



市场研报



瑞达期货



金崇发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年7月31日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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24日	7月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4567	4761	194
	持仓（手）	136136	136495	359
	前20名净多持仓	-5330	-2521	2809
现货	国产大豆（元/吨）	5300	5220	-80
	基差（元/吨）	733	459	-274

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月24日	7月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3436	3354	-82
	持仓（手）	27640	24112	-3528
	前20名净空持仓	3305	2824	-481
现货	青岛分销（元/吨）			
	基差（元/吨）			

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	近日国内大豆拍卖量连增且成交价格下降给国产大豆市场带来较大压力
美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑	周二黑龙江升级储备 8.86 万吨国产大豆进行拍卖，成交 1.16 万吨，成交率为 13.13%，成交均价为 4500 元/吨
美豆生长关键期，天气炒作依然存在	截至 2020 年 7 月 26 日当周，美国大豆优良率为 72%，市场预期为 69%，之前一周为 69%，去年同期为 54%。美国大豆开花率为 76%，之前一周为 64%，去年同期为 52%，五年均值为 72%。美国大豆结荚率为 43%，上周为 25%，去年同期为 17%，五年均值为 36%。
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：东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.4-2.65 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。近日国内大豆拍卖量连增且成交价格下降给国产大豆市场带来较大压力，政策调控下的供应增加，大豆市场前期火爆局面持续降温。周二黑龙江升级储备 8.86 万吨国产大豆进行拍卖，成交 1.16 万吨，成交率为 13.13%，成交均价为 4500 元/吨。大豆拍卖节奏加快，贸易商恐慌情绪加重，纷纷降价抛货，国产大豆市场看涨预期明显下降。市场在承受东北大豆政策性投放量持续增加的压力的同时，也受到南方大豆因洪涝灾害的减产支撑。随着大豆供应增加以及东北新豆上市周期缩短，市场多预期陈豆价格将以震荡回落的方式迎接新豆上市，2009 大豆期货合约上行空间受限。预计豆一 2009 期货合约维持震荡走势，可盘中顺势参与或维持观望。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 7 月 26 日当周，美国大豆优良率为 72%，市场预期为 69%，之前一周为 69%，去年同期为 54%。美国大豆开花率为 76%，之前一周为 64%，去年同期为 52%，五年均值为 72%。美国大豆结荚率为 43%，上周为 25%，去年同期为 17%，五年均值为 36%。美豆生长进度良好，受天气影响较少，丰产预期依然强烈。从进口船货来看，本周进口船货量延续增加态势，增加盘面压力。不过，美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑。加上中美关系的不稳定以及美国天气仍存在炒作的预期，豆二虽然有所

回调，但回调幅度有限，走势仍保持坚挺。偏多思路对待为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月24日	7月31日	涨跌
期货 2005	收盘（元/吨）	3000	2920	-80
	持仓（手）	948099	744798	-203301
	前20名净空持仓	238952	227478	-11474
现货	江苏豆粕（元/吨）	2982	2960	-22
	基差（元/吨）	-18	40	58

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
豆粕提货量较好	目前巴西大豆 2021 年 3-5 月船期盘面毛榨利仍达到 268-294 元/吨，榨利良好，刺激中国买家买入

下游饲料企业提货积极性较好，成交量保持较高水平	市场传言，中国将抛储 300 万吨转基因大豆，腾出库容，应对 10 月份到港的美豆，总体供应预期偏宽松
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	豆粕库存处在历史高位，胀库压力下，油厂卖粕挺油
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	国内压榨量保持高位

周度观点策略总结：供应方面，目前巴西大豆 2021 年 3-5 月船期盘面毛榨利仍达到 268-294 元/吨，榨利良好，周三中国至少采购了两船 3 月巴西船货，且 7-8 月，大豆月均到港量超千万吨，油厂开机率仍超高，同时，市场传言，中国将抛储 300 万吨转基因大豆，腾出库容，应对 10 月份到港的美豆，总体供应预期偏宽松。不过，中国关闭美在成都领事馆，中美关系不确定性加剧，增加油厂惜售心理，对豆粕形成支撑。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，豆粕短期陷入调整，向上突破 3050 失败后，出现明显回调，不过中期上涨观点不变，可以考虑 M2101 在 2900 附近建仓。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月24日	7月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6230	6262	32
	持仓（手）	286212	221461	-64751
	前20名净空持仓	49456	25758	-23698
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6380	6400	20
	基差（元/吨）	150	138	-12

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
豆油库存虽然持续上涨，但同比暂时压力不大，也给豆油一定的喘息机会	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	豆油库存持续上涨，根据天下粮仓数据显示，截至7月24日，国内豆油商业库存总量升至123.625万吨，环比增加3.3%。
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：豆油库存持续上涨，根据天下粮仓数据显示，截至7月24日，国内豆油商业库存总量升至123.625万吨，环比增加3.3%。豆油库存连续十一周回升，豆油库存虽然持续上涨，但同比暂时压力不大，也给豆油一定的喘息机会。另外，海关数据显示，今年上半年中国采购美国产品的金额相当于2020年采购目标1700亿美元的23%，这意味着中国需要在今年下半年采购1300亿美元的商品，才能实现1月的签署的贸易协定。但是中美关系不确定性加大，市场对中美贸易能否实现有所担忧，外加全球货币超发带来的通胀预期，均给国内带来利多，提振豆油价格。短期豆油偏强震荡或尚未结束，但波动频率可能加大，建议盘中顺势操作为主。

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

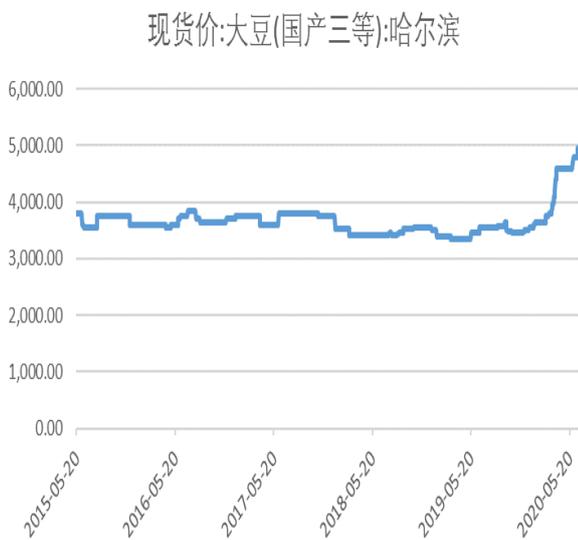
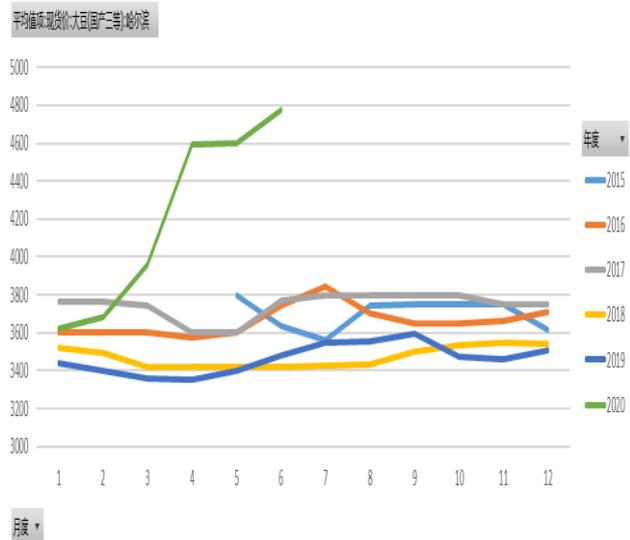


