

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2021年4月30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23日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5990	5809	-181
	持仓（手）	85624	80098	-5526
	前20名净多持仓	1642	1799	157
现货	国产大豆（元/吨）	5660	5680	20
	基差（元/吨）	-330	-129	201

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月23日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4348	4132	-216
	持仓（手）	37213	27940	-9273
	前20名净多持仓	2168	-605	1563
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
基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高	天气渐暖，豆制品需求减弱
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	进口大豆性价比占据优势
阿根廷收获进度慢于往年	库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻
	美豆种植率高于去年同期

周度观点策略总结：基本面来看，天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主，且进口大豆性价比占据优势，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，加上由于玉米价格持续上涨，相较于大豆种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，以及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，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。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2021年4月25日当周，美国大豆种植率为8%，与预期相符，之前一周为3%，去年同期为7%，五年均值为5%。美豆种植进度暂时未受天气的影响，限制美豆的涨幅。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21日的一周，阿根廷2020/21年度大豆收获进度达到18.5%，高于一周前的7.2%，但是比去年同期低了37.9%。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23日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3647	3575	-72
	持仓（手）	1664789	1529195	-135594
	前20名净空持仓	284194	234744	-49450
现货	江苏豆粕（元/吨）	3440	3380	-60
	基差（元/吨）	-207	-195	12

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆天气预期炒作犹存	基金高位获利回吐，美豆涨势有所放缓
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	巴西的丰产还是给市场提供了稳定的供货量
阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平	巴西豆即将大量到港
进口豆压榨利润持续亏损，限制油厂的开机率	非洲猪瘟疫情仍未完全控制住，限制豆粕的需求量
水产旺季即将到来，五一小长假备货也正在进行，豆粕成交和出货量有所改善	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，基金高位获利回吐，美豆涨势有所放缓，不过在美豆库存处在偏

低的位置以及美豆新一季的种植面积低于市场预期的背景下，美豆供应偏紧的预期犹存，尤其在目前天气炒作有提前的背景下，支撑美豆价格。另外，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，也利好美豆的走势。不过巴西的丰产还是给市场提供了稳定的供货量，限制美豆的涨幅。短期美豆预计维持偏强震荡。从豆粕基本面来看，进口豆压榨利润持续亏损，限制油厂的开机率，另外，日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天。而水产旺季即将到来，五一小长假备货也正在进行，豆粕成交和出货量有所改善，提振豆粕价格。不过巴西豆即将大量到港，油厂压榨率有所提升，豆粕库存止降提升。截至 4 月 23 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 64.9 万吨，较上周的 64.88 万吨增加了 0.02 万吨，增幅在 0.03%。盘面来看，豆粕 2109 下破 10 日均线，短期可能陷入调整，前期多单可以部分止盈离场。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	4 月 23 日	4 月 23 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8708	8446	-262
	持仓（手）	524462	494921	-29541
	前 20 名净空持仓	67695	62126	-5569
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9710	9450	-260

	基差（元/吨）	1002	1004	2
--	---------	------	------	---

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆天气炒作预期犹存	基金高位获利回吐，美豆涨势有所放缓
美豆的供应持续偏紧	巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升
美元指数继续走低	中储粮拍卖油，政策调控力度加码
阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平	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	印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧
总体油脂的库存水平有限	
印尼 5 月份进一步上调出口税费后国内近月船期进口成本将水涨船高	

周度观点策略总结：美豆方面，基金高位获利回吐，美豆涨势有所放缓，不过在美豆库存处在偏低的位置以及美豆新一季的种植面积低于市场预期的背景下，美豆供应偏紧的预期犹存，尤其在目前天气炒作有提前的背景下，支撑美豆价格。另外，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，也利好美豆的走势。不过巴西的丰产还是给市场提供了稳定的供货量，限制美豆的涨幅。短期美豆预计维持偏强震荡。从油脂基本面来看，印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧。再加上巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升，增加油脂的供应面。本周二储备菜油拍卖将持续，政策调控依旧，打压油脂价格。不过印尼 5 月份进一步上调出口税费后国内近月船期进口成本将水涨船高，国际植物油价格走强给国内油脂带来比价效应，油厂挺价心理犹在，加上国内油脂总体的库存压力较为有限，也限制油脂的回调空间。综合来看，豆油短期预计仍有调整，节

