

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5月28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	5月21日	5月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5913	5701	-212
	持仓（手）	96217	120546	24329
	前20名净多持仓	1614	-3588	-5202
现货	国产大豆（元/吨）	5740	5640	-100
	基差（元/吨）	-173	-61	112

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	5月21日	5月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4200	4260	60
	持仓（手）	34174	33831	-343
	前20名净多持仓	-3130	-1498	1632
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	300	240	-60

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%	中储粮部分储备库出现停收，前期挂牌收购价格可能出现变动
阿根廷收获进度仍慢于去年同期水平	进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额
	大豆价格走弱，刺激贸易商出货
	需求淡季使得出货不畅
	近期高层密切关注大宗商品价格上涨
	美豆种植进度好于预期

**周度观点策略总结：**农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8% 至 1865 万吨。限制大豆的未来的供应量。不过，中储粮部分储备库出现停收，前期挂牌收购价格可能出现变动。目前产区大豆基本完成播种，大豆价格走弱，刺激贸易商出货，但是需求淡季使得出货不畅。加上豆一期货调整，引发市场参与套保。另外，近期高层密切关注大宗商品价格上涨，但主要涉及工业品，而周二国家发改委出台“十四五”十七深化价格机制改革行动方案，方案首度提及玉米价格，拖累玉米价格下跌，而于玉米相关的大豆价格也难以独善其身，也出现明显的下跌。盘面来看，豆一前低处有所反弹，关注 5500 元/吨附近的支撑情况。

美国农业部（USDA）周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 5 月 23 日当周，美国大豆种植率为 75%，低于市场预期的 80%，之前一周为 61%，去年同期为 63%，五年均值为 54%。当周，美国大豆出苗率为 41%，之前一周为 20%，去年同期为 33%，五年均值为 25%。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，过去一周阿根廷大豆收获步伐加快，因为近几周的天气理想，有助于农户下田作业。截至 5 月 19 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 85.4%，高于一周前的 70.6%。但是比去年同期的收获进度依然低了 8%。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	5月21日	5月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3524	3532	8
	持仓（手）	1371742	1272668	-99074
	前20名净空持仓	171009	175771	4762
现货	江苏豆粕（元/吨）	3470	3470	0
	基差（元/吨）	-54	-62	-8

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的供应持续偏紧	美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨
生猪养殖恢复以及水产养殖业在恢复背景下，豆粕的需求依然较好	美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓
目前压榨仍处在亏损的状态，限制进口的数量	巴西5月第三周日均出口达到84.29万吨，同比增长近20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额

美豆未来的生长期的天气炒作还还有卷土重来的可能	大豆压榨量有所回升
美豆在 1500 美分附近获一定的支撑有所反弹	猪价下跌较快，限制补栏积极性
	政策调控预期升温

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨。美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓，限制美豆的价格。从出口来看，巴西 5 月第三周日均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额。从豆粕基本面来看，由于巴西豆集中到港，港口大豆较多，油厂压榨量有所抬升，在豆粕走货量有所回落的背景下，豆粕的库存有所调升。截至 5 月 24 日，国内主要油厂豆粕库存 68 万吨，比上周同期增加 5 万吨，比上月同期增加 1 万吨，比上年同期增加 15 万吨，比过去三年同期均值减少 10 万吨。另外，人民币升值速度加快，削弱成本支撑力度。此外，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。不过在豆粕性价比较高，生猪养殖恢复以及水产养殖业在恢复背景下，豆粕的需求依然较好。另外，美豆未来的生长期的天气炒作还还有卷土重来的可能。盘面来看，美豆在 1500 美分附近获一定的支撑有所反弹，成本对豆粕形成一定的支撑，不过豆粕在 60 日均线处有所纠结，暂时观望为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	5 月 21 日	5 月 28 日	涨跌
------	----	----------	----------	----

期货	收盘（元/吨）	8512	8606	94
	持仓（手）	494852	483874	-10978
	前 20 名净空持仓	68499	55846	-12653
现货	江苏一级豆油	9660	9690	
	（元/吨）			30
	基差（元/吨）	1148	1048	-64

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆油生物柴油需求支撑豆油价格	美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨
美豆的供应持续偏紧	美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓
豆油库存处在低位	发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对
马来延长了“行动管指令”，可能进一步限制了产量的增长	东南亚季节性增产周期将逐步来临
美豆在 1500 美分附近获一定的支撑有所反弹	巴西 5 月第三周日均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%
	豆油库存有所拐头

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨。美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓，限制美豆的价格。从出口来看，巴西 5 月第三周日

均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额。从油脂基本面来看，近期政策性因素处在主导地位。加上随着巴西豆的到港，油厂的开机率回升，豆油的库存量继续回升。监测显示，5 月 24 日，全国主要油厂豆油库存 74 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 14 万吨，同比减少 16 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。此外，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。不过美豆油表现抗跌，对国内豆油有所支撑。综合来看，美豆在 1500 美分附近获一定的支撑有所反弹，对油脂成本有所支撑，豆油在 60 日均线处，获一定的支撑，不过短期资金面还未有明显配合，暂时观望为主。

