

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



农产品组豆类期货周报 2020年11月06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30日	11月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5061	5222	161
	持仓（手）	143306	136163	-7143
	前20名净空持仓	7736	5965	-1771
现货	国产大豆（元/吨）	5060	5140	80
	基差（元/吨）	-1	-82	-81

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	10月30日	11月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3690	3903	213
	持仓（手）	15933	18827	2894
	前20名净多持仓	344	916	572
现货	青岛分销（元/吨）	3780	3780	0
	基差（元/吨）	90	-123	-213

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农户囤粮惜售，市场看涨预期依然强烈	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，低于当地现货价格导致收购量偏低。
南方新豆供应不足，东北大豆南下数量有限	有传言中储粮将继续拍卖国产大豆，下游采购节奏有所放缓。
截至 2020 年 11 月 1 日当周，美国大豆收割率为 87%，低于市场预期的 91%，之前一周为 83%，去年同期为 71%，五年均值为 83%。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：黑龙江产区新豆价格多在 2.40-2.57 元/斤之间运行，关内国产大豆价格涨跌互现。产区大豆收割结束，大豆现货价格居高不下，农户囤粮惜售，市场看涨预期依然强烈，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难。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，低于当地现货价格导致收购量偏低。另有传言中储粮将继续拍卖国产大豆，下游采购节奏有所放缓。关内大豆减产以及东北大豆走货量不足加剧南方大豆供应紧张，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。国产大豆市场保持强势运行状态，尤其是在农户及资金的强烈看涨预期下跌幅受限。预计豆一 2101 期货合约延续高位震荡行情，前期大豆期货多单仍可适量持有

美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 11 月 1 日当周，美国大豆收割率为 87%，低于市场预期的 91%，之前一周为 83%，去年同期为 71%，五年均值为 83%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。从进口船货来看，截至 10 月 30 日，国内港口到港 35 船 224.3 万吨，较上周略微下降，缓解港口压力。另外，近期随着大豆价格的上涨，盘面进口毛利明显亏损，限制豆类进口，为大豆价格提供支撑。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30日	11月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3192	3260	68
	持仓（手）	1180871	1099345	-81526
	前20名净空持仓	78740	78172	-568
现货	江苏豆粕（元/吨）	3220	3260	40
	基差（元/吨）	28	0	-28

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
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

豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快	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
较强的美豆价格，提高了国内豆粕的进口成本，从而支撑粕类价格	

周度观点策略总结：美豆方面，南美天气仍干燥，以及来自中国的进口需求依然强劲，均提振美豆走势。较强的美豆价格，提高了国内豆粕的进口成本，从而支撑粕类价格。从下游需求来看，畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，北方局部油厂门口提货有压车情况，油厂提价意愿仍较强。截至10月30日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存85.51万吨，较上周的92.15万吨减少了6.64万吨，降幅在7.21%，较去年同期的48.12万吨增加了77.7%。操作上，美豆向上突破前高，豆粕追随，豆粕2101可以考虑3200元/吨附近入多，止损3150元/吨。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	10月30日	11月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7166	7508	342

	持仓（手）	526423	564636	38213
	前 20 名净空持仓	59638	72145	12507
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	7650	7850	200
	基差（元/吨）	484	342	-142

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
受拉尼娜天气影响，南美降雨减少，影响巴西播种进度	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
美豆出口数据表现良好	美豆大量到港
截至 10 月 30 日当周，国内豆油商业库存总量 125.12 万吨，较上周的 127.26 万吨减少了 2.14 万吨，降幅在 1.68%	美豆丰产上市
油厂压榨率回落	
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：美豆方面，受拉尼娜天气影响，南美降雨减少，影响巴西播种进度。而美豆出口数据表现良好，预计下周公布的美豆月度数据会继续下调美豆库存水平，利好美豆走势。美豆突破前高，提振国内豆类走势。国内方面，因局部油厂停机检修，或因月度谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，也有少部分油厂豆粕胀库停机，本周油厂压榨率有所回落。在油脂走货量较好的背景下，豆油库存再度回落。截至 10 月 30 日当周，国内豆油商业库存总量 125.12 万吨，较上周的 127.26 万吨减少了 2.14 万吨，降幅在 1.68%，较上月同期的 133.67 万吨，降 8.55 万吨，

