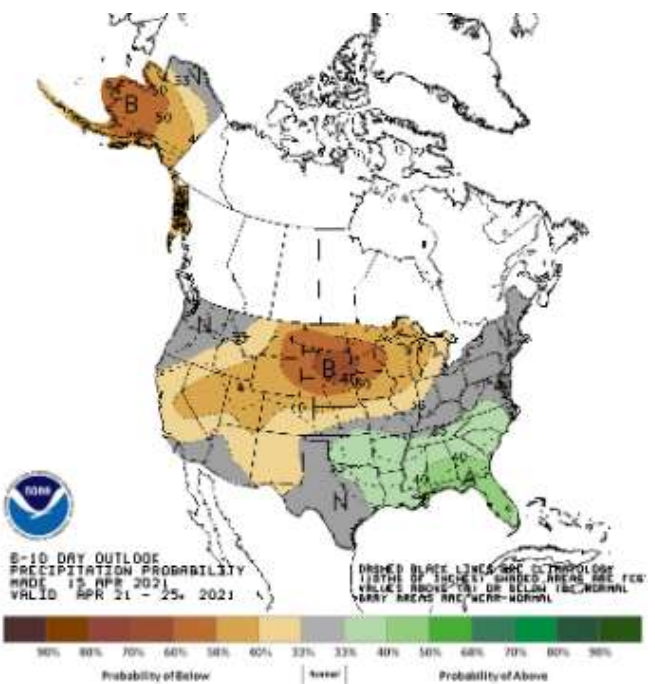
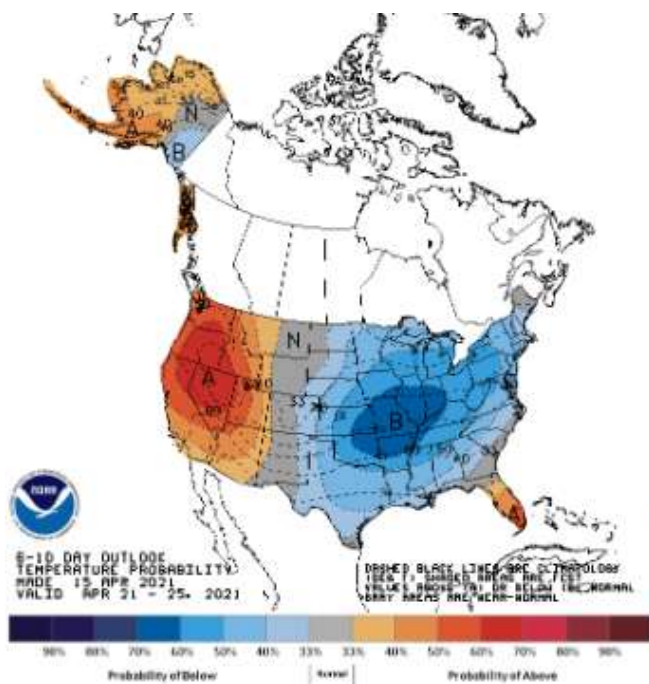


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国4月15日至4月21日气温预测

图6：美国4月15日至4月21日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（4月15-21日），巴西中部作物区的阵雨可能会从周末持续到下周初，但降雨量预计整体较小；南部地区的冷锋将在周末带来小于，预计当地玉米作物生长也仍将面临压力。阿根廷大部分地区近几天的干燥有利于推进作物收获，但未来三到七天的降雨可能会减慢作物收割进度。未来第二周（4月22-28日），巴西中部到南部地区继续出现大范围的干燥状况。阿根廷中部地区降雨减少，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



