

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23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16日	7月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5944	5676	-268
	持仓（手）	86406	92165	5759
	前20名净多持仓	2595	727	-1868
现货	国产大豆（元/吨）	5480	5480	0
	基差（元/吨）	-464	-196	268

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月16日	7月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4457	4378	-79
	持仓（手）	39366	36221	-3145
	前20名净多持仓	-134	1144	1278
现货	青岛分销（元/吨）	4680	4760	80
	基差（元/吨）	223	382	159

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%	美豆种植优良率有所恢复
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
产区余粮有限	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

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。7 月份以来，国储先后新开多家直属库入市收购，但产区余粮有限，且挂牌价格多随行就市，收储对大豆市场的支撑作用有所减弱。不过受储备库增收的影响，预计也限制大豆的回调空间。盘面来看，豆一减仓上行，短期下跌动能减弱，暂时观望。

美国农业部周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 7 月 18 日当周，美国大豆生长优良率 60%，符合市场预估均值 60%，之前一周为 59%，去年同期 69%。单周，美国大豆开花率 63%，之前一周为 46%，去年同期为 62%，五年均值为 57%。当周，美豆结荚率为 23%，之前一周为 10%，去年同期为 23%，五年均值为 21%。美豆优良率有所好转，限制美豆的涨幅。阿根廷方面，阿根廷农业部周二在报告中称，截至 7 月 14 日，阿根廷农户已售出 2510 万吨 2020/21 年度大豆，上周成交量为 66.04 万吨。大豆销售速度落后于上一年度。据官方数据显示，去年同期，阿根廷共销售大豆 2720 万吨。盘面来看，豆二承压于前高，有所回调，暂时观望。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月16日	7月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3663	3578	-85
	持仓（手）	1092417	979039	-113378
	前20名净空持仓	136177	98887	-37290
现货	江苏豆粕（元/吨）	3580	3450	-130
	基差（元/吨）	-83	-128	-45

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
天气预报显示美豆未来6-10天降雨偏少	NOPA压榨数据创出两年新低
美豆库存依然偏紧	美豆油生物柴油需求可能放缓
生猪对豆粕的需求依然较大	豆粕有一定的库存压力
南美豆出口放缓	短期大豆的进口仍保持在较高的水平
8月以后进口量预计回落	大体重猪出栏正在逐步下降，高料肉比效应在消减

周度观点策略总结：美豆方面，美豆出口销售维持低迷，对美豆形成压制。不过南美出口有所放

缓，巴西已经过了出口最高峰的时期，后期出口将逐步回落，而阿根廷的销售持续慢于往年，原因是农户囤豆对抗通胀，总体限制了大豆的供应，在美豆短缺的背景下，总体利多大豆的价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量减少，豆粕产出有所减少，部分饲料养殖企业补库，豆粕库存回落。7月19日，国内主要油厂豆粕库存109万吨，比上周同期减少5万吨，比上月同期减少8万吨，比上年同期增加19万吨，比过去三年同期均值增长7万吨。豆粕库存虽然回落，不过总体仍处在中等偏高的水平，对豆粕价格有所压制。不过数据显示8月以后，大豆的进口量预计会有所下降，缓解远期豆粕的供应压力。需求端来看，生猪产能仍在惯性增长，不过大体重猪出栏正在逐步下降，高料肉比效应正在逐渐减弱，限制豆粕的需求量。后期重点关注美豆价格对豆粕的成本支撑。盘面上来看，豆粕短期有所走弱，多头节奏遭破坏，关注后期级别的演化格局。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月16日	7月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8912	8988	76
	持仓（手）	417151	394326	-22825
	前20名净空持仓	10721	-2005	-12726
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9650	9460	-190

	基差（元/吨）	738	472	-266
--	---------	-----	-----	------

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
天气预报显示未来 6-10 天美国天气降雨偏少	NOPA 下调美豆的压榨量
美豆库存依然偏紧	短期大豆的进口仍保持在较高的水平
南美豆出口放缓	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
8 月以后进口量预计回落	油脂向上已经接近前高，这有背政策面稳定大宗商品价格的宗旨

周度观点策略总结：美豆方面，美豆出口销售维持低迷，对美豆形成压制。不过南美出口有所放缓，巴西已经过了出口最高峰的时期，后期出口将逐步回落，而阿根廷的销售持续慢于往年，原因是农户囤豆对抗通胀，总体限制了大豆的供应，在美豆短缺的背景下，总体利多大豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落至 173 万吨，但下游企业提货速度放缓，豆油库存上升。监测显示，7 月 19 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 32 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。豆油库存保持增长，但总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下跌空间。不过，目前油脂向上已经接近前高，这有背政策面稳定大宗商品价格的宗旨。国家发改委再度发声，表示要加强大宗商品价格监测预测，多措并举，持续发力。盘面来看，豆油在前高处仍有反复，不过在库存的支撑下，预计回调有限，暂时观望。