降幅为 6.4%。较去年同期的 125.655 万吨降 0.535 万吨，降幅 0.43%，五年同期均值 136.64 万吨。另外，消息称国内两大央企预计明年 1 季度开启收储，对油脂利好。且天气逐渐转冷，豆油的消费旺季到来，均对豆油有所支撑。综合来看，豆油偏多的走势不变，7100 元/吨附近的多单继续持有，止损 6950 元/吨

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

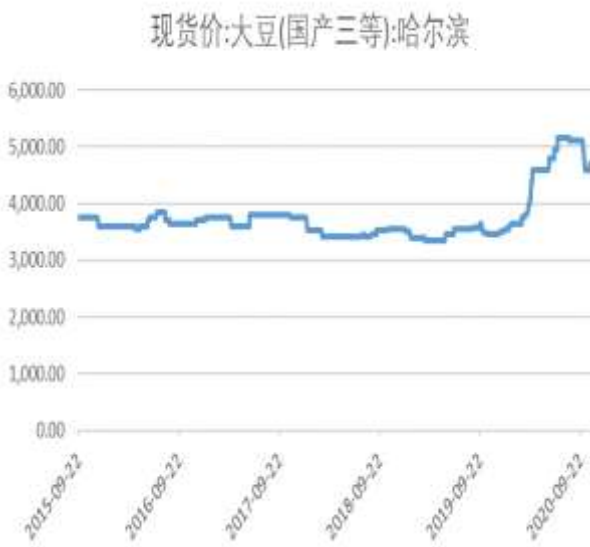
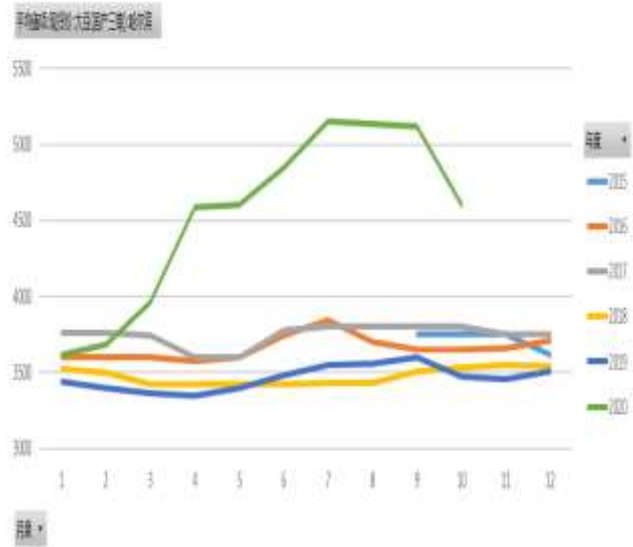


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止11月5日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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11月5日至11月11日降雨量预测

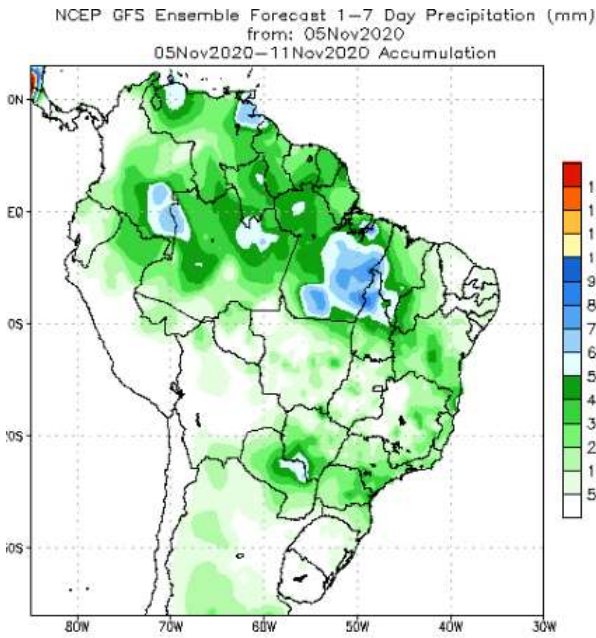
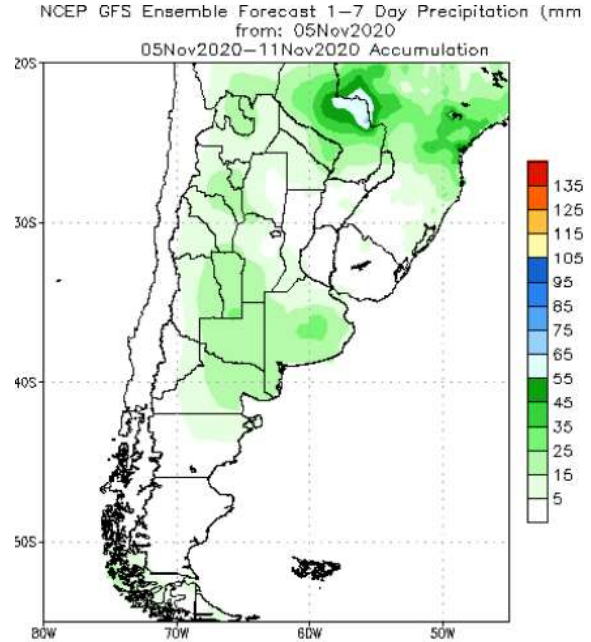