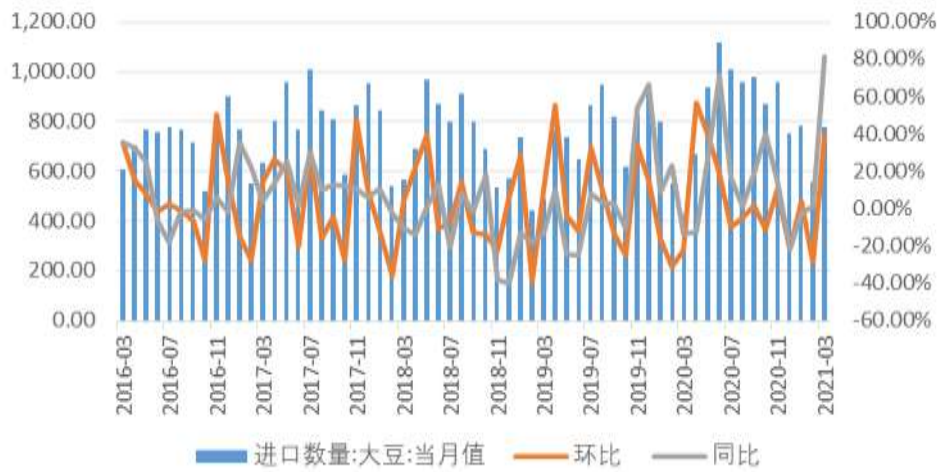
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月15日，美国大豆到港成本增长-41.18元/吨至5415.21元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-7.31元/吨至4279.72元/吨，二者的到港成本价差为1135.49/吨。

5、2021年3月份中国大豆进口量达到777万吨，环比增加了39.75%，同比增加了81.54%

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



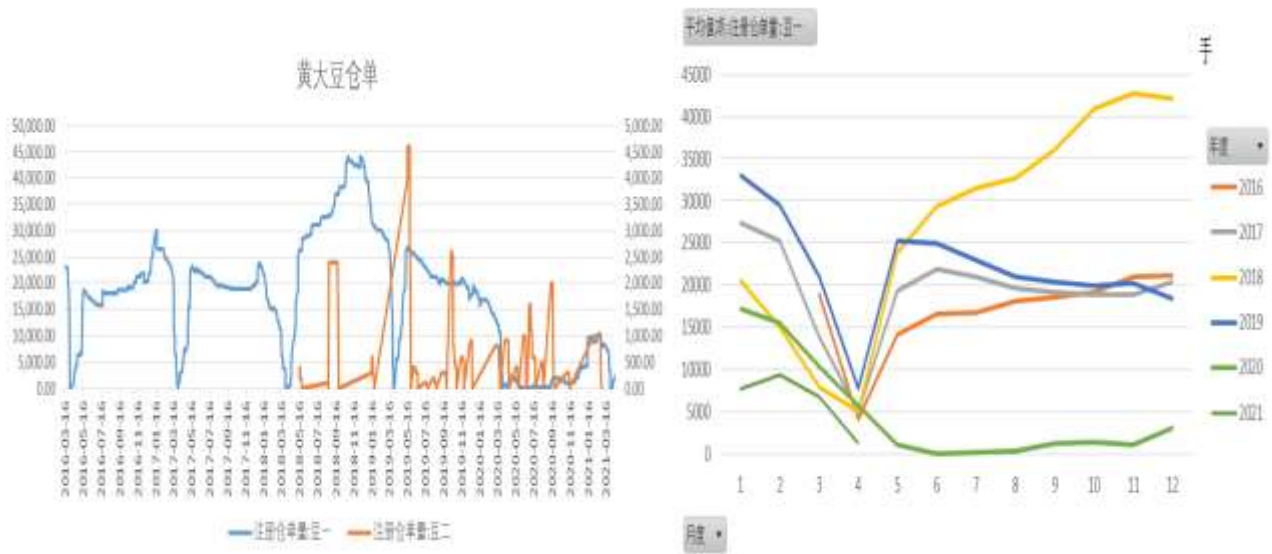
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月15日，进口大豆库存周环比增长11万吨，至801.329万吨。

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15日，黄大豆1号仓单周环比增加1584手至2309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15日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-797.1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



