

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：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23日	7月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5676	5678	2
	持仓（手）	92165	81868	-10297
	前20名净多持仓	727	2845	2118
现货	国产大豆（元/吨）	5480	5400	-80
	基差（元/吨）	-196	-278	-82

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月23日	7月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4378	4436	58
	持仓（手）	36221	27905	-8316
	前20名净多持仓	1144	1153	9
现货	青岛分销（元/吨）	4760	4680	-80
	基差（元/吨）	382	244	-138

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%	近期市场关于国储将于近期停收的预期也在发酵
东北产区储备库持续收购，对大豆价格有一定的支撑	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
黑龙江粮食交易市场组织销售 2018 年黑龙江产省级储备大豆，本次成交率高达 66.8%，且成交均价 5269 元，对大豆有一定支撑	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
美豆种植优良率意外下降	
阿根廷销售进度较慢	

周度观点策略总结：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。另外，虽然东北产区储备库持续收购，对大豆价格有一定的支撑，但近期市场关于国储将于近期停收的预期也在发酵。不过，黑龙江粮食交易市场组织销售 2018 年黑龙江产省级储备大豆 8.844 万吨，此次竞价销售 18 年三级以上大豆，本次成交率高达 66.8%，且成交均价 5269 元，对大豆有一定支撑。盘面来看，豆一弱勢震荡，上方均线重重，形成一定的压力，反弹乏力，建议观望。

据美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 25 日，美国大豆开花率为 76%，上周 63%，去年同期 74%，五年均值 71%。大豆结荚率 42%，去年同 40%，五年均值 36%。大豆优良率为 58%，市场预期为 60%，去年同期为 72%，上周为 60%。美豆优良率再度低于市场预期，对美豆有所支撑。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 7 月 21 日，阿根廷农户已经销售了 2580 万吨大豆，比一周前增加了 74.76 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 2790 万吨。盘面来看，豆二减仓上行，关注 60 日均线的支撑情况，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月23日	7月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3578	3652	74
	持仓（手）	979039	851649	-127390
	前 20 名净空持仓	98887	84772	-14115
现货	江苏豆粕（元/吨）	3450	3550	100
	基差（元/吨）	-128	-102	26

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆优良率下降	最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降
美豆库存依然偏紧	美国大豆出口需求疲软，制约豆价的涨幅

生猪对豆粕的需求依然较大	豆粕有一定的库存压力
巴西的出口也过了高峰期	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，最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降，美国大豆出口需求疲软，制约豆价的涨幅，美国大豆作物即将于8月份进入关键生长期，届时中西部地区的天气将愈加重要。不过，美豆优良率下降，库存偏低，加上阿根廷的出口节奏持续偏慢，巴西的出口也过了高峰期，均对美豆有所支撑。从豆粕基本面来看，在现阶段一些油厂豆粕出现胀库后，开始出现催提的现象。截至7月26日，国内主要油厂豆粕库存117万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期增加3万吨，比上年同期增加27万吨，比过去三年同期均值增长17万吨。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，国内生猪存栏量、屠宰量及猪饲料产量增加明显在一定程度上证明了生猪产业不断复苏；蛋价上涨以及肉雏苗价上涨预计养殖户补栏意愿增加，水产旺季加上较高养殖效益等均有助于市场对豆粕的需求。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，豆粕延续反弹的态势，但持仓量下行，突破动能不足，暂时维持观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月23日	7月30日	涨跌
------	----	-------	-------	----

期货	收盘（元/吨）	8988	8978	-10
	持仓（手）	394326	337945	-56381
	前 20 名净空持仓	-2005	15227	17232
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9460	9550	90
	基差（元/吨）	472	572	100

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆优良率下降	最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降
美豆库存依然偏紧	短期大豆的进口仍保持在较高的水平
巴西的出口也过了高峰期	美国大豆出口需求疲软
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	夏季是豆油的消费淡季

