

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29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22日 | 1月29日 | 涨跌    |
|------|-----------|-------|-------|-------|
| 期货   | 收盘（元/吨）   | 5749  | 5717  | -32   |
|      | 持仓（手）     | 84428 | 84278 | -150  |
|      | 前20名净多持仓  | 4210  | 1429  | -2781 |
| 现货   | 国产大豆（元/吨） | 5740  | 5740  | 0     |
|      | 基差（元/吨）   | -9    | 23    | 32    |

2、黄大豆2号周度数据

| 观察角度 | 名称        | 1月22日 | 1月29日 | 涨跌   |
|------|-----------|-------|-------|------|
| 期货   | 收盘（元/吨）   | 4136  | 4287  | 151  |
|      | 持仓（手）     | 22849 | 23908 | 1059 |
|      | 前20名净多持仓  | 2396  | 2273  | -123 |
| 现货   | 青岛分销（元/吨） | 4180  | 4250  | 70   |
|      | 基差（元/吨）   | 44    | -37   | -81  |

3、多空因素分析

| 利多因素                              | 利空因素  |
|-----------------------------------|---|
| 基层余粮日益减少，农户惜售情绪凸显                 | 下游年前备货进入尾声，购销走货冷清，部分地区有价无市，贸易商已经暂停购销，等待节后行情 |
| 南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，导致市场大豆流通量减少 | 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             |
| 受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨  | 阿根廷播种进度有所恢复，天气炒作热情有所下降                      |
| 进口分销豆货源紧张，使国产大豆使用份额增加             |   |
| 巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。     |   |

**周度观点策略总结：**下游年前备货进入尾声，购销走货冷清，部分地区有价无市，贸易商已经暂停购销，等待节后行情，且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，给国产大豆增添不利。但是基层余粮日益减少，农户惜售情绪凸显，同时南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，以及进口分销豆货源紧张，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。总的来说，预计短期大豆价格或高位震荡整理。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月13日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到97.5%，比一周前推进4个百分点，比去年同期提高2.1%。目前尚未播种的面积为43.8万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，天气炒作热情有所下降，对盘面的影响偏空。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至1月21日，巴西2020/21年度大豆收获仅仅完成0.7%，仅仅比一周前高出0.3%，远低于去年同期的4.2%。巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。短期进口豆受南美天气影响，美豆走势较弱，拖累进口豆走势。操作上，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22日   | 1月29日   | 涨跌     |
|------|-----------|---------|---------|--------|
| 期货   | 收盘（元/吨）   | 3481    | 3484    | 3      |
|      | 持仓（手）     | 1499347 | 1413263 | -86084 |
|      | 前20名净空持仓  | 121538  | 108122  | -13416 |
| 现货   | 江苏豆粕（元/吨） | 3780    | 3790    | 10     |
|      | 基差（元/吨）   | 299     | 306     | 7      |

### 5、多空因素分析

| 利多因素  | 利空因素                                |
|---|-------------------------------------|
| 巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期                                | 阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温            |
| 美豆出口强劲，USDA 宣布私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，还向未知目的地销售了 12.6 万吨大豆，支撑美豆走势 | 处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，对短期豆粕需求支撑有限 |
| 下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影   | 玉米表现强劲，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大               |

|  |                       |
|--|-----------------------|
| 响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨                           | 麦等替代，小麦蛋白高也会减少一部分豆粕用量 |
| 春节临近，前期合同提货很快，令豆粕库存下降明显，豆粕库存在 48 万吨周比降幅 22%。 | 年底前资金也有回笼需求           |

**周度观点策略总结：**巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期，另外，美豆出口强劲，USDA 宣布私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，还向未知目的地销售了 12.6 万吨大豆，支撑美豆走势。同时，下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨。国内方面，春节临近，前期合同提货很快，令豆粕库存下降明显，豆粕库存在 48 万吨周比降幅 22%。不少油厂 1-2 月可销售量有限，提价意愿强烈。不过需求方面，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，对短期豆粕需求支撑有限，及近期粕价高位调整，下游企业备货趋于谨慎。此外，玉米表现强劲，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也会减少一部分豆粕用量，加上年底前资金也有回笼需求，上述因素打压粕价回落。盘面上来看，豆粕短期仍有调整，跟盘震荡为主，暂时观望或盘中顺势操作为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

| 观察角度 | 名称      | 1 月 22 日 | 1 月 29 日 | 涨跌    |
|------|---------|----------|----------|-------|
| 期货   | 收盘（元/吨） | 7548     | 7854     | 306   |
|      | 持仓（手）   | 437256   | 452318   | 15062 |

|    |                 |       |       |        |
|----|-----------------|-------|-------|--------|
|    | 前 20 名净空持仓      | 71316 | 49917 | -21399 |
| 现货 | 江苏一级豆油<br>(元/吨) | 8400  | 8750  | 350    |
|    | 基差 (元/吨)        | 852   | 896   | 44     |

7、多空因素分析

| 利多因素  | 利空因素   |
|---|--|
| 巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期                                | 阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温                                 |
| 美豆出口强劲，USDA 宣布私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，还向未知目的地销售了 12.6 万吨大豆，支撑美豆走势 | 前期到港大豆压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，上周油厂压榨量增至 210 万吨周比增 6.3% |
| 下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏                                   | 春节在即，资金不稳定性较大，避险情绪也升温                                    |
| 豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧                    |  |
| 马棕榈油出口回落有所缩窄，加上疫情导致的劳动力不足以及洪水对产量的影响，市场预计马棕库存重建预计有所放缓。           |  |

**周度观点策略总结：**巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期，另外，美豆出口强劲，USDA 宣布私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，还向未知目的地销售了 12.6 万吨大豆，支撑美豆走势。同时，下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨。豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧，菜油库存仍保持低位，均对油脂行情形成有力提振。另外，马棕榈油

