

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9月24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17日	9月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5956	6069	113
	持仓（手）	154927	162857	7930
	前20名净多持仓	694	-3874	-4568
现货	国产大豆（元/吨）	5520	5520	0
	基差（元/吨）	-436	-549	-113

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	9月17日	9月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4624	4671	47
	持仓（手）	24205	28392	4187
	前20名净多持仓	1653	-310	-1963
现货	青岛分销（元/吨）	4540	4650	110
	基差（元/吨）	-84	-21	63

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大中专院校开学，食堂对豆制品的需求预计将启动	中储粮油脂公司9月16日在全国多地进行国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为155792吨，成交率为16%。中储粮拍卖大豆稳定市场供应的同时，也陆续展开新豆收购。
市场对新豆的开秤价预期偏多	东北产区早霜天气影响基本解除，天气转晴后新豆将陆续收割上市
阿根廷豆销售偏慢	目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面，增加新季豆的市场供应

周度观点策略总结：中储粮油脂公司9月16日在全国多地进行国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为155792吨，成交率为16%。中储粮拍卖大豆稳定市场供应的同时，也陆续展开新豆收购。另外，东北产区早霜天气影响基本解除，天气转晴后新豆将陆续收割上市。同时，目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面，增加新季豆的市场供应。盘面来看，豆一突破6000一带的整数关口，总体做多氛围较浓，不过缺乏基本面的支撑，盘中短线参与或暂时观望。

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率比一周前提高1个百分点。收获完成6%。在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至9月19日(周日)，美国大豆落叶率为58%，上周38%，去年同期56%，五年均值48%。大豆收获完成6%，高于分析师预期的5%。去年同期5%，五年同期均值6%。美豆进入收获季节，对盘面形成一定的压力。阿根廷方面，阿根廷农业部周二表示，在7天的销售周期中，阿根廷农民售出475,600吨2020/21年度大豆，总计2940万吨。农业部在一份截至9月8日的报告中称，阿根廷大豆的销量落后于上一年度，上年度同期约有3130万吨售出。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二尾盘有所回落，预计维持高位震荡的走势，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	9月17日	9月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3570	3510	-60
	持仓（手）	1279393	1265412	-13981
	前20名净空持仓	147772	160660	12888
现货	江苏豆粕（元/吨）	3720	3730	10
	基差（元/吨）	150	220	70

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
由于饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续下降。	美豆进入收割季节，最新收割率高于市场预期
随着大豆到港量减少，后期大豆压榨量将逐渐下滑，预计豆粕库存将继续下降	巴西豆也即将进入播种季，市场对播种面积预计偏多
生猪存栏量依然处在高位，对猪饲料需求有所提振	上周大豆压榨量小幅上升，豆粕产出有所增加

周度观点策略总结：美豆方面，美豆进入收割季节，最新收割率高于市场预期，对市场供应形成一定的压力。另外，巴西豆也即将进入播种季，市场对播种面积预计偏多，同样压制美豆的价格。

从豆粕基本面来看，上周大豆压榨量小幅上升，豆粕产出有所增加，但由于饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续下降。9月20日，国内主要油厂豆粕库存80万吨，比上周同期减少8万吨，比上月同期减少10万吨，比上年同期减少25万吨，比过去三年同期均值减少13万吨。随着大豆到港量减少，后期大豆压榨量将逐渐下滑，预计豆粕库存将继续下降。国内生猪存栏高位运行，冻猪肉收储对猪价提振效果有限，生猪养殖亏损程度扩大，远期补栏意愿持续下降。盘面上来看，豆粕承压下行，在油脂走强的背景下，豆粕受到一定的压力，暂时观望。

豆油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	9月17日	9月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8864	9222	358
	持仓（手）	459420	507804	48384
	前20名净空持仓	39355	30710	-8645
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9840	10070	230
	基差（元/吨）	976	848	-128

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降	美豆进入收割季节，最新收割率高于市场预期
豆棕价差偏低，豆油需求较好	巴西豆也即将进入播种季，市场对播种面积预计偏多
油脂总体库存不高，是支撑豆油的重要因素	上周大豆压榨量小幅上升，豆油产出有所增加
部分油厂限电，限制产量	

周度观点策略总结：美豆方面，美豆进入收割季节，最新收割率高于市场预期，对市场供应形成一定的压力。另外，巴西豆也即将进入播种季，市场对播种面积预计偏多，同样压制美豆的价格。从油脂基本面来看，上周大豆压榨量小幅上升，豆油产出有所增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，9月20日，全国主要油厂豆油库存84.5万吨，周环比减少0.5万吨，月环比减少4万吨，同比减少50万吨，比近三年同期均值减少58万吨。近期国内大豆压榨量将逐渐回落，由于豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计后期豆油库存将继续下降。油脂总体库存不高，是支撑豆油的重要因素。另外，近期到港量有限，下半年的油脂消费水平也好于上半年，对豆油价格有所支撑。盘面来看，豆油惯性上行，挑战本轮牛市高点，不过高位仍有一定的压力，谨防高位获利回吐的情况，追高需谨慎，关注前高的压力情况。