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

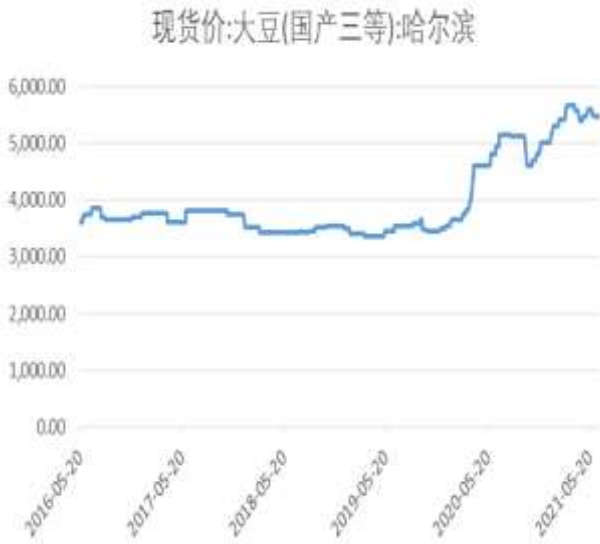
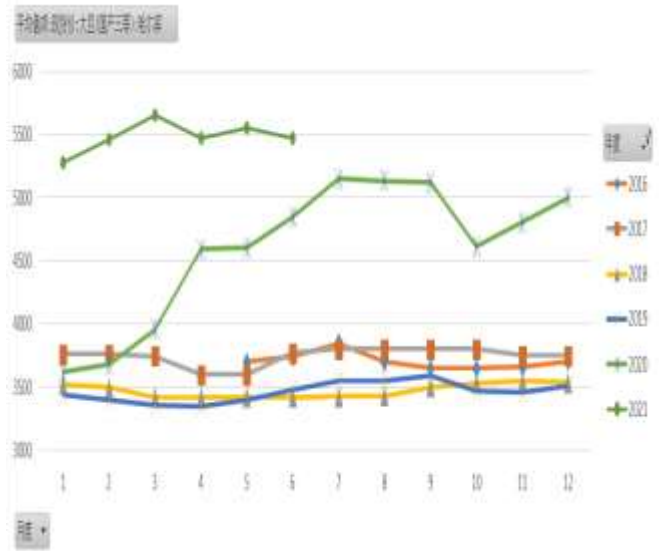


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



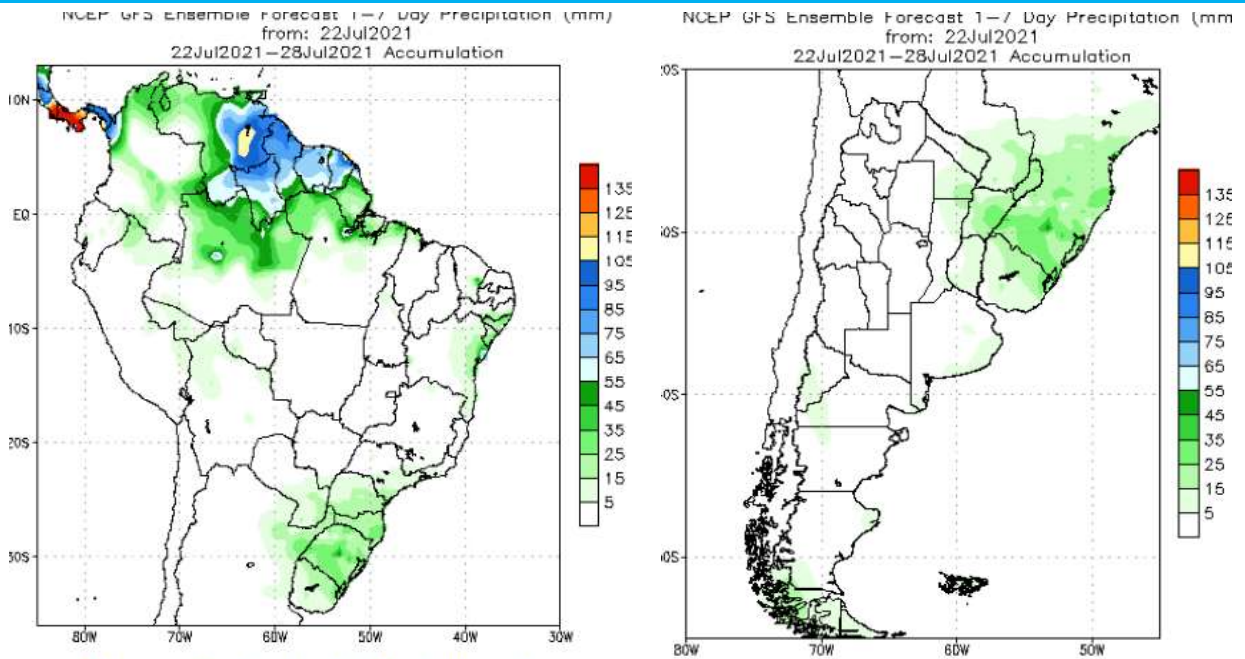
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月22日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5480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22日至7月28日降雨量预测