出口回落有所缩窄，加上疫情导致的劳动力不足以及洪水对产量的影响，市场预计马棕库存重建预计有所放缓。不过前期到港大豆压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，上周油厂压榨量增至 210 万吨周比增 6.3%，春节在即，资金不稳定性较大，避险情绪也升温。盘面上来看，豆油仍表现为调整态势，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

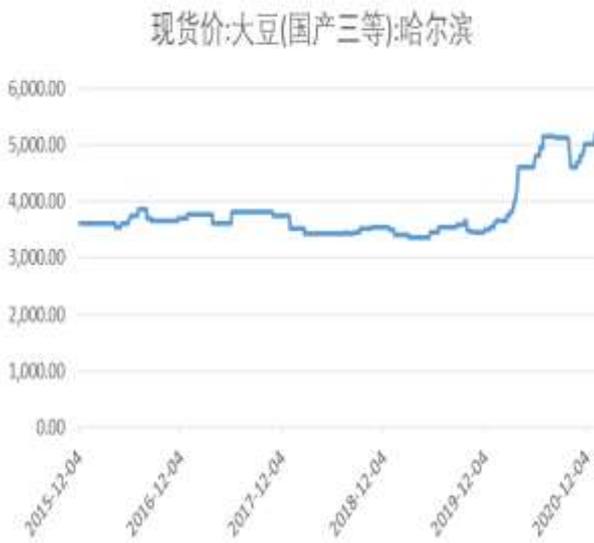
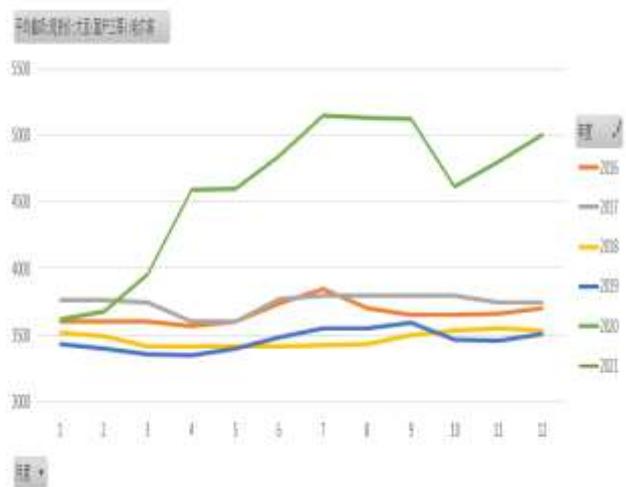


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月28日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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28日至2月3日降雨量预测

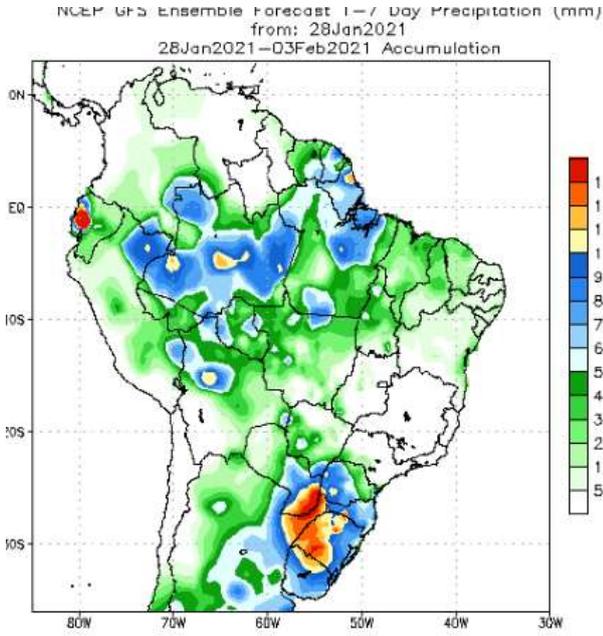
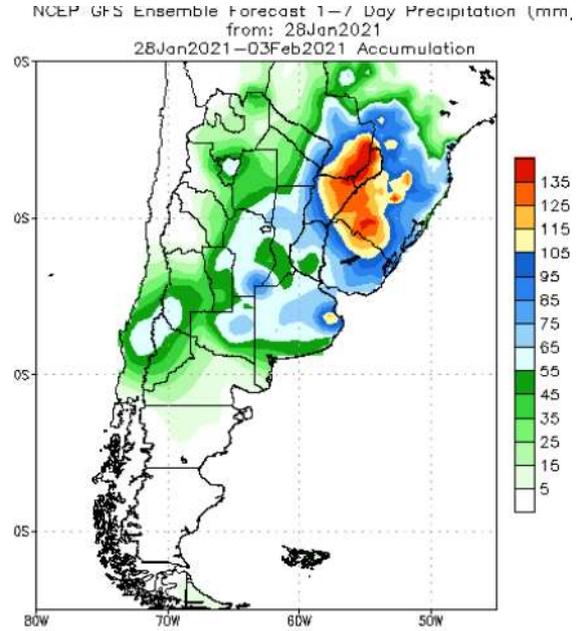