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

现货价:大豆(国产三等):哈尔滨



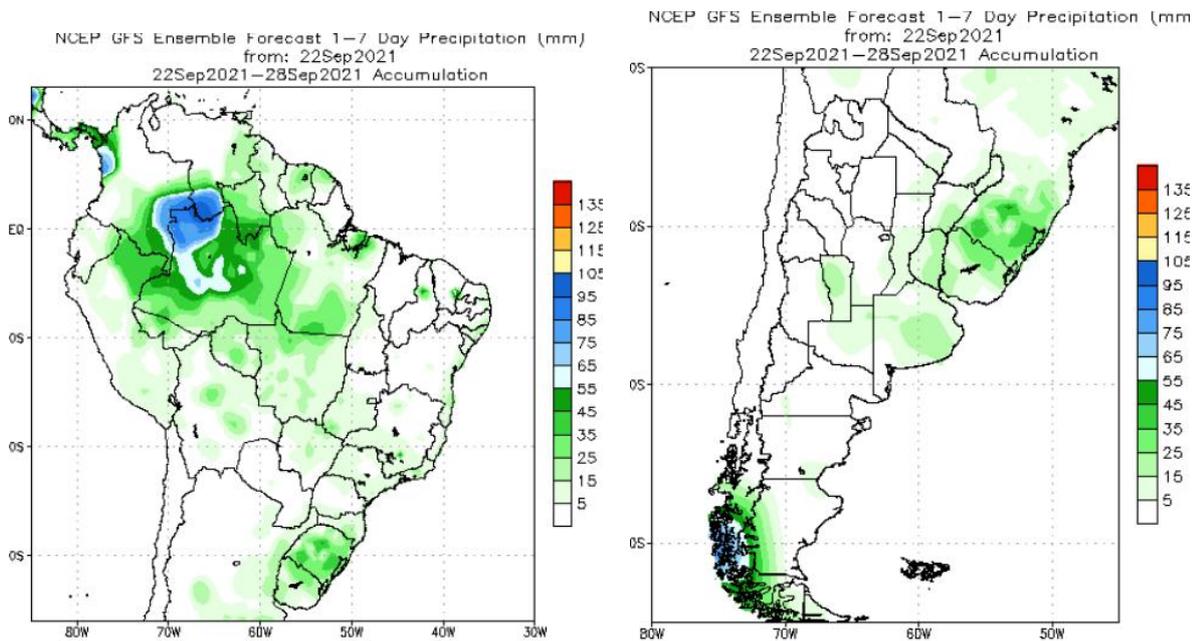
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止9月23日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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9月22日至9月28日降雨量预测

