

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8月27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	8月20日	8月27日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5644	5888	244
	持仓（手）	145471	144458	-1013
	前20名净多持仓	-4605	4351	8956
现货	国产大豆（元/吨）	5480	5520	40
	基差（元/吨）	-164	-368	-204

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	8月20日	8月27日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4373	4411	38
	持仓（手）	26519	24282	-2237
	前20名净多持仓	1029	1064	35
现货	青岛分销（元/吨）	4620	4550	-70
	基差（元/吨）	247	139	-108

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大中专院校即将开学，届时食堂对豆制品的需求预计将启动	省储大豆投放市场是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热
目前国内大豆处在青黄不接的时间点，东北新豆还未上市，湖北降雨导致大豆无法收购。	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
中储粮挂牌收购仍是东北产区大豆销售的主要渠道	黑龙江省公布 2021 年生产者补贴标准，大豆为 248 元/亩，玉米为 68 元/亩，补贴资金将在 8 月 30 日之前发放到农民手中。当前豆价和补贴有助于保护农民种豆积极性。
基本余粮不多，有价无市较多	
美豆种植优良率偏低	

周度观点策略总结：黑龙江省级储备计划拍卖的 8.844 万吨大豆经过多次投放后基本结束。省储大豆投放市场是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热。不过国内大中专院校即将开学，届时食堂对豆制品的需求预计将启动。另外，目前国内大豆处在青黄不接的时间点，东北新豆还未上市，湖北降雨导致大豆无法收购。目前中储粮挂牌收购仍是东北产区大豆销售的主要渠道，基本余粮不多，有价无市较多。黑龙江省公布 2021 年生产者补贴标准，大豆为 248 元/亩，玉米为 68 元/亩，补贴资金将在 8 月 30 日之前发放到农民手中。当前豆价和补贴有助于保护农民种豆积极性。盘面来看，豆一继续向上试探前高的压力情况，关注前高 5900 附近的压力情况，盘中短线参与或暂时观望。

美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 22 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 56%，去年同期为 69%，此前一周为 57%；美国大豆开花率为 97%，此前一周为 94%，去年同期为 99%；美国大豆结荚率为 88%，此前一周 81%，去年同期为 91%。美豆的种植优良率虽然符合预期，但是明显低于去年同期的水平，限制美豆种植受到一定的影响，支撑美豆的价格。阿根廷方面，阿根廷农业部发布的一份报告显示，截至 8 月 18 日，阿根廷豆农已经售出 2790 万吨

2020/21 年度大豆。根据官方数据，最新的销售进度落后于去年同期时的 2990 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，阿根廷 2020/21 年度大豆收割工作已于 6 月收官，产量为 4350 万吨。2020/21 年度产量受到旱情影，低于前一年度的 4900 万吨。阿根廷销售偏慢，限制大豆的供应。盘面来看，豆二弱势震荡，暂时观望或日内操作为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	8月20日	8月27日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3496	3501	5
	持仓（手）	1158001	1225093	67092
	前 20 名净空持仓	54499	74085	19586
现货	江苏豆粕（元/吨）	3550	3500	-50
	基差（元/吨）	54	-1	-55

5、多空因素分析

利多因素

利空因素

美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平	上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加
生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素	下游饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存止降转升
美豆种植优良率偏低	豆粕的库存仍处在相对偏高的水平
8月以后进口量预计回落	美豆产区持续降雨，缓解美豆种植的状况，缓解供应忧虑

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平，制约后期美豆的产量。不过，美豆产区持续降雨，缓解美豆种植的状况，缓解供应忧虑。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，下游饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存止降转升。8月23日，国内主要油厂豆粕库存90万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期减少27万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少17万吨。近期国内大豆压榨量将维持高位，随着国内疫情好转，下游饲料养殖企业建库存意愿下降，油厂豆粕提货速度放缓，预计豆粕库存将继续上升。需求端来看，生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素。另外，美豆天气炒作再起，支撑豆粕的成本。盘面上来看，豆粕低位获一定的支撑，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	8月20日	8月27日	涨跌
------	----	-------	-------	----

期货	收盘（元/吨）	8882	9074	192
	持仓（手）	425738	471667	45929
	前 20 名净空持仓	9445	16818	7373
现货	江苏一级豆油	9700	9840	
	（元/吨）			140
	基差（元/吨）	818	766	-52

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平	上周国内大豆压榨量升至 201 万吨，豆油产出增加
由于下游企业提货速度较快，豆油库存继续下降	美豆产区持续降雨，缓解美豆种植的状况，缓解供应忧虑
随着中秋国庆备货启动，豆油需求增加	

