

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6月18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	6月11日	6月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5712	5606	-106
	持仓（手）	126793	123021	-3772
	前20名净多持仓	3447	3932	485
现货	国产大豆（元/吨）	5480	5460	-20
	基差（元/吨）	-232	-146	86

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月11日	6月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4368	3919	-449
	持仓（手）	27557	33043	5486
	前20名净多持仓	-990	392	1382
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4500	0
	基差（元/吨）	132	581	449

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%	进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱
中储粮作为产区大豆市场主要收购主体，收购价格以及收购数量对国产大豆市场具有较强指引作用	临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振
经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下	蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求
	猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现
	接连下调收储价格，市场底部支撑松动

周度观点策略总结：进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱。另外，临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储，但现货市场实际需求难有改观。同时接连下调收储价格，市场底部支撑松动。不过经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下，一定程度限制市场跌势，同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看，豆一前低处有所支撑，不过美豆弱势，或对后期价格有所拖累，盘中顺势操作为主。

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 6 月 13 日当周，美国大豆生长优良率 62%，市场预估 65%，去年同期为 72%。当周，美国大豆种植率为 94%，市场预期为 95%，之前一周为 90%，去年同期为 92%，五年均值为 88%。当周，美国大豆出苗率为 86%，之前一周为 76%，去年同期为 79%，五年均值为 74%。美豆优良率虽然表现略欠佳，不过总体种植率以及出苗率均高于五年均值，限制美豆的走势。阿根廷方面，6 月 10 日布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 6 月 9 日

的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 98.9%，高于一周前的 96.6%。交易所预计 2020/21 年度阿根廷大豆产量为 4350 万吨。综合来看，在美豆总体还是偏弱的背景下，预计短期有下跌的空间，偏空思路对待。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	6月11日	6月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3642	3373	-269
	持仓（手）	1263317	1165339	-97978
	前 20 名净空持仓	195547	93418	-102129
现货	江苏豆粕（元/吨）	3500	3300	-200
	基差（元/吨）	-142	-73	69

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大豆压榨量继续小幅回落，豆粕产出量有所	美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要

减少	影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁
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	美豆压榨量有所回落
在油厂压榨利润亏损的背景下，油脂大幅下跌，导致油厂挺粕价，支撑豆粕价格	美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温
	饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升
	猪价下跌较快，限制补栏积极性

周度观点策略总结：美豆方面，美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁。另外，美豆压榨量有所回落，加上美国可能会降低生物柴油参混量，降低豆油的使用量，拖累美豆的走势。同时，美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格。总体美豆走势偏弱，对国内豆类有所压制。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅回落，豆粕产出量有所减少，但饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。6月15日，国内主要油厂豆粕库存96万吨，比上周同期增加10万吨，比上月同期增加23万吨，比上年同期增加18万吨，比过去三年同期均值增长8万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将维持高位，预计豆粕库存将突破100万吨。在油厂压榨利润亏损的背景下，油脂大幅下跌，导致油厂挺粕价，支撑豆粕价格。盘面来看，买油卖粕套利解锁，豆粕跌幅小于油脂，不过在成本端支撑减弱的背景下，豆粕也难独善其身，前期空单继续持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	6月11日	6月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8628	7790	-838
	持仓（手）	463811	453894	-9917
	前20名净空持仓	66835	48646	-18189
现货	江苏一级豆油	9500	8740	
	（元/吨）			-760
	基差（元/吨）	872	950	78

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的供应持续偏紧	美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁
豆油库存处在低位	美豆压榨量有所回落
	美国可能会降低生物柴油参混量，降低豆油的使用量
	美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格
	豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升

周度观点策略总结：美豆方面，美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁。另外，美豆压榨量有所回落，加上美国可能会降低生物柴油参混量，降