图4：阿根廷9月22日至9月28日降雨量预测

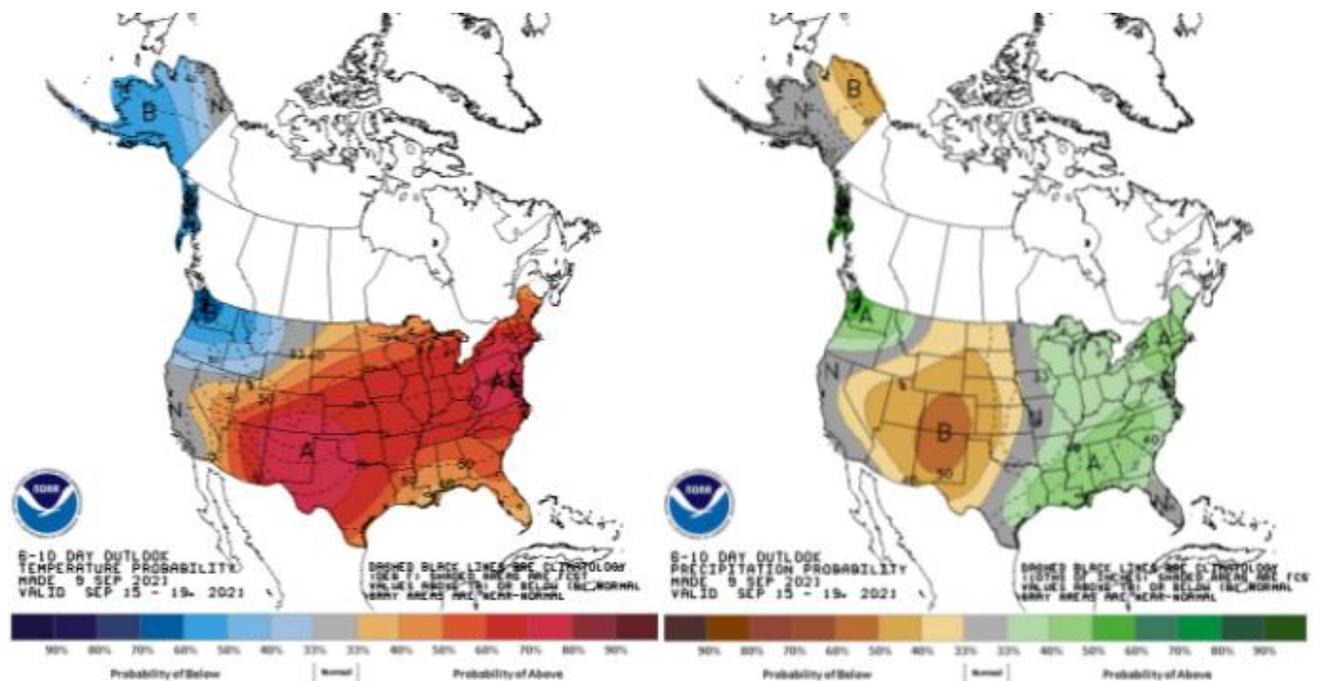


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月22日至9月28日气温预测

图6：美国9月22日至9月28日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温大都高于正常水平，降雨量普遍偏低。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



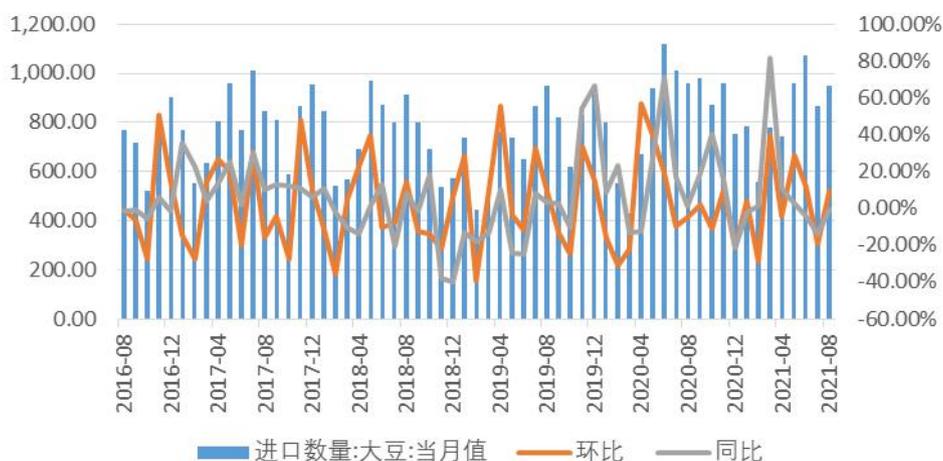
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月23日，美国大豆到港成本增长54.5元/吨至5818.5元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨19.33元/吨至4681.98元/吨，二者的到港成本价差为1136.52元/吨。

