

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7月9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	7月2日	7月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5745	5944	199
	持仓（手）	105597	97828	-7769
	前20名净多持仓	589	4461	3872
现货	国产大豆（元/吨）	5440	5440	0
	基差（元/吨）	-305	-504	-199

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月2日	7月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4385	4288	-97
	持仓（手）	21905	12072	-9833
	前20名净多持仓	-12	-230	-218
现货	青岛分销（元/吨）	4750	4750	0
	基差（元/吨）	365	462	97

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%	6 月 30 日后，俄罗斯大豆关税将由 30%调整为 20%，预计会对国产豆产生一定的冲击。
主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储	临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振
美豆种植优良率偏低	蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求
阿根廷大豆销售慢于往年	猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现
	中储粮调降大豆大豆收购价格拖累豆一走势

**周度观点策略总结：**临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前东北豆源主要流向就近的收储库点，不过国储下调大豆收购价格，贸易商对未来豆市信心不足，也拖累现货价格。6 月 30 日后，俄罗斯大豆关税将由 30%调整为 20%，预计会对国产豆产生一定的冲击。盘面来看，豆一震荡运行，收于 60 日均线上方，暂时维持震荡的观点。

据美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 4 日，美国大豆开花率为 29%，上周 14%，去年同期 29%，五年均值 24%。大豆结荚率 3%，去年同期 2%，五年均值 3%。大豆优良率为 59%，市场预期为 60%，去年同期为 71%，上周为 60%。美豆优良率已经连续四周不及预期，显示天气因素对生长有一定的影响。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 6 月 30 日，阿根廷农户已经销售了 2370 万吨大豆，比一周前增加了 78.88 万吨。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 2630 万吨。盘面来看，豆二 60 日均线处获支撑，上方关注前高 4400 元/吨的压力情况。

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	7月2日	7月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3694	3580	-114
	持仓（手）	1219719	1102340	-117379
	前20名净空持仓	68913	146395	77482
现货	江苏豆粕（元/吨）	3540	3520	-20
	基差（元/吨）	-154	-60	94

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆最新的种植优良率低于市场的预期	近期美国宏观面预期偏紧
美豆库存依然偏紧	美豆油生物柴油需求可能放缓
国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少	美豆天气有所好转
5月能繁母猪环比正增长	
巴西豆出口有所放缓	

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆最新的种植优良率低于市场的预期，为连续四周不及预期，显示天气确实对美豆种植产生影响。且天气预报显示，近期美国有降雨，缓解土壤墒情，利空美豆走势。不过巴西豆出口出现回落，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 7 月份巴西大豆出口量可能达到 764 万吨到 800 万吨之间，低于去年 7 月份的 803 万吨，因为巴西大部分大豆已经出口。在美豆供应偏紧，巴西的供应也出现下降的背景下，对豆类形成支撑。从豆粕基本面来看，上周国内豆粕产出减少，饲料养殖企业提货积极性不高，豆粕库存基本稳定。7 月 5 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加 28 万吨，比上年同期增加 12 万吨，比过去三年同期均值增长 6 万吨。8 月以后，大豆的到港量预计回落，届时豆粕的供应压力预计会减轻。需求端来看，生猪产能惯性增长下继续稳定豆粕需求。后期重点关注美豆价格对豆粕的成本支撑。盘面上来看，豆粕小幅增仓上行，短期在 60 日均线处获支撑，前期剩余多单继续持有。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	7月2日	7月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8594	8634	40
	持仓（手）	419514	411123	-8391
	前 20 名净空持仓	19354	23787	4433
现货	江苏一级豆油	9050	8850	-200

	(元/吨)			
	基差 (元/吨)	456	216	-240

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆最新的种植优良率低于市场的预期	美豆天气有所好转，利好美豆生长
美豆库存依然偏紧	近期美国宏观面预期偏紧
巴西豆出口放缓	美豆油生物柴油需求可能放缓
印度调降棕榈油进口关税	豆油库存继续上升

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆最新的种植优良率低于市场的预期，为连续四周不及预期，显示天气确实对美豆种植产生影响。且天气预报显示，近期美国有降雨，缓解土壤墒情，利空美豆走势。不过巴西豆出口出现回落，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 7 月份巴西大豆出口量可能达到 764 万吨到 800 万吨之间，低于去年 7 月份的 803 万吨，因为巴西大部分大豆已经出口。在美豆供应偏紧，巴西的供应也出现下降的背景下，对豆类形成支撑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量小幅回落，但下游提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，7 月 5 日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 11 万吨，同比减少 32 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。豆油库存虽然持续回升，不过仍处在相对偏低的位置，限制油脂的下行空间。棕榈油方面，6 月出口强劲为市场带来支撑。印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15% 降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。盘面来看，豆油短期在 60 日均线处获支撑，前期剩余多单继续持有。