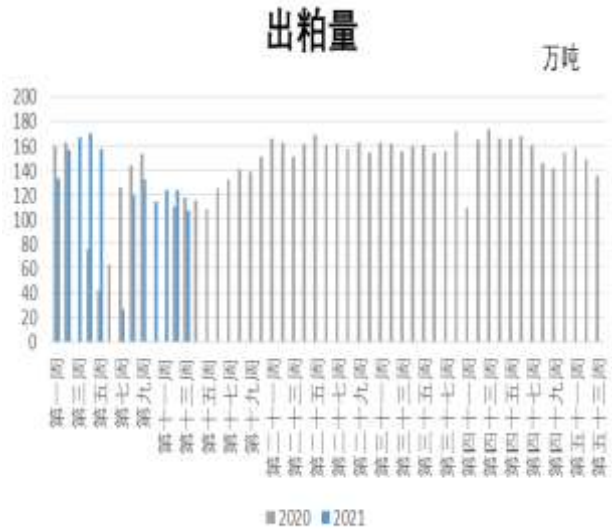
分别为23.65元/吨，33.65元/吨和33.65元/吨。

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



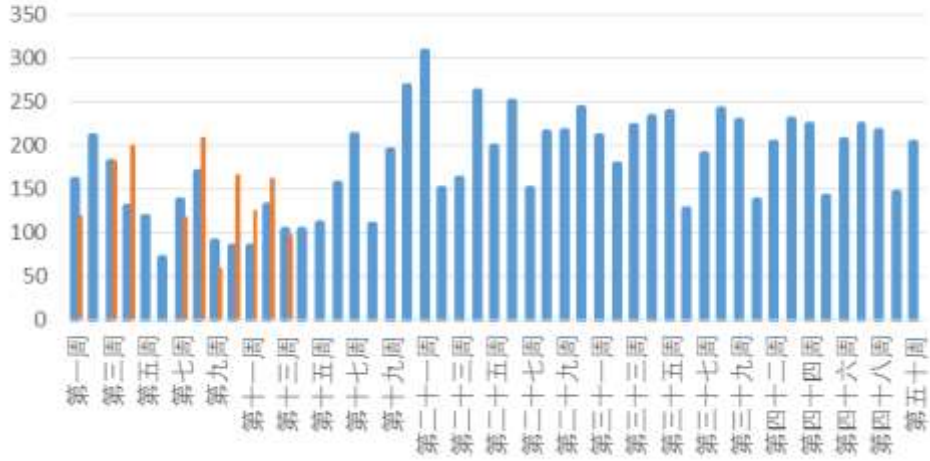
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月9日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1355200吨(出粕1070608吨,出油257488吨),较上周的1545600下降了190400吨,降幅12.32%。当周大豆压榨开机率为38.22%,较上周的43.58%降幅5.36%。随着进口大豆陆续到港及本周豆粕成交改善,未来两周压榨量将低位回升,天下粮仓网预测下周(第15周)油厂压榨量预计在158万吨左右,下下周(第16周)压榨量将升至170万吨。

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14周（4月3日-4月9日）国内各港进口大豆一共到24船，数量153.28万吨，4月迄今到29船，数量185.58万吨。

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

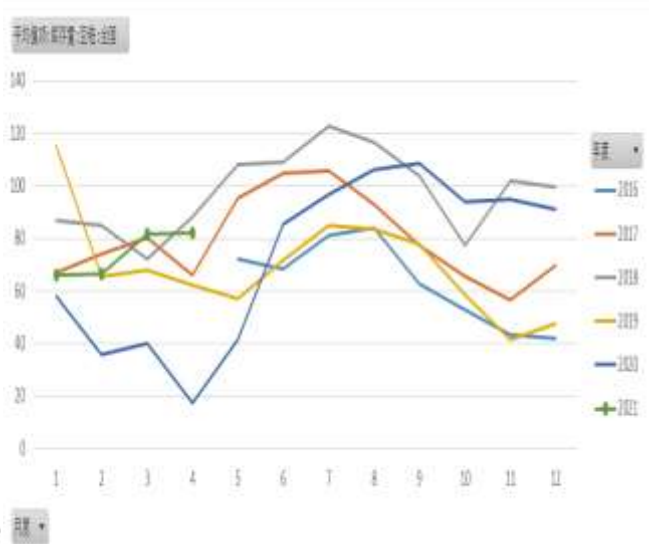
截至4月15日，美湾大豆CNF升贴水4月报价245K, 较上周增加0，美西大豆CNF中国升贴水4月报价235K, 较上周增加0，巴西大豆CNF中国升贴水145K, 较上周增加0。