5、2021年8月份中国大豆进口量达到948.8万吨，环比增加了9.43%，同比增加了-1.17%

图8：中国大豆进口量

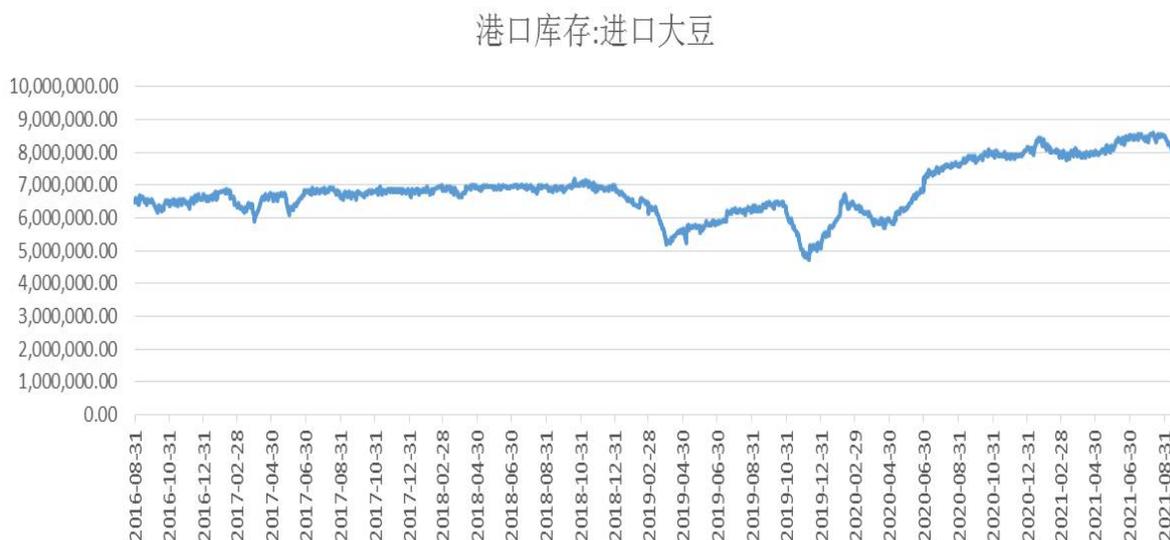
中国大豆进口量



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

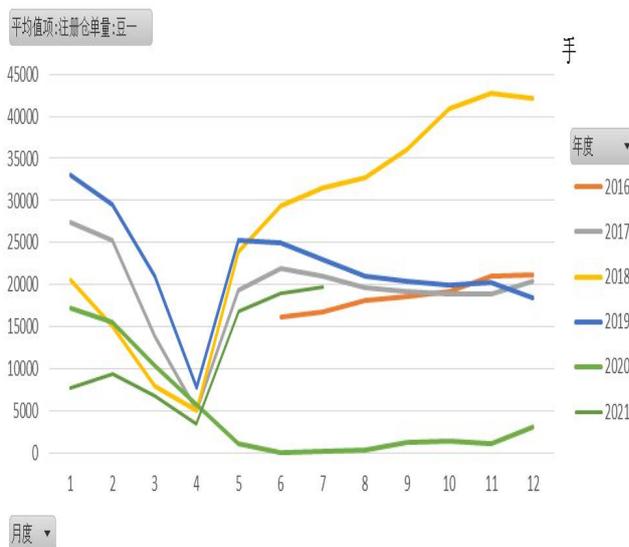
截止9月23日，进口大豆库存周环比增长7.33万吨，至811.119万吨。

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

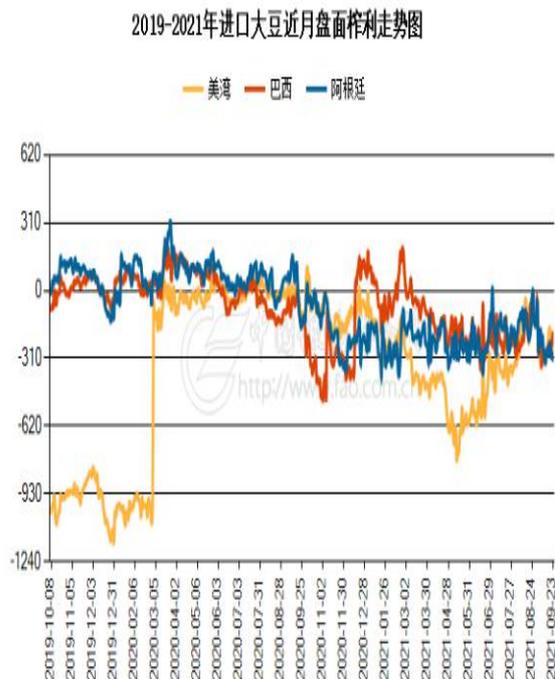
截止9月23日，黄大豆1号仓单周环比增加-125手至147353手。黄大豆2号仓单数量为1000手。

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 瑞达研究院

截止9月23日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-755.5元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，分别为253.8元/吨，273.8元/吨和293.8元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

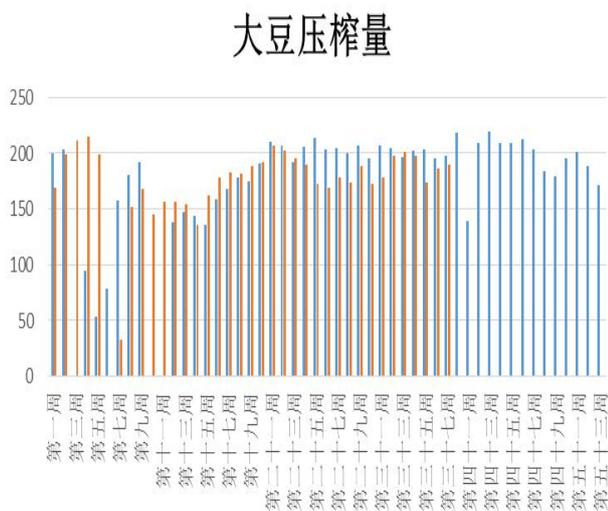
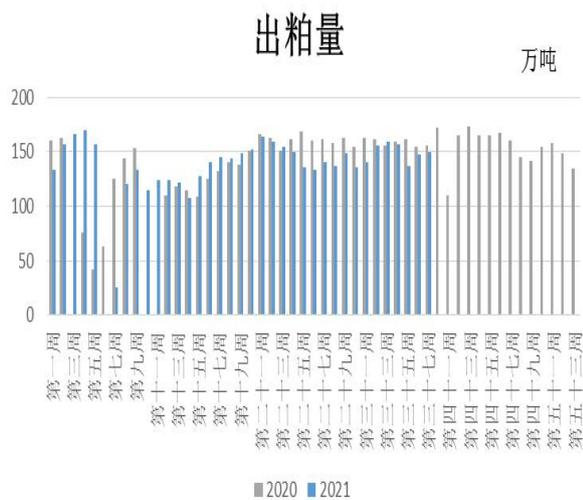


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量189万吨，其中出粕量149.31万吨，出油量35.91万吨。

