

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9月11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	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4548	4459	-89
	持仓（手）	142251	124526	-17725
	前20名净多持仓	-7279	-10918	-3639
现货	国产大豆（元/吨）	4960	4900	-60
	基差（元/吨）	412	441	29

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3457	3598	141
	持仓（手）	12237	28796	16559
	前20名净空持仓	3286	366	-2920
现货	青岛分销（元/吨）	3450	3450	0
	基差（元/吨）	-7	-148	-141

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
受短期内三次台风天气影响，东北主产区多地大豆出现洪涝和倒伏，对大豆产量和质量的影响仍在评估，且台风的累加效应导致多地涝情加剧，会增加大豆收割成本。	陈豆购销接近尾声，市场需求逐步转向新豆
南方大豆确定减产	各级储备大豆拍卖节奏加快增加市场供应，国产大豆市场保持低迷运行状态。
市场国产陈豆库存见底以及近日东北遭遇台风影响，对国产大豆产量下降的担忧导致大豆拍卖成交率回升。	国产大豆降价拍卖仍未有成交，除拍卖大豆质量不佳外，也显示市场需求趋于理性
美豆生长关键期，天气炒作依然存在	新豆集中上市的季节性供应压力明显增加
截止到 2020 年 9 月 6 日，美国 18 个大豆主产州的大豆落叶率数据为 20%，上周 8%，去年同期 7%，五年同期均值 16%。大豆优良率为 65%，低于一周前的 66%，高于去年同期的 55%。其中评级优 13%，良 52%，一般 25%，差 7%，劣 3%。	

周度观点策略总结：东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.30-2.45 元/斤居多，陈豆购销接近尾声，市场需求逐步转向新豆，产区陈豆报价较为混乱。各级储备大豆拍卖节奏加快增加市场供应，国产大豆市场保持低迷运行状态。9 月 9 日中储粮进行 9.54 万吨国产大豆拍卖，成交率为 72.23%，成交均价为 4444 元/吨。市场国产陈豆库存见底以及近日东北遭遇台风影响，对国产大豆产量下降的担忧导致大豆拍卖成交率回升。新豆集中上市的季节性供应压力明显增加。受短期内三次台风天气影响，东北主产区多地大豆出现洪涝和倒伏，对大豆产量和质量的影响仍在评估，且台风的累加效应导致多地涝情加剧，会增加大豆收割成本。预计今日 2101 期货合约延续震荡走势，可适量减持大豆期货多单或暂时观望。

截止到 2020 年 9 月 6 日，美国 18 个大豆主产州的大豆落叶率数据为 20%，上周 8%，去年同期 7%，五年同期均值 16%。大豆优良率为 65%，低于一周前的 66%，高于去年同期的 55%。其中评级优 13%，良 52%，一般 25%，差 7%，劣 3%。美豆优良率继续回调，利好盘面，但是总体仍处在相对较高的位置，丰产预期依然存在。从进口船货来看，本周到港船货出现明显下降，短期进口豆对国内供应压力有所缓解，利好盘面走势。另外，中美高层就贸易问题通话，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段贸易协议落实，市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度。利好

美豆，提振国内进口豆价格。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2973	3066	93
	持仓（手）	1378240	1551899	173659
	前20名净空持仓	309653	303095	-6558
现货	江苏豆粕（元/吨）	2900	2957	57
	基差（元/吨）	-73	-109	-36

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运83万吨大豆，比前一周的47万吨增长76%。	美豆即将进入收获季节

当前部分油厂 9 月豆粕销售基本完成 70%-80%，油厂挺价意愿较强，提振粕价	市场传言，中国将抛储 300 万吨转基因大豆，腾出库容，应对 10 月份到港的美豆，总体供应预期偏宽松
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	受高开机率的影响，豆粕库存结束四周连降，出现连续回升
相比杂粕，豆粕的性价比更高，饲料配比中，豆粕配比更高，豆粕需求逐步恢复	猪肉价格上涨过快可能会诱发政策调控，从而打压养殖户压栏情绪，使得豆粕需求同比及环比走弱
美豆作物优良率继续下调，为美豆形成支撑。	卖粕买油套利

周度观点策略总结：美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 83 万吨大豆，比前一周的 47 万吨增长 76%。另外，美豆作物优良率继续下调，为美豆形成支撑。国内方面，养殖业逐步复苏，7 月份饲料产量增幅达 9.6%，且相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求远超市场预期。另外，当前部分油厂 9 月豆粕销售基本完成 70%-80%，油厂挺价意愿较强，提振粕价。从本周的豆粕库存来看，虽然出现下降，但总体依然保持在较高的水平，胀库压力依然存在，对豆粕形成一定的压力。短期在美豆还未集中上市，市场供应压力暂时有限的背景下，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	9月4日	9月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6742	6832	90
	持仓（手）	575258	603388	28130
	前20名净空持仓	58949	84348	25399
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6940	6900	-40
	基差（元/吨）	198	68	-130

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
豆油库存虽然持续上涨，但同比暂时压力不大，也给豆油一定的喘息机会	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
开学季和双节的来临，季节性消费转好	全球疫情依然不乐观，打击全球植物油的餐饮消费
中国上周至少采购了30船美豆，周三中国又采购了3-5船11-1月船期美西大豆，且USDA周二报告美国私人出口商向中国出口了66.4万吨大豆，中国继续采购美豆，市场预计中国10-12月船期还有650万吨待采头寸。采购量加大，提振美豆行情	市场传言会抛储大豆，为新进口的美豆腾出库容
豆油收储传闻再起，短期对豆油走势偏利多	马来8月1-25日棕油出口量较上月同期降16%
美豆天气干燥，继续提振美豆走势	美豆9月中下旬起将开始丰产上市
中国持续购入美豆，近期购入8船美豆	

