

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 2020年10月30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	10月23日	10月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4734	5061	327
	持仓（手）	108898	143306	34408
	前20名净空持仓	4120	7736	3616
现货	国产大豆（元/吨）	4940	5060	120
	基差（元/吨）	206	-1	-207

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	10月23日	10月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3730	3662	-68
	持仓（手）	20132	16925	-3207
	前20名净多持仓	-158	344	502
现货	青岛分销（元/吨）	3780	3780	0
	基差（元/吨）	50	118	68

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
售粮进度较常年明显偏慢，贸易商上量困难	产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加
下游蛋白加工企业成本传导能力较强，大豆加工利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高	中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，多低于当地现货价格。
南方新豆供应不足，东北大豆南下数量有限	
截至 2020 年 10 月 25 日当周，美国大豆收割率为 83%，低于市场预期的 86%，之前一周为 75%，去年同期为 57%，五年均值为 73%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势	

周度观点策略总结：东北产区国产大豆价格整体稳定局部上涨，黑龙江产区新豆价格多在 2.35-2.55 元/斤之间运行，关内国产大豆价格小幅回升。产区大豆收割基本结束，价格居高不下，农户囤粮惜售，售粮进度较常年明显偏慢，贸易商上量困难。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，多低于当地现货价格。下游蛋白加工企业成本传导能力较强，大豆加工利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高。国产大豆市场对中储粮挂牌收购价格低于预期的反应基本结束，市场看涨人气重新凝聚，维持独立偏强运行态势。预计豆一 2101 期货合约高开震荡，盘中振幅可能扩大，前期大豆期货多单仍可适量持有，尽量避免高位追多。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 10 月 25 日当周，美国大豆收割率为 83%，低于市场预期的 86%，之前一周为 75%，去年同期为 57%，五年均值为 73%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。美豆收割进度虽然低于预期，但仍高于去年同期水平，美豆丰产的预期犹存，压制豆类走势。从进口船货来看，截至 10 月 23 日，国内港口到港 35 船 230.9 万吨，较上周有所回升，港口压力稍有增加。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	10月23日	10月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3233	3192	-41
	持仓（手）	1319804	1180871	-138933
	前20名净空持仓	146546	78740	-67806
现货	江苏豆粕（元/吨）	3329	3220	-109
	基差（元/吨）	96	28	-68

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆对华出口检验量表现良好	美豆进入收获季节
巴西播种进度慢于往年同期水平	大豆原料供应充裕，油厂开机率保持超高水平
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	水产养殖逐步进入淡季，广东部分油厂已经开始催提，又抑制粕价涨幅
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	美国和欧洲主要国家新冠新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情二次爆发带来的紧张情绪引发了广泛抛售
	巴西大豆产区迎来有利降雨，提振巴西大豆产量前景，美豆大跌

周度观点策略总结：美国和欧洲主要国家新冠新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情二次爆发带来的紧张情绪引发了广泛抛售，美国股市标普500指数和道琼斯指数创

逾4个月来最大跌幅，且巴西大豆产区迎来有利降雨，提振巴西大豆产量前景，美豆大跌，拖累国内豆类走势。另外，大豆到港量庞大，油厂开机率较高，豆粕胀库现象难以缓解，南方部分油厂出现胀库停机的现象，抑制粕价。不过，9月份猪饲料产量增加，油厂现货大多提前售完，执行合同居多，提价意愿较强，提振粕价。盘面来看，豆粕目前正在消化前期涨幅以及美豆的收获压力，暂时高位震荡，暂时观望为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	10月23日	10月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7108	7166	58
	持仓（手）	547643	526423	-21220
	前20名净空持仓	69577	59638	-9939
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	7450	7650	200
	基差（元/吨）	342	484	142

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西大豆种植进度大幅低于往年同期水平，间接提振美豆出口前景	国外新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施
收储令目前豆油及菜油库存处于低位，国内油脂基本面偏强	美国原油库存增幅超预期及巴西产区迎来有利降雨，美豆及原油大跌
截至 10 月 23 日当周，国内豆油商业库存总量 127.26 万吨，较上周的 128.84 万吨减少了 1.58 万吨，降幅在 1.23%	美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市
拉尼娜天气影响市场预期	
印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口	