前多看少动为主。

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

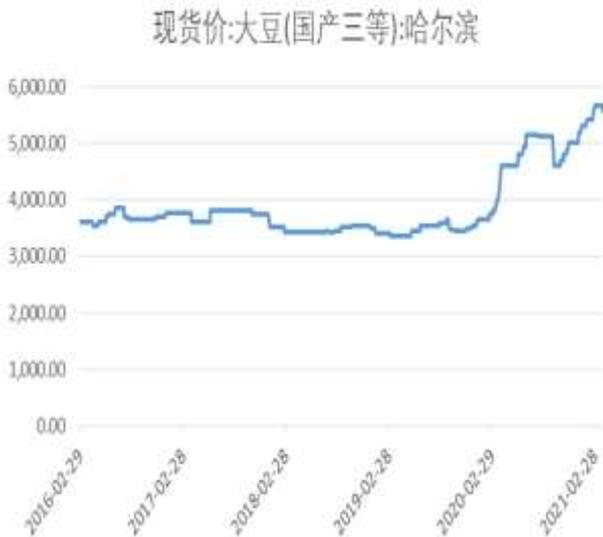
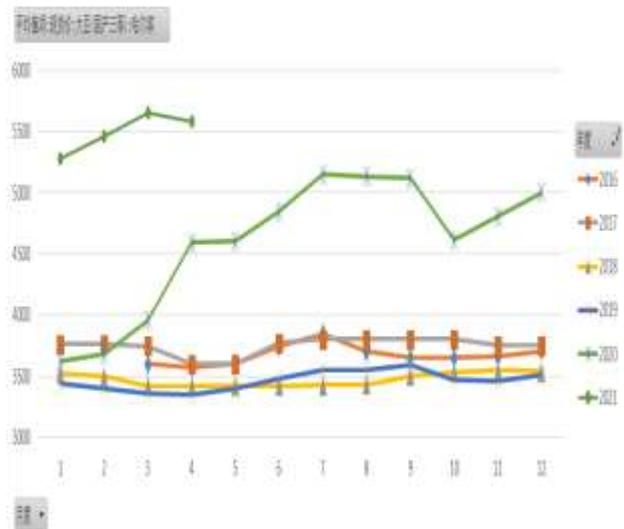


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



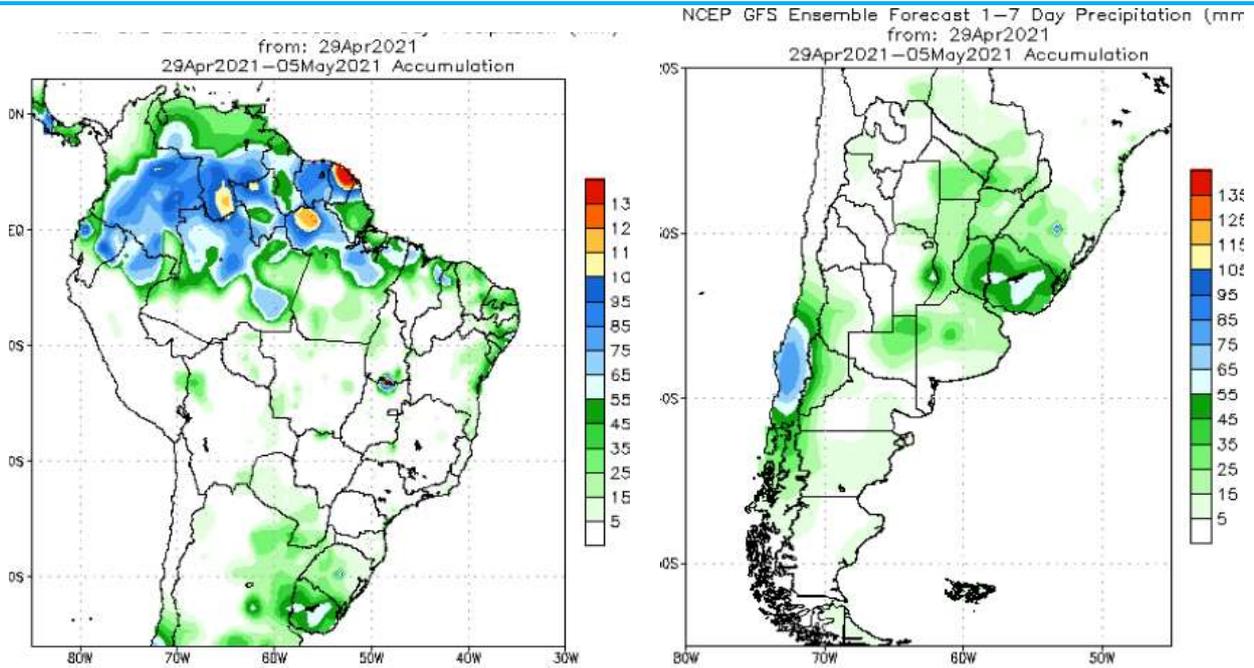
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月29日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨60元/吨，报价5460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29日至5月5日降雨量预测