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9日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存72.55万吨，较上周的77.44万吨减少了4.89万吨，降幅在6.31%，较去年同期的16.78万吨增加了332.35%。本周油厂压榨量下降至135万吨低位，且本周豆粕成交有所好转，使得豆粕库存有所减少。

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

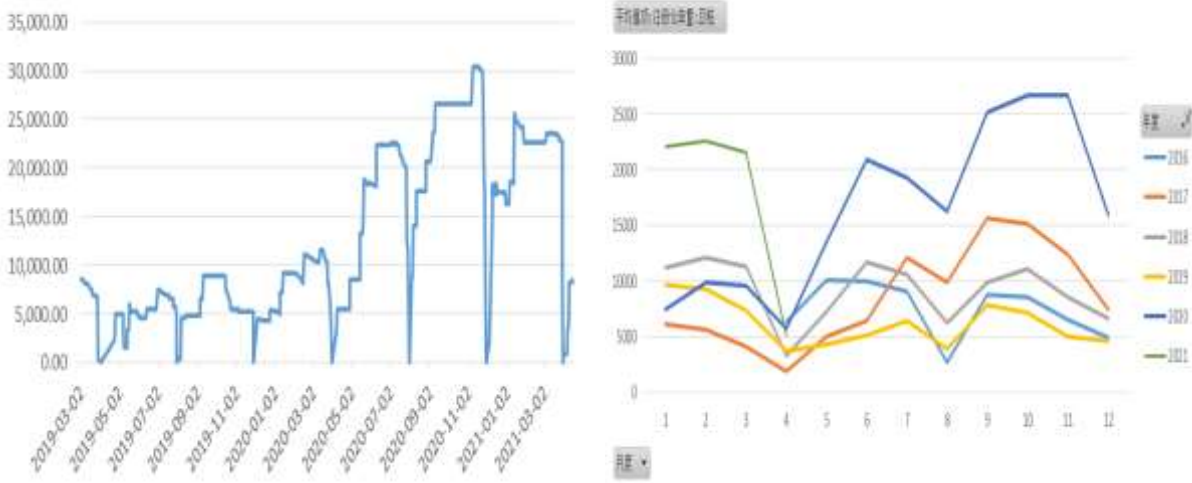
上周成交改善，本周油厂豆粕未执行合同量继续增加，截止4月9日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量473.53万吨，较上周的468.3万吨增加5.23万吨，增幅1.12%，较去年同期的432.49万吨，增加9.48%。

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15日，豆粕注册仓单较前一周增加4938手，至8538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15日，生猪北京（外三元）价格为23.8/千克，仔猪价格为82.77元/千克，生猪价格有所回升，

