



# 市场研报

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T



瑞达期货



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年6月19日

联系方式：研究院微信号



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12日	6月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4697	4835	138
	持仓（手）	138692	174046	35354
	前20名净多持仓	277	1460	1183
现货	国产大豆（元/吨）	5260	5320	60
	基差（元/吨）	563	485	-78

## 2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月12日	6月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3061	3065	4
	持仓（手）	23274	24256	982
	前20名净空持仓	551	91	-460
现货	青岛分销（元/吨）	3200	3200	0
	基差（元/吨）	139	135	-4

## 3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层余粮不多，东北农户追涨情绪较为浓厚	中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加
中储粮将于 6 月 19 日竞价销售 47570 吨 2017 年 产大豆，预计拍卖仍会出现成交火爆和高溢价现象， 对现货有较强支撑。	南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高
销区大豆市场整体稳定，沿淮地区大豆贸易商基本 完成腾库，低价销售大豆意愿不强	东北主产区大豆完成播种，面积明显增加制约 2101 等新季合约上行空间
当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商 手中，货源集中现象明显，提振港口美西大豆价格 上涨。	巴西豆出口强劲，6-8 月进口大豆月均近 1000 万
	东北主产区大豆播种面积明显增加

**周度观点策略总结：**东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.65-2.70 元/斤之间，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮库存见底对现货价格构成强支撑。销区大豆市场整体稳定局部回落，大豆货源紧张，贸易商惜售心理较强。中储粮将于 6 月 19 日竞价销售 47570 吨 2017 年产大豆，预计拍卖仍会出现成交火爆和高溢价现象，对现货有较强支撑。大豆拍卖量偏低难以改变现货市场紧缺局面，巨大的期现价差是大豆期货价格向现货靠拢的主要动力。目前距离新豆上市时间尚远，产区大豆生长关键期天气窗口即将打开，市场看涨情绪有望进一步激活。如果缺少有效豆源调节市场供应，不排除未来 2009 合约复制 2005 合约高位交割的可能性。操作上，可继续持有大豆期货多单，未有持仓者可择机低位买入或盘中顺势短线参与。

当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中，货源集中现象明显，提振港口美西大豆价格上涨。不过下游客户对高价货接受度不高，且港口巴西大豆库存较多，报价杂乱，加上即将有阿根廷和乌拉圭大豆到港，以及中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加，而市场需求却未有明显增加，仍不利于进口豆价格。多空并存，短期进口豆行情或将继续震荡运行。

## 豆 粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	6月12日	6月19日	涨跌
期货	2005 收盘（元/吨）	2832	2811	-21
	持仓（手）	1449080	1359717	-89363
	前20名净空持仓	428673	424705	-3968
现货	江苏豆粕（元/吨）	2676	2651	-25
	基差（元/吨）	-156	-160	-4

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内豆粕库存处在历史较低水平	且 USDA 预测美豆产量将达到 41.25 亿蒲，同比增加 5.68 亿蒲，美豆预期丰产，供应前景偏利空
下游饲料企业提货积极性较好，成交量保持较高水平	6-8 月月均大豆到港量巨大，大豆压榨量预计将逐步提升，豆粕供应紧张的情况预计会有所缓解
下游生猪养殖利润较好，养殖户补栏意愿较强，提振饲料需求	生猪存栏量仍处在历史低点，对豆粕需求的支撑有限
因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，	截至 2020 年 6 月 14 日当周，美国大豆优良率为 72%，持平于市场预期的 72%，去年同期未公布，

<p>未来两国关系，可能影响中国大豆的进口</p>	<p>五年均值未统计；美国大豆种植率为 93%，低于分析师预期的 94%，之前一周为 86%，上年同期为 72%，五年均值为 88%；美国大豆出芽率为 81%，之前一周为 67%，去年同期为 49%，五年均值为 75%。</p>
	<p>近期南方暴雨成灾，两广地区水产养殖也受到一定的影响</p>

**周度观点策略总结：**随着巨量进口大豆陆续到港，国内大豆库存增加，油厂开机率保持高位，豆粕库存持续增加，而近期南方暴雨成灾，两广地区水产养殖也受到一定的影响，国内现货基本面偏空格局不变。但目前豆粕价格已经处在相抵低位，加上中美贸易摩擦的担忧依旧，以及人民币贬值，带动进口成本增加，加上近期生猪存栏量持续恢复，饲料需求好转，受此消息影响，豆粕下跌空间也较为有限。暂时维持震荡观点，等待市场给与更明确的指引。操作上，日内顺势参与为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	6月12日	6月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5660	5804	144
	持仓（手）	357787	398564	40777

	前 20 名净空持仓	75819	67049	-8770
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	5720	5860	140
	基差 (元/吨)	60	56	-4

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼宣布补贴 B30 生物柴油计划，而马来西亚亦称 9 月份恢复重启生物柴油计划	随着后期大豆到港量的回升，油厂开机率恢复至正常水平甚至较高水平，利于供应恢复
随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。	随着全球疫情的不断扩大，打击全球植物油的餐饮消费
国内疫情得到较好控制，餐饮业恢复加快，豆油需求良好，豆油库存重建步伐低于预期，	美豆产区天气良好，美豆作物状况改善，给美豆走势带来制约
马来西亚宣布将免征 2020 年 7 月到 12 月的毛棕榈油、毛棕榈油仁油和精炼棕榈仁油关税，带动棕榈油马棕大幅上涨，支持国内油价	豆油库存出现回升
因近期棕榈油买船较少，而棕榈油总体需求尚可，目前国内棕榈油仍处在 35 万吨的低位	
国内中下游买家为确保后期供应，不断买入远月豆油基差合同，这也使得豆油市场连续多日放量成交。	

