

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 2020年12月31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	12月25日	12月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5696	5774	78
	持仓（手）	90721	91740	1019
	前20名净空持仓	7867	221	-7646
现货	国产大豆（元/吨）	5500	5520	20
	基差（元/吨）	-196	-254	-58

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月25日	12月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4049	4173	124
	持仓（手）	29426	28700	-726
	前20名净空持仓	1715	1294	-421
现货	青岛分销（元/吨）	3990		
	基差（元/吨）	-59		

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较	大豆价格持续高位运行，下游企业对高价大豆采购较为谨慎
截至 12 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 96%，高于一周前的 93.5%，低于去年同期的 96.2%，也低于历史均值 96.7%。	央视有关“神秘资本囤积大豆”的新闻报道更是引发市场恐慌，多头平仓压力陡增
贸易商挺价动力提升，需求企业春节前采购有望活跃	大兴安岭农垦集团和呼伦贝尔农垦集团本周陆续启动大豆拍卖，虽然数量均不到 2000 吨，但传递的调控信号十分强烈。
截至上周，阿根廷大豆播种已完成 77.2%，落后于去年同期的 79% 以及往年均值 83%。	
俄罗斯将对大豆征收 30% 出口关税，最低不低于每吨 165 欧元，进口俄豆成本大幅增加，为国产大豆带来需求提	

周度观点策略总结：黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格保持小幅回升状态。俄罗斯将对大豆征收 30% 出口关税的消息改善市场预期，推动国产大豆市场重回反弹节奏。中国是俄罗斯大豆的主要进口国，正常情况下每年进口数量在 60-80 万吨。进口俄豆成本大幅增加，有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振，各方对国产大豆易涨难跌的预期增强。大豆市场经过本轮震荡后，贸易商和农户挺价动力提升，需求企业春节前积极备货采购量增加，价格底部的支撑性更加牢固。预计豆一期货维持震荡偏强走势，可继续持有豆一 2105 期货多单或盘中逢低买入参与。

截至上周，阿根廷大豆播种已完成 77.2%，落后于去年同期的 79% 以及往年均值 83%。上周大豆播种率推进了 9 个百分点。核心产区的大豆播种工作完成了 95%-100%，南部地区播种率为 50%-70%，北部产区播种率为 15%-30%。截至 12 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 96%，高于一周前的 93.5%，低于去年同期的 96.2%，也低于历史均值 96.7%。巴西及阿根廷的播种进度均慢于去年同期，显示天气因素对播种的影响。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，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	12月25日	12月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3303	3479	176
	持仓（手）	1601258	1656152	54894
	前20名净空持仓	256846	222392	-34454
现货	江苏豆粕（元/吨）	3160	3330	170
	基差（元/吨）	-143	-149	-6

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期随着进口成本的增加，进口亏损加大，进口量减少	阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。
阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳	毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显

山东日照虽然复产，但仍在限产中，加上青岛大雪，导致船舶无法靠岸，整个山东的豆粕紧张	水产养殖逐步进入淡季，广东部分油厂已经开始催提，又抑制粕价涨幅
近期豆粕走货较好，豆粕库存有所回落	年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓

周度观点策略总结： 阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。不过阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳。天气对阿根廷的产量影响，引发市场担忧，对美豆形成支撑。国内方面，水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，禽料需求下降幅度较大，成交量可能受到一定影响。另外，年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓。拖累豆粕价格。不过山东日照虽然复产，但仍在限产中，加上青岛大雪，导致船舶无法靠岸，整个山东的豆粕紧张，带动江苏油厂出货，油厂挺价，支撑粕价。盘面上来看，短期豆粕跟盘震荡，但预计回调幅度有限，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	12月25日	12月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7940	7894	-46
	持仓（手）	511308	490617	-20691
	前20名净空持仓	107396	100588	-6808
现货	江苏一级豆油	8720	8720	0

	(元/吨)			
	基差 (元/吨)	780	826	46

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳	阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅
油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续11周回落	中国买家因榨利不佳采购积极性不高
受前期环保引发的日照各厂停机影响，上周油厂压榨量降至188万吨周比降6%	大豆供应充足，油厂开机率保持高位
进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好	油脂处在高位，资金获利离场压力较大
马棕1-25日产量环比降15%，同期出口大增17.3%	

周度观点策略总结： 阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。不过阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳。天气对阿根廷的产量影响，引发市场担忧，对美豆形成支撑。另外，受前期环保引发的日照各厂停机影响，上周油厂压榨量降至188万吨周比降6%，豆油库存也进一步降至100万吨附近。南方豆油现货供应趋紧，菜油库存仍保持低位，同时马棕1-25日产量环比降15%，同期出口大增17.3%，油脂市场下方支撑仍较强，预计短线回调空间不大，整体仍处于偏强走势之中。不过，临近年底，市场缺乏进一步的利多推动，资金高位获利离场较大，导致油脂高位频繁震荡。豆油2105上方关注8000一带的压力情况，下方关注40日均线的支撑情况。