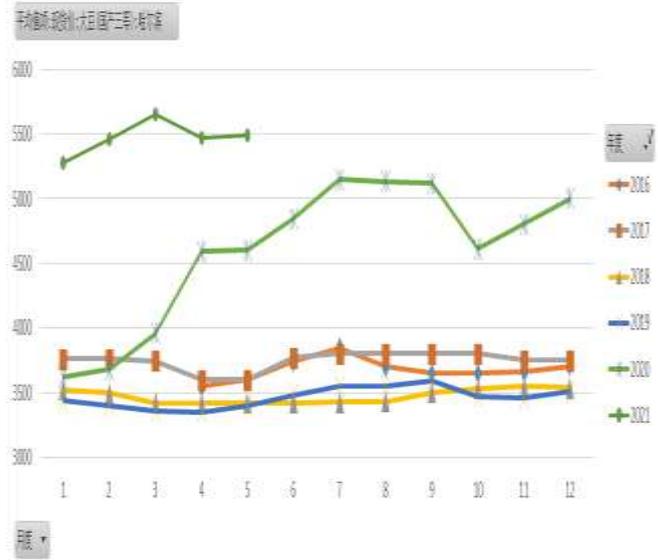
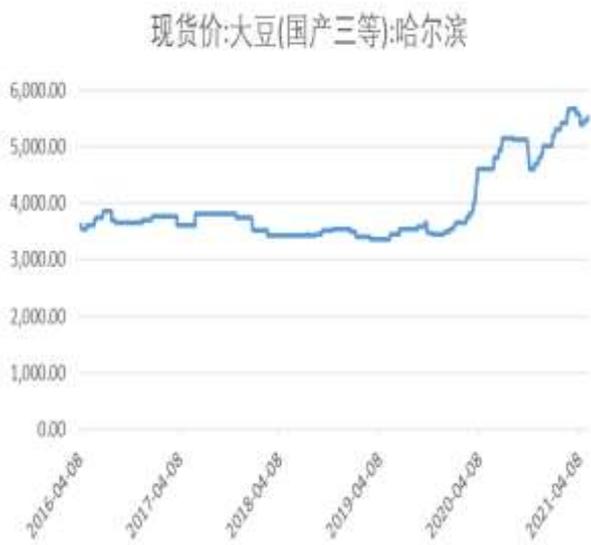
---

## 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



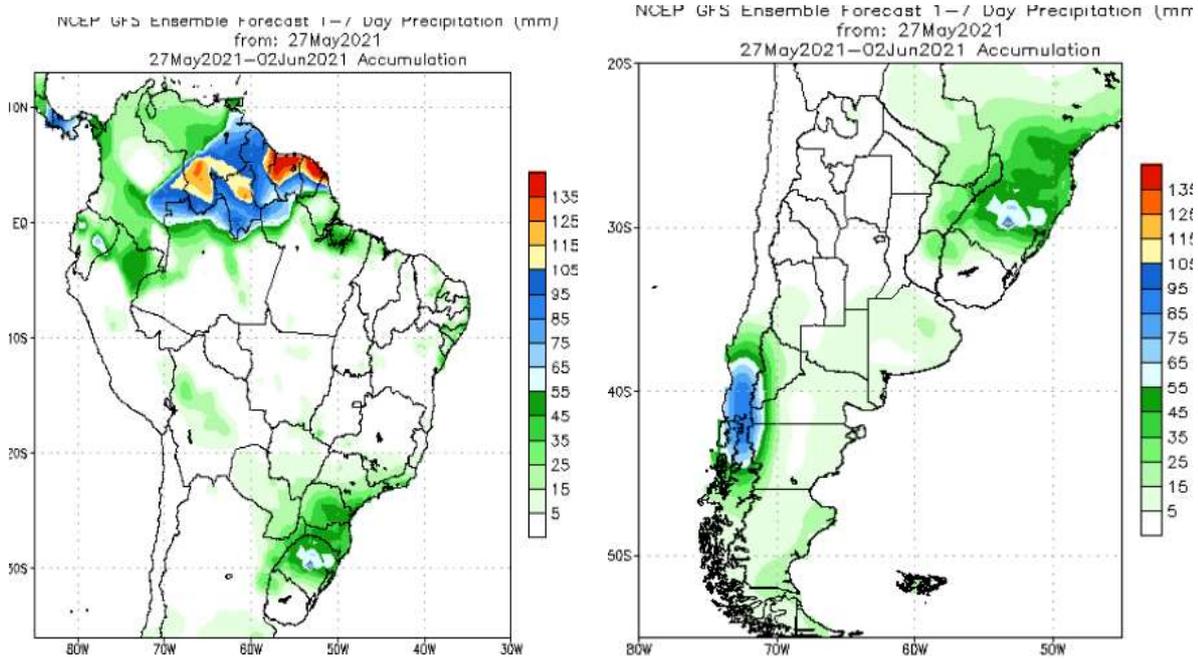
数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind, 截止5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5600元/吨, 为近3年来较高水平。