周度观点策略总结：美豆方面，最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降，美国大豆出口需求疲软，制约豆价的涨幅，美国大豆作物即将于 8 月份进入关键生长期，届时中西部地区的天气将愈加重要。不过，美豆优良率下降，库存偏低，加上阿根廷的出口节奏持续偏慢，巴西的出口也过了高峰期，均对美豆有所支撑。从油脂基本面来看，监测显示，7 月 26 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 7 万吨，同比减少 33 万吨，比近三年同期均值减少 51 万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，油厂大豆压榨量预期维持较高水平，预计豆油库存仍将保持上升趋势。不过豆油库存虽然保持增长，但总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下

跌空间。目前夏季是豆油的消费淡季，加上目前巴西的大豆进口量依然庞大，给油脂一定的压力。盘面来看，豆油延续震荡，前高处承压，短期可能陷入调整，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

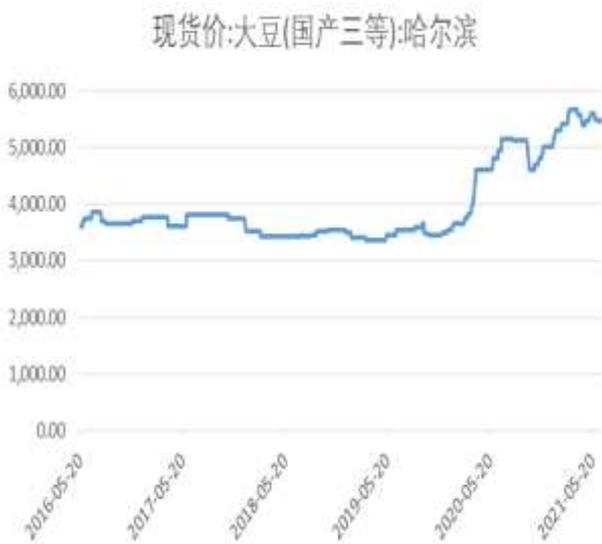
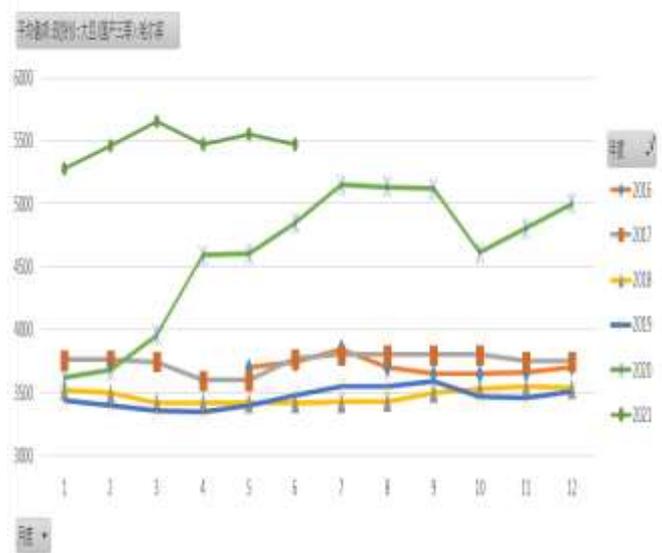