图4：阿根廷11月5日至11月11日降雨量预测



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11月5日至11月11日气温预测

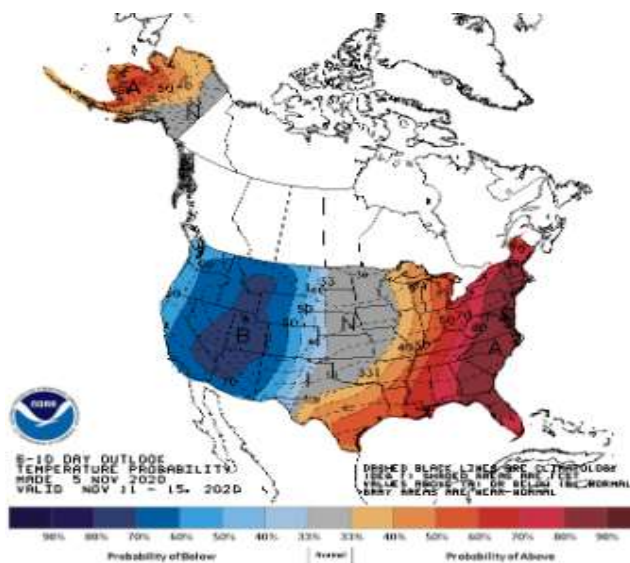
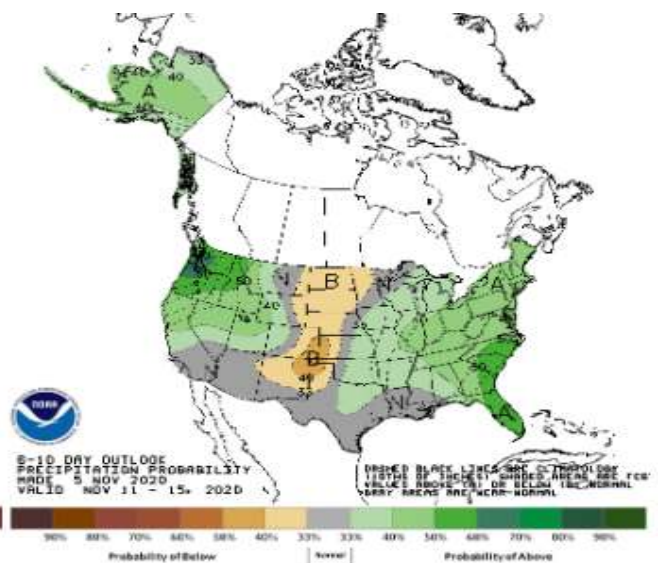


图6：美国11月5日至11月11日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周南美洲降水预期减少，其中位于巴西中西部的马托格罗索、南马托格罗索无明显降水出现，大豆播种进程收到较大干扰。据巴西分析机构Imea预测，经过前两周降水条件改善后，巴西马托格罗索大豆播种进程一度改善，播种进度达到54%，尽管相比去年同期，播种进度仍落后约25个百分点，但常年平均水平为61.2%，大豆播种进程已经明显改善提升。本周，干燥少雨天气再度出现，预计巴西中西部地区将无明显降水预期，同时最高气温将有望达到40℃。预计降水将在11月中旬再度缓解，但短期巴西中西部地区的播种进度将再度缓慢。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