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平，制约后期美豆的产量。不过，美豆产区持续降雨，缓解美豆种植的状况，缓解供应忧虑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 201 万吨，豆油产出增加，但由于下游企业提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，8 月 23 日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 40 万吨，比近三年同期均值减少 54 万吨。虽然国内大豆到港量逐渐减少，但大豆供应仍然充足，近期油厂大豆周度压榨量将维持在 200 万吨左右，随着中秋国庆备货启动，豆油需求增加，预计短期豆油库存窄幅波动。总体市场对油脂的供应预期依然偏紧，支撑油脂的价格。盘面来看，豆油探底回升，高位有所反复，多空分歧加剧，暂时观望或日内操作为主。

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

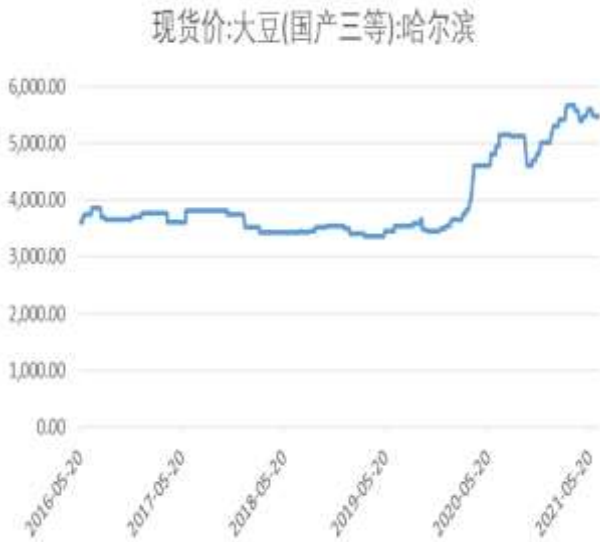
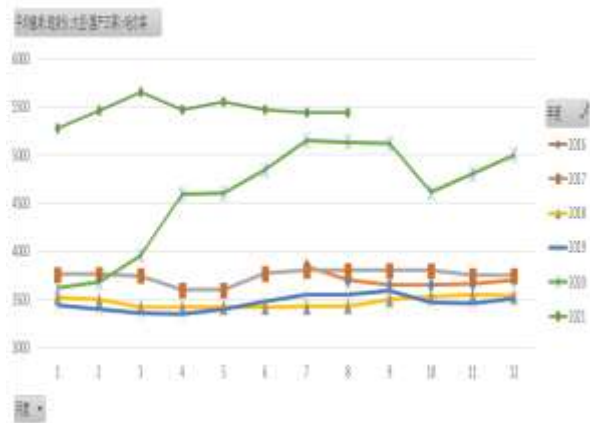


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



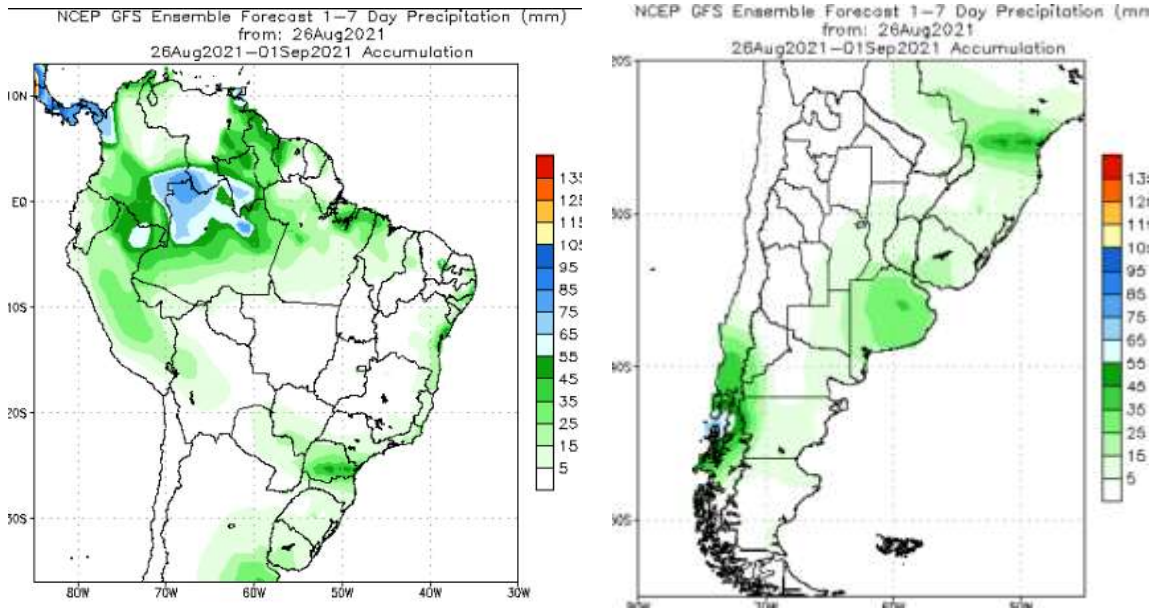
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止8月27日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40元/吨，报价5520元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西8月26日至9月1日降雨量预测