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



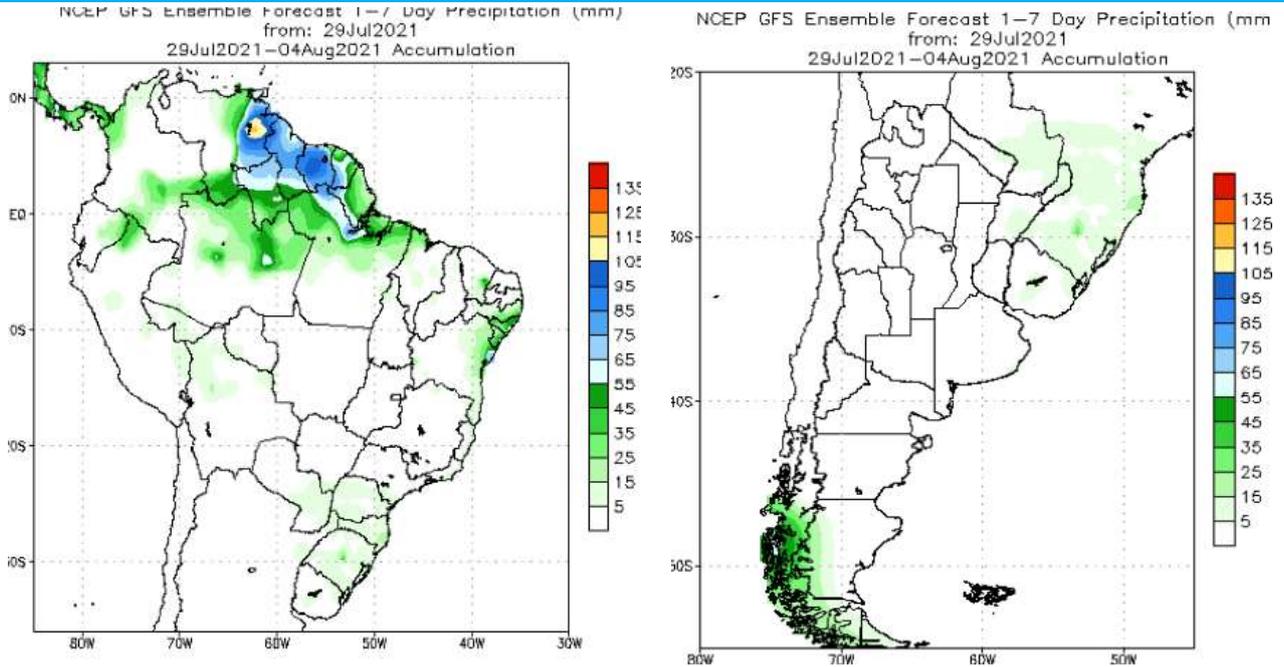
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月29日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-80元/吨，报价5400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29日至8月4日降雨量预测

