



市场研报



瑞达期货



金昌发



农产品组豆类期货周报 2020年7月10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	7月3日	7月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4774	4754	-20
	持仓（手）	185868	136952	-48916
	前20名净多持仓	2469	-1614	-4083
现货	国产大豆（元/吨）	5620	5560	-60
	基差（元/吨）	846	806	-40

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月3日	7月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3146	3230	-116
	持仓（手）	15590	22610	7020
	前20名净空持仓	1161	1973	812
现货	青岛分销（元/吨）	3250	3250	0
	基差（元/吨）	104	20	-84

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层余粮供应不足以及贸易商收购成本提高仍对现货价格构成强支撑。	第六轮大豆拍卖成交均价低于第五轮拍卖成交价，市场参拍情绪降温
本周进口大豆到港量有所缩窄，短期供应压力有所减轻	南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高
当前国产大豆基层库存基本消耗殆尽，政策性调控大豆成交火爆且不足以缓解当前供应紧张状态	第六轮大豆拍卖成交均价低于第五轮拍卖成交价，市场参拍情绪降温
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。	截至 2020 年 7 月 5 日当周，美国大豆优良率为 71%，略高于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 53%；美国大豆开花率为 31%，之前一周为 14%，去年同期为 8%，五年均值为 24%；美国大豆结荚率为 2%，去年同期为 1%，五年均值为 4%。
	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结：当前大豆价格处于高位，且在买涨不买跌的心理驱动下，下游采购积极性有限，贸易商出货不快，加上政策性粮食陆续投放市场，第六轮大豆拍卖成交均价低于第五轮拍卖成交价，市场参拍情绪降温，叠加第六轮大豆拍卖成交均价低于第五轮拍卖成交价，市场参拍情绪降温，后期市场供应将增多，部分贸易商挺价意愿松动，报价有所回落。不过目前基层余粮消耗殆尽，贸易商收购困难，且收购成本提升，限制行情回落空间，短期国内大豆价格仍有回落的可能，暂时观望为主，或日内操作为宜。

美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 7 月 5 日当周，美国大豆优良率为 71%，略高于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 53%；美国大豆开花率为 31%，之前一周为 14%，去年同期为 8%，五年均值为 24%；美国大豆结荚率为 2%，去年同期为 1%，五年均值为 4%。美豆优良率高于市场预期，开花率，结荚率高于去年同期水平，丰产预期强烈。从国内来看，本周进口大豆到港量有所缩窄，短期供应压力有所减轻，也给盘面一定的喘息机会。且南美总体升贴水报价仍较为坚挺，支撑进口价格，对盘面形成支撑。操作上，豆二维持偏多思路对待。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月3日	7月10日	涨跌
期货 2005	收盘（元/吨）	2906	2919	13
	持仓（手）	1277843	1181811	-96032
	前20名净空持仓	384295	332054	351090
现货	江苏豆粕（元/吨）	2827	2887	60
	基差（元/吨）	-79	-32	47

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	随着巨量到港量，国内大豆库存开始增加，油厂

水平	开机率保持高位，豆粕库存持续增加，部分地区面临胀库的危机，已经有油厂开始催提
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	且对新发地市场检验发现，水产品和豆制品新冠病毒阳性率比较高，可能导致全国老百姓大幅消减水产品的需求，对水产品冲击较大
美国农业部预计 2020 年美豆播种面积为 8382.5 万英亩，3 月底给出的预估是 8351 万英亩，市场此前预估为 8471.6 万英亩。同期公布的截止 6 月 1 日的美豆库存数据为 13.85989 亿蒲式耳，市场预估为 13.92 亿蒲式耳。	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
	中国进口大豆到港量保持高位，国内油厂大豆周度压榨量升至 205 万吨，豆粕库存持续增加。

周度观点策略总结：受进口豆大量到港的影响，油厂仍在全力开机中，且豆粕库存虽然持续增长，但同比仍偏低，在天气对大豆储存有较大影响的背景下，油厂预计仍会保持高开机率，豆粕库存预计仍会继续增长。而从最新公布的美豆优良率、开花率以及结荚率来看，均好于预期，美豆丰产预期依然强烈，限制美豆上行空间。另外，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，短期豆粕期货需谨慎。但由于生猪存栏持续恢复，中长期看好豆粕的逻辑不变。操作上，M2101 在 2900 一线有较好的安全边际，建议可以考虑逢低建仓为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月3日	7月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5778	5776	-2
	持仓（手）	326190	300623	-25567
	前20名净空持仓	53863	53409	-454
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	5900	5910	10
	基差（元/吨）	122	134	12

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
只是随着巴西可售货源逐渐见底，巴西豆升贴水愈发坚挺起来，国内大豆进口成本随之增加	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。	全球疫情依然不乐观，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，	天气预报显示美豆作物区将迎来更多的降水，这将利于大豆作物生长，限制美豆近期因天气的涨幅
香港国安法已经获得全国人大高票通过，美国宣布取消香港特殊待遇，中美关系不确定性加大	豆油库存出现回升

豆油收储题材炒作不断，继续给豆油市场带来利好支撑。

天气预报显示美豆作物区将迎来更多的降水，这将利于大豆作物生长，限制美豆近期因天气的涨幅。从最新公布的美豆优良率、开花率以及结荚率来开，均好于预期，美豆丰产预期依然强烈，限制美豆上行空间。只是随着巴西可售货源逐渐见底，巴西豆升贴水愈发坚挺起来，国内大豆进口成本随之增加，加上中美关系不确定性依然存在，以及下游需求的逐渐好转，市场仍有利多因素可以炒作，暂时看偏强震荡为主。

