

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10月09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30日	10月09日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4360	4524	164
	持仓（手）	111401	105167	-6234
	前20名净空持仓	5643	7585	1942
现货	国产大豆（元/吨）	4800	4600	-200
	基差（元/吨）	440	76	-364

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	9月30日	10月09日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3512	3772	260
	持仓（手）	14316	15298	982
	前20名净空持仓	1322	850	-472
现货	青岛分销（元/吨）	3600		
	基差（元/吨）	88		

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北大豆产区天气条件一般，多地偏涝，不利于即将展开的大豆收割	新豆集中上市的季节性供应压力明显增加
南方大豆确定减产	东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响较小
从新上市的大豆看，市场观望居多，农户惜售心理支撑豆价抗跌	截至 10 月 4 日，美国大豆收获进度为 38%，高于 5 年平均进度 28%，大豆优良率为 64%，较一周前持平。
美湾及美西大豆 CNF 升贴水持续维持高位，对进口价格形成一定的支撑	

周度观点策略总结：从国内基本面来看，东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.3-2.40 元/斤居多，优质大豆价格较为坚挺，新豆陆续上市，成交一般。中储粮 9 月 25 日拍卖 2017/2018 年国产大豆 96744 吨，成交率为 80.36%，均价为 4444 元/吨。本年度拍卖基本结束。东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响有限，官方数据维持增产评估，产区大豆因偏涝造成收割进度延后并将增加大豆收割成本。从新上市的大豆看，市场观望居多，农户惜售心理支撑豆价抗跌。预计豆一 2101 期货合约维持弱势震荡行情，可盘中短线适量参与或保持观望。

外盘情况来看，美豆总体表现偏强，对进口都形成支撑。从美豆种植的作物进展周报显示，截至 10 月 4 日，美国大豆收获进度为 38%，高于 5 年平均进度 28%，大豆优良率为 64%，较一周前持平。美豆进入收获季，收获压力逐渐增大，不过受出口良好的影响，美豆总体表现偏强，对国内豆类形成提振。从进口船货来看，截至 9 月 25 日，国内港口到港 35 船 228.6 万吨，较上周有所回落，港口压力有所减轻。总体来看，受外盘总体偏强的影响，豆二以偏多思路对待。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	9月30日	10月09日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3087	3262	175
	持仓（手）	1281133	1353700	72567
	前20名净空持仓	222565	185540	-37025
现货	江苏豆粕（元/吨）	2985	3163	178
	基差（元/吨）	-102	-99	3

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆对华出口检验量表现良好	美豆进入收获季节
外盘情况来看，美豆粕强势突破前高，对国内豆粕形成拉动	最新公布的美豆优良率好于预期，美豆丰产的预期犹存
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	盘面榨利良好，中国持续购买美豆，使得国内大豆库存量持续高涨
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
根据USDA9月30日发布的季度库存报告显示，大豆库存5.23亿蒲，市场平均预估为5.76亿蒲，库存报告较市场预期偏少，报告对盘面有所利多	

周度观点策略总结：外盘情况来看，美豆粕强势突破前高，对国内豆粕形成拉动。另外，美豆虽然进入收获季，收获率表现强劲，但是出口数据依然良好，截至 2020 年 10 月 1 日当周，美国大豆出口检验量 1667068 吨，上周为 1052276 吨，去年同期为 1296568 吨。出口率的良好，利于美豆去库存的进展。根据 USDA9 月 30 日发布的季度库存报告显示，大豆库存 5.23 亿蒲，市场平均预估为 5.76 亿蒲，库存报告较市场预期偏少，报告对盘面有所利多。从下游需求来看，养殖业尤其是生猪养殖仍在不断恢复，饲料需求有所恢复，加上豆粕相比杂粕性价比较高，对豆粕的需求也较高，对豆粕需求形成支撑。综合来看，在美豆表现强劲以及出口数据表现良好的背景下，豆粕预计偏强运行为主，偏多思路对待。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	9月30日	10月09日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6752	7036	284
	持仓（手）	510394	518625	8231
	前 20 名净空持仓	77848	76978	-870
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6990	7280	290

	基差（元/吨）	238	244	6
--	---------	-----	-----	---

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
从豆油的库存水平来看，在大豆压榨量创新高的背景下，豆油商业库存也仅微增至 134 万吨，显示下游需求恢复较好	国内油脂经过此前大涨之后，阿根廷毛豆油少见地出现了进口利润，中国买家陆续买入南美毛豆油
国储库也不断流入	全球疫情依然不乐观，打击全球植物油的餐饮消费
美豆出口检验量较好，继续对美豆需求有所支撑	美豆优良率好于预期，美豆丰产预期犹存
USDA 季度库存报告表现良好	美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市
南美种植的天气炒作也陆续拉开帷幕	

周度观点策略总结：从豆油的库存水平来看，在大豆压榨量创新高的背景下，豆油商业库存也仅微增至 134 万吨，显示下游需求恢复较好，另外，国储库也不断流入，且目前菜油棕榈油库存也处在历史同期低位，油脂基本面尚无明显转为跌势的迹象。另外 USDA 季度库存报告表现良好，美豆延续强势，加上节后南美种植的天气炒作也陆续拉开帷幕，国内豆油菜油也仍有收储的题材，因此中长线油脂看多趋势暂未改变，国内豆油行情也有望重回升势。因此，节后建议逢低入多豆油为主。