## 2、南美产区降雨图

图3: 巴西5月27日至6月2日降雨量预测

图4: 阿根廷5月27日至6月2日降雨量预测

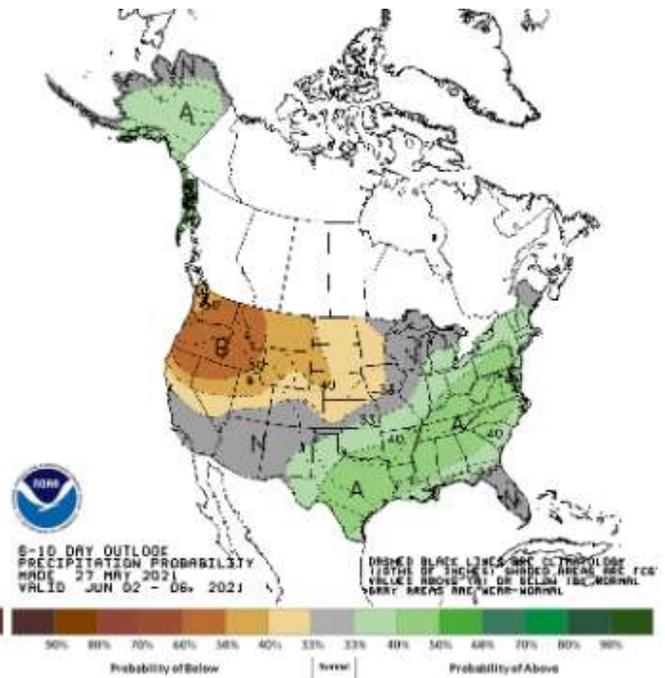
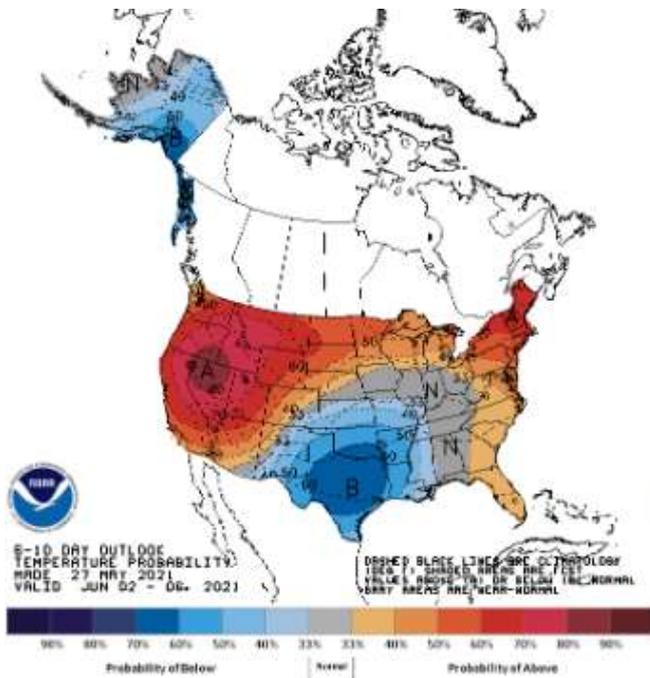


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国5月27日至6月2日气温预测

图6：美国5月27日至6月2日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

美豆方面，近期天气有所好转，迎来有利降雨，预计会对出苗以及播种有利多的影响。

## 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5月27日，美国大豆到港成本增长-125.34元/吨至5686.39元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-111.29元/吨至4357.27元/吨，二者的到港成本价差为1329.12/吨。