图4：阿根廷7月29日至8月4日降雨量预测

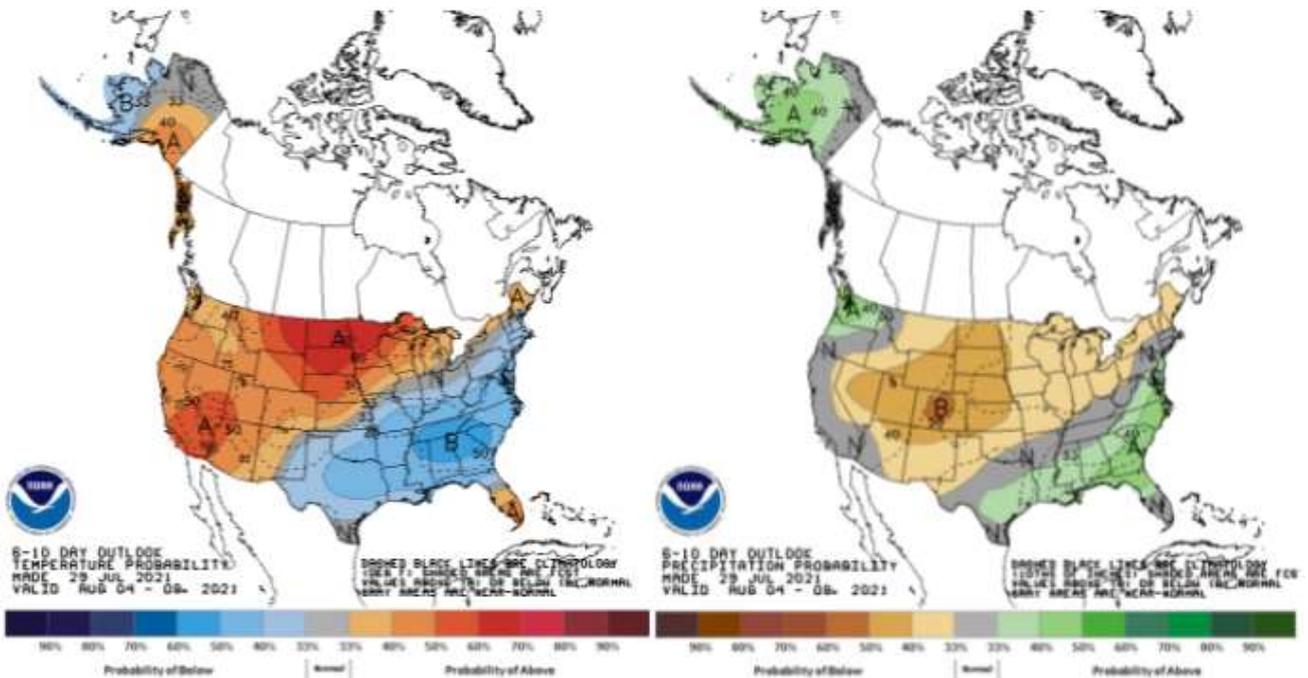


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月29日至8月4日气温预测

图6：美国7月29日至8月4日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



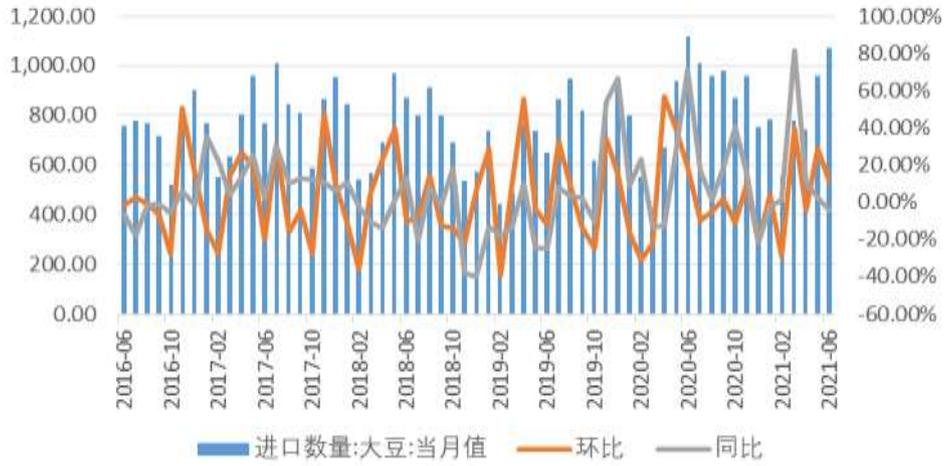
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月29日，美国大豆到港成本增长-64.14元/吨至5859.69元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-50.23元/吨至4579.66元/吨，二者的到港成本价差为1280.03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