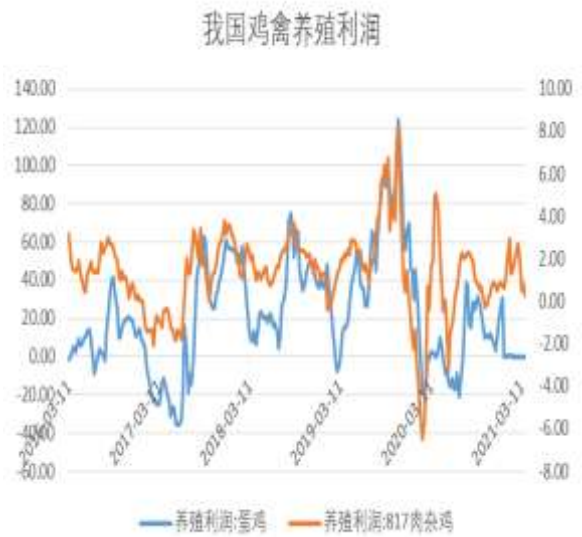
仔猪价格有所回落。

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

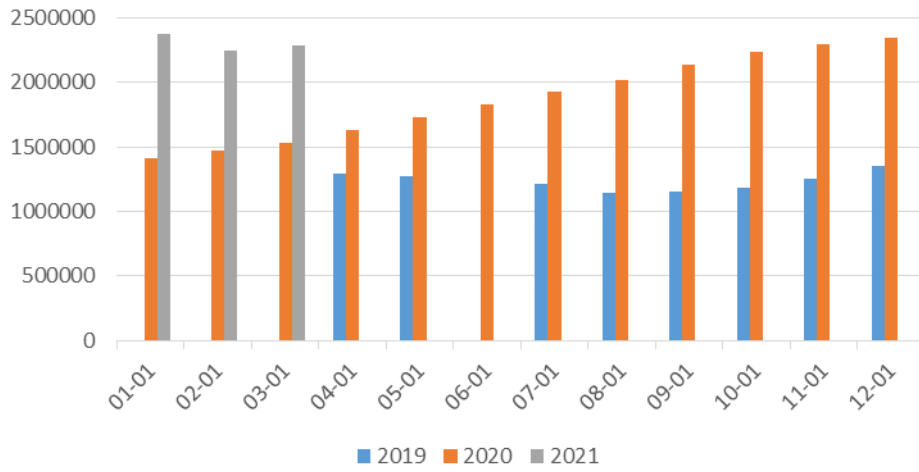
截止3月31日当周，生猪养殖预期盈利上涨-113.21元/头至655.04元/头。

截至4月9日当周，鸡禽养殖利润为0.06元/羽，肉杂鸡养殖-0.77元/羽。蛋鸡养殖利润有所上升，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15日，豆粕现货价差周环比增加39元/吨至661元/吨，比值为1.25。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



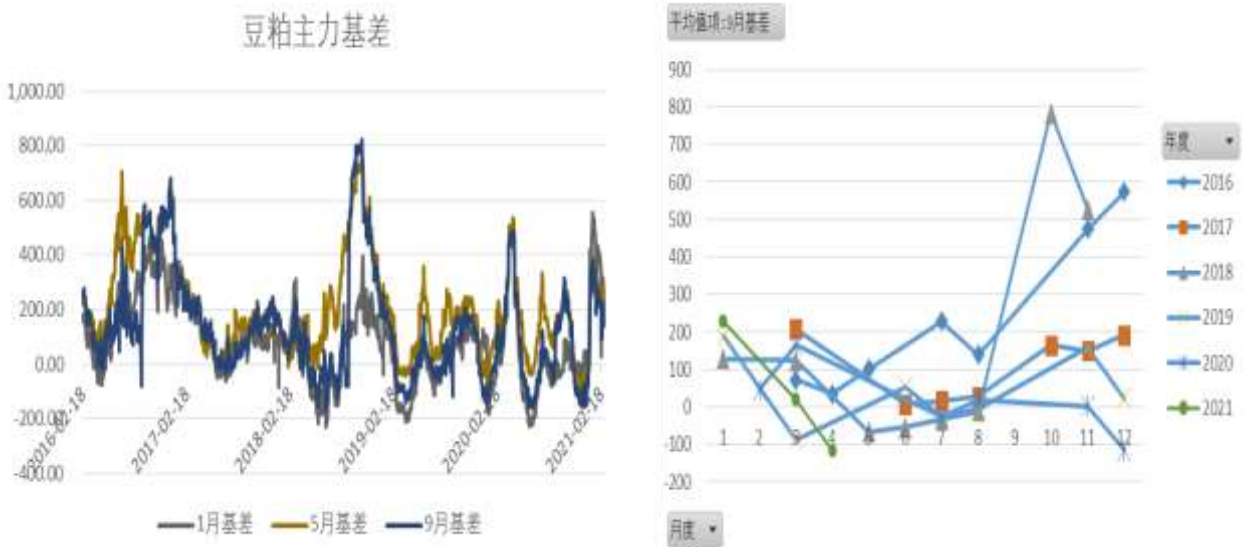
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月15日，豆粕张家港地区报价3340元/吨，较上周增加-30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