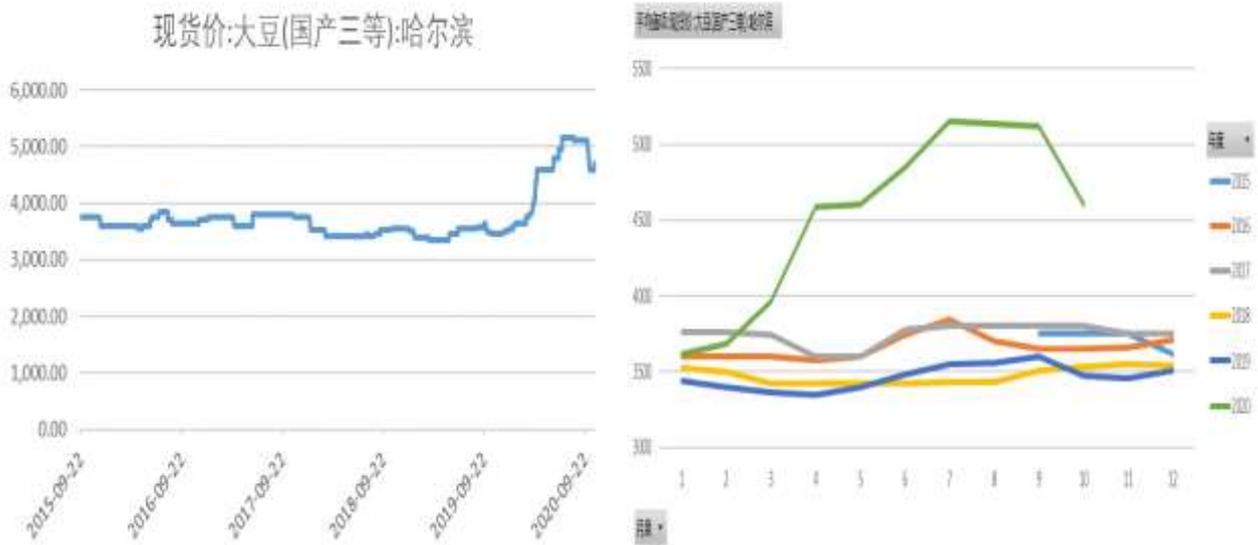
周度观点策略总结：国外新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情担忧及美国 11 月 3 日大选前避险情绪，令美国股市标普 500 指数和道琼斯指数创逾 4 个月来最大跌幅，同时美国原油库存增幅超预期及巴西产区迎来有利降雨，美豆及原油大跌。不过收储令目前豆油及菜油库存处于低位，国内油脂基本面偏强，令内盘油脂回调幅度要小于外围市场，且马棕产量下滑、出口较好，及印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口，同时孟晚舟出庭再度提振相关炒作情绪，菜油期货反而逆市上涨，可见目前油脂下方支撑仍较强。中期来看，需求对美豆的支撑犹存，拉尼娜天气以及全球通胀预计效应犹存，油脂中长线看涨预期仍未改变。操作上，暂时盘中顺势操作为主。

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



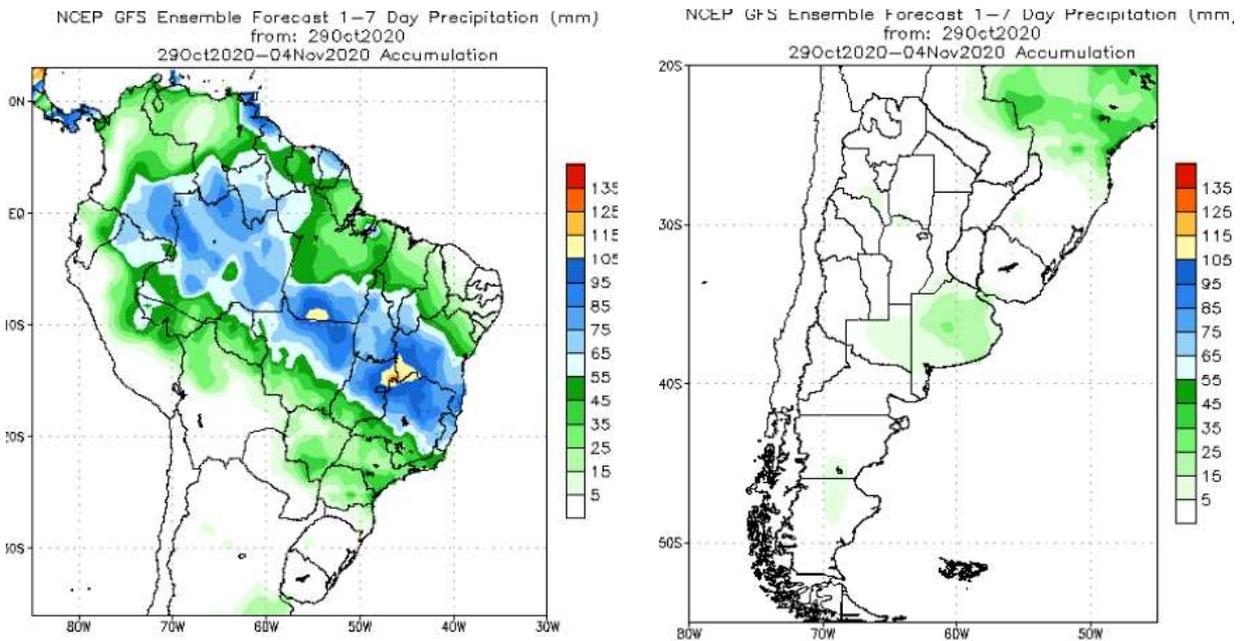
数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind, 截止10月29日, 哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨, 报价4700元/吨, 为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3: 巴西10月29日至11月4日降雨量预测

