



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24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

市场研报★策略周报

观察角度	名称	7月17日	7月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4742	4567	-175
	持仓（手）	133387	136136	2749
	前20名净多持仓	-3239	-5330	-2091
现货	国产大豆（元/吨）	5480	5300	-180
	基差（元/吨）	738	733	-5

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月17日	7月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3291	3436	145
	持仓（手）	24478	27640	3162
	前20名净空持仓	2139	3305	1166
现货	青岛分销（元/吨）	3170		-80
	基差（元/吨）	-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。	大豆需求处于淡季，储备大豆持续投放动摇贸易商挺价心理
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	近日东北普遍迎来有利降雨，改善当地旱情，利于大豆生长并提振产量前景
美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑	市场预期黑龙江省储近 10 万吨大豆将于近日投放市场
美豆生长关键期，天气炒作依然存在	截至 2020 年 7 月 19 日当周，美国大豆优良率为 69%，高于市场预期的 67%，之前一周为 68%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 64%，之前一周为 48%，去年同期为 35%，五年均值为 57%；美国大豆结荚率为 25%，之前一周为 11%，去年同期为 6%，五年均值为 21%。
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：大豆需求处于淡季，储备大豆持续投放动摇贸易商挺价心理。近日东北普遍迎来有利降雨，改善当地旱情，利于大豆生长并提振产量前景，而南方多地洪涝灾害造成部分大豆产量受损，对大豆价格形成支撑。中储粮发布通告，7 月 23 日进行 65304 吨大豆拍卖，而市场也预期黑龙江省储近 10 万吨大豆将于近日投放市场。国家政策性粮食投放力度加大，大豆市场看涨情绪降温。在东北地区新豆产量压力及中储粮继续拍卖影响下，2009 大豆合约上行阻力持续增加。随着新豆上市周期缩短，市场普遍预期产区大豆高价现象难以持续。预计豆一 2009 期货合约延续震荡调整走势，大豆期货多单宜减持，可盘中顺势参与或维持观望。

截至 2020 年 7 月 19 日当周，美国大豆优良率为 69%，高于市场预期的 67%，之前一周为 68%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 64%，之前一周为 48%，去年同期为 35%，五年均值为 57%；美国大豆结荚率为 25%，之前一周为 11%，去年同期为 6%，五年均值为 21%。美豆受天气因素影响较为有限，丰产预期依然较强。从进口船货来看，本周进口船货量小幅增加，但幅度有限，对盘面的压力较小。另外，美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑。目前中美关系不确定性加剧，美国仍有天气炒作的预期，均对进口豆有所支撑。预计豆二延续偏强走势。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月17日	7月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2901	3000	99
	2005 持仓（手）	1035941	948099	844158
	前20名净空持仓	260035	238952	-21083
现货	江苏豆粕（元/吨）	2865	2982	117
	基差（元/吨）	-36	-18	18

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
豆粕提货量较好	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	国内主要地区沿海油厂进口大豆总库存量 585.86

水平	万吨，较上周的 562.6 万吨增加 23.26 万吨
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
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
国内主要地区沿海豆粕库存量 87.9 万吨，较上周的 92.19 万吨，减少 4.29 万吨，为连续两周回落	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：从供应端来看，截至 7 月 17 日，国内主要地区沿海油厂进口大豆总库存量 585.86 万吨，较上周的 562.6 万吨增加 23.26 万吨。但是受豆粕提货量较好的影响，豆粕库存并没有出现上涨，反而有所回落，截至 7 月 17 日，国内主要地区沿海豆粕库存量 87.9 万吨，较上周的 92.19 万吨，减少 4.29 万吨，为连续两周回落。对豆粕价格形成支撑。从需求端来看，近期生猪存栏量持续恢复，水产养殖进入旺季，且相比杂粕，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。而油厂 7 月豆粕大多已经提前预售，部分油厂 8 月货源也销售过半，挺价意愿较强，提振豆粕价格。盘面来看，豆粕延续偏强震荡，上方突破 2950 压力位，有望向 3000 点挺进，2900 附近的多单可以考虑继续持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月17日	7月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6124	6230	106
	持仓（手）	307434	286212	-21222
	前20名净空持仓	59178	49456	-9722
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6220	6380	160
	基差（元/吨）	96	150	54

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期菜油涨势强势，推动国内油脂跟随上涨	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
棕榈油再度开始炒作减产题材，有消息称印尼7月棕榈油产量偏差，令棕榈油供应偏紧	豆油库存持续回升
棕榈油进口利润倒挂，令产地对连盘棕榈油上涨助推明显	市场传言会抛储大豆，为新进口的美豆腾出库容
美国突然宣布关闭休斯顿领事馆，令中美关系的不确定性加剧	

周度观点策略总结：近期菜油涨势强势，推动国内油脂跟随上涨，另外，棕榈油再度开始炒作

市场研报★策略周报

减产题材，有消息称印尼7月棕榈油产量偏差，令棕榈油供应偏紧，加上棕榈油进口利润倒挂，令产地对连盘棕榈油上涨助推明显。除此之外，美豆进入生长关键期，天气因素可能随时发酵，加上美国突然宣布关闭休斯顿领事馆，令中美关系的不确定性加剧，提振豆油走势。从盘面来看，豆油延续高位盘整走势，短期建议暂时观望。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