## 5、2021年4月份中国大豆进口量达到744.8万吨，环比增加了-4.14%，同比增加了11%

图8：中国大豆进口量

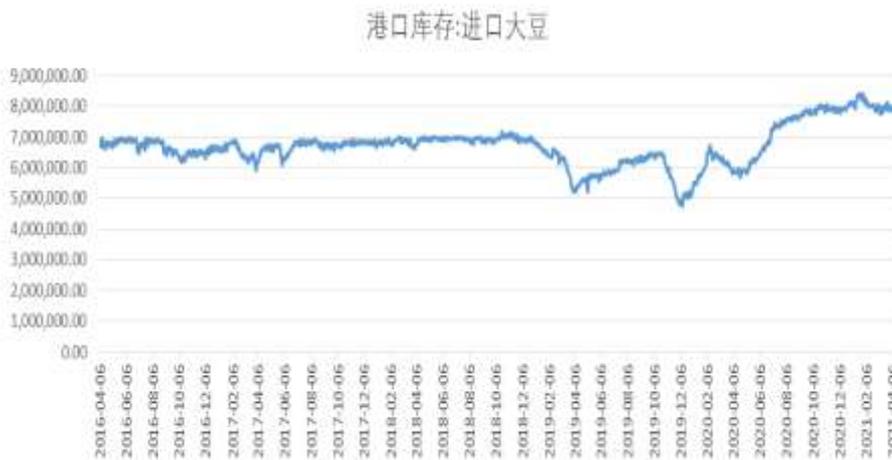
中国大豆进口量



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



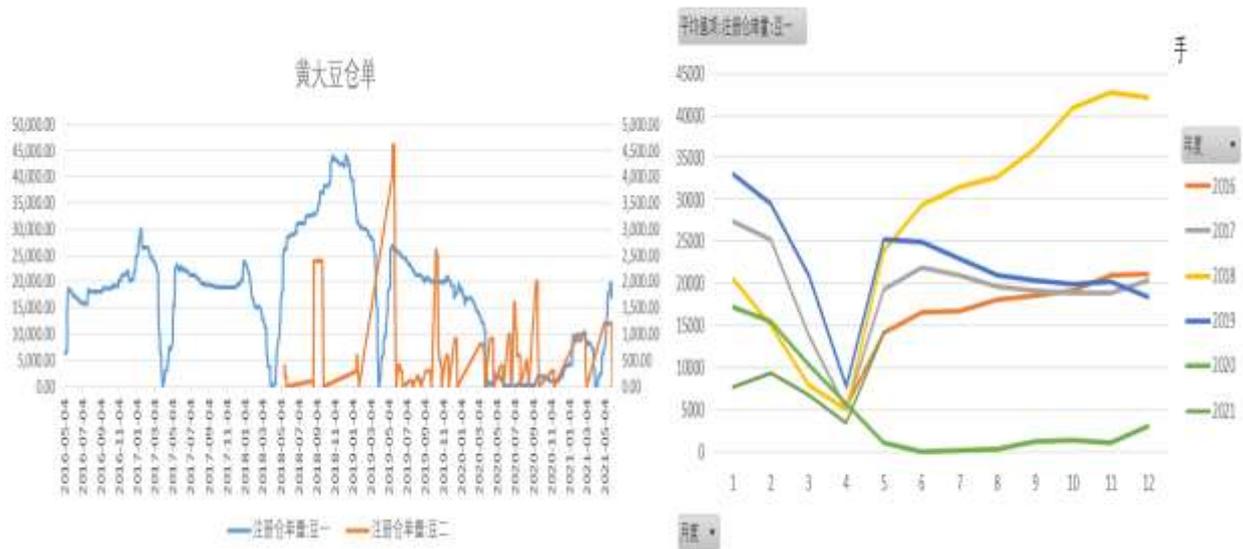
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月27日，进口大豆库存周环比增长-15.775万吨，至803.814万吨。

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5月27日，黄大豆1号仓单周环比增加-1446手至17160手。黄大豆2号仓单数量为0手。

### 8、大豆现货榨利

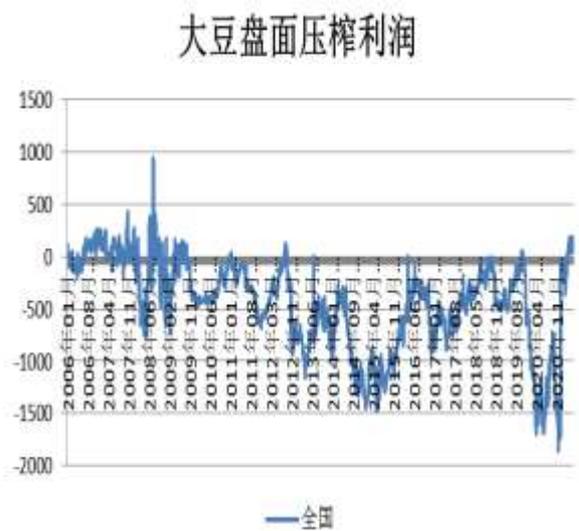
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止5月27日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-983元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为127.9元/吨，147.9元/吨和147.6元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

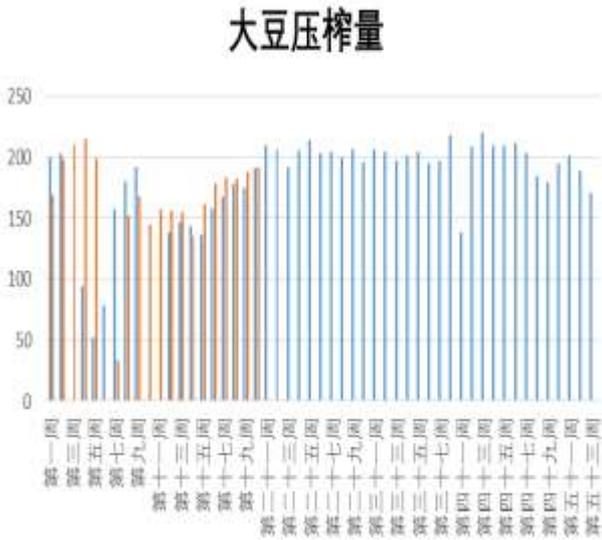
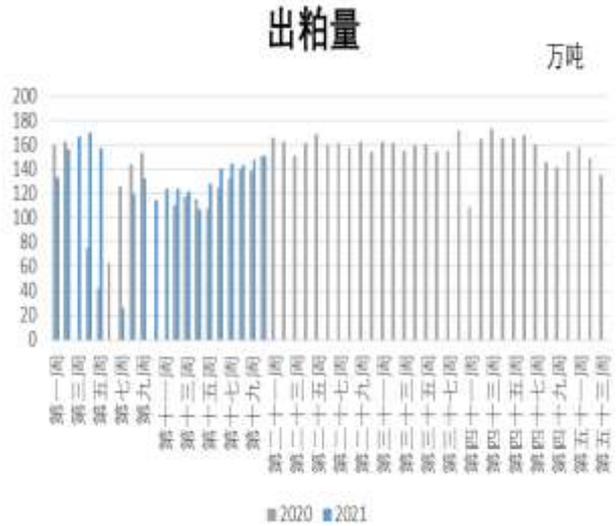