图4: 阿根廷10月29日至11月4日降雨量预测

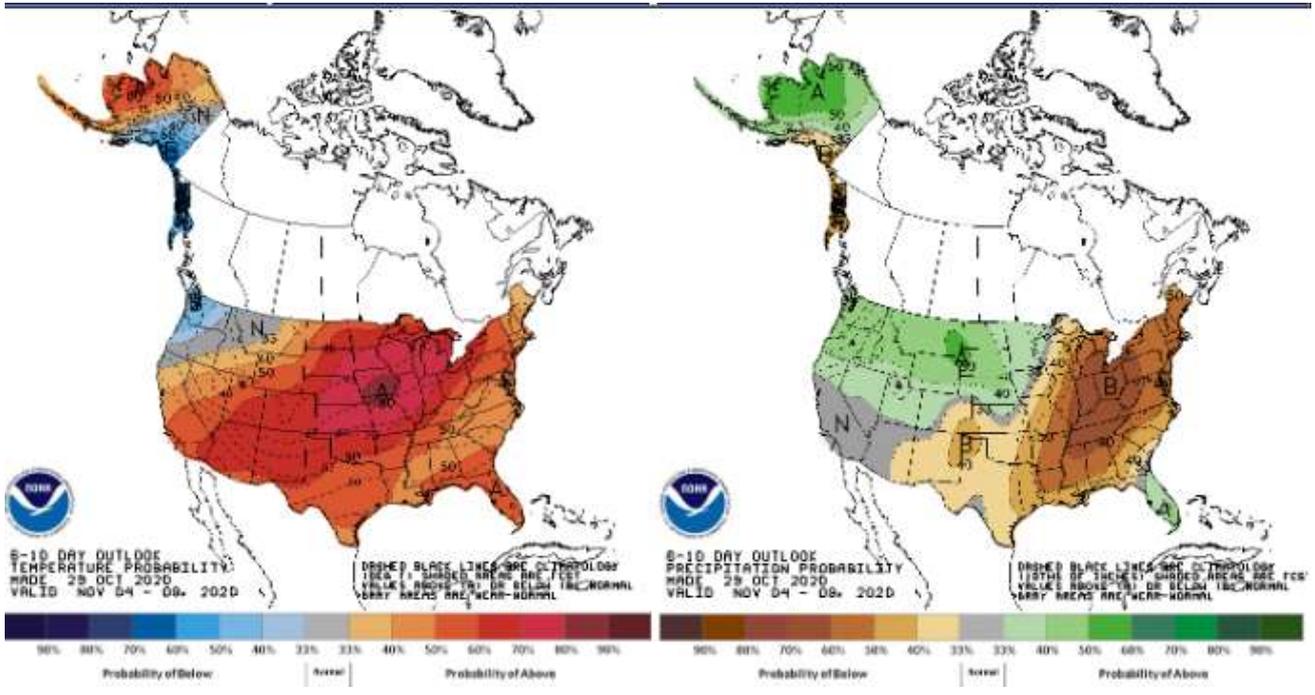


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国10月29日至11月4日气温预测

图6：美国10月29日至11月4日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆南美洲降水状况本周继续得到改善。预计巴西中西部、南部以及中东部一带本周将出现100mm左右降水，尤其持续干燥月余的马托格罗索、南马托格罗索、帕拉纳等巴西大豆重要产区，本周将出现1-2次强降雨天气，有效缓解墒情状况，为后续大豆播种带来便利条件。其它地区，巴拉圭、阿根廷北方平原，本周初也将出现明显降水过程，预计降水量达到80-100mm。预计未来一周，巴西主要降水将北移至巴西高原及亚马孙平原一带，大豆种植带天气将出现一段时间相对干燥过程。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



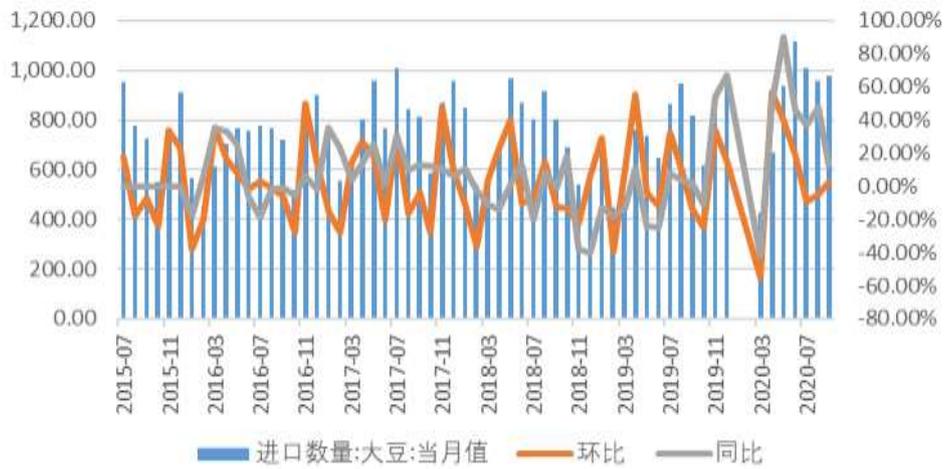
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月29日，美国大豆到港成本增长10.97元/吨至4727.89元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨19.41元/吨至3655.08元/吨，二者的到港成本价差为1072.81元/吨。

5、2020年9月中国大豆进口量为978.9万吨，环比上涨1.97%，同比上涨13.3%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