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

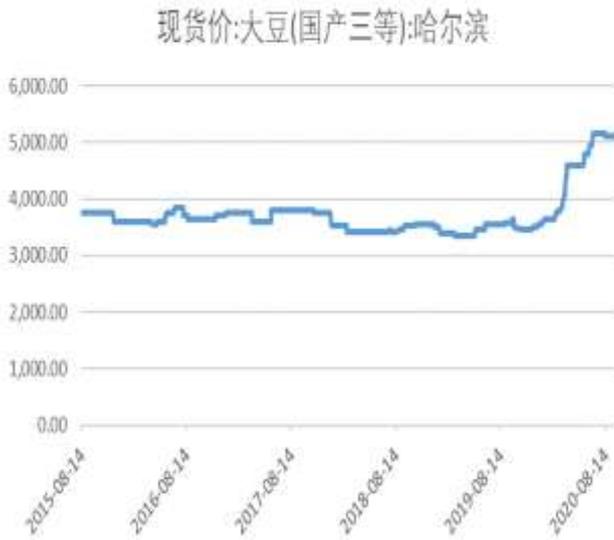
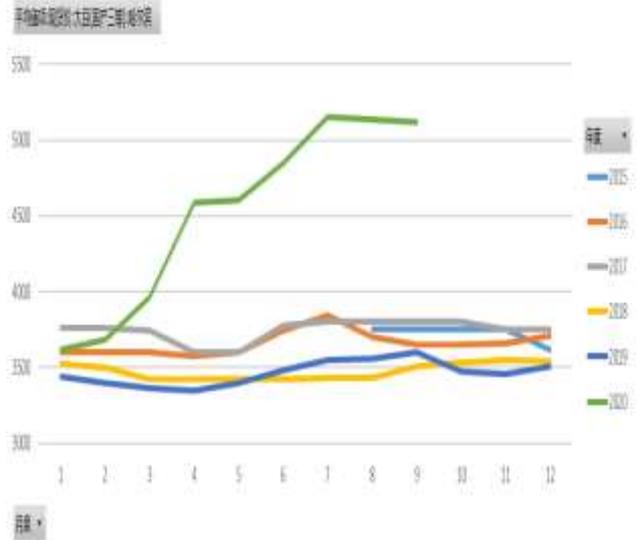


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



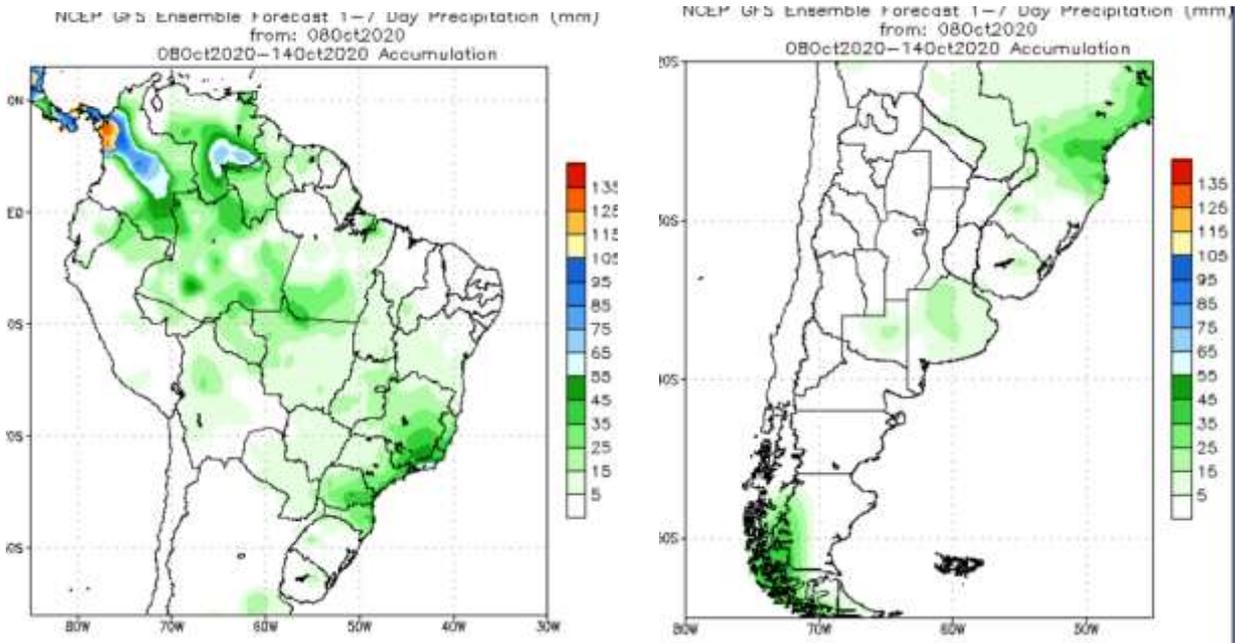
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止9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5120元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西10月8日至10月14日降雨量预测