图4：阿根廷1月28日至2月3日降雨量预测



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1月28日至2月3日气温预测

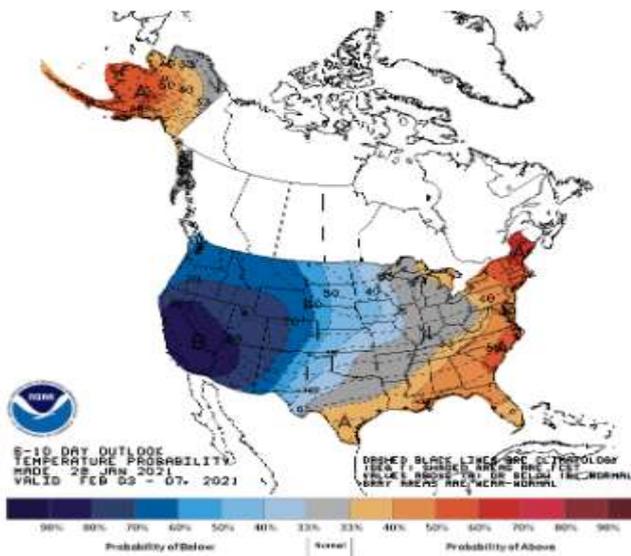
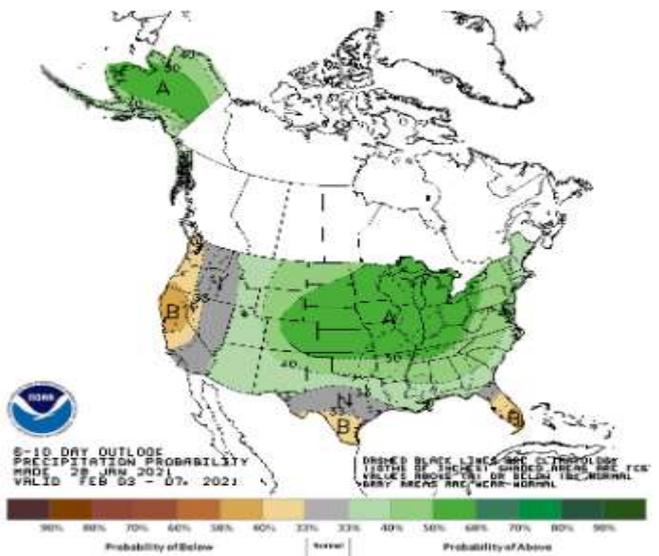


图6：美国1月28日至2月3日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周至未来一段时期巴西及阿根廷降水状况预计发生明显变化。其中巴西马托格罗索、南马托格罗索以及南里奥格兰德几个主要大豆种植区本周降水量有望达到100mm，未来一周巴西中西部及南方降水仍将保持充沛且分布均匀，将有效改善早先降水不足造成的墒情较差问题，更好促进大豆生产和长势优良率。预计至2月上旬前阿根廷的降水条件也将出现明显改变，本周降水将主要集中在东北部，降水量有望达到100mm，未来一周，阿根廷中部布宜诺斯艾利斯的也将出现80-110mm降水，将对当地墒情和大豆优良率水平起到重要帮助。阿根廷气象学家以及阿根廷交易所均为当前至未来一段的关键性降水表示乐观。

### 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



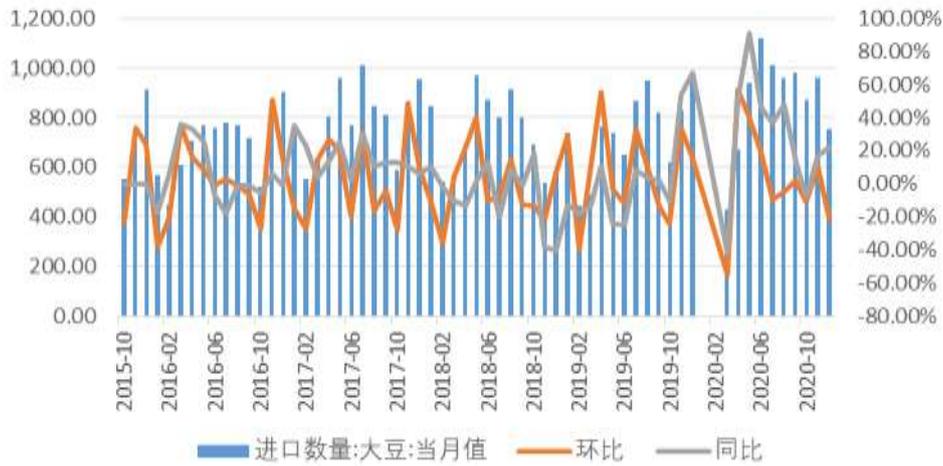
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月28日，美国大豆到港成本增长38.44元/吨至5516.18元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨29.88元/吨至4257.07元/吨，二者的到港成本价差为1259.11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