图4：阿根廷8月26日至9月1日降雨量预测

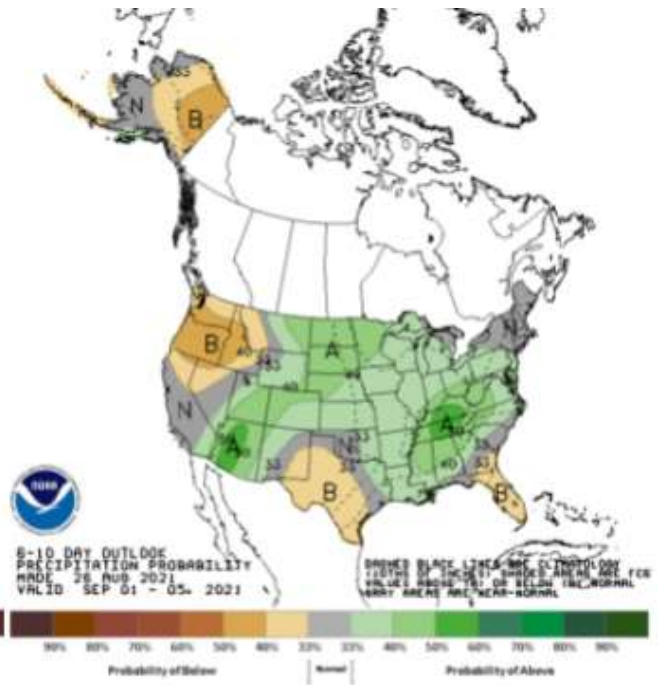
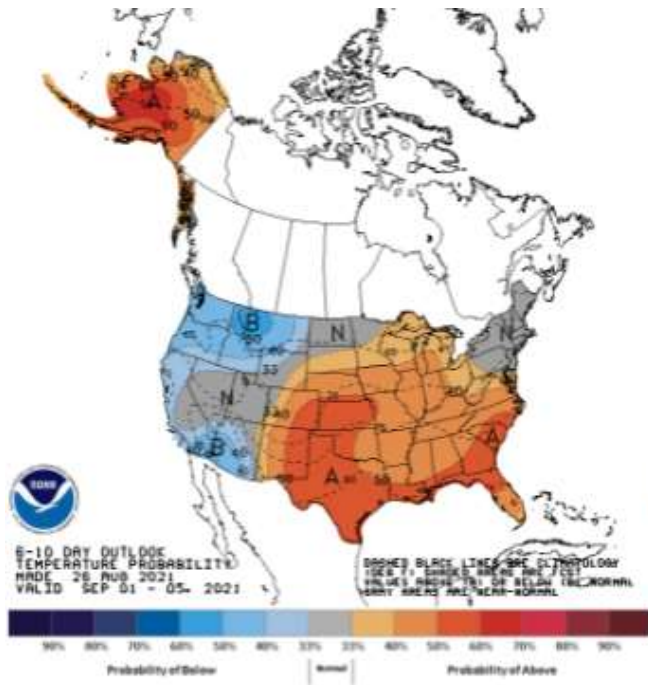


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国8月26日至9月1日气温预测

图6：美国8月26日至9月1日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温及降雨大都高于均值。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



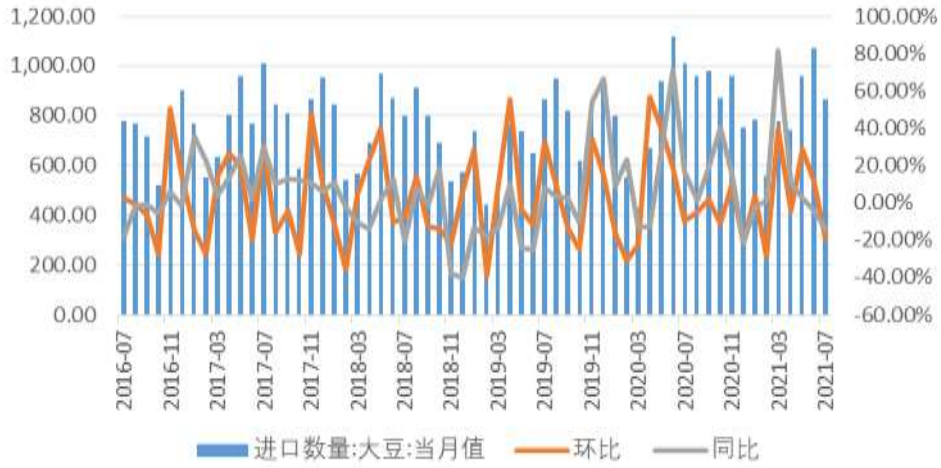
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月27日，美国大豆到港成本增长-69.67元/吨至5797.06元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-12.4元/吨至4649.96元/吨，二者的到港成本价差为1147.1元/吨。