图4：阿根廷10月8日至10月14日降雨量预测

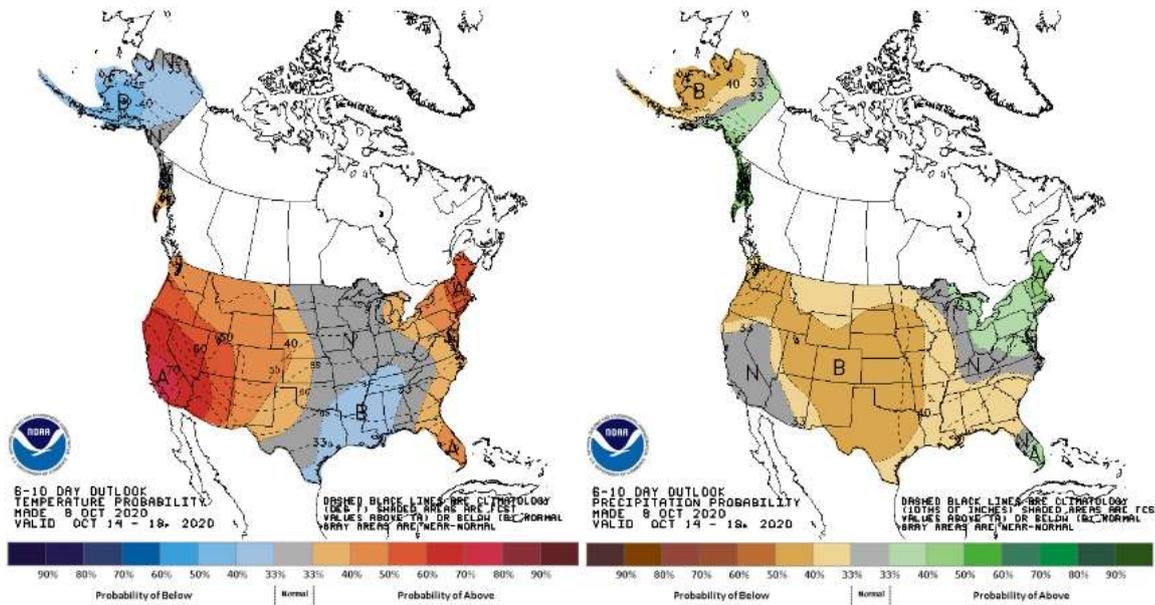


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国10月8日至10月14日气温预测

图6：美国10月8日至10月14日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

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9月30日，美国大豆到港成本增长-87.17元/吨至4548.29元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-61.89元/吨至3444.79元/吨，二者的到港成本价差为1103.5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%