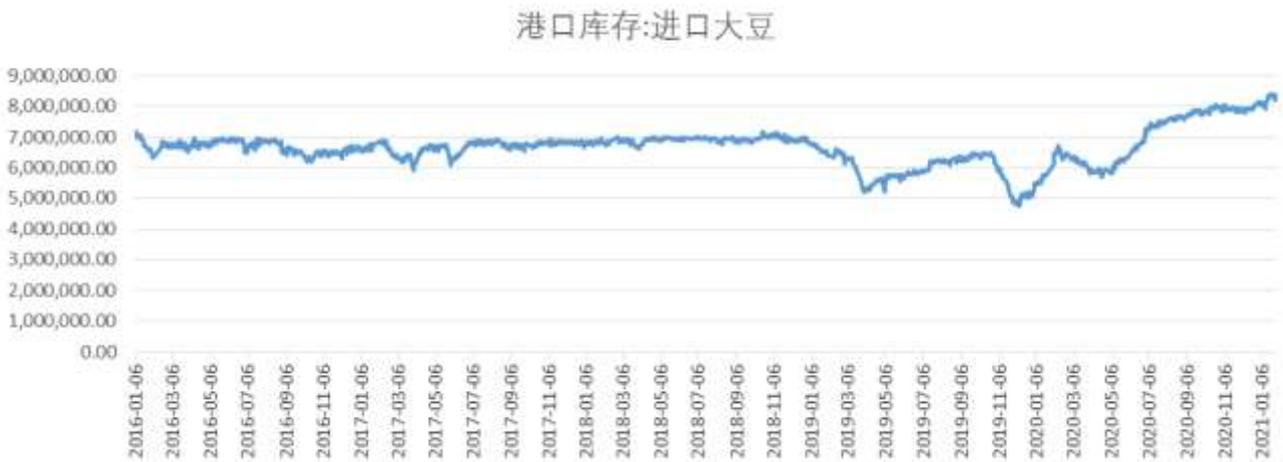
中国大豆进口量



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



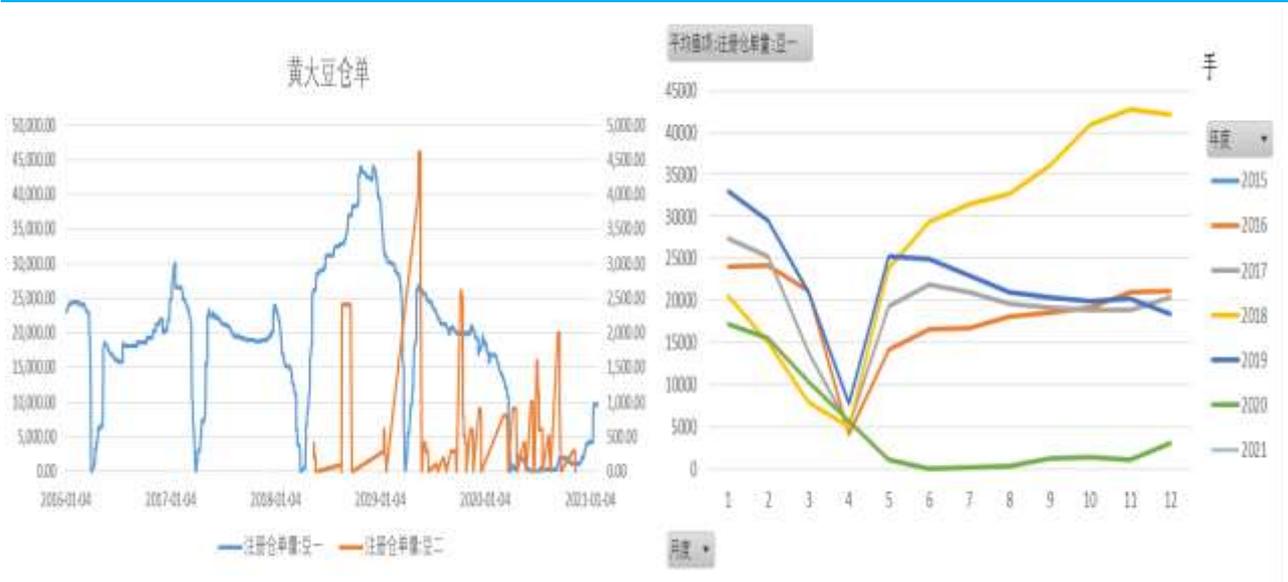
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月28日，进口大豆库存周环比增长2.085万吨，至838.036万吨。

### 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28日，黄大豆1号仓单周环比增加250手至9854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1月28日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-653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941.6元/吨，971.6元/吨和991.6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

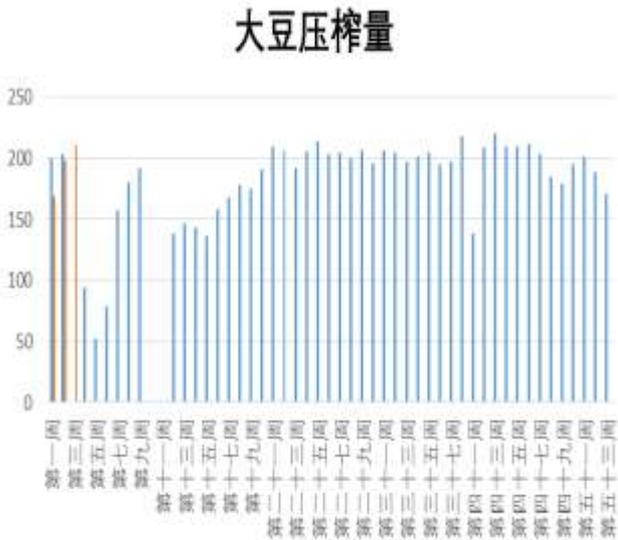
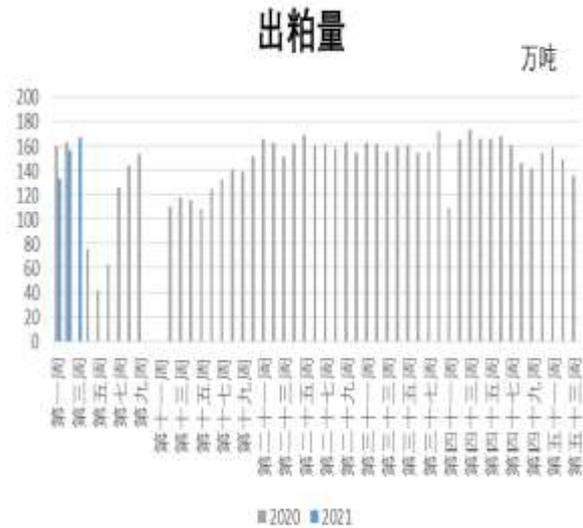


