

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23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16日	4月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5893	5990	97
	持仓（手）	51517	85624	34107
	前20名净多持仓	81	1642	1561
现货	国产大豆（元/吨）	5660	5660	0
	基差（元/吨）	-233	-330	-97

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月16日	4月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4179	4348	169
	持仓（手）	25649	37213	11564
	前20名净多持仓	213	2168	1955
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	豆制品需求量下降，下游蛋白厂采购力度较弱，以随用随采为主
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	进口大豆以低廉的价格继续抢占国产大豆份额，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢
阿根廷收获进度慢于往年	春耕即将到来，卖货积极性增加
	巴西豆收获进度有所提升

周度观点策略总结：基本面来看，豆制品需求量下降，下游蛋白厂采购力度较弱，以随用随采为主，且进口大豆以低廉的价格继续抢占国产大豆份额，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻，给国产大豆带来不利。但是基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高，加上玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，且农村农业部提出增玉米稳大豆的政策，产区大豆种植面积或减少，且大豆期货价格反弹，提振现货市场信心，均给大豆市场带来利好。综合而言，预计短期大豆价格或稳中小幅波动运行。

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，截至 4 月 15 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 91%，比一周前的 85%高出 6%，低于去年同期的 92%。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，布布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至上周稍晚，阿根廷大豆收割率为 7.2%，远远落后于去年同期时的 37.8%以及往年均值水平 28.8%。上周收割率推进了 3.6 个百分点。核心产区的大豆收割率接近 15%，南部地区收割率不到 10%，北部地区收割率不足 5%。早播的大豆成熟率约为 86%，而晚播的大豆成熟率为 40%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。综合来看，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16日	4月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3515	3647	132
	持仓（手）	1528665	1664789	136124
	前20名净空持仓	229683	284194	54511
现货	江苏豆粕（元/吨）	3310	3440	130
	基差（元/吨）	-205	-207	-2

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国近期偏冷的天气，不利于美豆播种的进行	美豆出口销售回落
美豆的供应持续偏紧	美豆压榨水平低于市场预期
美元指数继续走低	巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加
阿根廷方面，受天气因素影响，阿根廷确定减产	巴西豆即将大量到港
目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量	非洲猪瘟疫情仍未完全控制住，限制豆粕的需求量
近期豆粕走货量还较好，豆粕的库存有所下降	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：从美豆方面来看，在美豆供应偏紧的情况下，市场仍担忧美豆的天气问题对播种进程的影响。支撑美豆的价格。不过最新公布的美豆的出口销售报告显示，美豆出口受巴西出口挤压，维持下降的态势，限制美豆的涨幅。总体，在美豆近期仍偏紧的情况下，美豆预计维持强势，不过需注意后期冲高调整的风险。从豆粕基本面来看，目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量，同时也限制压榨量的回升。4月24日后日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间7-10天，同样限制压榨的水平。在总体压榨水平偏低，以及近期豆粕走货量还较好的背景下，豆粕的库存有所下降。截至4月16日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存64.88万吨，较上周的72.55万吨减少了7.67万吨，降幅在10.57%。另外，另外3月的饲料产量同比增长三成，临近五一，下游有补库的动作，支撑油厂挺价。不过随着油脂大涨，买油卖粕的套利操作再起，限制豆粕的价格。短期豆粕走势有偏强的预期，偏多思路对待。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	4月16日	4月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8248	8708	460
	持仓（手）	443831	524462	80631
	前20名净空持仓	64508	67695	3187

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9450	9710	260
	基差 (元/吨)	1202	1002	-200

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国近期偏冷的天气，不利于美豆播种的进行	美豆出口销售回落
美豆的供应持续偏紧	巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加
美元指数继续走低	中储粮拍卖豆油，政策调控力度加码
阿根廷方面，受天气因素影响，阿根廷确定减产	东南亚季节性增产周期将逐步来临
受缺豆以及停机的影响，油厂的开机率并不高	
临近五一，下游拿货较好，豆油的库存继续下降	

周度观点策略总结：从美豆方面来看，在美豆供应偏紧的情况下，市场仍担忧美豆的天气问题对播种进程的影响。支撑美豆的价格。不过最新公布的美豆的出口销售报告显示，美豆出口受巴西出口挤压，维持下降的态势，限制美豆的涨幅。总体，在美豆近期仍偏紧的情况下，美豆预计维持强势，不过需注意后期冲高调整的风险。从油脂基本面来看，美豆大涨之后，大豆压榨持续亏损，油厂提价意愿增强，利多居于主导，加上临近五一，下游拿货较好，豆油的库存继续下降。截至4月16日当周，国内豆油商业库存总量57.32万吨，较上周的59.25万吨下降，降幅在3.3%。棕榈油以及菜油的库存水平也不高，对油脂形成较强的支撑。不过预计5月巴西豆到港量将超1000万吨，油厂的开机率预计会有所回升，加上美豆有超买的迹象，可能使得油脂有所调整。综合来看，豆油受60日均线支撑，短线有所反弹，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