## 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

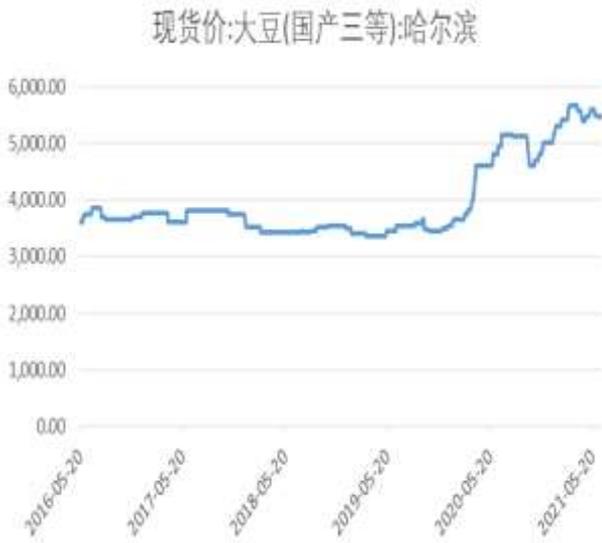
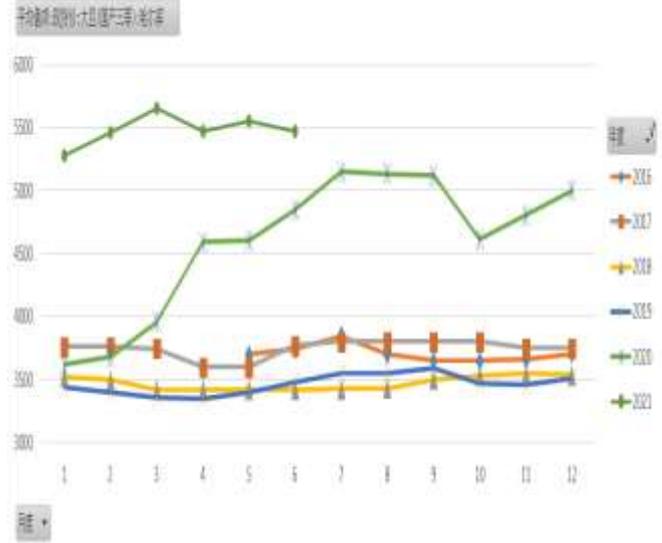


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



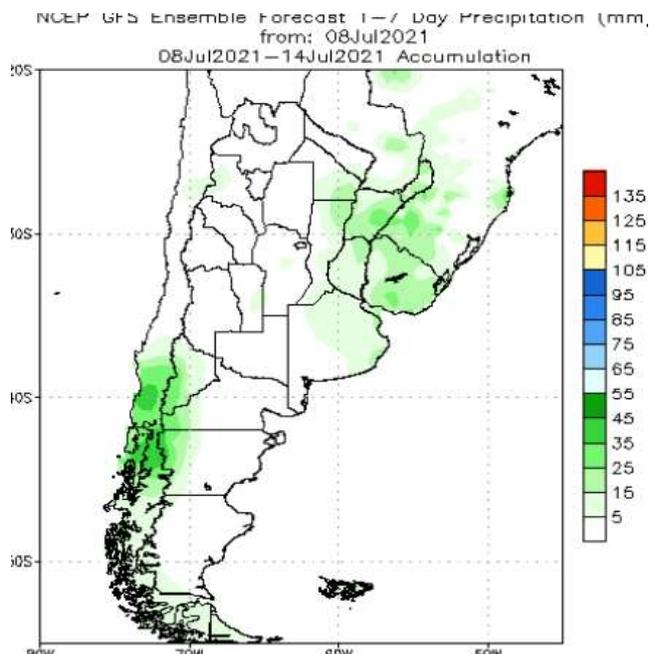
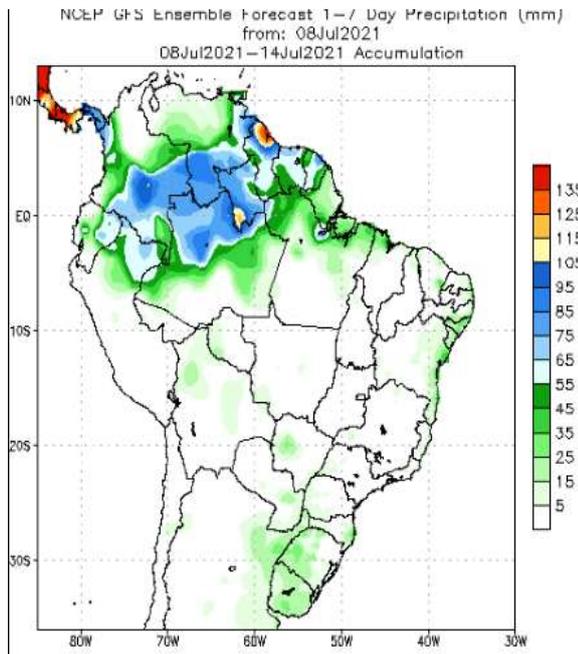
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月8日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5440元/吨，为近3年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西7月8日至7月14日降雨量预测

图4：阿根廷7月8日至7月14日降雨量预测

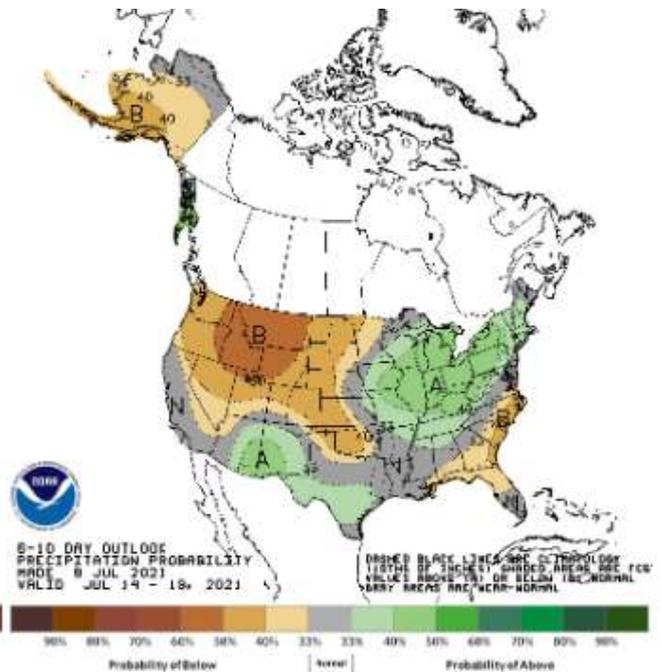
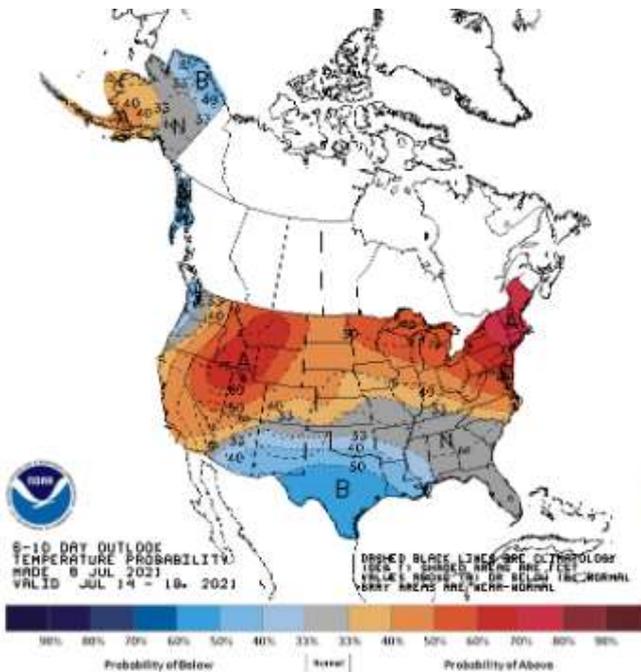