周度观点策略总结：中国上周至少采购了 30 船美豆，周三中国又采购了 3-5 船 11-1 月船期美西大豆，且 USDA 周二报告美国私人出口商向中国出口了 66.4 万吨大豆，中国继续采购美豆，市场预期中国 10-12 月船期还有 650 万吨待采头寸。采购量加大，提振美豆行情，同时提振大豆进口成本。另外，豆油收储传闻再起，短期对豆油走势偏利多。从豆油的库存水平来看，本周受豆粕胀库，油厂开机下滑的影响，豆油库存有所回落，但总体豆油的库存暂时不会处在偏高的水平，油厂卖粕买油的操作依旧，对豆油形成支撑。中期走势方面，鉴于美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市，以及国内包装油备货旺季也将陆续结束，届时行情可能面临阶段性回调压力。另外，9 月 11 日 USDA 将公布美豆种植报告，关注对盘面的影响。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的多单继续持有，止损 6600。

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

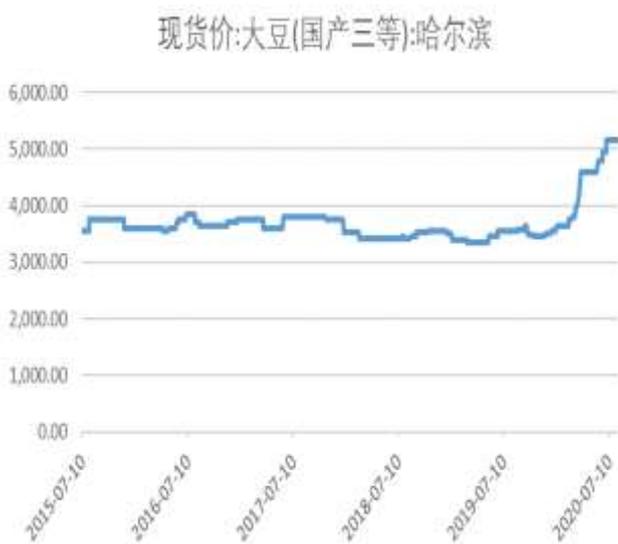
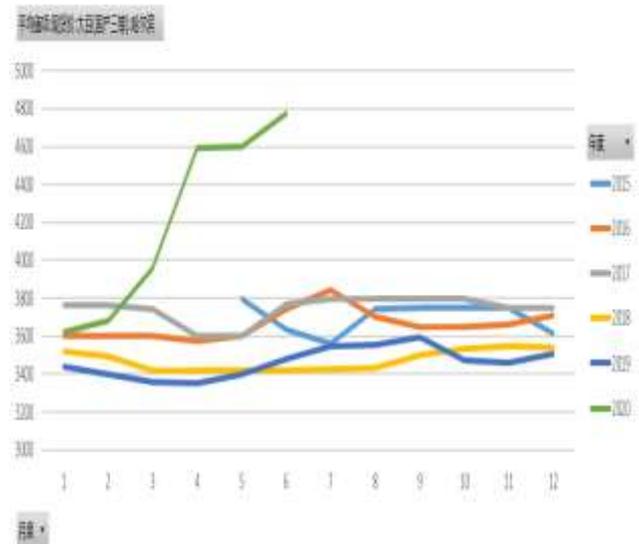


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

市场研报★策略周报

根据wind，截止9月10日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5120元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西9月10日至9月16日降雨量预测

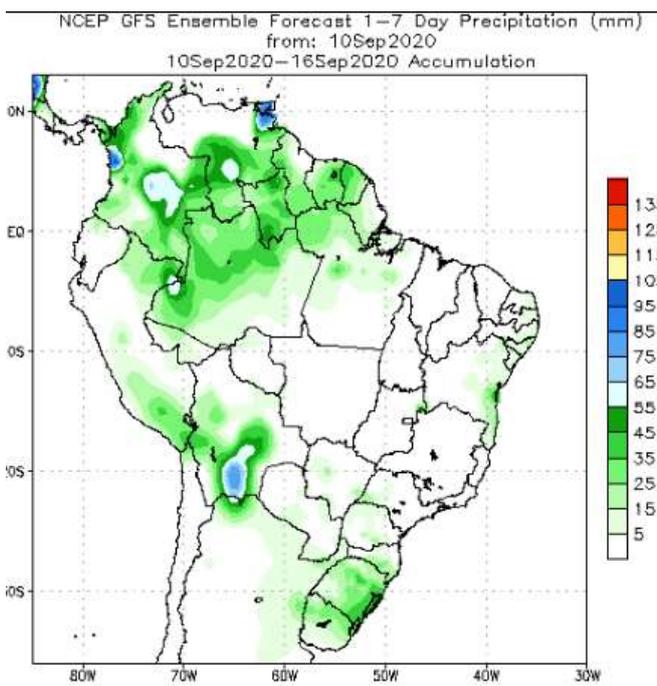
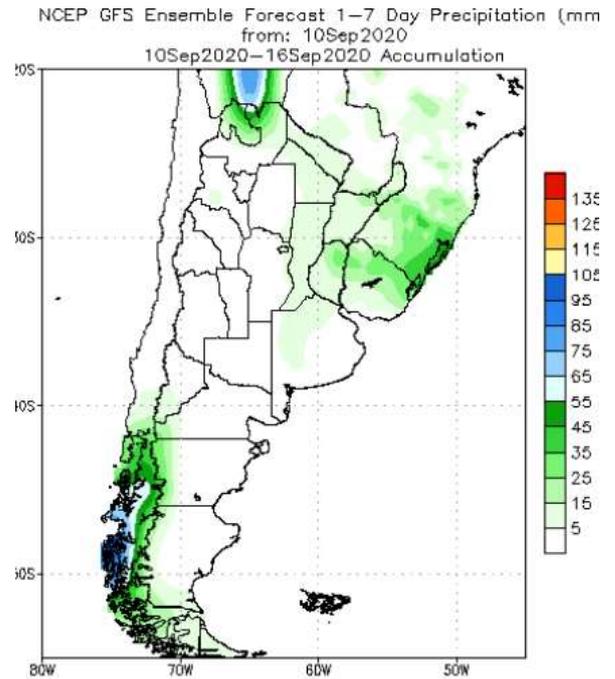