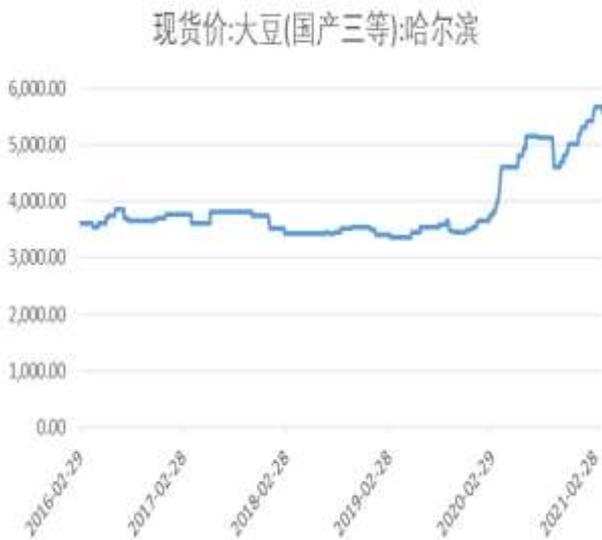
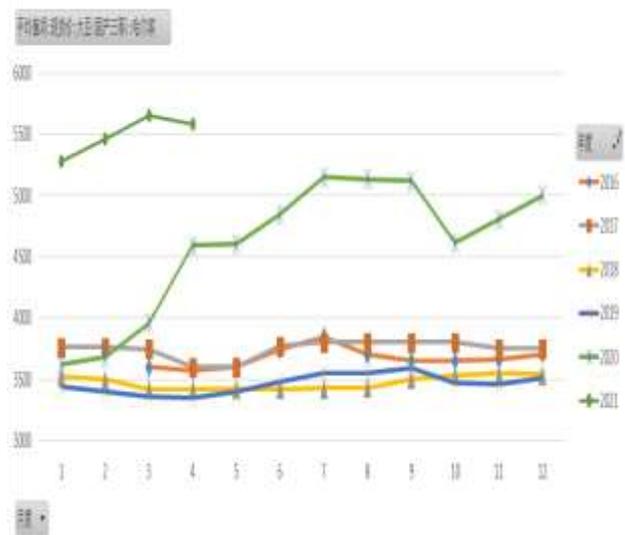


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



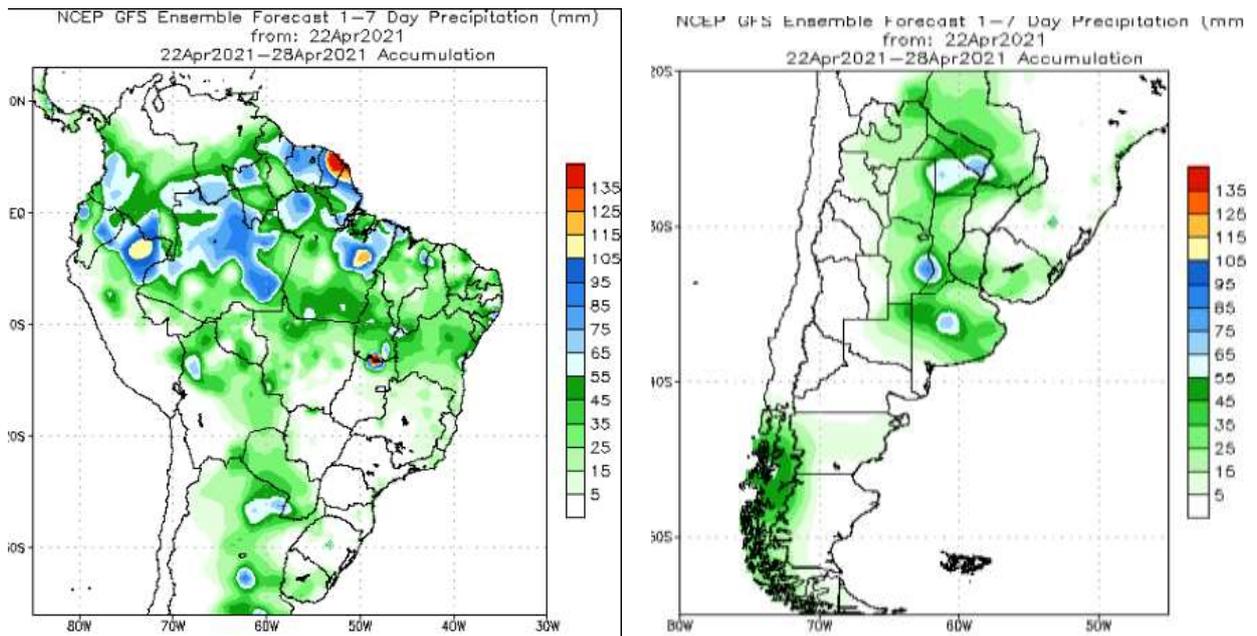
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月22日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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22日至4月28日降雨量预测