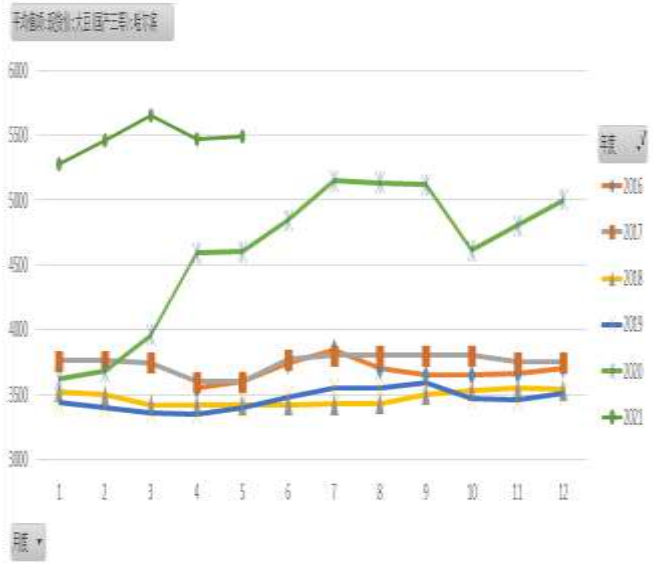
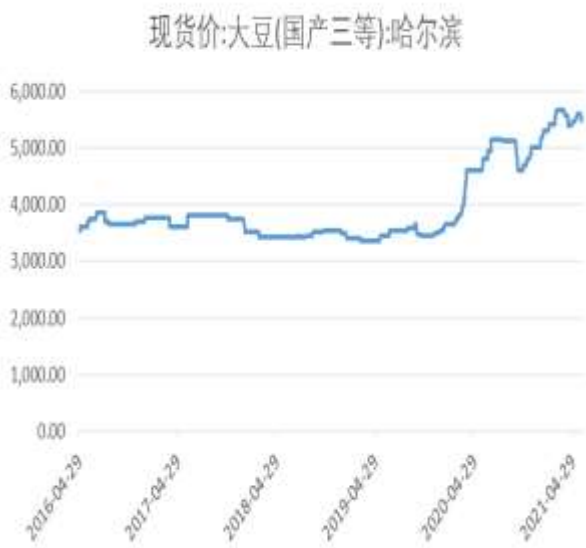
低豆油的使用量，拖累美豆的走势。同时，美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格。总体美豆走势偏弱，对国内豆类有所压制。从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率保持高位，豆油的库存还在持续的上涨。上周虽然国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6月15日，全国主要油厂豆油库存79万吨，周环比增加3万吨，月环比增加7万吨，同比减少17万吨，比近三年同期均值减少48万吨。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将维持高位，预计后期豆油库存仍是上升趋势。棕榈油方面，马来延长封锁，加上高频数据显示马来棕榈油出口继续保持回落的态势，均显示油脂需求受打压。盘面来看，豆油下跌至前低位置，不过在美豆持续下跌的背景下，豆油暂时没有止跌迹象，前期剩余空单继续持有。

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



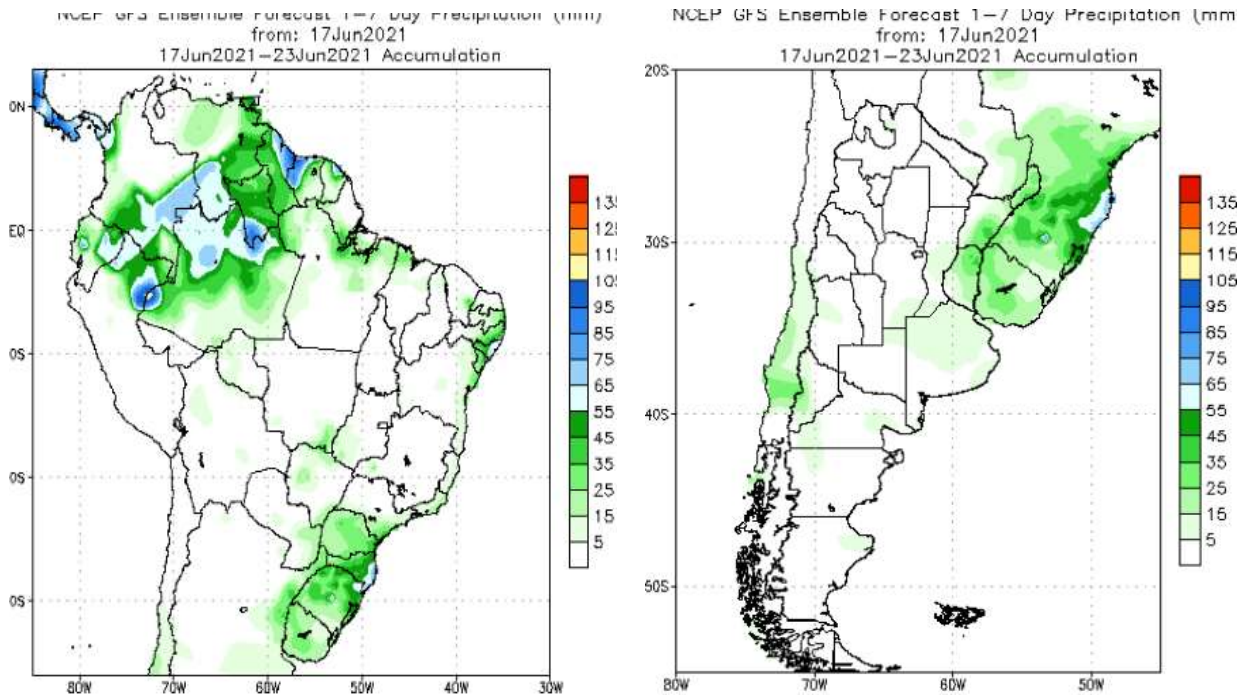
数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind, 截止6月17日, 哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-20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6月17日至6月23日降雨量预测

