



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



金昌发



农产品组豆类期货周报 2020年7月17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10日	7月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4754	4742	-12
	持仓（手）	136952	133387	-3565
	前20名净多持仓	-1614	-3239	-1625
现货	国产大豆（元/吨）	5560	5480	-80
	基差（元/吨）	806	738	-68

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月10日	7月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3230	3291	61
	持仓（手）	22610	24478	1868
	前20名净空持仓	1973	2139	166
现货	青岛分销（元/吨）	3250	3170	-80
	基差（元/吨）	20	-121	-141

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。	国储大豆持续拍卖，缓解供应偏紧的局面
近期苏皖鄂地区遭遇强降雨天气，多处农田受到影响，可能影响到新季大豆产量	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	本周进口船货有所恢复，对盘面有一定的压制
美豆生长关键期，天气炒作依然存在	截至 2020 年 7 月 12 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 48%，之前一周为 31%，去年同期为 19%，五年均值为 40%；美国大豆结荚率为 11%，之前一周为 2%，去年同期为 3%，五年均值为 10%。
中美关系的不确定性	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结：下游采购积极有限，多以随用随采的购销方式为主，贸易商出货不畅，加上政策性粮食陆续投放市场，今日吉林省储拍卖大豆 6711.825 吨，以底价 4940 元/吨全部成交，打压大豆市场价格，叠加进口非转基因大豆陆续到港，货源增加，部分贸易商出货意愿较强，报价有所回落。不过，近期苏皖鄂地区遭遇强降雨天气，多处农田受到影响，可能影响到新季大豆产量，暂时限制大豆价格回落空间。总的来说，短期国产大豆价格或以小幅回落为主。

截至 2020 年 7 月 12 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 48%，之前一周为 31%，去年同期为 19%，五年均值为 40%；美国大豆结荚率为 11%，之前一周为 2%，去年同期为 3%，五年均值为 10%。虽然优良率有所下降，但总体仍高于五年均值。另外，开花率、结荚率也较五年均值偏高，美豆受天气影响较为有限，对美豆影响偏空。从国内的进口船货来看，本周进口船货有所恢复，对盘面有一定的压制，另外，巴西升贴水报价有所回落，同样制约进口价格。不过目前处在美豆生长关键期，天气炒作依然存在，加上中美关系的不确定性，给进口豆带来一定的支撑。短期走势预计仍是维持震荡偏强为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月10日	7月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2919	2901	-18
	2005 持仓（手）	1181811	1035941	-145870
	前20名净空持仓	332054	260035	72019
现货	江苏豆粕（元/吨）	2887	2865	-22
	基差（元/吨）	-32	-36	-4

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 出口报告显示美陈豆出口有所下滑，但新豆出口增长，对美豆形成温和支撑	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	美湾及南美压榨利润有所恢复，促进进口，对四季度的进口预期有所提升，限制豆粕涨幅
NOPA 数据显示，美豆压榨量高于市场预期，达到历史同期较高水平，也支撑美豆上涨	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：USDA 出口报告显示美陈豆出口有所下滑，但新豆出口增长，对美豆形成温和支撑。另外，NOPA 数据显示，美豆压榨量高于市场预期，达到历史同期较高水平，也支撑美豆上涨。国内豆粕方面，目前处在水产养殖的旺季，且生猪存栏量缓慢回升，另外相比杂粕，豆粕的性价比高，添加比例较高，均支撑豆粕价格。但是由于 7-8 月进口量较大，豆粕库存持续回升，油厂有一定的胀库压力，对豆粕价格形成一定的压力。另外，美湾及南美压榨利润有所恢复，促进进口，对四季度的进口预期有所提升，限制豆粕涨幅。但是短期在天气市以及中美关系不确定的背景下，预计豆粕维持偏强震荡。多单可以考虑在 M2101 合约 2800-2900 一带建立多单。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月10日	7月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5776	6124	348
	持仓（手）	300623	307434	6811
	前20名净空持仓	53409	59178	5769
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	5910	6220	310
	基差（元/吨）	134	96	-38

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
上周股市以及工业品大幅上涨，给油脂市场也带来一定的想象空间	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	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。	

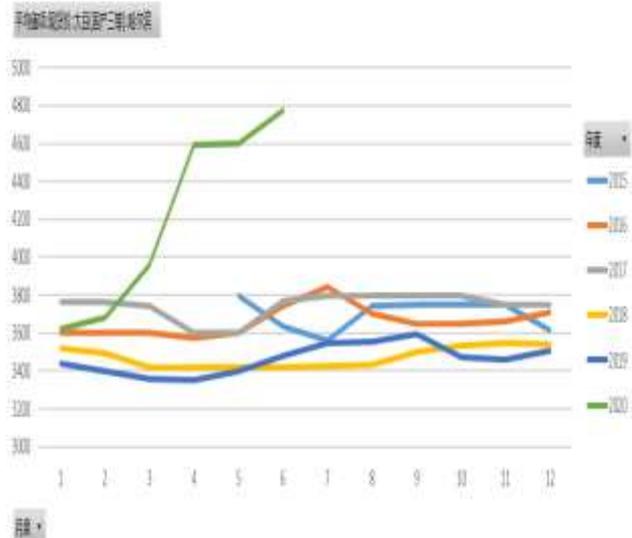
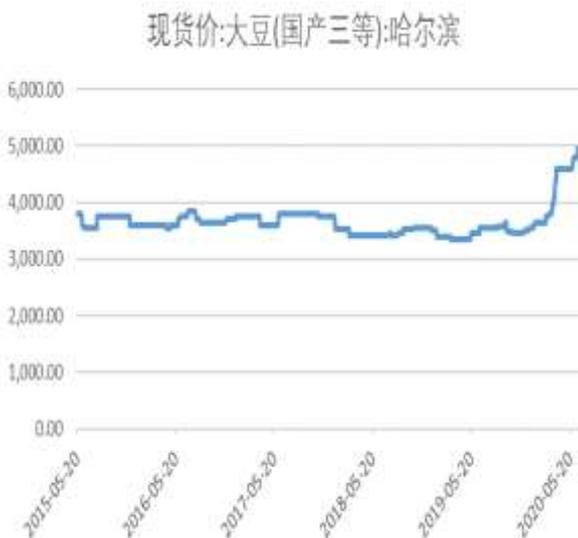
周度观点策略总结：国内疫情控制较好，复工复产情况较国外较好。且上周股市以及工业品大幅上涨，给油脂市场也带来一定的想象空间。另外，美豆处在重要生长期，天气因素依然成为重要的炒作点，加上中美关系的不确定性，给豆油形成一定的支撑。另外，豆粕胀库，油厂开机率出现回调，支撑豆油价格。盘面上来看，豆油走势偏强，建议偏多思路对待。