图4：阿根廷4月22日至4月28日降雨量预测

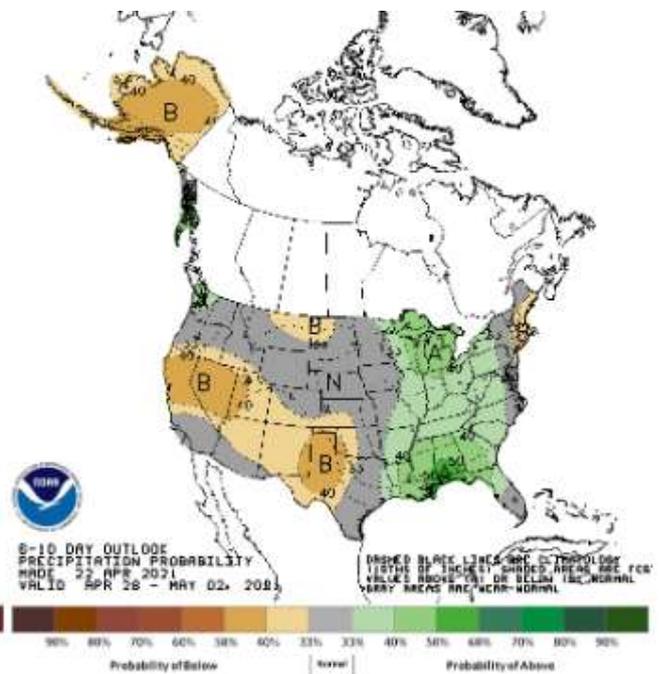
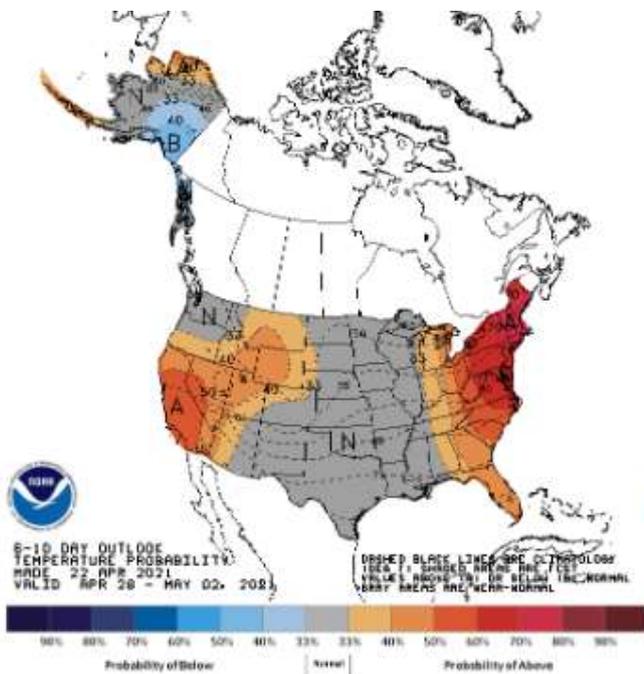


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国4月22日至4月28日气温预测

图6：美国4月22日至4月28日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周巴西中西部、东南部以及南部等大豆带降水预期较弱，未来一周中南部一带无明显降水预期，有助大豆收割扫尾，目前马托格罗索、南里奥格兰德大豆收获基本结束，未来天气对巴西大豆的影响有限。本周20日、21日美本土将出现大范围寒潮降水天气，霜冻线将南压至俄克拉荷马、阿肯色以及田纳西等中部省份，期间短时最低气温降至0℃或以下。中西部、大湖区将出现明显降雪天气，其中堪萨斯、伊利诺伊、爱荷华、印第安纳等地降水降温相对明显，耽搁播种工作开展，密西西比河上游流域预计出现大到暴雨天气。

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22日，美国大豆到港成本增长118.26元/吨至5533.47元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨234.61元/吨至4514.33元/吨，二者的到港成本价差为1019.14/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