图4：阿根廷7月22日至7月28日降雨量预测

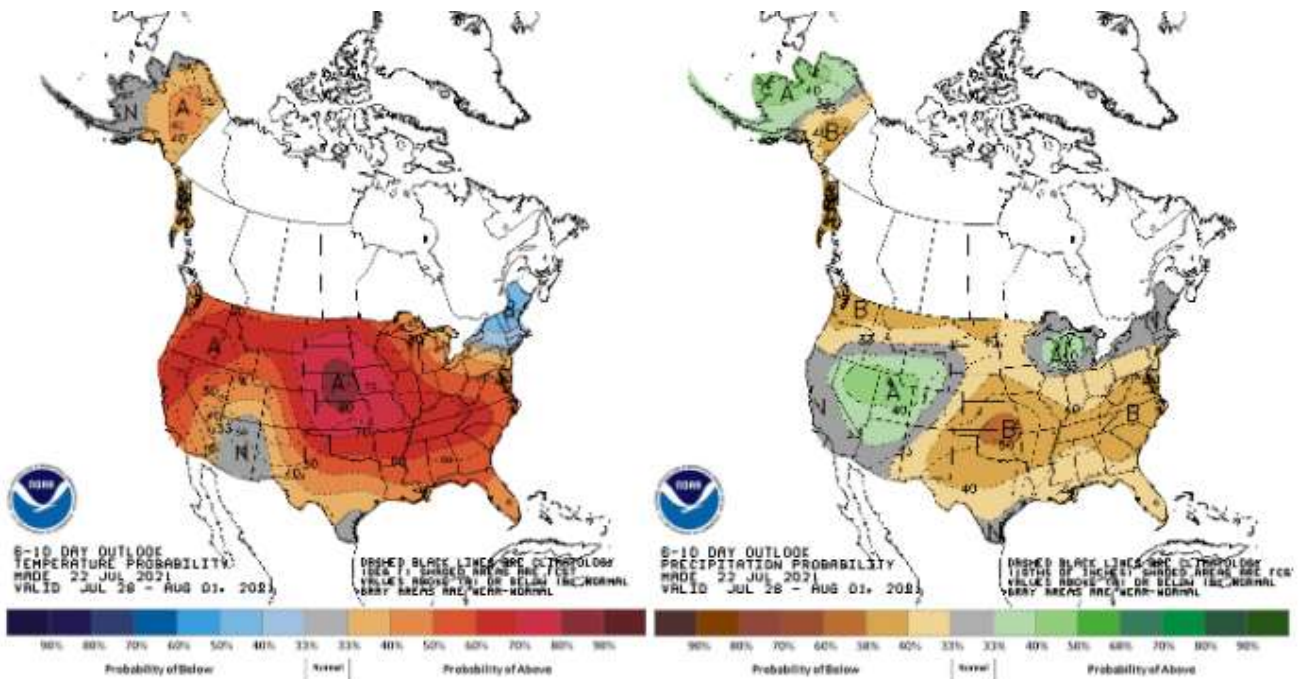


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月22日至7月28日气温预测

图6：美国7月22日至7月28日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10日，美豆主产区气温偏高，降水量大都较低。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



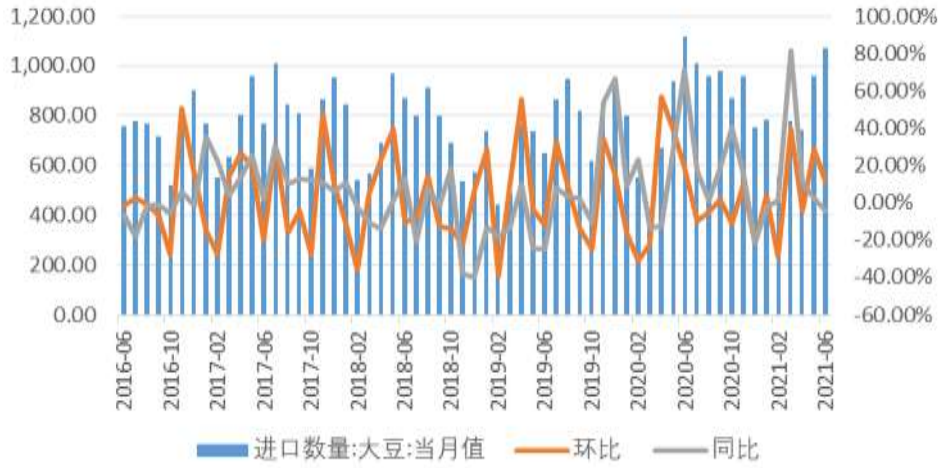
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月22日，美国大豆到港成本增长-18.36元/吨至5923.83元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-19.19元/吨至4629.89元/吨，二者的到港成本价差为1293.94元/吨。