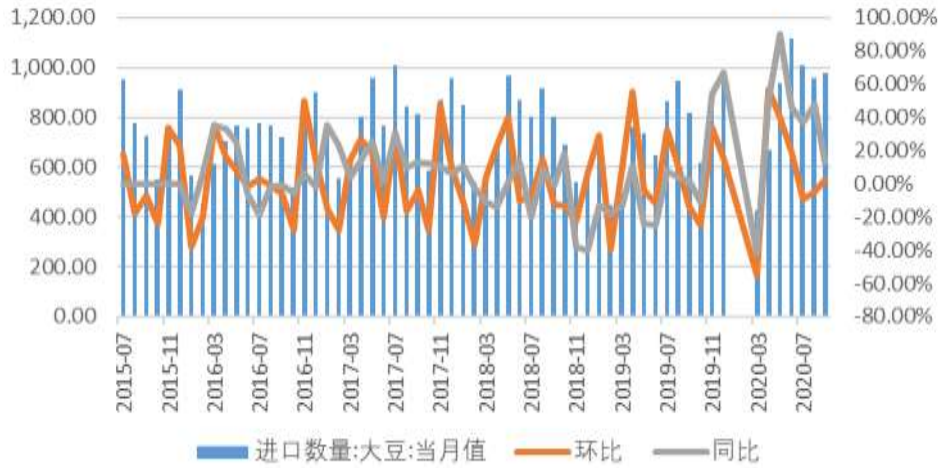
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月5日，美国大豆到港成本增长2.33元/吨至4730.22元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨46.91元/吨至3701.99元/吨，二者的到港成本价差为1028.23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

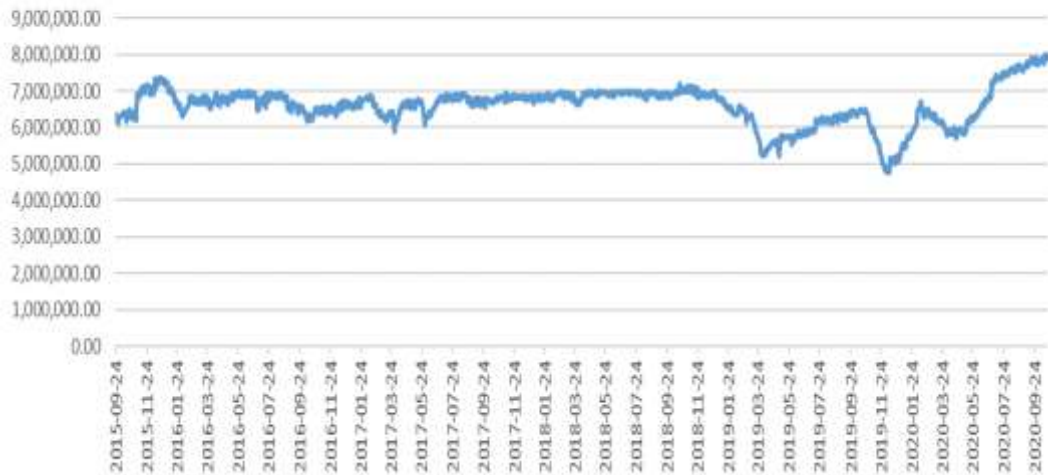


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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

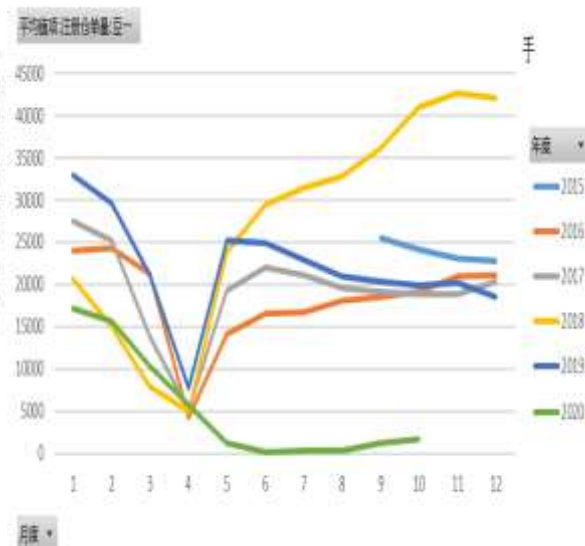
截止11月5日，进口大豆库存周环比增长-1.025万吨，至791.734万吨。

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11月5日，黄大豆1号仓单周环比增加0手至1026手。黄大豆2号仓单数量为300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