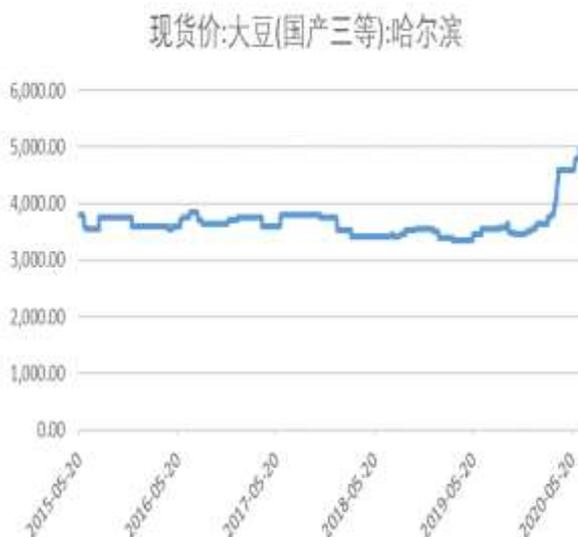
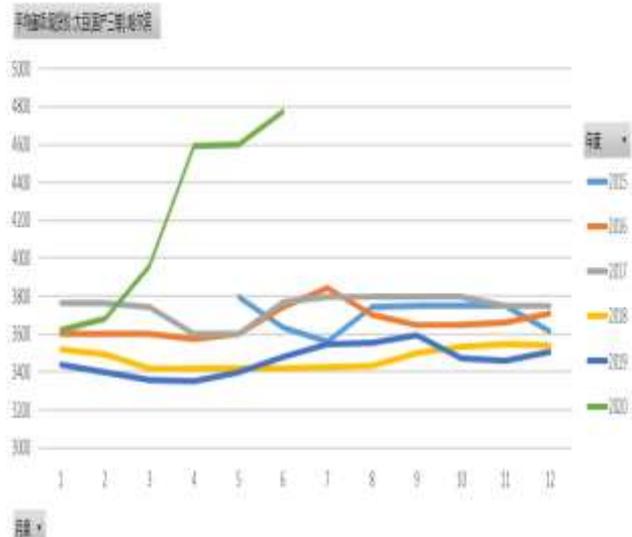


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



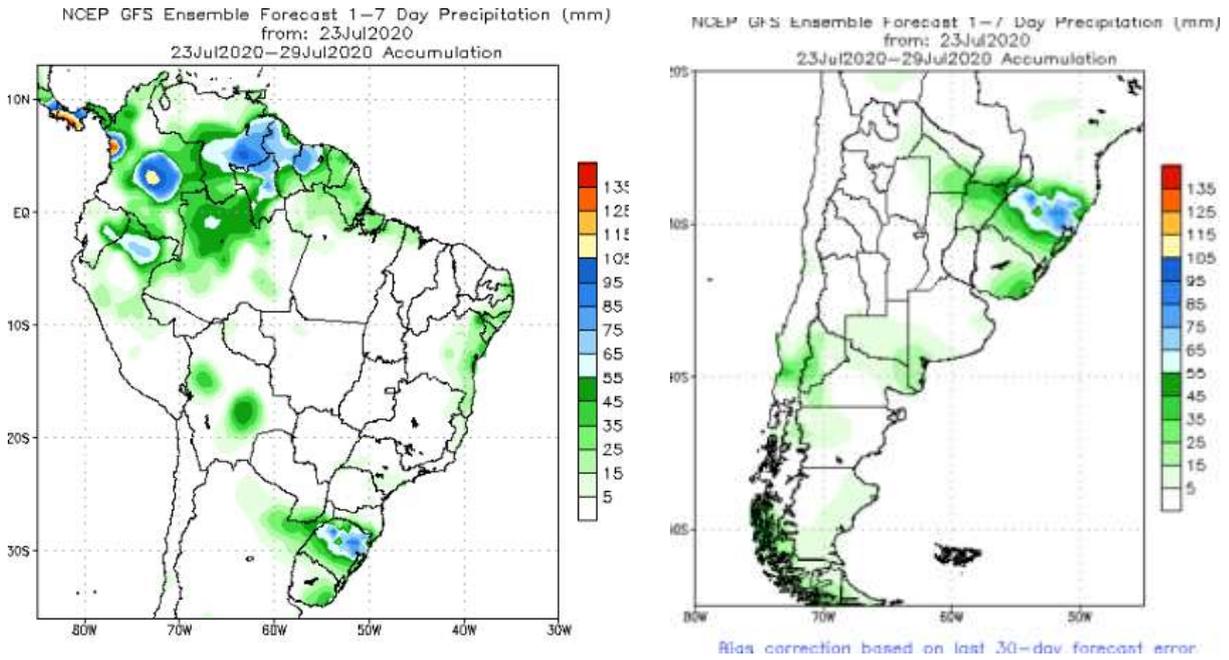
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月23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23日至7月29日降雨量预测