图4：阿根廷4月29日至5月5日降雨量预测

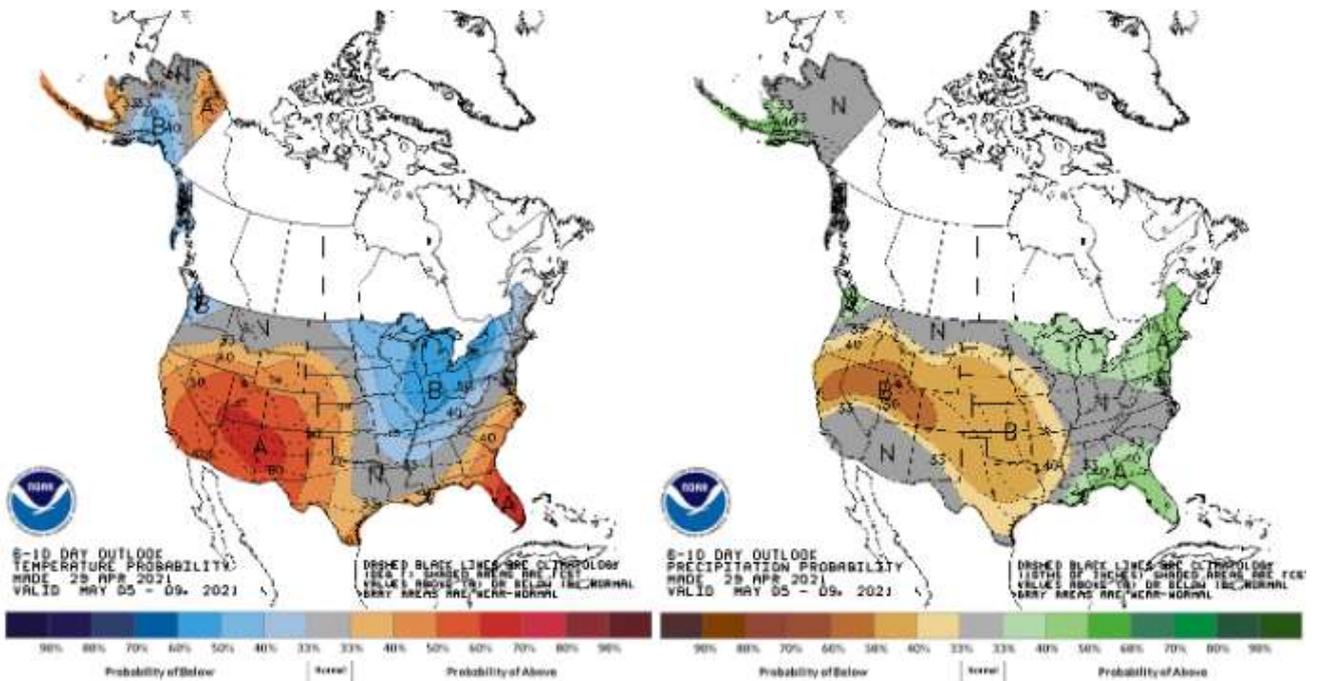


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国4月29日至5月5日气温预测

图6：美国4月29日至5月5日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来第一周（4月28日-5月4日），巴西中部主要作物产区预报继续仅有零星少量的阵雨，中部地区的雨季已经进入结束的状态，同时，南部的南里奥格兰德州预报有雨。阿根廷中部部分地区预报有中到大雨，可能会减缓作物的收获。未来第二周（5月5-11日），巴西中部到南部地区继续出现大范围的干燥状况，偏南部预报有降雨。阿根廷中部和西部地区预报有雨。

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29日，美国大豆到港成本增长-53.21元/吨至5584.47元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨18.51元/吨至4626元/吨，二者的到港成本价差为948.47/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