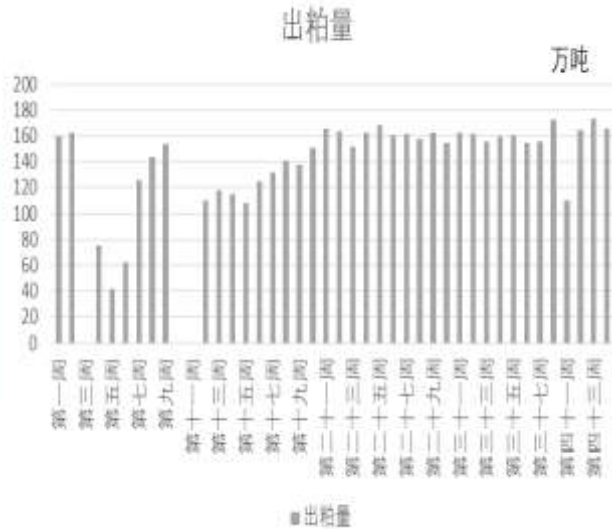
截止11月5日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-729.25元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为434.85元/吨，434.85元/吨和434.85元/吨。因3月2日起中国受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税按3%计算。

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



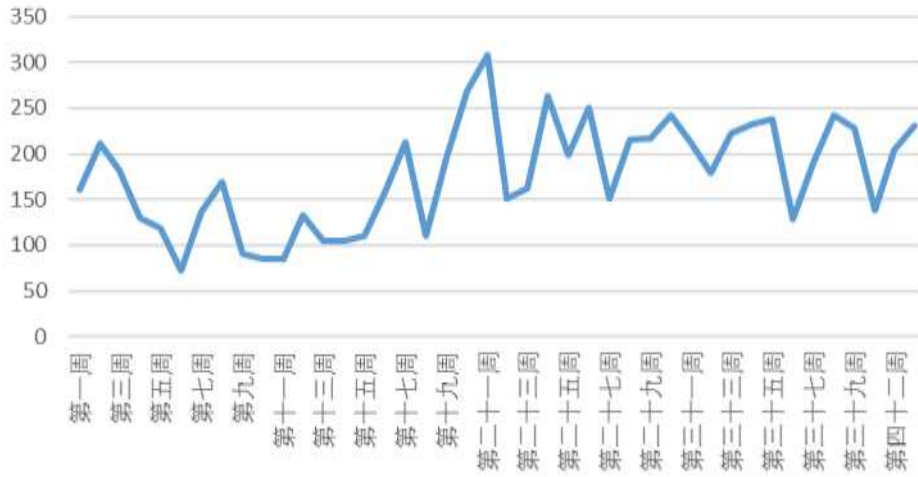
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至10月30日当周，全国各地油厂大豆压榨总量2093480吨（出粕1653849吨，出油397761吨），较上周的2197250下降了103770吨，降幅4.72%。当周大豆压榨开机率为59.79%，较上周的63.26%降3.47%。因局部油厂停机检修，或因月度谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，也有少部分油厂豆粕胀库停机，本周大豆开机率有所下降。

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30日，国内港口进口大豆实际到港35船，224.3万吨，较上周增加-6.6万吨

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

美国及南美大豆升贴水CNF中国报价走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月4日，美湾大豆CNF升贴水11月报价270X，较上周增加-5X，美西大豆CNF中国升贴水11月报价262X，较上周增加-3X。

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30日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存85.51万吨，较上周的92.15万吨减少了6.64万吨，降幅在7.21%，较去年同期的48.12万吨增加了77.7%。大豆压榨量降幅大于预期，加上提货量尚可，使得本周豆粕库存有所下降。

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

本周油厂豆粕未执行合同量继续减少，截止10月30日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量419.71万吨，较上周的450.67万吨减少30.96万吨，降幅6.87%，较去年同期的404.72万吨，增加3.70%。

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11月5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11月5日，生猪北京（外三元）价格为28.2元/千克，仔猪价格为93.11元/千克，生猪价格有所回