图4: 阿根廷6月17日至6月23日降雨量预测

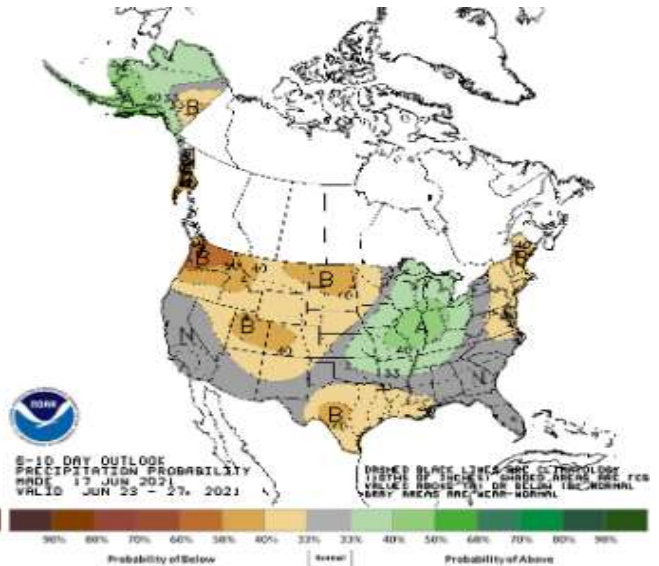
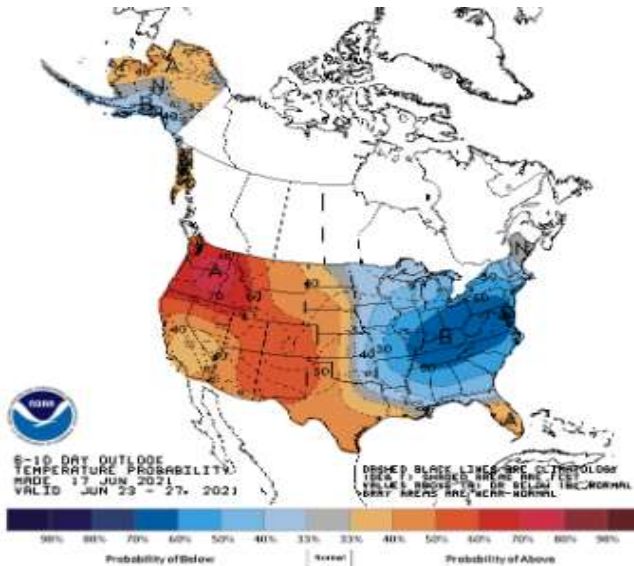


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月17日至6月23日气温预测

图6：美国6月17日至6月23日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

据气象学家及气候学家表示，美国中西部地区及大平原地区本周末及下周预计将迎来降雨，给一些地区带来一丝缓解。但水分严重短缺表明，美国主要产区的作物单产仍面临风险。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



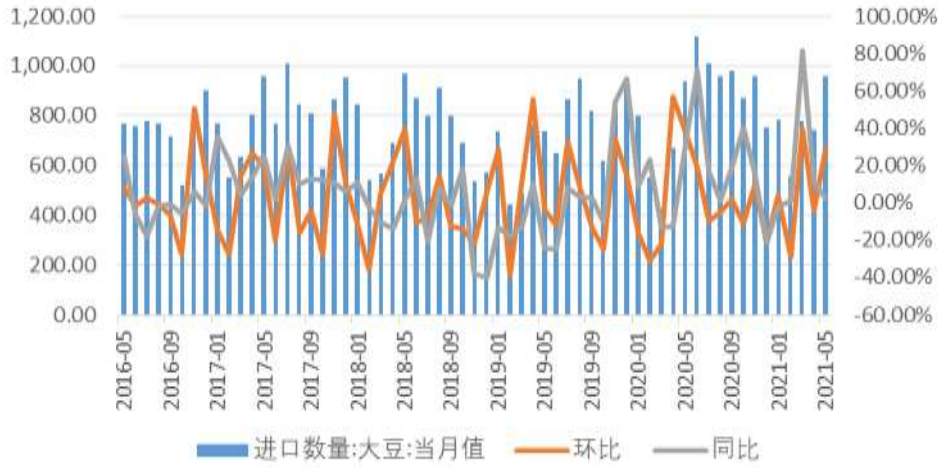
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月17日，美国大豆到港成本增长312.66元/吨至5733.38元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨158.15元/吨至4427.63元/吨，二者的到港成本价差为1305.75元/吨。