5、2021年7月份中国大豆进口量达到867.4万吨，环比增加了-19.09%，同比增加了-14.03%

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



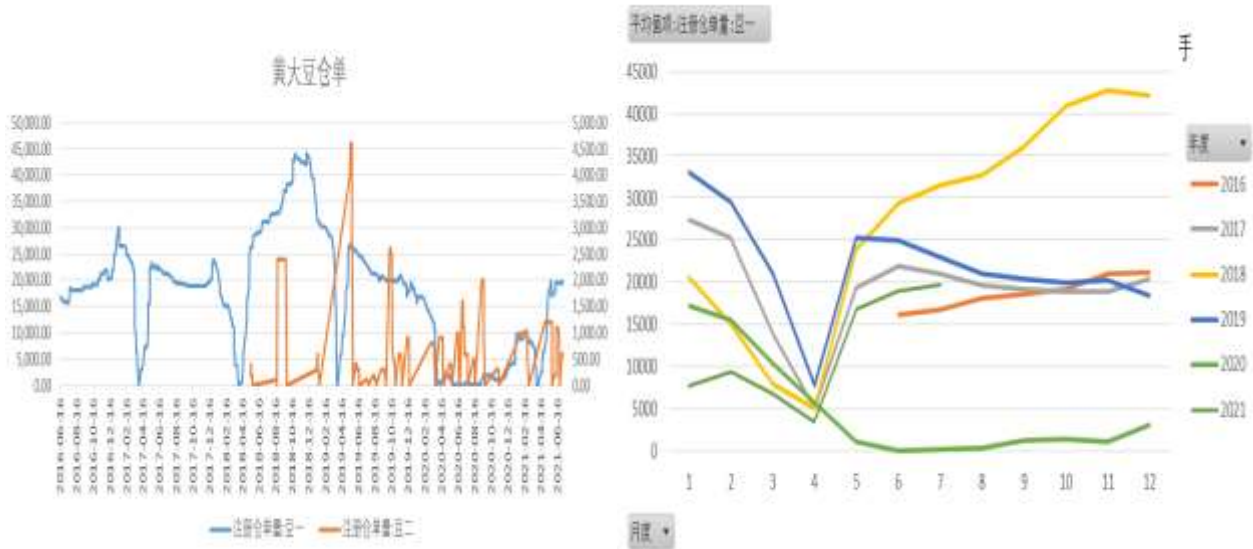
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月26日，进口大豆库存周环比增长0.92万吨，至850.674万吨。

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8月26日，黄大豆1号仓单周环比增加-1001手至16783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 瑞达研究院

截止8月26日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-866.3元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为135.45元/吨，135.45元/吨和155.45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

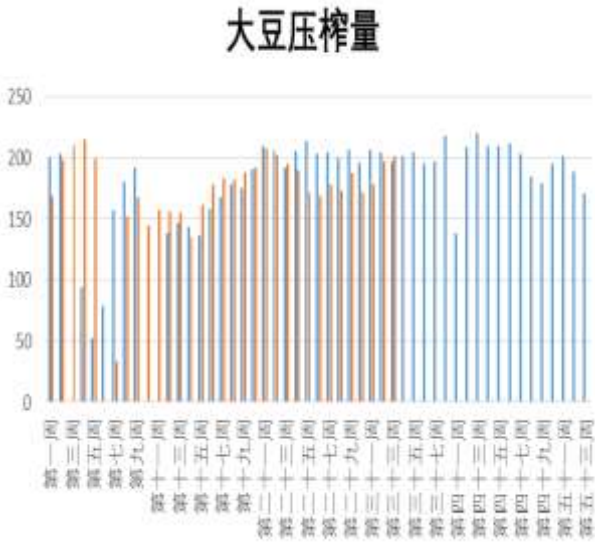
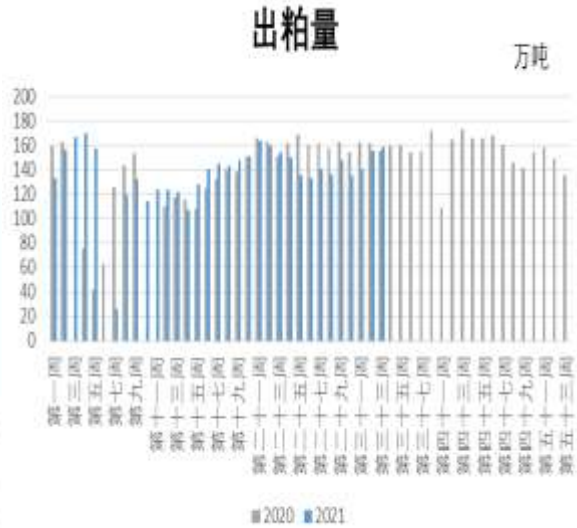