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

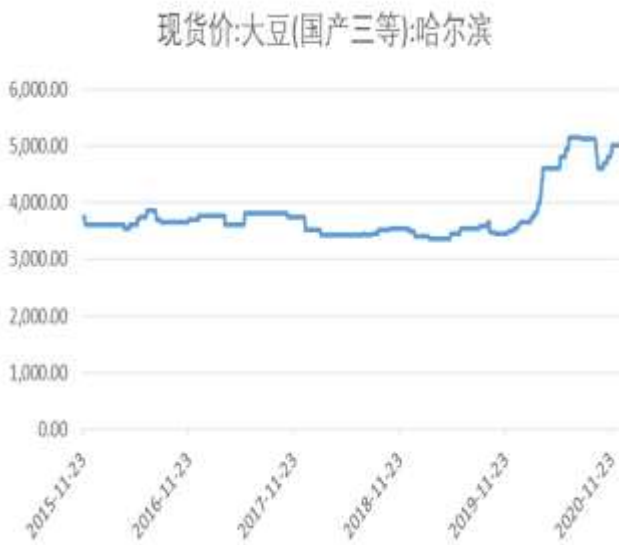
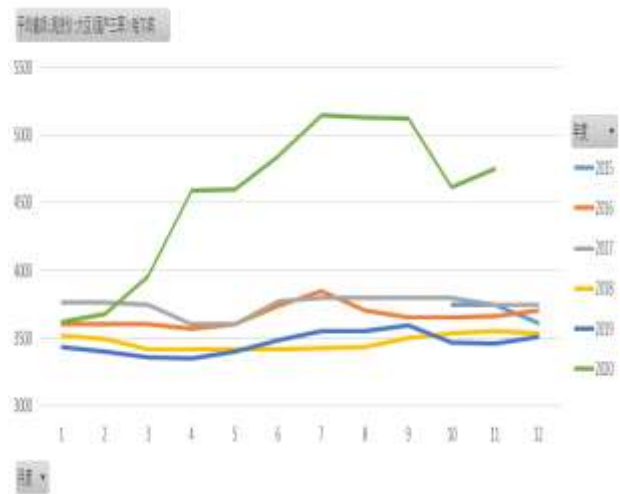


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



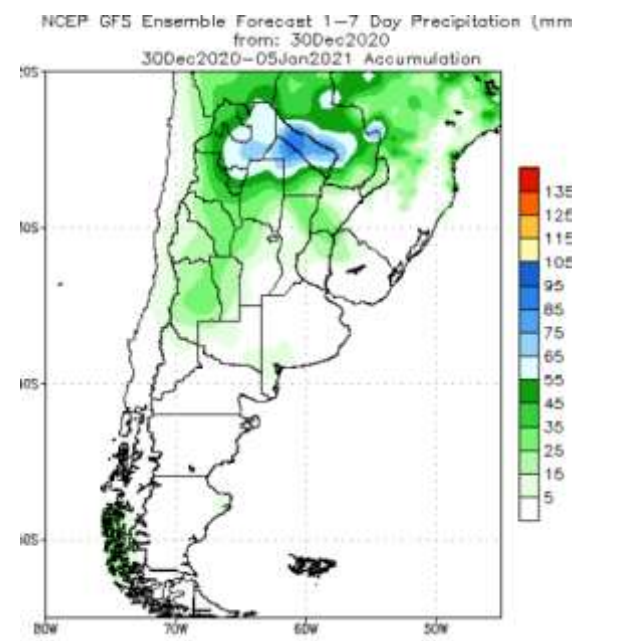
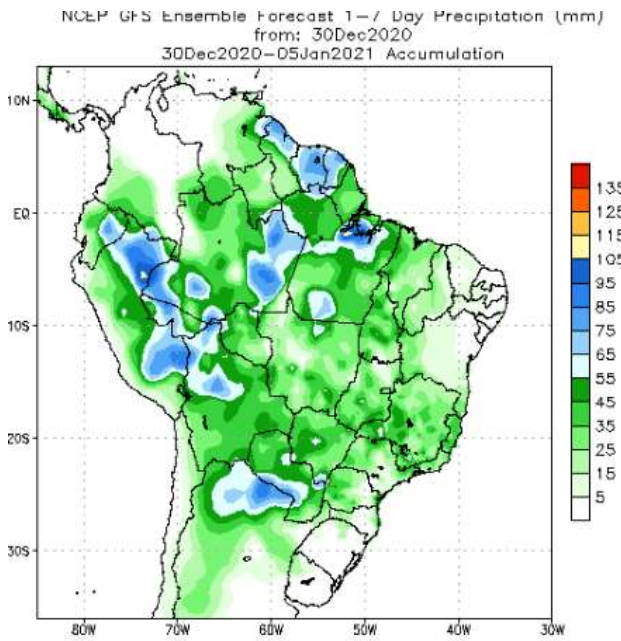
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止12月30日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5000元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西12月30日至1月5日降雨量预测

图4：阿根廷12月30日至1月5日降雨量预测

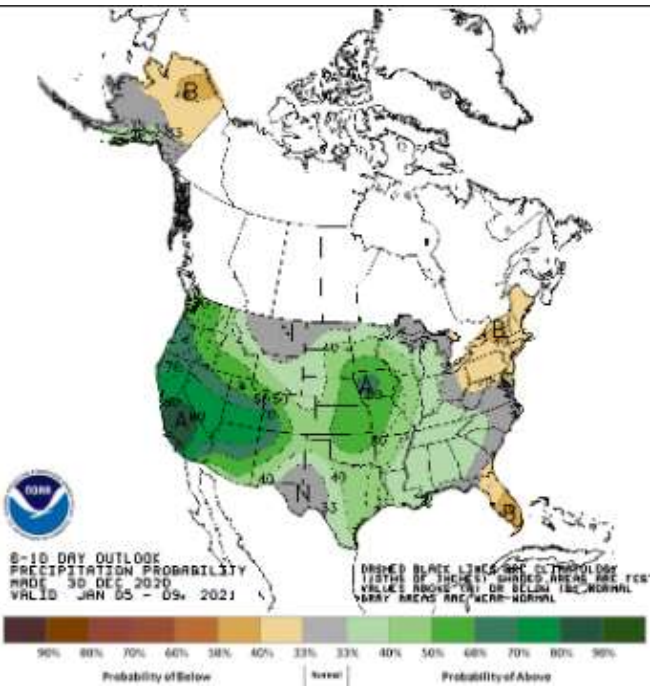
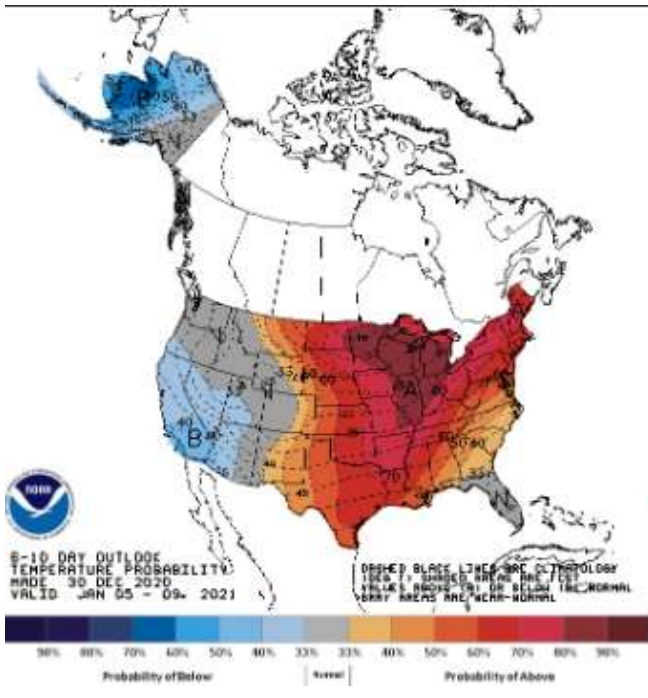