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

大豆-现价与进口成本差



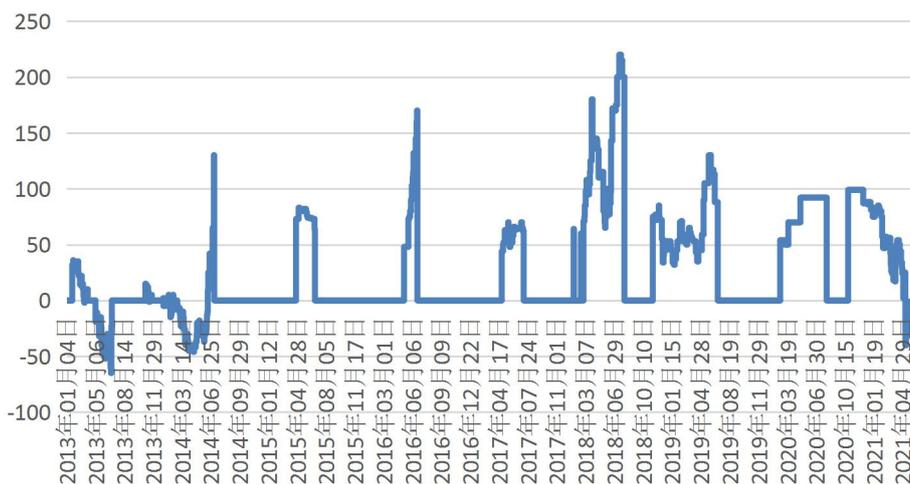
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至9月9日，大豆现货与进口成本价差-58元/吨，较上周上涨了-56元/吨。

11、巴西大豆升贴水报价

图17：巴西大豆升贴水报价

巴西FOB升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月9日，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价240，较上周增加60，阿根廷大豆FOB中国升贴水159美

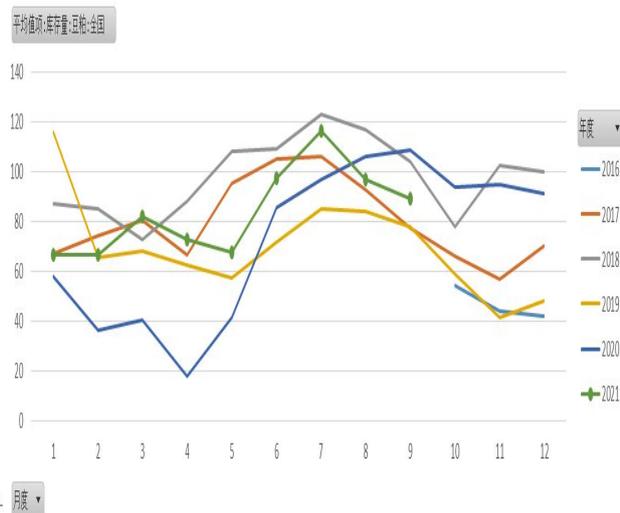
分/蒲，较上周增加0。

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



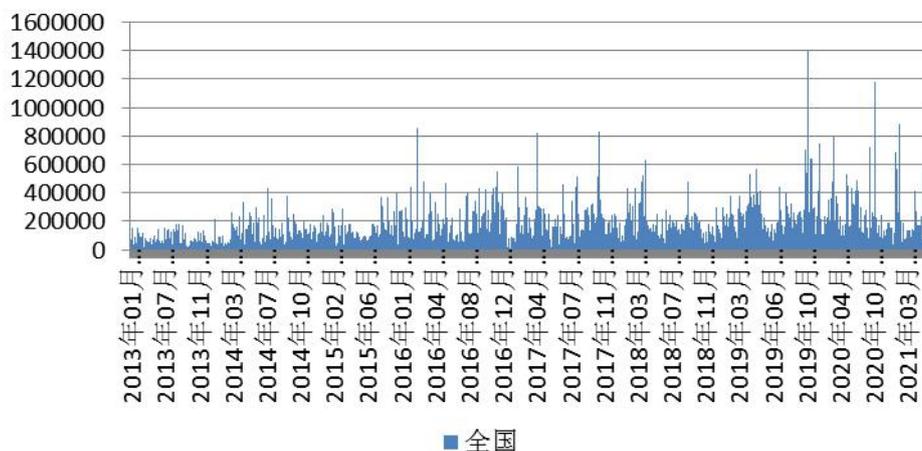
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周大豆压榨量小幅上升，豆粕产出有所增加，但由于饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续下降。9月20日，国内主要油厂豆粕库存80万吨，比上周同期减少8万吨，比上月同期减少10万吨，比上年同期减少25万吨，比过去三年同期均值减少13万吨。随着大豆到港量减少，后期大豆压榨量将逐渐下滑，预计豆粕库存将继续下降。。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