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月8日至7月14日气温预测

图6：美国7月8日至7月14日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10日，美豆主产区气温大多正常至偏高，半数地区降水高于种植。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



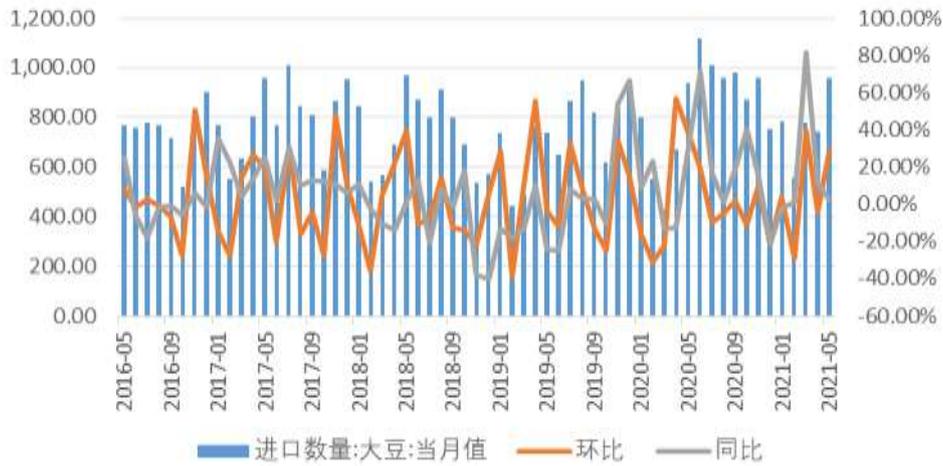
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月8日，美国大豆到港成本增长-257.08元/吨至5751.52元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-203.26元/吨至4473.91元/吨，二者的到港成本价差为1277.61元/吨。