5、2021年5月份中国大豆进口量达到960.7万吨，环比增加了28.95%，同比增加了2.42%

图8：中国大豆进口量

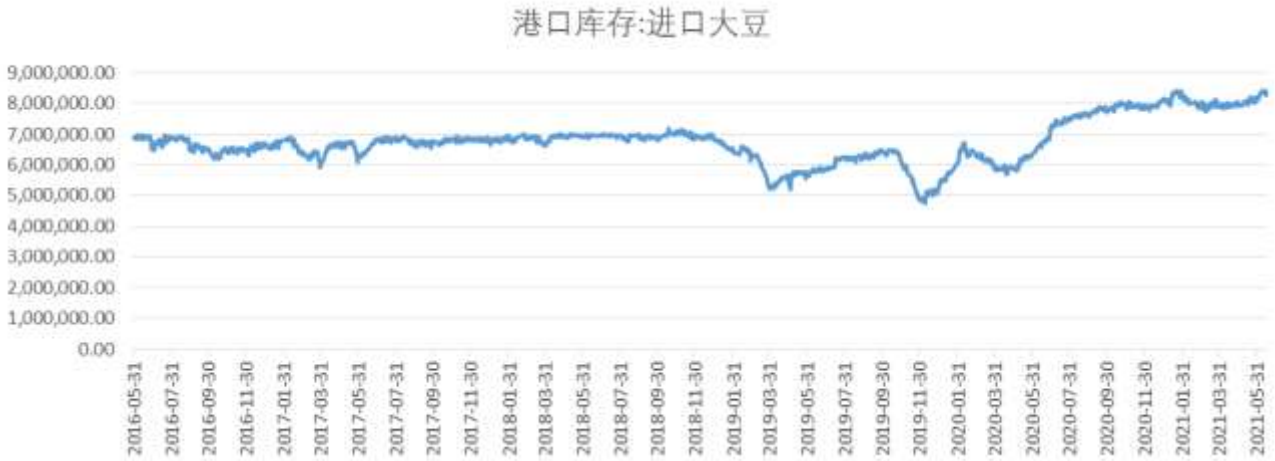
中国大豆进口量



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



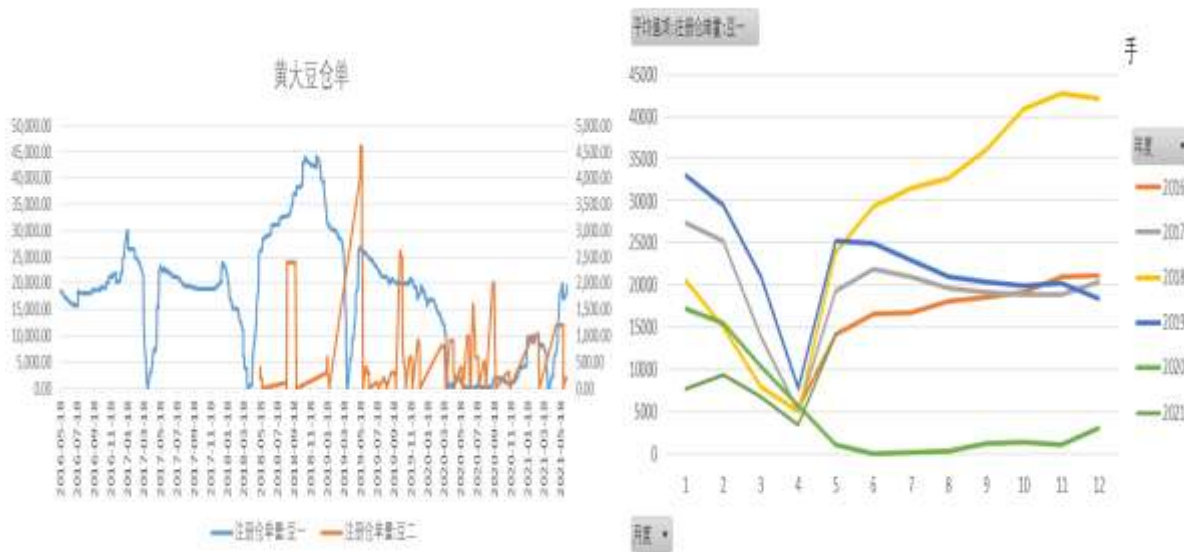
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月17日，进口大豆库存周环比增长4.78万吨，至841.084万吨。

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6月17日，黄大豆1号仓单周环比增加-20手至19530手。黄大豆2号仓单数量为1100手。

8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止6月17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-989.2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



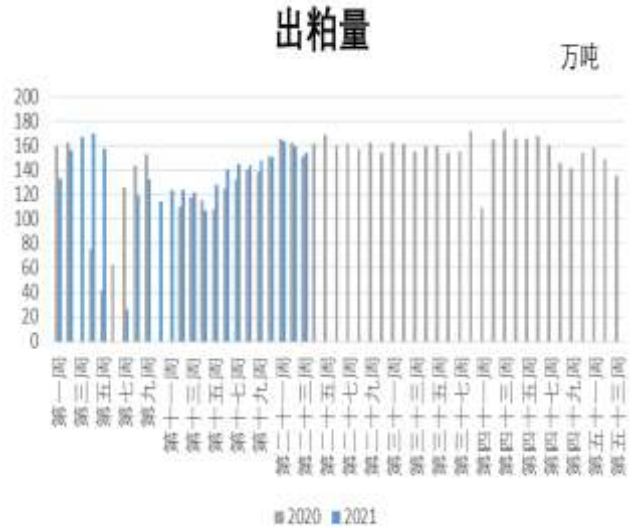
分别为-355元/吨，-355元/吨和-375元/吨。

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



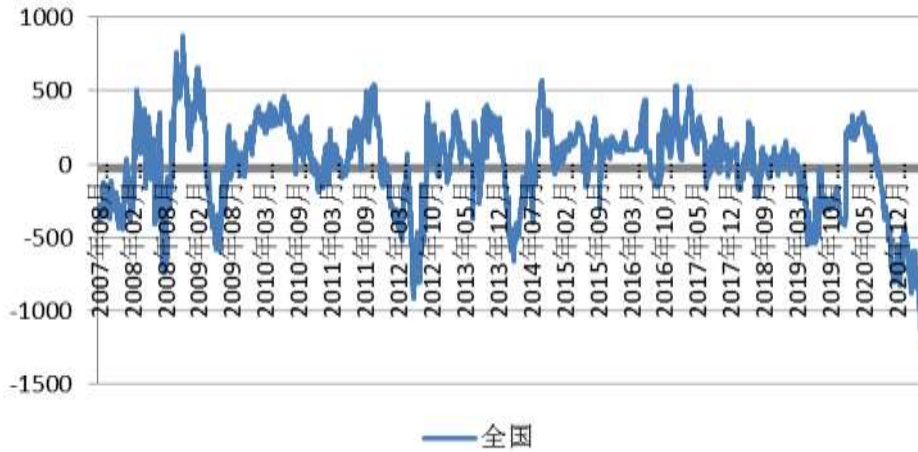
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至195万吨，其中出粕量154.05万吨，出油量37.05万吨。