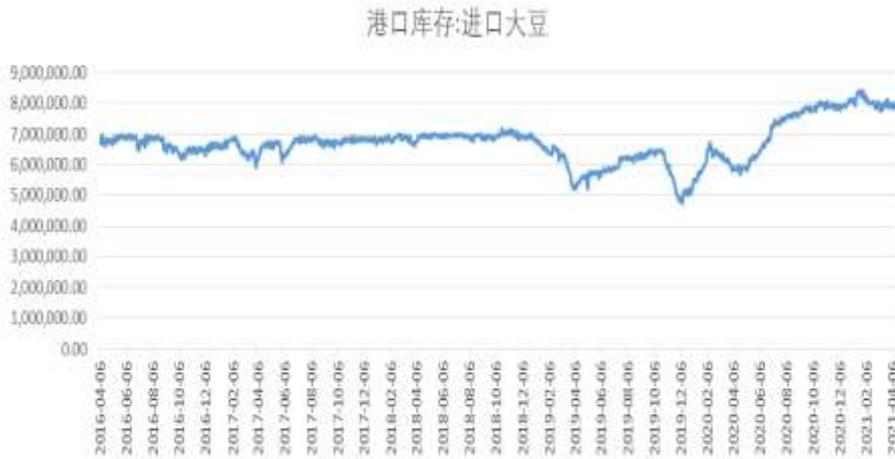
中国大豆进口量



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



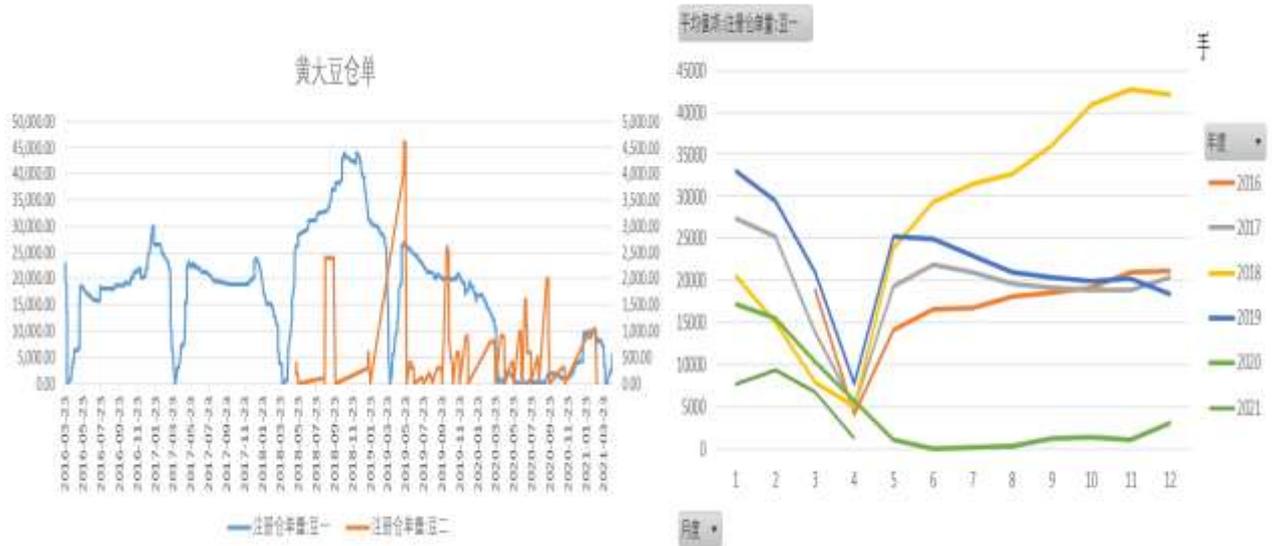
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月22日，进口大豆库存周环比增长-1.99万吨，至799.339万吨。

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22日，黄大豆1号仓单周环比增加3325手至5634手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

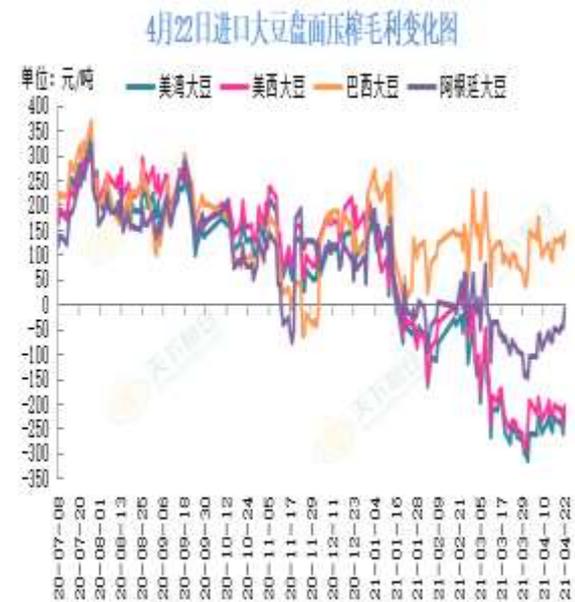
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止4月22日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-658.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