图4：阿根廷7月23日至7月29日降雨量预测

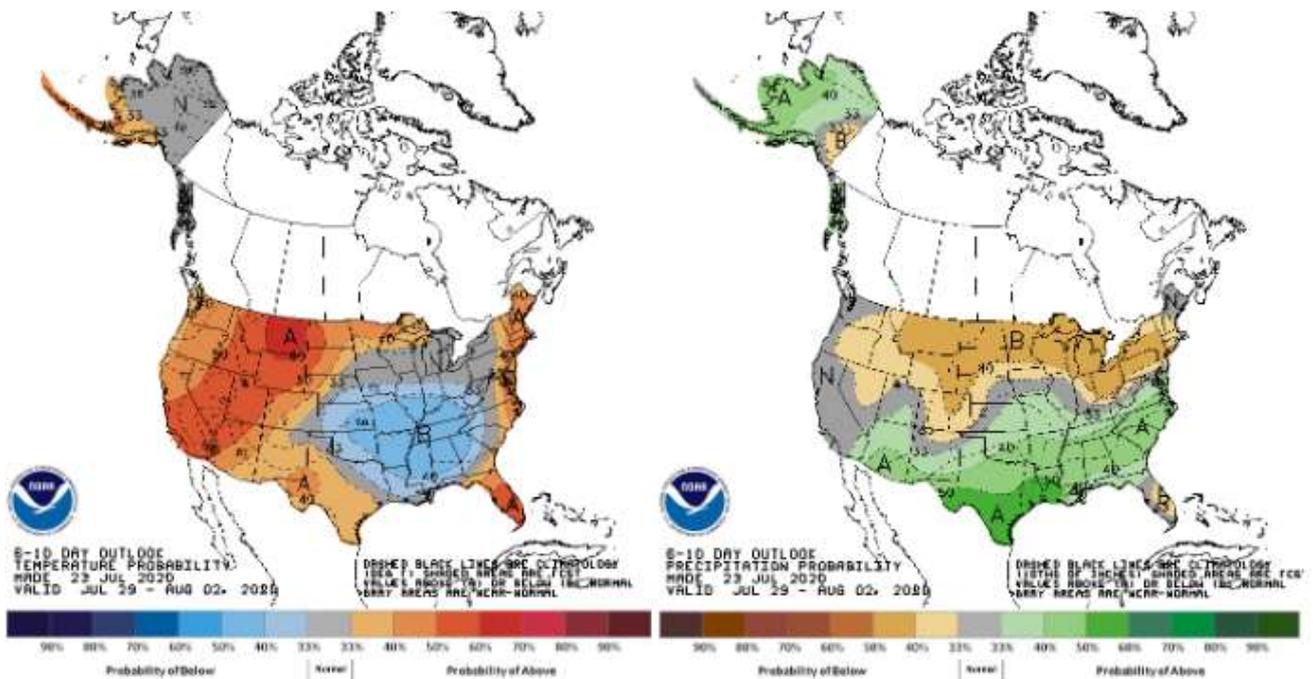


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月23日至7月29日气温预测

图6：美国7月23日至7月29日降雨预测



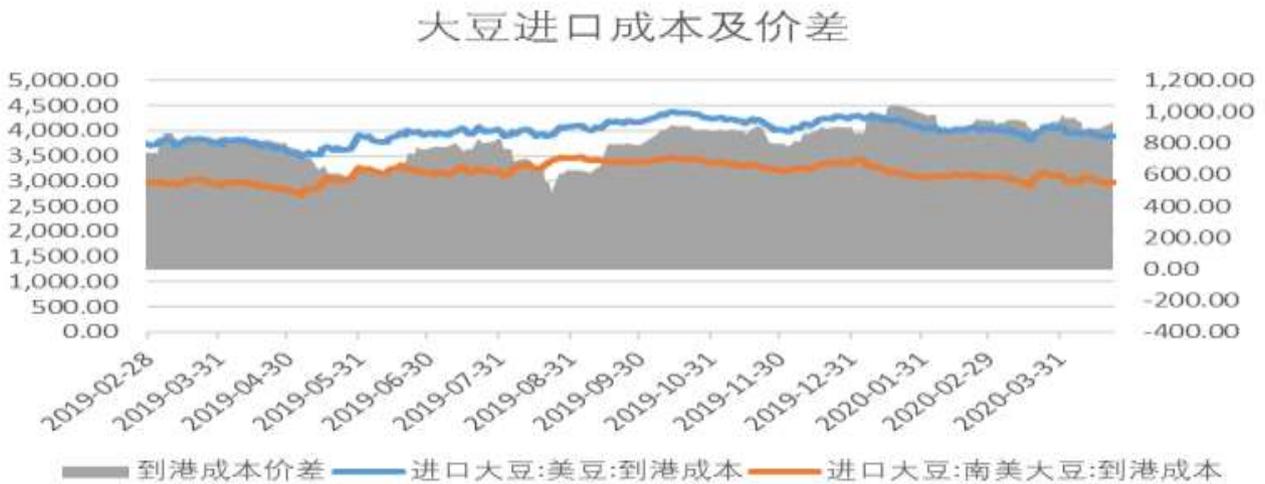
市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 NOAA

本周晚些时候，中西部将出现短暂的高温，下周初，随着气温逐渐接近正常水平，一股新的冷风将带来阵雨，随着锋面的异动，阵雨地区变多，有利于所有作物的生长。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