5、2021年6月份中国大豆进口量达到1072.2万吨，环比增加了11.57%，同比增加了-3.92%

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



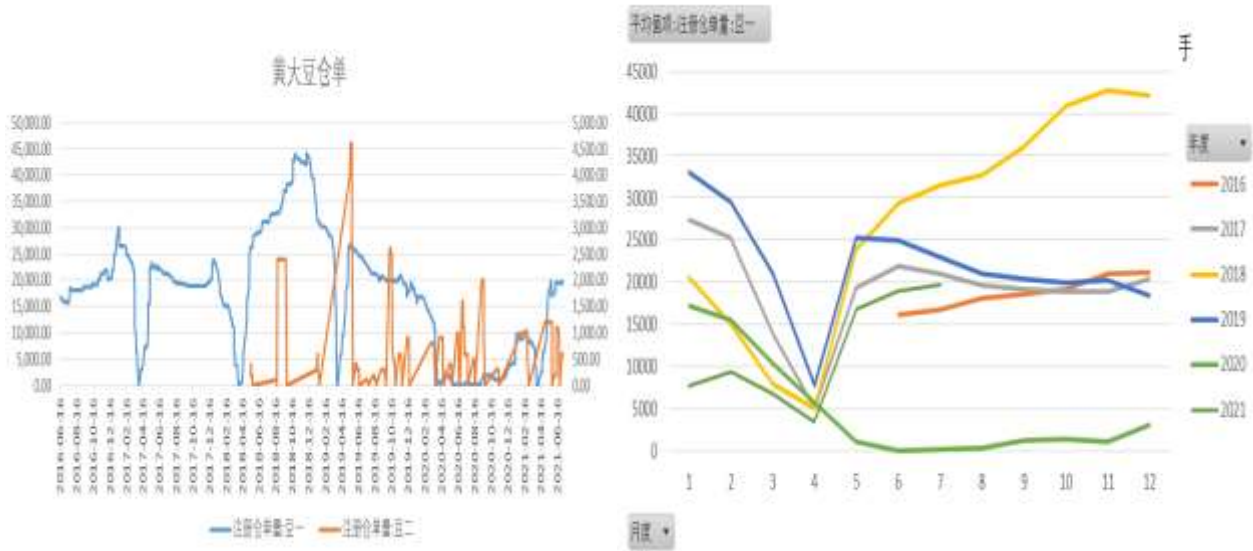
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月22日，进口大豆库存周环比增长5.07万吨，至845.154万吨。

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22日，黄大豆1号仓单周环比增加+860手至17314手。黄大豆2号仓单数量为600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22日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-935.6元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-58.6元/吨，-58.6元/吨和-48.6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

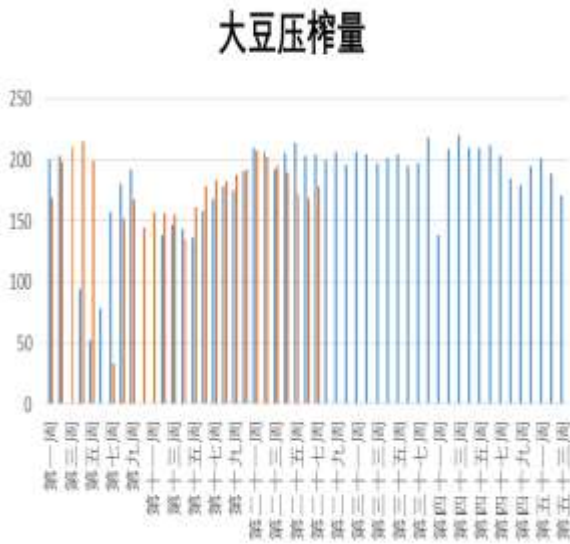


图15：油厂周度出粕量

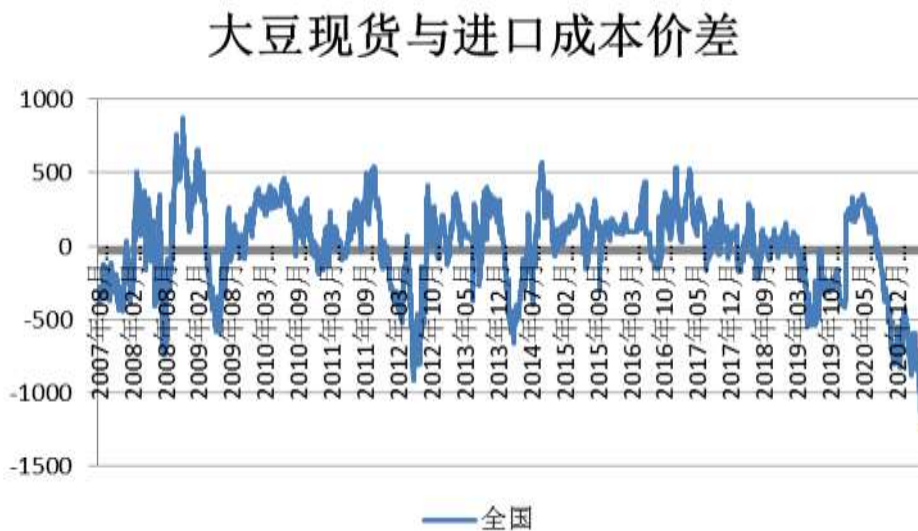


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至173万吨，其中出粕量136.67万吨，出油量32.87万吨。