全国豆粕成交量

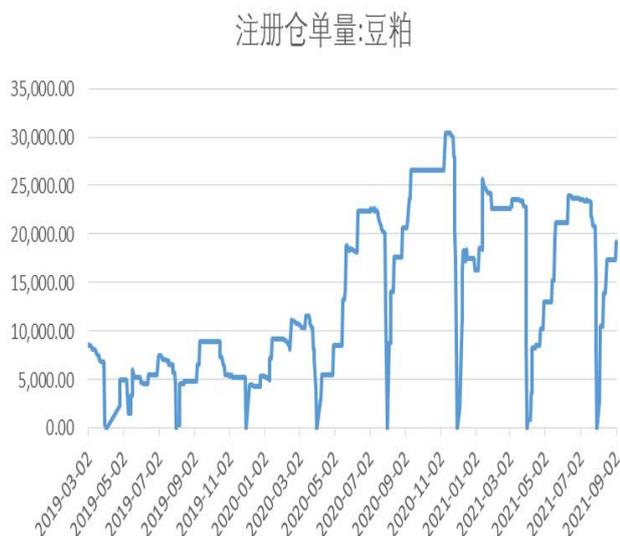


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至9月9日当周，全国豆粕成交量361800吨，较上周下跌了158000吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

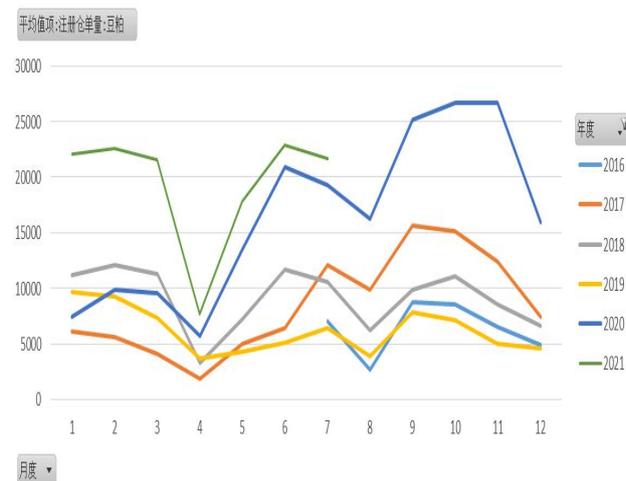
图21：豆粕注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月23日，豆粕注册仓单较前一周增加910手，至27510手。

图22：豆粕历年仓单量



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23日，生猪北京（外三元）价格为11.5元/千克，仔猪价格为16.11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



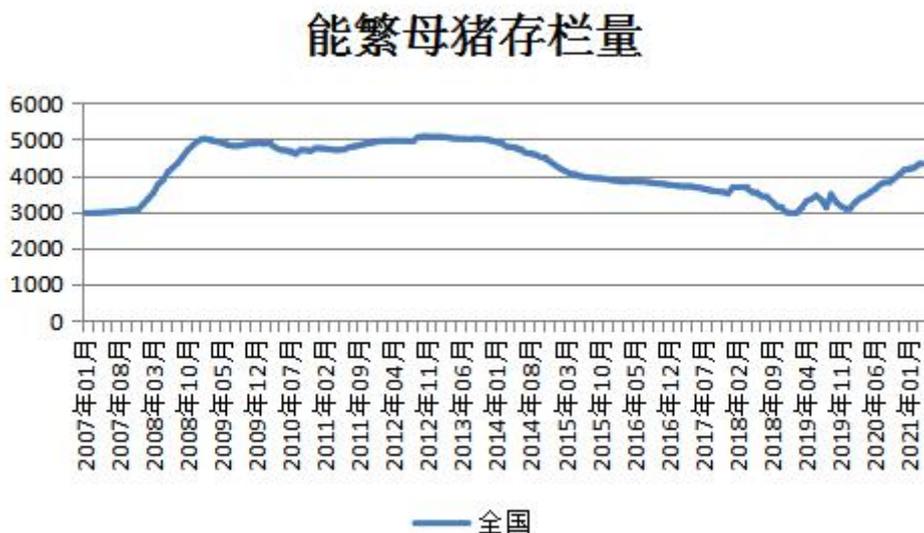
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月15日当周，生猪养殖预期盈利上涨-41.1/头至-715.8元/头。

截至9月24日当周，鸡禽养殖利润为0.56元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月23日，豆菜粕现货价差周环比增加142元/吨至838元/吨，比值为1.28。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

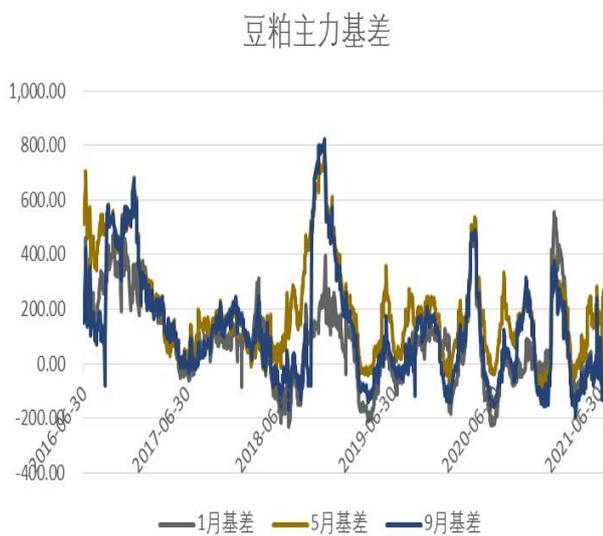


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月23日，豆粕张家港地区报价3820元/吨，较上周增加120元/吨。