图15：油厂周度出粕量



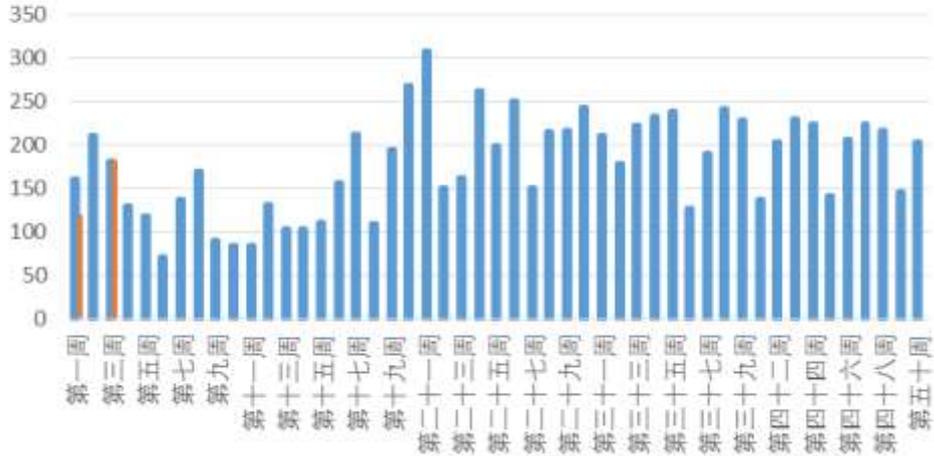
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月22日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2107620吨(出粕1665020吨,出油400448吨),较上周的1981980增加了125640吨,增幅6.3%。当周大豆压榨开机率为59.43%,较上周的55.89%增3.54%。压榨利润尚可,且下游提货速度不错,油厂尽量保持开机,全国大豆开机率继续上升。

### 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3周(1月16日-22日)国内各港进口大豆一共到28船,数量183.6万吨,1月迄今到81.5船,数量539.3万吨。

#### 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

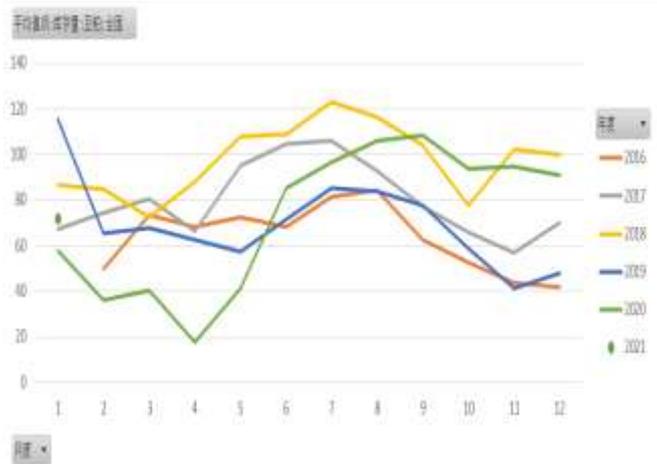
截至1月27日，美湾大豆CNF升贴水2月报价210F, 较上周增加10，美西大豆CNF中国升贴水2月报价216F, 较上周增加21。

## 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22日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存48.2万吨，较上周的62.36万吨减少了14.16万吨，降幅在22.71%，较去年同期的46.93万吨增加了2.7%。由于担心疫情影响，物流提前结束，中下游集中提前进行春节备货，豆粕出货良好。不过下周预计压榨量仍将保持高位，且由于豆粕价格已经较高，下游采购趋于谨慎，预计豆粕库存或有增加的趋势。

## 13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年9月-21年1月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



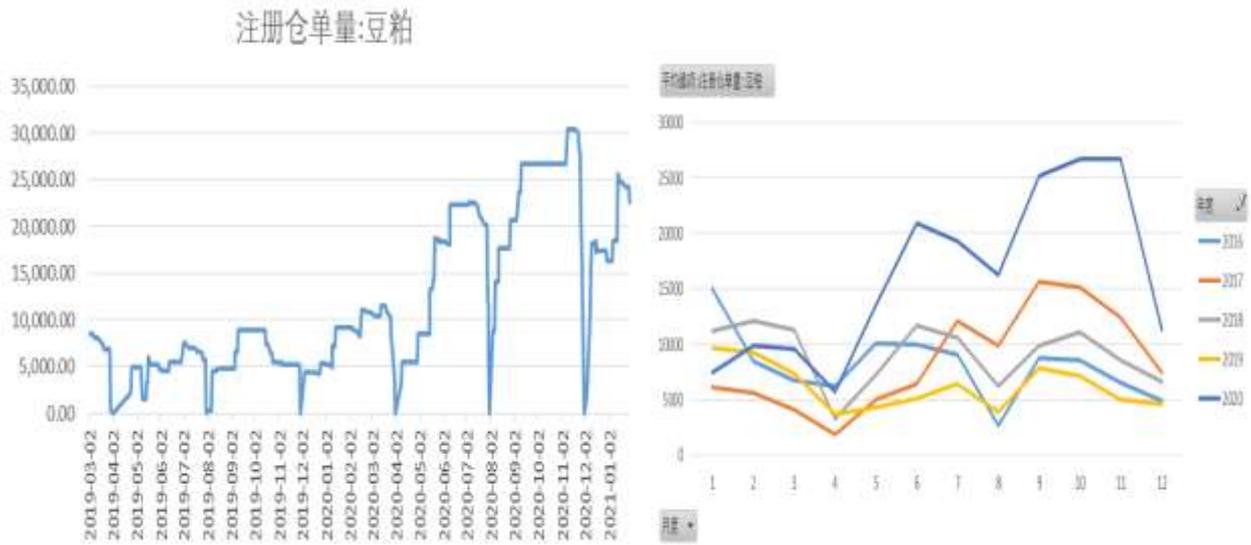
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止1月25日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量354.49万吨，较上周的472.24万吨减少117.75万吨，降幅24.93%，较去年同期的205.46万吨，增加72.53%。