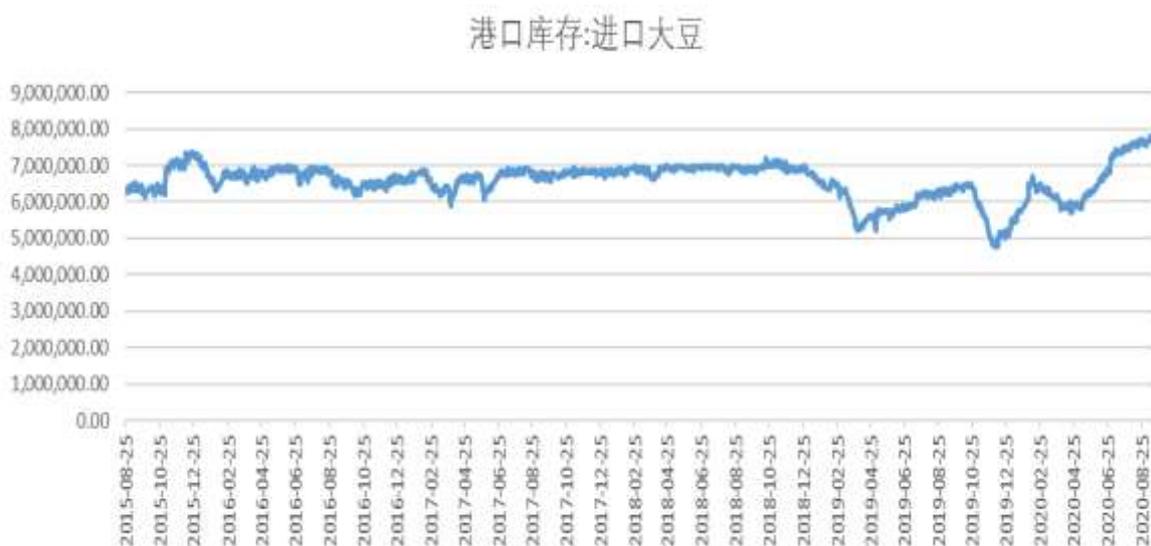
图8：中国大豆进口量



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



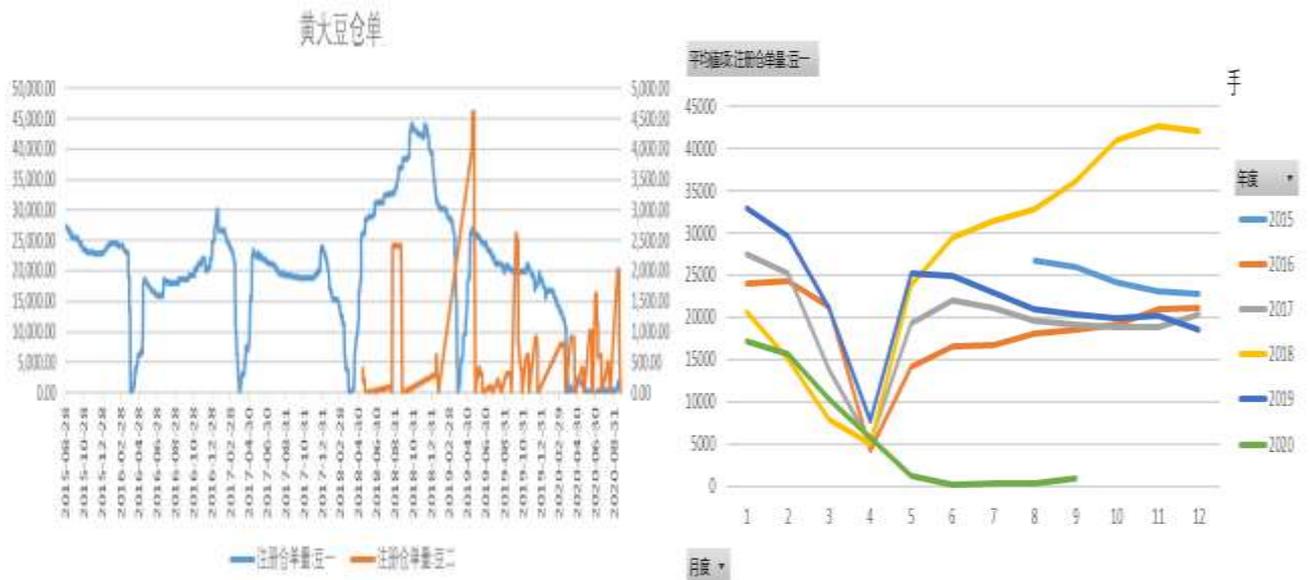
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月30日，进口大豆库存周环比增长-5.95万吨，至770.729万吨。

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30日，黄大豆1号仓单周环比增加0手至1867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

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



截止9月30日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1304.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为270.4元/吨，290.4元/吨和290.4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

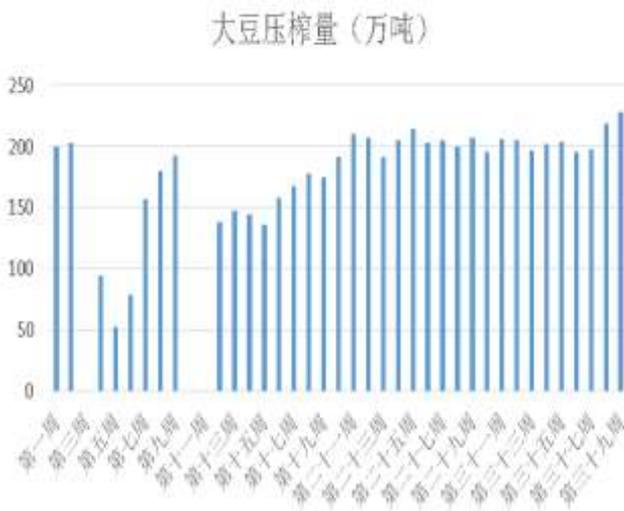
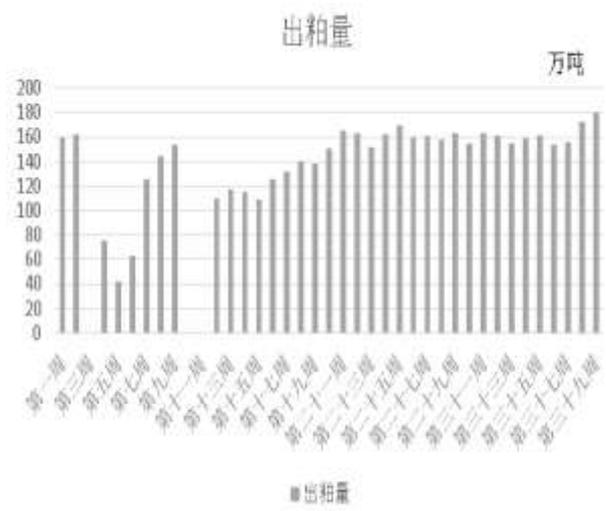


图15：油厂周度出粕量



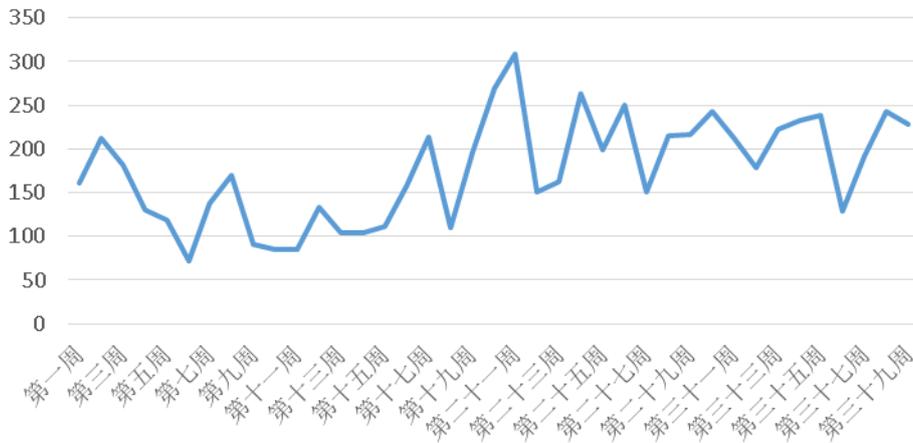
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至9月25日当周，全国各地油厂大豆压榨总量2273250吨（出粕1795868吨，出油431918吨），较上周的2183650增89600吨，增幅4.1%。当周大豆压榨开机率为65.45%，较上周的62.87%增加了2.58%。因大豆集中到港以及为满足国庆备货需求，不少油厂全线满开，个别多年未压榨大豆的油厂也开始压榨大豆，本周大豆开机率持续上升，压榨量再创单周历史新高。