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月30日至1月5日气温预测

图6：美国12月30日至1月5日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

根据NOAA，未来第一周（12月30日-1月5日），巴西中部地区预报有零星轻度阵雨，目前大豆逐渐进入鼓粒状态，这种模式的降雨将会给作物生长造成压力，预计周三周四的新系统将给南部地区带来更多零星阵雨，但之后降雨将再次转移到中部地区；阿根廷在经历了周二周三的降雨之后再次变得干燥，预计西部地区周末会出现少量阵雨，下周中的系统可能会带来更多的阵雨。未来第二周（1月6-12日），巴西降雨依然集中在中部和东南部地区；阿根廷北部地区预报有零星降雨。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



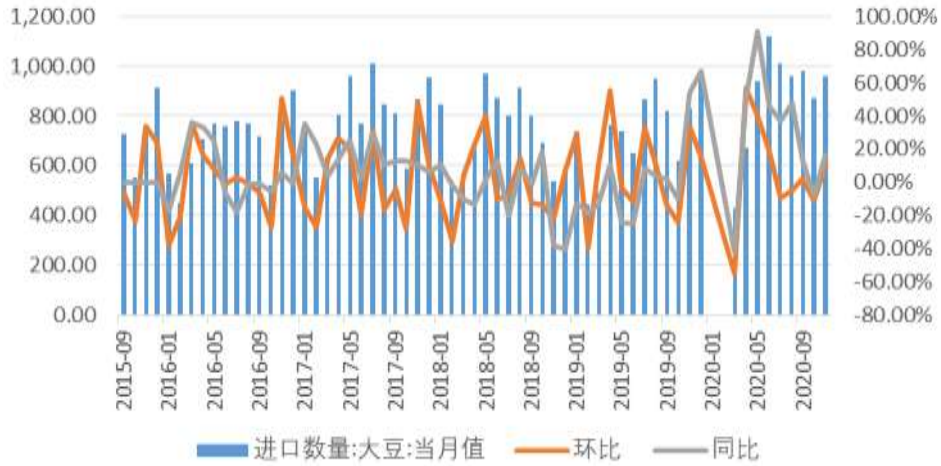
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月30日，美国大豆到港成本增长123.03元/吨至5238.79元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨100.95元/吨至4084.35元/吨，二者的到港成本价差为1154.44元/吨。