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月30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30日至8月5日降雨量预测

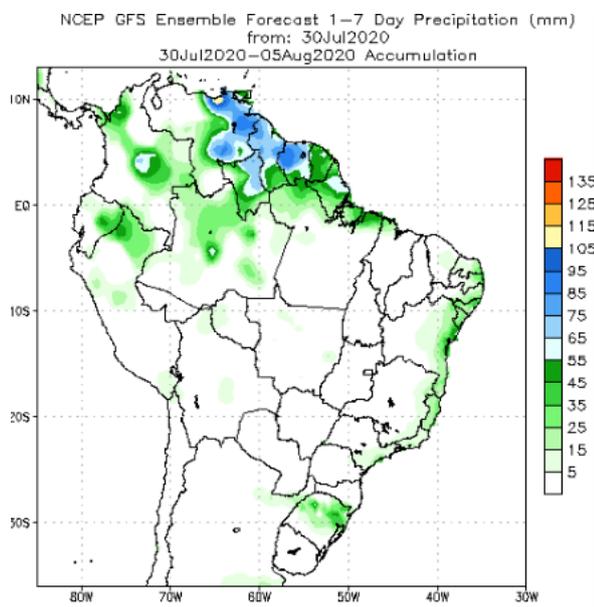
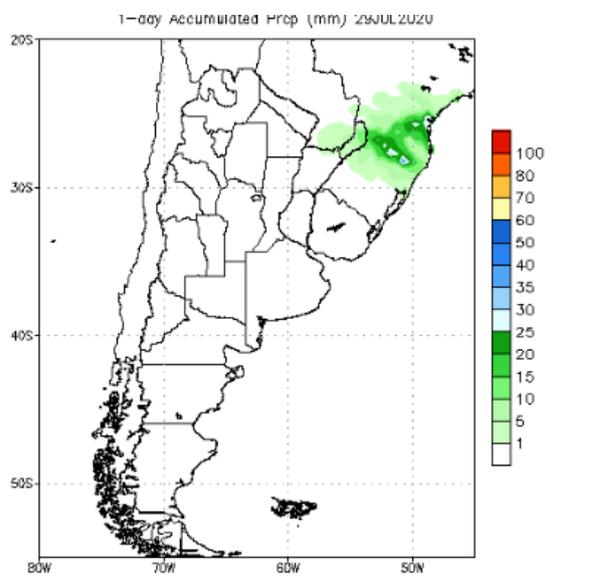