分别为215.1元/吨，225.1元/吨和225.1元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

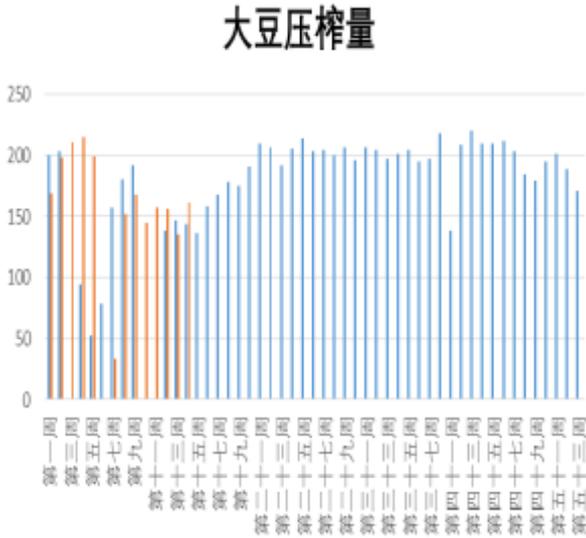
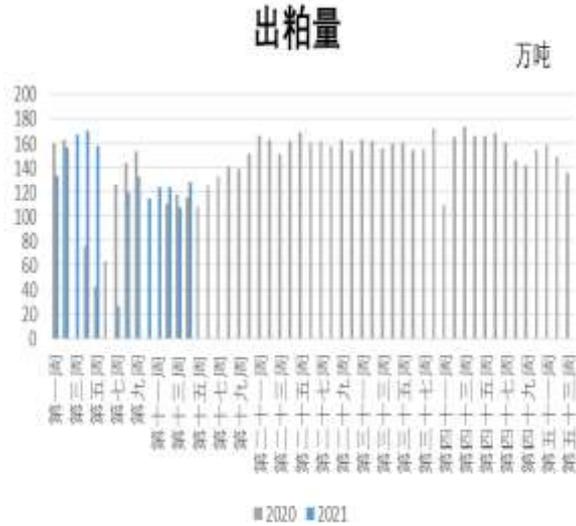


图15：油厂周度出粕量



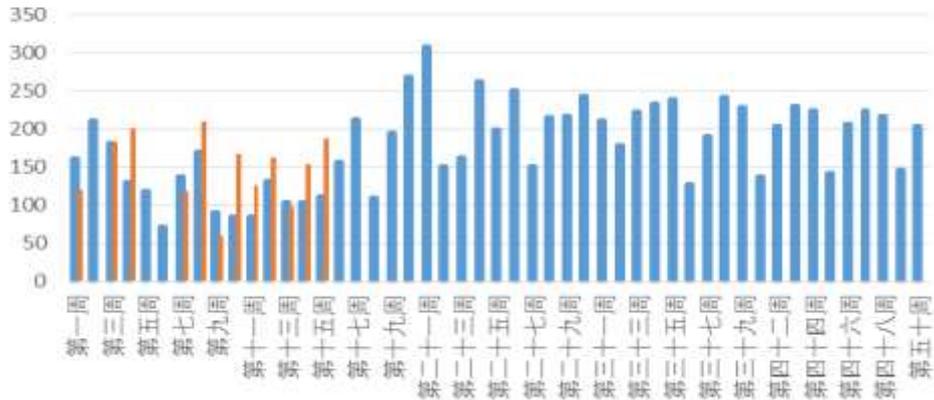
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月16日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1617000吨(出粕1277430吨,出油307230吨),较上周的1355200增加了261800吨,增幅19.31%。当周大豆压榨开机率为45.6%,较上周的38.22%增幅7.38%。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16周)油厂压榨量预计在170万吨左右,下下周(第16周)压榨量将升至177万吨。

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15周（4月10日-4月16日）国内各港进口大豆一共到29船，数量188.1万吨，4月迄今到58船，数量373.68万吨。

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

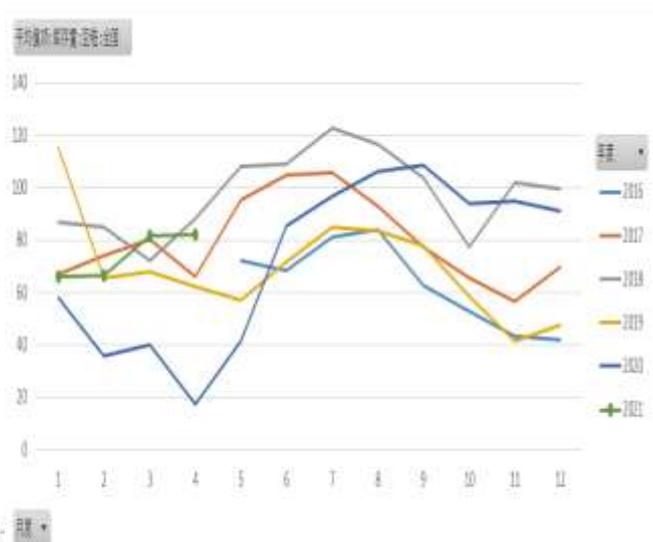
截至4月21日，美湾大豆CNF升贴水4月报价235K, 较上周增加-10, 美西大豆CNF中国升贴水4月报价230K, 较上周增加-5, 巴西大豆CNF中国升贴水133K, 较上周增加-12。