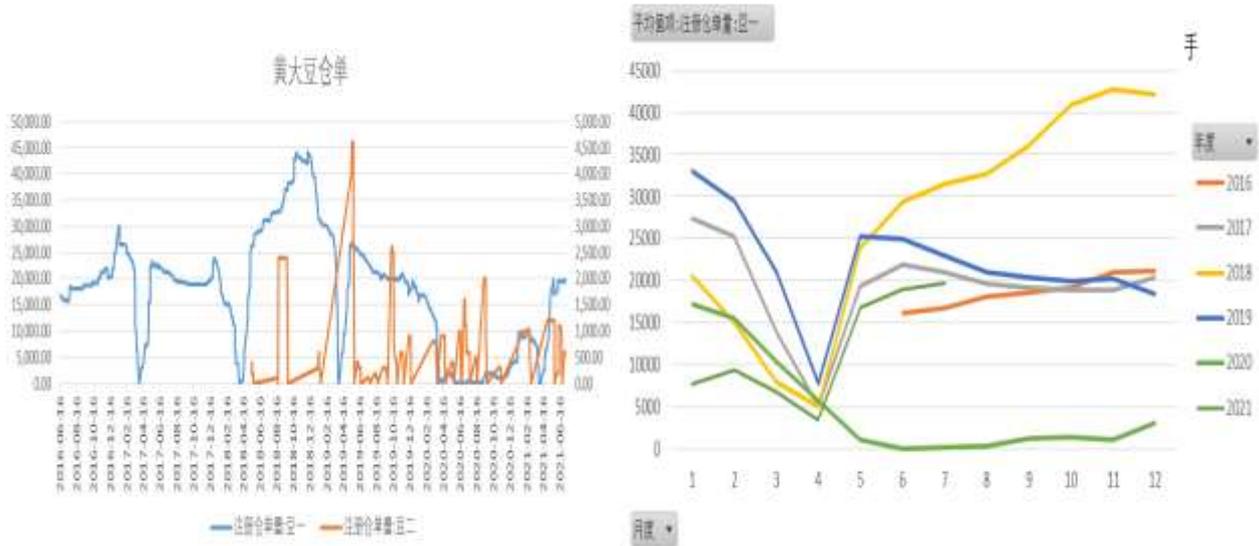
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月29日，进口大豆库存周环比增长1.34万吨，至846.494万吨。

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29日，黄大豆1号仓单周环比增加-74手至17240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29日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-792.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-65元/吨，-65元/吨和-55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

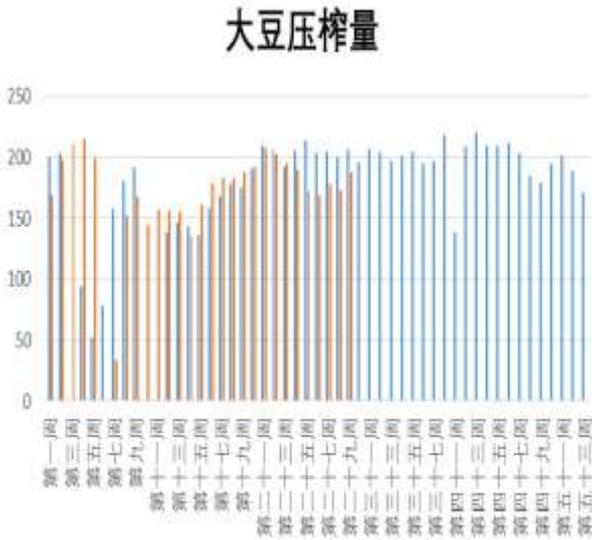
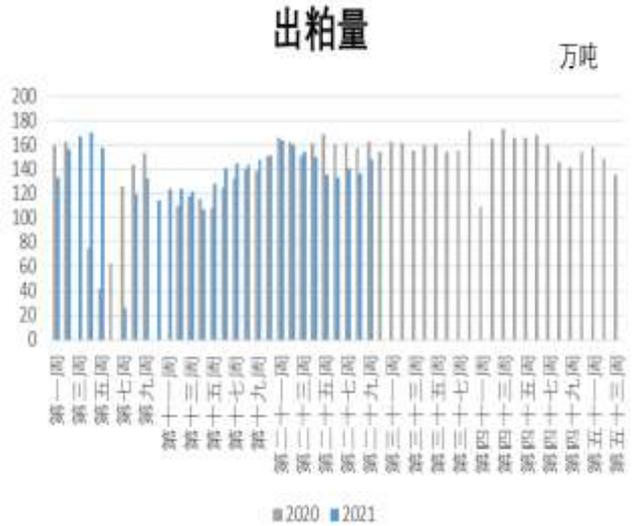