随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。与此同时，国内中下游买家为确保后期供应，不断买入远月豆油基差合同，这也使得豆油

市场连续多日放量成交。另外，马来西亚宣布将免征 2020 年 7 月到 12 月的毛棕榈油、毛棕榈油仁油和精炼棕榈仁油关税，带动棕榈油马棕大幅上涨，支持国内油价。另一方面，因近期棕榈油买船较少，而棕榈油总体需求尚可，目前国内棕榈油仍处在 35 万吨的低位，棕榈油近期一直扮演领涨的角色。盘面上看，豆油目前依然走势偏强，建议日内顺势操作为主。

## 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

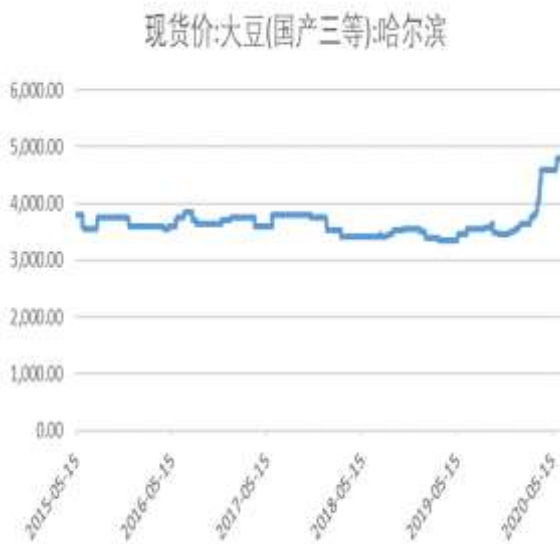
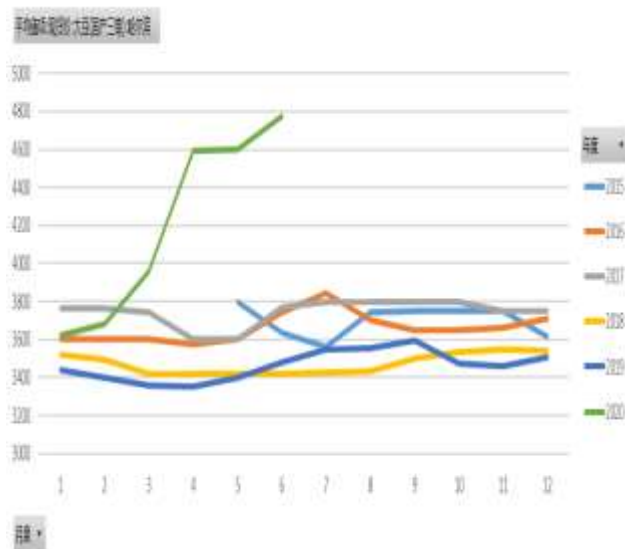


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

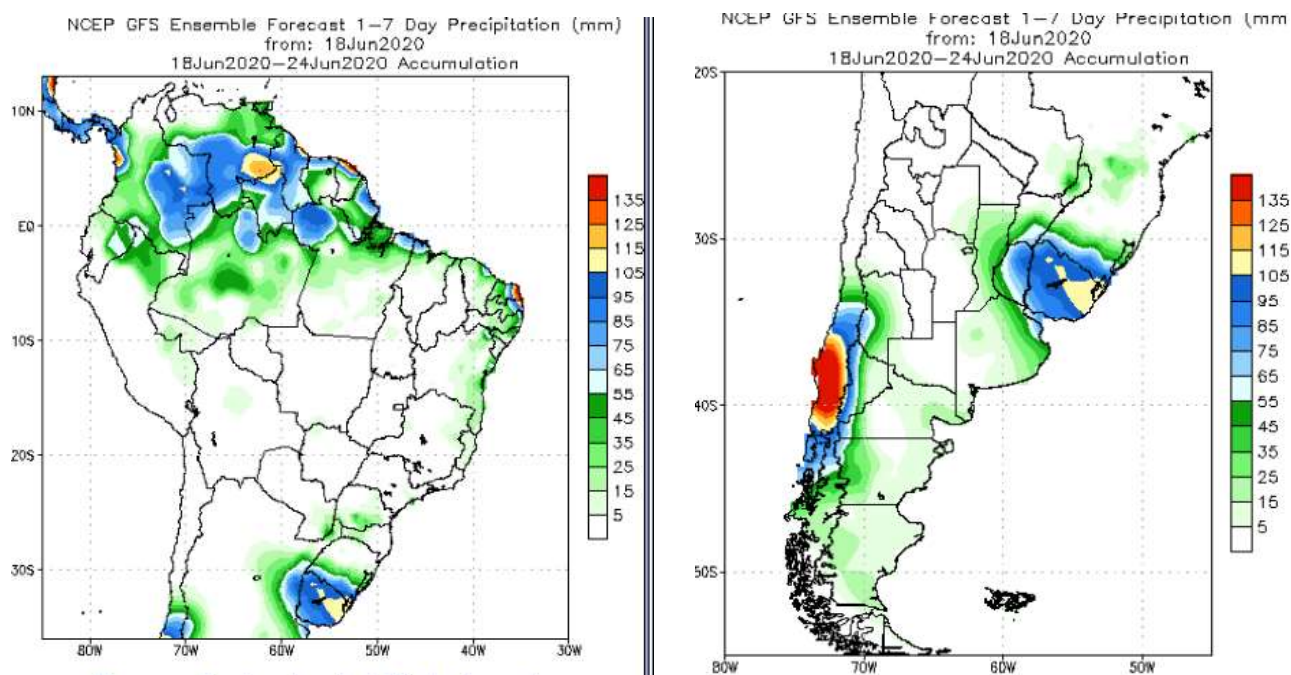
根据wind，截止6月18日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价4800元/吨，为近3年来最高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西6月18日至6月24日降雨量预测