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量201万吨，其中出粕量158.79万吨，出油量38.19万吨。

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



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至8月26日，大豆现货与进口成本价差-99元/吨，较上周上涨了21元/吨。

11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月26日，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价170，较上周增加10，阿根廷大豆FOB中国升贴水159美分/蒲，较上周增加14。

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

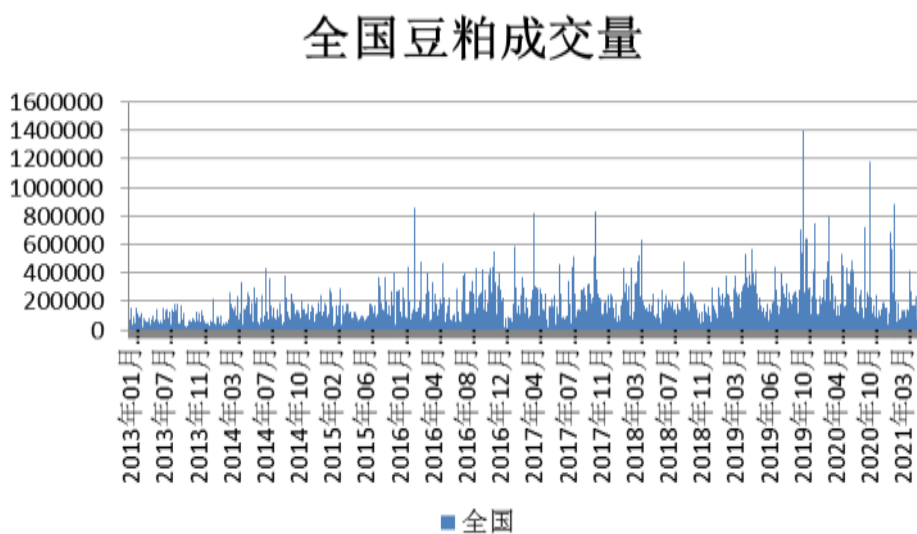


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，下游饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存止降转升。8月23日，国内主要油厂豆粕库存90万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期减少27万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少17万吨。近期国内大豆压榨量将维持高位，随着国内疫情好转，下游饲料养殖企业建库存意愿下降，油厂豆粕提货速度放缓，预计豆粕库存将继续上升。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至8月26日当周，全国豆粕成交量755400吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

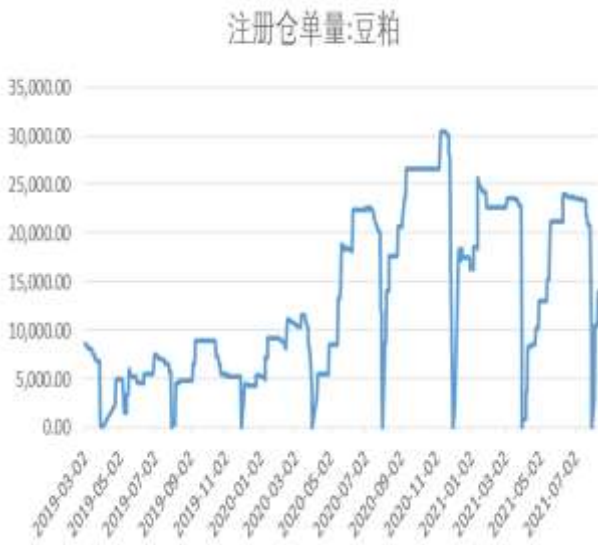
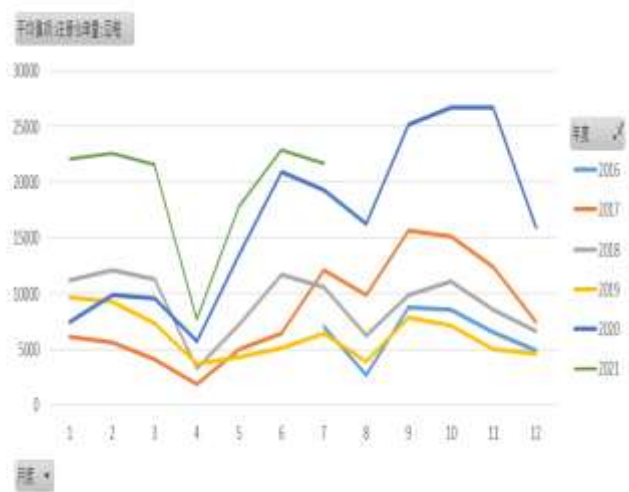