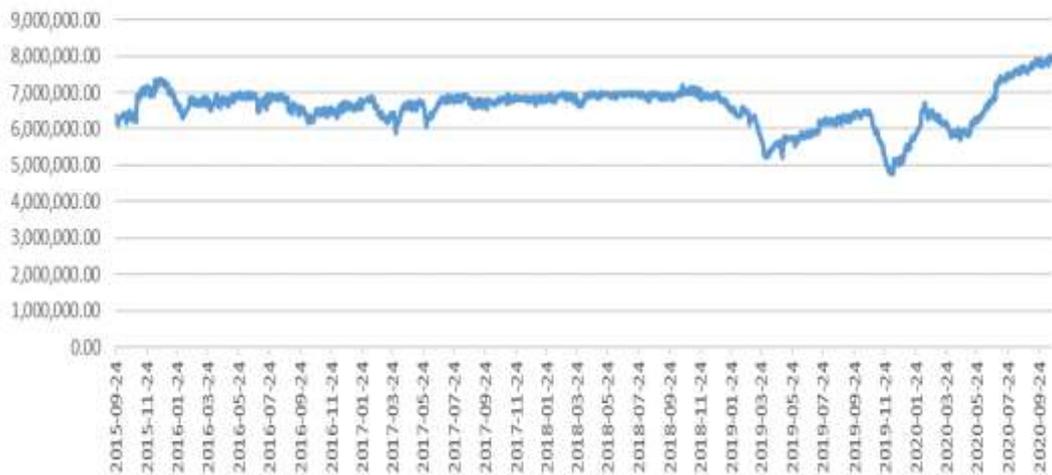


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

6、我国进口大豆港口库存

图9：我国进口大豆港口库存

港口库存:进口大豆



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月29日，进口大豆库存周环比增长-2.01万吨，至792.759万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

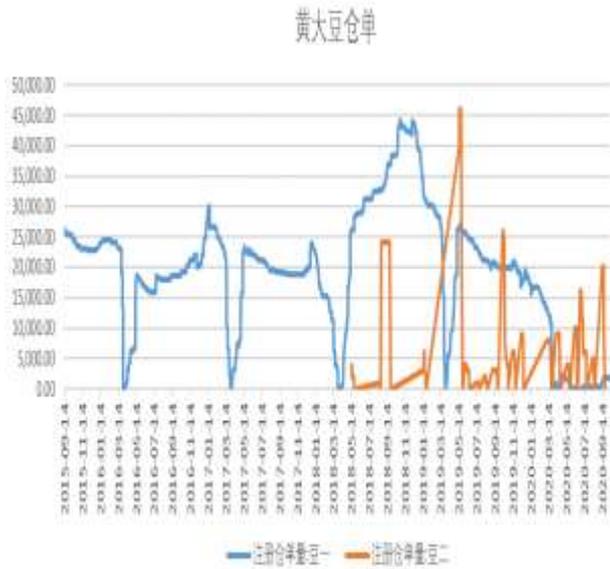
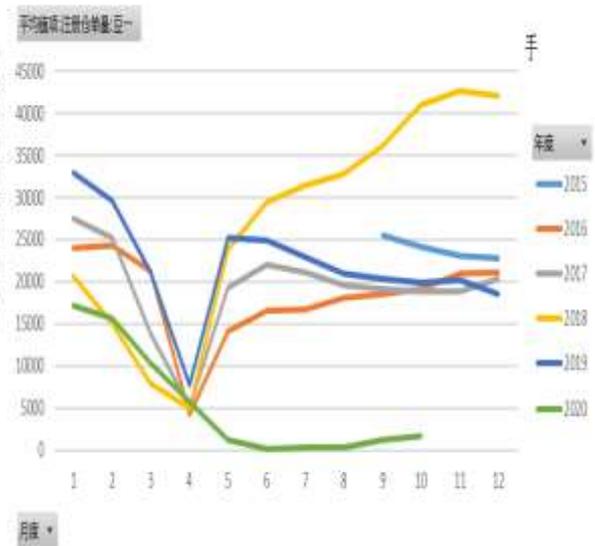


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月29日，黄大豆1号仓单周环比增加474手至1026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

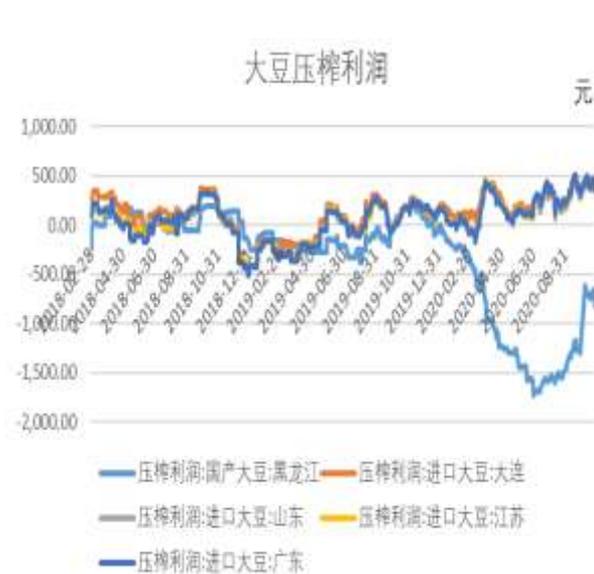


图13：进口大豆盘面压榨利润估算



数据来源：WIND 天下粮仓

截止10月29日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-818.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为345.7元/吨，345.7元/吨和345.7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。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