图15：油厂周度出粕量



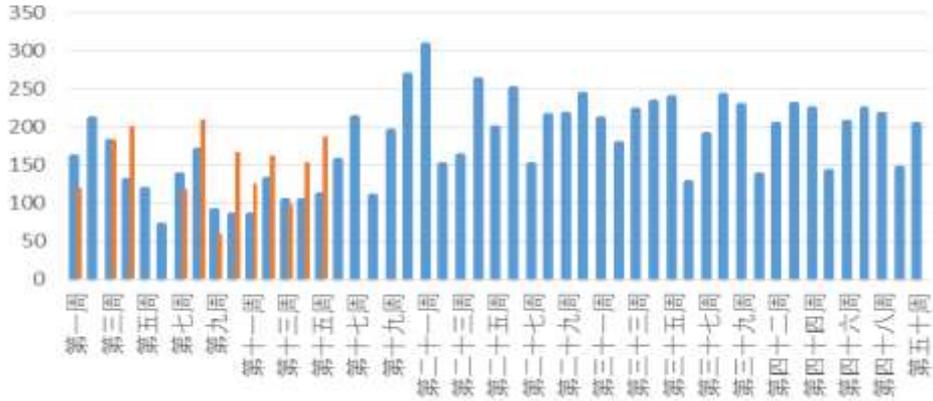
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

巴西豆集中到港，刺激油厂开机率提升，上周国内大豆压榨量回升。监测显示，上周国内大豆压榨量192万吨，比此前一周的188万吨增加4万吨，比上年同期的210万吨减少18万吨，比近三年均值187万吨增加5万吨。虽然大豆盘面压榨利润亏损，但现货榨利仍有小幅盈利，加上巴西豆在夏季高温天气下难以长期保存，且豆粕需求增加，油厂开机较为积极，预计本周大豆压榨量将升至200万吨以上。

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



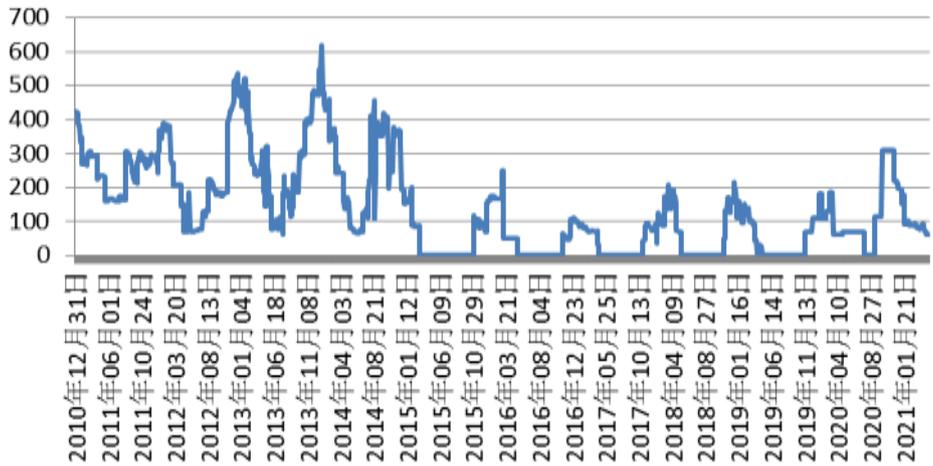
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月23日，进口大豆预计到港4月759.7万吨，5月1070万吨，6月930万吨。

### 11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价

### 美湾FOB升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

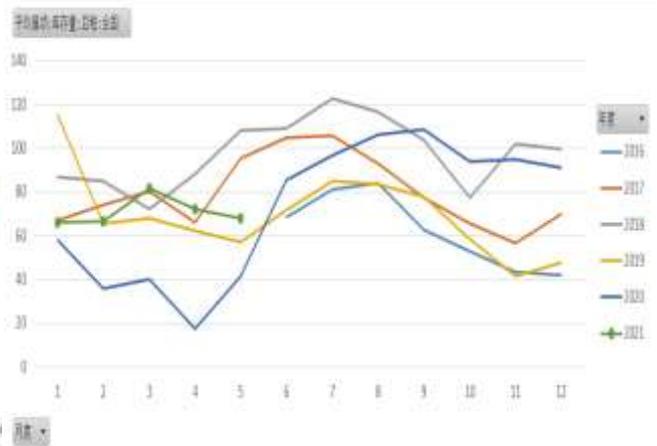
截至5月27日，美湾大豆FOB升贴水5月报价60美分/蒲，较上周增加0，巴西大豆FOB中国升贴水5月报价0，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国升贴水-15美分/蒲，较上周增加0。

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

上周国内大豆压榨量继续上升，豆粕产出量增加，豆粕库存上升。5月24日，国内主要油厂豆粕库存68万吨，比上周同期增加5万吨，比上月同期增加1万吨，比上年同期增加15万吨，比过去三年同期均值减少10万吨。随着大豆到港量的增加，5月份以来大豆压榨量持续增加，后期周度压榨量将提升至200万吨以上高位，预计豆粕库存将逐渐上升。