5、2020年11月中国大豆进口量为958.6万吨，环比上涨10.31%，同比上涨16.9%

图8：中国大豆进口量

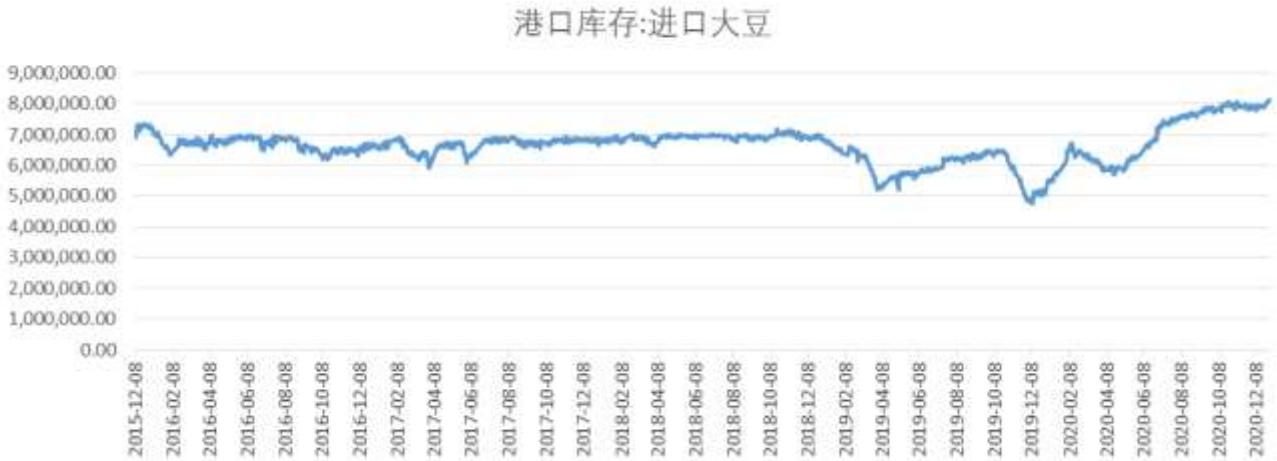
中国大豆进口量



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



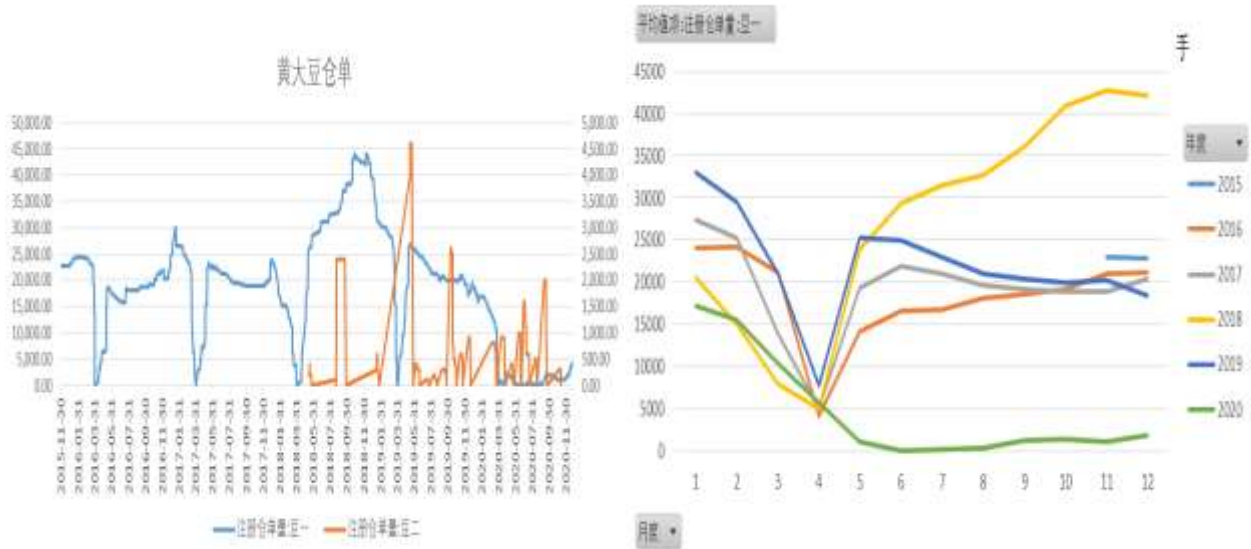
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月30日，进口大豆库存周环比增长13.675万吨，至811.931万吨。

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12月30日，黄大豆1号仓单周环比增加23手至4115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12月30日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-759.1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644.9元/吨，644.9元/吨和644.9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

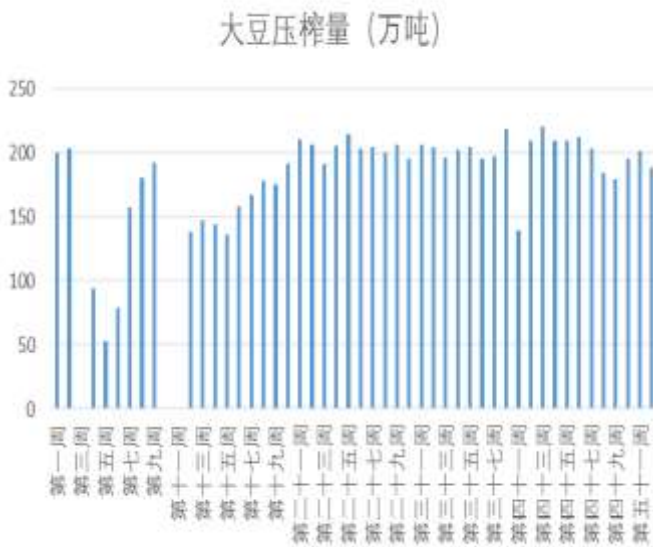
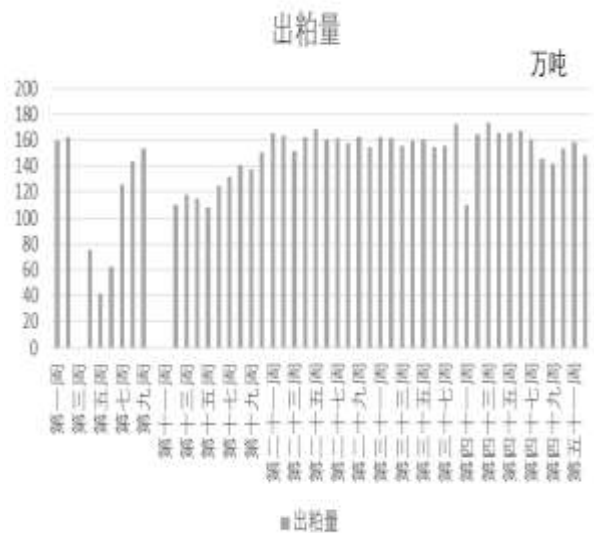