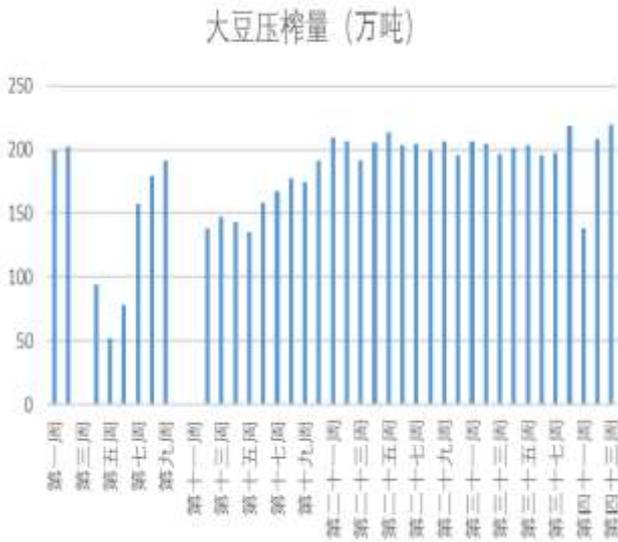
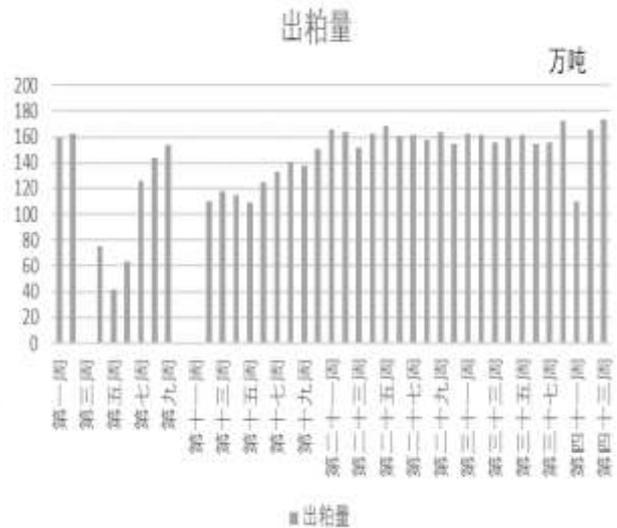


图15：油厂周度出粕量



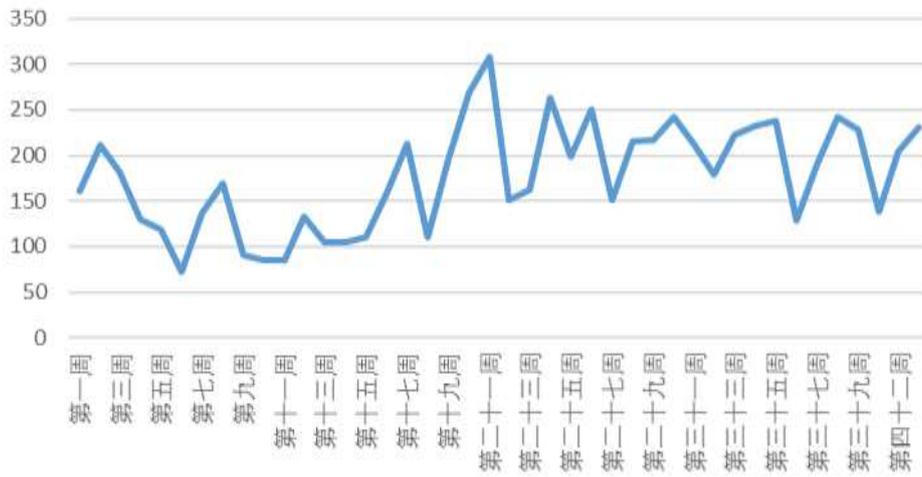
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至10月23日当周，全国各地油厂大豆压榨总量2197250吨（出粕1735828吨，出油417478吨），较上周的2088300增加了108950吨，增幅5.21%。当周大豆压榨开机率为63.26%，较上周的60.12%增3.14%。随着国庆以及中秋假期的结束，本周大豆开机率迅速回升。

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10月23日，国内港口进口大豆实际到港35船，230.9万吨，较上周增加26.7万吨

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10月-20年10月28日大豆升贴水CNF走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月28日，美湾大豆CNF升贴水10月报价275X，较上周增加0X，美西大豆CNF中国升贴水10月报价265X，较上周增加0X。

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10月23日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存92.15万吨，较上周的88.99万吨增加了3.16万吨，增幅在3.55%，较去年同期的55.65万吨增加了65.58%。大豆压榨量继续回升至超高水平，令本周豆粕库存止降回升。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年6月-20年10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