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

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

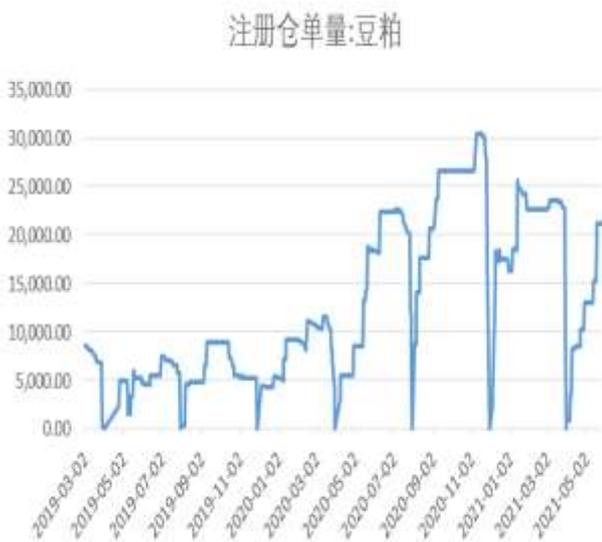
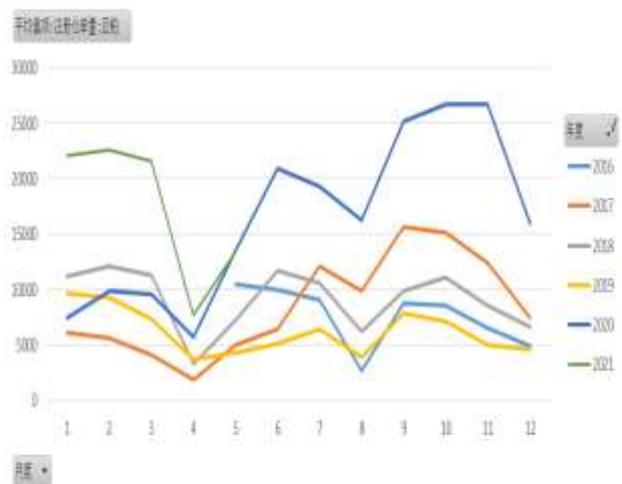


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月27日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至21196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）



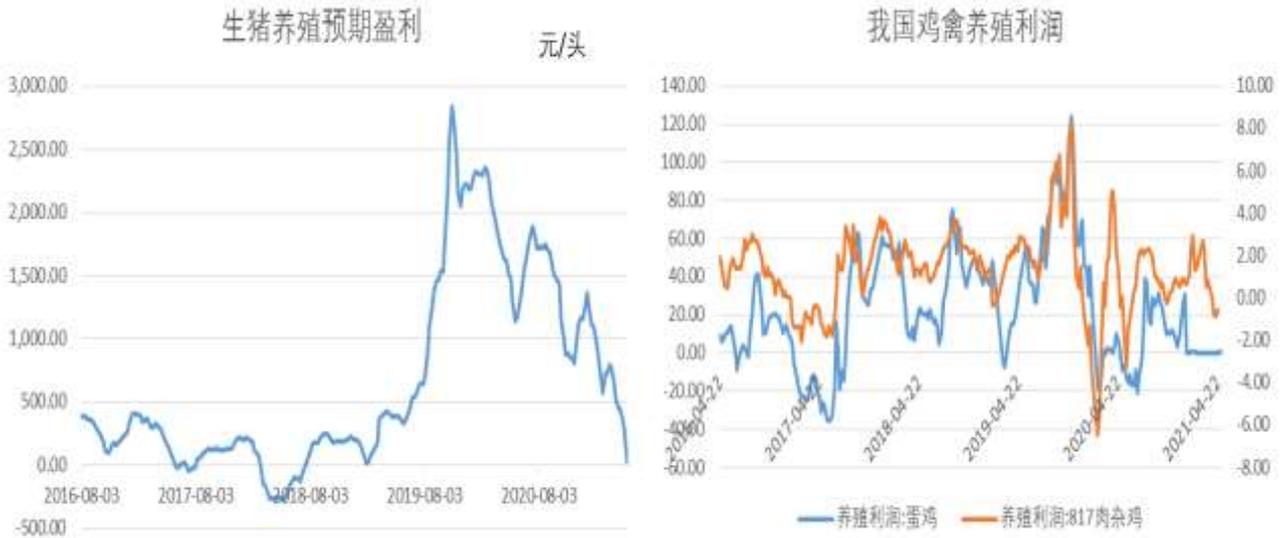
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月27日，生猪北京（外三元）价格为17.1/千克，仔猪价格为45.16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



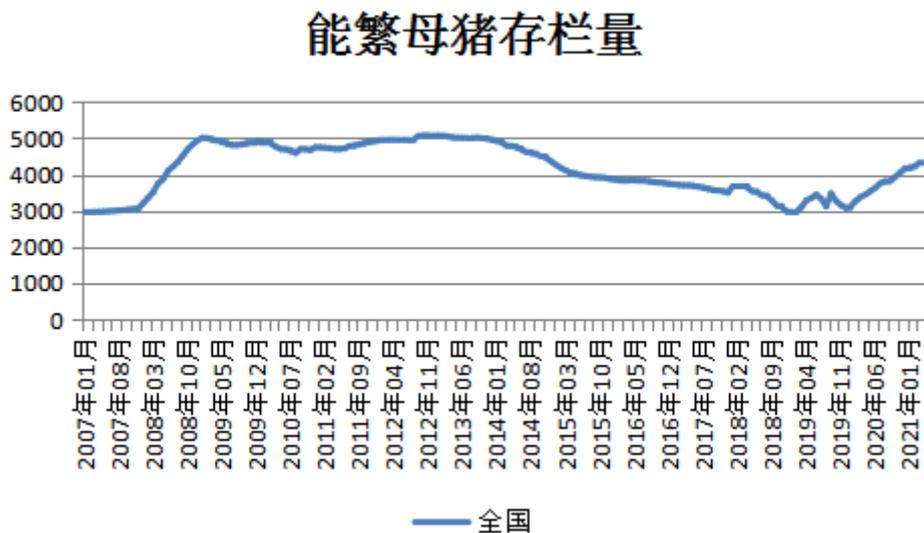
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月12日当周，生猪养殖预期盈利上涨-248.07/头至22.1元/头。