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22日，大豆现货与进口成本价差-55元/吨，较上周上涨了39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22日，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价85，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国升贴水62美分/蒲，较上周增加2。

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

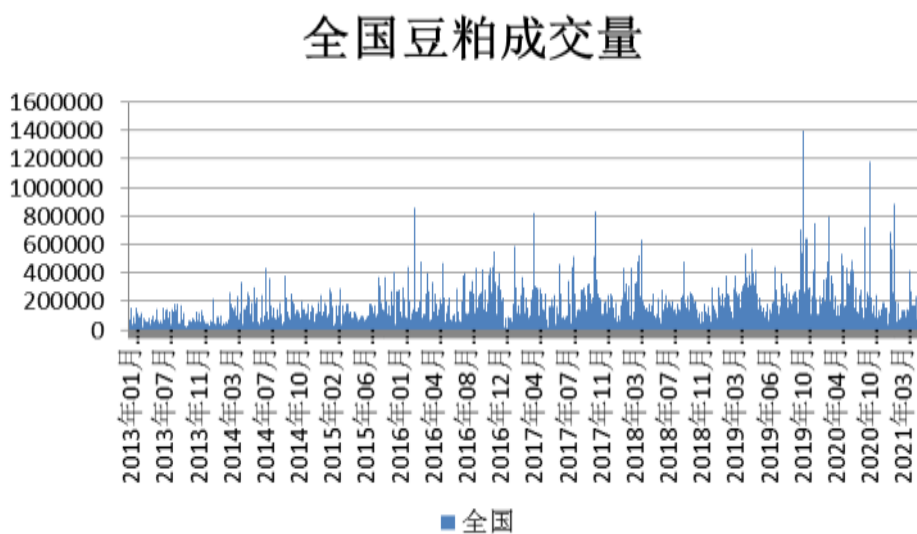


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量减少，豆粕产出有所减少，部分饲料养殖企业补库，豆粕库存回落。7月19日，国内主要油厂豆粕库存109万吨，比上周同期减少5万吨，比上月同期减少8万吨，比上年同期增加19万吨，比过去三年同期均值增长7万吨。近几周国内大豆压榨量或将逐渐提升，而豆粕需求缺乏亮点，预计后期豆粕库存下降空间有限。

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22日当周，全国豆粕成交量268300吨，较上周上涨-479200吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

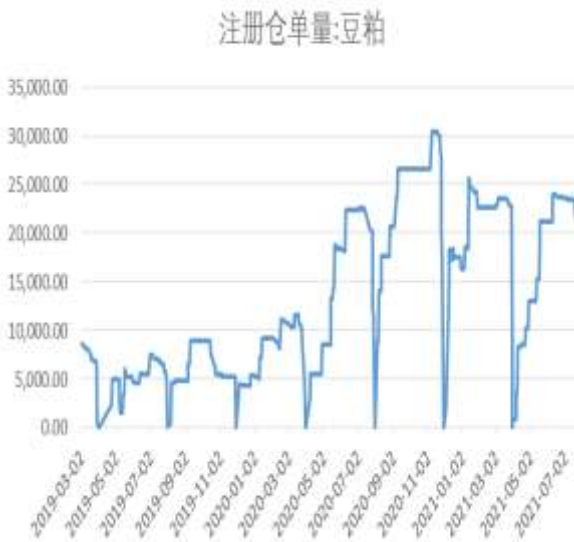


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月22日，豆粕注册仓单较前一周增加-2435手，至20980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22日，生猪北京（外三元）价格为16/千克，仔猪价格为25.93元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格持平。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