截止10月23日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量450.67万吨，较上周的515.5万吨减少了64.83万吨，降幅12.58%，较去年同期的312.14万吨，增加44.38%。

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10月29日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至26644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）



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月29日，生猪北京（外三元）价格为27.5元/千克，仔猪价格为94.56元/千克，生猪价格及仔猪

价格处有所回落。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

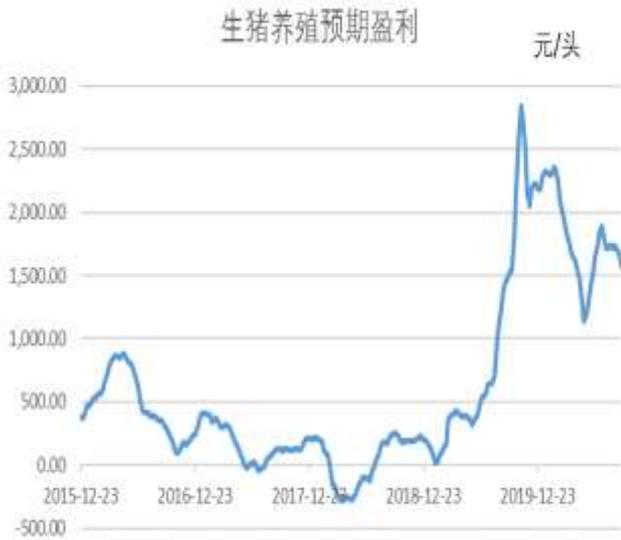
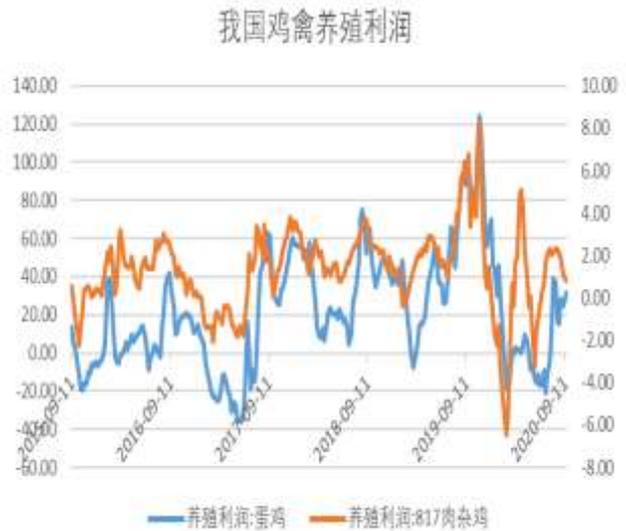


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月21日当周，生猪养殖预期盈利上涨-126.79元/头至1012.77元/头，回落幅度较大。

截至10月23日当周，鸡禽养殖利润为11.42元/羽，肉杂鸡养殖-0.1元/羽。蛋鸡养殖利润以及肉杂鸡养殖利润有所回升。

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

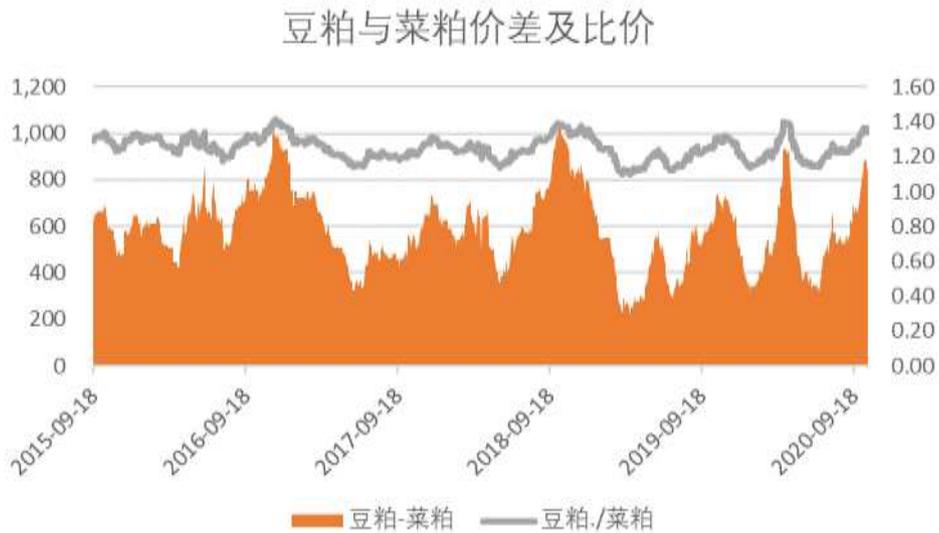


数据来源：瑞达研究院 WIND

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10月29日，豆菜粕现货价差周环比增加-68元/吨至799元/吨，比值为1.33。

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10月29日，豆粕张家港地区报价3230元/吨，较上周增加-110元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