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



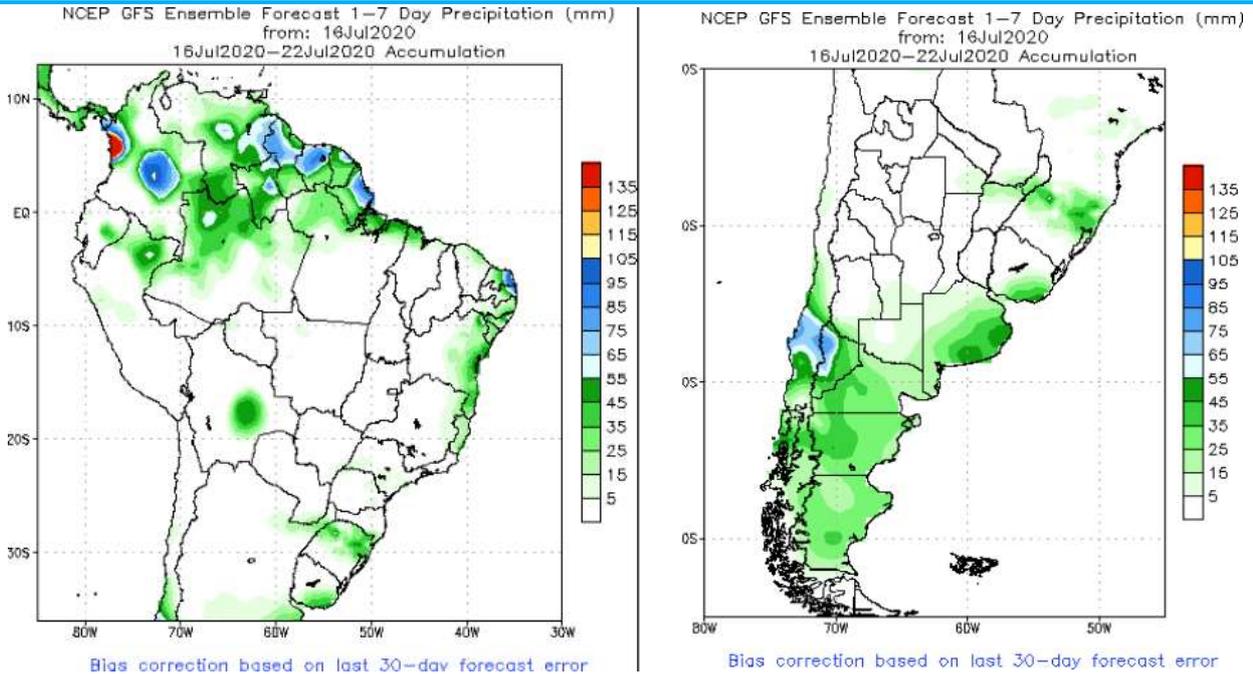
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月16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16日至7月22日降雨量预测