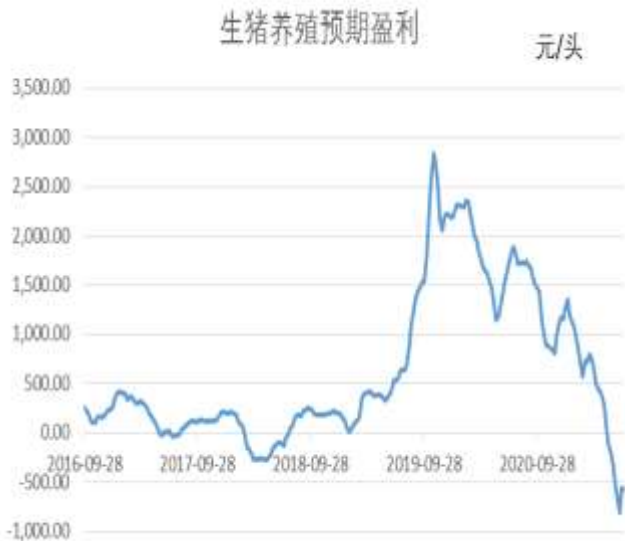


图25：我国鸡禽养殖利润



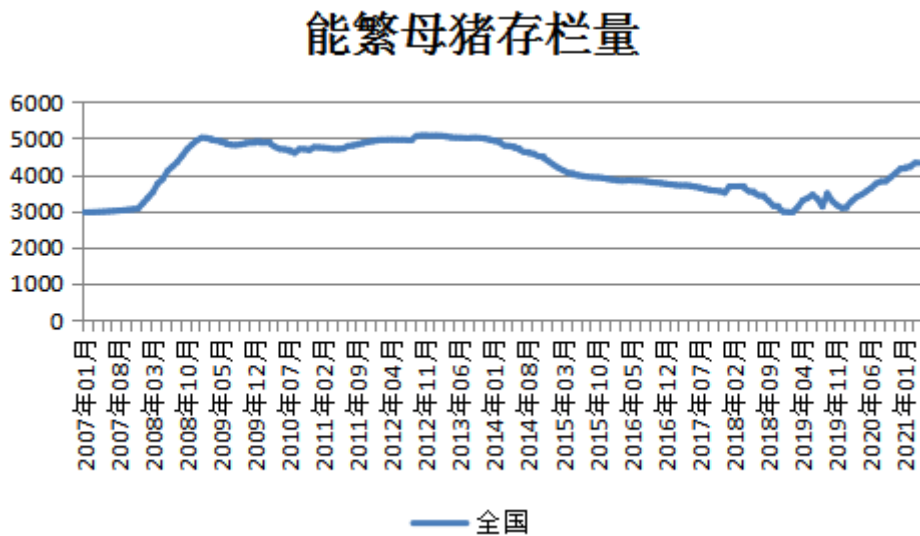
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月14日当周，生猪养殖预期盈利上涨-570.17/头至5.35元/头。

截至7月23日当周，鸡禽养殖利润为0.37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22日，豆菜粕现货价差周环比增加-8元/吨至690元/吨，比值为1.24。

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22日，豆粕张家港地区报价3620元/吨，较上周增加-20元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

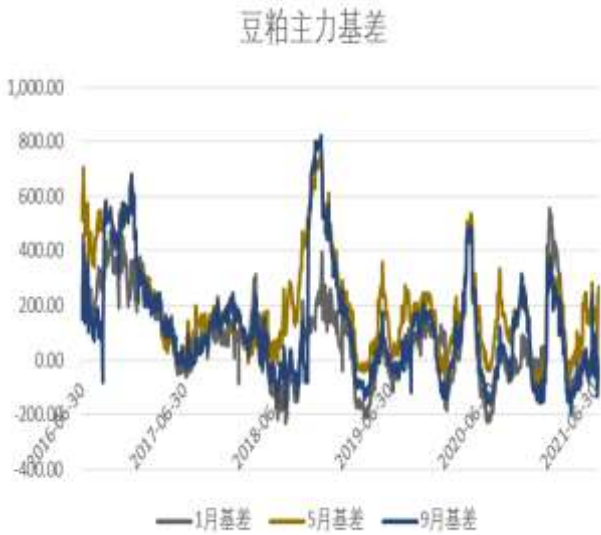
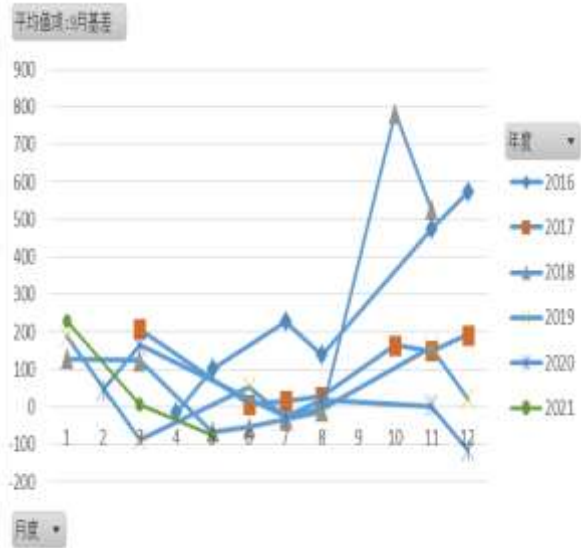