图4：阿根廷9月10日至9月16日降雨量预测

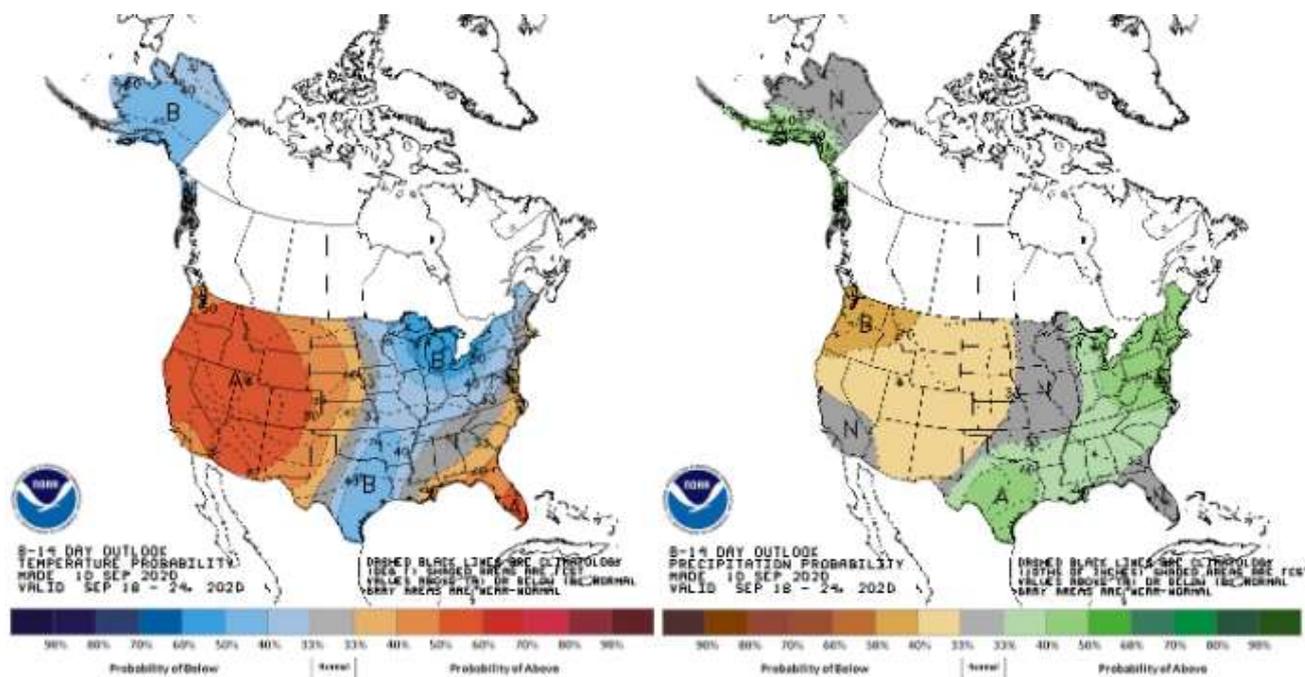


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月10日至9月16日气温预测

图6：美国9月10日至9月16日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

本周加拿大出现大范围寒潮南下现象，美西部山区出现 0°C 以下气温，预计未来一周，寒冷空气可能对美大湖区以及部分中西部地区形成影响，值得关注。

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9月10日，美国大豆到港成本增长102.46元/吨至4454.27元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨45.23元/吨至3556.66元/吨，二者的到港成本价差为897.61元/吨。

5、2020年8月中国大豆进口量为960.4万吨，环比上涨-4.82%，同比上涨47.53%

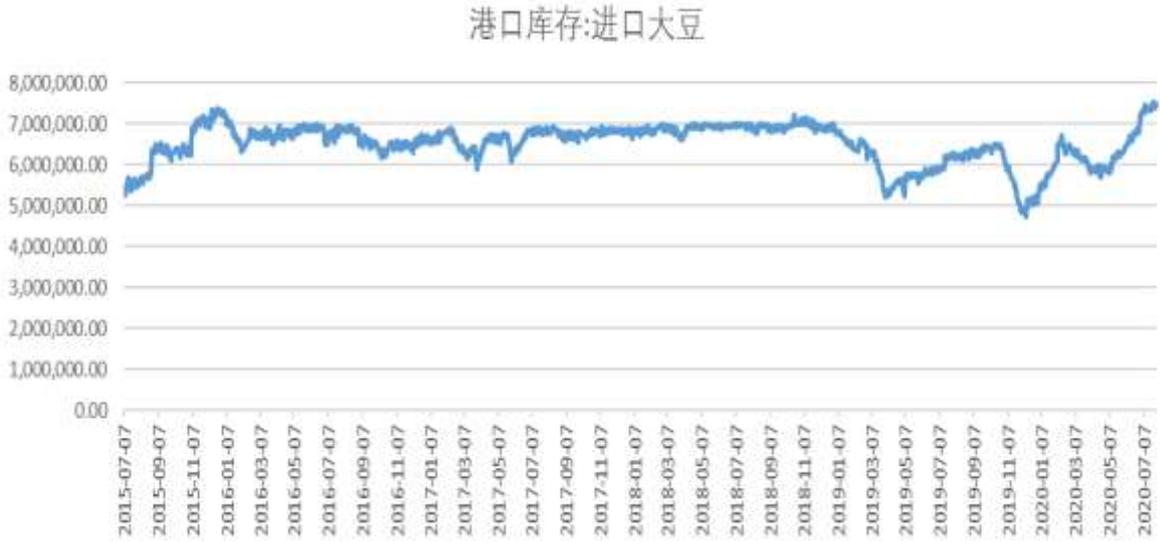
图8：中国大豆进口量



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9月10日，进口大豆库存周环比增长7.518万吨，至772.634万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