图4：阿根廷7月16日至7月22日降雨量预测

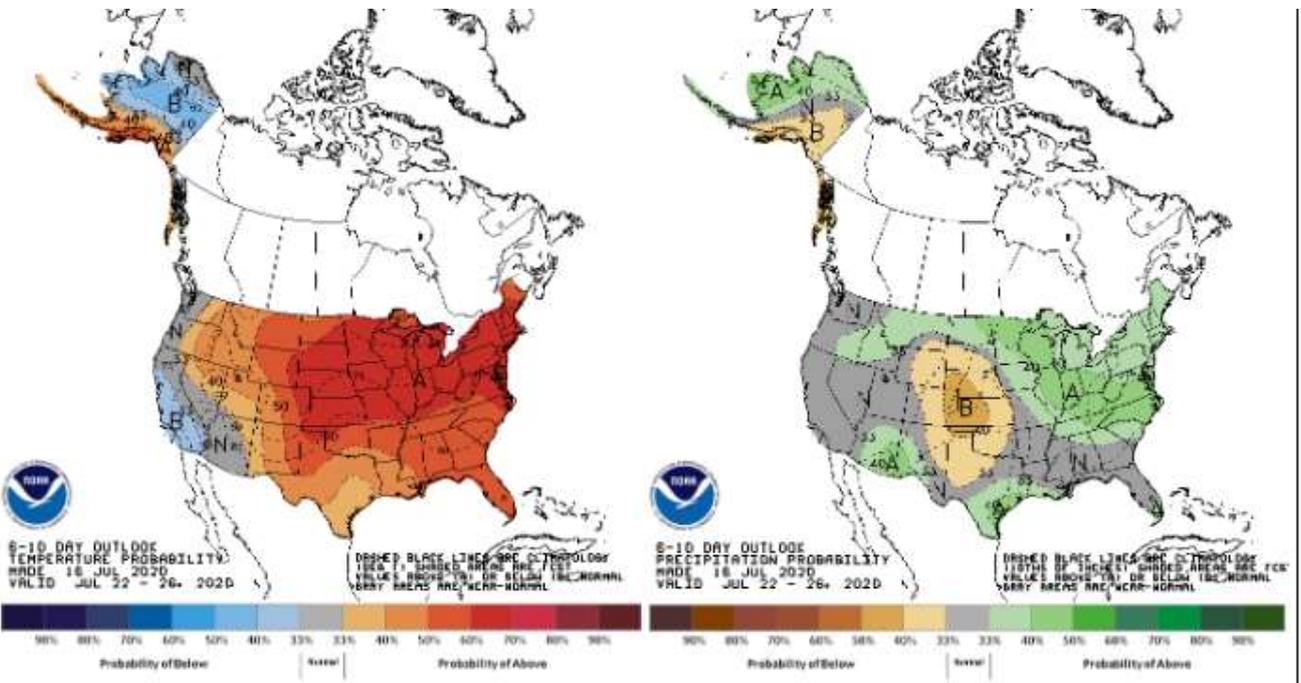


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月16日至7月22日气温预测

图6：美国7月16日至7月22日降雨预测



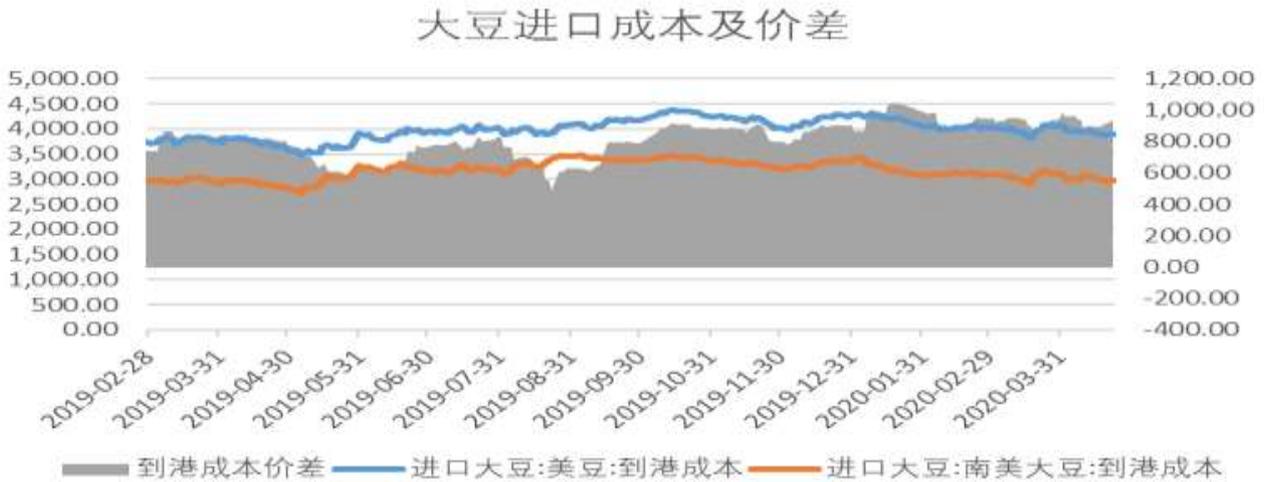
市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆受近来较好天气条件影响，美中西部大豆生长状态总体良好，上周 USDA 报告显示，美大豆总体优良率达到 71%，超过去年，且达到常年较好状态。本周至未来一周，美中西部降水预期温和，预计本周爱荷华、明尼苏达、伊利诺伊、印第安纳、南达科他、内布拉斯加一带降水预期 20-35mm，天气凉爽，有助进一步促进当地大豆生产，将长势优良率水平继续保持在 70% 以上。上周末过后，美密西西比中下游一带本周表现干燥，但土壤墒情指标较好，流域沿岸大豆生产不会受到负面天气影响。预计本周过后，美大豆优良率、结荚率等状况还将保持较好状态。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



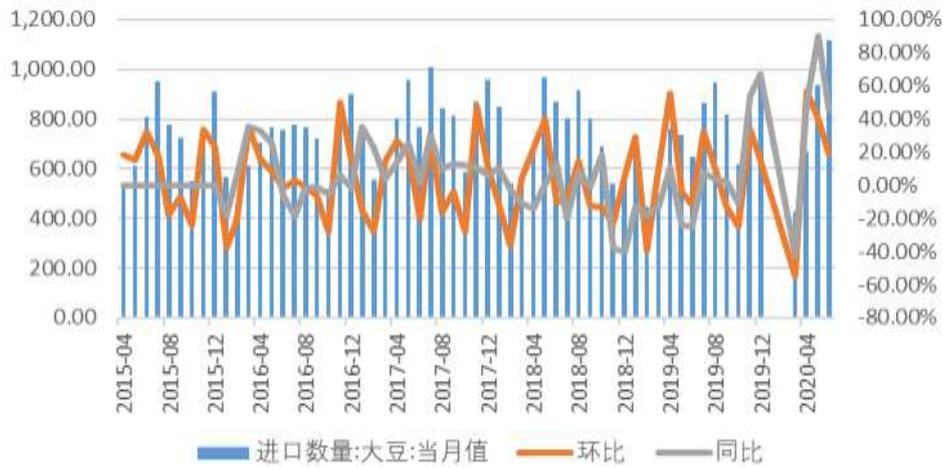
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月16日，美国大豆到港成本下跌43.92/吨至4097.99元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本下跌34.74元/吨至3286.66元/吨，二者的到港成本价差为811.33元/吨。