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16日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存64.88万吨，较上周的72.55万吨减少了7.67万吨，降幅在10.57%，较去年同期的15.97万吨增加了306.26%。本周油厂压榨量仍处在偏低的位置，且近两周豆粕提货有所好转，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

本周油厂豆粕未执行合同量有所减少，截止4月16日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量439.86万吨，较上周的473.53万吨减少33.67万吨，降幅7.11%，较去年同期的394.35万吨，增加11.54%。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

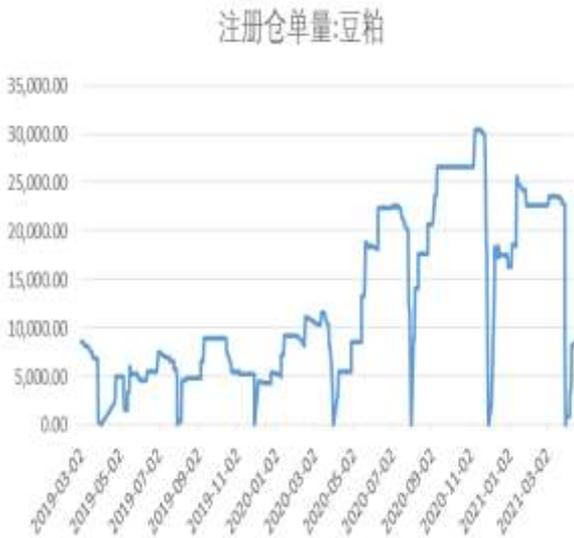
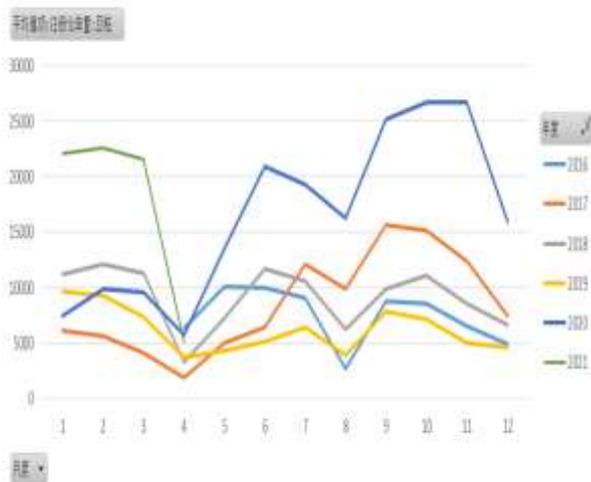


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月22日，豆粕注册仓单较前一周增加0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22日，生猪北京（外三元）价格为23/千克，仔猪价格为79.17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



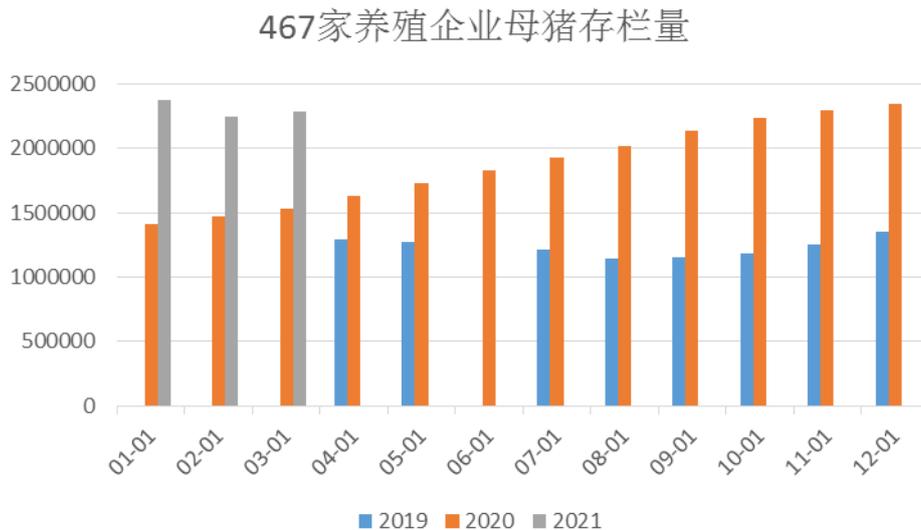
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月4日当周，生猪养殖预期盈利上涨-135.07元/头至519.97元/头。

截至4月16日当周，鸡禽养殖利润为0.13元/羽，肉杂鸡养殖-0.83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