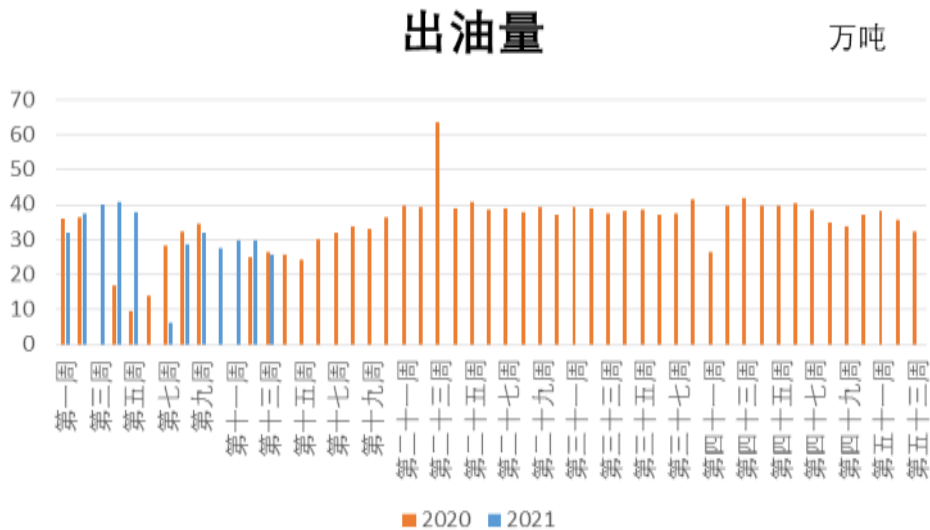


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-128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均有所扩大，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差均有所扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

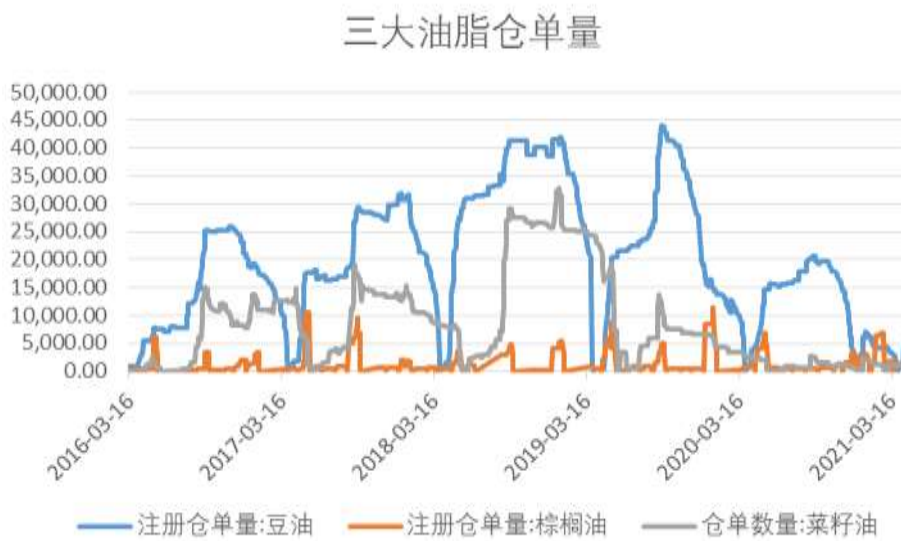


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月9日当周，国内豆油商业库存总量59.25万吨，较上周的62.26万吨下降了3.01万吨，降幅在4.83%，较上月同期的74.83万吨，降15.58万吨，降幅为20.82%，较去年同期的102.77万吨，降43.52万吨，降幅42.35%，五年同期均值为110.25万吨。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15日，豆油仓单量周增加4500手，至5100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-123手，为843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15日，江苏张家港一级豆油现价上涨40元/吨，至9360，9月合约基差有所缩小。