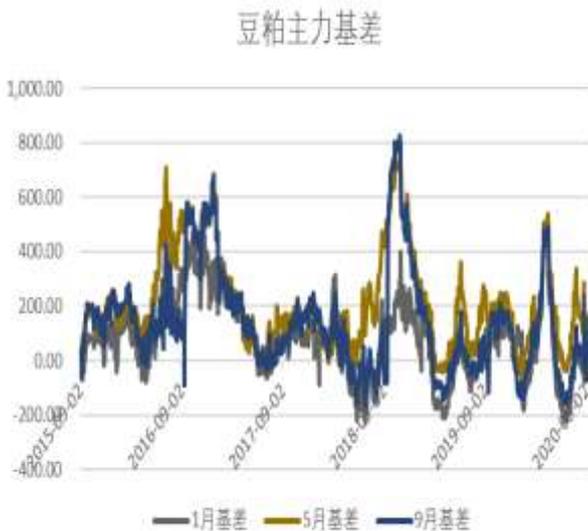


图30：豆粕历年1月合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差28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



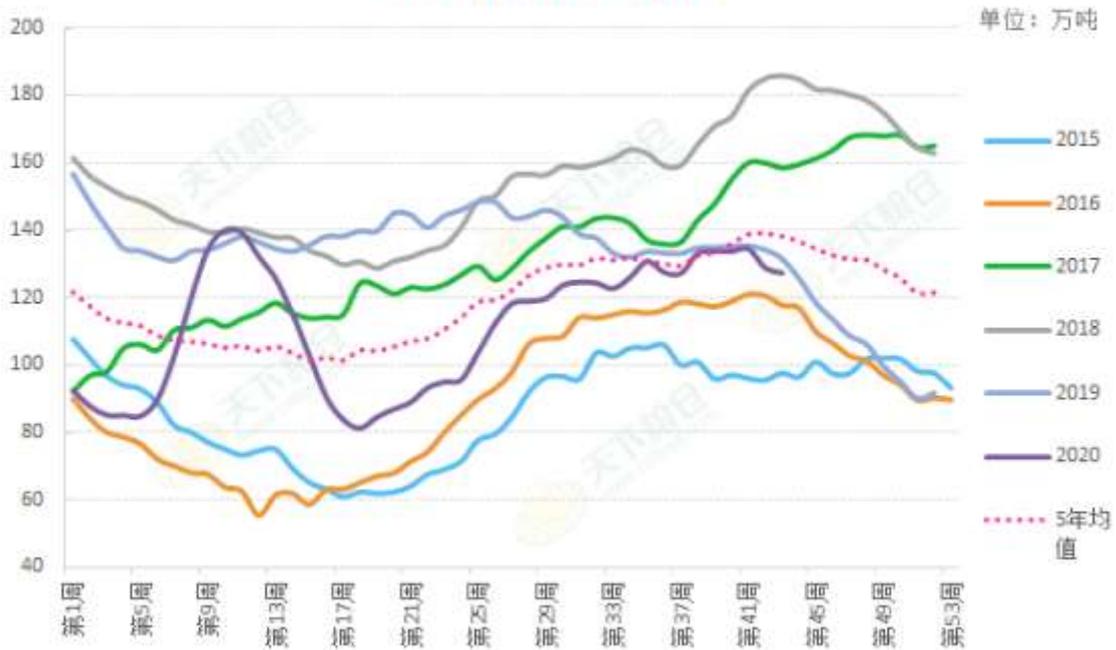
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所缩窄，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

豆油年度库存对比图

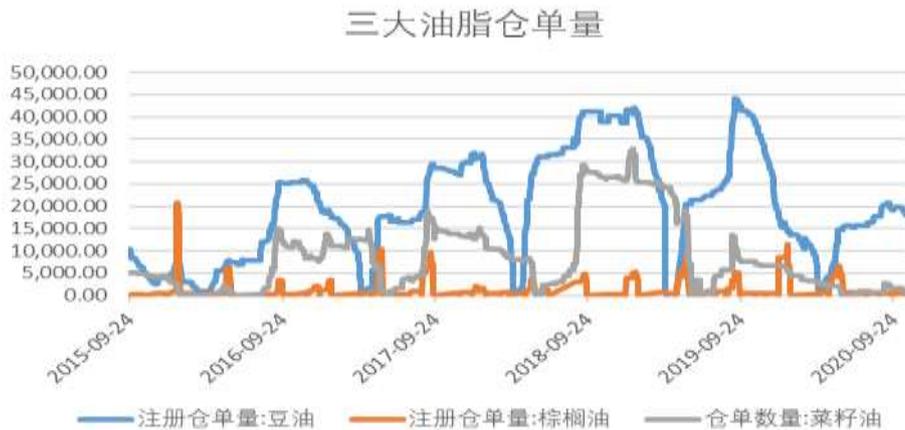


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至10月23日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2197250吨(出粕1735828吨,出油417478吨),较上周的2088300增加了108950吨,增幅5.21%。当周大豆压榨开机率为63.26%,较上周的60.12%增3.14%。随着国庆以及中秋假期的结束,本周大豆开机率迅速回升。

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10月29日，豆油仓单量周增加-811手，至17872手，棕榈油仓单量较前一周增加-668手，为0手，菜油仓单量增加-116手，为930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10月29日，江苏张家港一级豆油现价上涨80元/吨，至7600，1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10月29日，A2101合约前二十名净空持仓1079，净空持仓有所增加，豆一合约大幅上涨。