## 5、2021年5月份中国大豆进口量达到960.7万吨，环比增加了28.95%，同比增加了2.42%

图8：中国大豆进口量

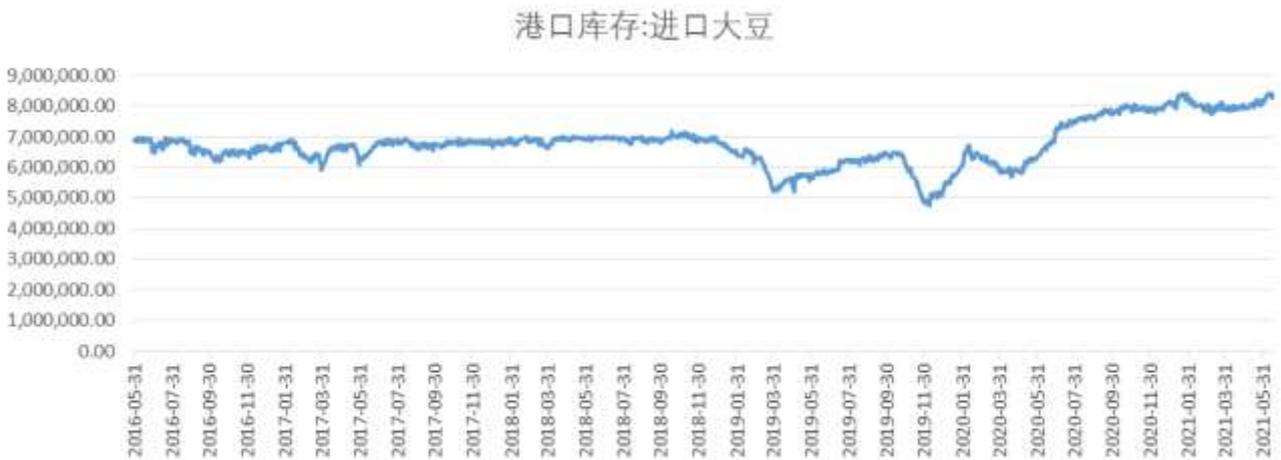
中国大豆进口量



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



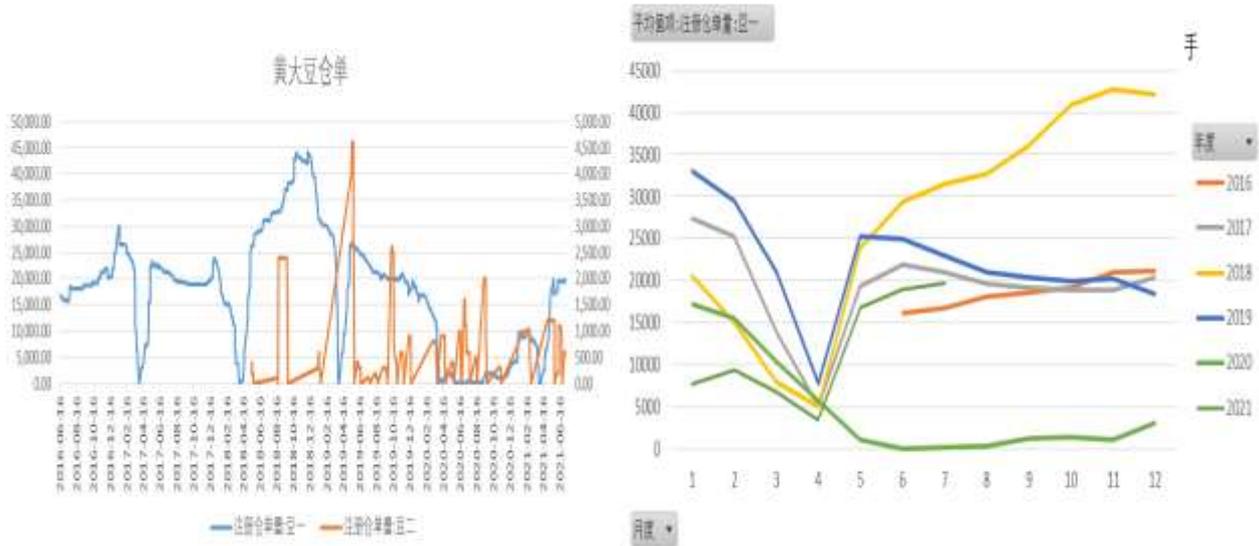
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月8日，进口大豆库存周环比增长-12.9万吨，至839.774万吨。

### 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8日，黄大豆1号仓单周环比增加-123手至19580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 瑞达研究院

截止7月8日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-965.6元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-229.15元/吨，-209.15元/吨和-229.15元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

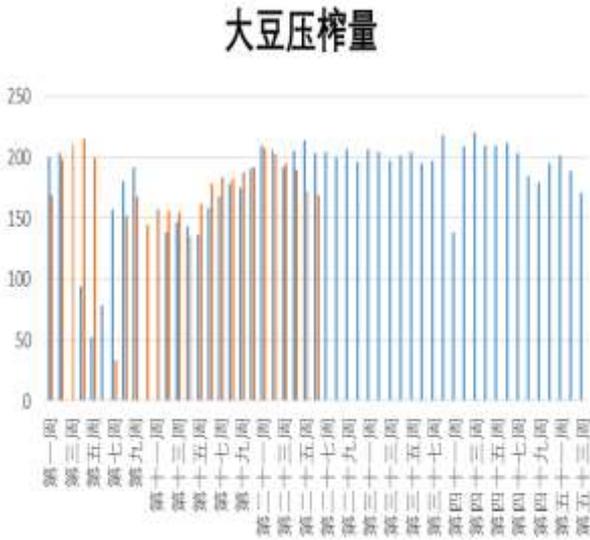
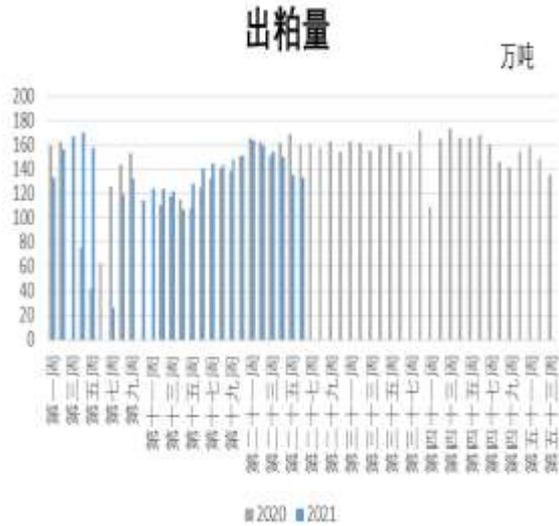


图15：油厂周度出粕量

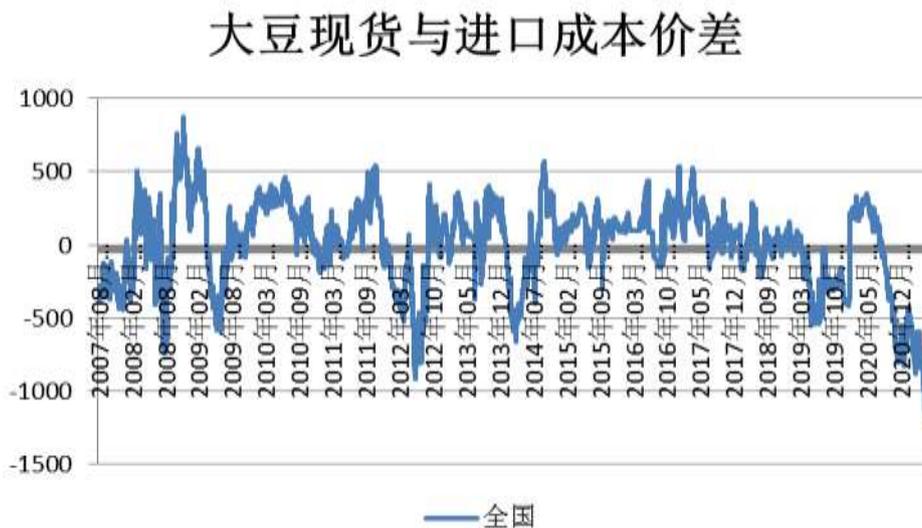


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至169万吨，其中出粕量133.51万吨，出油量32.11万吨。

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



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至7月7日，大豆现货与进口成本价差49元/吨，较上周上涨了187元/吨。