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月26日，豆粕注册仓单较前一周增加17297手，至0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）

生猪及仔猪价格 元/公斤



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月26日，生猪北京（外三元）价格为14.2/千克，仔猪价格为21.58元/千克，生猪价格下降，仔猪价格下降。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

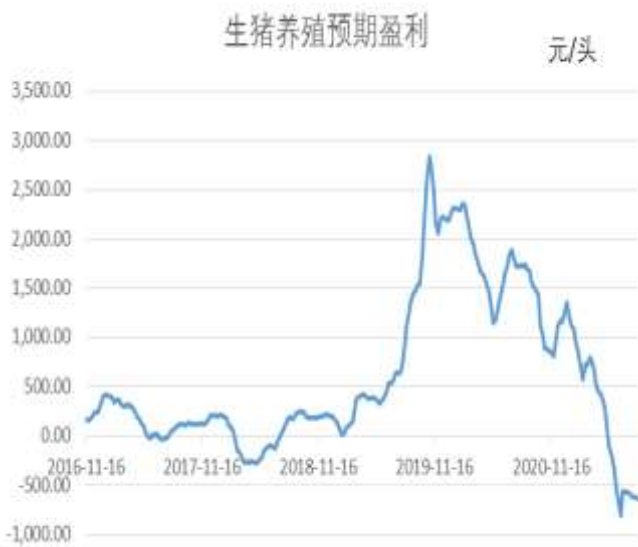
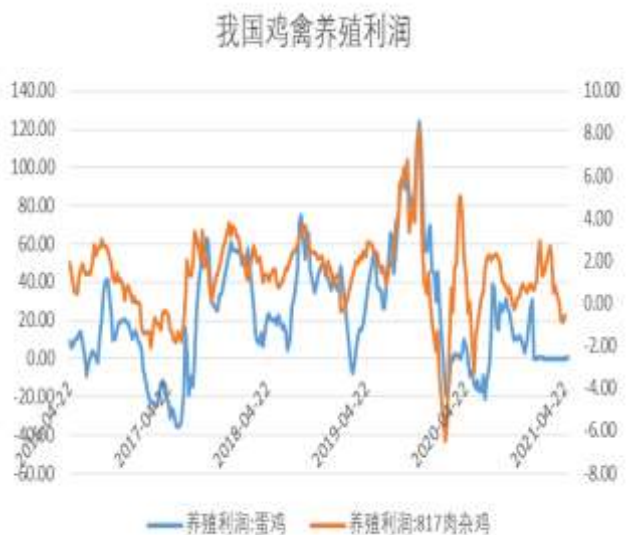


图25：我国鸡禽养殖利润



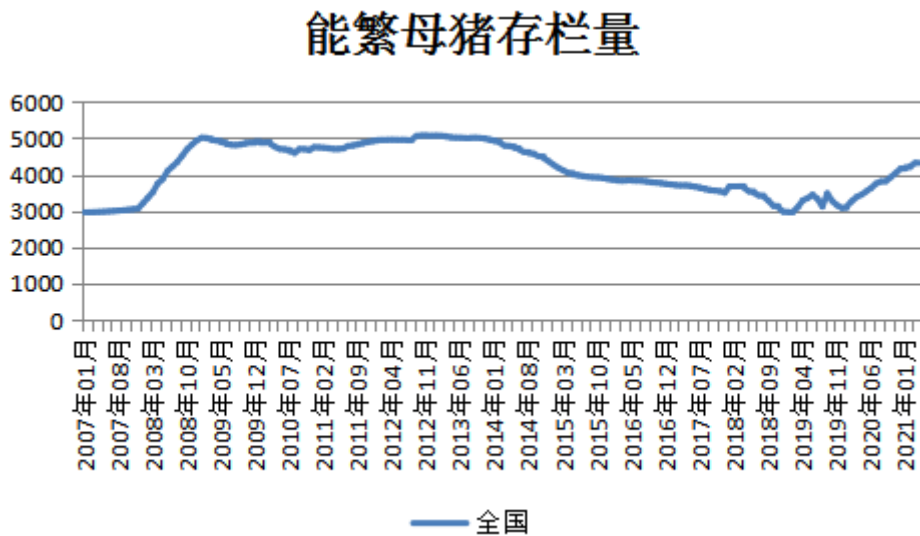
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月18日当周，生猪养殖预期盈利上涨-11.3/头至-629.71元/头。

截至8月27日当周，鸡禽养殖利润为0.5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，7月份能繁母猪存栏量4542.12万头，环比增长-0.5%，结束连续21个月的。