图4：阿根廷7月30日至8月5日降雨量预测

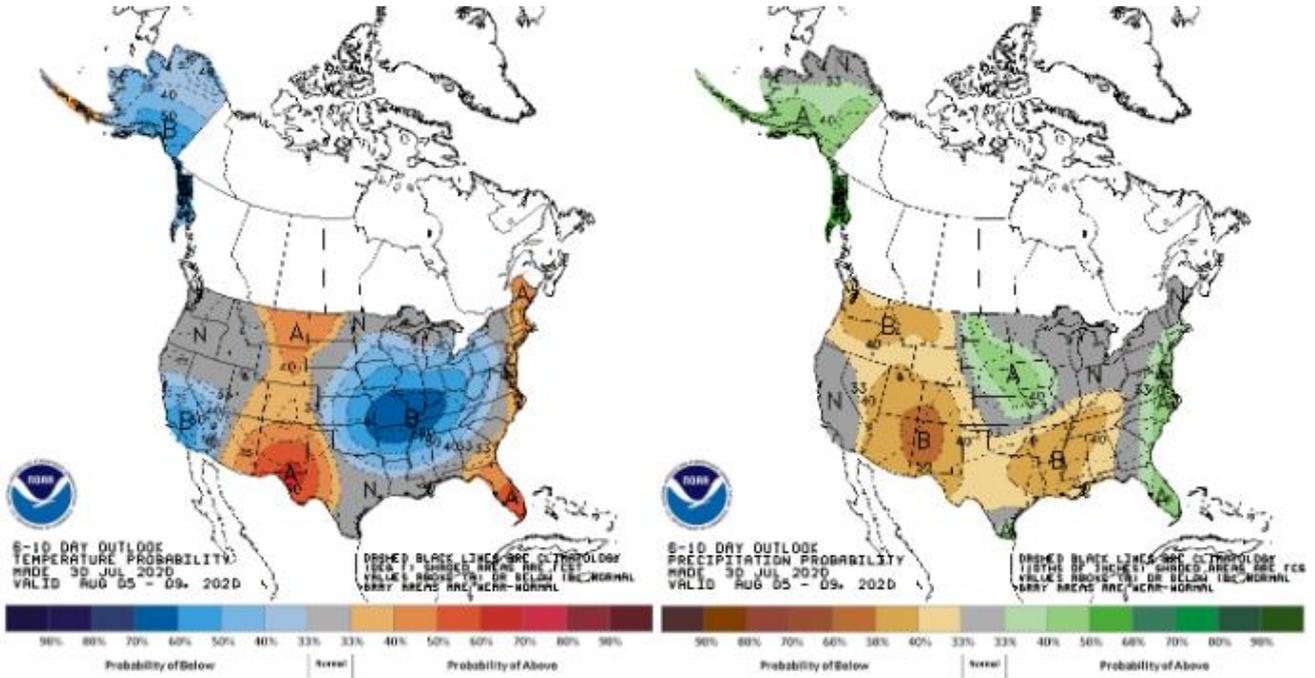


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月30日至8月5日气温预测

图6：美国7月30日至8月5日降雨预测



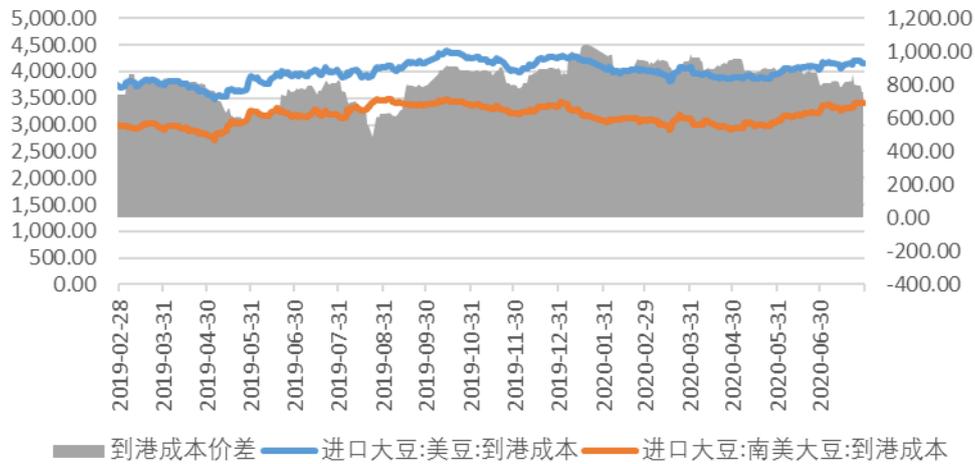
数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆美大豆生产依然处于较好状态。本周，美中西部、大湖区一带出现降温天气，气温水平由上周末的 22-35℃，下降至 12-28℃，整体降温幅度达到 5-10℃，平均气温水平较常年低 3℃左右-5℃，不过目前整体气温条件对大豆的影响相对有限。从天气预期来看，未来一周美中西部及大湖区一带天气或仍保持凉爽状态，平均气温水平较本周还有小幅下降，是否有极端天气出现有待关注。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差

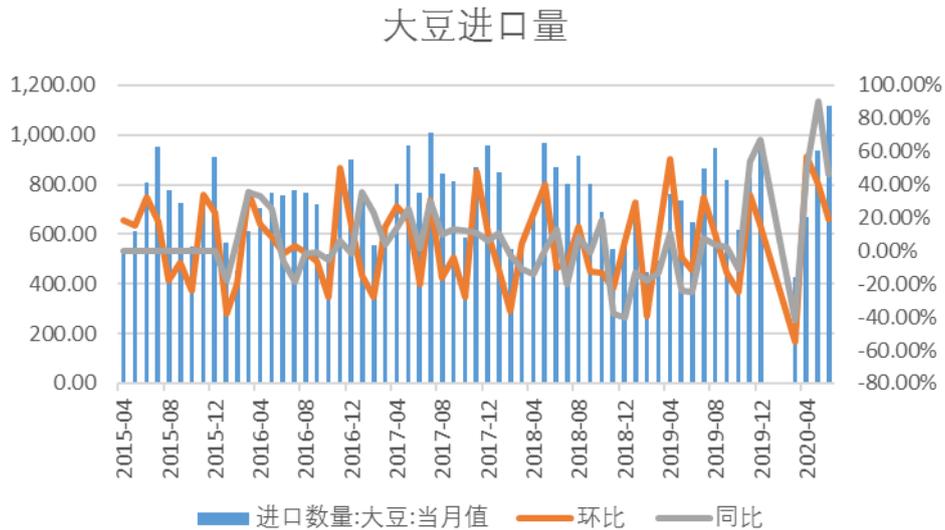


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月30日，美国大豆到港成本增长-44.62元/吨至4152.73元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨61.94元/吨至3398.13元/吨，二者的到港成本价差为754.6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



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30日，进口大豆库存周环比增长-4.47万吨，至747.194万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

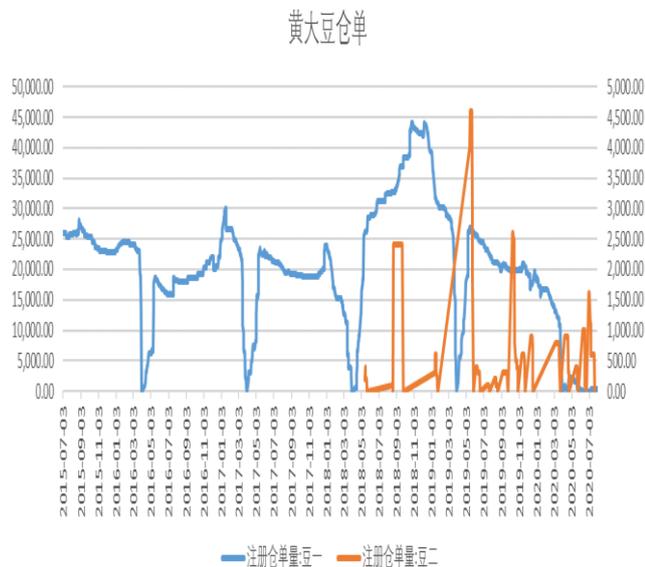
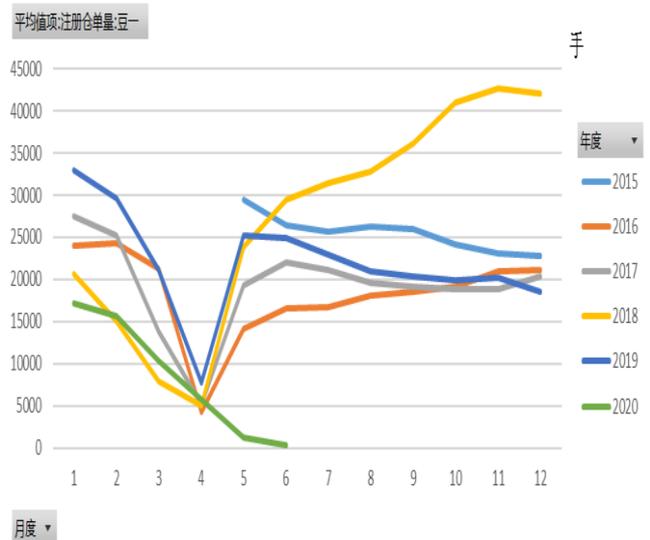


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

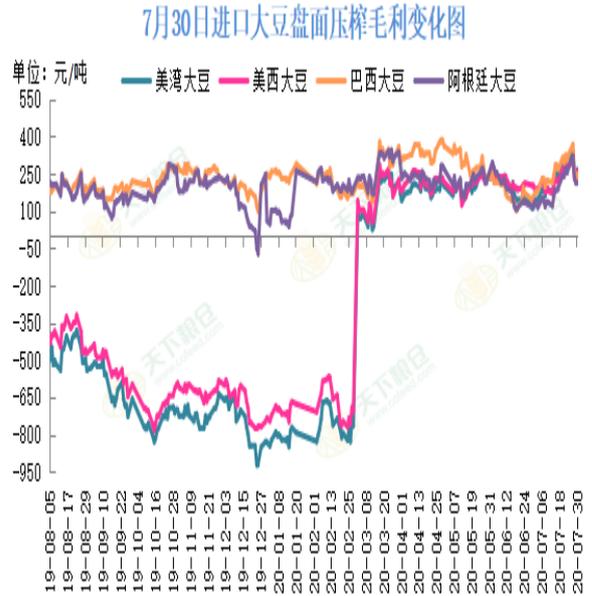
截止7月30日，黄大豆1号仓单周环比增加0手至320手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润