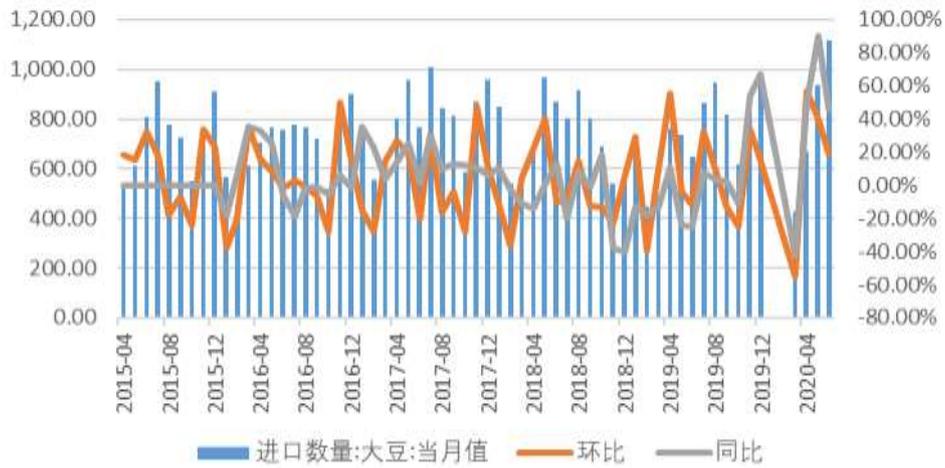
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月23日，美国大豆到港成本增长99.36元/吨至4197.35元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨49.53元/吨至3336.19元/吨，二者的到港成本价差为861.16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

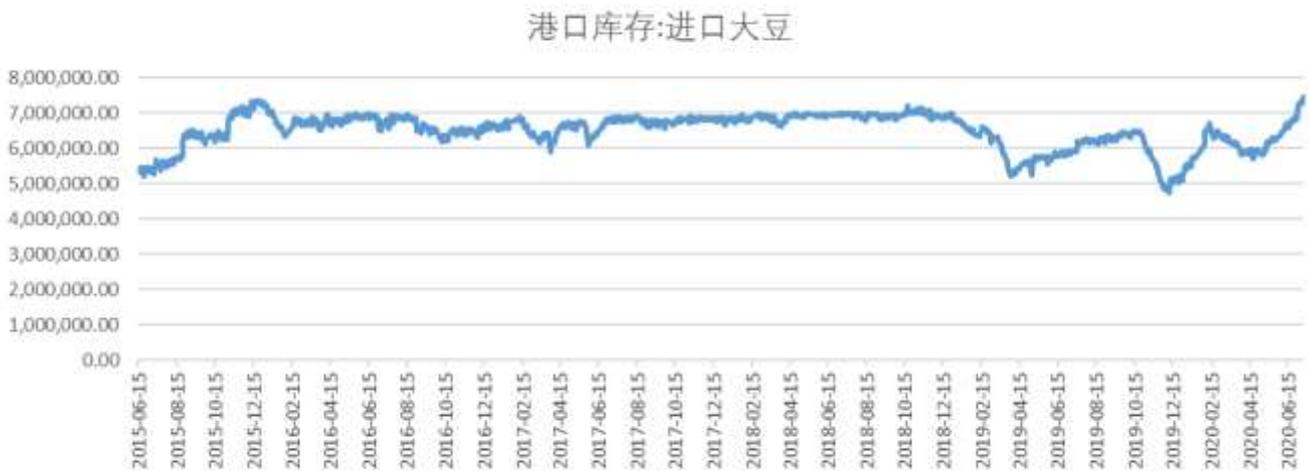
大豆进口量



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



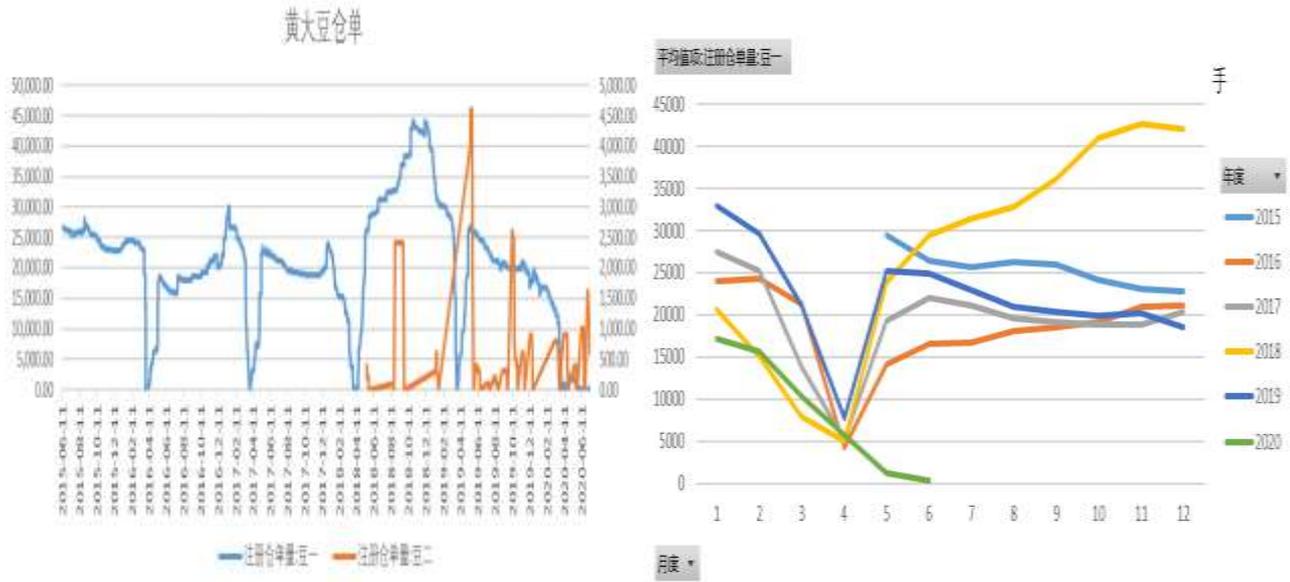
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月23日，进口大豆库存周环比增长13.83万吨，至751.664万吨。