20、豆粕基差走势图

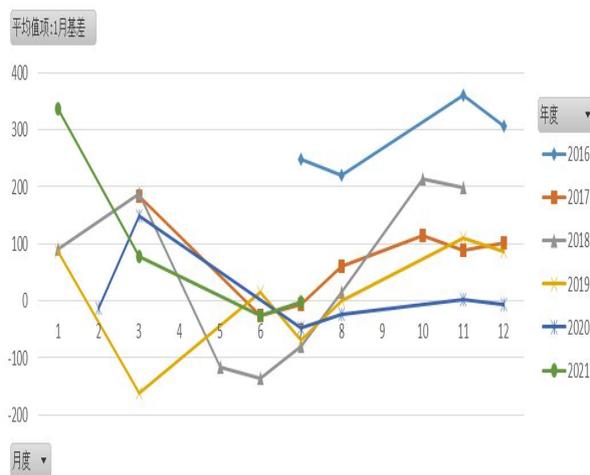
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差285元/吨。

图30：豆粕历年9月合约基差走势图



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

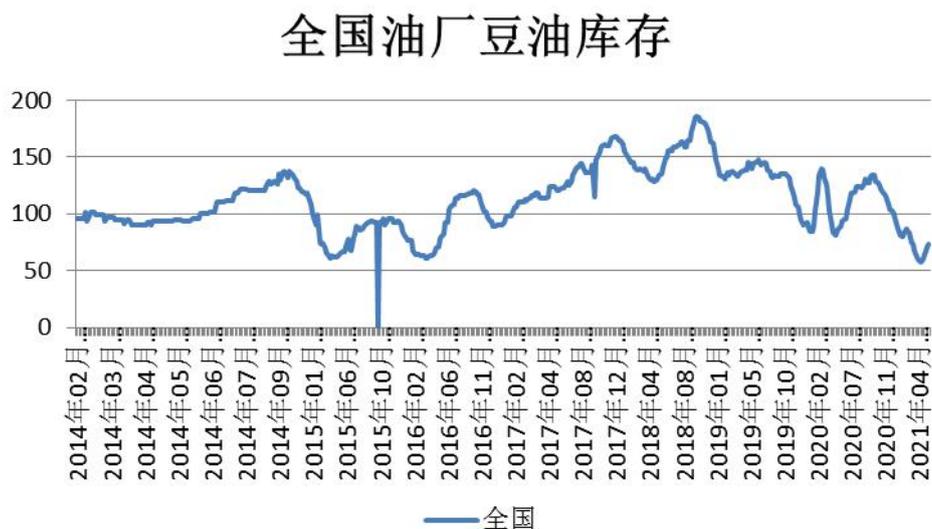


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，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



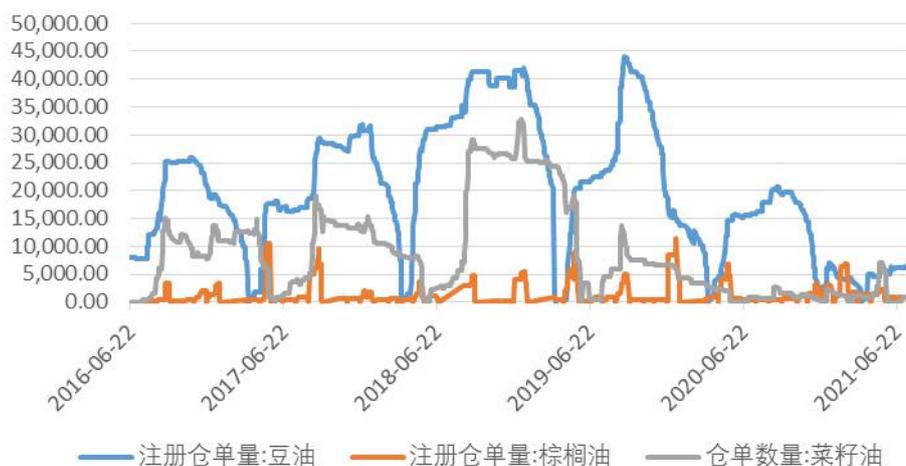
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅上升，豆油产出有所增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，9月20日，全国主要油厂豆油库存84.5万吨，周环比减少0.5万吨，月环比减少4万吨，同比减少50万吨，比近三年同期均值减少58万吨。近期国内大豆压榨量将逐渐回落，由于豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计后期豆油库存将继续下降，但由于贸易商节前补库完成，预计短期库存继续下降空间相对有限。