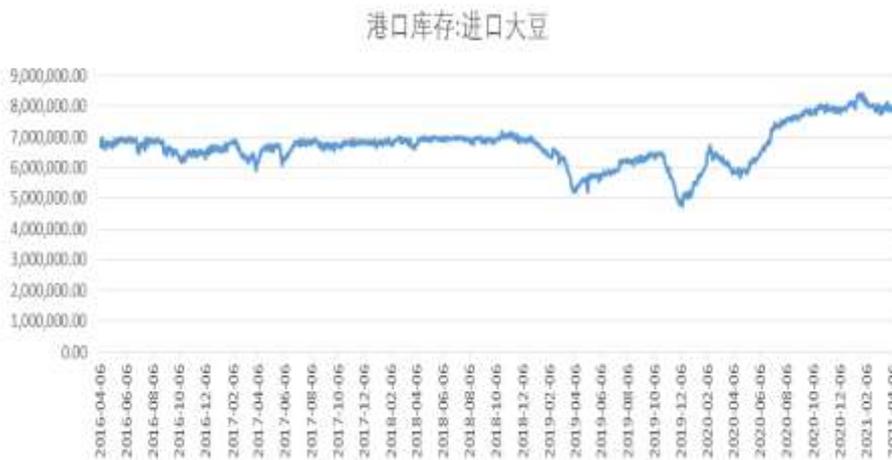
中国大豆进口量



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



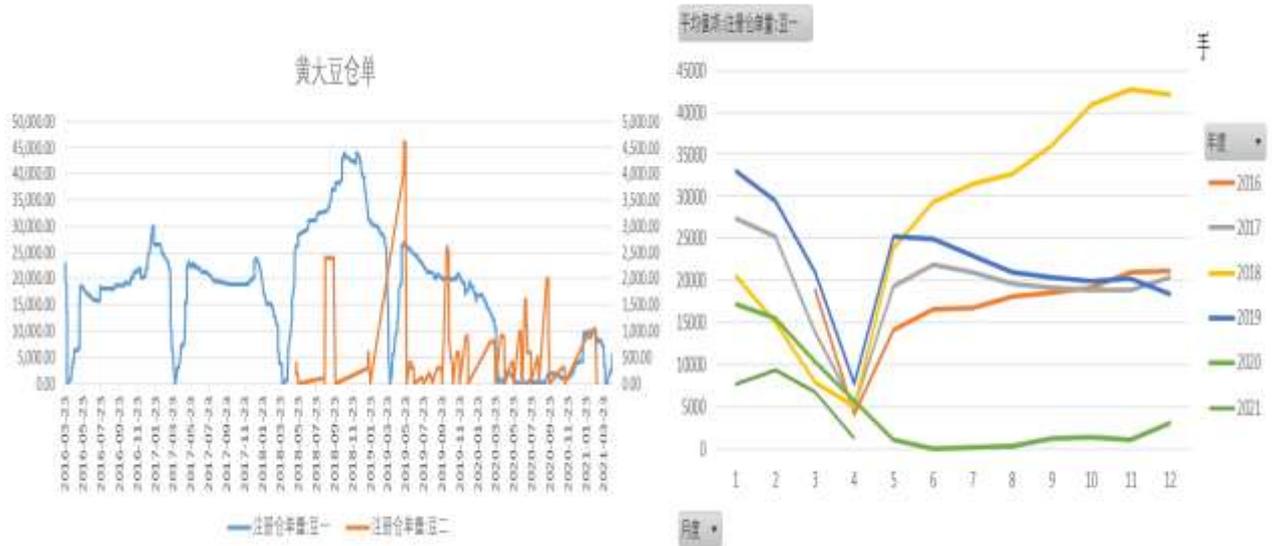
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月29日，进口大豆库存周环比增长-4.16万吨，至790.829万吨。

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29日，黄大豆1号仓单周环比增加922手至6556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29日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-795.9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174.45元/吨，194.45元/吨和194.45元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

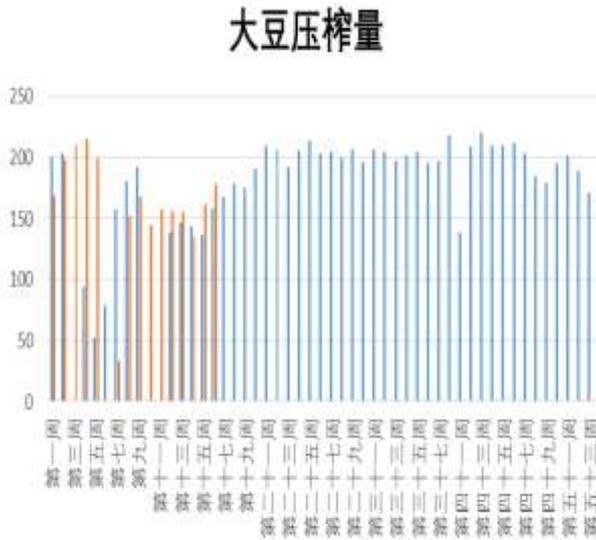
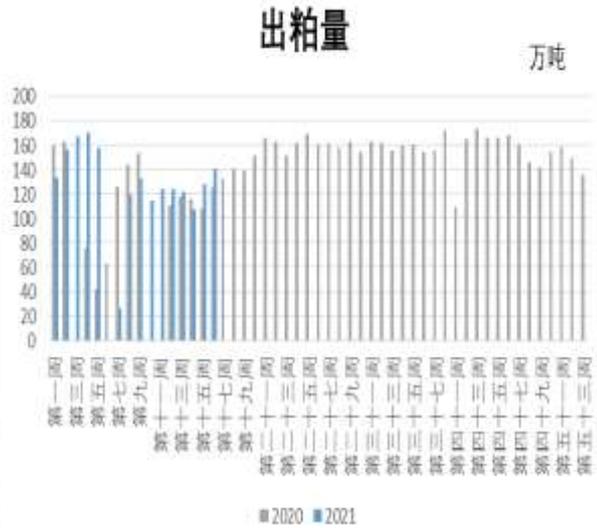