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



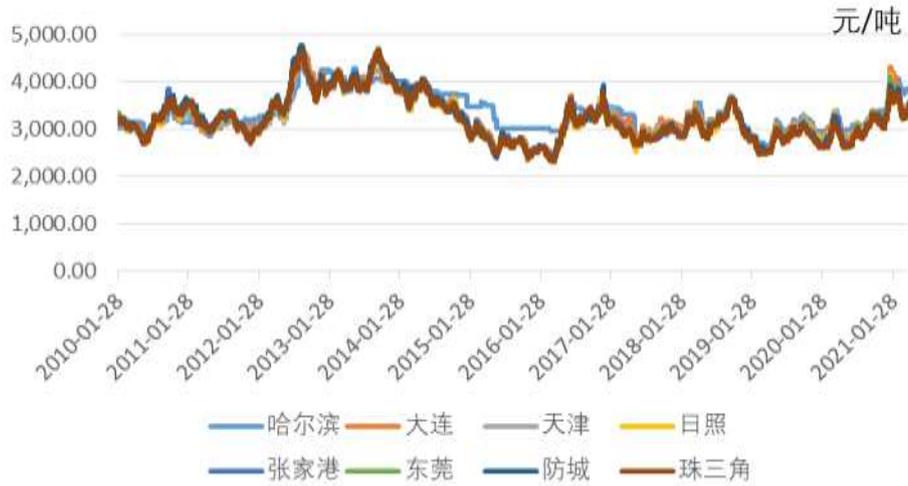
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月22日，豆菜粕现货价差周环比增加82元/吨至742元/吨，比值为1.27。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

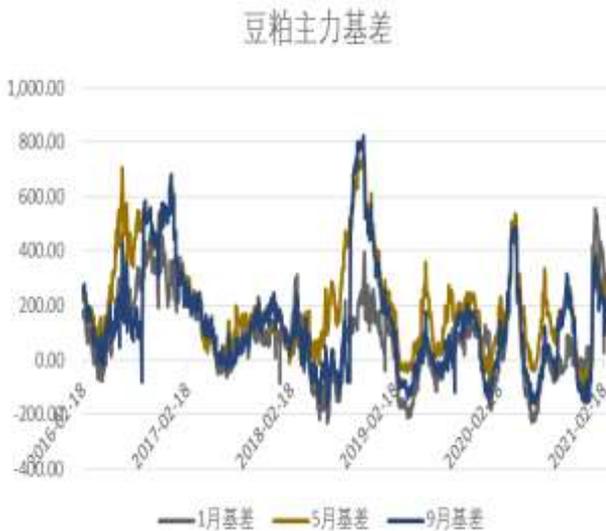


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月22日，豆粕张家港地区报价3530元/吨，较上周增加190元/吨。

20、豆粕基差走势图

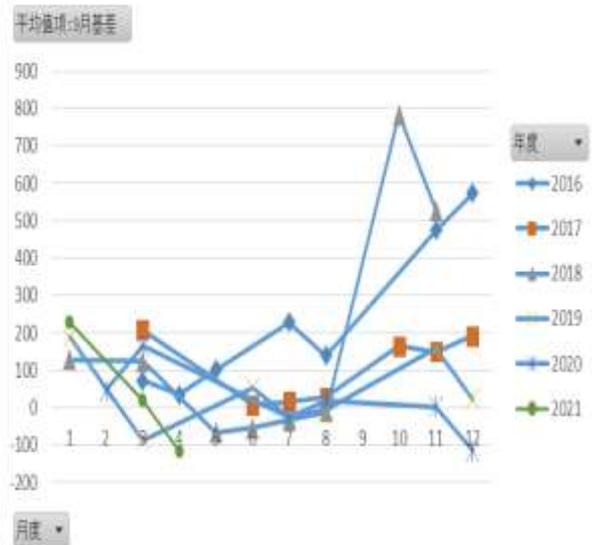
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

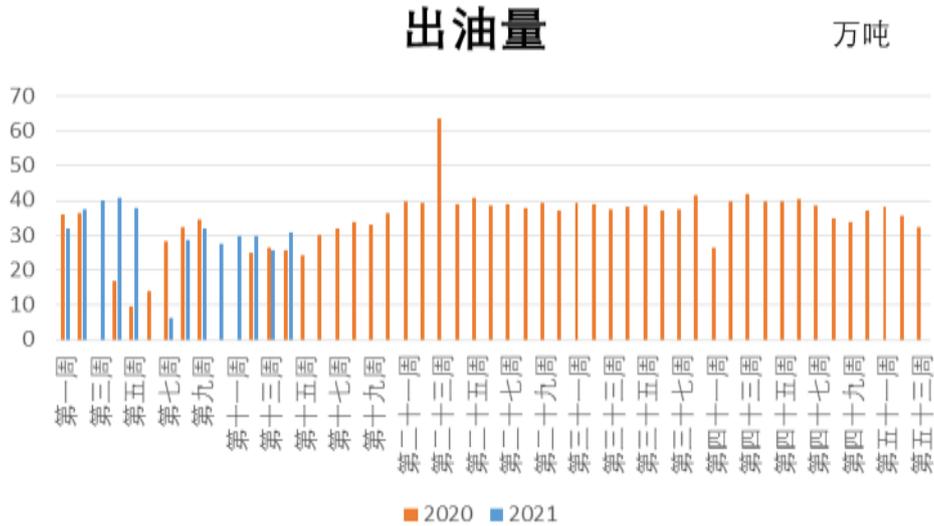
上周豆粕9月合约基差-99元/吨。

图30：豆粕历年9月合约基差走势图



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缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差均有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