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

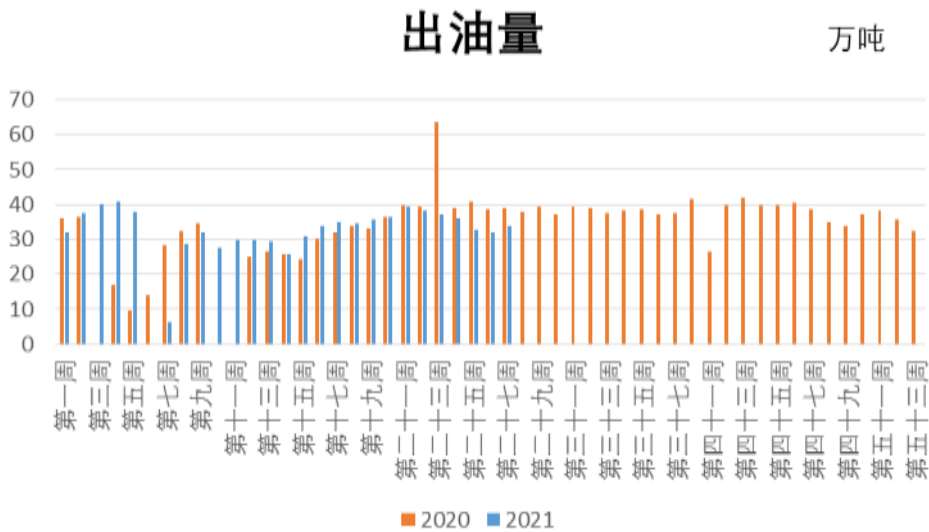


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-2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



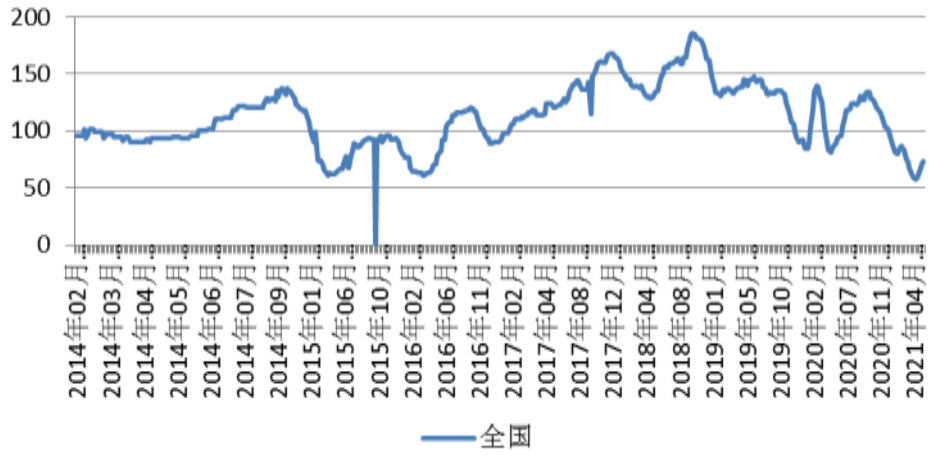
数据来源：瑞达研究院 WIND

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回落至 173 万吨，但下游企业提货速度放缓，豆油库存上升。监测显示，7 月 19 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 32 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。7 月下旬国内大豆到港量仍然庞大，油厂大豆压榨量预期提升，预计豆油库存仍将上升。

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22日，豆油仓单量周增加0手，至6390手，棕榈油仓单量较前一周增加-906手，为0手，菜油仓单量增加450手，为1264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



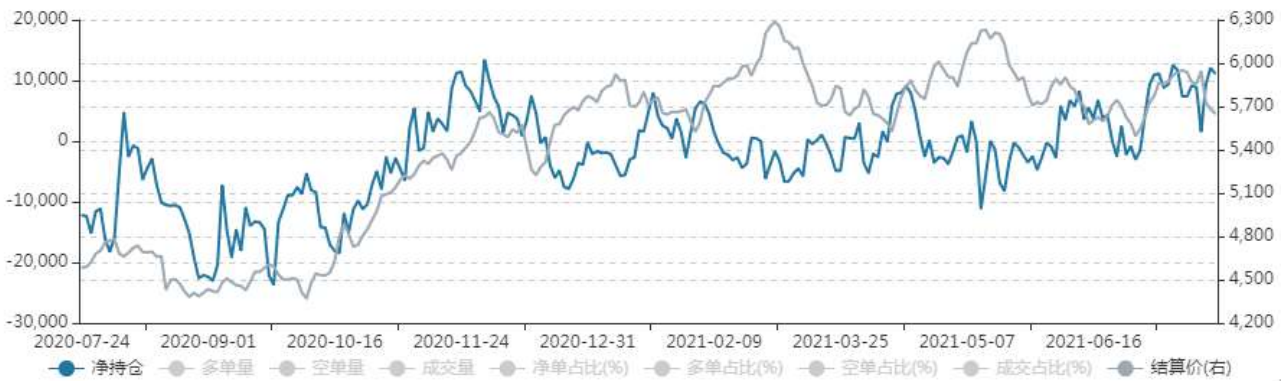
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，江苏张家港一级豆油现价上涨-100元/吨，至9210，9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