图15：油厂周度出粕量



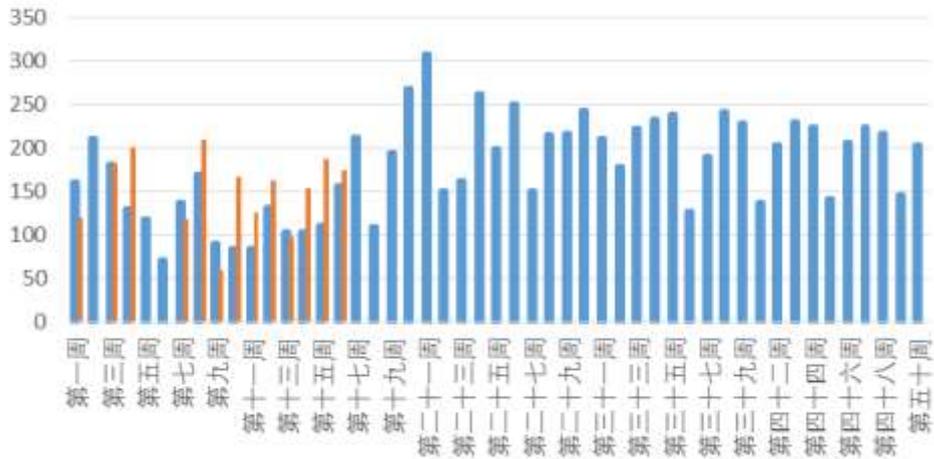
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月23日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1779000吨(出粕1405410吨,出油338010吨),较上周的1617000增加了162000吨,增幅10.01%。当周大豆压榨开机率为50.17%,较上周的45.6%增幅4.57%。下周开机率将延续回升,天下粮仓网预测下周(第17周)油厂压榨量预计在186万吨左右,下下周(第18周)因五一假期及日照油厂因电厂检修影响蒸汽供应,停机较多,全国大豆压榨量将下降至180万吨。

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16周（4月17-23日）国内各港进口大豆一共到27船，数量175.2万吨，4月迄今到84船，数量542.18万吨。

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

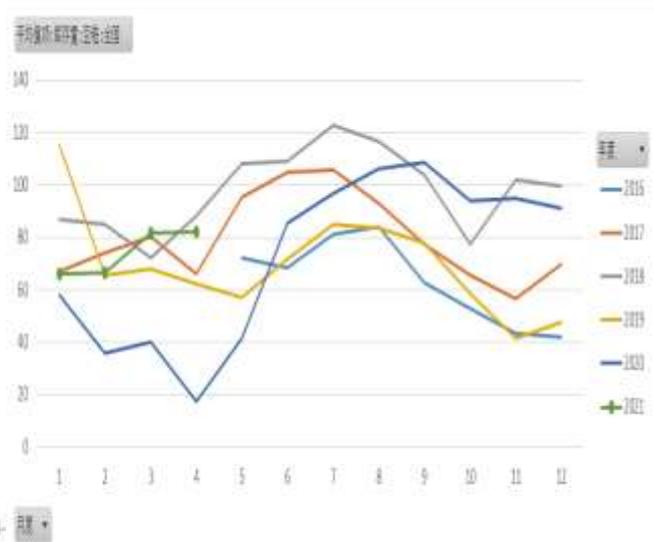
截至4月27日，美湾大豆CNF升贴水5月报价226K，较上周增加-9，美西大豆CNF中国升贴水5月报价220K，较上周增加-10，巴西大豆CNF中国升贴水143K，较上周增加10。

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23日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存64.9万吨，较上周的64.88万吨增加了0.02万吨，增幅在0.03%，较去年同期的13.61万吨增加了376.85%。本周油厂的压榨虽然有所回升，但五一备货启动，近两周的豆粕提货有所好转，使得豆粕库存变化不大。

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



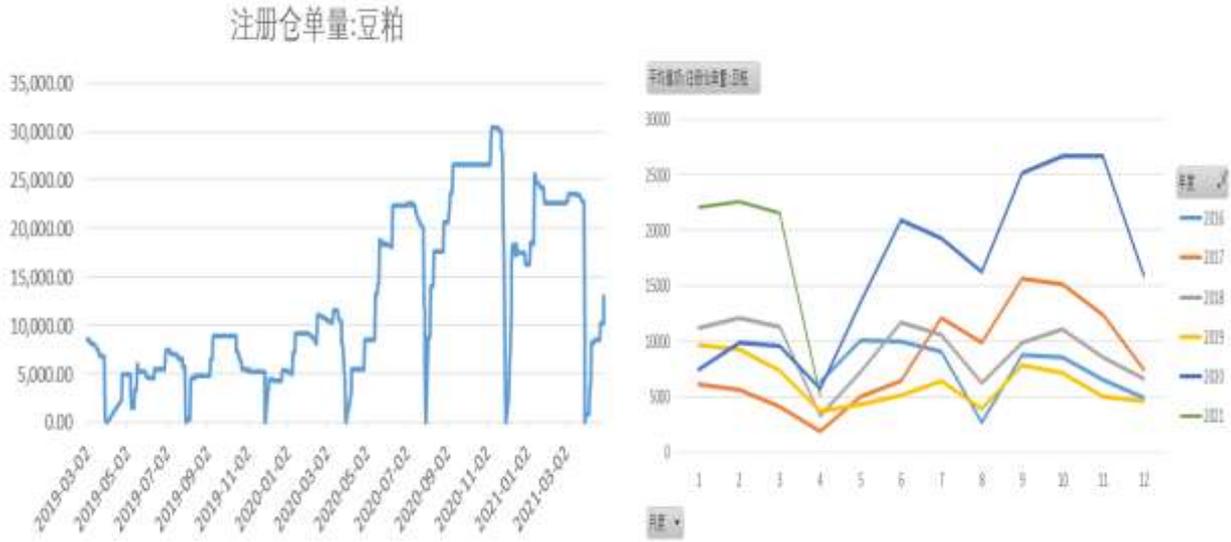
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止4月23日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量413.45万吨，较上周的439.86万吨减少26.41万吨，降幅6.00%，较去年同期的341.51万吨增加21.06%。