图4：阿根廷6月18日至6月24日降雨量预测



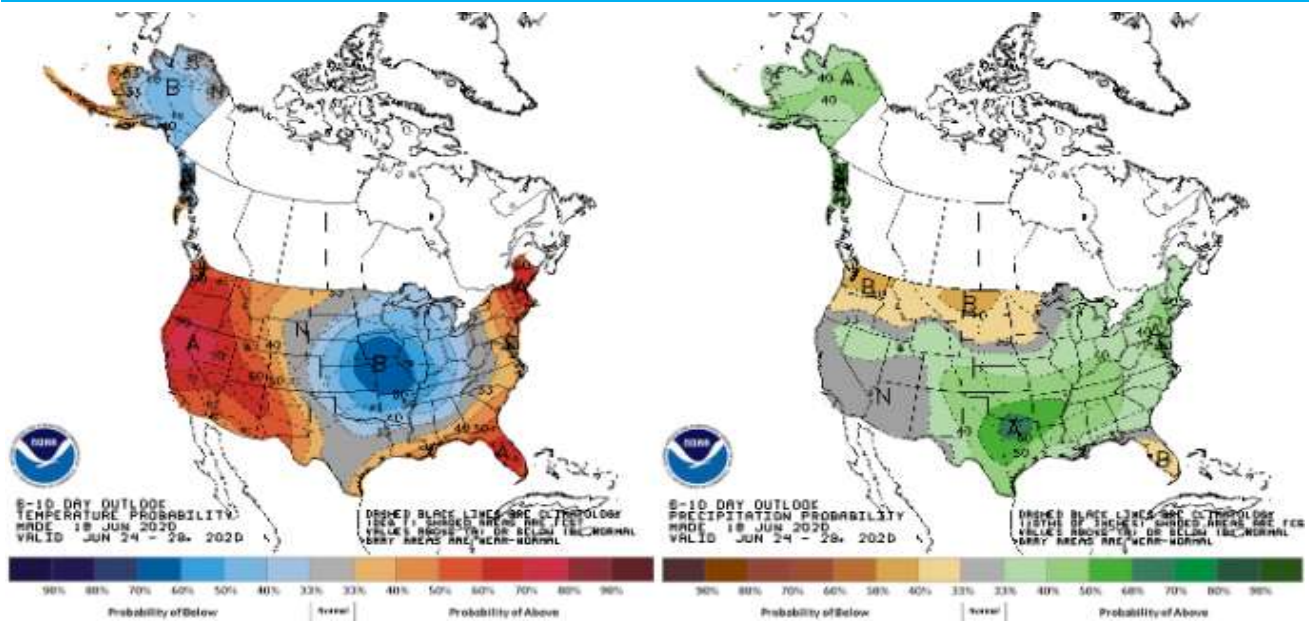


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月18日至6月24日气温预测

图6：美国6月18日至6月24日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆预计至6月下旬，美大豆将表现良好的生长状况。本周至未来一段，美伊利诺伊、爱荷华、印第安纳等种植带降水预期温和，频次减少，尤其本周将出现一段时期晴朗干燥天气，使一部分土壤偏湿的地区大豆生产条件改善，有助提升当地大豆优良率。气温水平上，本周内布拉斯加、南达科他部分地区出现多日40℃左右高温天气，短暂影响大豆生长和长势水平，但预计6月下旬美中西部将出现较大范围降水预期，有助修复高温带来的干燥等负面影响。预计本周结束，美大豆播种将进入收尾阶段，受天气影响，美大豆优良率或整体保持在70%以上。

#### 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月18日，美国大豆到港成本上涨44.44/吨至4077.32元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨61.58元/吨至3203.58元/吨，二者的到港成本价差为873.74元/吨。

5、2020年5月中国大豆进口量为937.7万吨，环比上涨39.75%，同比上涨90.59%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