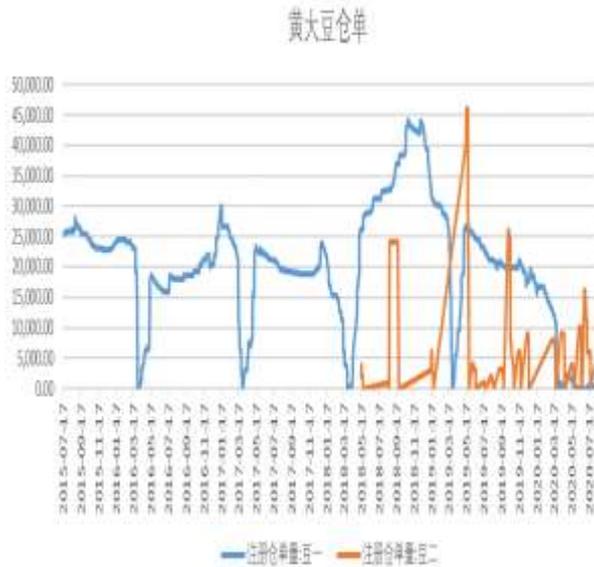
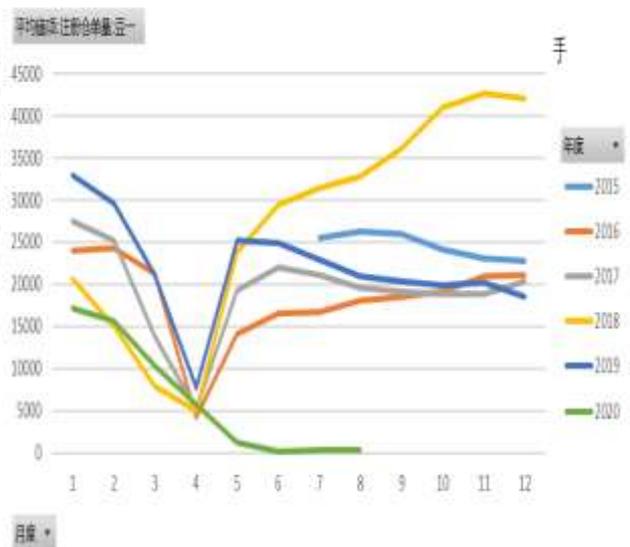


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月3日，黄大豆1号仓单周环比增加500手至782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



图13：进口大豆盘面压榨利润估算



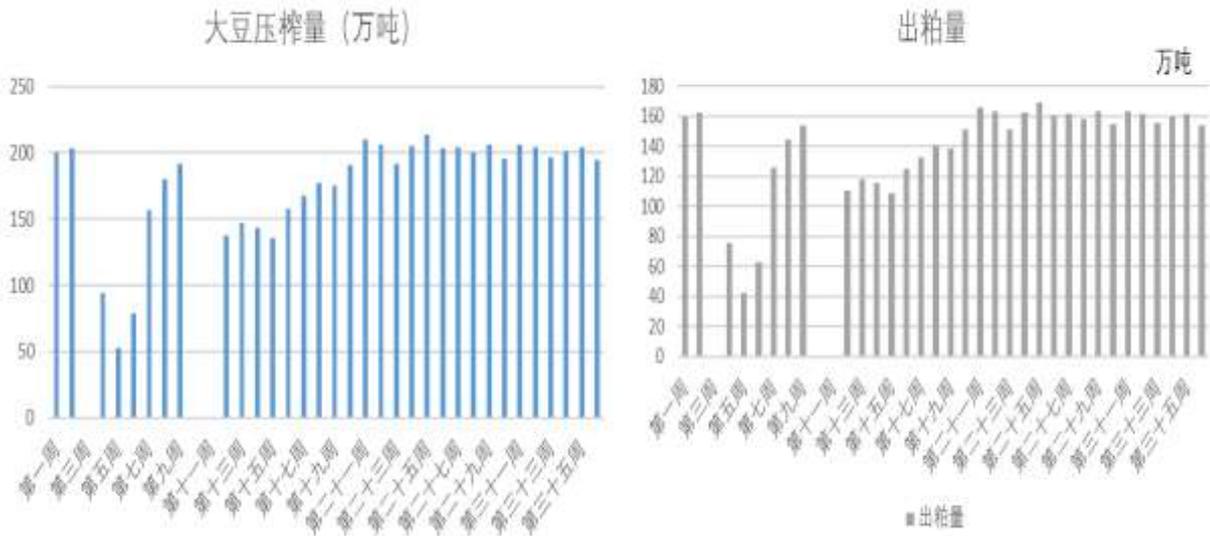
数据来源：WIND 天下粮仓

截止9月10日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1328.25元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为293.05元/吨，323.05元/吨和343.05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

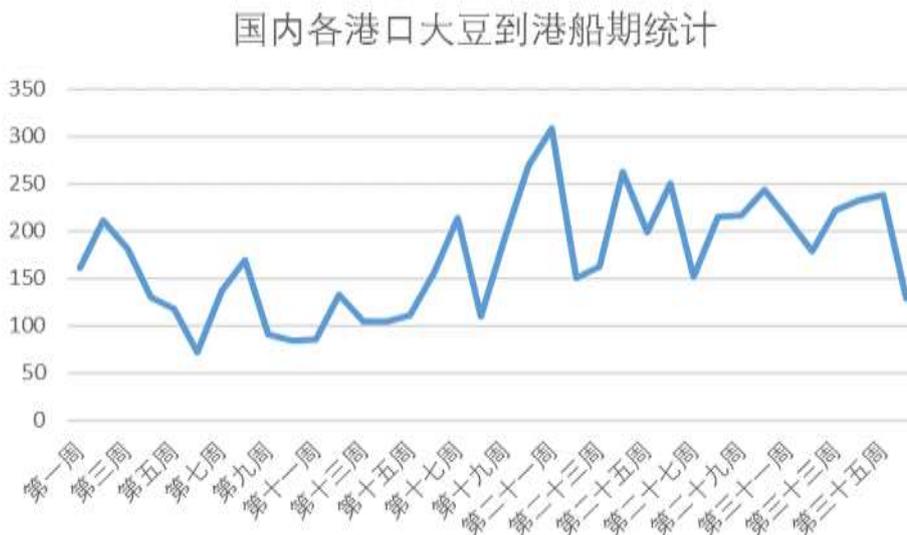


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至9月4日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1951050吨(出粕1541330吨,出油370700吨),较上周的2038200下降87150吨,降幅4.2%。当周大豆压榨开机率为56.19%,较上周的58.7%下降了2.51%。大豆到港量依然庞大,随着未来几周的进口量增加,预计压榨量仍将保持高位运行。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月4日，国内港口进口大豆实际到港20船，128.2万吨，较上周增加110.4万吨