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29日，豆粕注册仓单较前一周增加4400手，至12938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29日，生猪北京（外三元）价格为21.7/千克，仔猪价格为72.74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

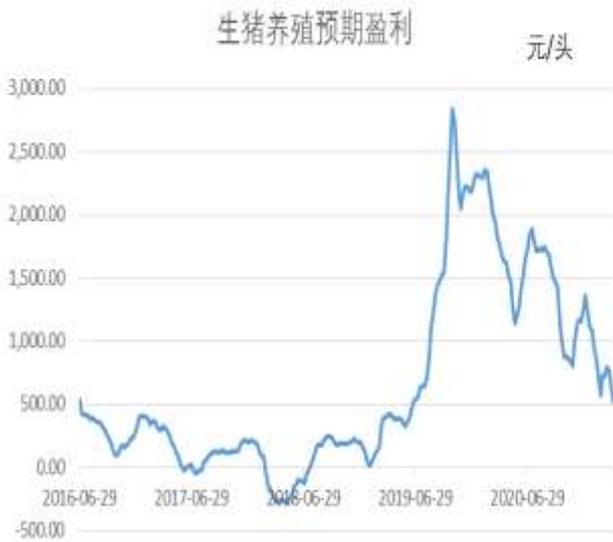
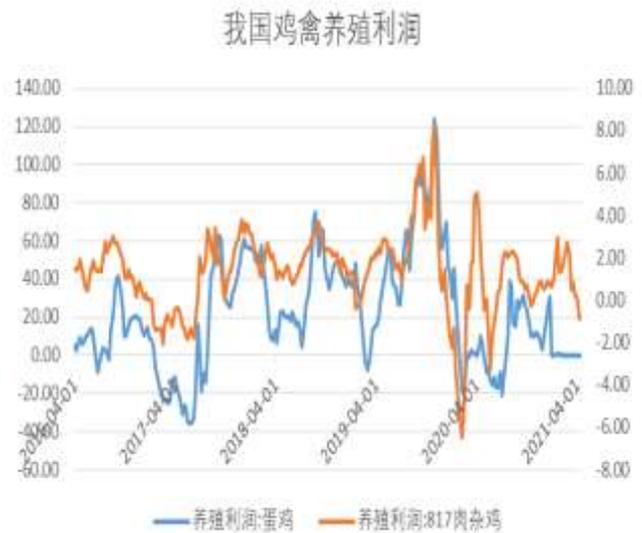


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

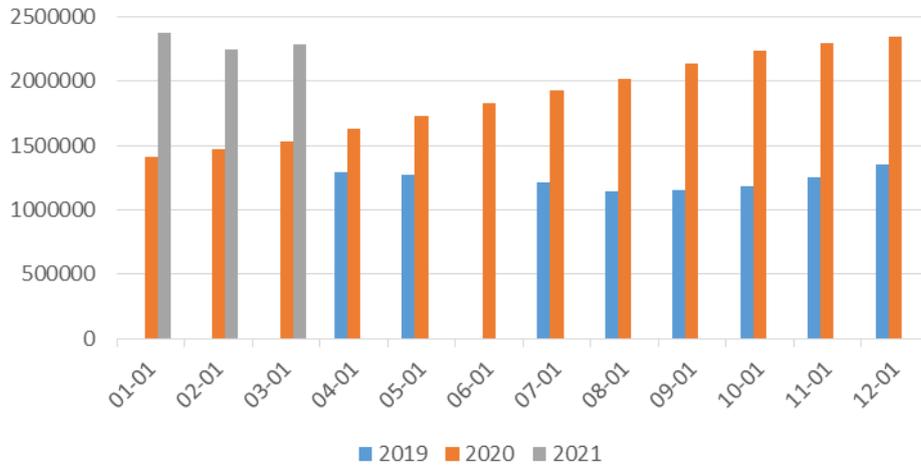
截止4月14日当周，生猪养殖预期盈利上涨-70.34元/头至449.63元/头。

截至4月30日当周，鸡禽养殖利润为0.39元/羽，肉杂鸡养殖-0.57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29日，豆菜粕现货价差周环比增加223元/吨至774元/吨，比值为1.28。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