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23日，黄大豆1号仓单周环比增加-30手至320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



市场研报★策略周报

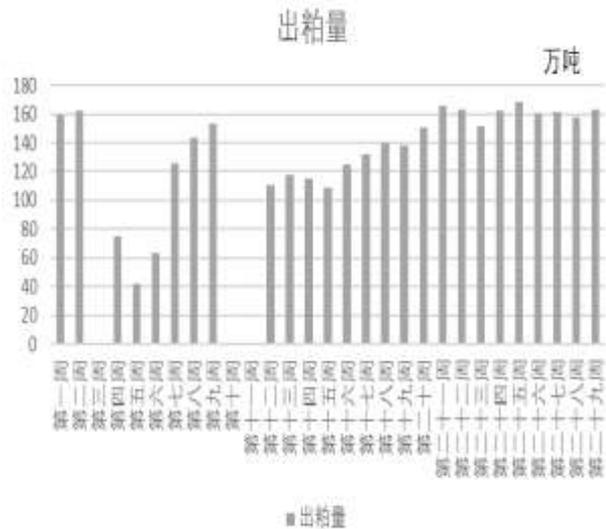
截止7月23日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1575元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为303.6元/吨，353.6元/吨和373.6元/吨。因3月2日起中国受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税按3%计算，美豆、巴西、阿根廷大豆盘面榨利良好，南美略高一筹。

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



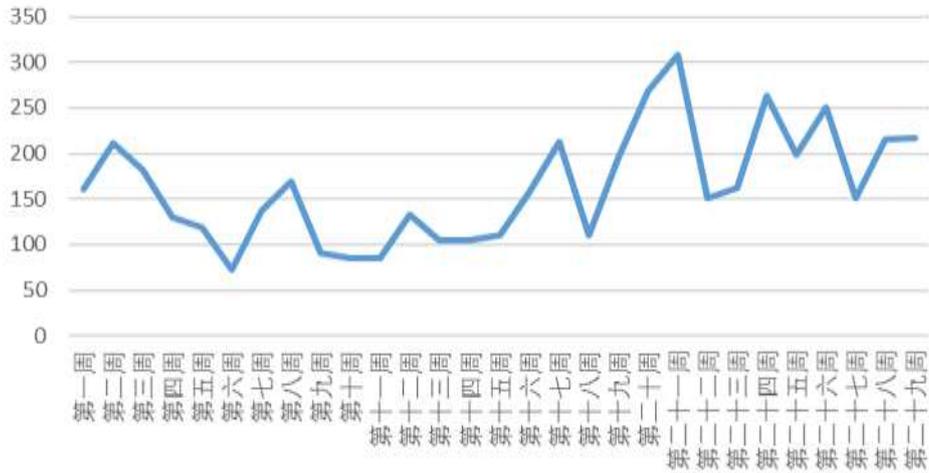
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月17日当周，全国各地油厂大豆压榨总量2063500吨（出粕1630165吨，出油392065吨），较上周的1999600增加69300吨，增幅3.1%。当周大豆压榨开机率为59.43%，较上周的57.59%增1.84%。随着大豆到港量的增加，油厂开机率重回200万吨以上的高位，未来预计仍将保持较高的压榨水平。

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17日，国内港口进口大豆实际到港33船，216.8万吨，较上周增加1.6万吨

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

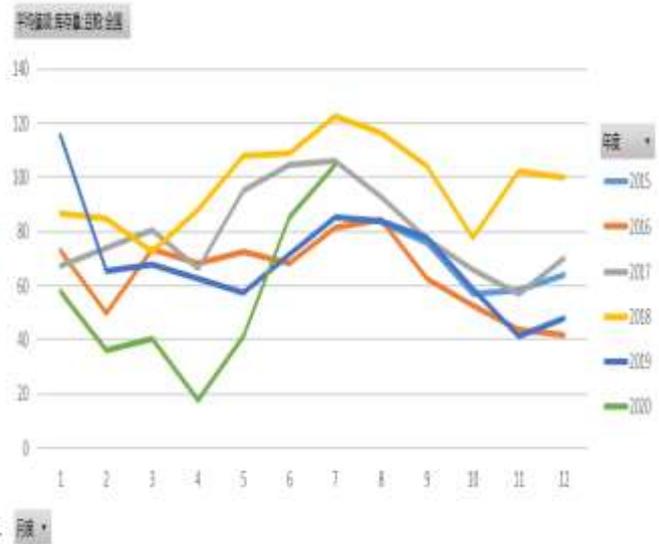
截至7月22日，美湾大豆CNF升贴水7月报价196X，较上周变化6X，巴西大豆CNF中国升贴水8月报价206X，较上周变化7X。本周进口升贴水均出现回升，对进口价格有所支持。