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

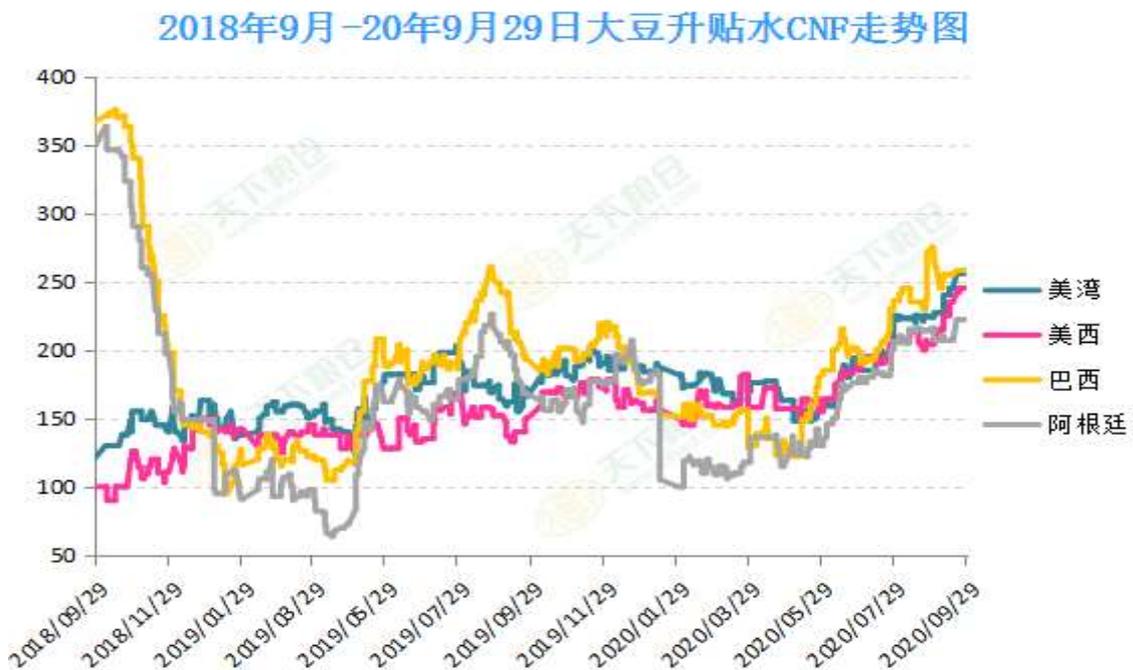


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月25日，国内港口进口大豆实际到港35船，228.6万吨，较上周增加-13.5万吨

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

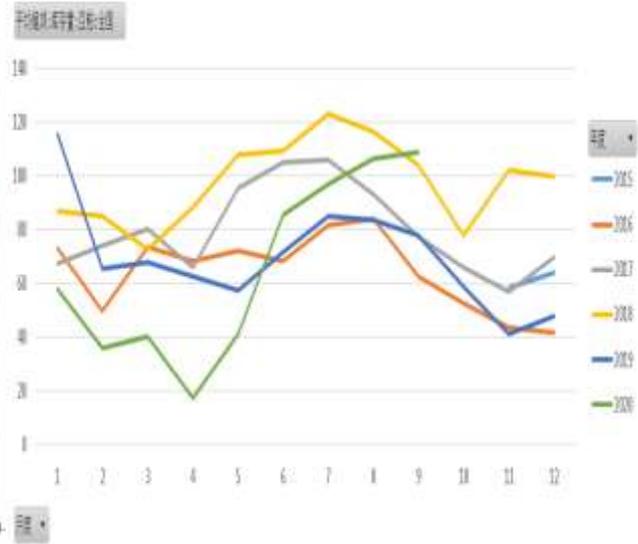
截至9月29日，美湾大豆CNF升贴水9月报价256X，美西大豆CNF中国升贴水9月报价245X。

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25日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存103.54万吨，较上周的102.32万吨增加了1.22万吨，增幅在1.19%，较去年同期的67.43万吨增加了53.55%。大豆压榨量创单周历史新高，使得本周豆粕库存出现回升，结束连续四周下降。

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

截止9月25日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量412.72万吨，较上周的487.81万吨减少75.09万吨，降幅15.39%，较去年同期的307.63万吨，增加34.16%。

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30日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至26644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9月30日，生猪北京（外三元）价格为31.3元/千克，仔猪价格为98元/千克，生猪价格小幅回升，