#### 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28日，豆粕注册仓单较前一周增加-1717手，至22599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28日，生猪北京（外三元）价格为32.3元/千克，仔猪价格为83.88元/千克，生猪价格有所回

落，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

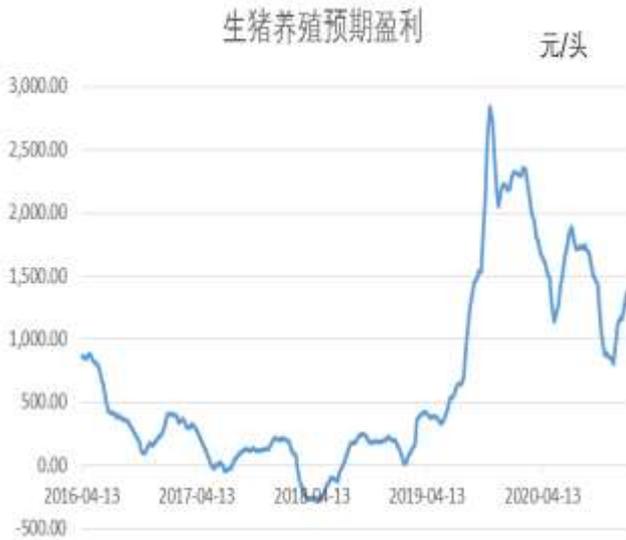
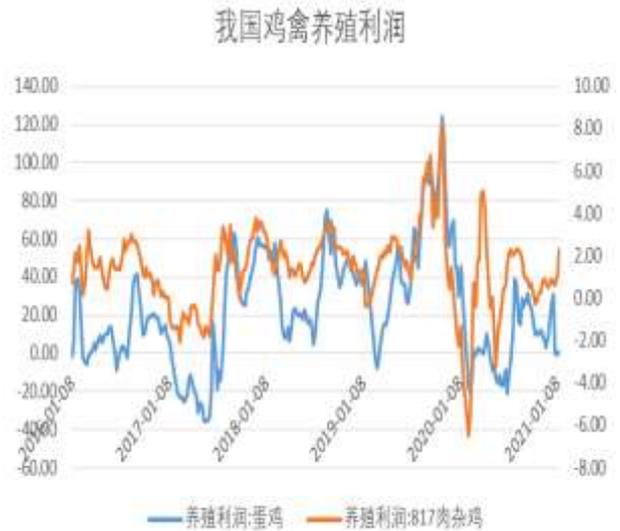


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

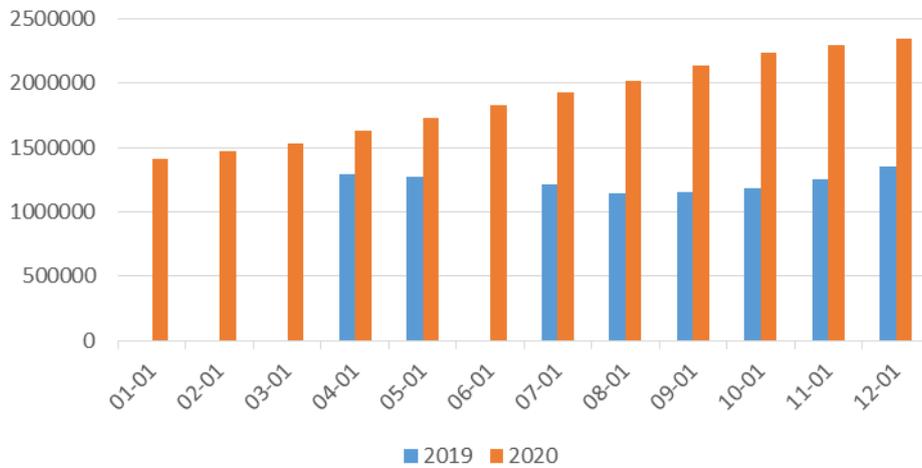
截止1月13日当周，生猪养殖预期盈利上涨157.81元/头至1201.31元/头。

截至1月22日当周，鸡禽养殖利润为0.97元/羽，肉杂鸡养殖2.93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28日，豆菜粕现货价差周环比增加-72元/吨至1343元/吨，比值为1.52。

### 19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



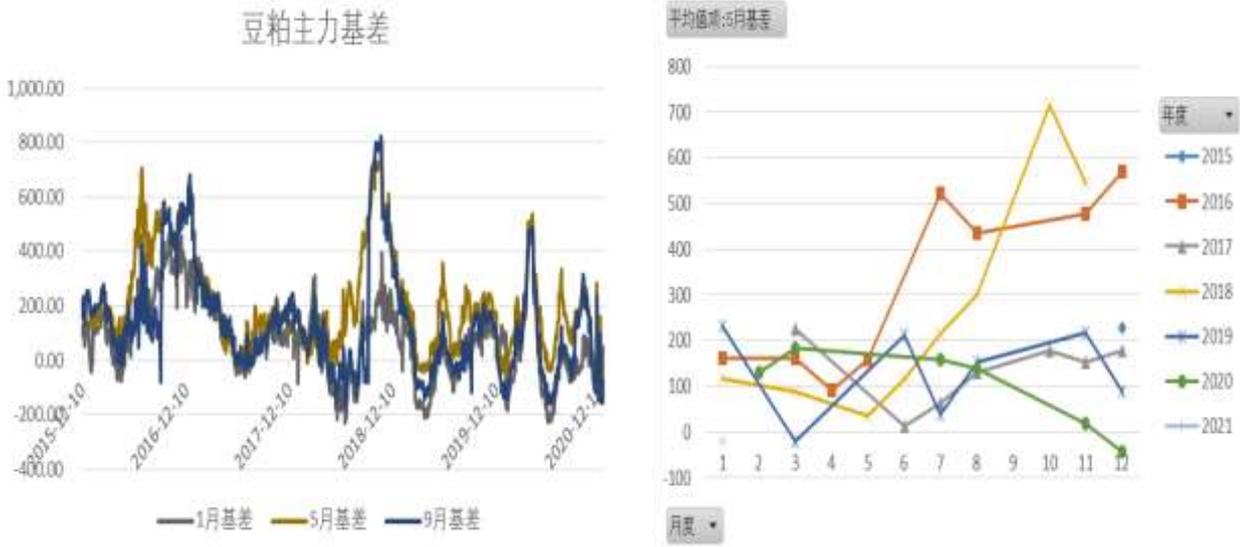
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月28日，豆粕张家港地区报价3820元/吨，较上周增加-130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