5、2020年6月中国大豆进口量为1116万吨，环比上涨18.98%，同比上涨46.07%

图8：中国大豆进口量

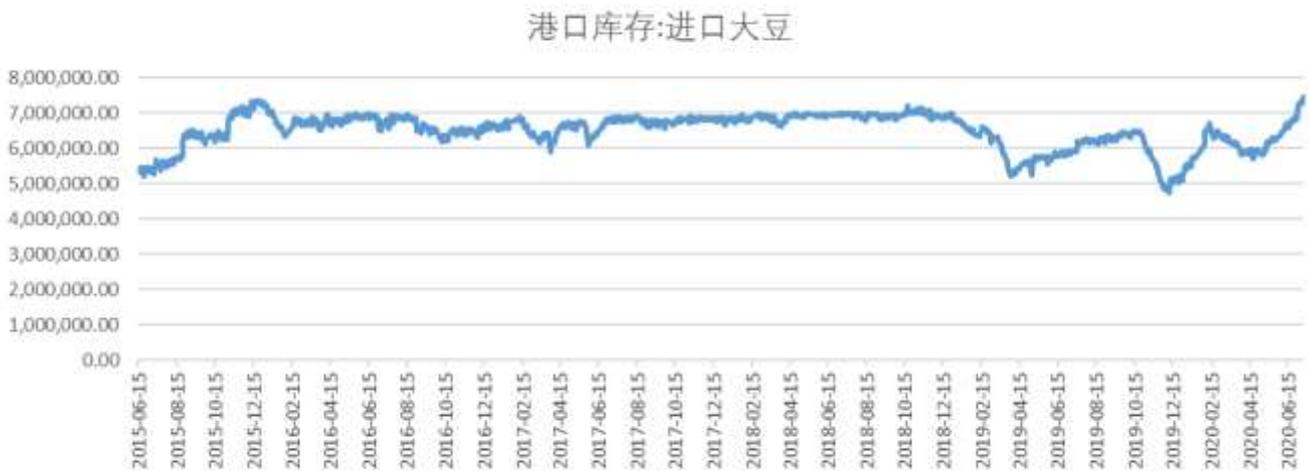
大豆进口量



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



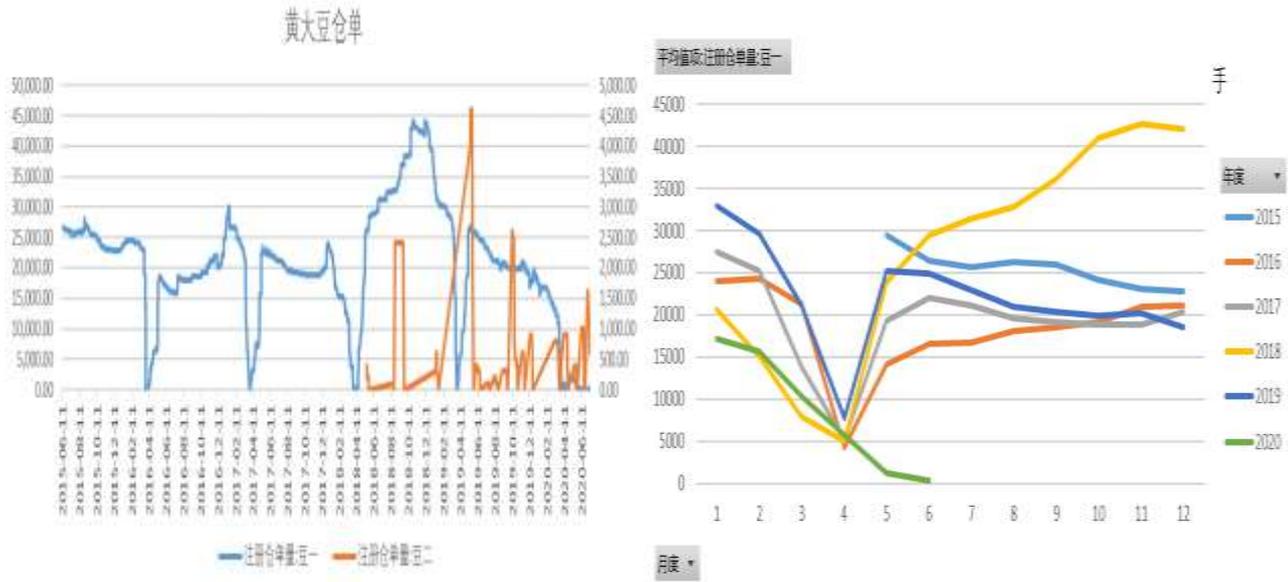
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月16日，进口大豆库存周环比增长7万吨，至737.834万吨。

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16日，黄大豆1号仓单周环比增加-8手至350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



数据来源：WIND 天下粮仓

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



市场研报★策略周报

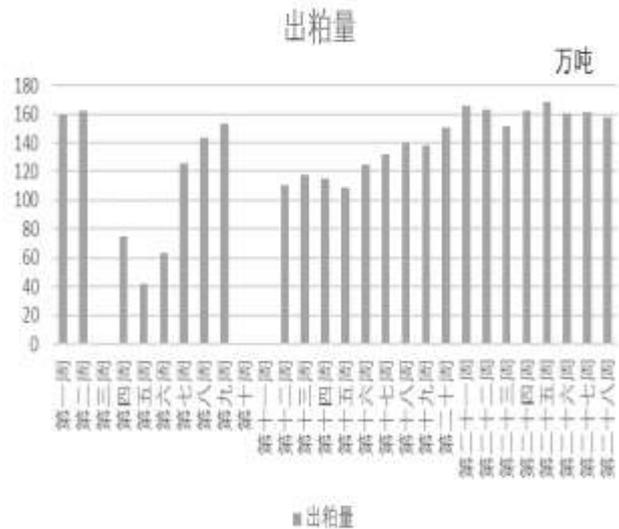
截止7月16日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1643元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为158.8元/吨，208.8元/吨和228.8元/吨。因3月2日起中国受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税按3%计算，美豆、巴西、阿根廷大豆盘面榨利良好，南美略高一筹。

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



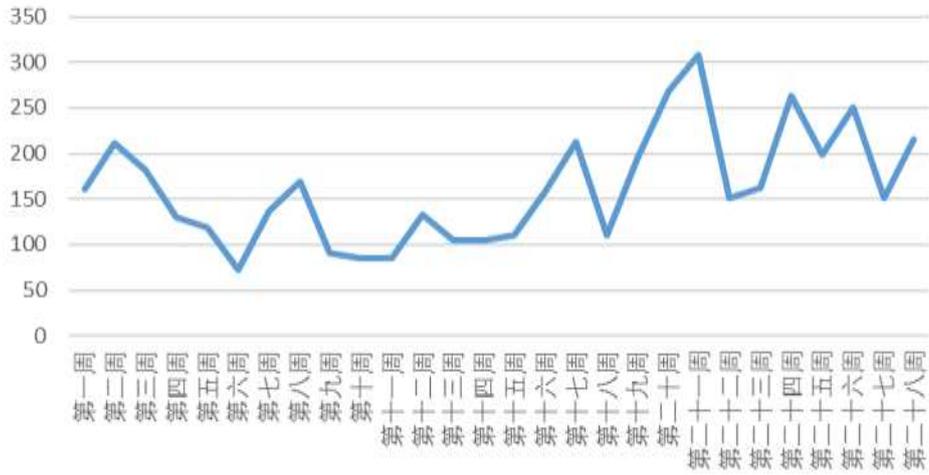
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月10日当周，全国各地油厂大豆压榨总量1999600吨（出粕1579684吨，出油379924吨），较上周的2042700降43100吨，降幅2.1%。当周大豆压榨开机率为57.59%，较上周的58.83%降1.24%。局部油厂因大豆集中到港需要排队卸货，大豆未接上，上周开机率小幅下降。不过未来两周压榨量预计仍会在200万吨以上，总体压榨量依然维持高位。

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10日，国内港口进口大豆实际到港33船，215.2万吨，较上周增加64.1万吨