10、大豆现货与进口成本价差

图16：大豆现货与进口成本价差

大豆现货与进口成本价差



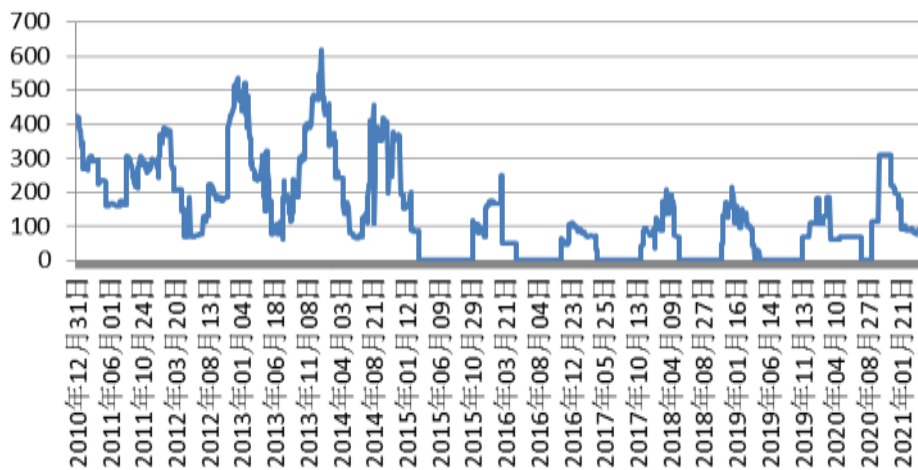
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至6月17日，大豆现货与进口成本价差-670元/吨，较上周上涨了306元/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

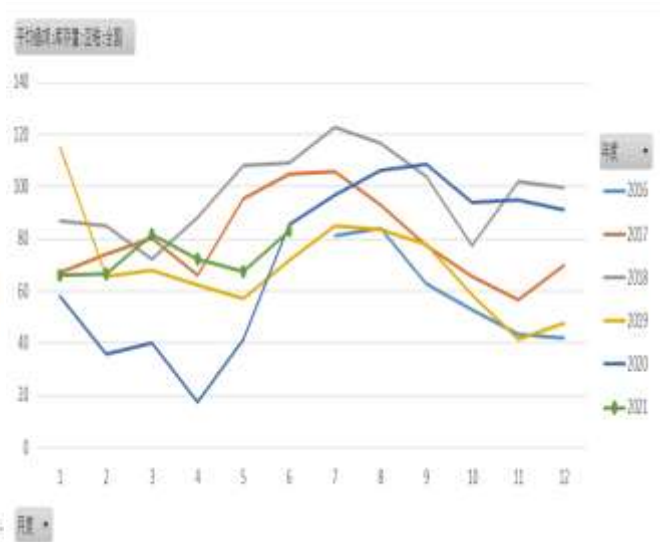
截至6月17日，美湾大豆FOB升贴水6月报价60美分/蒲，较上周增加0，巴西大豆FOB中国升贴水6月报价9，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国升贴水-10美分/蒲，较上周增加0。

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



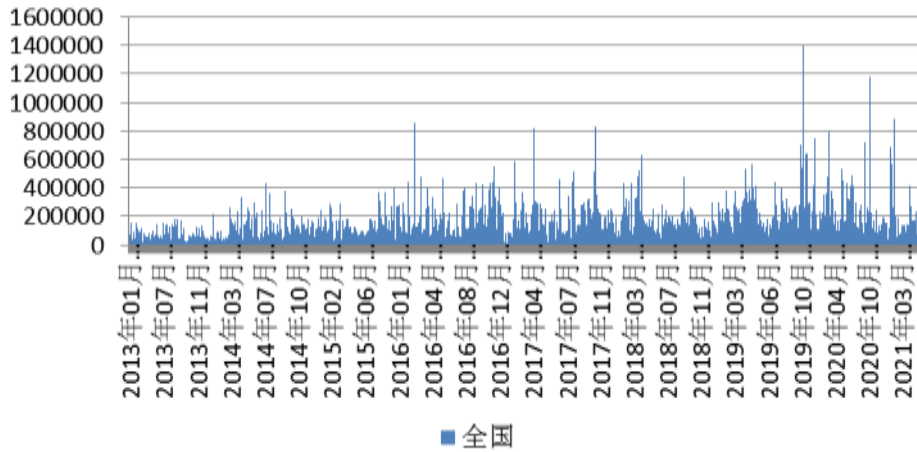
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量继续小幅回落，豆粕产出量有所减少，但饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。6月15日，国内主要油厂豆粕库存96万吨，比上周同期增加10万吨，比上月同期增加23万吨，比上年同期增加18万吨，比过去三年同期均值增长8万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将维持高位，预计豆粕库存将突破100万吨。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