18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月26日，豆菜粕现货价差周环比增加22元/吨至680元/吨，比值为1.23。

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8月26日，豆粕张家港地区报价3650元/吨，较上周增加10元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

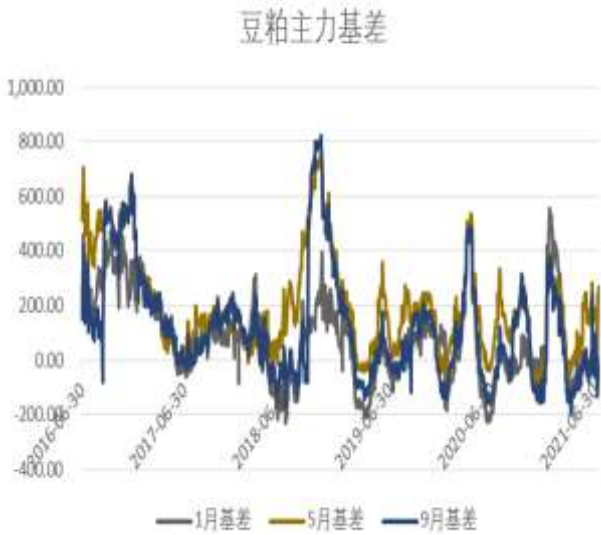
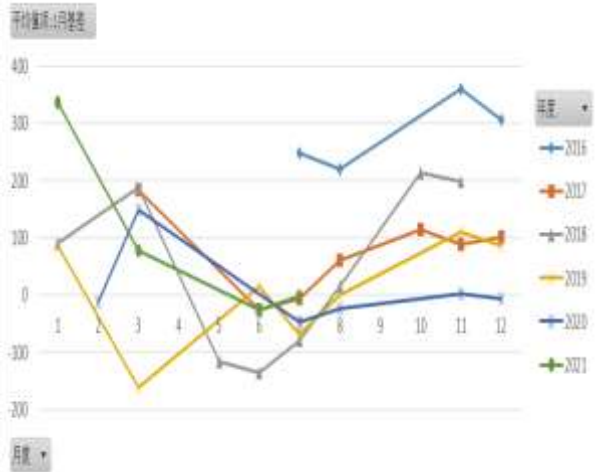


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

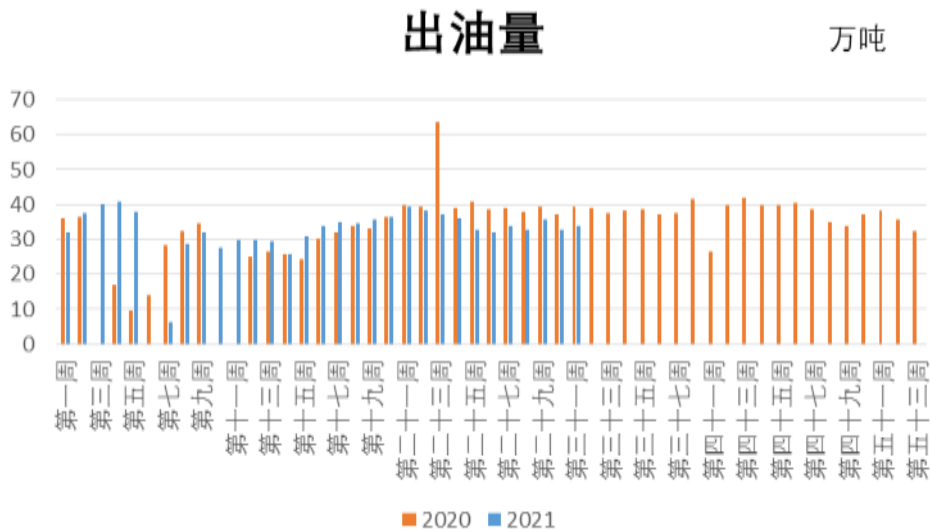


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差139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



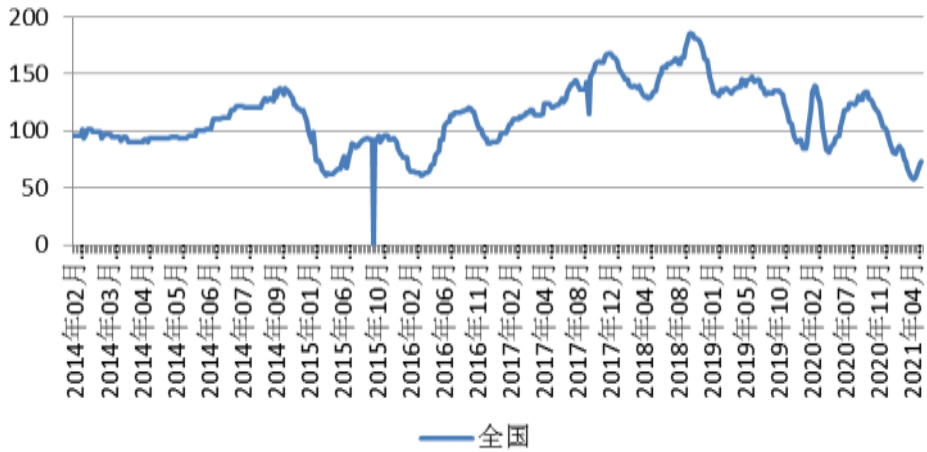
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及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