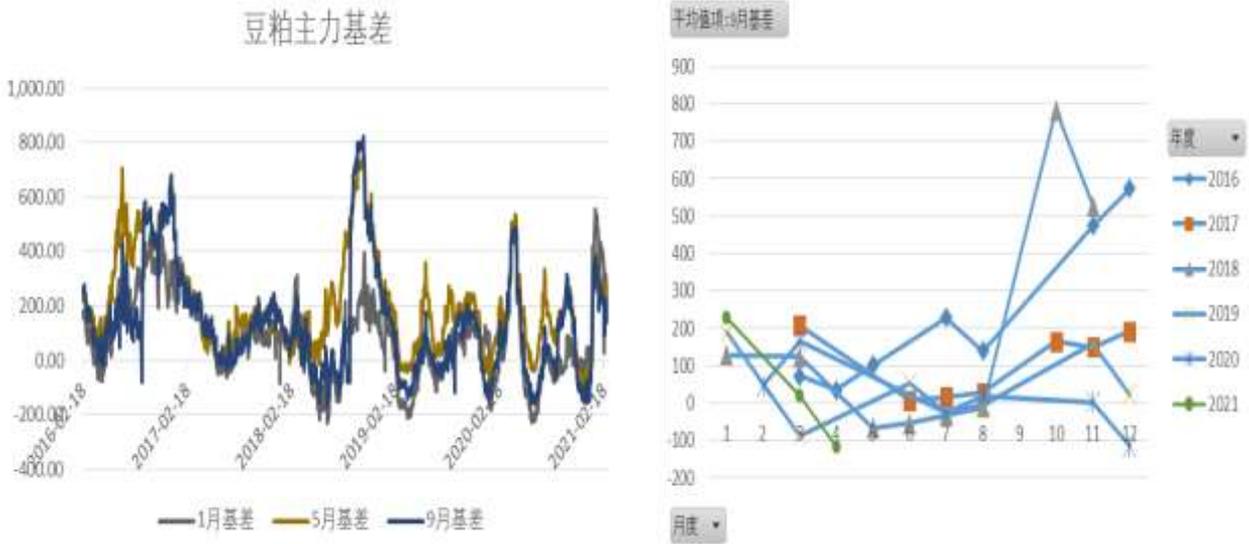
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月29日，豆粕张家港地区报价3550元/吨，较上周增加20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

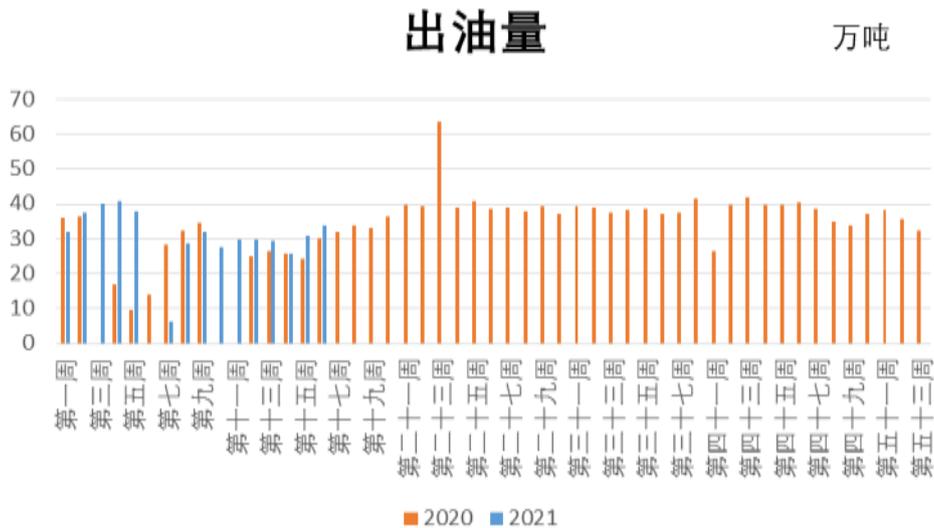


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-37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、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至4月23日当周，国内豆油商业库存总量59.17万吨，较上周的57.32万吨增长，增幅在3.2%，较上月同期的71万吨降幅为16.7%，较去年同期的84.7万吨降幅30.1%，五年同期均值为107.62万吨。由于油厂开机率有所回升，导致本周国内豆油库存止降转升。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



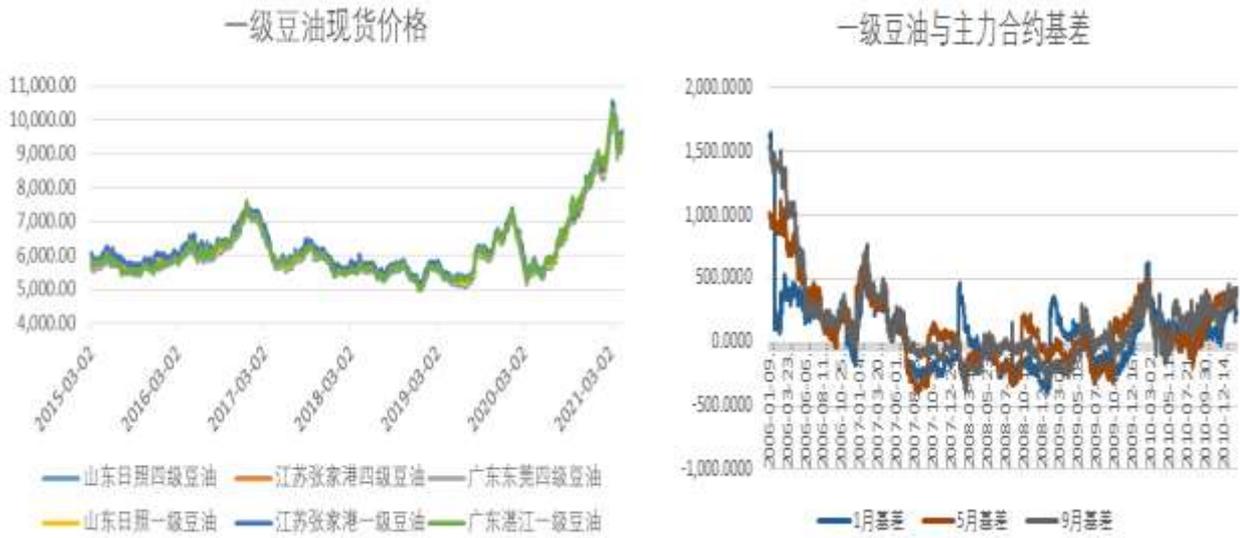
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月29日，豆油仓单量周增加-600手，至4500手，棕榈油仓单量较前一周增加1300手，为1300手，菜油仓单量增加805手，为1642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29日，江苏张家港一级豆油现价上涨330元/吨，至9400，9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29日，豆一合约前二十名净多持仓1750，净持仓多翻空，豆一合约震荡走弱。