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9月9日，美湾大豆CNF升贴水9月报价227X，较上周变化0X，巴西大豆CNF中国升贴水9月报价245X，较上周变化-15X。巴西大豆进口升贴水有所下降，对大豆的成本支撑有所放缓。

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9月4日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存116.23万吨，较上周的120.26万吨减少了4.03万吨，降幅在3.35%，较去年同期的78.98万吨增加了47.16%。大豆压榨量下降，使得本周豆粕库存终于止升转降

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年5月-20年9月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



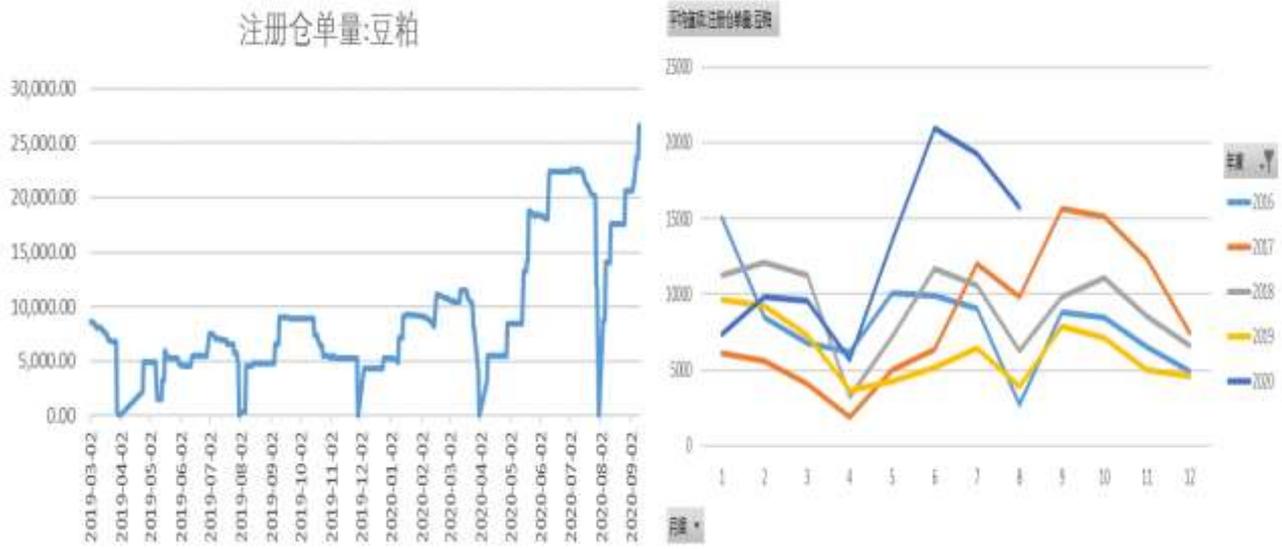
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至9月4日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同637.68万吨，较上周的393.68万吨增加了244万吨，增幅61.98%，较去年同期的443.25万吨，增加了43.86%。

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9月10日，豆粕注册仓单较前一周增加6014手，至26644手，增长幅度较大。

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9月10日，生猪北京（外三元）价格为34.8元/千克，仔猪价格为99.15元/千克，生猪以及仔猪价

格小幅回落，仔猪价格处在历史高位。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

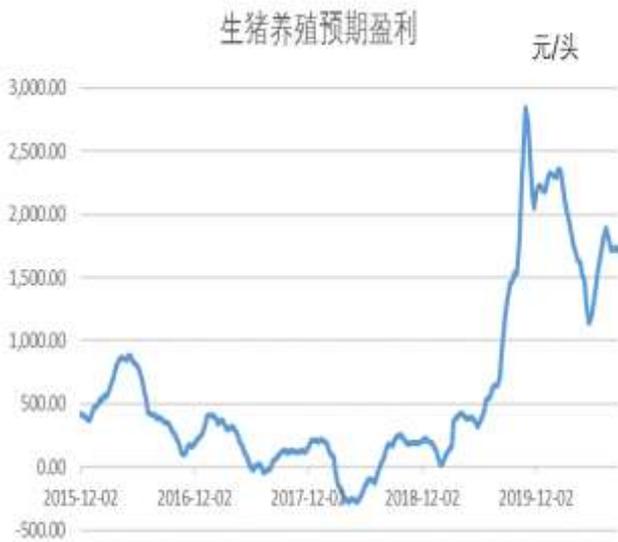
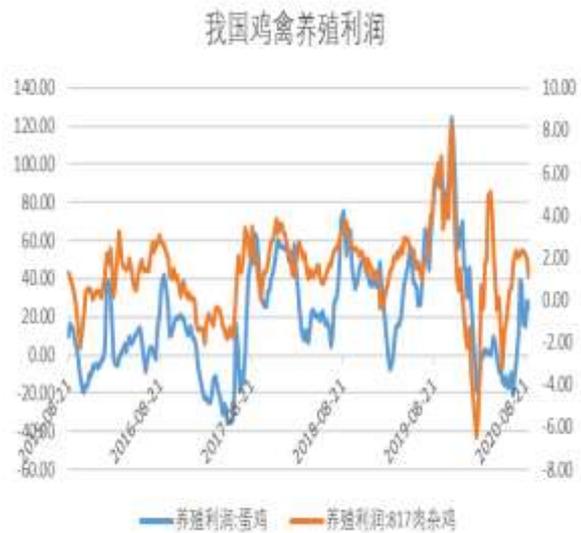


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月2日当周，生猪养殖预期盈利上涨48.09元/头至1694元/头，仍处在较高位置。

截至9月4日当周，鸡禽养殖利润为25.1元/羽，肉杂鸡养殖1.13元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，肉杂鸡养殖利润小幅回落。