图13：进口大豆盘面压榨利润估算



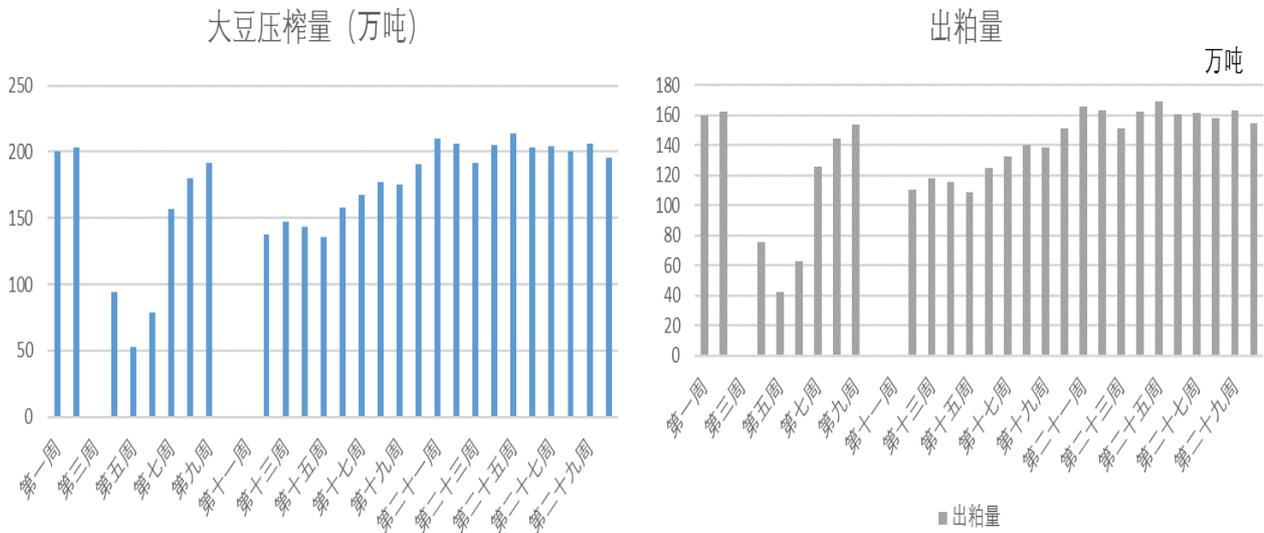
数据来源：WIND 天下粮仓

截止7月30日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1592元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为285元/吨，325元/吨和335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

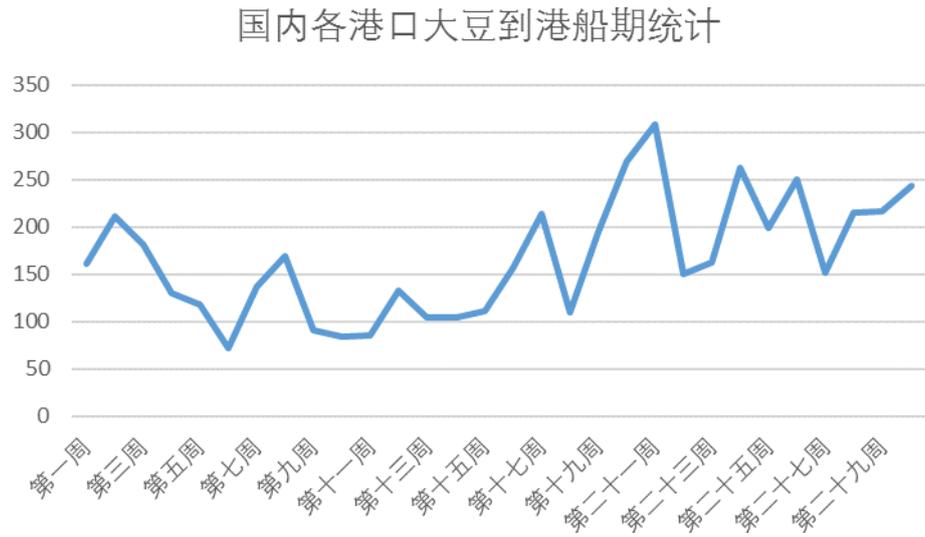


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月24日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1955300吨(出粕1544687吨,出油371507吨),较上周的206500下降108200吨,降幅5.24%。当周大豆压榨开机率为56.32%,较上周的59.43%降3.11%。因局部油厂胀库,以及暴雨推升水位,导致大豆船无法靠岸,部分油厂大豆未衔接上而停机,本周大豆压榨量有所回落,不过随着后期大豆到港量的增加,油厂开机率依然预计维持高位。