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



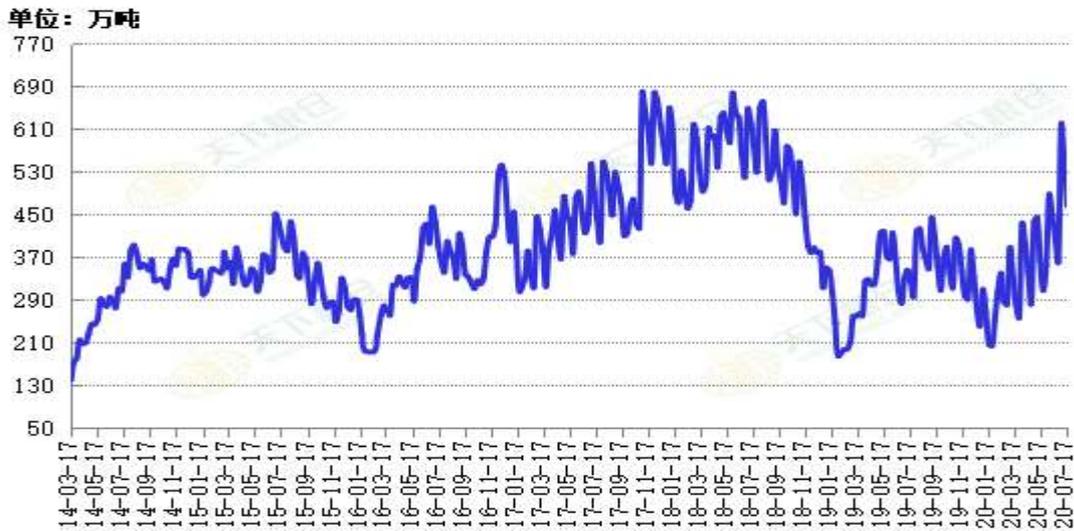
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至7月17日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存87.9万吨，较上周的92.19万吨减少4.29万吨，降幅在4.65%，较去年同期的85.69万吨增加了2.57%。豆粕放量成交，提货速度较好，导致豆粕库存结束连续十一周的上涨，连续两周出现下降

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17日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同465.9万吨，较上周的543.49万吨减少了77.59万吨，降幅14.28%，较去年同期的32434万吨，增加了43.64%。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

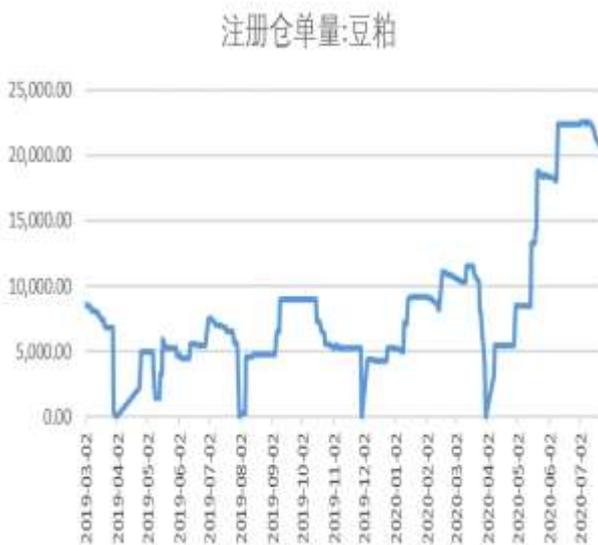
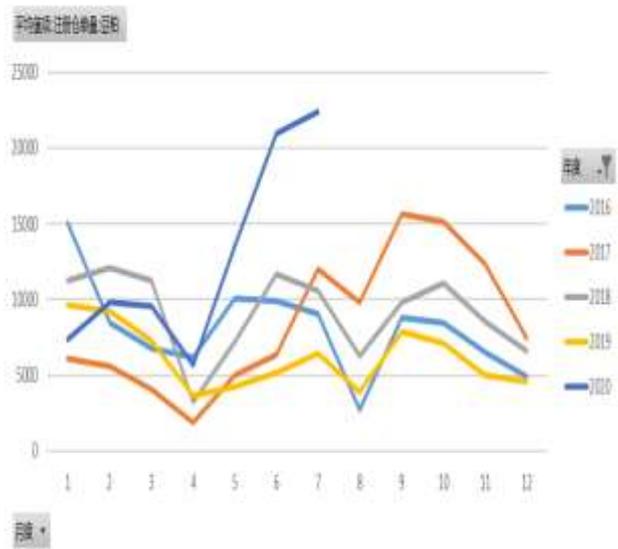


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月23日，豆粕注册仓单较前一周增加1485手，至20385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23日，生猪北京（外三元）价格为35.4元/千克，仔猪价格为97.93元/千克，生猪价格及仔猪价格均有所回落，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15日当周，生猪养殖预期盈利上涨49.19元/头至1886.72元/头，仍处在较高位置。

截至7月17日当周，鸡禽养殖利润为-4.09元/羽，肉杂鸡养殖2.3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