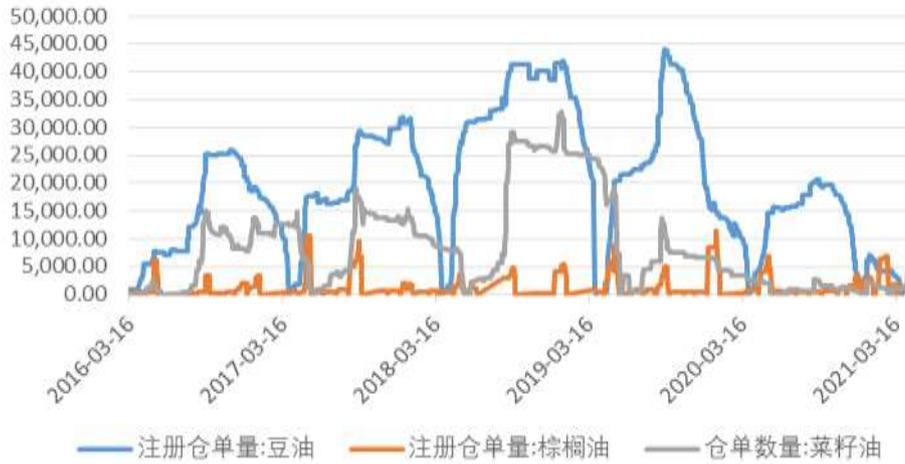
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月16日当周，国内豆油商业库存总量57.32万吨，较上周的59.25万吨下降，降幅在3.3%，较上月同期的73.1万吨降幅为20.82%，较去年同期的90.45万吨降幅36.6%，五年同期均值为116.55万吨。尽管油厂开机率有所回升，但是油厂的出货量增加，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

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月22日，豆油仓单量周增加0手，至5100手，棕榈油仓单量较前一周增加-1300手，为0手，菜油仓单量增加-6手，为837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22日，江苏张家港一级豆油现价上涨270元/吨，至9680，9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22日，豆一合约前二十名净多持仓143，净多单小幅回落，豆一合约先跌再涨。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

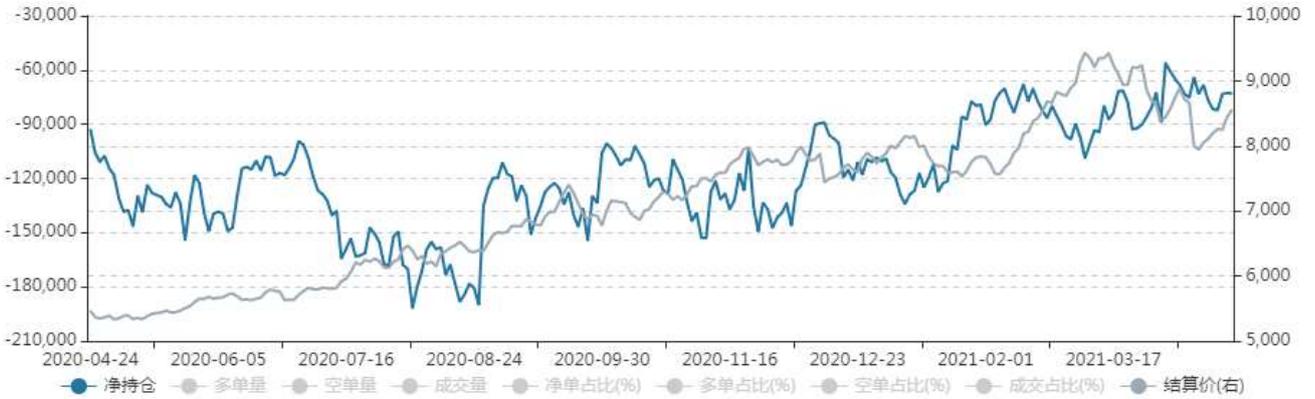
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至4月22日，豆粕合约前二十名净空持仓为295657，净空持仓小幅增长，豆粕震荡走强。

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：Y 大豆原油



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月22日，豆油合约前二十名净空持仓为72969，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡走强。

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合约价差小幅缩窄。

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合约价差低位震荡。

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22日，豆油/豆粕比价为2.37。

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。