10、国际大豆到港情况

图16: 我国进口大豆港口库存

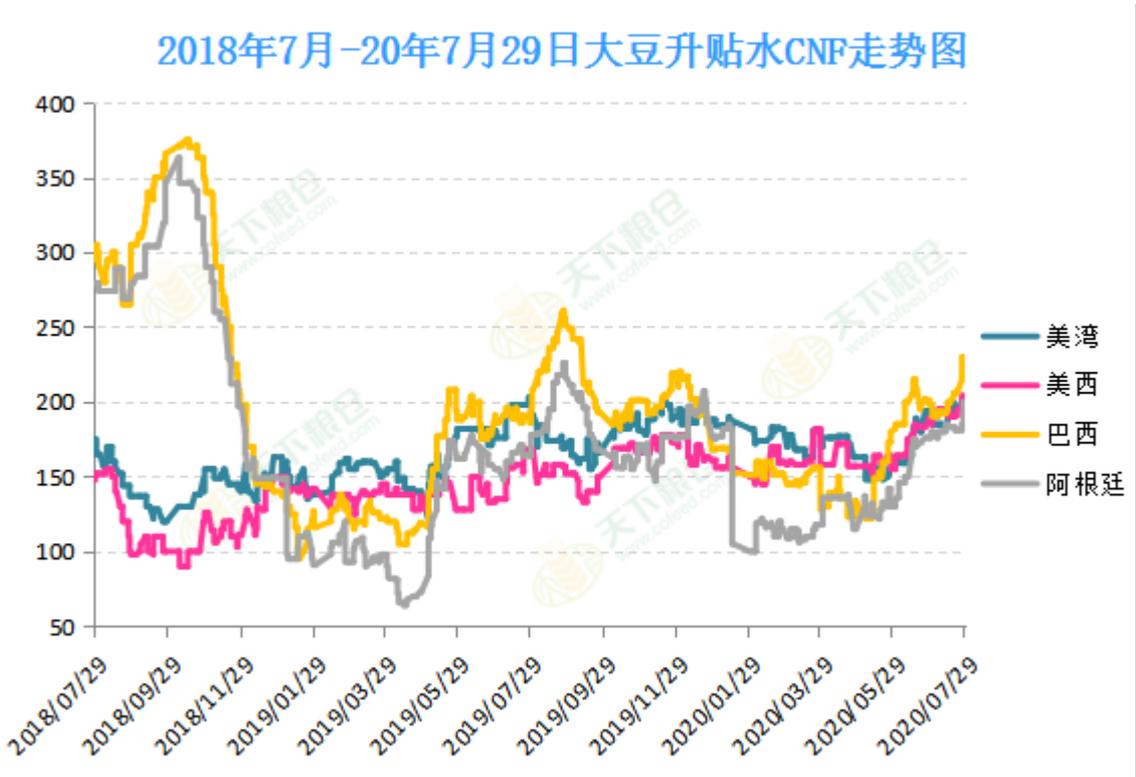


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月24日，国内港口进口大豆实际到港37船，242.8万吨，较上周增加26万吨

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



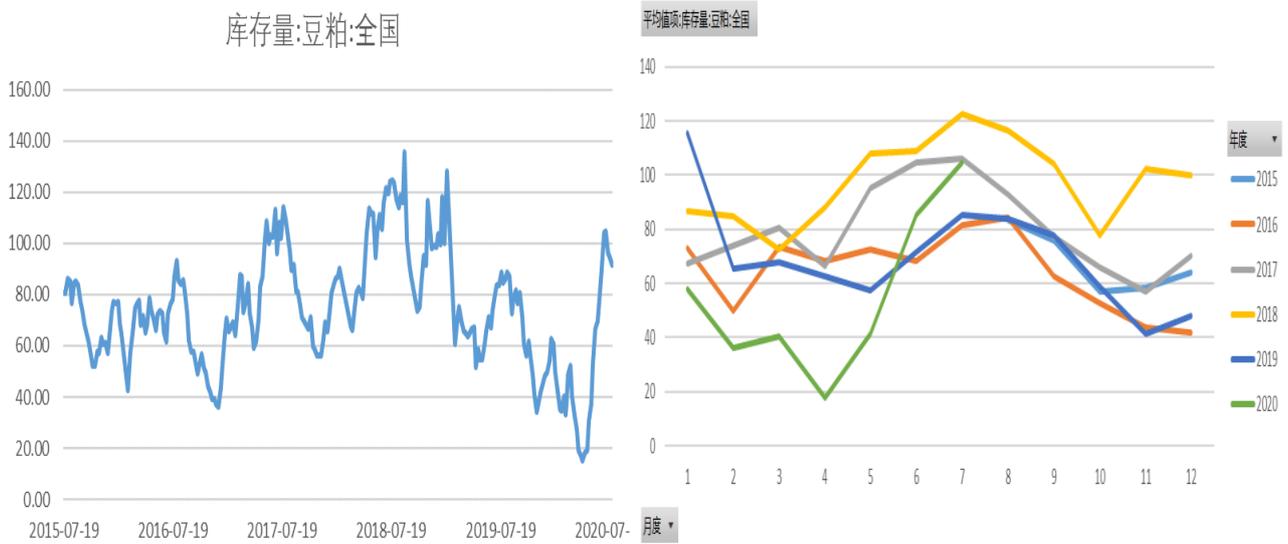
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日，美湾大豆CNF升贴水7月报价202X，较上周变化6X，巴西大豆CNF中国升贴水8月报价230X，较上周变化22X。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



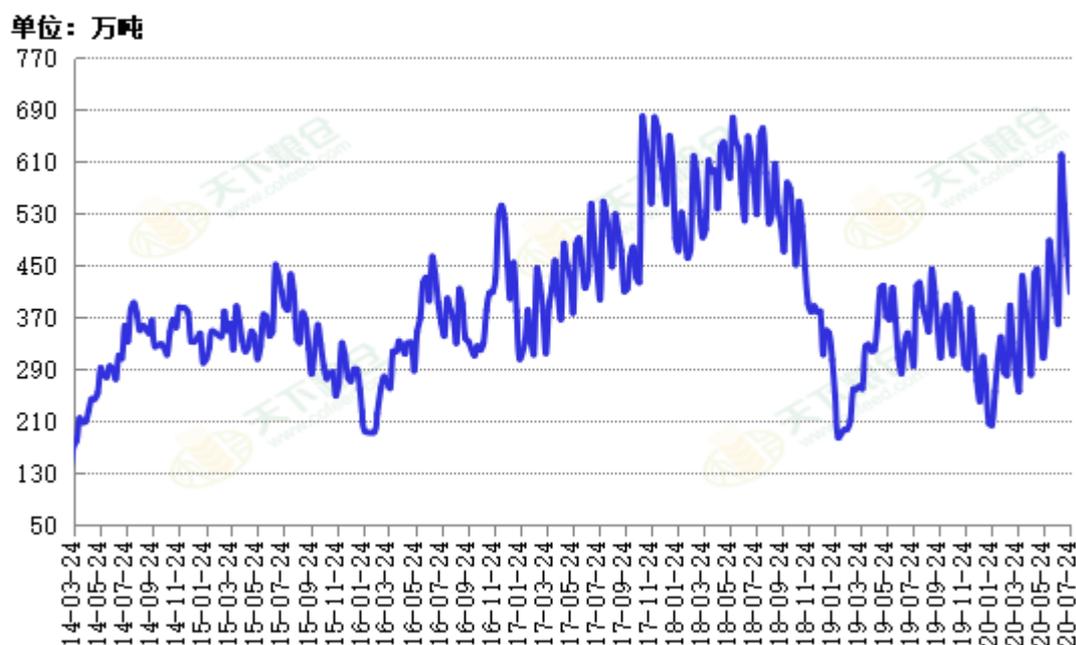
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至7月24日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存87.51万吨，较上周的87.9万吨减少0.39万吨，降幅在0.44%，较去年同期的82.66万吨增加了5.86%。大豆开机率下滑，且豆粕出货速度仍较好，导致豆粕库存结束连续十一周的上涨，连续三周出现下降。