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15日大豆升贴水CNF走势图



市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 WIND

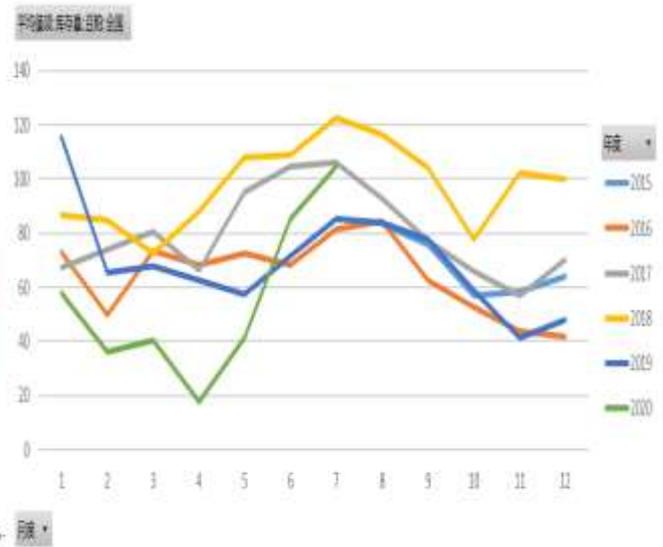
截至7月15日，美湾大豆CNF升贴水7月报价185X，较上周变化0，巴西大豆CNF中国升贴水7月报价195X，较上周变化3X。本周南美升贴水继续小幅回落，但受南美可供货源有限的影响，市场转买美国大豆，美湾大豆升贴水较南美偏低，对进口价格支撑有限。

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10日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存92.19万吨，较上周的99.8万吨减少7.61万吨，降幅在7.63%，较去年同期的91.29万吨增加了0.98%。上周大豆压榨量有所下降，加上豆粕放量成交，导致豆粕库存结束连续十一周的上涨，出现下降。

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10日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同543.49万吨，较上周的619.3万吨减少了75.81万吨，降幅12.24%，较去年同期的345.03万吨，增加了57.51%。

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16日，豆粕注册仓单较前一周增加545手，至21843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16日，生猪北京（外三元）价格为36.9元/千克，仔猪价格为97.86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

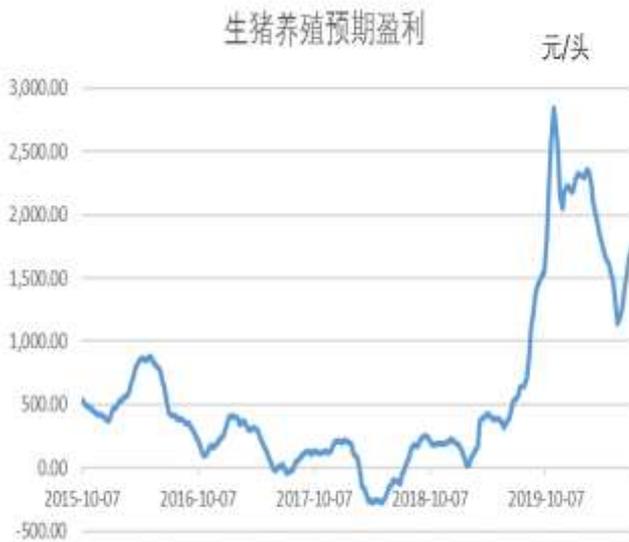
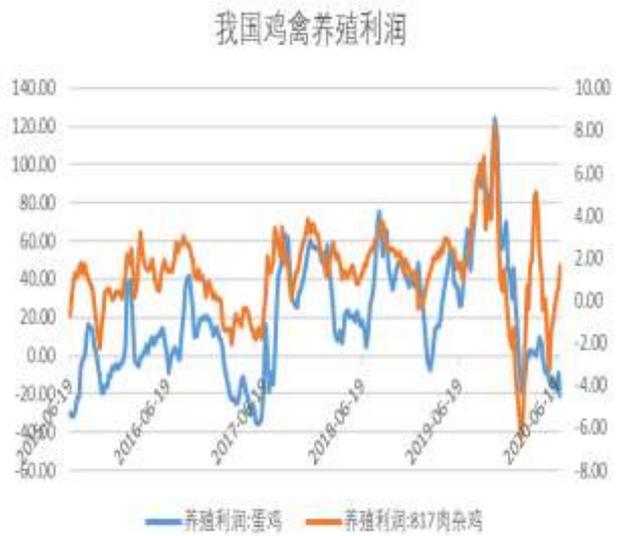


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

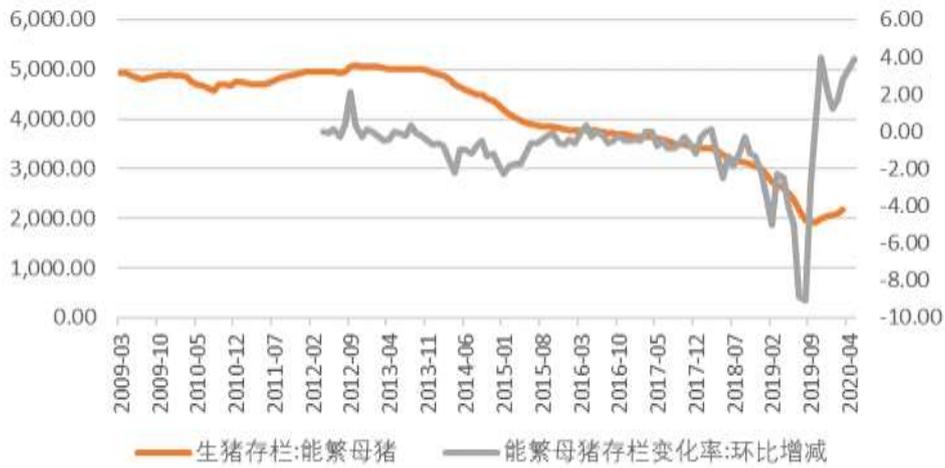
截止7月8日当周，生猪养殖预期盈利上涨103.45元/头至1837.53元/头，仍处在较高位置。