图15：油厂周度出粕量



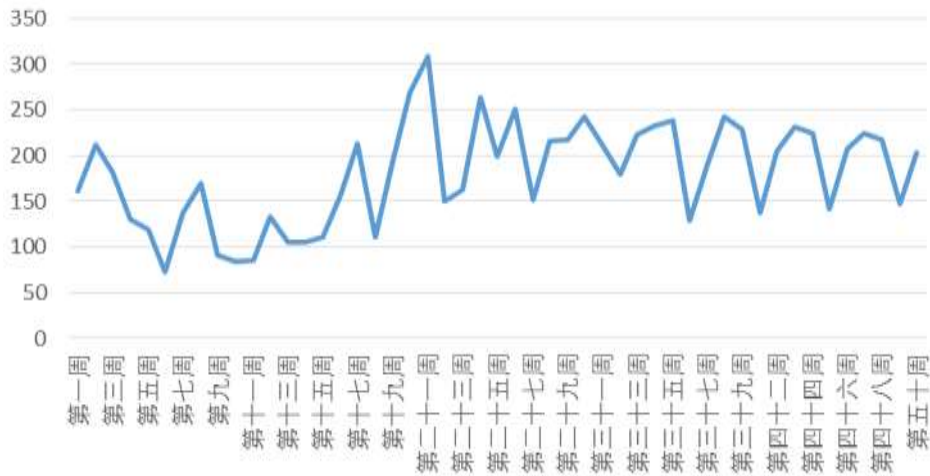
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至12月25日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1882080吨(出粕1486843吨,出油357595吨),较上周的2007180吨减少了125100吨,降幅6.23%。当周大豆压榨开机率为53.75%,较上周的57.33%降3.58%。因山东部分油厂受环保影响停机,加上两广部分油厂因豆粕胀库停机或限产的影响,本周全国大豆开机率如期下降。

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



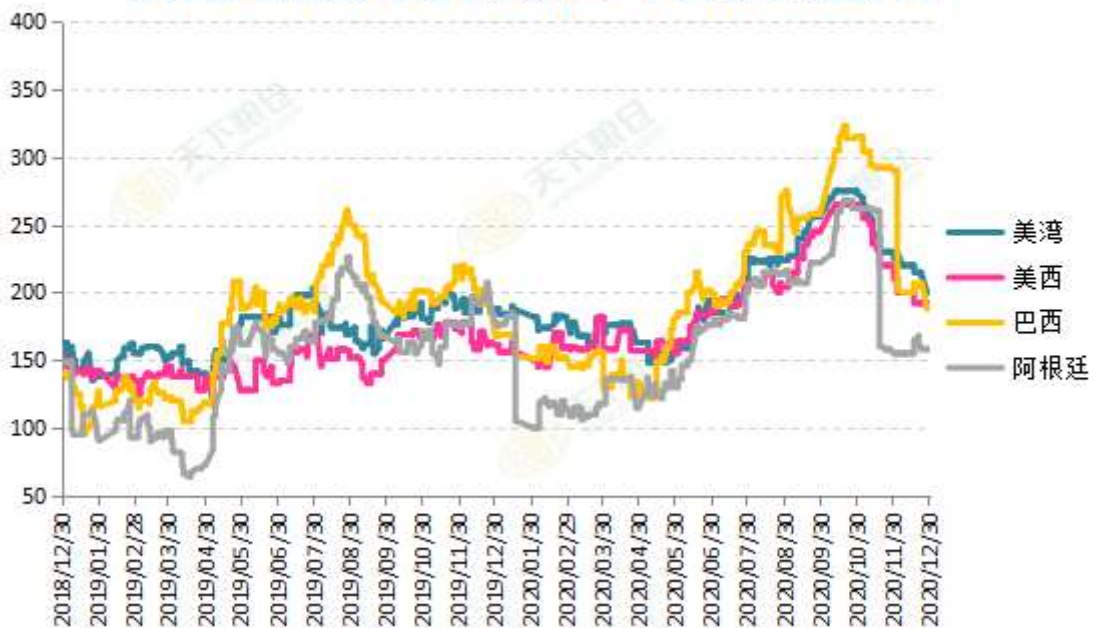
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月11日，国内港口到港31船203.7万吨，较上周增加56.6万吨

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

美国及南美大豆升贴水CNF中国报价走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，美湾大豆CNF升贴水12月报价200F，较上周增加5，美西大豆CNF中国升贴水12月报价192F，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

截至12月25日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存84.52万吨，较上周的85.59万吨减少了1.07万吨，降幅在1.25%，较去年同期的52.03万吨增加了62.44%。大豆压榨量下降，豆粕产出量减少导致本周豆粕库存有所下降。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年8月-20年12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

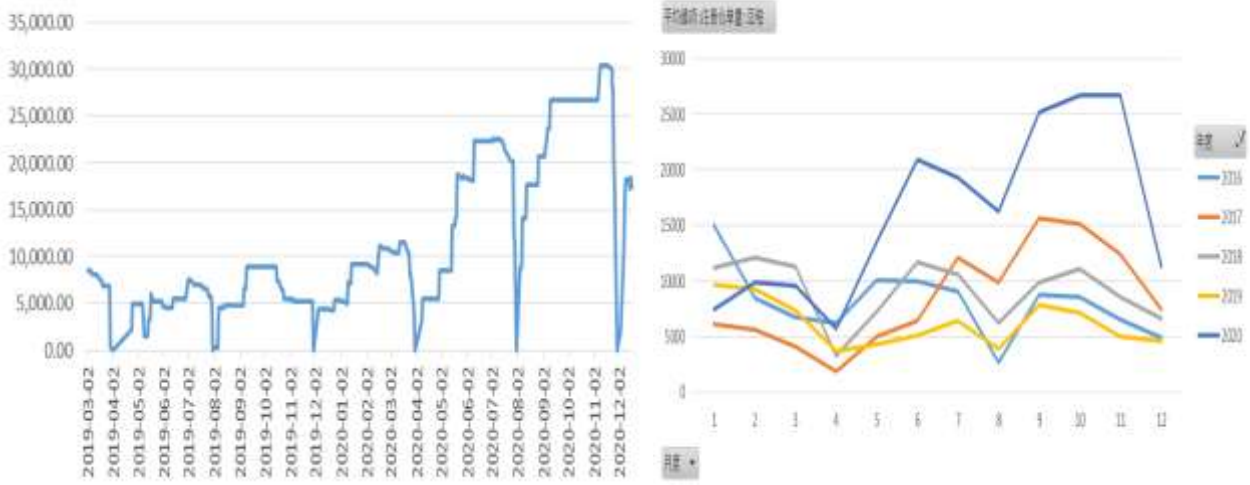
本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止12月25日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量412.1万吨，较上周的472.45万吨减少60.35万吨，降幅12.77%，较去年同期的240.32万吨，增加71.47%。