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



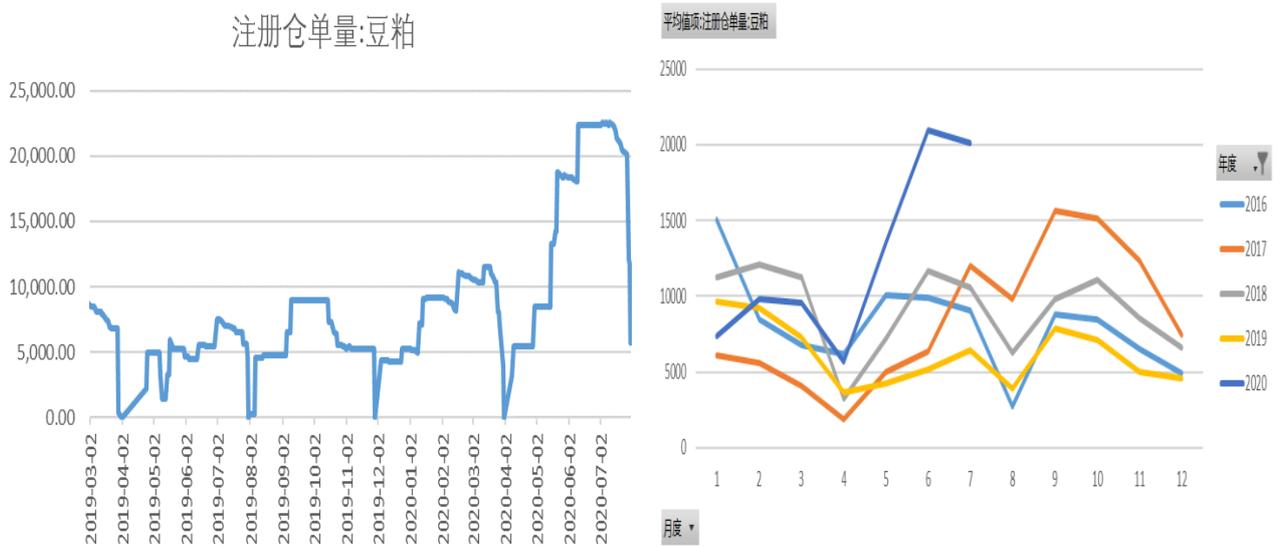
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至7月24日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同408.11万吨，较上周的465.9万吨减少了57.79万吨，降幅12.4%，较去年同期的295.21万吨，增加了38.24%。

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



截止7月30日，豆粕注册仓单较前一周增加14647手，至5711手，回落幅度较大。

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30日，生猪北京（外三元）价格为35.8元/千克，仔猪价格为99.17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22日当周，生猪养殖预期盈利上涨79.55元/头至1807.17元/头，仍处在较高位置。

截至7月24日当周，鸡禽养殖利润为10.86元/羽，肉杂鸡养殖2.04元/羽。鸡禽养殖利润小幅回升，肉杂鸡利润小幅下降。

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

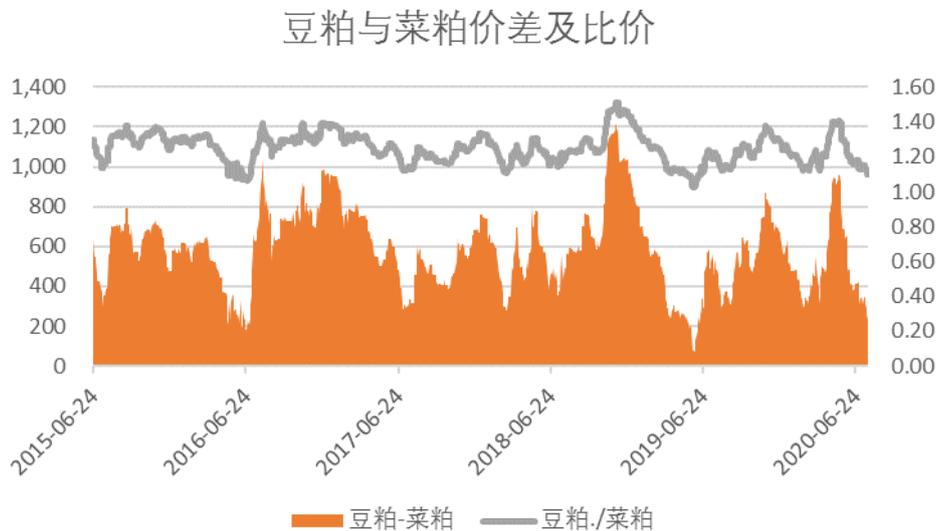


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

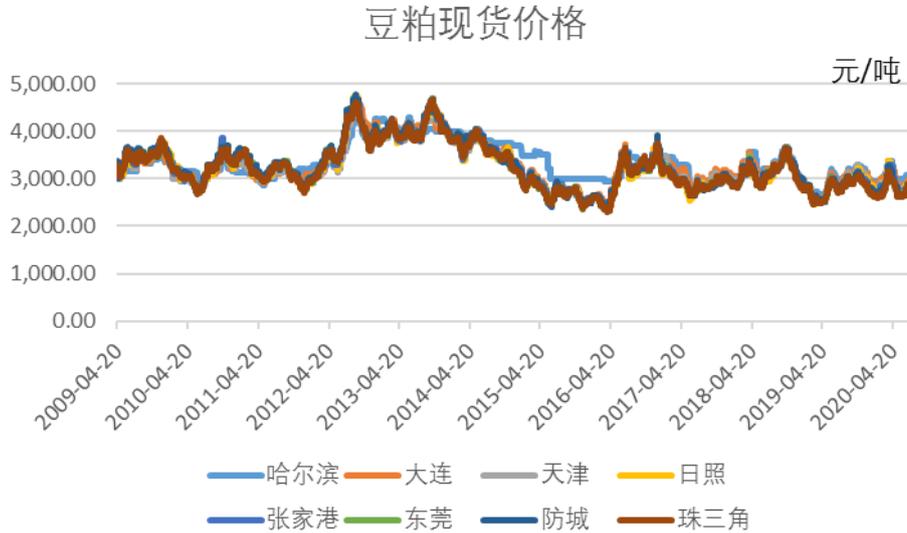


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月30日，豆菜粕现货价差周环比增加22元/吨至287元/吨，比值为1.12。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

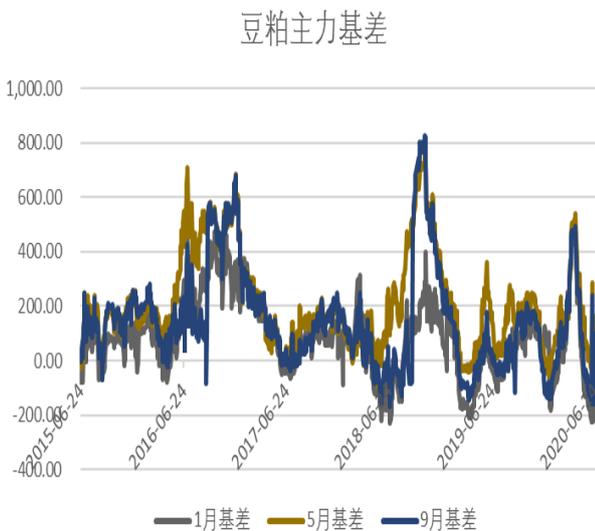


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月30日，豆粕张家港地区报价2980元/吨，较上周+20元/吨。