截至7月10日当周，鸡禽养殖利润为-11.28元/羽，肉杂鸡养殖2.08元/羽。鸡禽养殖利润以及肉杂鸡利润小幅回升。

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

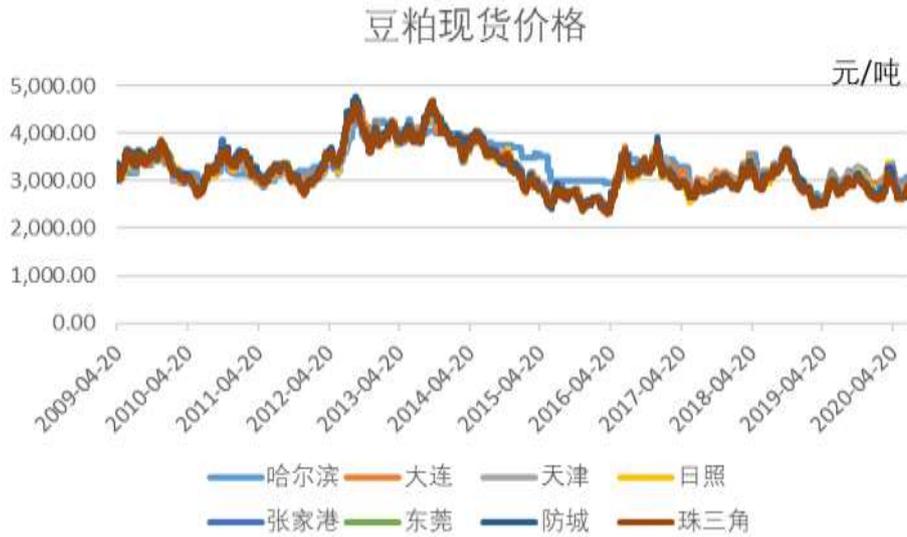


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月16日，豆菜粕现货价差周环比增加24元/吨至333元/吨，比值为1.14。

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16日，豆粕张家港地区报价2860元/吨，较上周+20元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

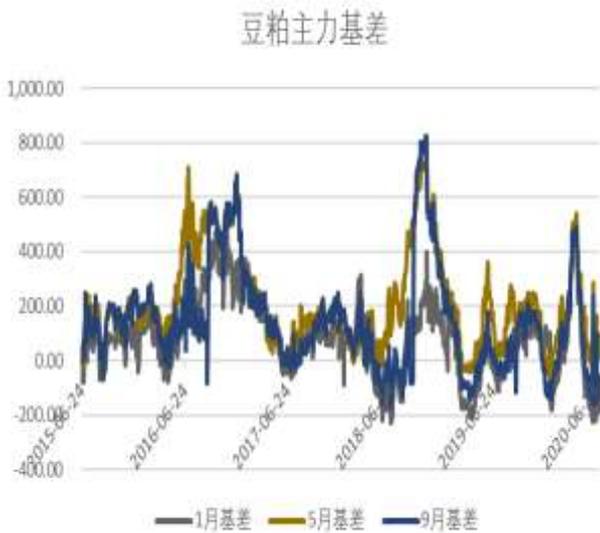
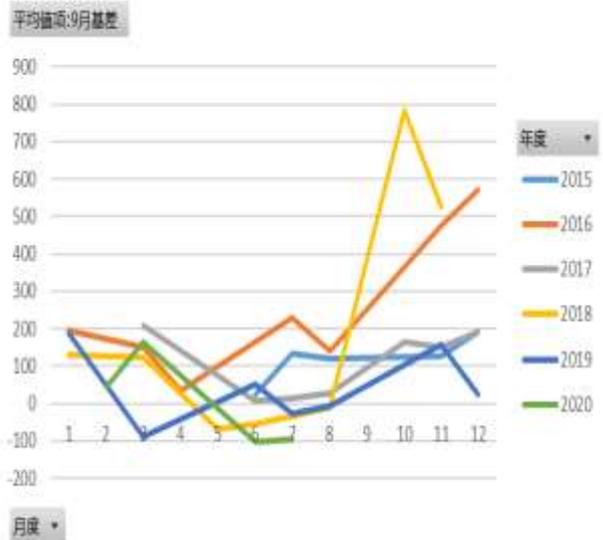


图30：豆粕历年9月合约基差走势图



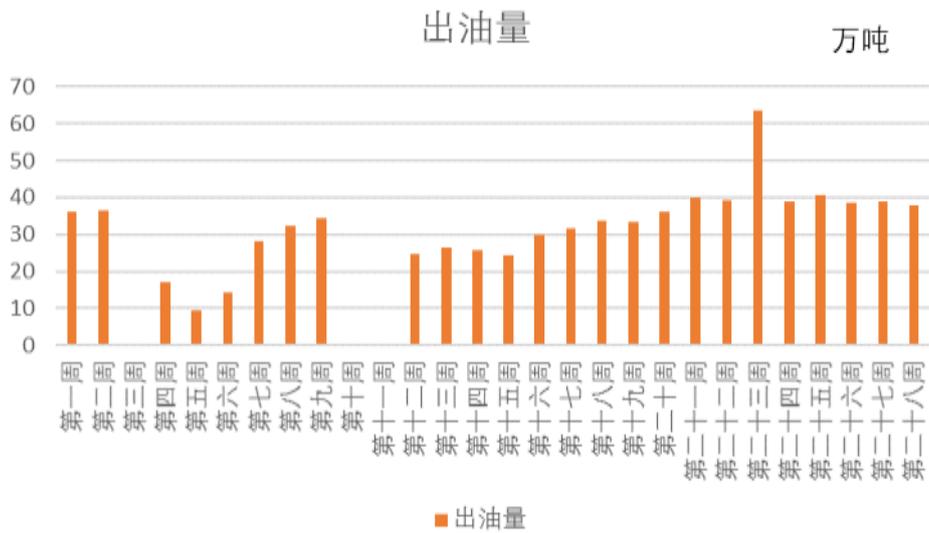
市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 WIND