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



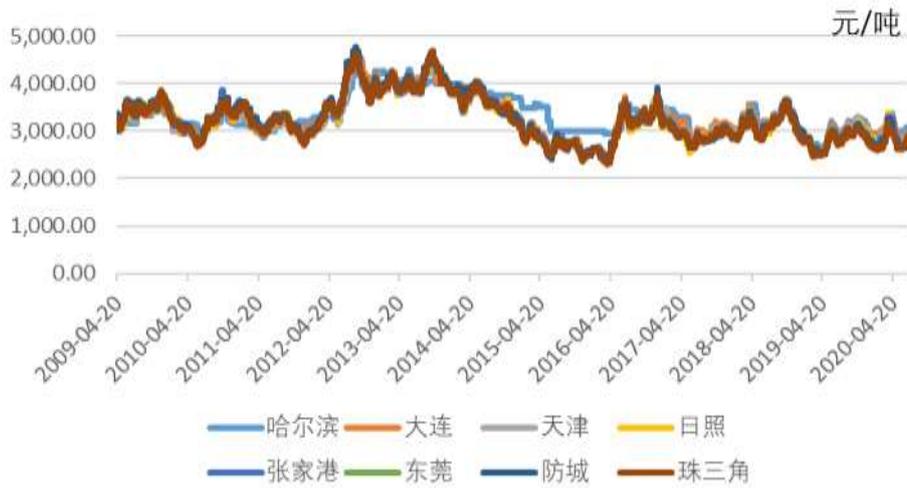
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月23日，豆菜粕现货价差周环比增加-88元/吨至255元/吨，比值为1.11。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

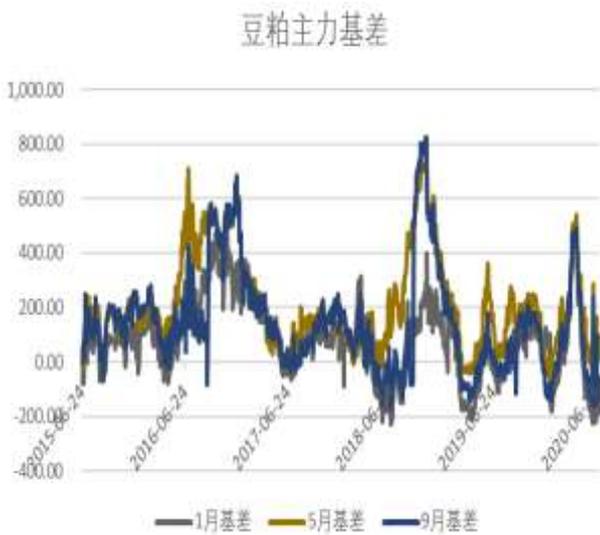


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月23日，豆粕张家港地区报价2960元/吨，较上周+100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

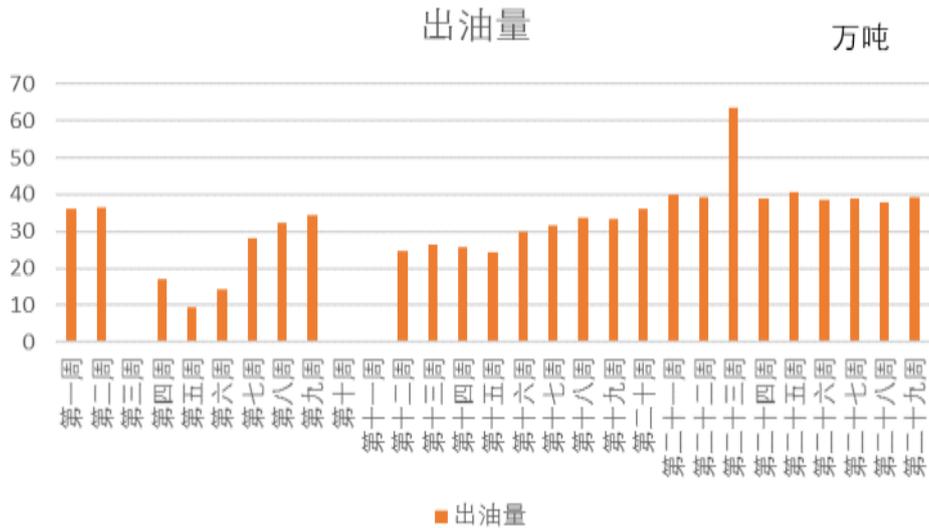
上周豆粕9月合约有所回升。

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，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



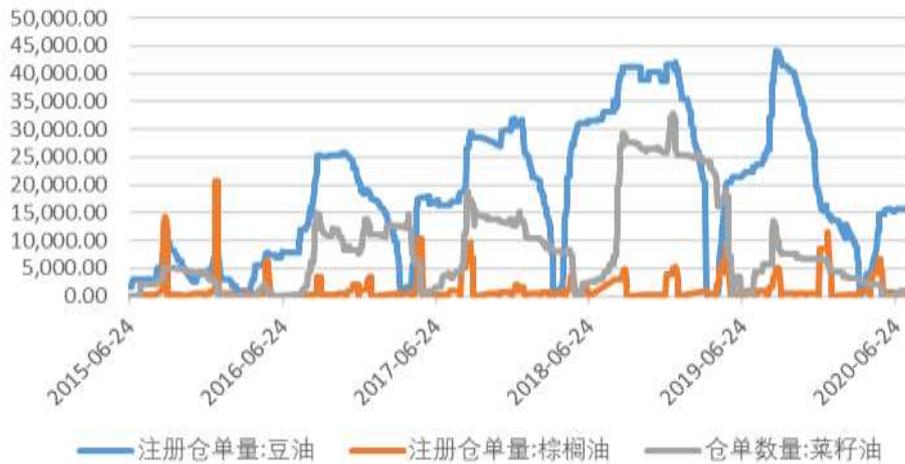
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月17日当周，国内豆油商业库存总量119.68万吨，较上周的118.88万吨增加0.8万吨，增幅在0.67%，较上月同期的100万吨，增19.68万吨，增幅为19.68%。较去年同期的144.59万吨降24.91万吨，降幅17.23%，五年同期均值132.82万吨。随着7月大豆到港量的增加，豆油库存连续十周回升。