全国豆粕成交量

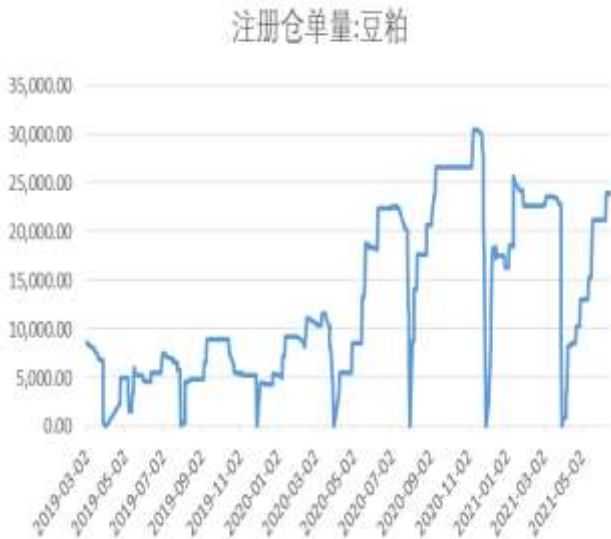


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至6月16日当周，全国豆粕成交量471500吨，较上周上涨161200吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图22：豆粕历年仓单量



截止6月17日，豆粕注册仓单较前一周增加2687手，至23797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6月17日，生猪北京（外三元）价格为13.6/千克，仔猪价格为37.36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



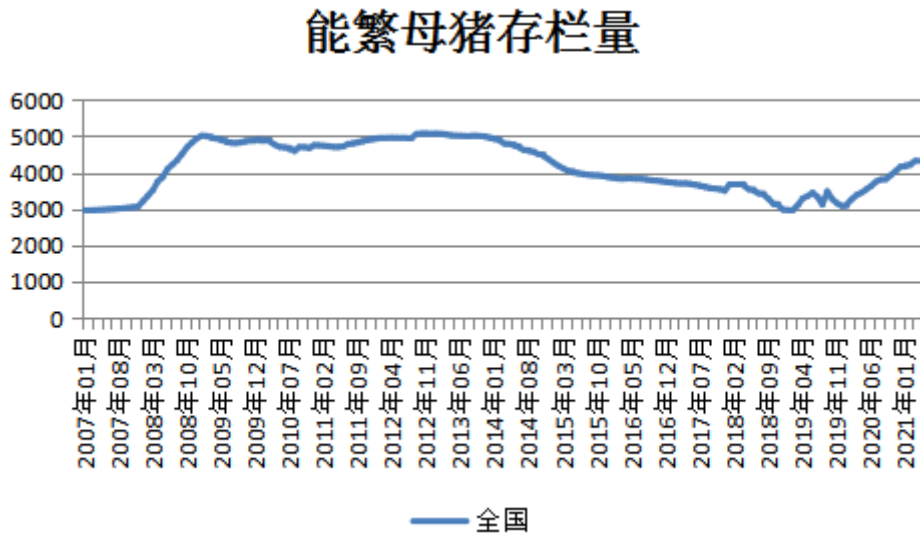
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月9日当周，生猪养殖预期盈利上涨-228.47/头至-538.01元/头。

截至6月18日当周，鸡禽养殖利润为0.18元/羽，肉杂鸡养殖0.05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6月17日，豆菜粕现货价差周环比增加-2元/吨至635元/吨，比值为1.23。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

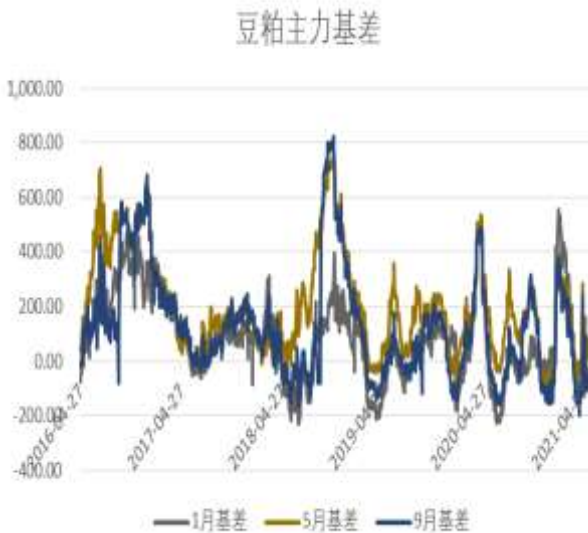


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月17日，豆粕张家港地区报价3420元/吨，较上周增加-160元/吨。