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

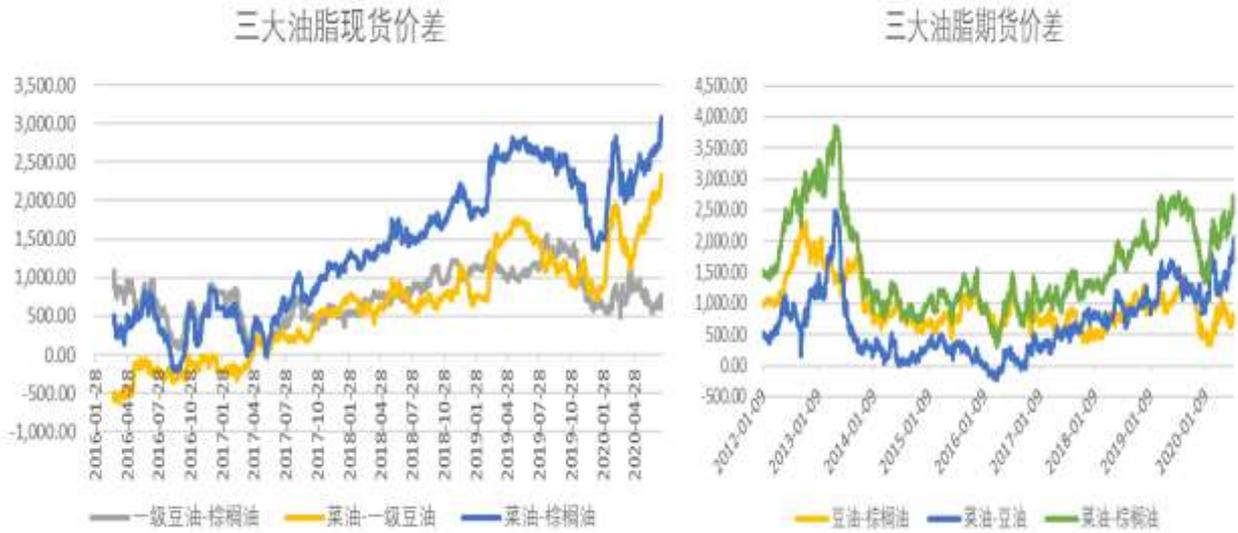


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



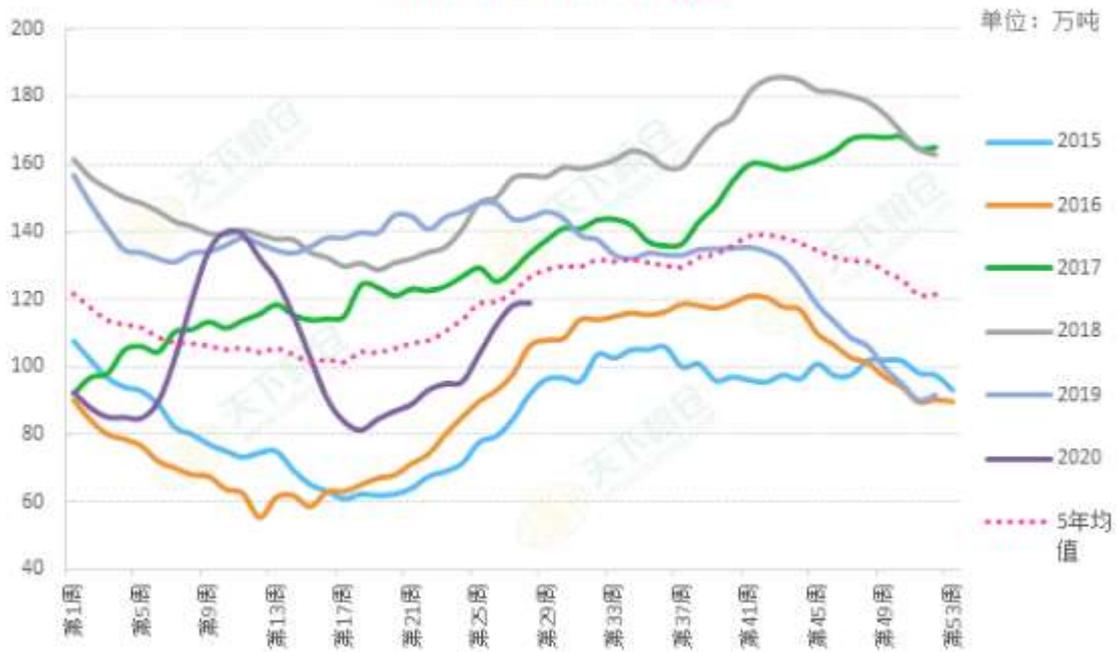
数据来源：瑞达研究院 WIND

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，期货豆棕价差有所缩窄，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

豆油年度库存对比图



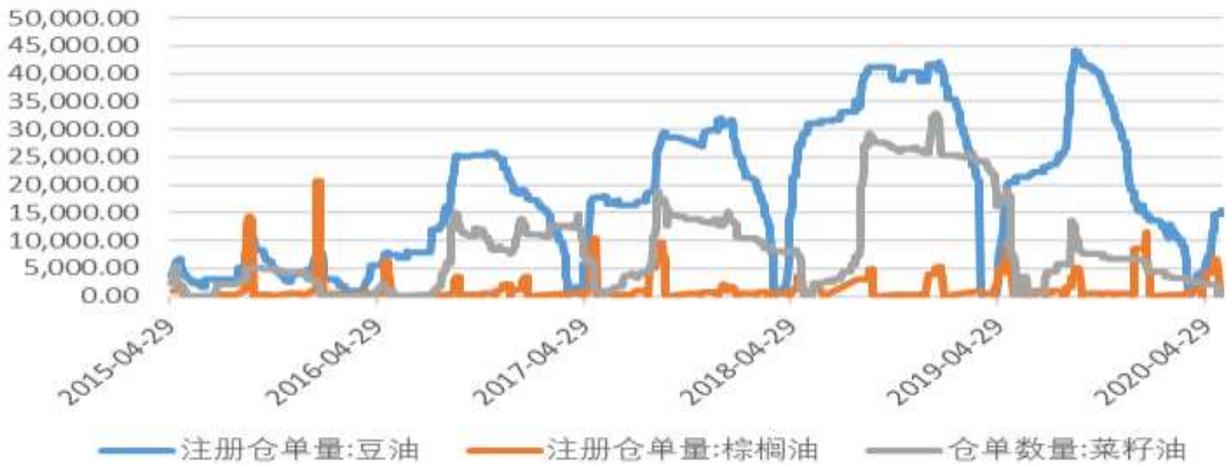
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月10日当周，国内豆油商业库存总量118.88万吨，较上周的118.228万吨增加0.652万吨，增幅在0.55%，较上月同期的95.25万吨，增23.63万吨，增幅为24.81%。较去年同期的142.85万吨降23.97万吨，降幅16.78%，五年同期均值130.86万吨。随着7月大豆到港量的增加，豆油库存连续九周回升。