17、能繁母猪存栏量

图26：能繁母猪存栏量变化走势图

能繁母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年5月，能繁母猪存栏量环比增长3.9%，为连续7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9月10日，豆菜粕现货价差周环比增加95元/吨至623元/吨，比值为1.26。

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9月10日，豆粕张家港地区报价2980元/吨，较上周增加110元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

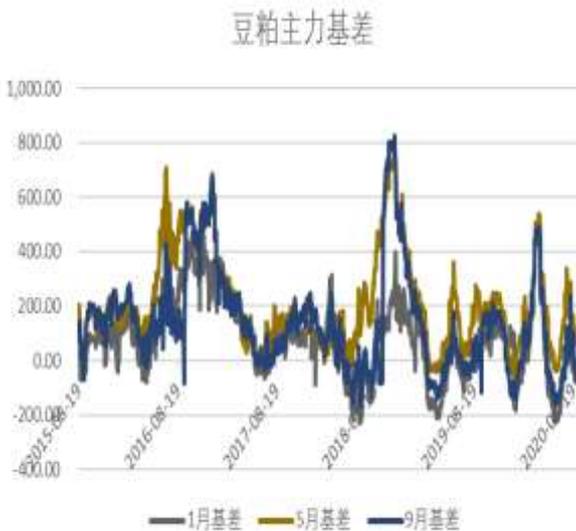


图30：豆粕历年1月合约基差走势图

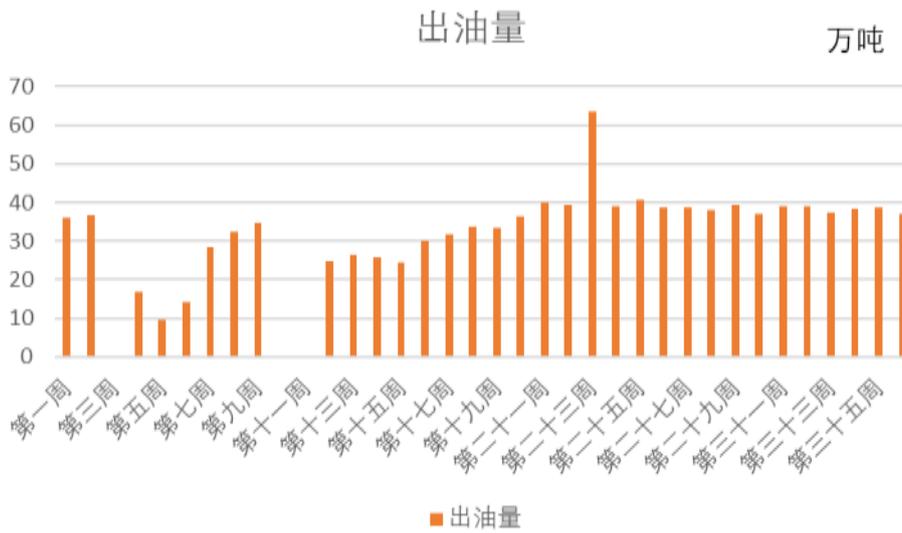


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差有所增加。

21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量

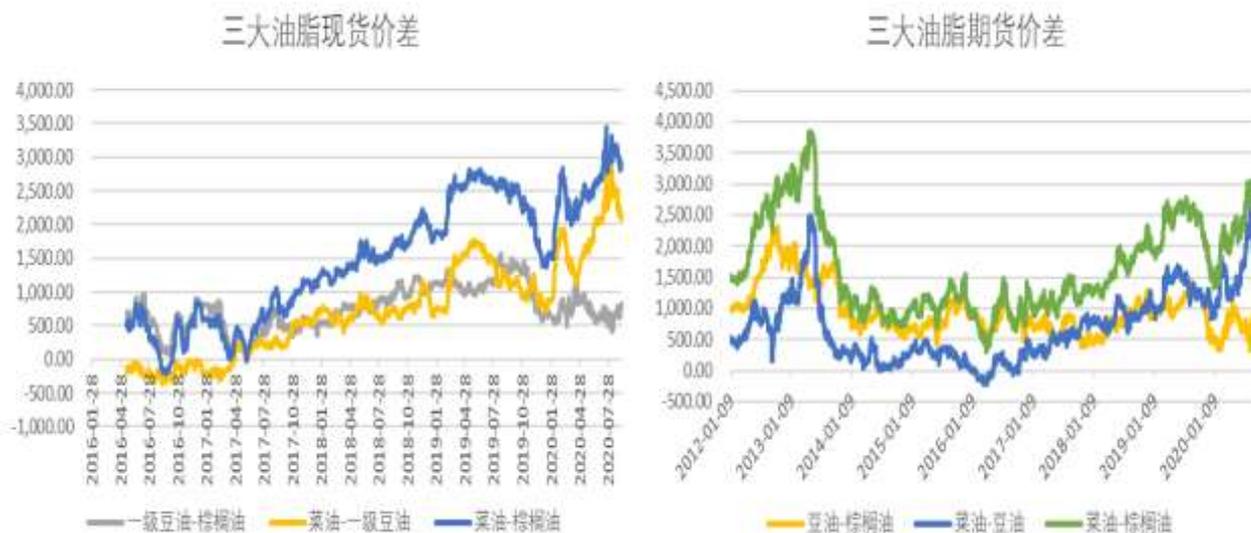


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



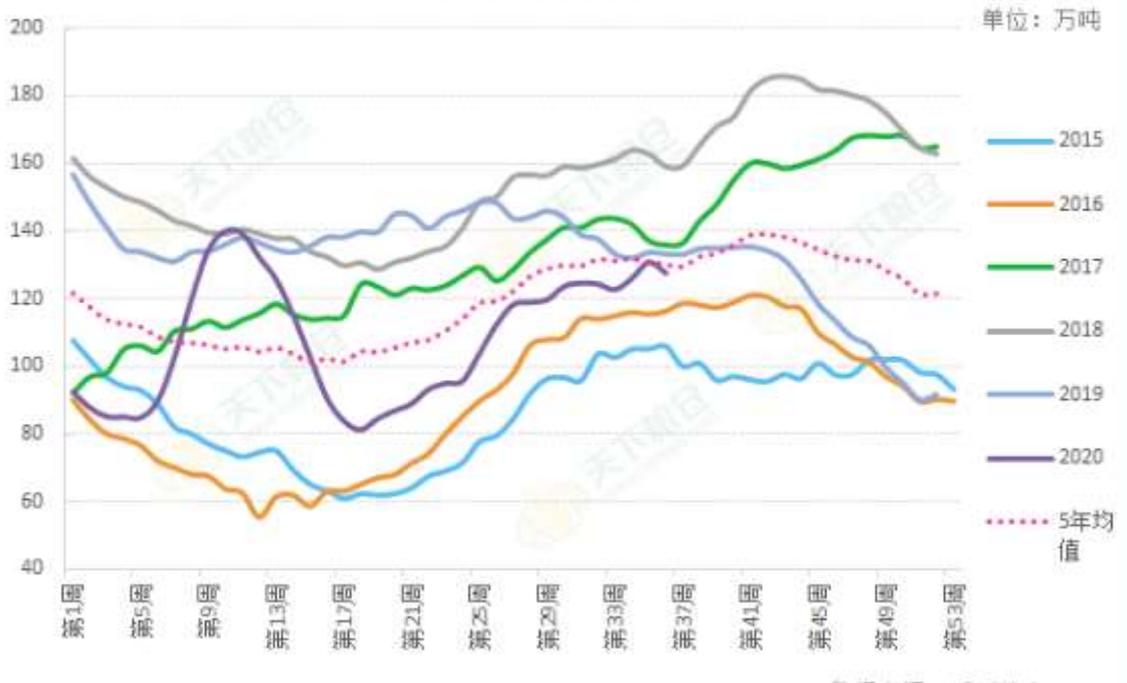