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

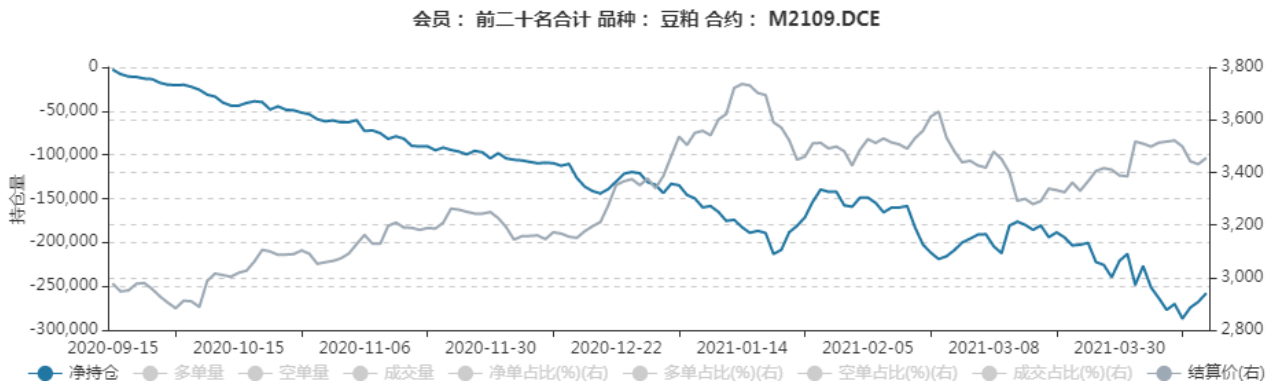


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月15日，A2105合约前二十名净多持仓2599，净多持仓小幅下降，豆一合约小幅反弹。

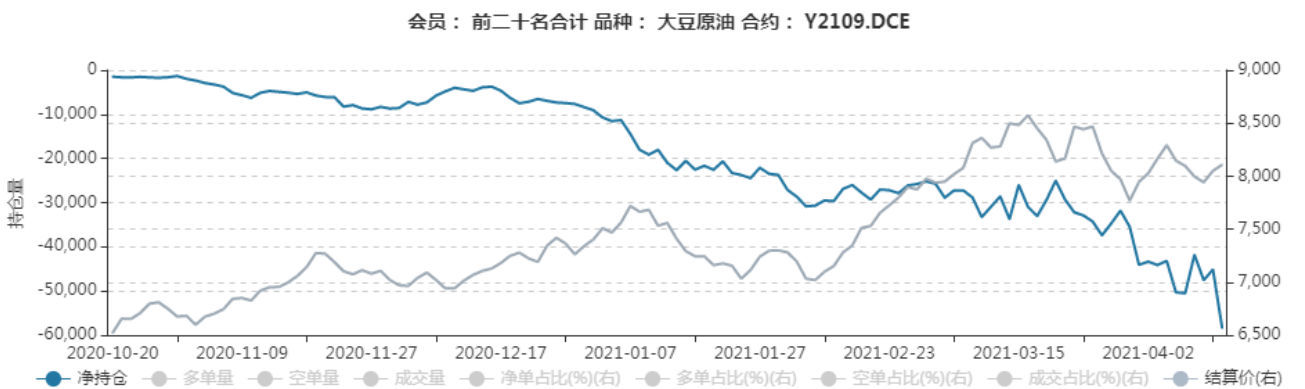
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至4月15日，M2109合约前二十名净空持仓为258241，净空持仓基本保持稳定，豆粕合约震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