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

注册仓单量:豆粕



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月30日，豆粕注册仓单较前一周增加-1200手，至16227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12月30日，生猪北京（外三元）价格为34.6元/千克，仔猪价格为83.09元/千克，生猪仔猪价格均

有所回升。

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



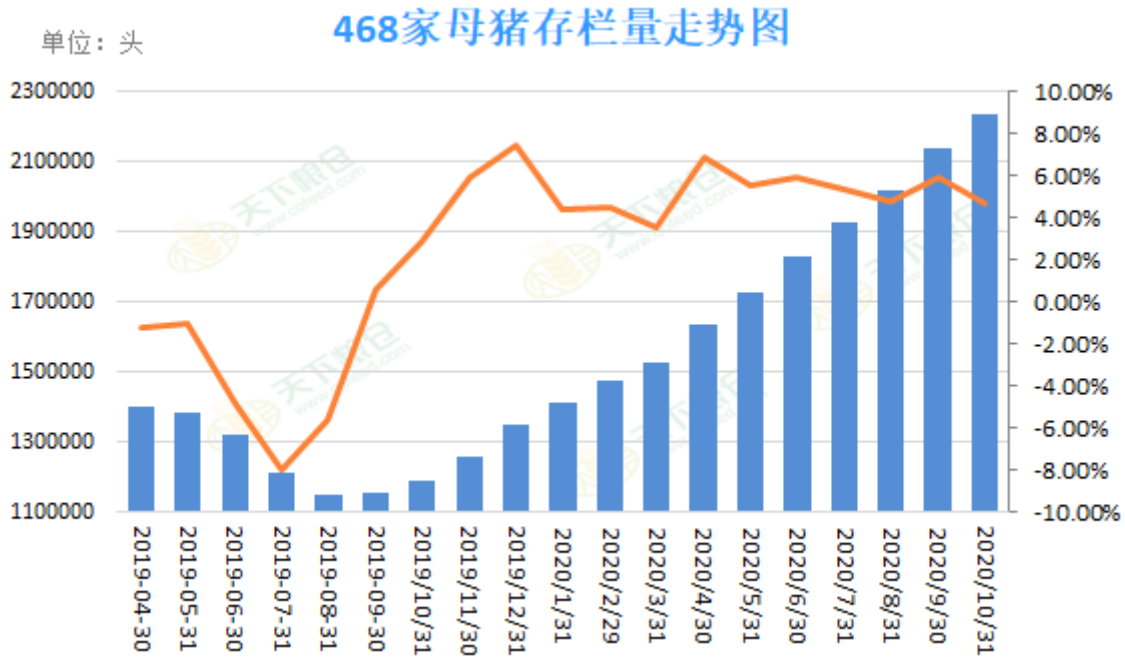
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月23日当周，生猪养殖预期盈利上涨-6.93元/头至1161.27元/头。

截至12月25日当周，鸡禽养殖利润为30.63元/羽，肉杂鸡养殖0.71元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，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

据Cofeed纳入调查的468家养殖企业, 11月母猪总存栏2, 301, 573头, 较10月末的2, 239, 536头增加了62, 037头, 增幅为2.77%, 同比增加82.77%。

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12月30日，豆菜粕现货价差周环比增加-1元/吨至750元/吨，比值为1.29。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势



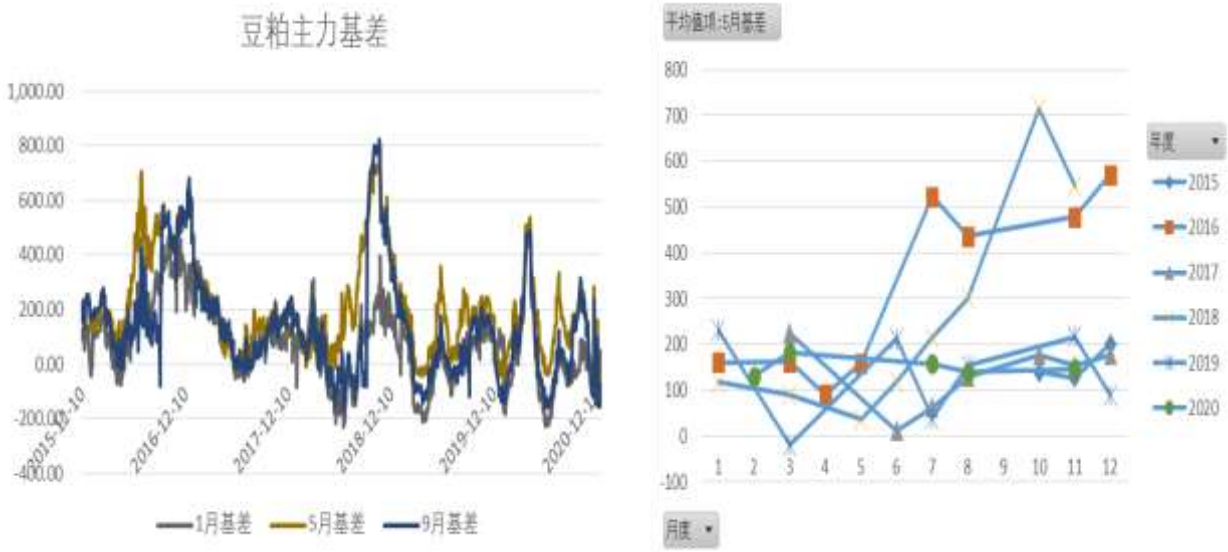
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，豆粕张家港地区报价3310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

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-53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