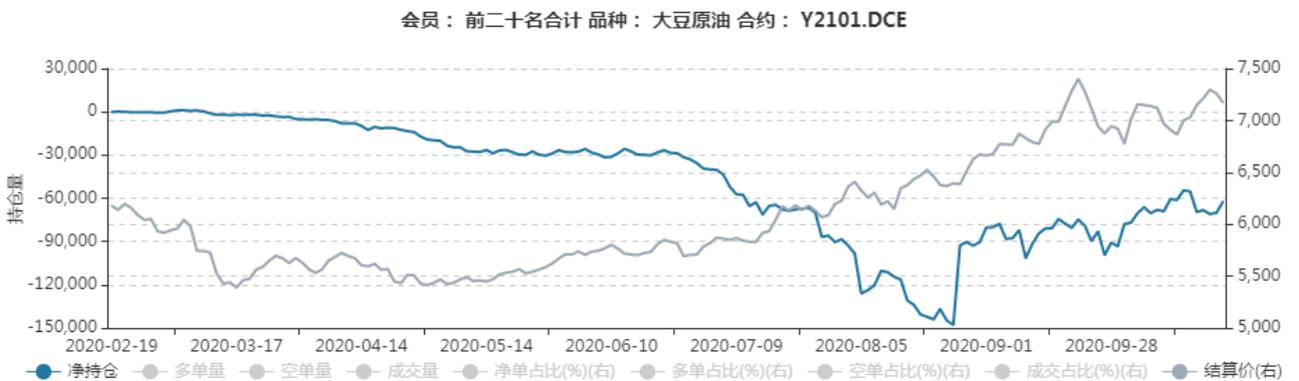
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至10月29日，M2101合约前二十名净空持仓为66950，净空持仓大幅减少，豆粕合约高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



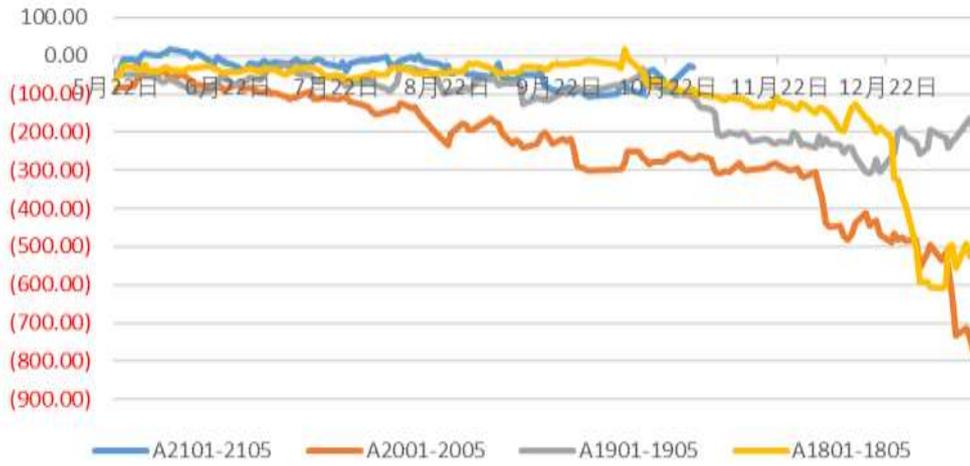
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月29日，豆油2101合约前二十名净空持仓为62341，净空持仓基本保持稳定，豆油合约小幅上涨。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图

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A2101和2105合约价差小幅扩大。

29、豆粕1-5月价差历史价差图

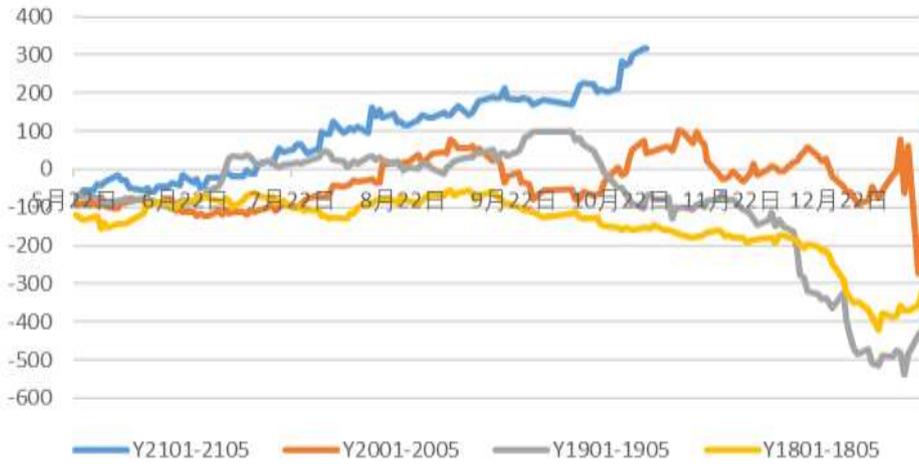
图41：豆粕1-5月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差小幅缩窄。

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2101和2105合约价差有所扩大。

图43：豆油和豆粕1月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至10月29日，豆油/豆粕比价为2.12。

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。