全国油厂豆油库存



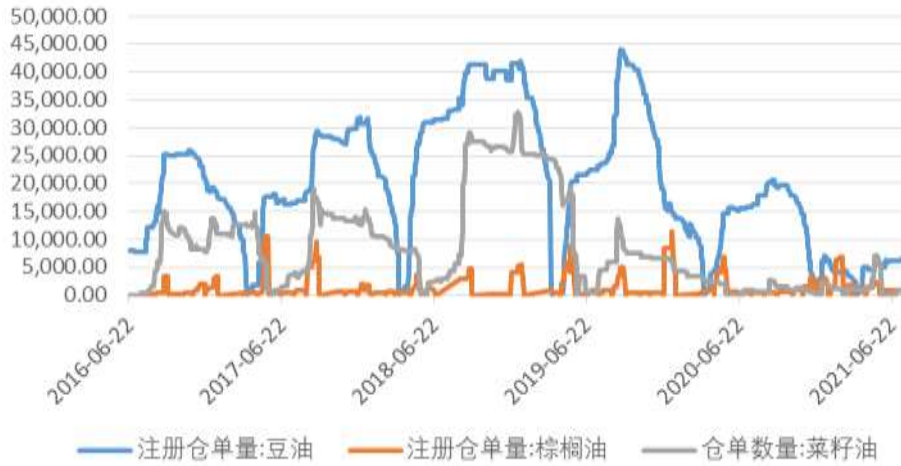
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量升至 201 万吨，豆油产出增加，但由于下游企业提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，8 月 23 日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比减少 4 万吨，同比减少 40 万吨，比近三年同期均值减少 54 万吨。虽然国内大豆到港量逐渐减少，但大豆供应仍然充足，近期油厂大豆周度压榨量将维持在 200 万吨左右，随着中秋国庆备货启动，豆油需求增加，预计短期豆油库存窄幅波动。

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8月26日，豆油仓单量周增加-190手，至5902手，棕榈油仓单量较前一周增加1300手，为2300手，菜油仓单量增加980手，为2366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

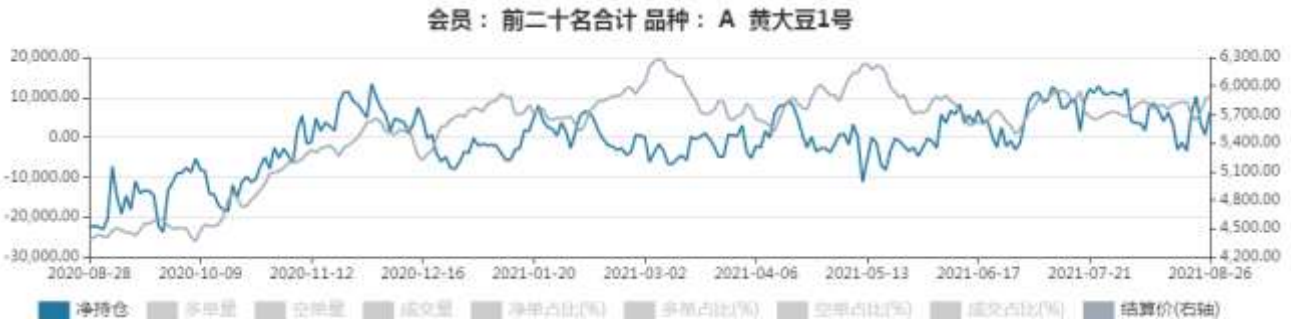


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月26日，江苏张家港一级豆油现价上涨190元/吨，至9730，1月合约基差增加。

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8月26日，豆一合约前二十名净多持仓6488，净多持仓先增再减，豆一合约先跌再涨。

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8月26日，豆粕合约前二十名净空持仓为198301，净空持仓小幅增加，豆粕震荡走弱。

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8月26日，豆油合约前二十名净空持仓为38244，净空持仓有所增加，豆油合约高位震荡。

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合约价差有所所致。

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

豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差震荡走强。

图42：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2109和2201合约价差震荡走强。

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8月26日，豆油/豆粕比价为2.59。

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。