20、豆粕基差走势图

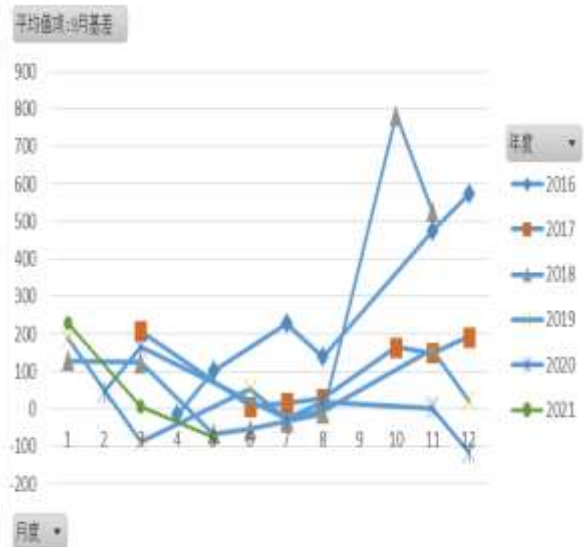
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

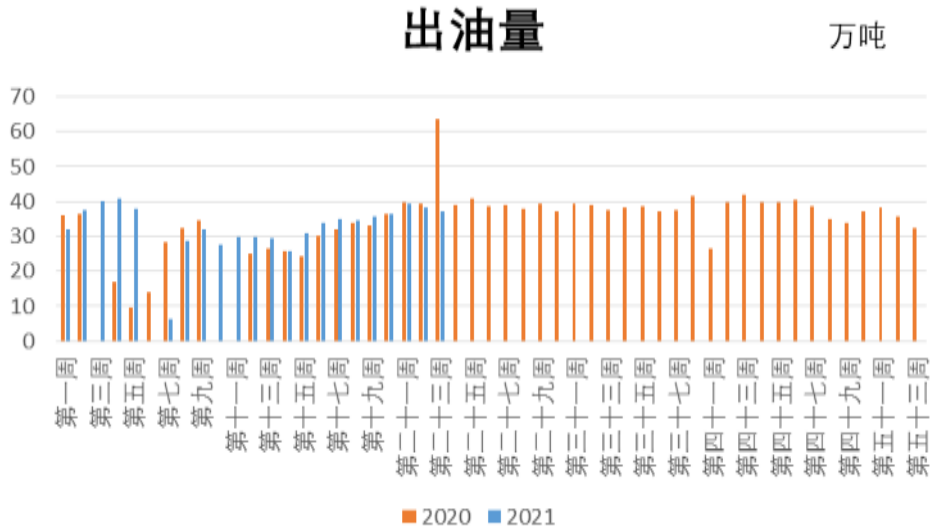
上周豆粕9月合约基差-30元/吨。

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有所扩大，豆棕期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



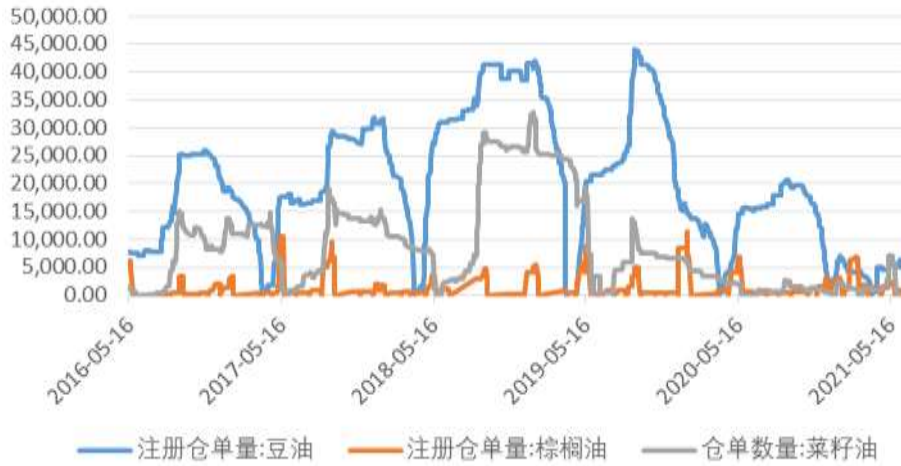
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周虽然国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6月15日，全国主要油厂豆油库存79万吨，周环比增加3万吨，月环比增加7万吨，同比减少17万吨，比近三年同期均值减少48万吨。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将维持高位，预计后期豆油库存仍是上升趋势。

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6月17日，豆油仓单量周增加-100手，至6100手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1000手，菜油仓单量增加0手，为0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6月17日，江苏张家港一级豆油现价上涨720元/吨，至8800，9月合约基差有所回落。