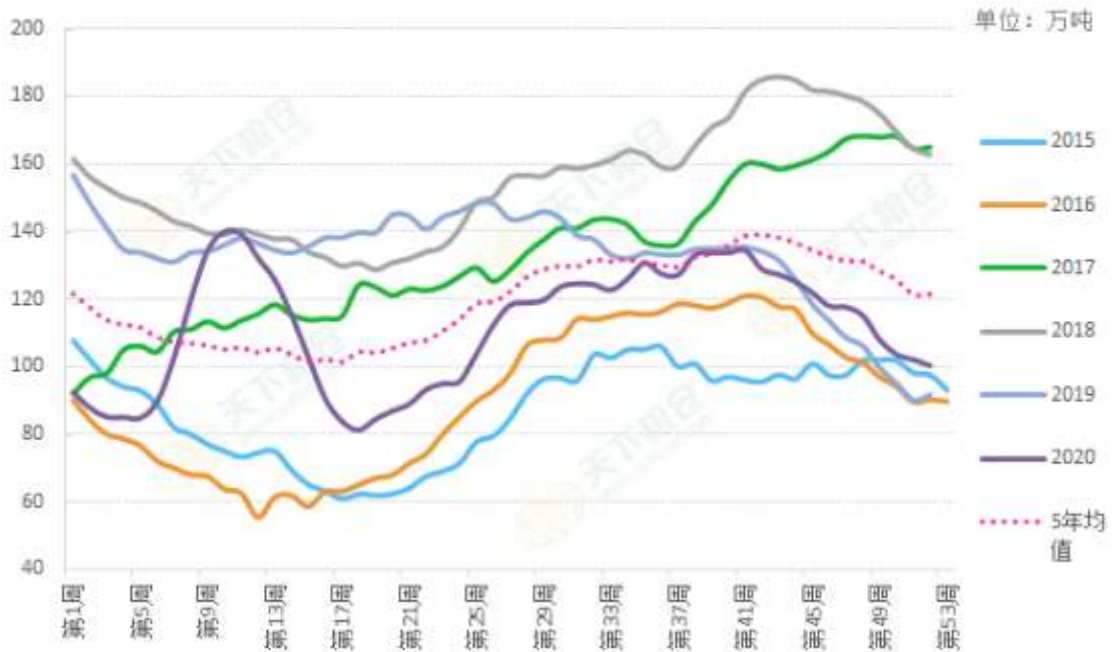
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆、菜棕期货价差有所扩大。

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



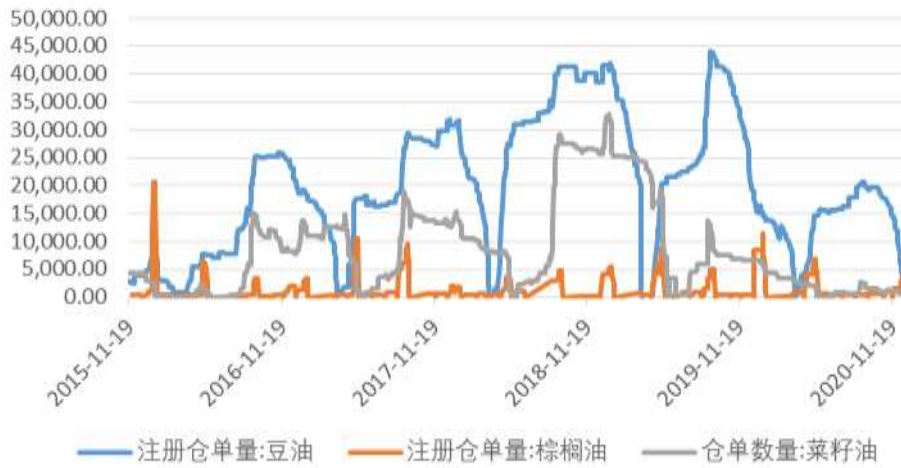
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至12月25日当周，国内豆油商业库存总量100.285万吨，较上周的102.07万吨减少了1.785万吨，降幅在1.75%，较上月同期的116万吨，降15.715万吨，降幅为13.55%。较去年同期的91.673万吨增8.612万吨，增幅9.39%，五年同期均值121.45万吨。上周油厂开机率如期下降，本周豆油库存也进一步下降，目前豆油库存已经连续11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12月30日，豆油仓单量周增加-247手，至2061手，棕榈油仓单量较前一周增加2493手，为2600手，菜油仓单量增加-90手，为280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

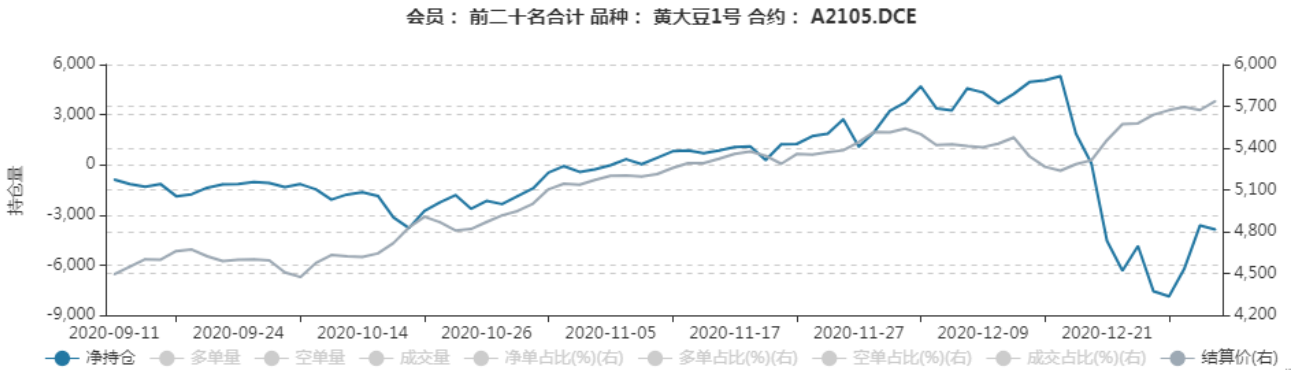


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，江苏张家港一级豆油现价上涨0元/吨，至8780，5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