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

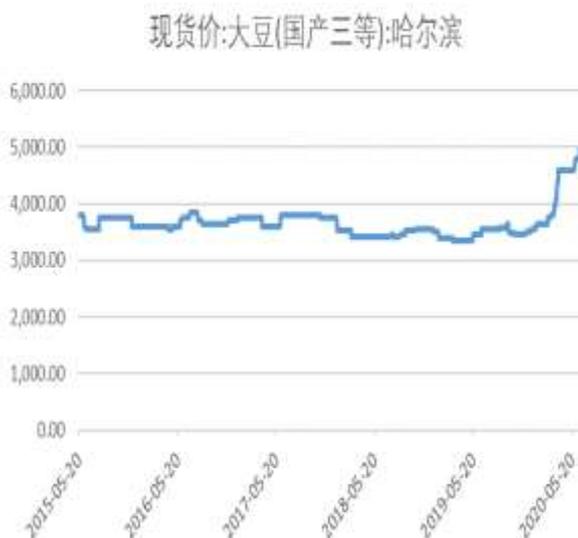
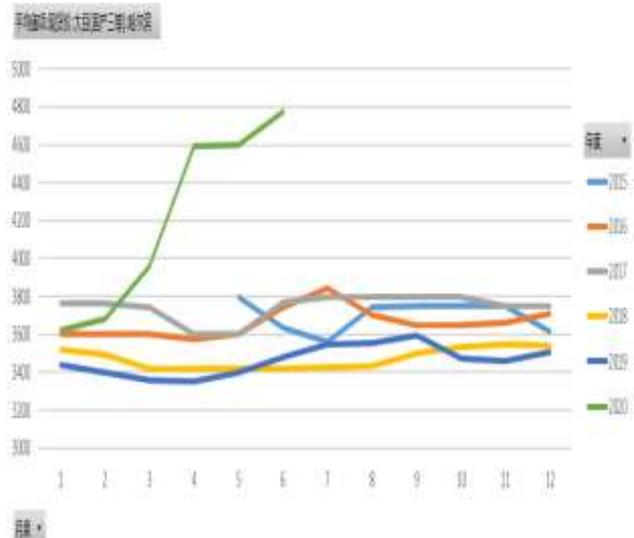


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月9日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5150元/吨，为近3年来最

高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西7月9日至7月15日降雨量预测

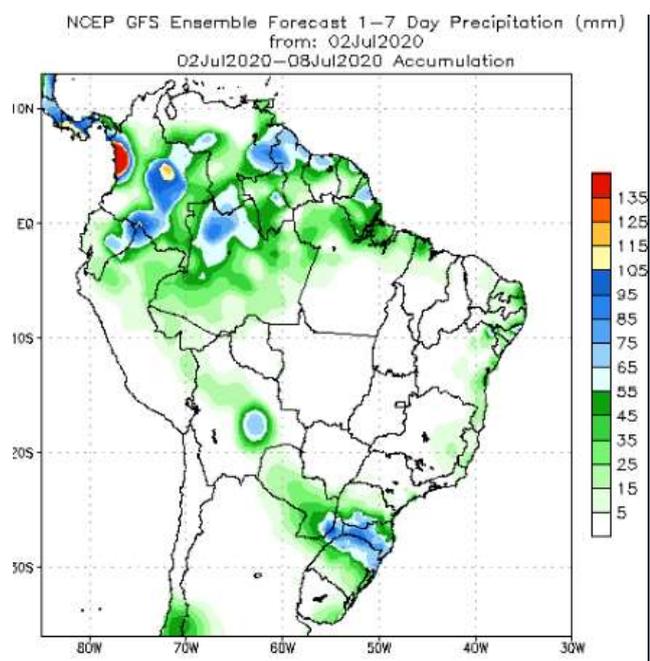
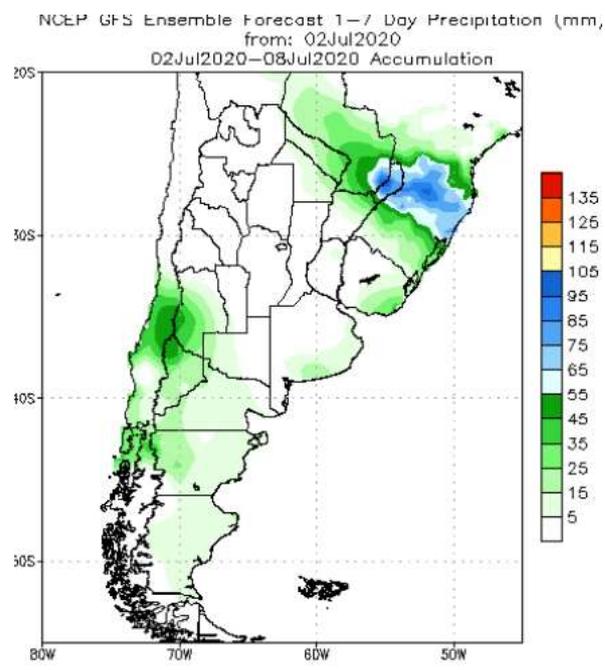