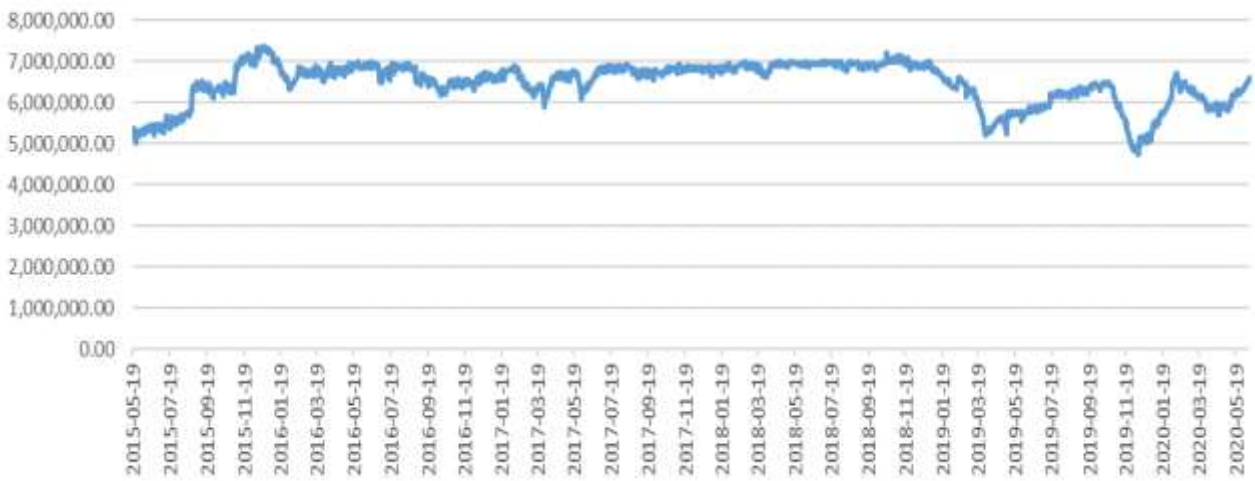


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

6、我国进口大豆港口库存

图9：我国进口大豆港口库存

港口库存:进口大豆



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月18日，进口大豆库存周环比增长18.35万吨，至676.039万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

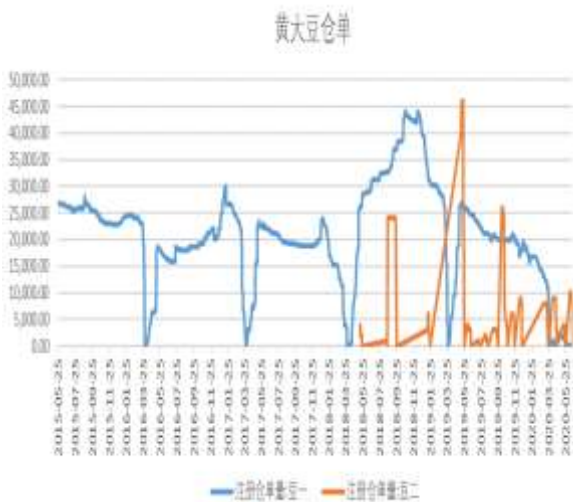
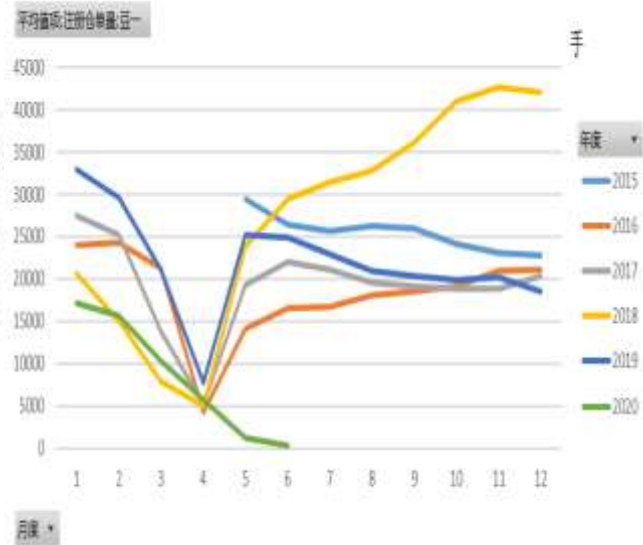


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月18日，黄大豆1号仓单周环比下降0手至8手。黄大豆2号仓单数量为100手。

8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润



图13：进口大豆盘面压榨利润估算



数据来源：WIND 天下粮仓

截止6月18日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1433.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为82.3元/吨，82.3元/吨和102.3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，美豆、巴西、阿根廷大豆盘面榨利良好，南美略高一筹。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

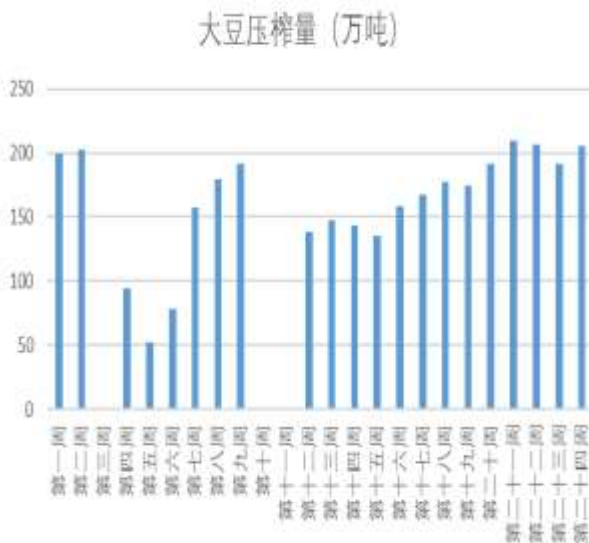
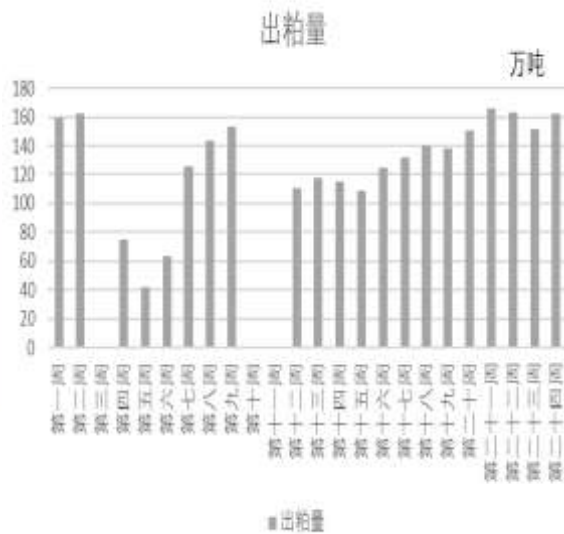