图15：油厂周度出粕量

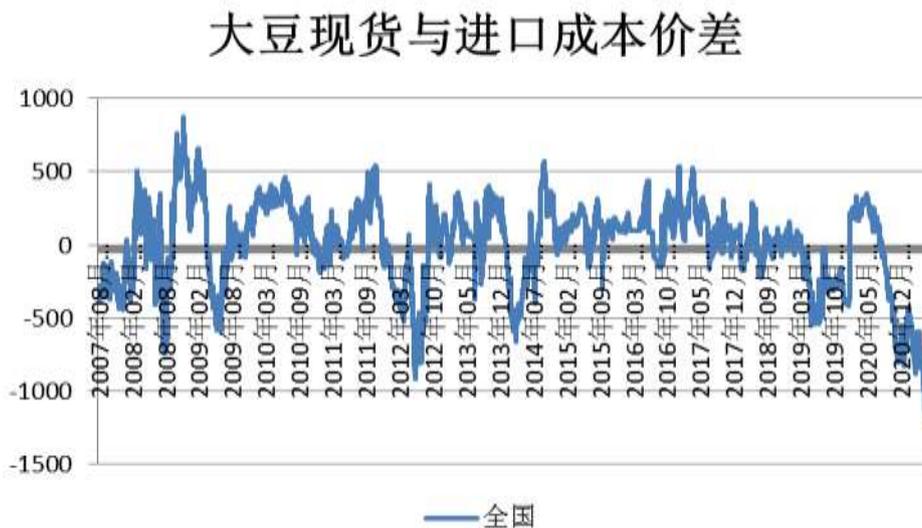


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量回升至188万吨，其中出粕量148.52万吨，出油量35.72万吨。

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29日，大豆现货与进口成本价差80元/吨，较上周上涨了135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29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43美分/蒲，较上周增加-19。

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

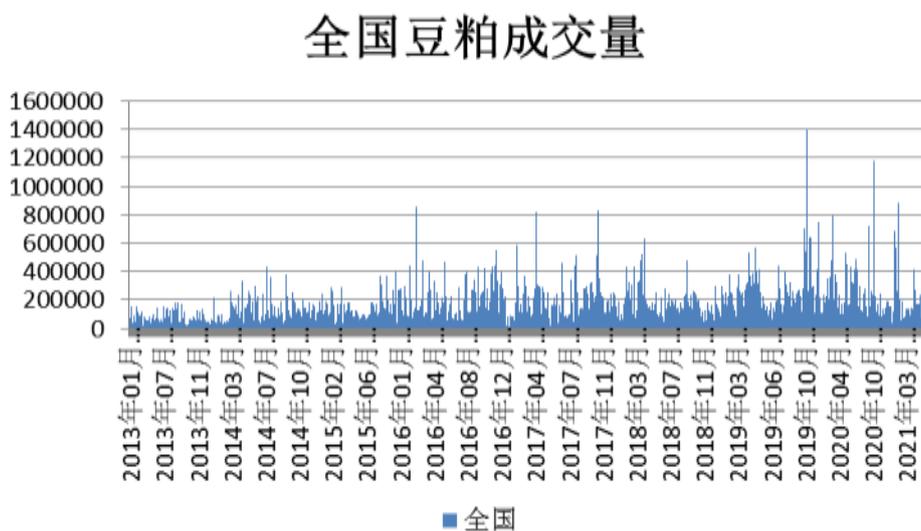


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，由于生猪价格疲软，饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存上升。7月26日，国内主要油厂豆粕库存117万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期增加3万吨，比上年同期增加27万吨，比过去三年同期均值增长17万吨。近几周国内大豆压榨量维持较高水平，而豆粕需求仍然偏弱，预计豆粕库存压力较大。

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28日当周，全国豆粕成交量1348897吨，较上周上涨1080597吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