## 11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价



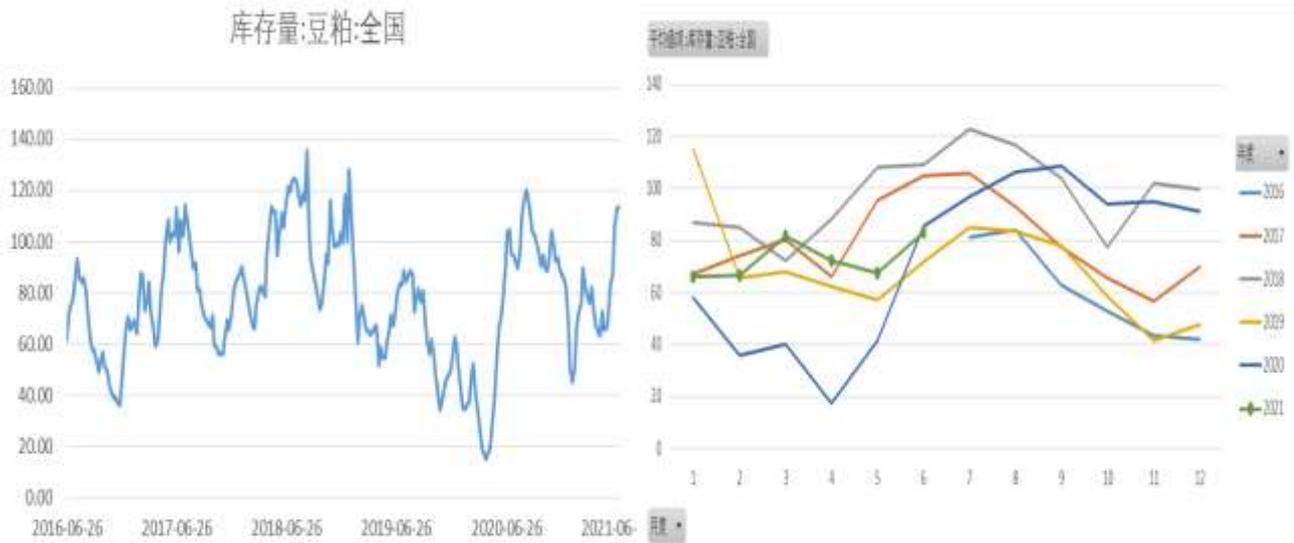
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月7日，巴西大豆FOB中国升贴水7月报价70，较上周增加-10，阿根廷大豆FOB中国升贴水38美分/蒲，较上周增加-39。

## 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

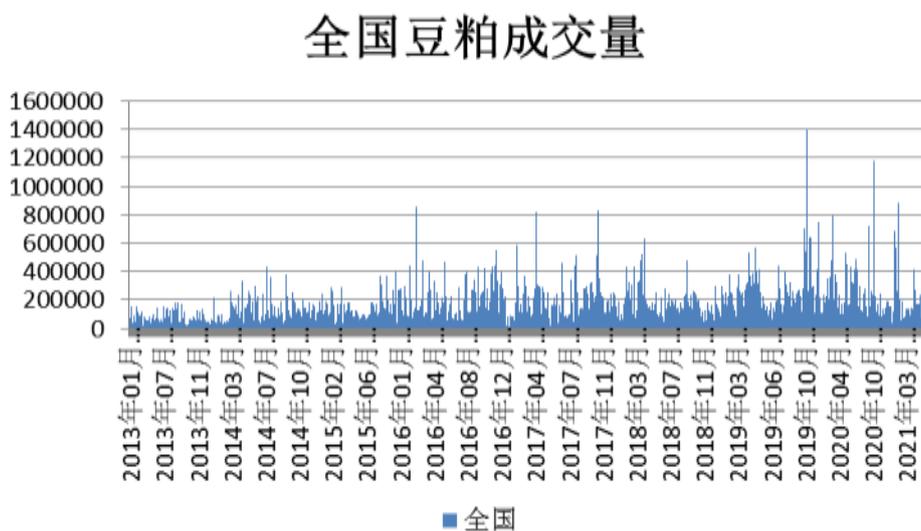


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内豆粕产出减少，饲料养殖企业提货积极性不高，豆粕库存基本稳定。7月5日，国内主要油厂豆粕库存114万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加28万吨，比上年同期增加12万吨，比过去三年同期均值增长6万吨。6月以来，国内大豆到港量庞大，但由于豆粕库存快速上升制约油厂开机，大豆压榨量持续下滑，近期豆粕累库速度放缓；随着油厂开机率的提升，预计后期豆粕库存仍将上升。