截至5月28日当周，鸡禽养殖利润为0.25元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，肉杂鸡养殖利润保持稳定。

### 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

农村农业部数据显示，4月份能繁母猪存栏量环比增长1.1%，为连续19个月增长。

## 18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值



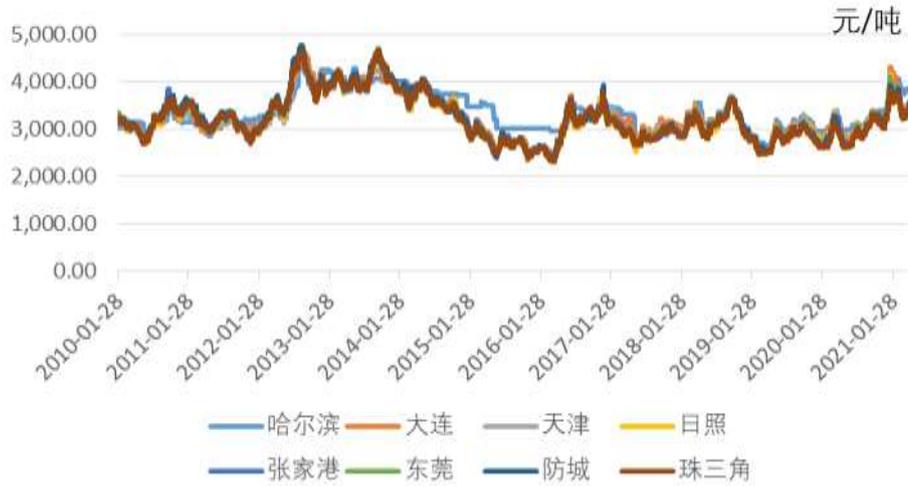
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月27日，豆菜粕现货价差周环比增加-39元/吨至702元/吨，比值为1.25。

## 19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

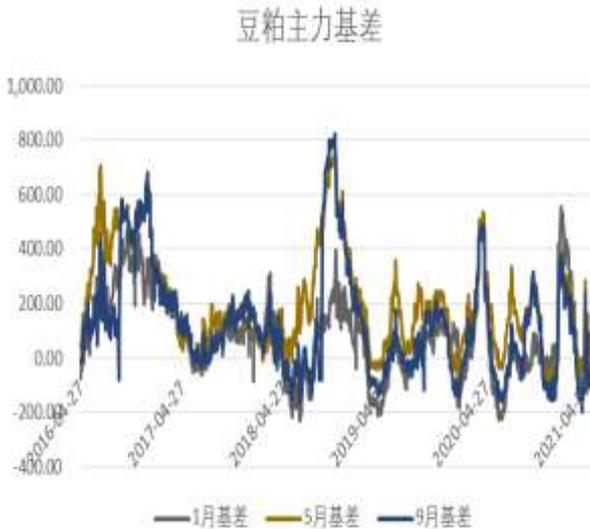


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月27日，豆粕张家港地区报价3500元/吨，较上周增加-40元/吨。

20、豆粕基差走势图

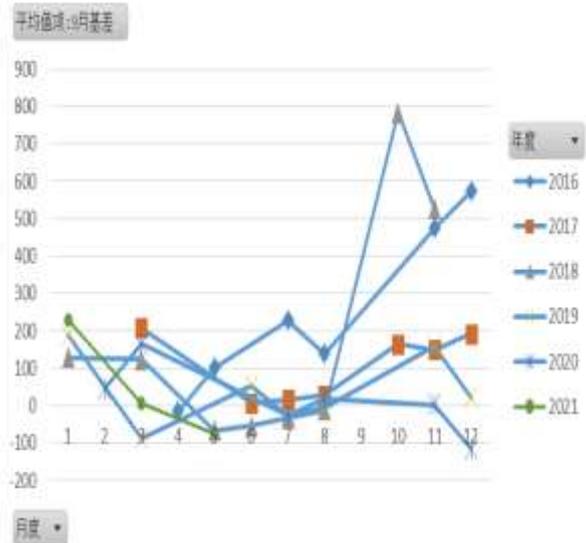
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