图4：阿根廷7月9日至7月15日降雨量预测

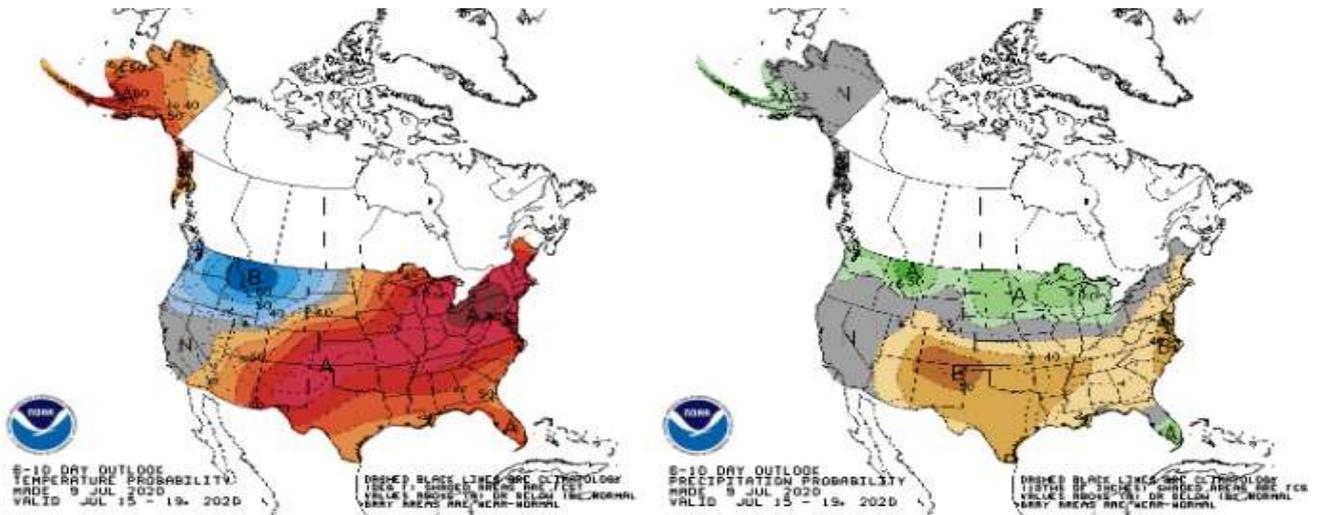


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月9日至7月15日气温预测

图6：美国7月9日至7月15日降雨预测

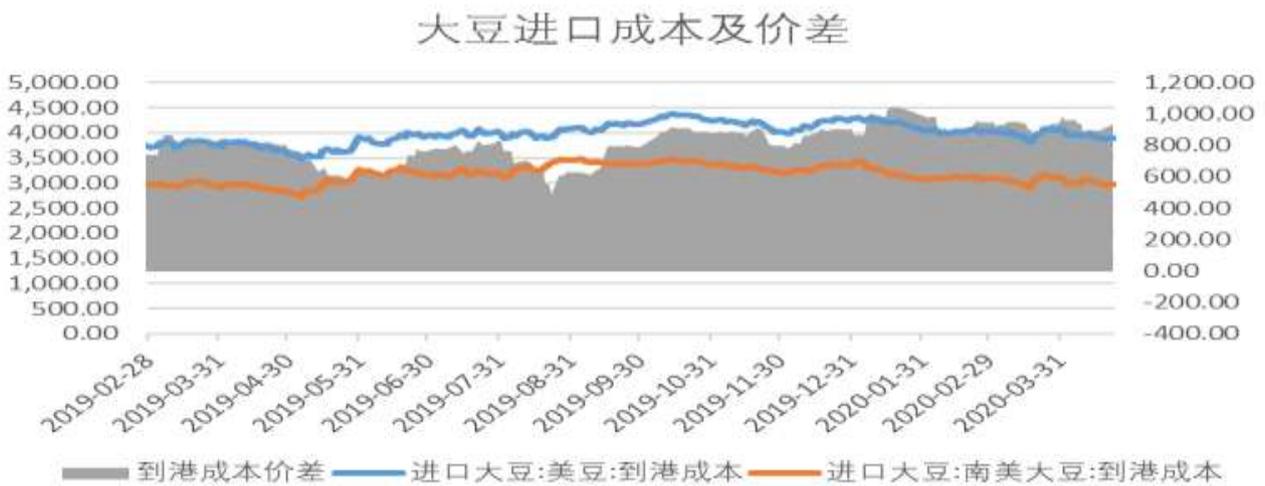


数据来源：瑞达研究院 NOAA

中西部地区仍有零星阵雨，但覆盖范围不足以缓解东部地区的干旱，温度仍高于正常水平，进一步给作物生长带来压力。周四北部主要受阵雨影响，因下周东部地区持续高温，如果阵雨程度低于预期或更加分散，则会更加干燥。

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7月9日，美国大豆到港成本下跌30.08/吨至4141.91元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本下跌

38.7元/吨至3321.4元/吨，二者的到港成本价差为820.51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%