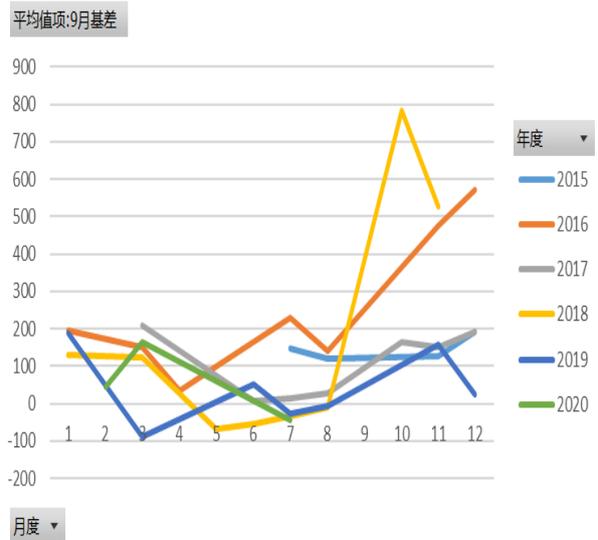
20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图30：豆粕历年9月合约基差走势图



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、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，期货豆棕，菜棕以及菜豆价差有所回落。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



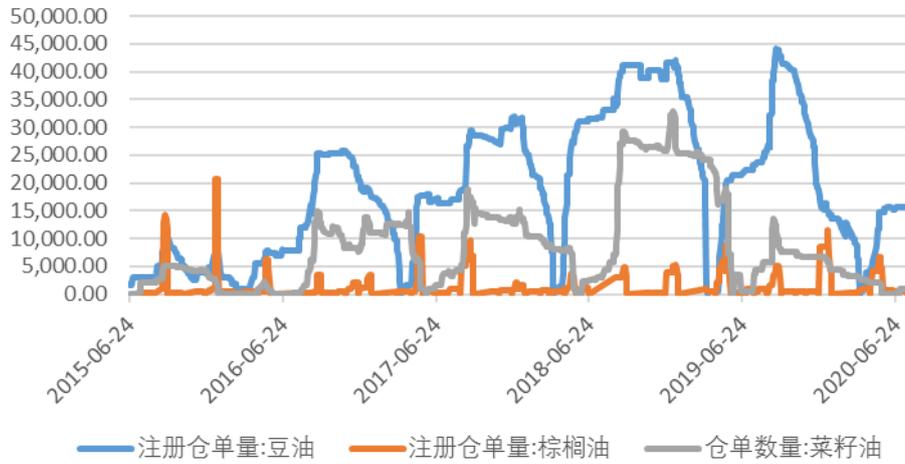
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至7月24日当周，国内豆油商业库存总量123.625万吨，较上周的119.68万吨增加3.945万吨，增幅在3.3%，较上月同期的107.2万吨，增16.425万吨，增幅为15.32%。较去年同期的145.55万吨降21.925万吨，降幅15.06%，五年同期均值134.85万吨。随着7月大豆到港量的增加，豆油库存连续十一周回升。

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

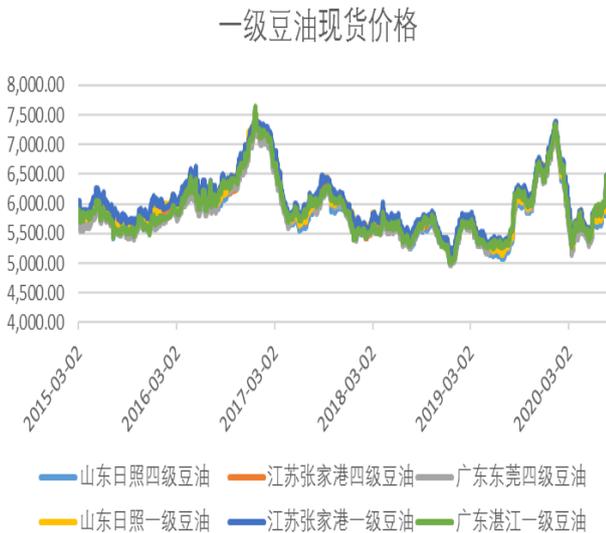


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月24日，豆油仓单量周增加500手，至16255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-210手，为748手。

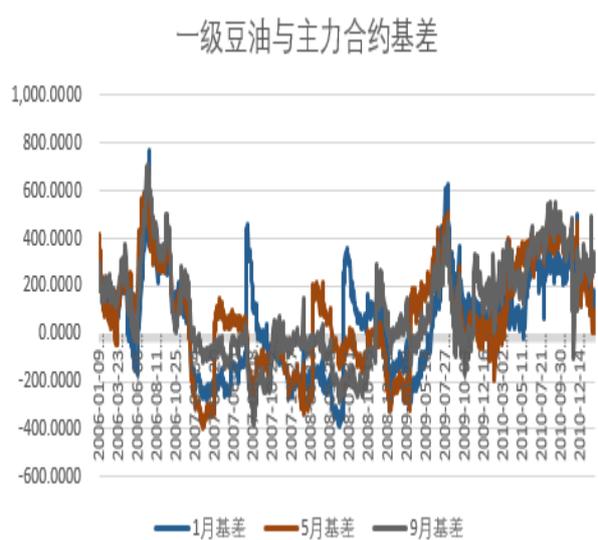
25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

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30日，江苏张家港一级豆油现价上涨-10元/吨，至6470，9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

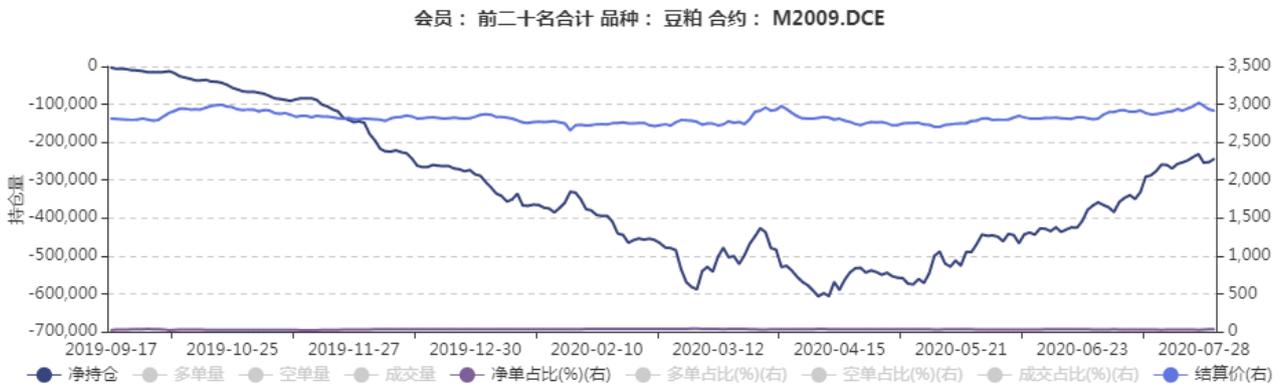


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月30日，A2009合约前二十名净多持仓493。净持仓空翻多，豆一价格有所上涨。