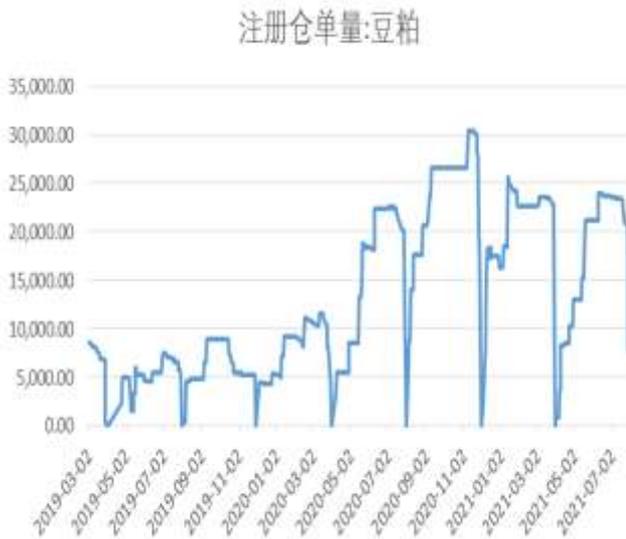
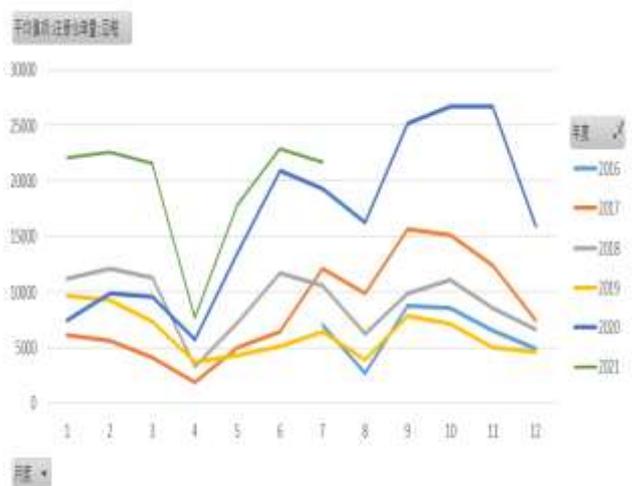


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月29日，豆粕注册仓单较前一周增加-13173手，至7807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29日，生猪北京（外三元）价格为15.2/千克，仔猪价格为25.79元/千克，生猪价格下跌，仔猪价格下跌。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

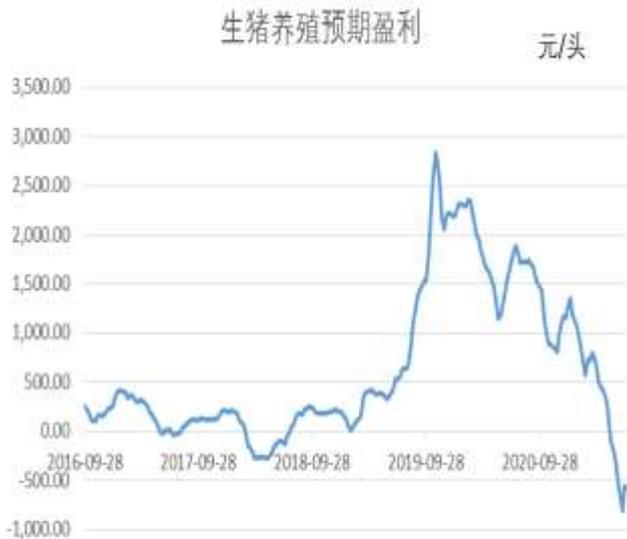
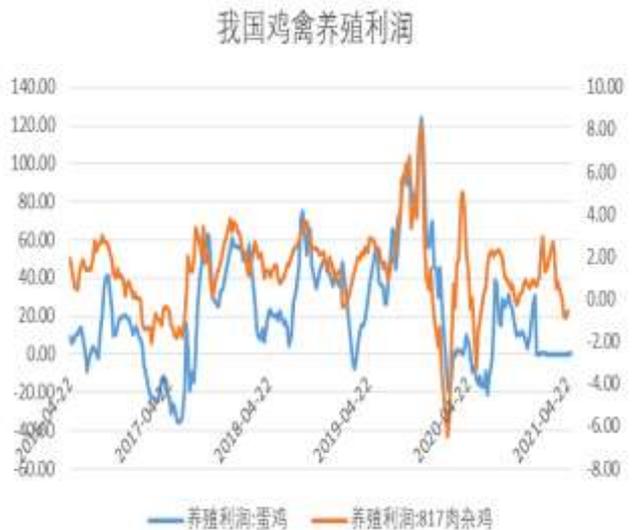