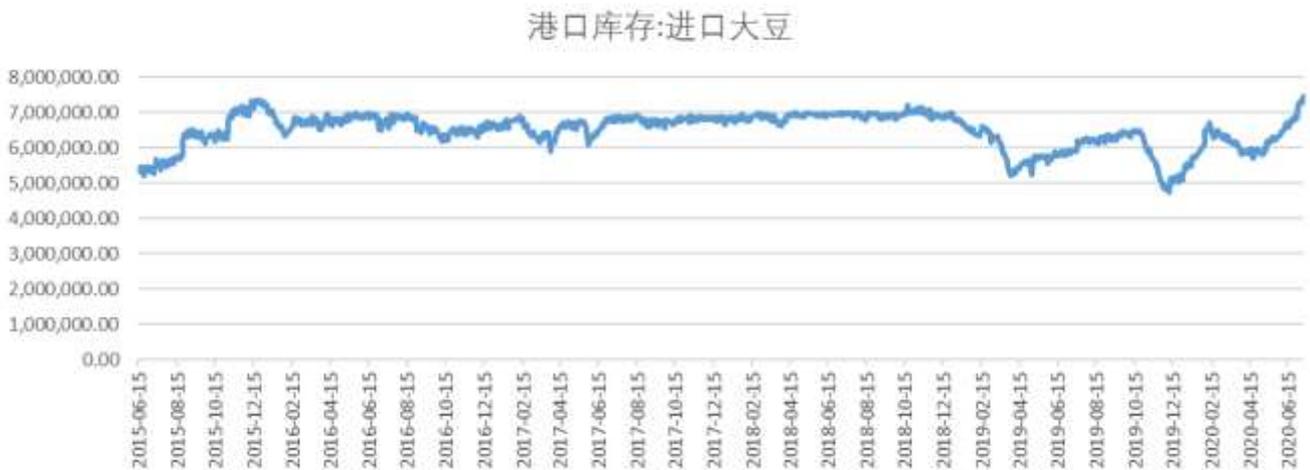
图8：中国大豆进口量



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

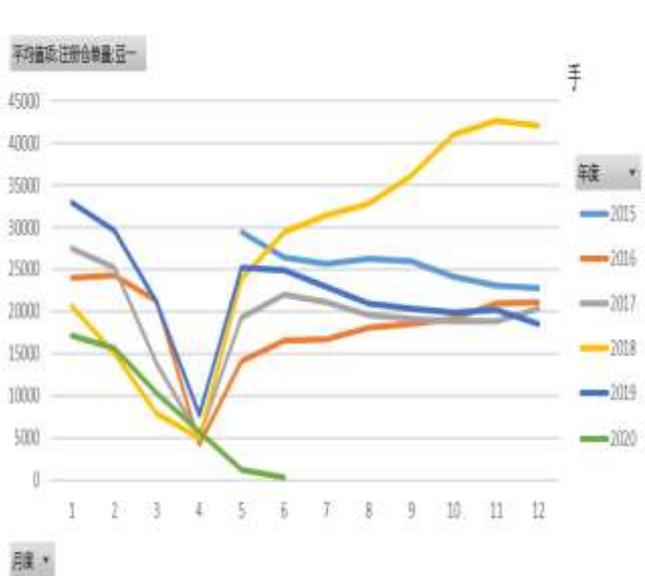
截止7月9日，进口大豆库存周环比增长17.01万吨，至744.834万吨。

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7月9日，黄大豆1号仓单周环比增加350手至358手。黄大豆2号仓单数量为600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



市场研报★策略周报

数据来源：WIND 天下粮仓

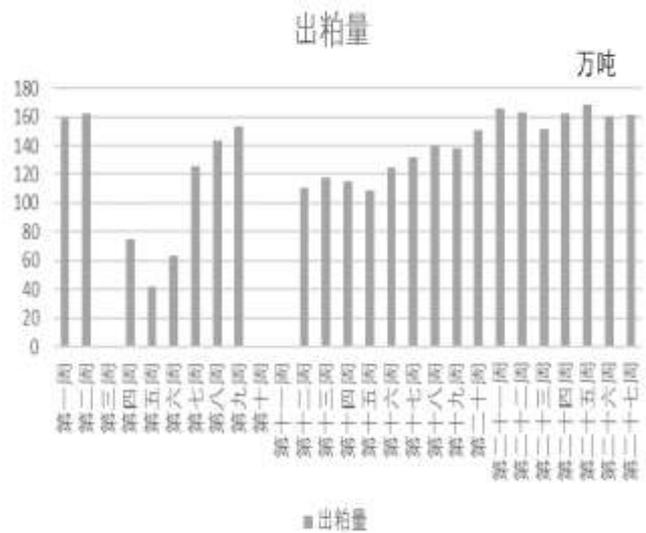
截止7月9日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1686元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为285元/吨，284元/吨和304元/吨。因3月2日起中国受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税按3%计算，美豆、巴西、阿根廷大豆盘面榨利良好，南美略高一筹。

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



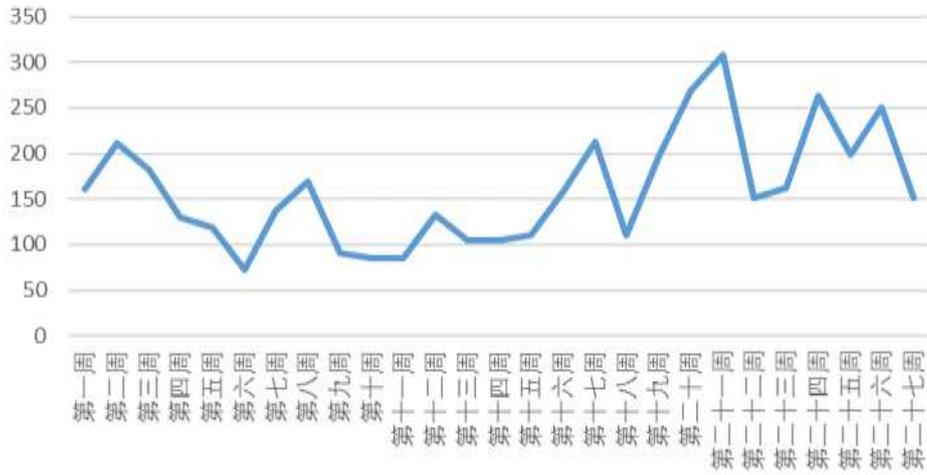
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月3日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2042700吨（出粕1613733吨，出油388113吨），较上周的2031000增11700吨，增幅0.05%。当周大豆压榨开机率为58.83%，较上周的58.5%增0.33%。当前油厂豆粕库存压力较大，但还是在全力消化库存中，只要不胀库，预计还是会保持较高的开机率。