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23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-25手，为958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

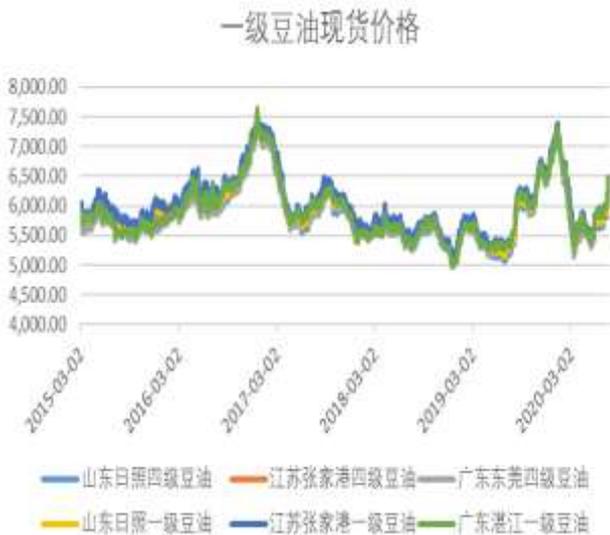


图37：江苏一级豆油与主力合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月23日，江苏张家港一级豆油现价上涨130元/吨，至6450，9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23日，A2009合约前二十名净空持仓8077。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23日，M2009合约前二十名净空持仓为247877。净空单小幅下跌，豆粕有所上涨。

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7月23日，豆油2009合约前二十名净空持仓为50950。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



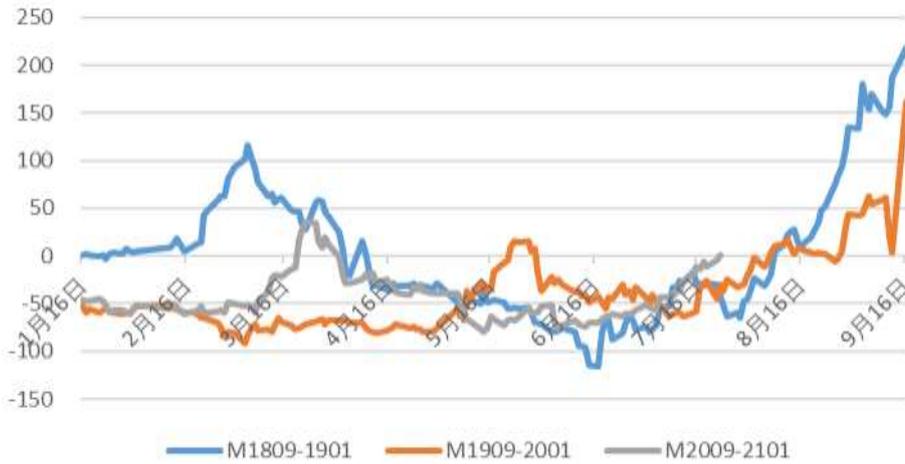
数据来源：瑞达研究院

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

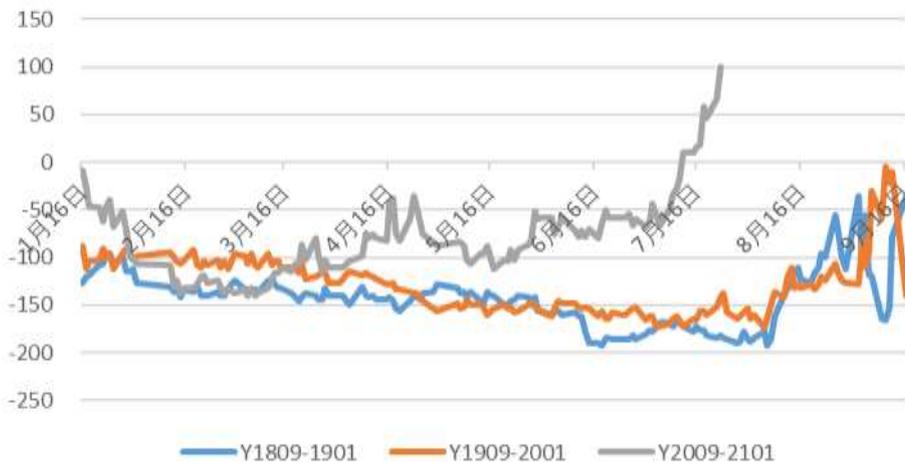
豆粕9月与1月历史价差趋势图



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23日，豆油/豆粕比价为2.12，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。