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16日，豆油仓单量周增加0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0手，为983手。

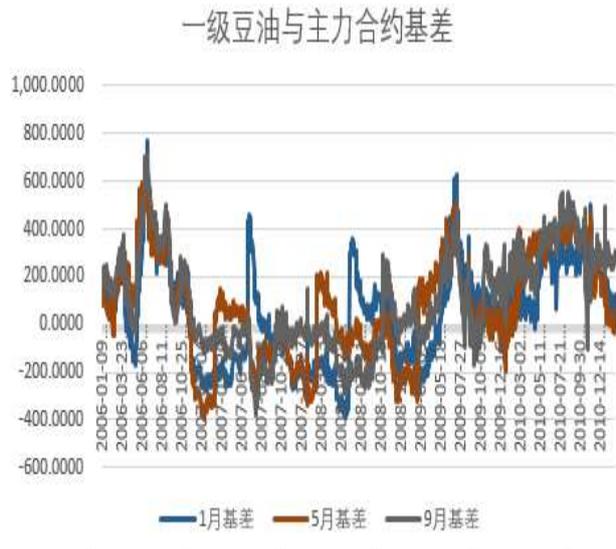
25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

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16日，江苏张家港一级豆油现价上涨190元/吨，至6170，9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7月9日，A2009合约前二十名净空持仓6998。净空单有所增长，豆一弱势震荡。

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7月9日，M2009合约前二十名净空持仓为259196。净空单小幅下跌，豆粕有所回调。

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58636。净空单小幅下跌，豆油价有所走强。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图



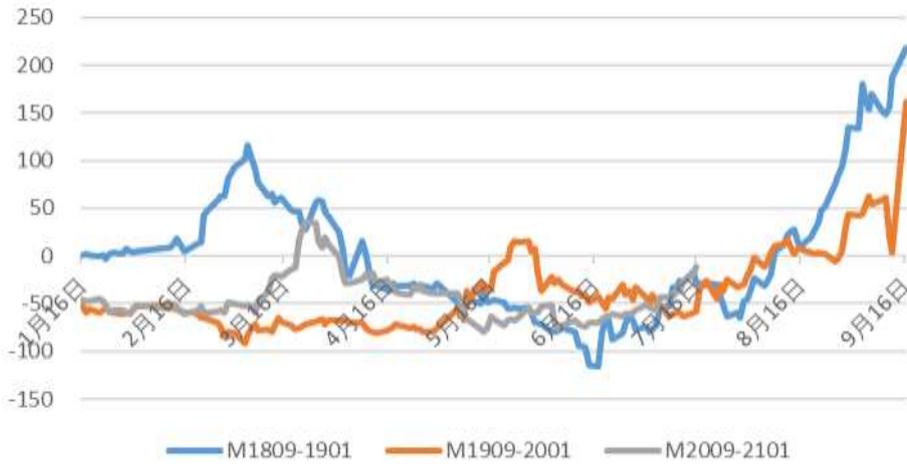
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差缩窄，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

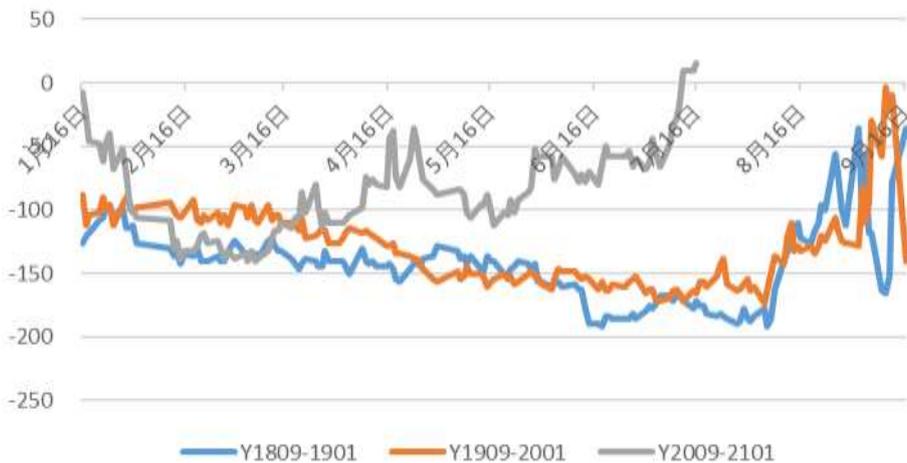
豆粕9月与1月历史价差趋势图



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

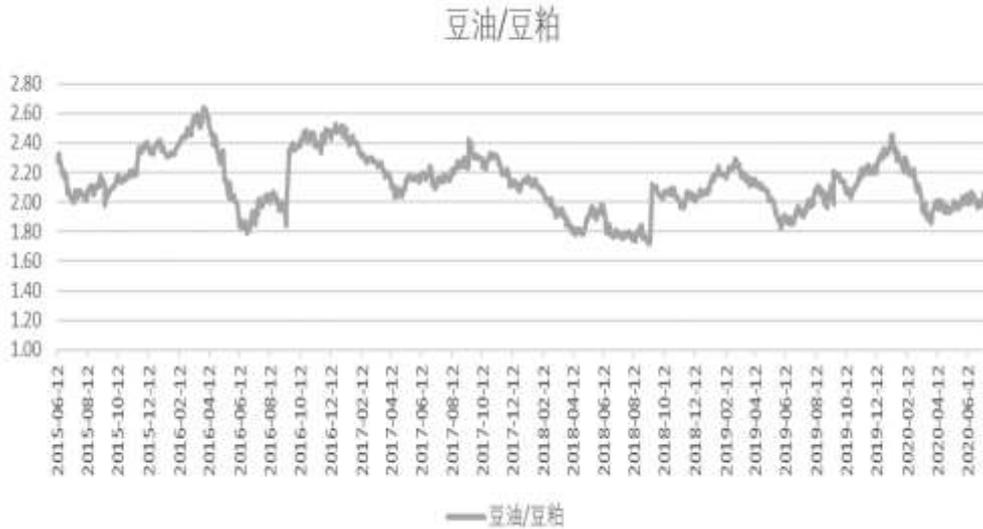
豆油9月与1月历史价差趋势图



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16日，豆油/豆粕比价为2.06，较上周小幅扩大。

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。