升，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

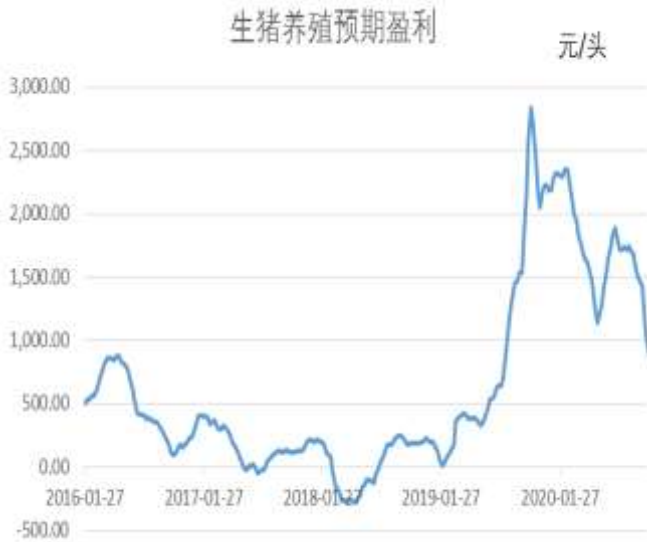


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月28日当周，生猪养殖预期盈利上涨-131.32元/头至881.45元/头，回落幅度较大。

截至10月30日当周，鸡禽养殖利润为9.8元/羽，肉杂鸡养殖0.23元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，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11月5日，豆菜粕现货价差周环比增加15元/吨至784元/吨，比值为1.31。

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11月5日，豆粕张家港地区报价3280元/吨，较上周增加50元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

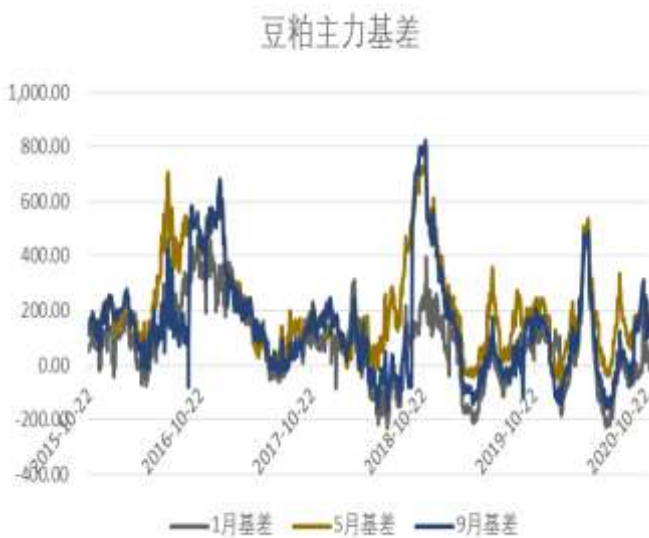


图30：豆粕历年1月合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差-24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扩大，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



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至10月30日当周，国内豆油商业库存总量125.12万吨，较上周的127.26万吨减少了2.14万吨，降幅在1.68%，较上月同期的133.67万吨，降8.55万吨，降幅为6.4%。较去年同期的125.655万吨降0.535万吨，降幅0.43%，五年同期均值136.64万吨。油厂开机率止升转降，且目前豆油渠道需求依旧良好，且替代油以及饲料用油也较多，豆油库存连续三周出现下降。

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11月5日，豆油仓单量周增加-396手，至17476手，棕榈油仓单量较前一周增加1150手，为1150手，菜油仓单量增加104手，为1034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