仔猪价格处有所回落。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

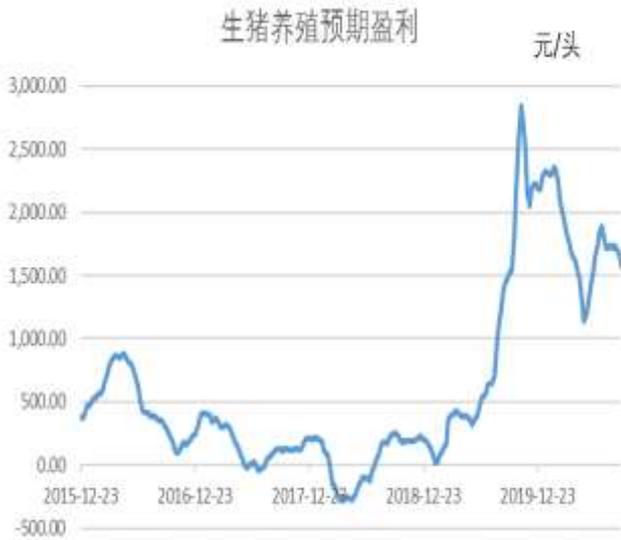


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月23日当周，生猪养殖预期盈利上涨-53.39元/头至1507.59元/头，回落幅度较大。

截至9月30日当周，鸡禽养殖利润为24.04元/羽，肉杂鸡养殖0.74元/羽。蛋鸡养殖利润以及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30日，豆菜粕现货价差周环比增加46元/吨至694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9月28日，豆粕张家港地区报价3050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

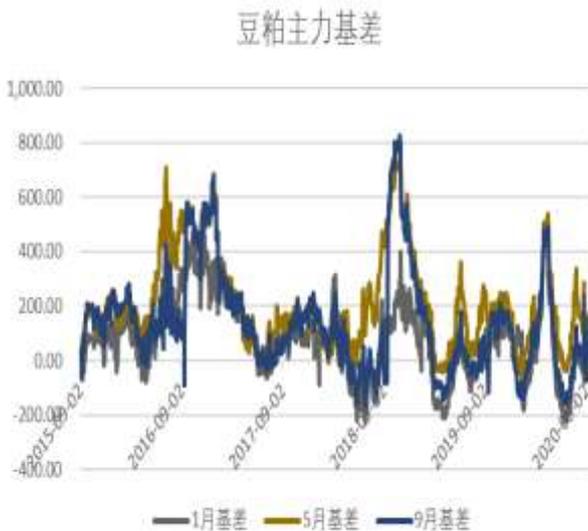


图30：豆粕历年1月合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差有所回落。

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



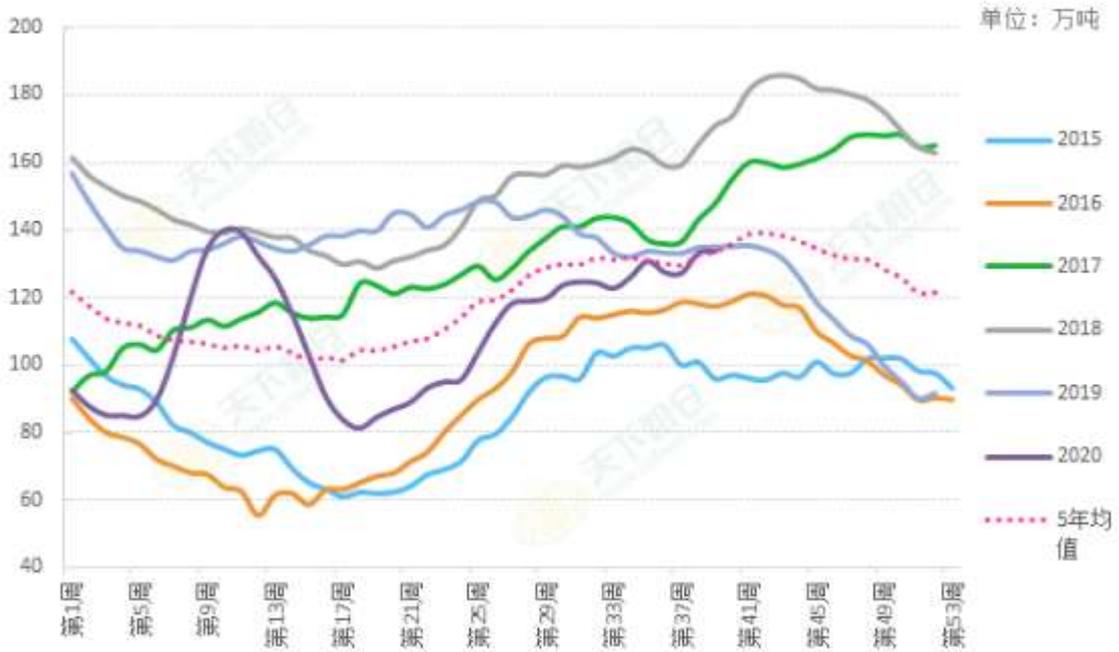
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货以及期货价差均有所扩大。