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

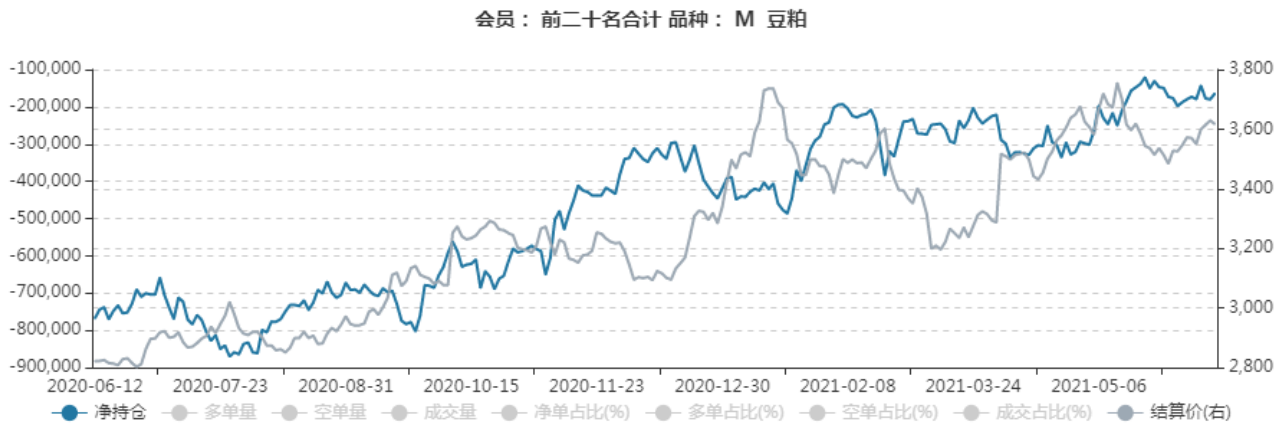


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月17日，豆一合约前二十名净多持仓6741，净多持仓有所回落，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6月17日，豆粕合约前二十名净空持仓为96250，净空持仓大幅缩窄，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

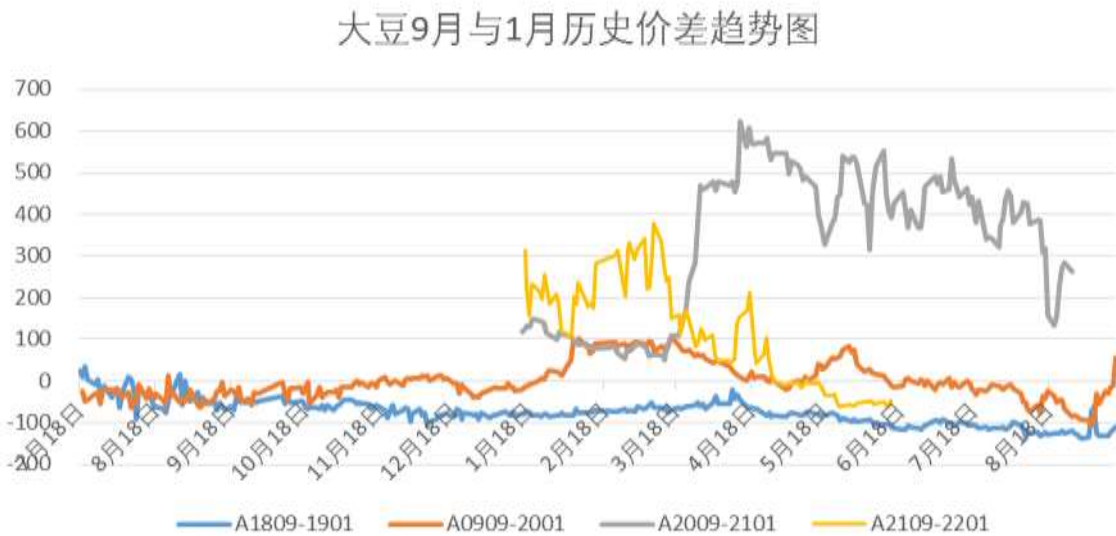


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月17日，豆油合约前二十名净空持仓为60163，净空持仓基本小幅减少，豆油合约震荡下行。

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合约价差保持稳定。

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合约价差窄幅震荡。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图

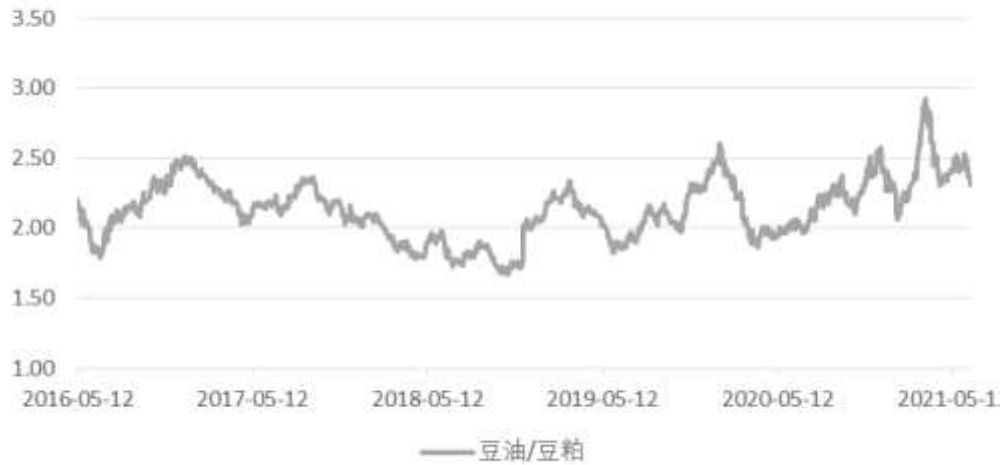


数据来源：瑞达研究院

本周豆油2109和2201合约价差窄幅震荡。

图43：豆油和豆粕主力合约比值

豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至6月17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。