会员：前二十名合计 品种：A 黄大豆1号



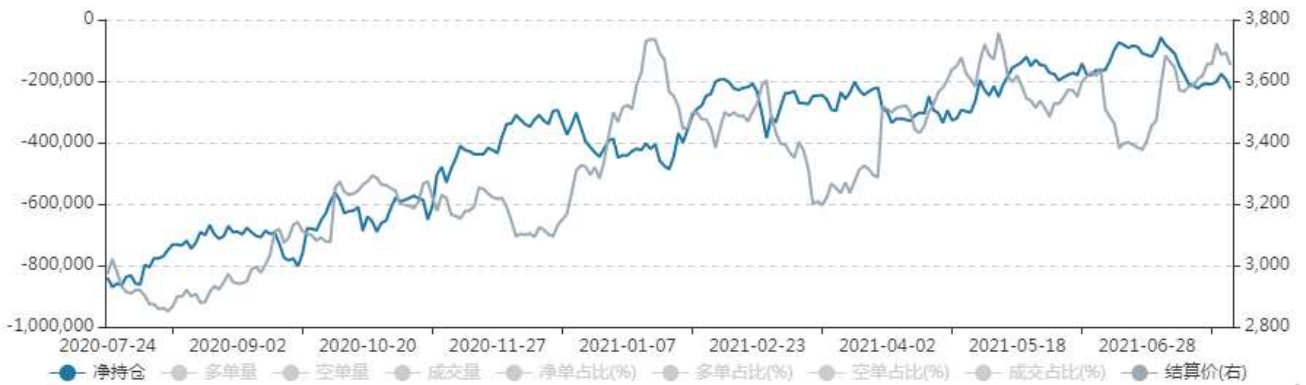
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，豆一合约前二十名净多持仓111154，净多持仓有所增加，豆一合约震荡回落。

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：M 豆粕



截至7月22日，豆粕合约前二十名净空持仓为224527，净空持仓先减再增，豆粕先涨再跌。

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



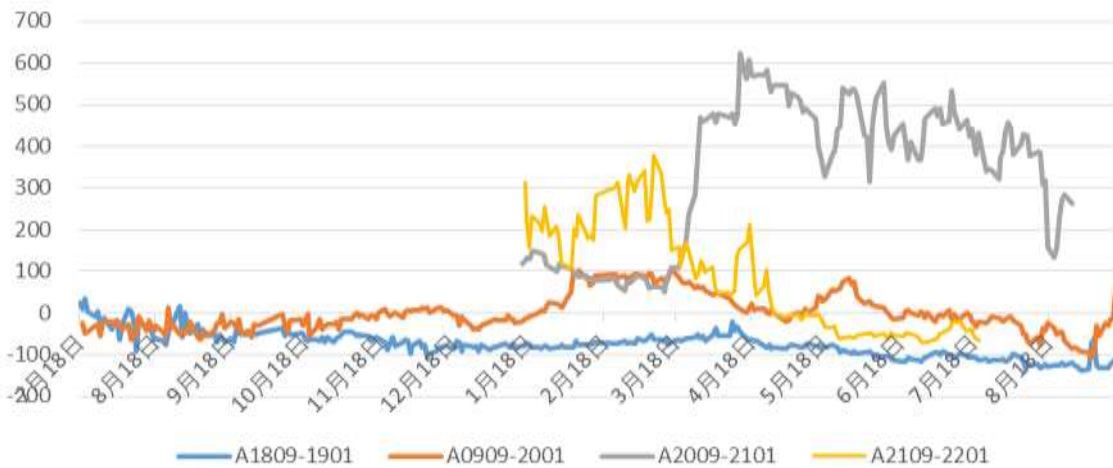
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，豆油合约前二十名净空持仓为10358，净空持仓先减再增，豆油合约高位震荡。

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合约价差反向扩大。

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合约价差缩窄。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图

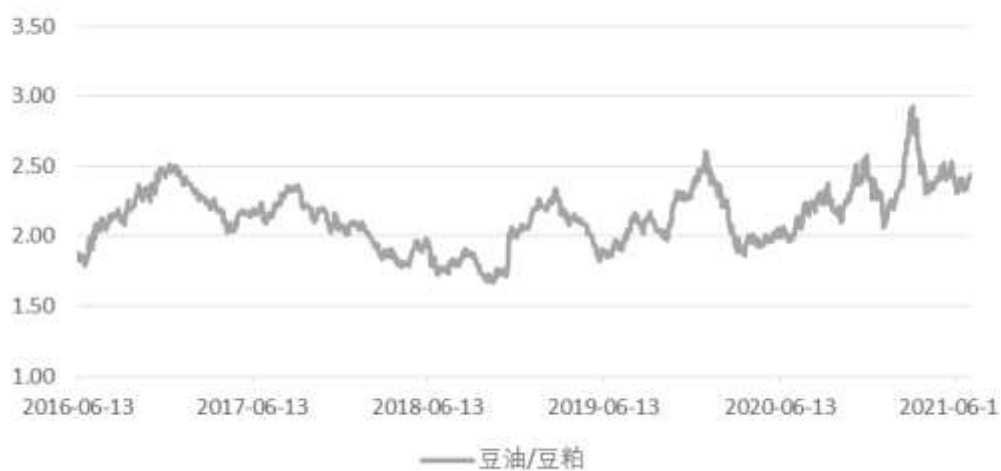


数据来源：瑞达研究院

本周豆油2109和2201合约价差小幅扩大。

图43：豆油和豆粕主力合约比值

豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至7月22日，豆油/豆粕比价为2.45。

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。