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



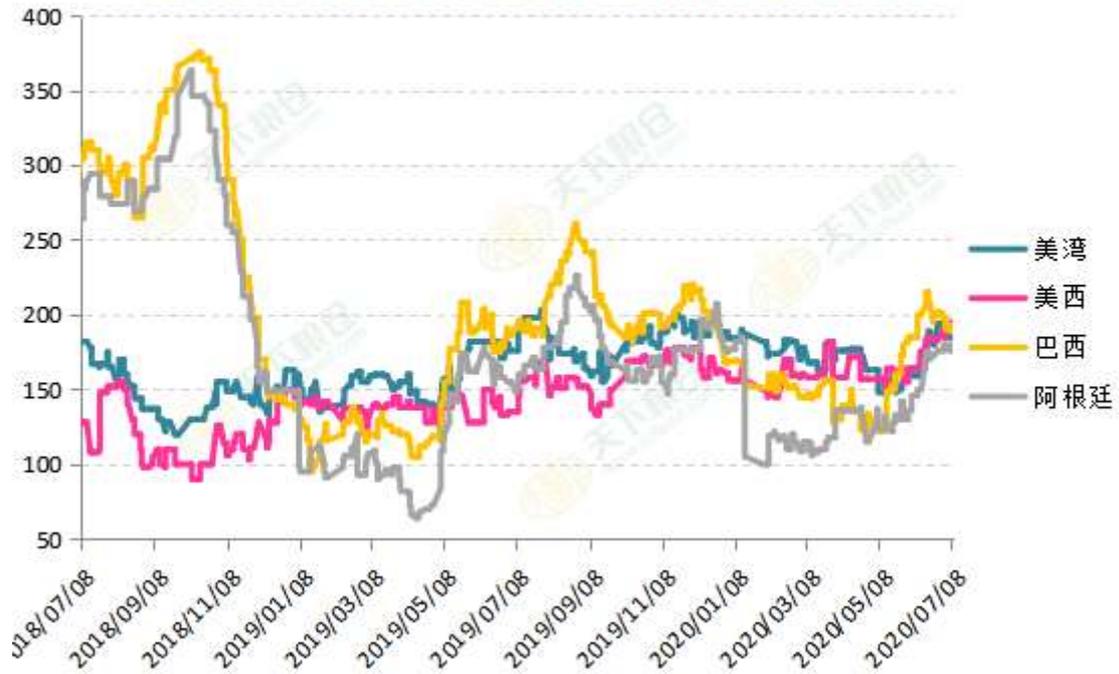
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月3日，国内港口进口大豆实际到港23船，151.1万吨，较上周减少99万吨

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

2018年7月-20年7月8日大豆升贴水CNF走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月8日，美湾大豆CNF升贴水7月报价185美分/蒲式耳，较上周变化-5美分/蒲式耳，巴西大豆CNF中国升贴水7月报价193美分/蒲式耳，较上周变化-5美分/蒲式耳。虽然本周升贴水均有所回落，但总体仍处在偏高位置，南美豆消耗殆尽，市场转向美豆购买。

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7月3日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存99.8万吨，较上周的96.47万吨增加3.33万吨，增幅在3.45%，较去年同期的92.47万吨增加了7.92%。未一周，大豆压榨量预计仍在205万吨左右的超高位置，开机率回升，豆粕库存已经连续十一周回升。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年3月-20年7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7月3日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同619.3万吨，较上周的360.55万吨增加了258.75万吨，增幅71.77%，较去年同期的329.73万吨，增加了87.82%。

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7月9日，豆粕注册仓单较前一周增加30手，至22388手，处在历史相对高位。

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7月9日，生猪北京（外三元）价格为37.3元/千克，仔猪价格为97.16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。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

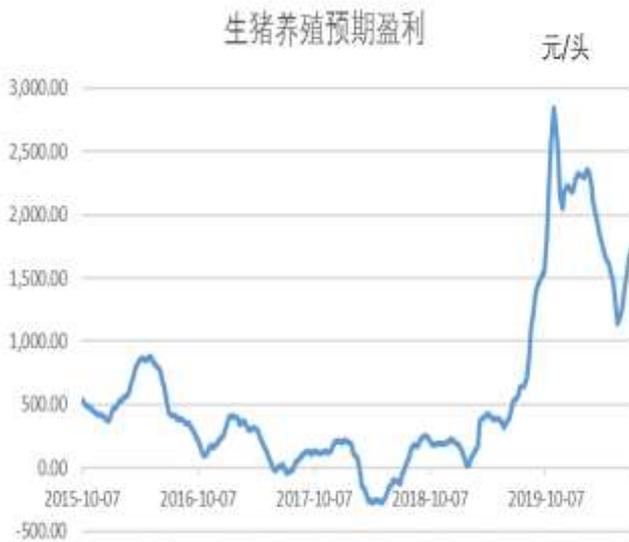


图25：我国鸡禽养殖利润



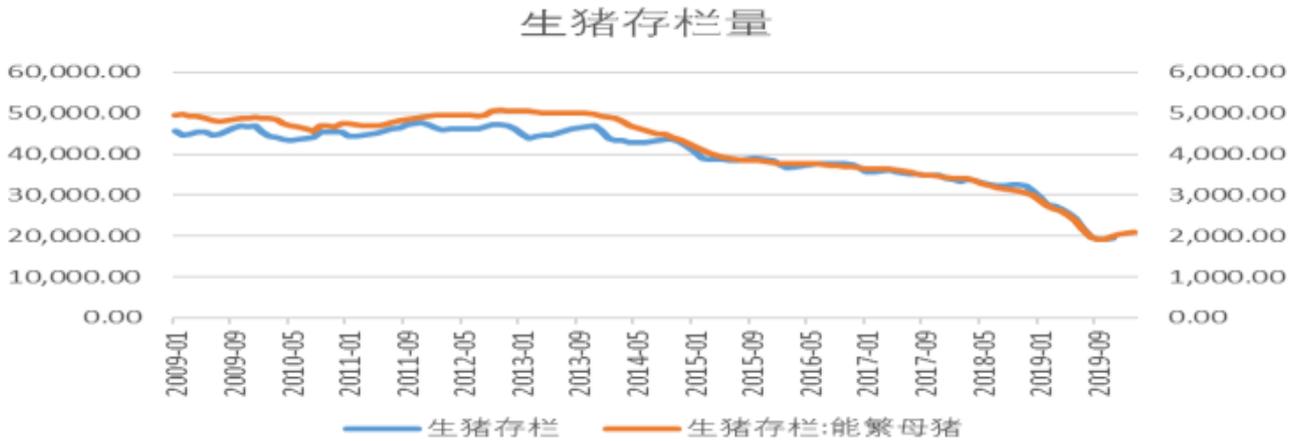
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月1日当周，生猪养殖预期盈利上涨85.94元/头至1734.08元/头，仍处在较高位置。