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25日当周，国内豆油商业库存总量133.649万吨，较上周的133.085万吨增加了0.564万吨，增幅在0.42%，较上月同期的127万吨，增6.649万吨，增幅为5.24%。较去年同期的134.915万吨降1.266万吨，降幅0.94%，五年同期均值133.36万吨。

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30日，豆油仓单量周增加500手，至19683手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为600手，菜油仓单量增加0手，为1638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

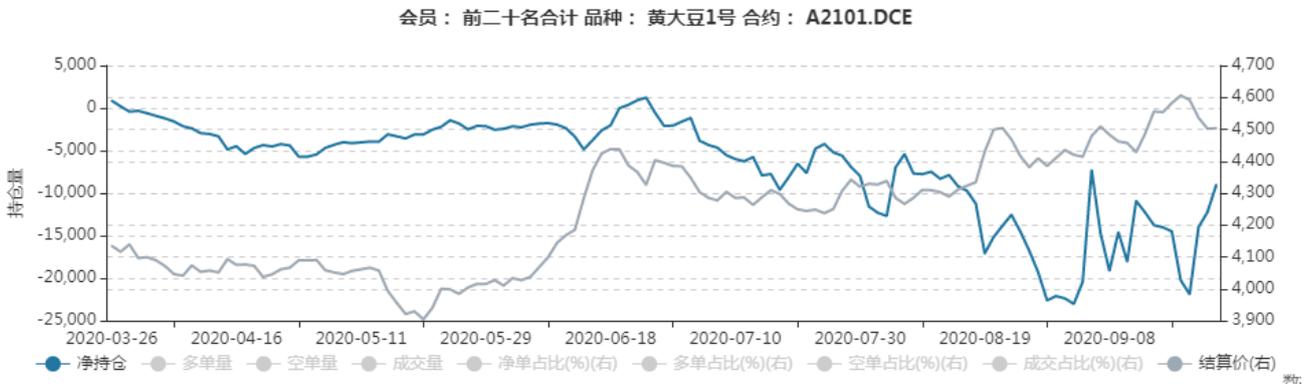


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月30日，江苏张家港一级豆油现价上涨-80元/吨，至7100，1月合约基差有所上涨。

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

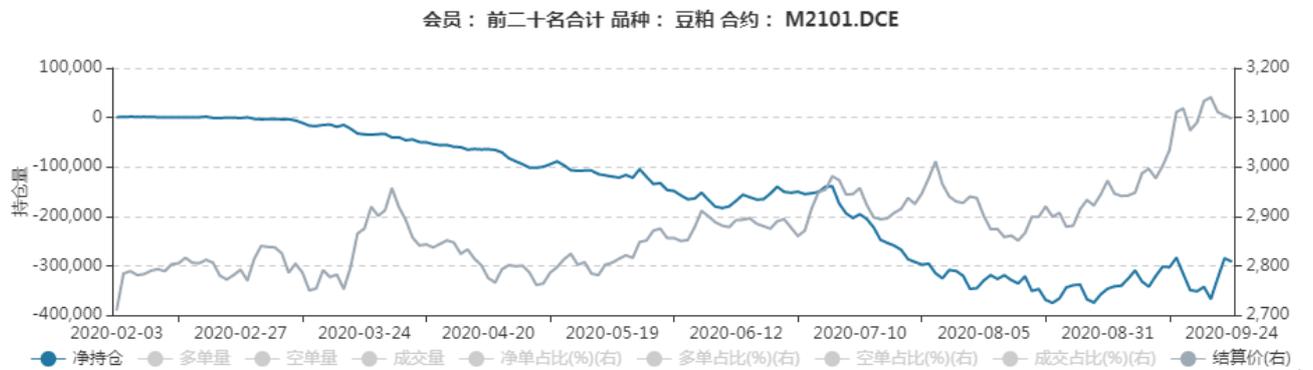


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月30日，A2101合约前二十名净空持仓5643。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

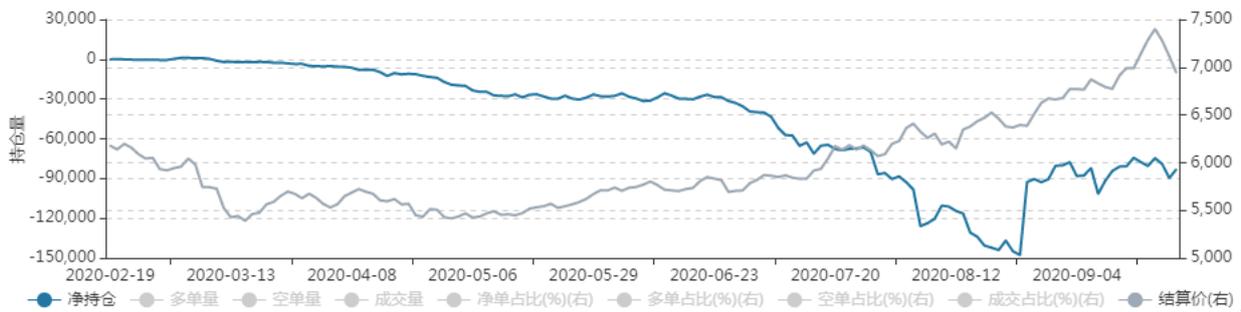
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至9月30日，M2101合约前二十名净空持仓为22565。