### 13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至7月7日当周，全国豆粕成交量303900吨，较上周上涨255400吨。

#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

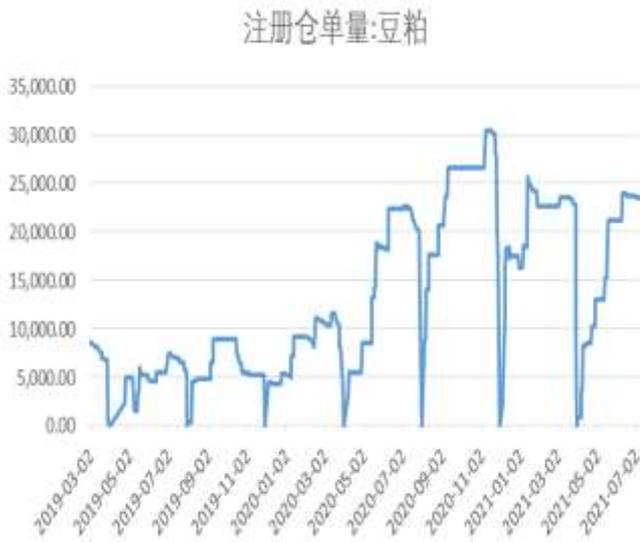
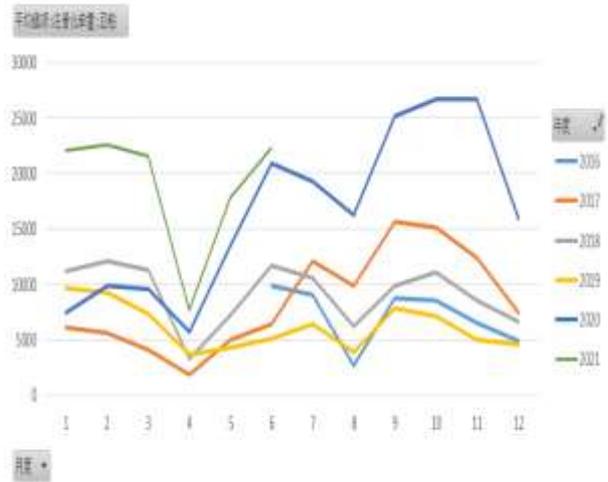


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月8日，豆粕注册仓单较前一周增加-100手，至23478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）

生猪及仔猪价格 元/公斤



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月8日，生猪北京（外三元）价格为16.4/千克，仔猪价格为25.7元/千克，生猪价格持平，仔猪价格有所回落。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

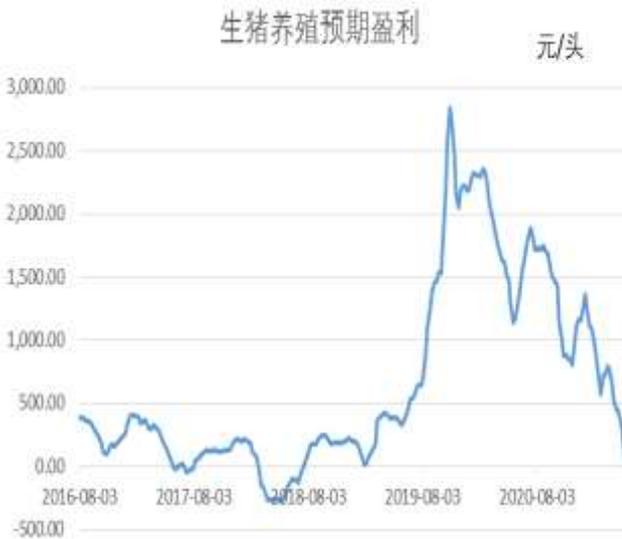
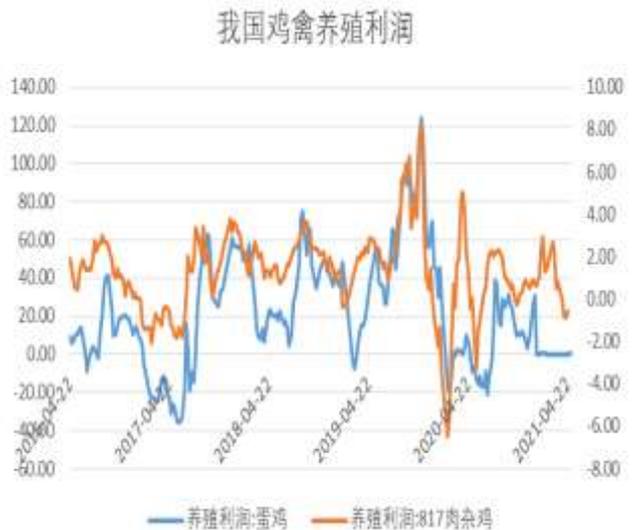


图25：我国鸡禽养殖利润



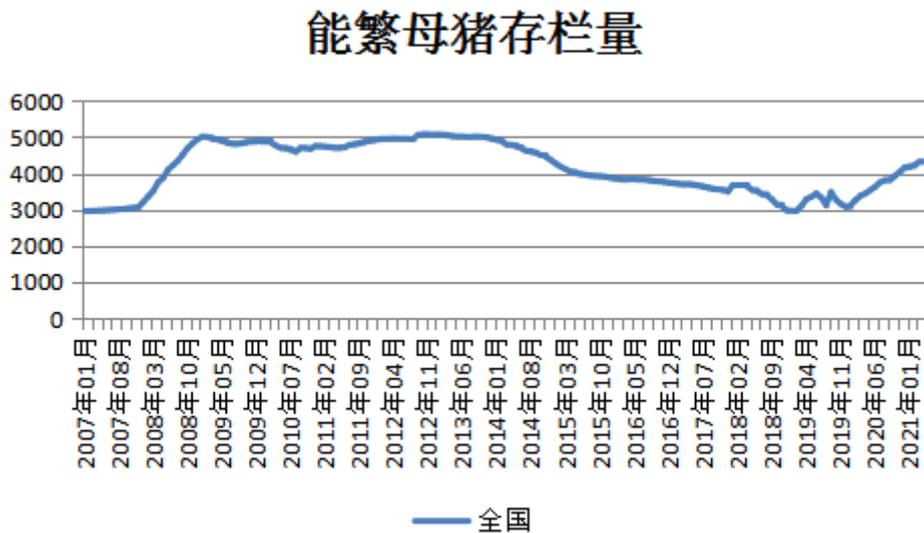
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月30日当周，生猪养殖预期盈利上涨243.1/头至-561.28元/头。

截至7月9日当周，鸡禽养殖利润为0.15元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，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，5月份能繁母猪存栏量环比增长0.9%，为连续20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

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月8日，豆菜粕现货价差周环比增加-41元/吨至619元/吨，比值为1.21。

### 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8日，豆粕张家港地区报价3500元/吨，较上周增加-100元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