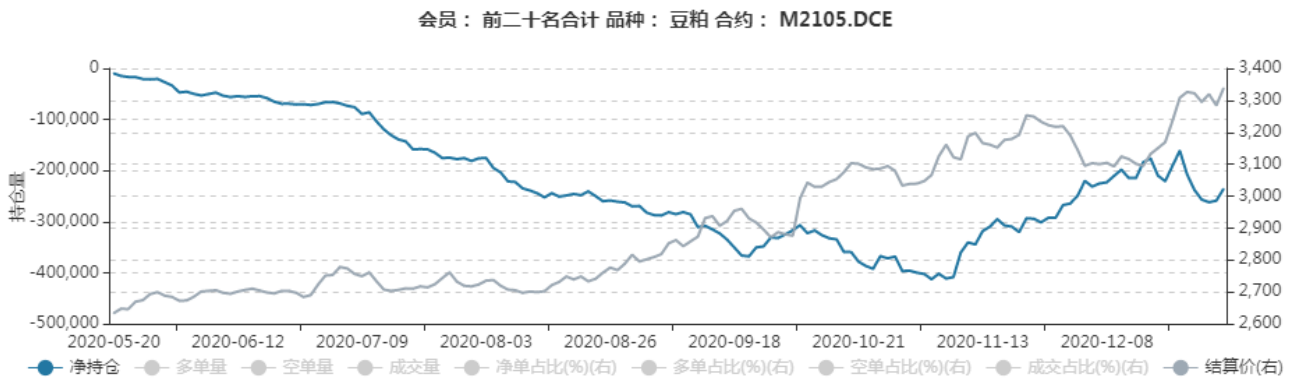


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，A2101合约前二十名净空持仓3873，净空单小幅缩窄，豆一合约高位震荡。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

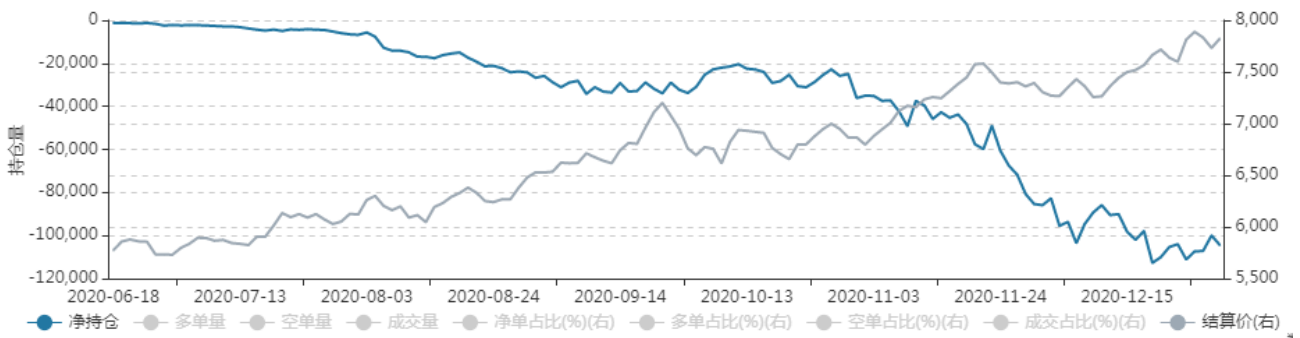
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至12月30日，M2105合约前二十名净空持仓为235805，净空持仓基本稳定，豆粕合约大幅上涨。

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

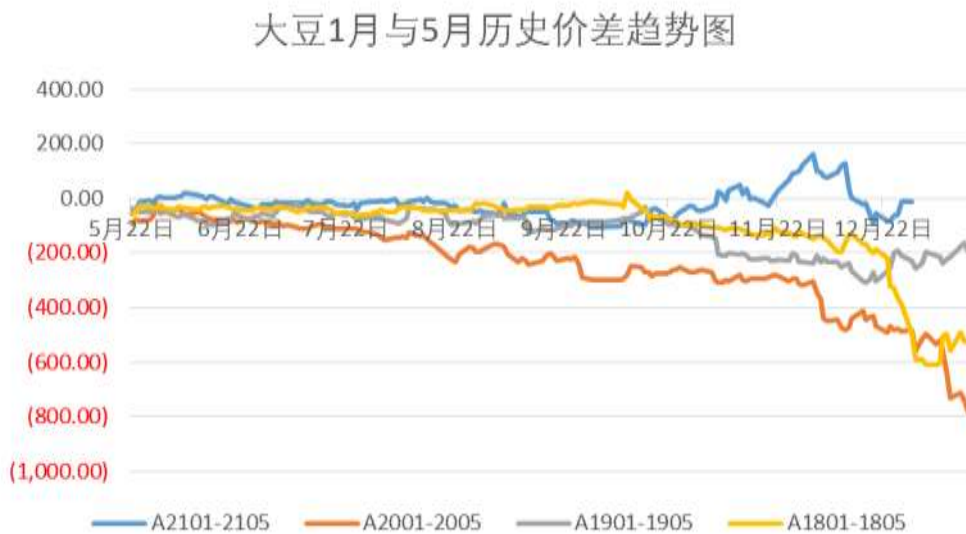


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，豆油2105合约前二十名净空持仓为104521，净空持仓基本保持稳定，豆油合约高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2101和2105合约价差正向扩大。

29、豆粕1-5月价差历史价差图

图41：豆粕1-5月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差低位震荡。

图42：豆油1-5月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2101和2105合约价差小幅缩窄。

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12月30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。