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货以及期货价差有所扩大，菜豆现货及期货价差有所缩小。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

豆油年度库存对比图



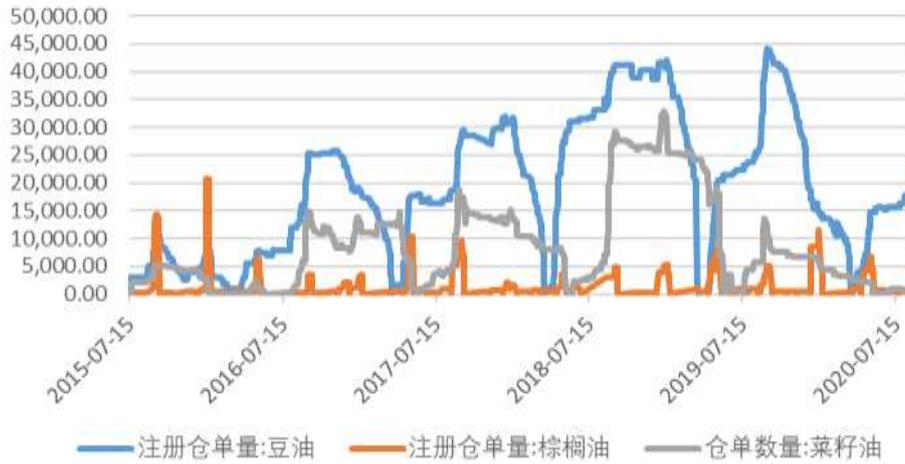
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至9月4日当周，国内豆油商业库存总量127.495万吨，较上周的130.745万吨下降了3.25万吨，降幅在2.49%，较上月同期的124.52万吨，增2.975万吨，增幅为2.39%。较去年同期的133.23万吨降5.735万吨，降幅4.3%，五年同期均值135.963万吨。因豆粕库存压力大，局部油厂限产或停机，令本周大豆开机率下降，豆油库存出现下降。

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9月3日，豆油仓单量周增加400手，至20683手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量增加-226手，为2499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

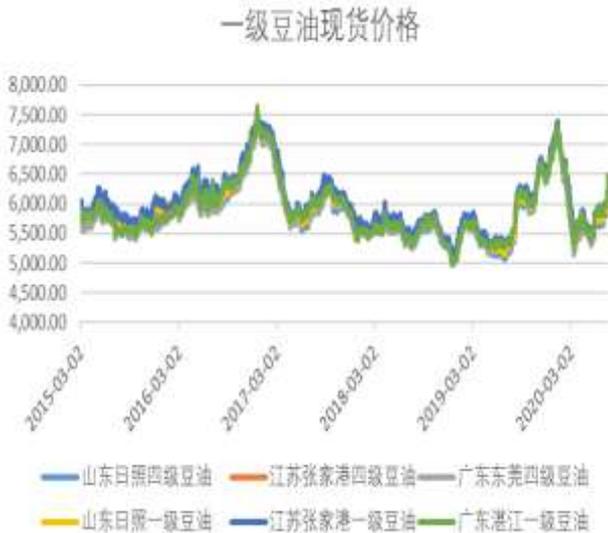


图37：江苏一级豆油与主力合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月3日，江苏张家港一级豆油现价上涨-20元/吨，至7000，1月合约基差有所下跌。