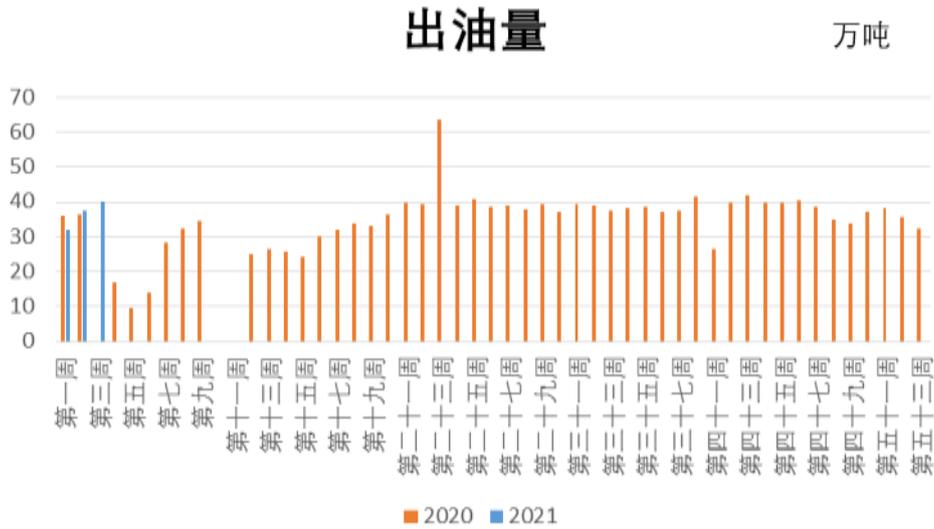


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差337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扩大，菜豆以及菜棕现货及期货价差有所缩窄。

### 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

豆油库存季节性趋势对比图



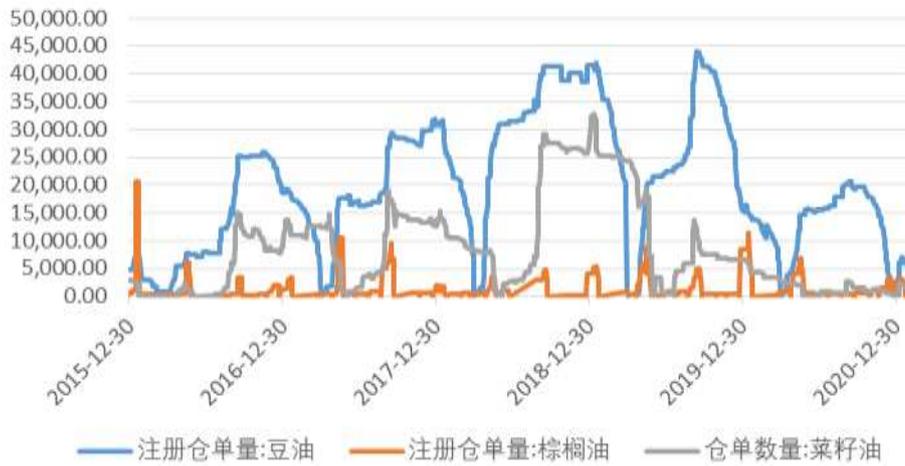
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至1月22日当周，国内豆油商业库存总量81.57万吨，较上周的84.8万吨减少了3.23万吨，降幅在3.81%，较上月同期的101.85万吨，降20.28万吨，降幅为19.91%，较去年同期的85.09万吨，降3.52万吨，降幅4.14%，五年同期均值为111.39万吨。虽然油厂开机率有所回升，不过豆油库存依旧进一步下降，部分地区现货供应紧缺现象持续，并且不少工厂仍有大量未执行合同执行，豆油库存已经连续十五周回落。

#### 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1月28日，豆油仓单量周增加-1175手，至5336手，棕榈油仓单量较前一周增加-649手，为1200手，菜油仓单量增加-340手，为1540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1月28日，江苏张家港一级豆油现价上涨300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28日，A2105合约前二十名净多持仓3678，净多持仓小幅下降，豆一合约小幅回落。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

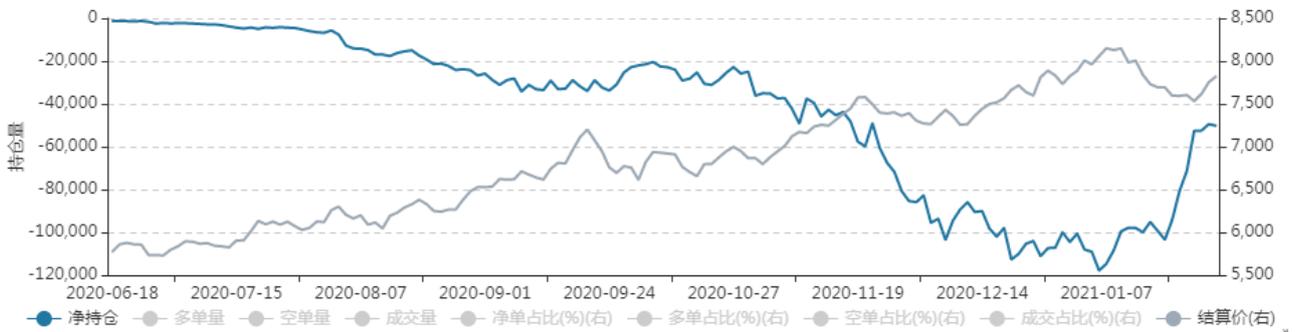
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至1月28日，M2105合约前二十名净空持仓为95683，净空持仓小幅缩窄，豆粕合约震荡走弱。