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

截至9月23日，豆油仓单量增加-775手，至12286手，棕榈油仓单量较前一周增加-1485手，为476手，菜油仓单量增加-3410手，为2390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

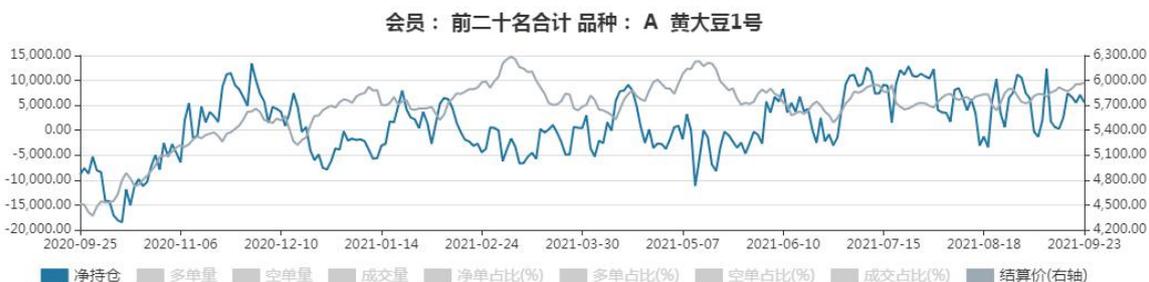
图37：江苏一级豆油与主力合约基差



截至9月23日，江苏张家港一级豆油现价上涨140元/吨，至10000，1月合约基差缩窄。

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23日，豆一合约前二十名净多持仓5559，净多持仓保持稳定，豆一合约偏强震荡。

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23日，豆粕合约前二十名净空持仓为332477，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

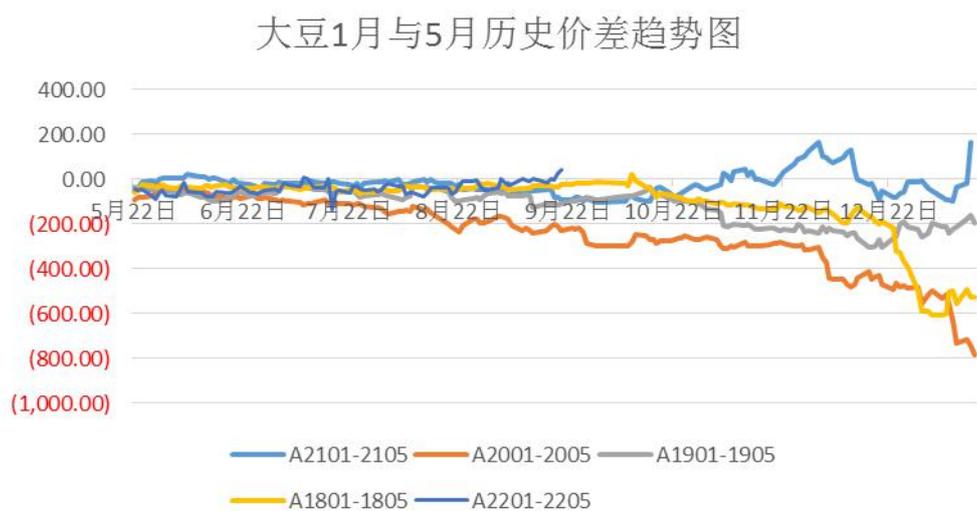


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月23日，豆油合约前二十名净空持仓为49522，净空持仓有所减少，豆油合约高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



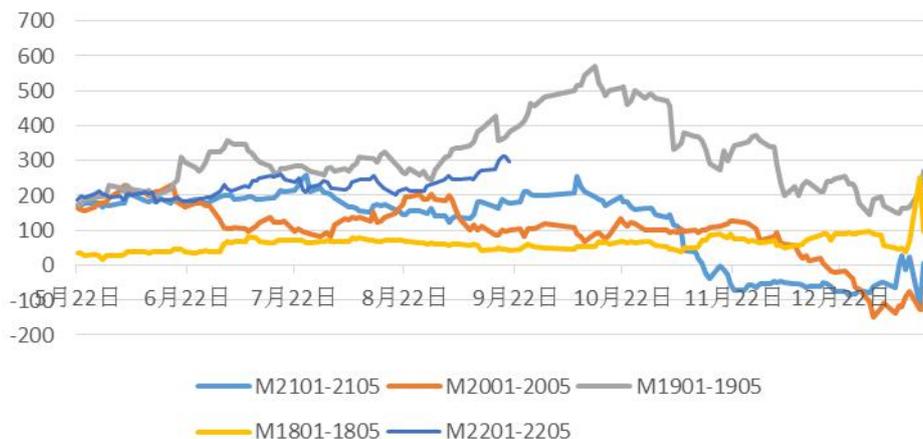
数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差震荡走强。

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2201和2205合约价差维持震荡。

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2201和2205合约价差震荡走强。

图43：豆油和豆粕主力合约比值

豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至9月23日，豆油/豆粕比价为2.6。

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。