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至6月12日当周,油厂开机率止降回升,全国各地油厂大豆压榨总量2052000吨(出粕1621080吨,出油389880吨),较上周的1915550减少136450吨,增幅7.12%。当周大豆压榨开机率为59.1%,较上周的55.17%增3.93%。受大豆集中到港影响,未来两周大豆压榨量预计继续回升。

### 10、豆粕库存情况

图16: 国内主要油厂豆粕库存



图17: 国内历年豆粕库存



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至6月12日当周,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存75.09万吨,较上周的66.58万吨增加8.51万吨,增幅在12.78%,较去年同期的76万吨减少了1.19%。未来两周,大豆压榨量预计仍在210万吨左右的超高位置,开机率回升,豆粕库存已经连续八周回升。

### 11、国内未执行合同情况

图18: 国内豆粕未执行合同

14年2月-20年6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

截至6月12日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同447.89万吨，较上周的487.31万吨减少了39.42万吨，降幅8.09%，较去年同期的366.43万吨，增加了22.23%。

### 12、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图19：豆粕注册仓单量

图20：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月18日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至22358手，处在历史相对高位。

### 13、我国生猪及仔猪价格走势

图21：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18日，生猪北京（外三元）价格为33元/千克，仔猪价格为93.68元/千克，生猪价格及仔猪价



格均有所回升，仔猪价格处在历史高位。

#### 14、生猪及鸡禽养殖利润情况

图22：我国生猪养殖利润

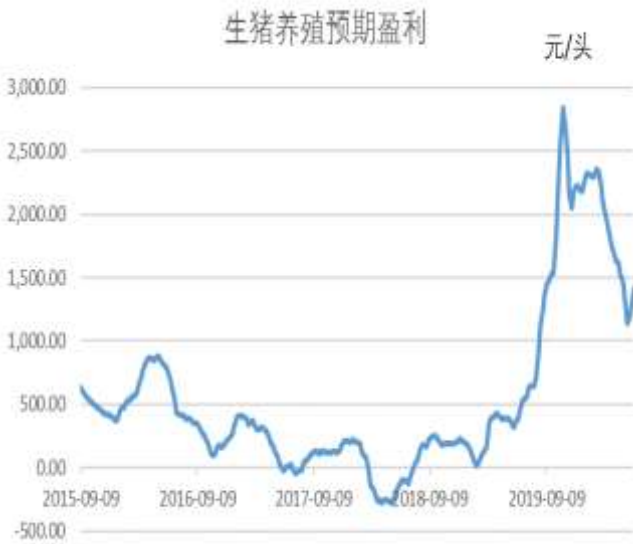


图23：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

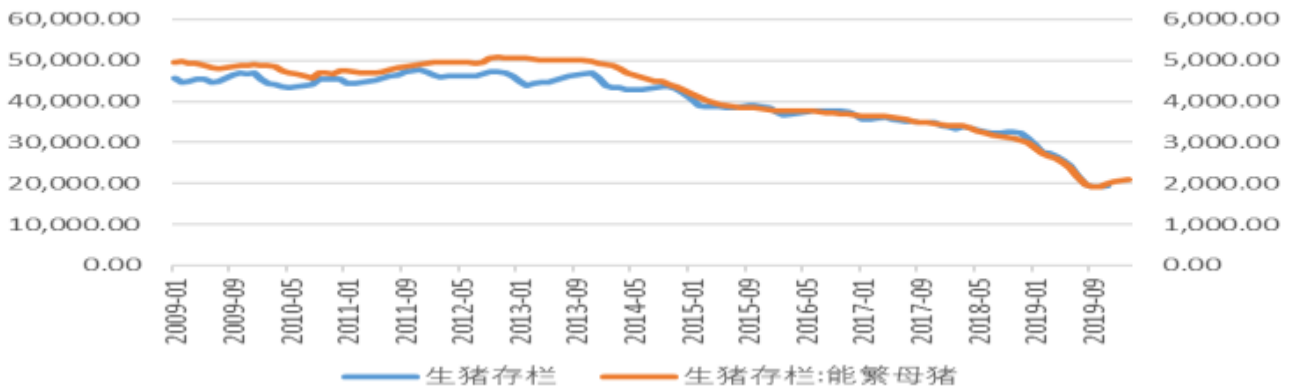
截止6月10日当周，生猪养殖预期盈利上涨134.64元/头至1416.53元/头，仍处在较高位置。

截至6月12日当周，鸡禽养殖利润为-16.96元/羽，肉杂鸡养殖-0.45/羽。蛋鸡利润小幅下滑，肉杂鸡利润小幅回升。

#### 15、生猪存栏量

图24：生猪存栏变化走势图

生猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年3月，能繁母猪存栏量较上月增长59万头，至2164万头。

## 16、替代品价差

图25：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18日，豆菜粕现货价差周环比增加8元/吨至348元/吨，比值为1.15。