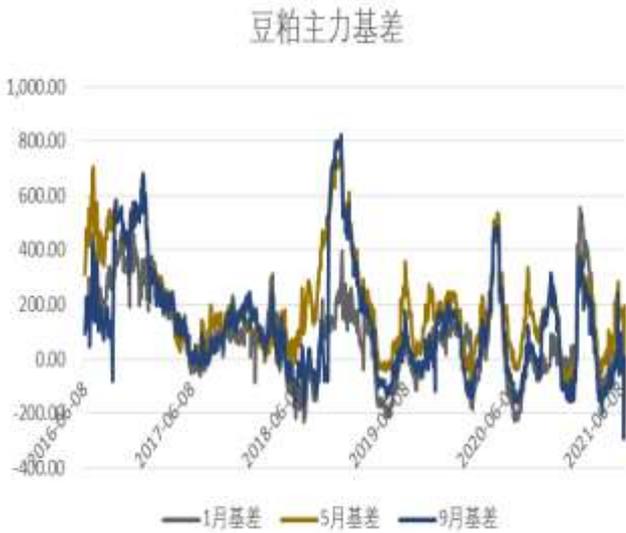
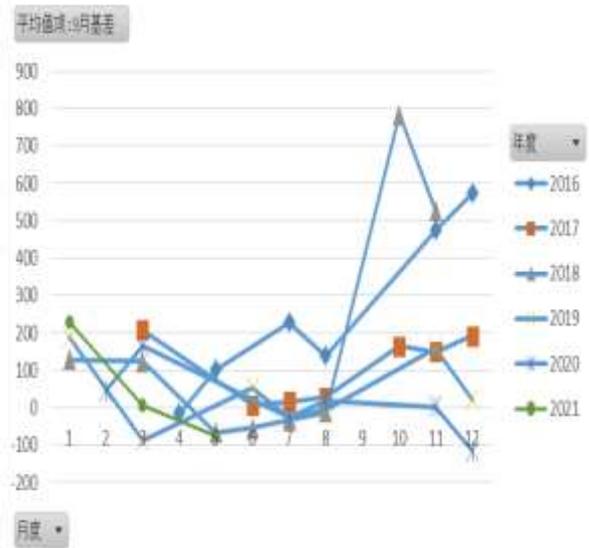


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

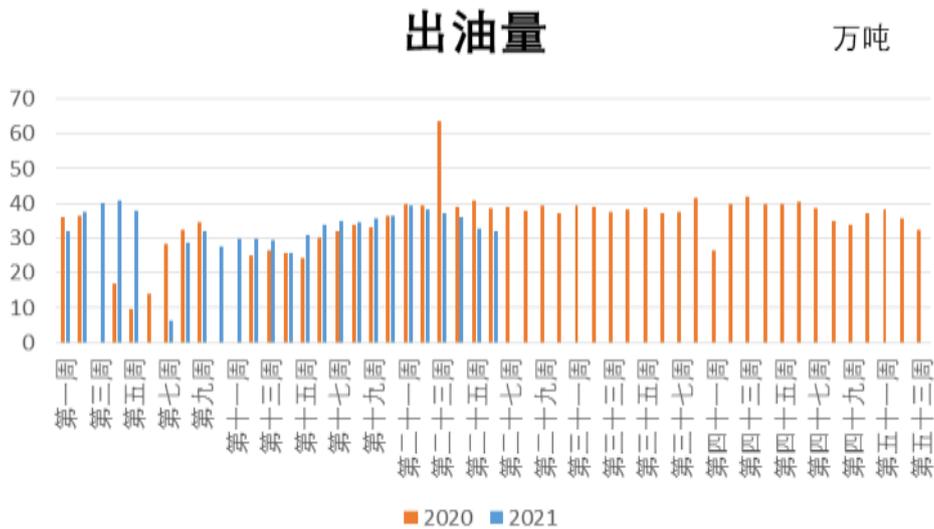


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-84元/吨。

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



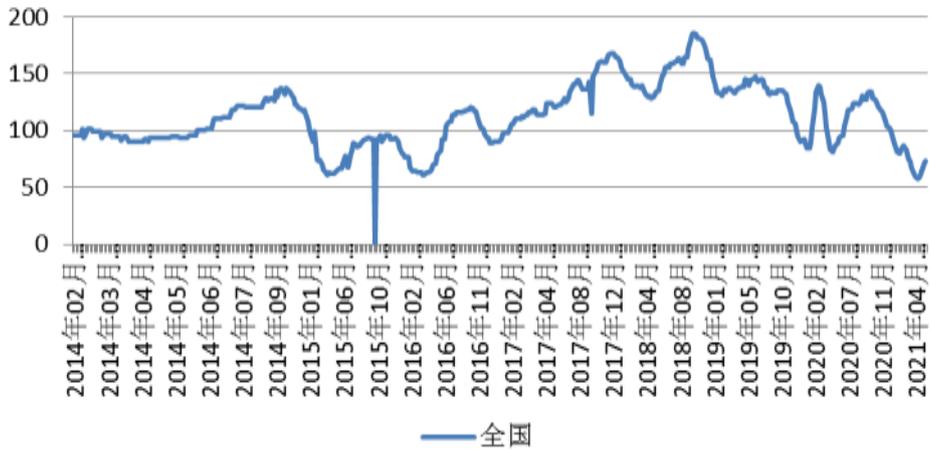
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