截至7月3日当周，鸡禽养殖利润为-20.49元/羽，肉杂鸡养殖1.64元/羽。鸡禽养殖利润出现回落，肉杂鸡利润小幅回升。

17、生猪存栏量

图26：生猪存栏变化走势图



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。

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7月9日，豆菜粕现货价差周环比减少13元/吨至299元/吨，比值为1.13。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

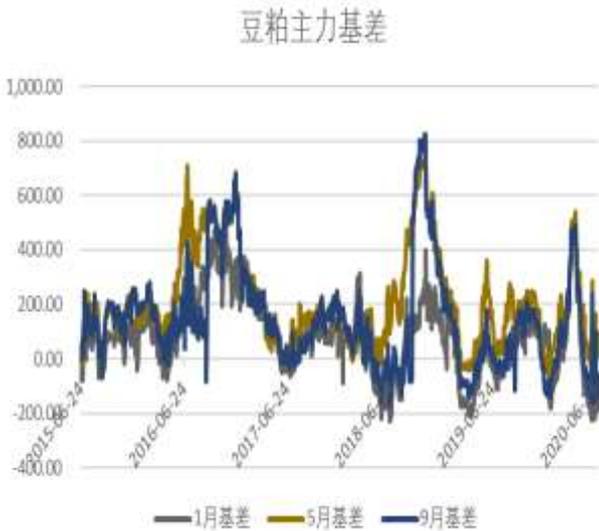


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月9日，豆粕张家港地区报价2840元/吨，较上周+70元/吨。

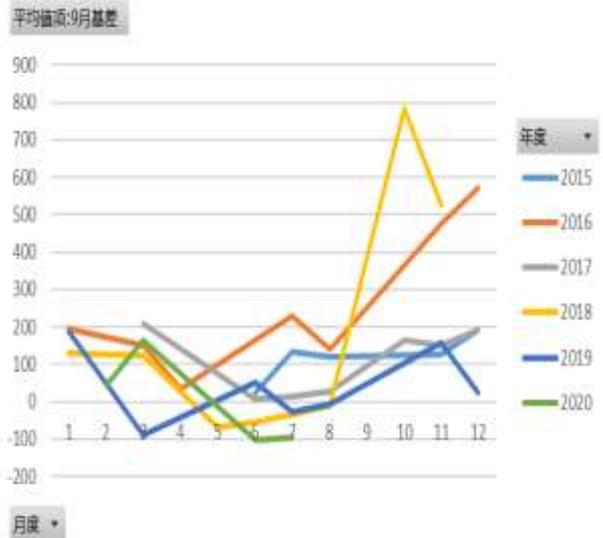
20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

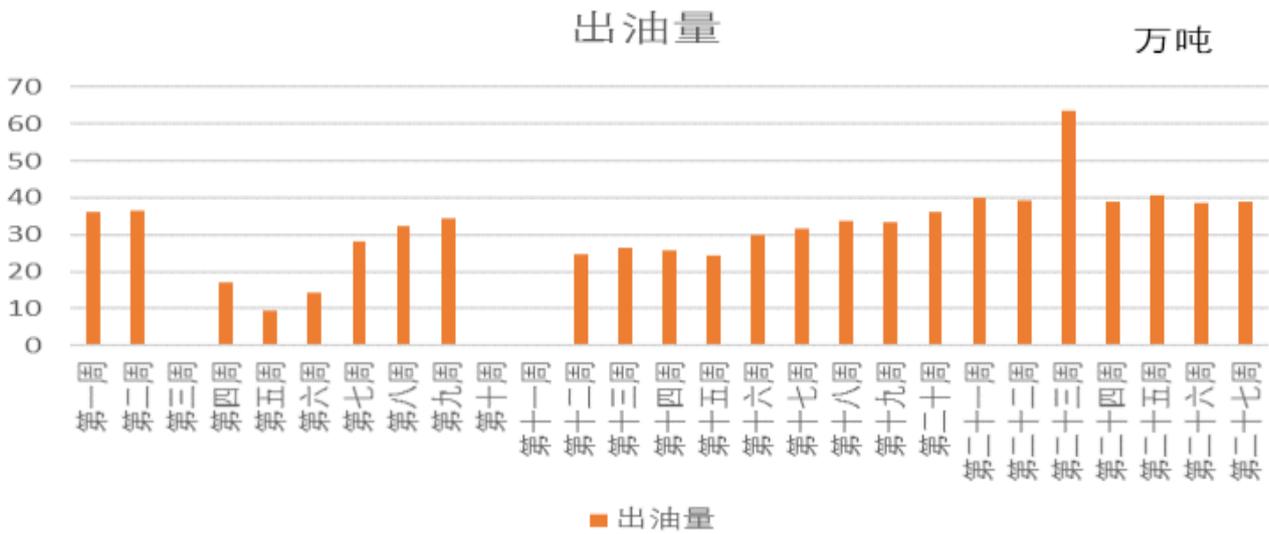
图30：豆粕历年9月合约基差走势图



上周豆粕9月合约有所回升。

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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，期货豆棕菜棕以及菜豆有所扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