## 17、豆粕现货价格

图26：豆粕现货价格走势

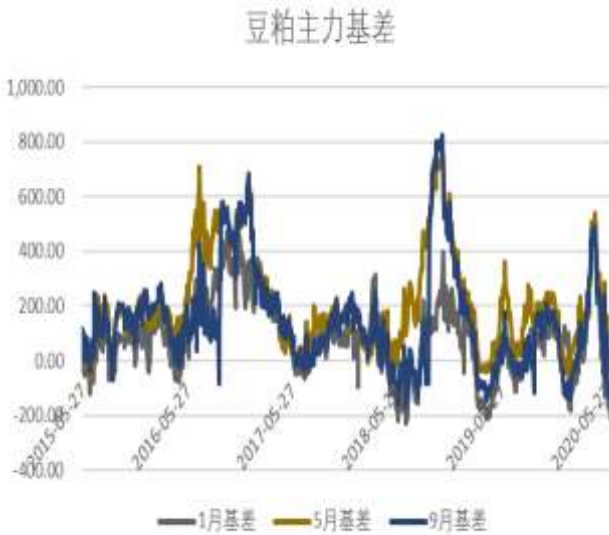


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月18日，豆粕张家港地区报价2670元/吨，较上周-10元/吨。

### 18、豆粕基差走势图

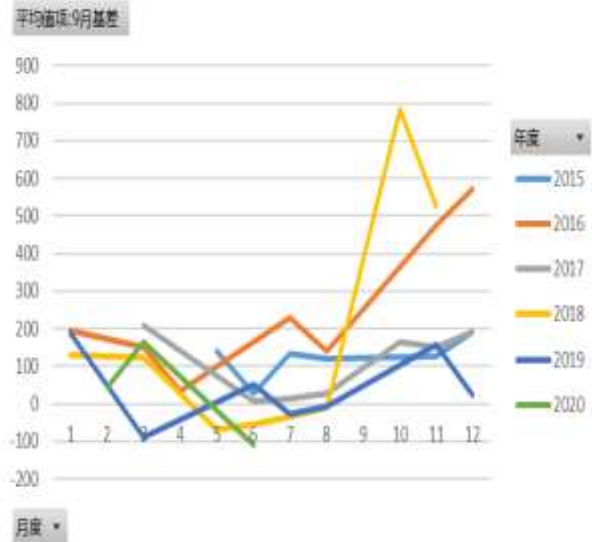
图27：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