### 全国油厂豆油库存

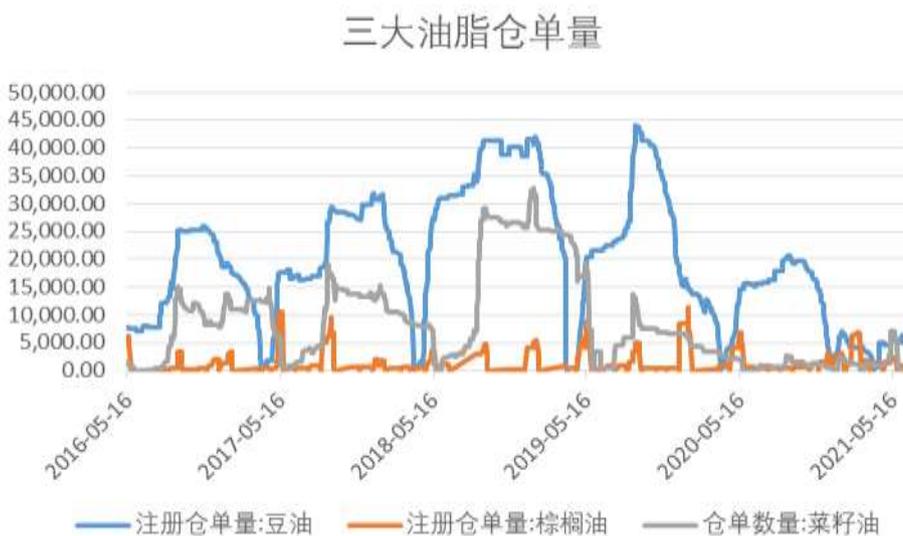


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量小幅回落，但下游提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，7月5日，全国主要油厂豆油库存87万吨，周环比增加2万吨，月环比增加11万吨，同比减少32万吨，比近三年同期均值减少53万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，后期油厂开机将止降转升，预计豆油库存将继续上升。

#### 24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月8日，豆油仓单量周增加0手，至6100手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为900手，菜油仓单量增加551手，为814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8日，江苏张家港一级豆油现价上涨-110元/吨，至9070，9月合约基差有所回落。

## 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8日，豆一合约前二十名净多持仓9343，净多持仓有所增加，豆一合约震荡走强。

## 27、豆粕前二十名净持仓及结算价

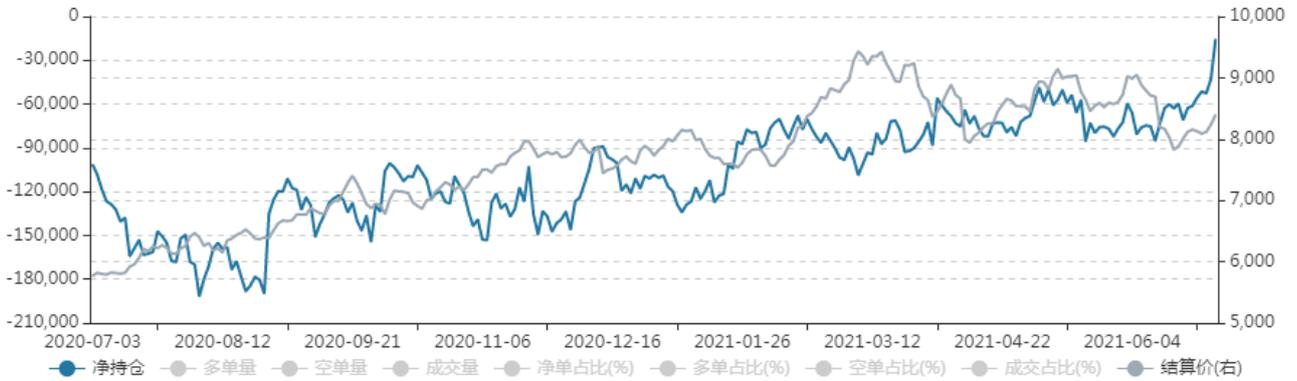
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至7月8日，豆粕合约前二十名净空持仓为179500，净空持仓大幅增加，豆粕震荡回落。

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：Y 大豆原油



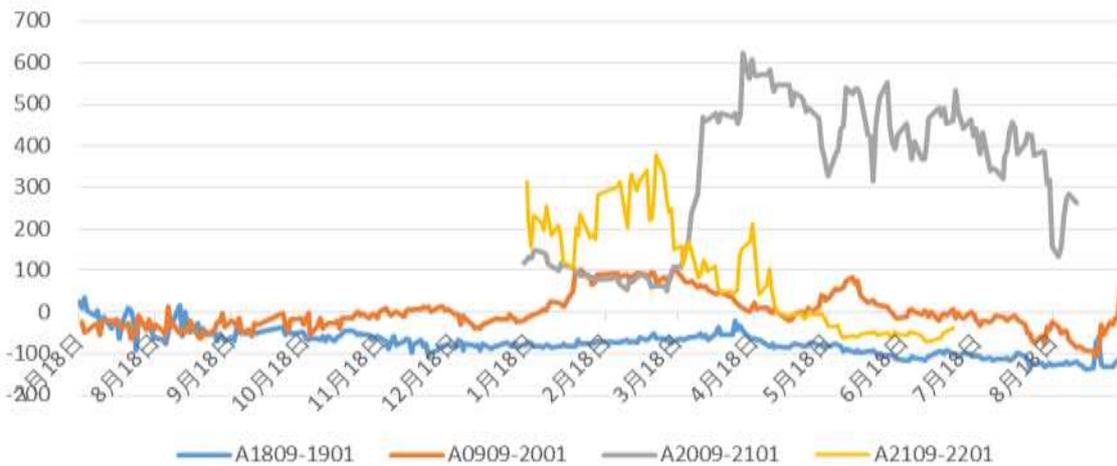
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月8日，豆油合约前二十名净空持仓为26210，净空持仓大幅增加，豆油合约维持震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图

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A2109和2201合约价差小幅缩窄。

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



本周豆粕2109和2201合约价差保持震荡。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2109和2201合约价差震荡走强。

图43：豆油和豆粕主力合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至7月8日，豆油/豆粕比价为2.38。

### 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。