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

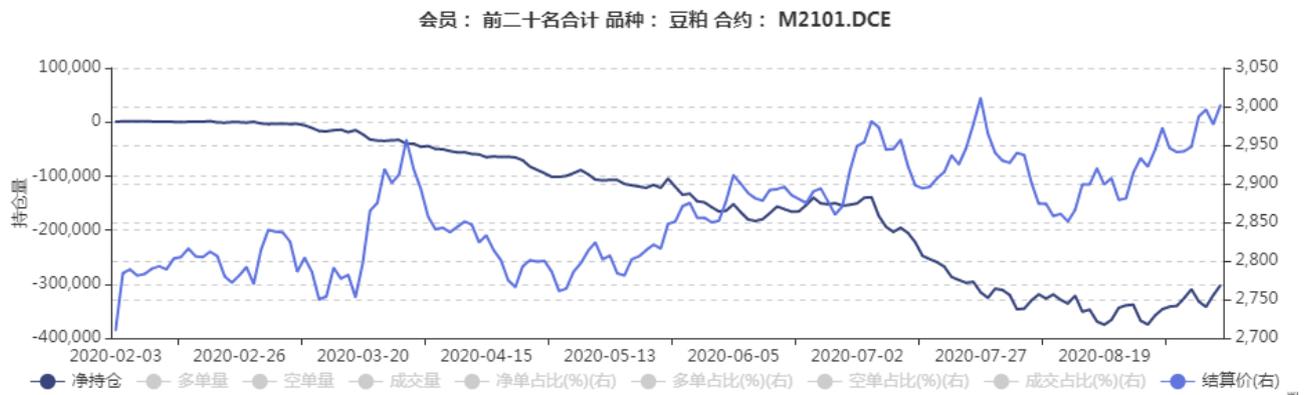


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月10日，A2101合约前二十名净多持仓18058。净空持仓大幅增长，豆一价格走势偏弱。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

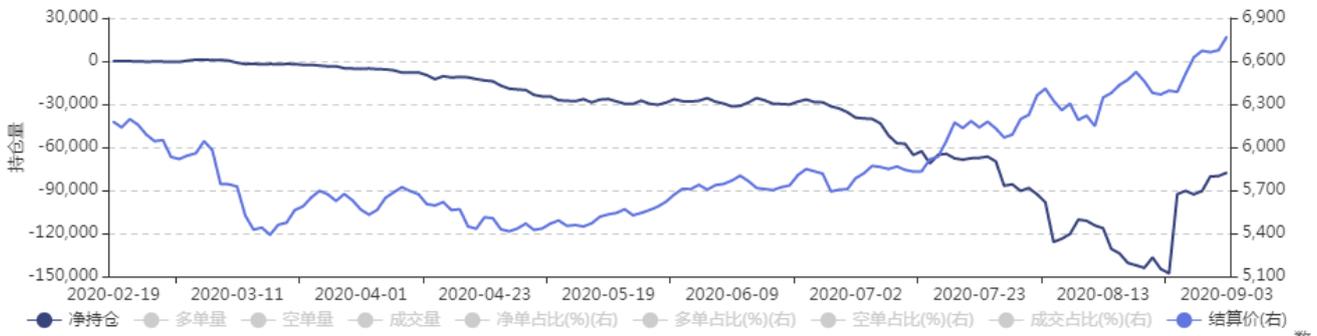
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至9月10日，M2101合约前二十名净空持仓为302052。净空单小幅下降，豆粕有所走强。

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：Y2101.DCE

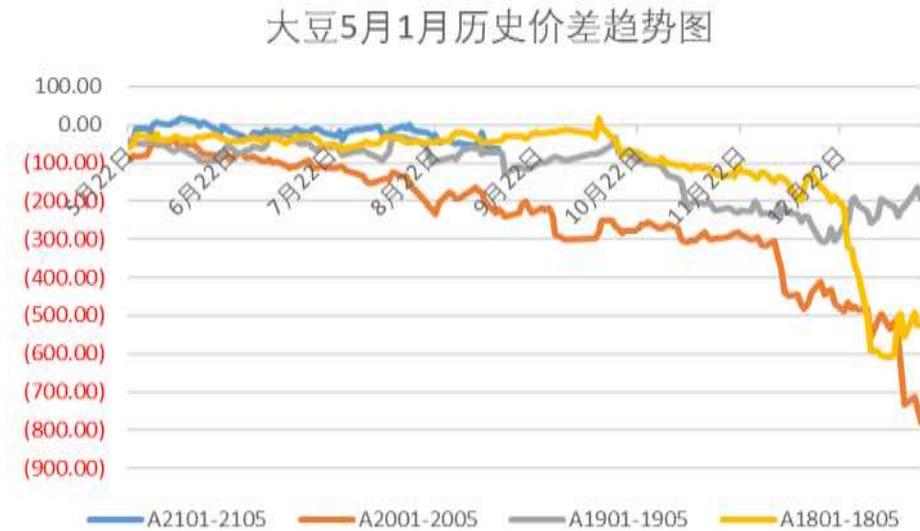


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月10日，豆油2101合约前二十名净空持仓为91703。净空单小幅增加，豆油价弱势震荡。

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合约价差反向扩大。

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

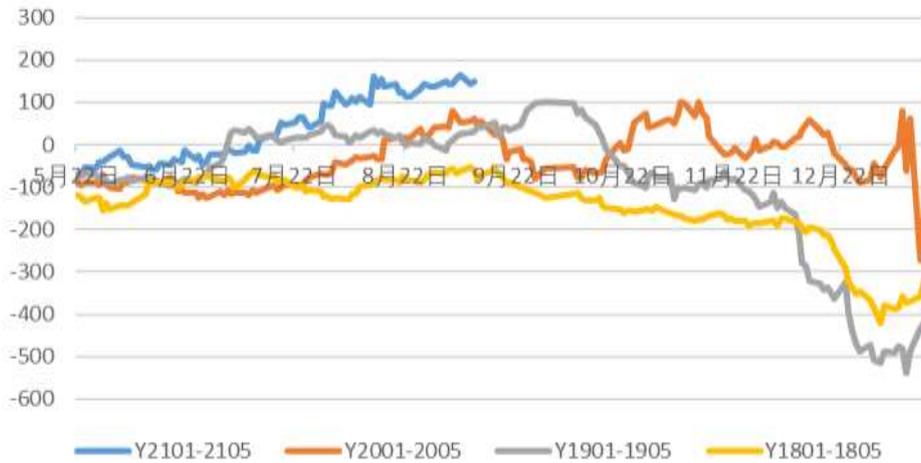
豆粕5月1月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差小幅扩大。

图42：豆油1-5月历史价差趋势图

豆油5月与1月历史价差走势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2101和2105合约价差有所扩大，近月1月稍强于5月合约。

图43：豆油和豆粕9月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至9月10日，豆油/豆粕比价为2.27，较上周有所扩大。

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。