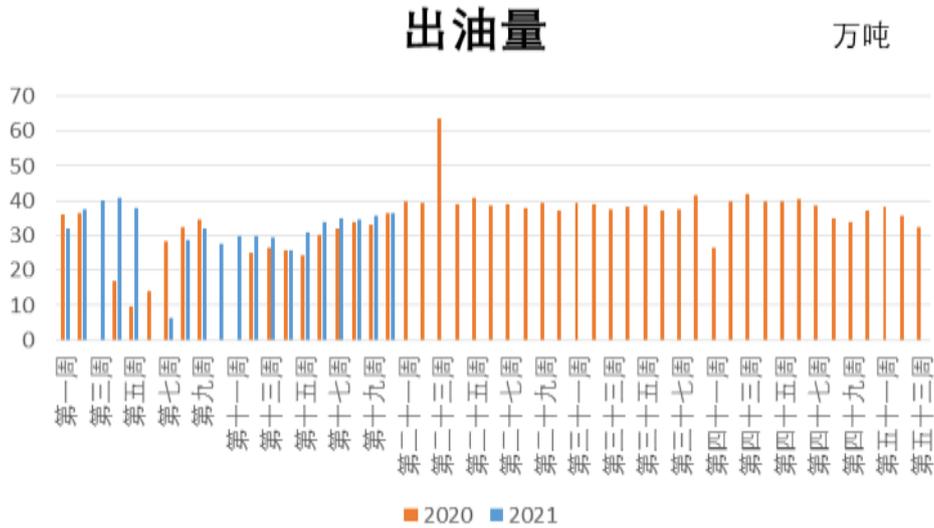
上周豆粕9月合约基差28元/吨。

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

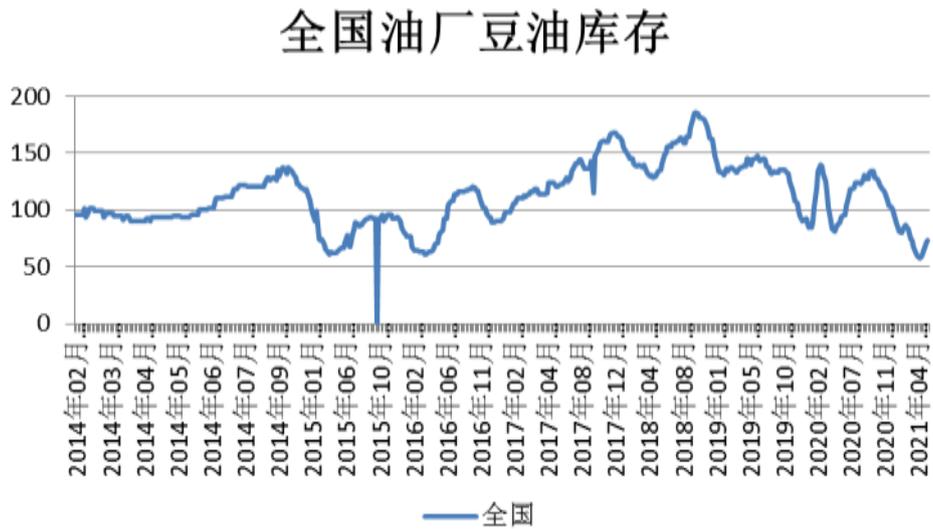


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕的现货价差均有所上升，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所上升

### 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

上周国内大豆压榨量升至192万吨，豆油产出量较大，豆油库存继续上升。监测显示，5月24日，全国主要油厂豆油库存74万吨，周环比增加2万吨，月环比增加14万吨，同比减少16万吨，比近三年同期均值减少49万吨。随着大豆到港量的增加，后期大豆压榨量将逐渐提升至200万吨以上水平，预计后期豆油库存将维持上升趋势。

### 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5月27日，豆油仓单量周增加0手，至5600手，棕榈油仓单量较前一周增加-2190手，为0手，菜油仓单量增加-1879手，为5136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5月27日，江苏张家港一级豆油现价上涨-120元/吨，至9320，9月合约基差有所增长。

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5月27日，豆一合约前二十名净空持仓2503，净持仓小幅增加，豆一合约震荡下行。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

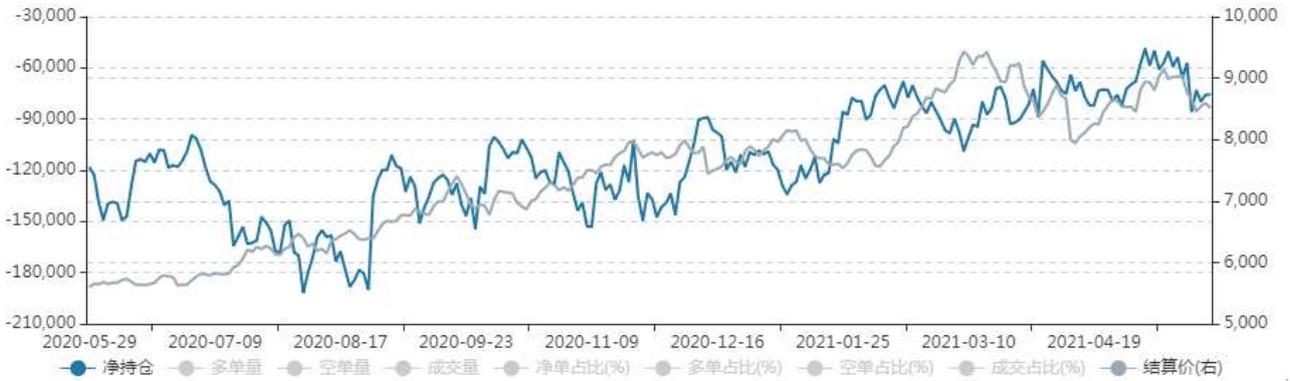
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至5月27日，豆粕合约前二十名净空持仓为173211，净空持仓小幅回升，豆粕震荡下行。

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5月27日，豆油合约前二十名净空持仓为75533，净空持仓基本保持稳定，豆油合约保持震荡。

## 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合约价差反向扩大。

## 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2201合约价差有所缩窄。

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2109和2201合约价差有所扩大。

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5月27日，豆油/豆粕比价为2.43。

## 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。