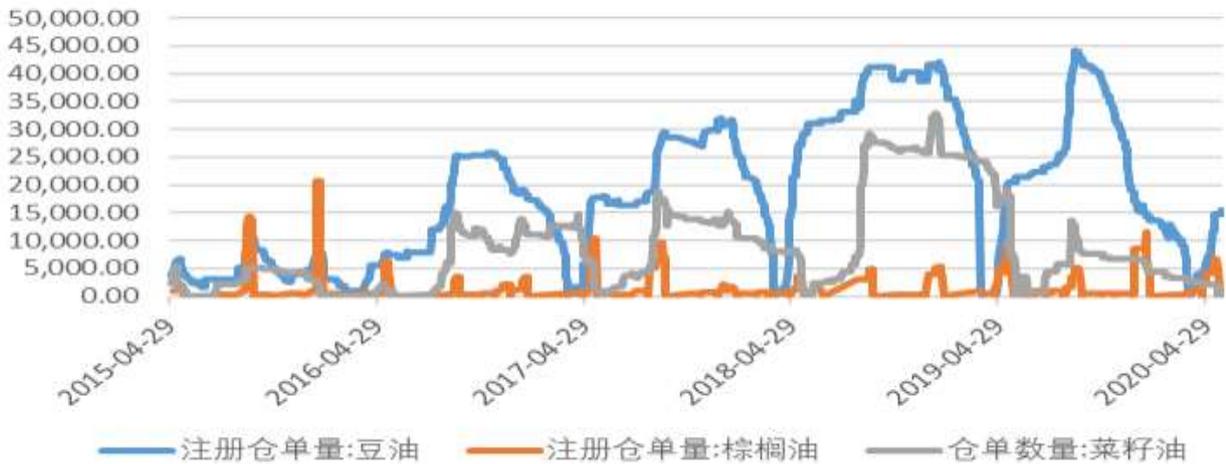
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月3日当周，国内豆油商业库存总量118.228万吨，较上周的112.248万吨增加5.98万吨，增幅在5.33%，较上月同期的94.15万吨，增24.078万吨，增幅为25.57%。较去年同期的147.89万吨降29.662万吨，降幅20.06%，五年同期均值128.87万吨。随着7月大豆到港量的增加，豆油库存连续八周回升。

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7月9日，豆油仓单量周增加100手，至15755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683手，为983手。

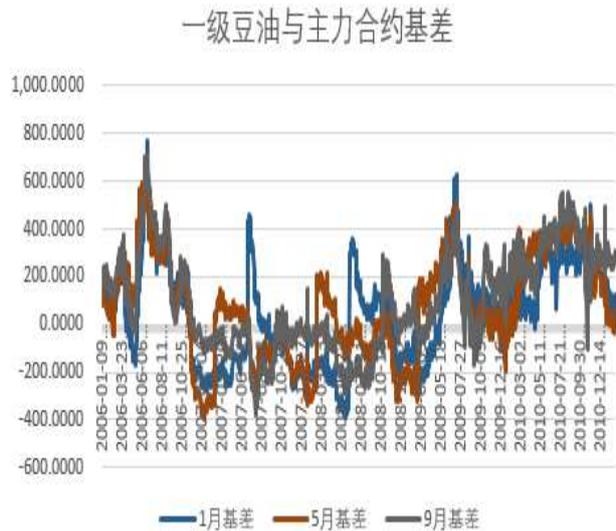
25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图36：各地区一级豆油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图37：江苏一级豆油与主力合约基差



截至7月9日，江苏张家港一级豆油现价上涨50元/吨，至5980，9月合约基差小幅下跌。

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

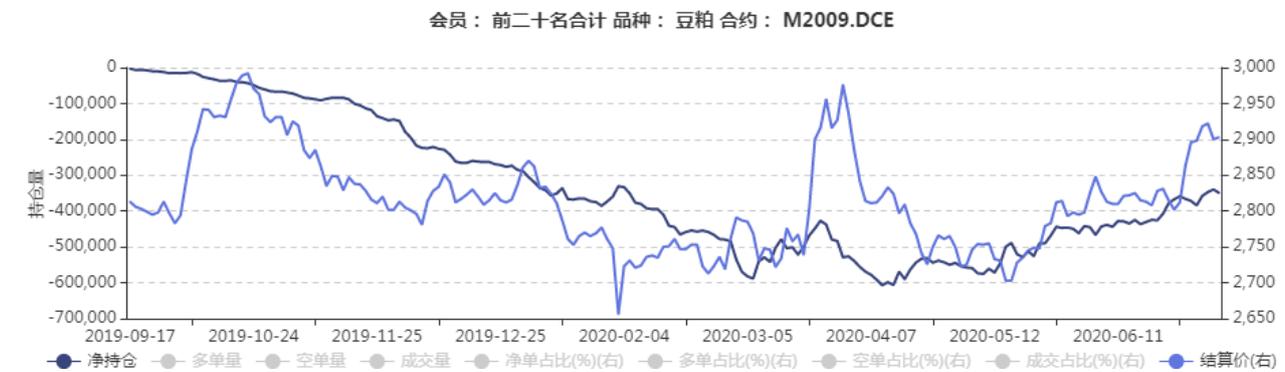


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月9日，A2009合约前二十名净多持仓2094。净持仓空翻多，豆一期货高位整理。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

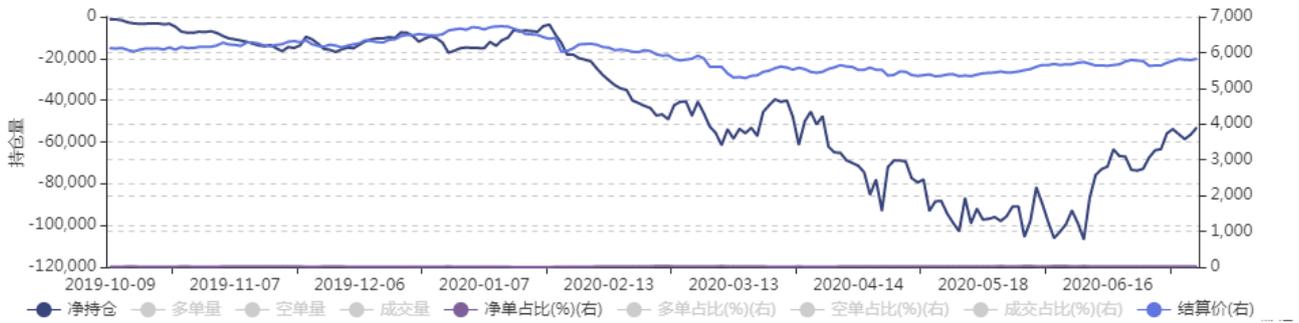
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至7月9日，M2009合约前二十名净空持仓为349836。净空单小幅下跌，豆粕高位盘整。