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7月30日，M2009合约前二十名净空持仓为243930。净空单小幅基本持平，豆粕走势震荡。

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



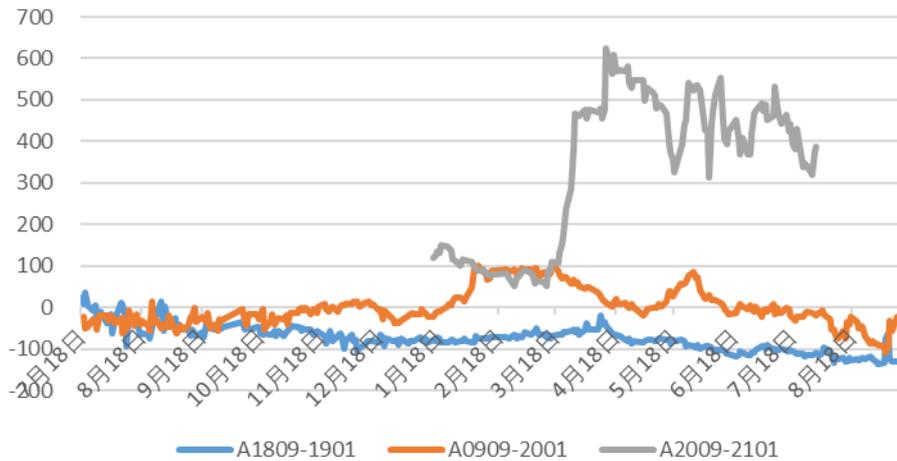
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月30日，豆油2009合约前二十名净空持仓为30617。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

大豆9月与1月历史价差趋势图



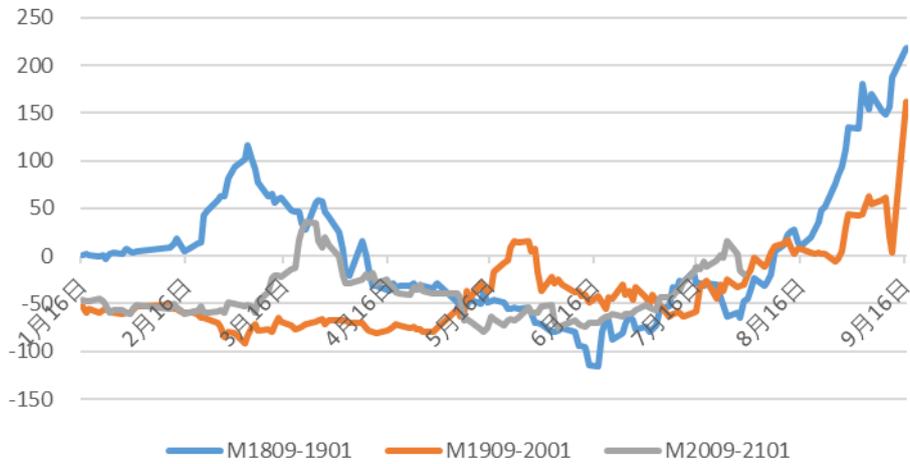
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差扩大，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

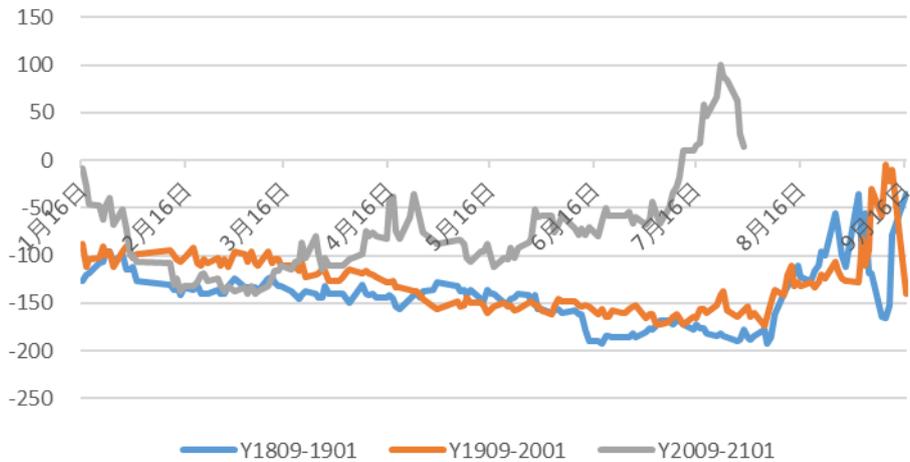
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差小幅缩窄，9月总体表现较1月偏弱。

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

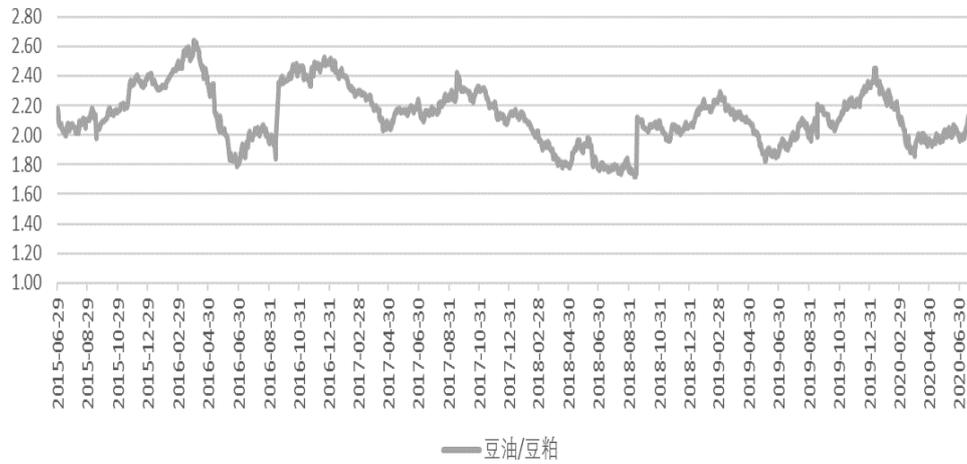


数据来源：瑞达研究院

本周豆油2009和2101合约价差有所缩窄，近月9月弱于1月合约。

图43：豆油和豆粕9月合约比值

豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至7月30日，豆油/豆粕比价为2.16，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。