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

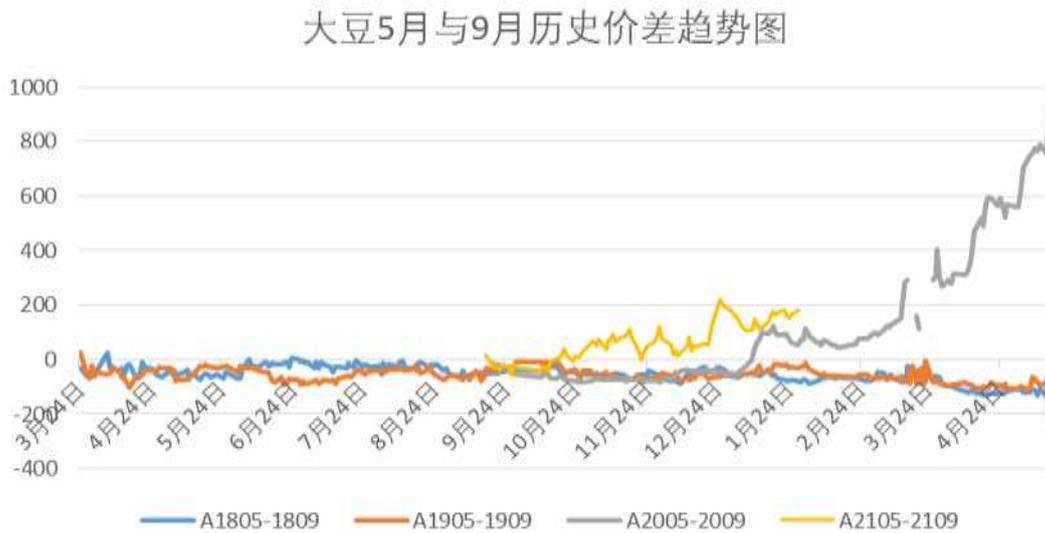


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月28日，豆油2105合约前二十名净空持仓为50218，净空持仓小幅回落，豆油合约小幅反弹。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图



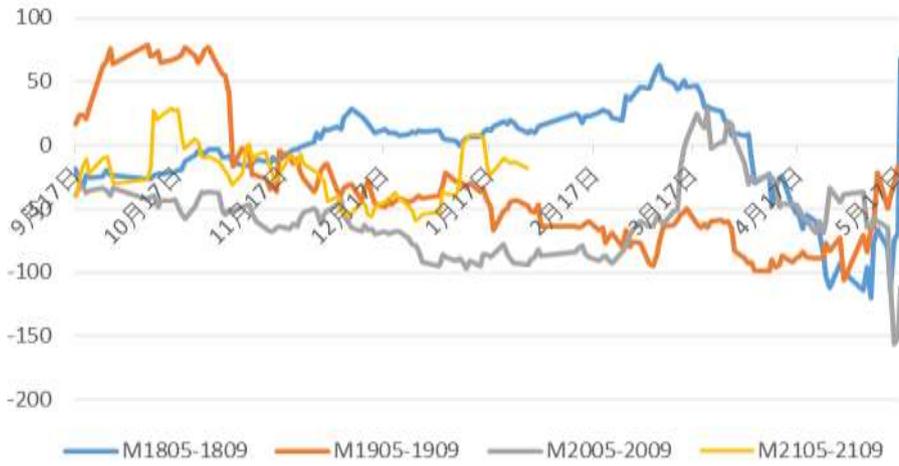
数据来源：瑞达研究院

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

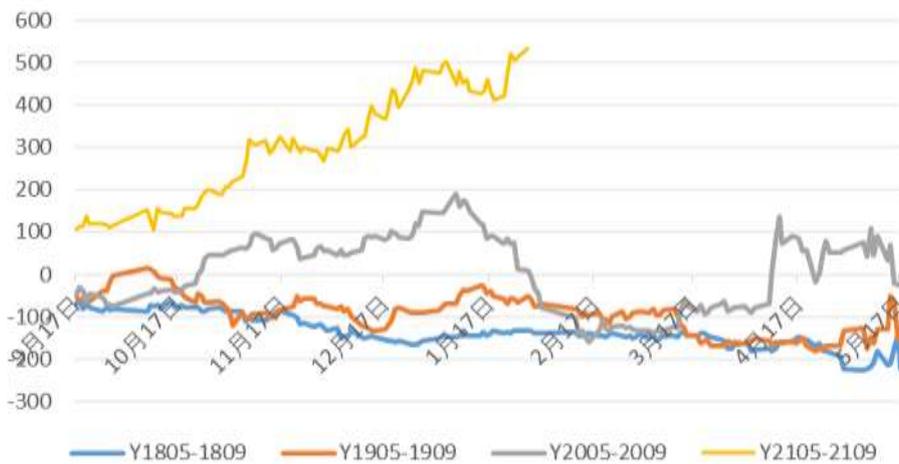
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2105和2109合约价差窄幅波动。

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合约价差基本有所扩大。

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28日，豆油/豆粕比价为2.24。

## 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。