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：Y2009.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月9日，豆油2009合约前二十名净空持仓为53184。净空单小幅下跌，豆油价高位盘整。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图



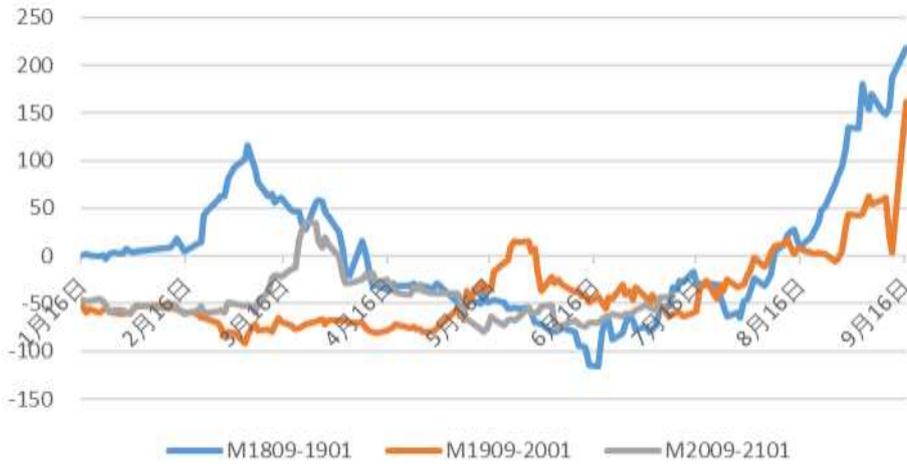
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差扩大，处在历史高位。

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

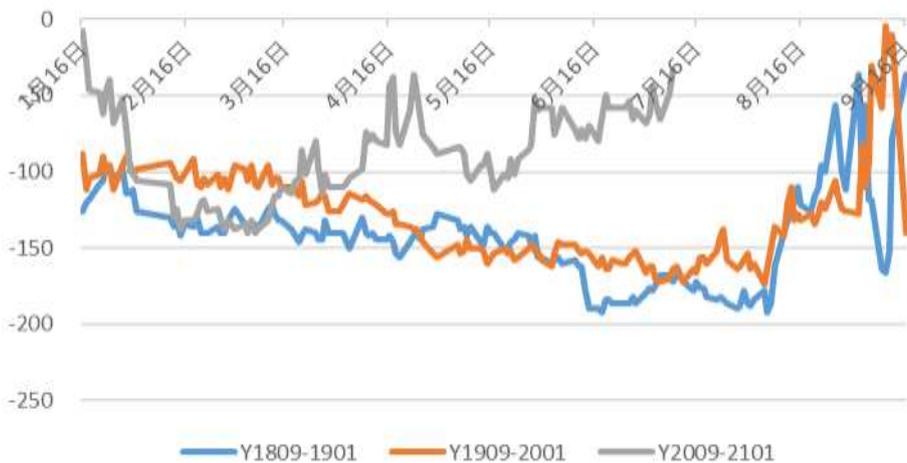
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差小幅走强，9月总体表现较1月偏强。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图

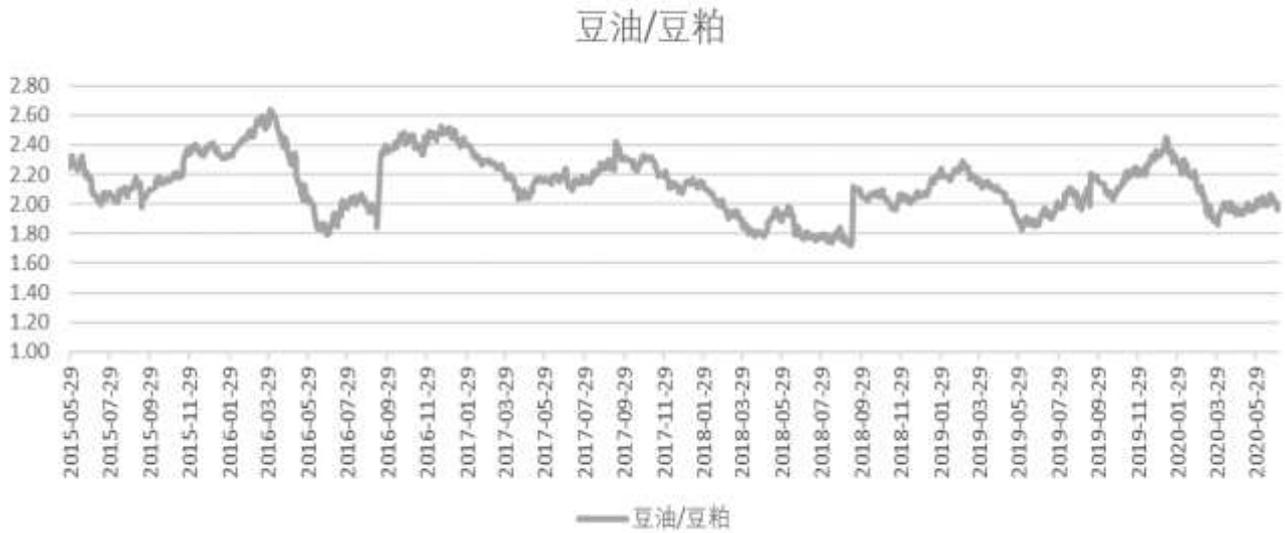
豆油9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2009和2101合约价差有所扩大，近月9月强于1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7月2日，豆油/豆粕比价为1.98，较上周小幅缩窄，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。