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29日，豆粕合约前二十名净空持仓为301899，净空持仓小幅增长，豆粕震荡走弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



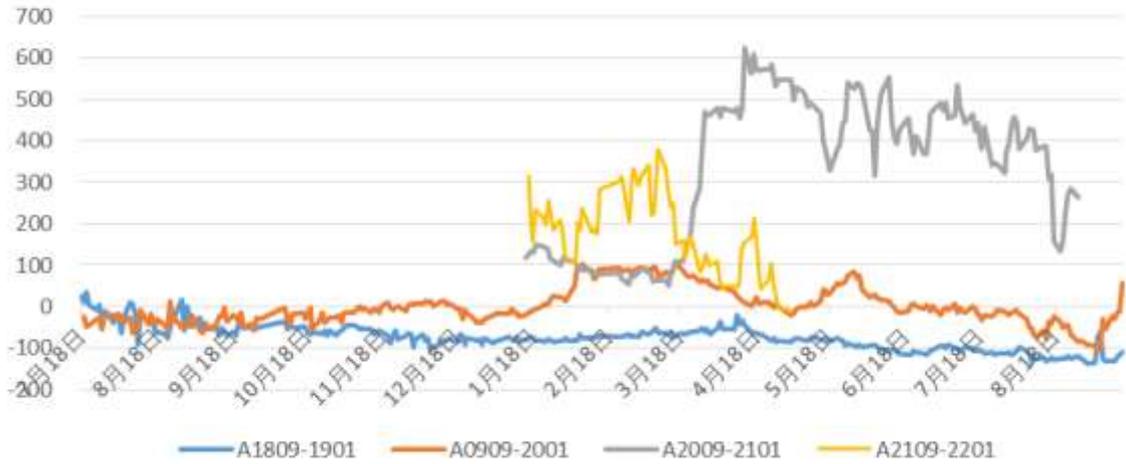
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月29日，豆油合约前二十名净空持仓为69563，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡走弱。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图

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

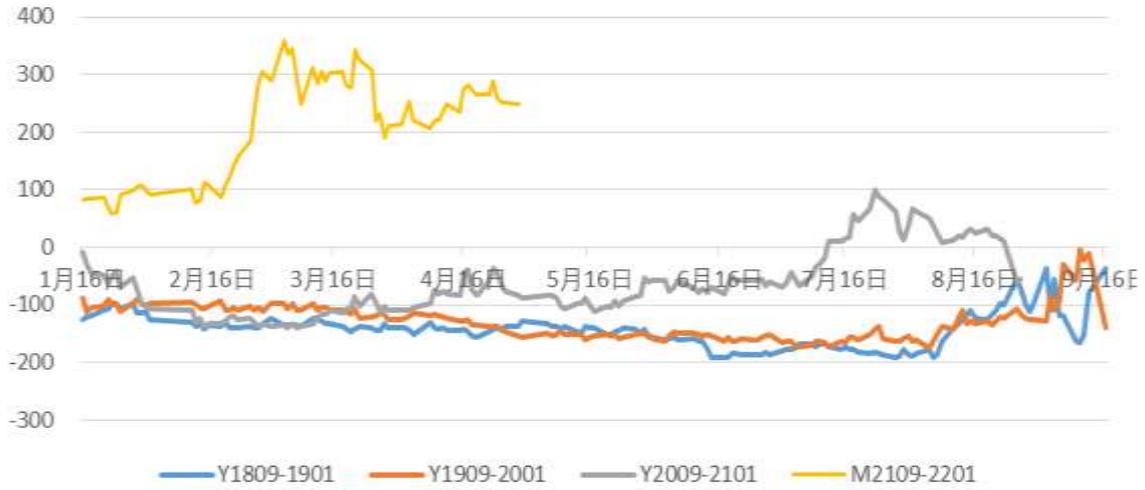
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差低位震荡。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图

豆油9月与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29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。