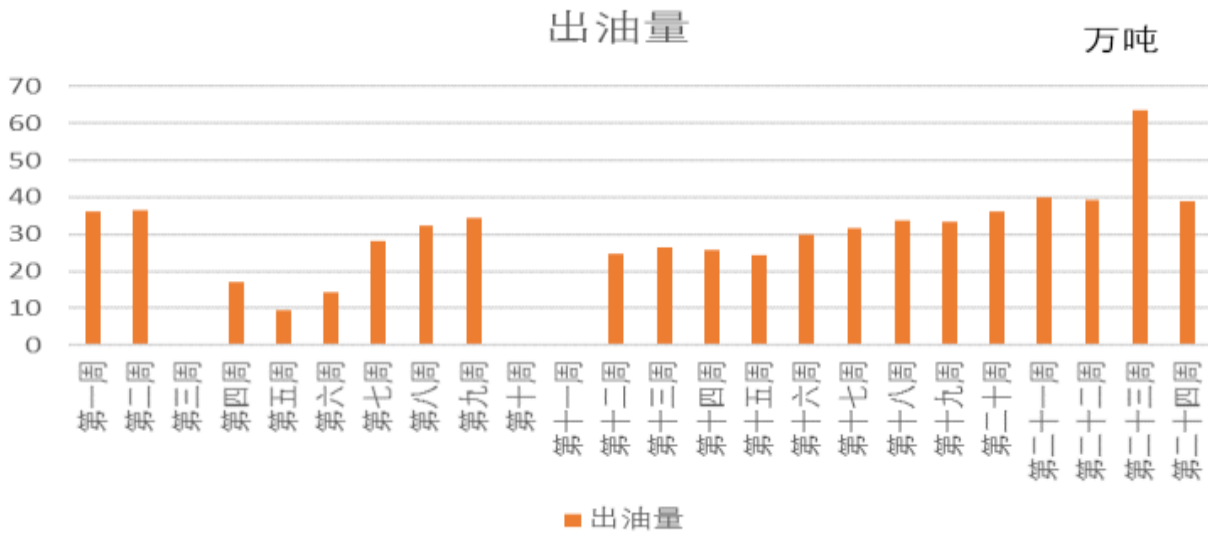
上周豆粕9月合约有所回落。

图28：豆粕历年9月合约基差走势图



19、上周全国周度豆油产出情况

图29：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、三大油脂间现货及期货价差

图30：三大油脂间现货价差波动

图 31：三大油脂间期货价差波动

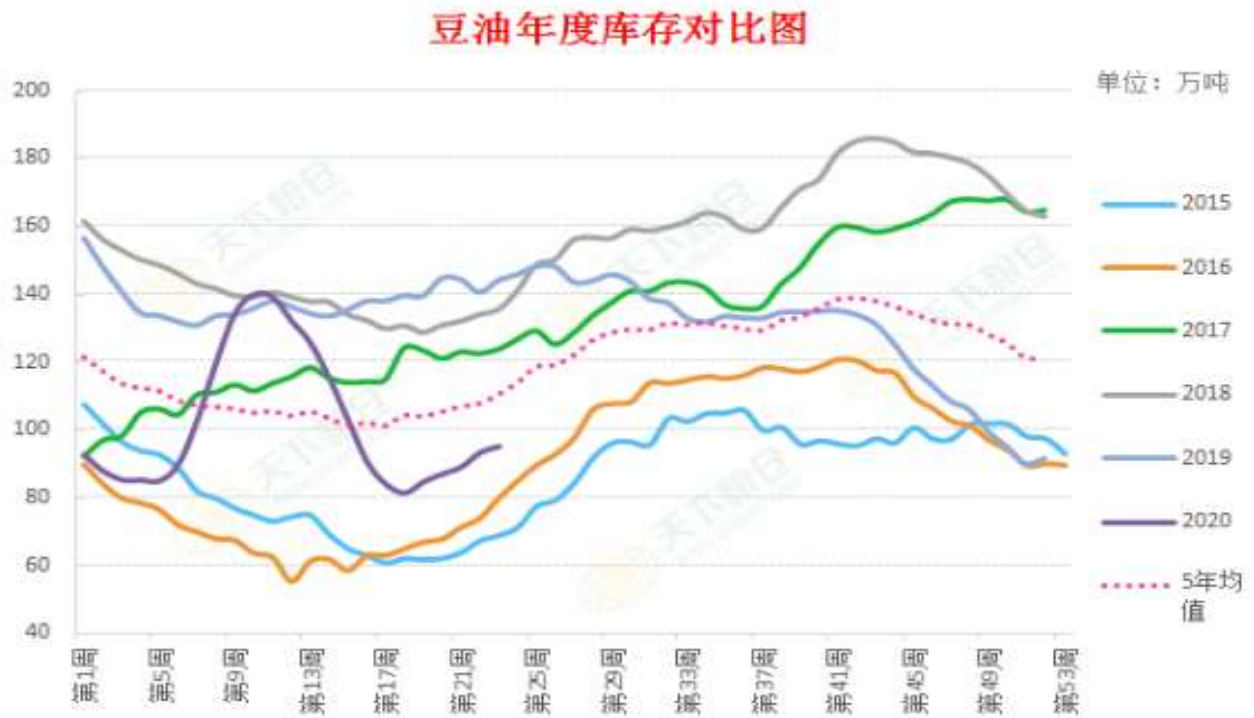


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差继续缩窄，菜豆、菜棕价差继续扩大，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆、菜棕价差有所扩大。

## 21、豆油商业库存

图32：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至6月12日当周，国内豆油商业库存总量95.62万吨，较上周的94.947万吨增加0.673万吨，增幅在0.71%，较上月同期的85.3万吨，增10.32万吨，增幅为12.1%。较去年同期的144.8万吨降49.18万吨，降幅33.96%，五年同期均值116.58万吨。随着6月大豆到港量的增加，豆油库存连续五周回升。

## 22、三大油脂仓单水平

图33：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18日，豆油仓单量周减少410手，至15155手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为700手，菜油仓单量下降0手，为0手。

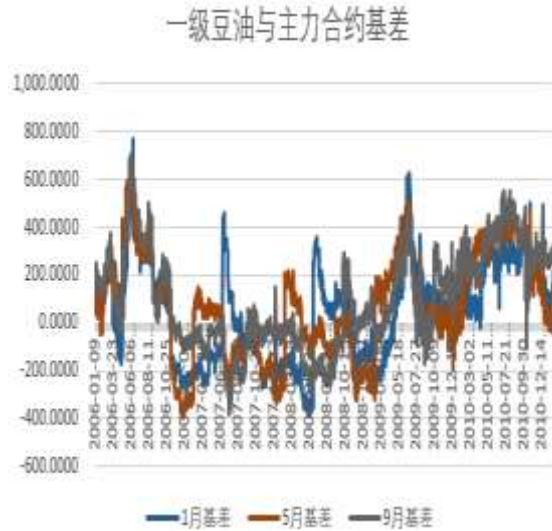
23、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图34：各地区一级豆油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图35：江苏一级豆油与主力合约基差



截至6月18日，江苏张家港一级豆油现价上涨30元/吨，至5850，9月合约基差小幅上涨。

24、豆一前二十名净持仓及结算价

图36：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18日，A2009合约前二十名净多持仓3626。净持仓空翻多，豆一期货震荡上行。

25、豆粕前二十名净持仓及结算价

图37：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至6月18日，M2009合约前二十名净空持仓为430318。净空单小幅上涨，豆粕延续震荡。

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6月18日，豆油2009合约前二十名净空持仓为66768。净空单小幅下跌，豆油价有所反弹。