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

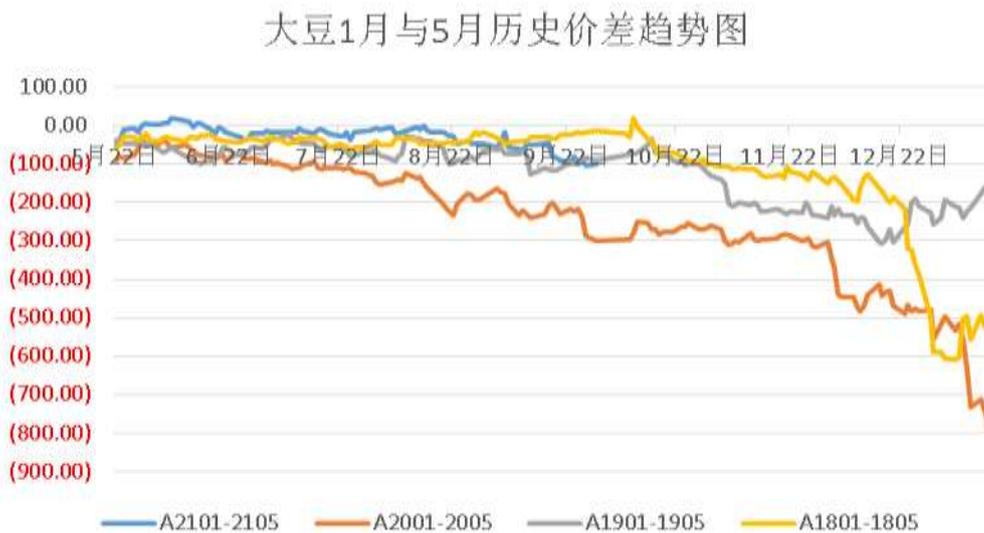


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月30日，豆油2101合约前二十名净空持仓为77848。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



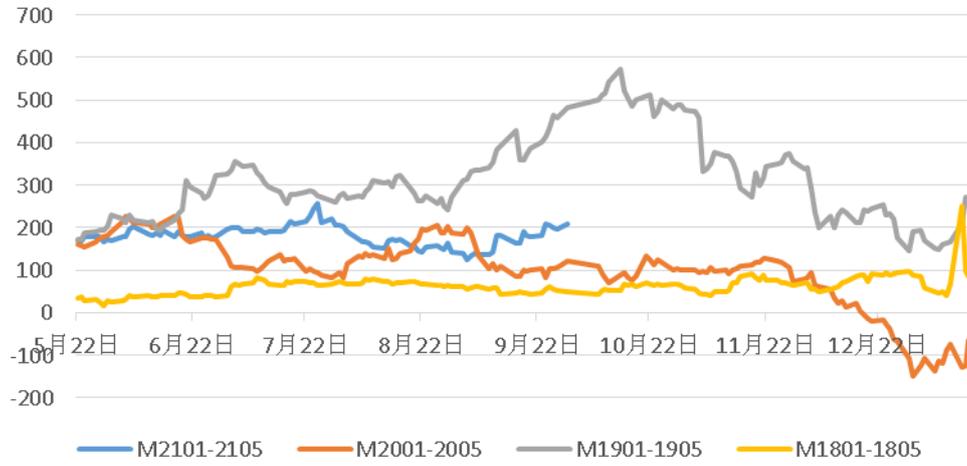
数据来源：瑞达研究院

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

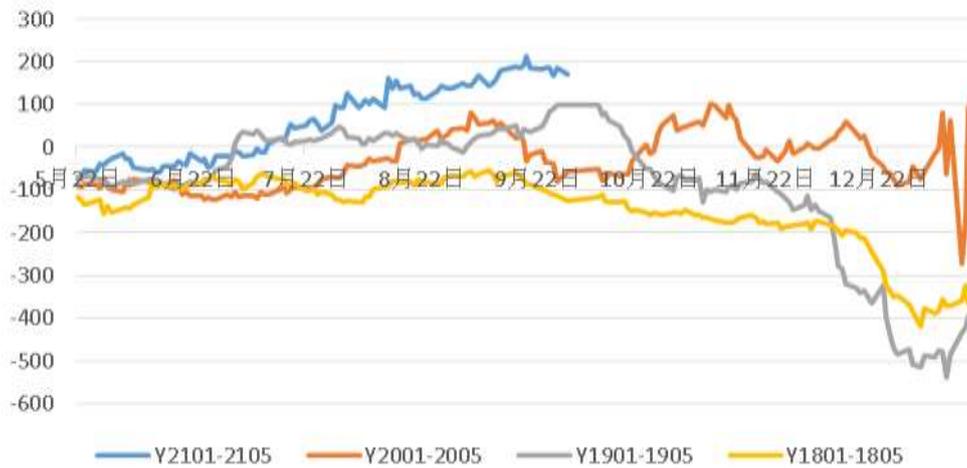
豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差基本保持稳定。

图42: 豆油1-5月历史价差趋势图

豆油1月与5月历史价差走势图



数据来源: 瑞达研究院

本周豆油2101和2105合约价差基本保持稳定。

图43: 豆油和豆粕1月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至9月30日，豆油/豆粕比价为2.15。

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。