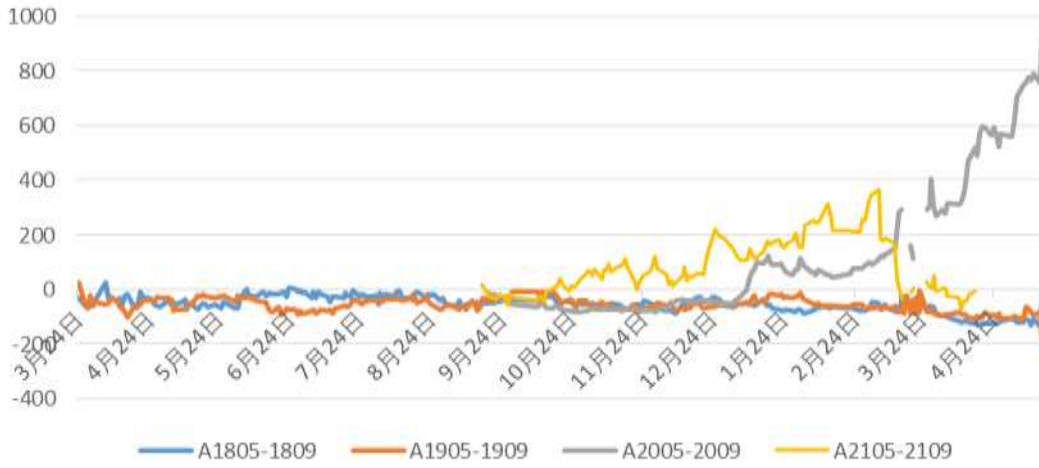
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月15日，豆油2109合约前二十名净空持仓为58449，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



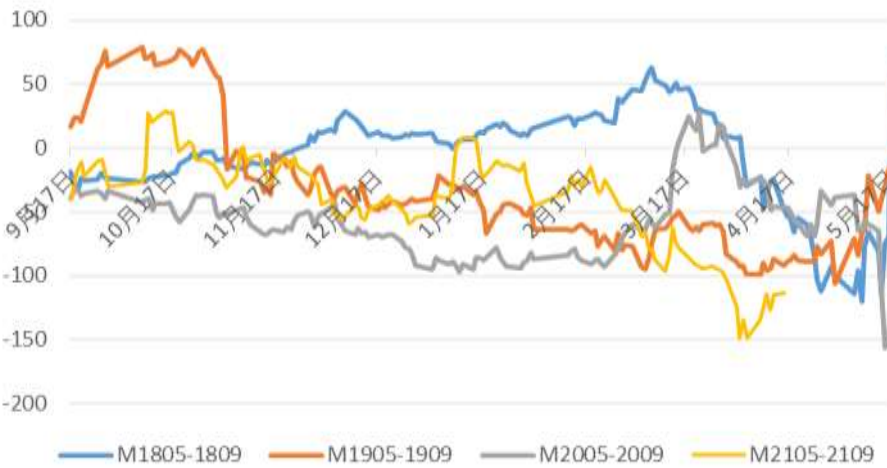
数据来源：瑞达研究院

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

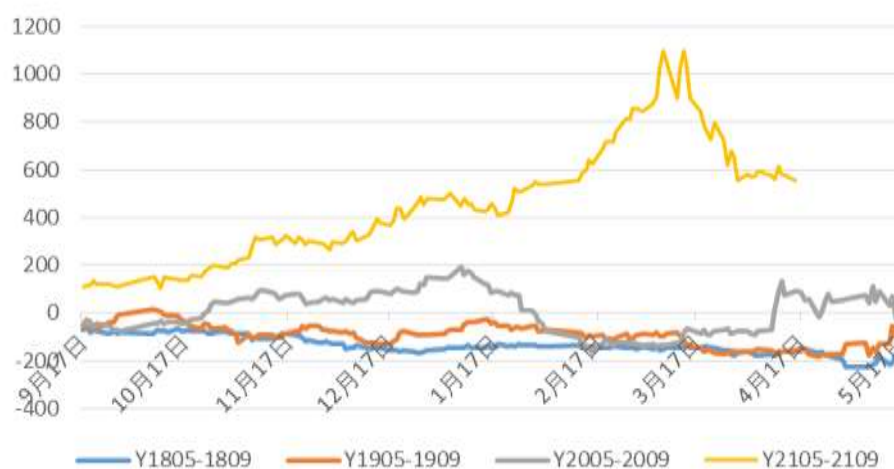
豆粕5月与9月历史价差趋势图



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15日，豆油/豆粕比价为2.33。

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。