## 26、豆类跨期价差

图39：大豆9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

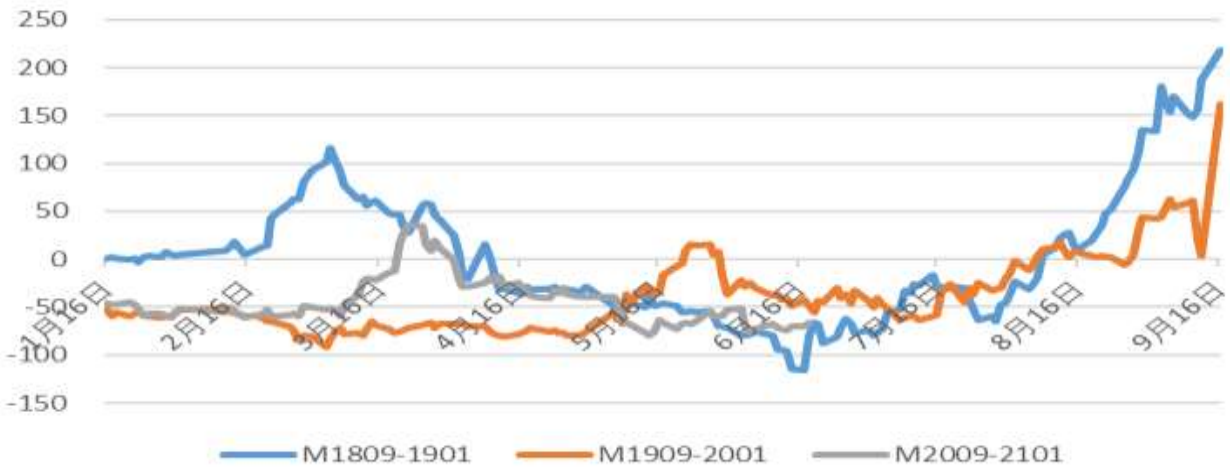
豆一A2009和2101合约价差缩小，处在历史高位。

## 27、豆粕9-1月价差历史价差图

图40：豆粕9-1月历史价差趋势图



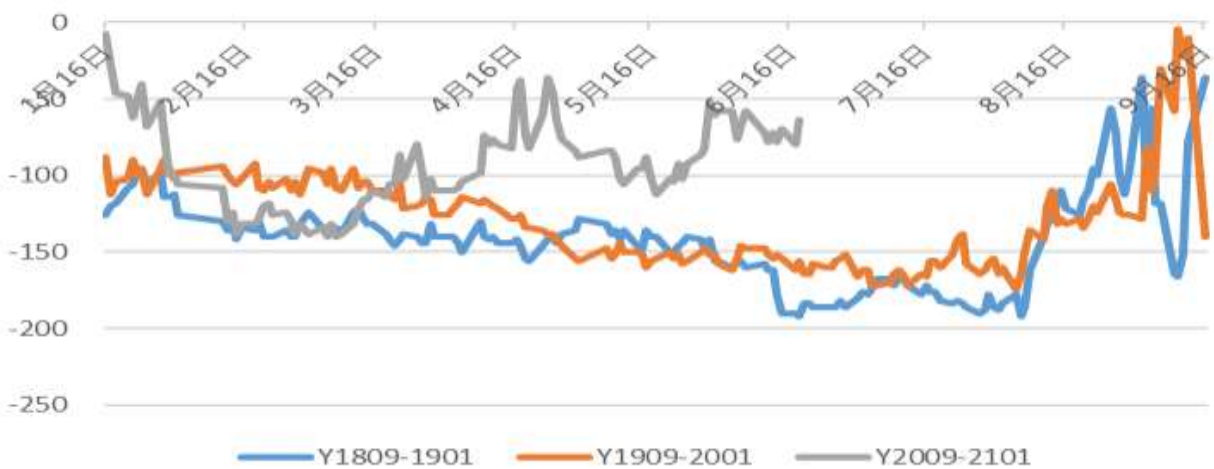
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差小幅走弱，9月总体表现较1月偏弱。

图41：豆油9-1月历史价差趋势图

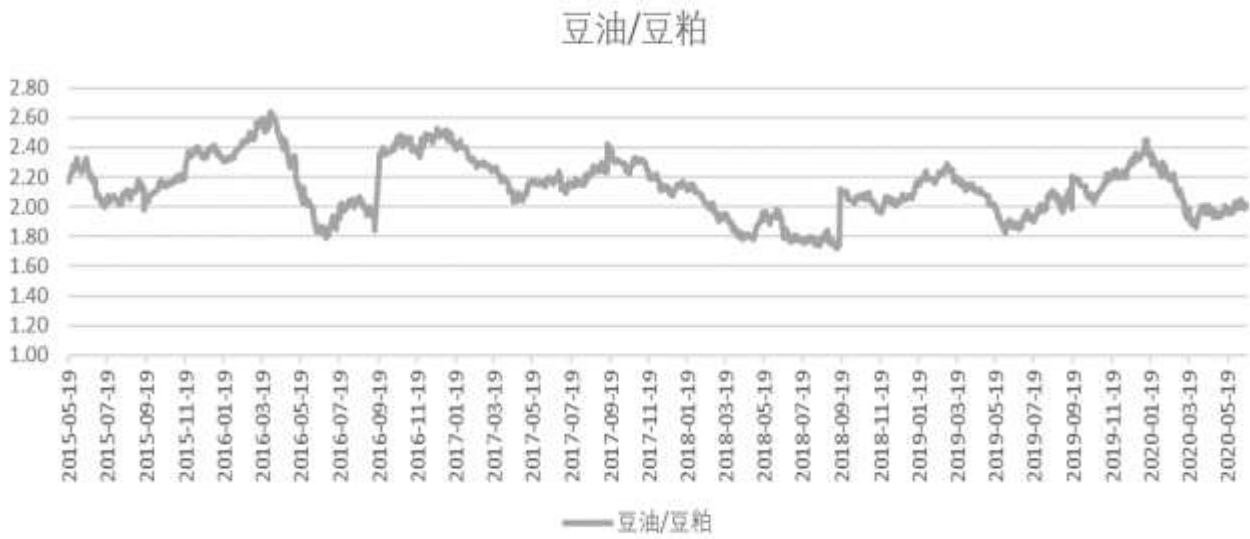
豆油9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2009和2101合约价差有所扩大，近月9月强于1月合约。

图42：豆油和豆粕9月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至6月18日，豆油/豆粕比价为2.01，较上周小幅缩小，但从比价区间来看，短期依然保持粕强油弱的格局。

## 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。