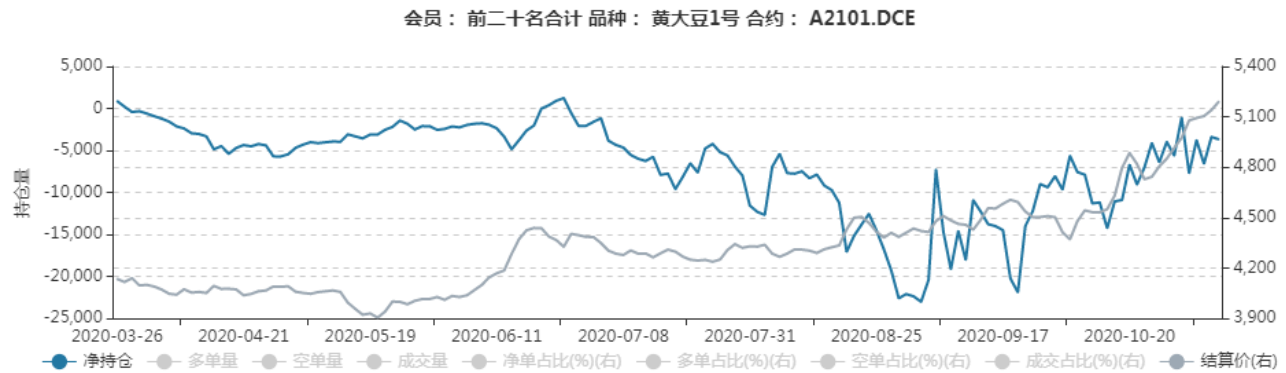


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月5日，江苏张家港一级豆油现价上涨250元/吨，至7870，1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11月5日，A2101合约前二十名净空持仓3681，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

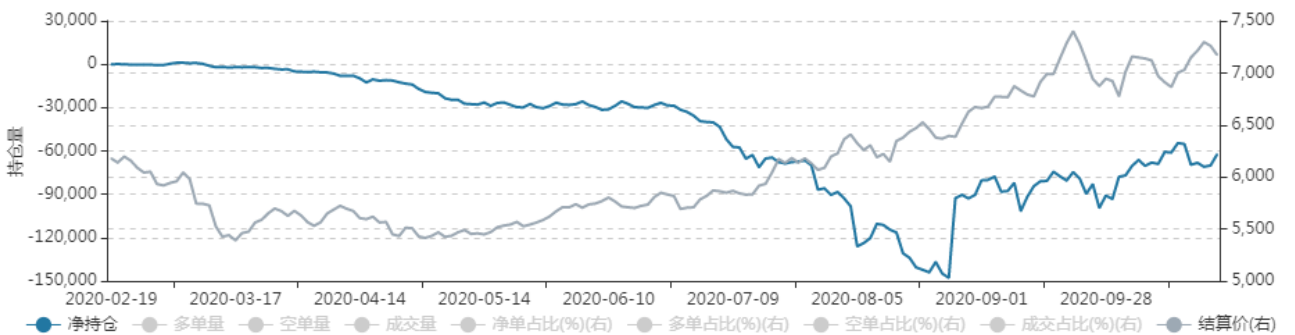
会员：前二十名合计 品种：豆粕 合约：M2101.DCE



截至11月5日，M2101合约前二十名净空持仓为54642，净空持仓有所减少，豆粕合约有所上涨。

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：Y2101.DCE



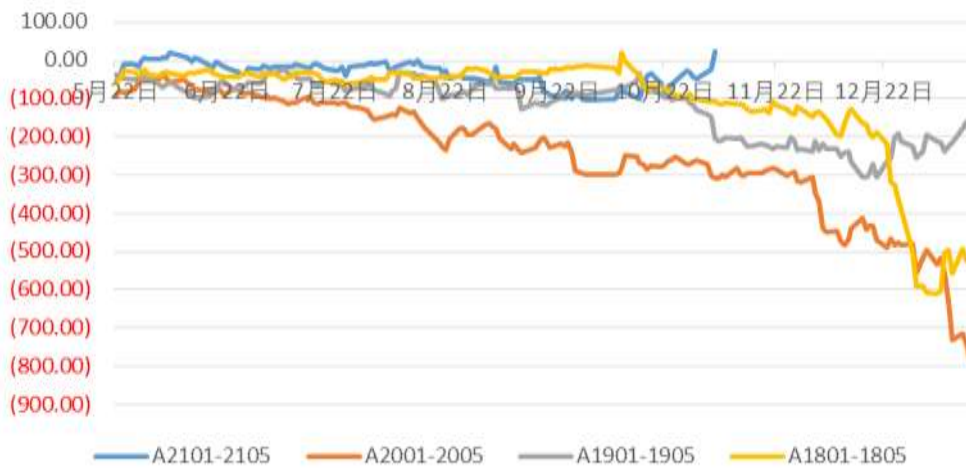
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月5日，豆油2101合约前二十名净空持仓为67345，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合约价差正向扩大。

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

豆粕1月与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11月5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。