图25：我国鸡禽养殖利润



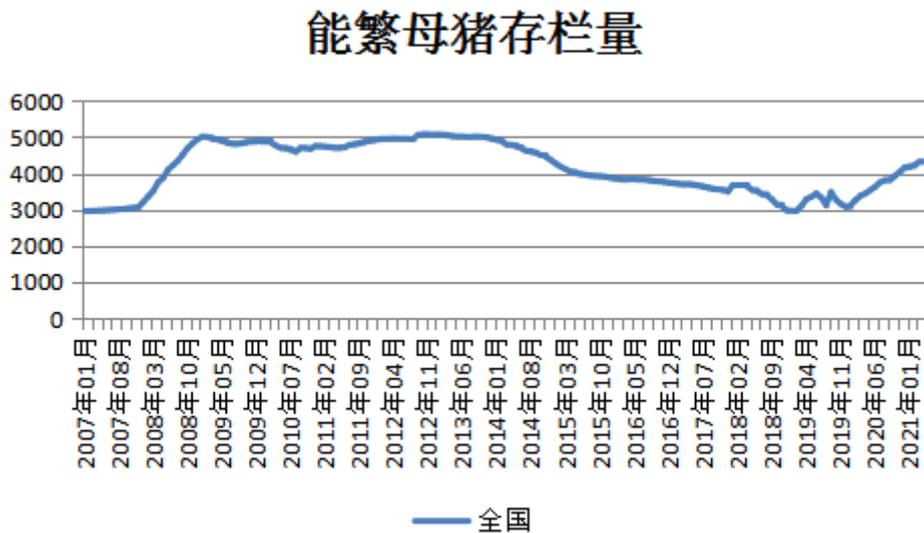
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月21日当周，生猪养殖预期盈利上涨-16.13/头至-586.3元/头。

截至7月30日当周，鸡禽养殖利润为0.69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，6月份能繁母猪存栏量4564万头，环比增长3.71%，为连续21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29日，豆菜粕现货价差周环比增加60元/吨至750元/吨，比值为1.26。

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29日，豆粕张家港地区报价3600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

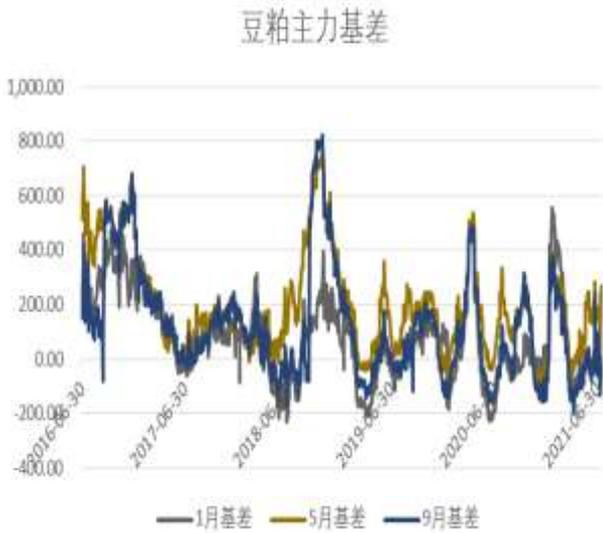
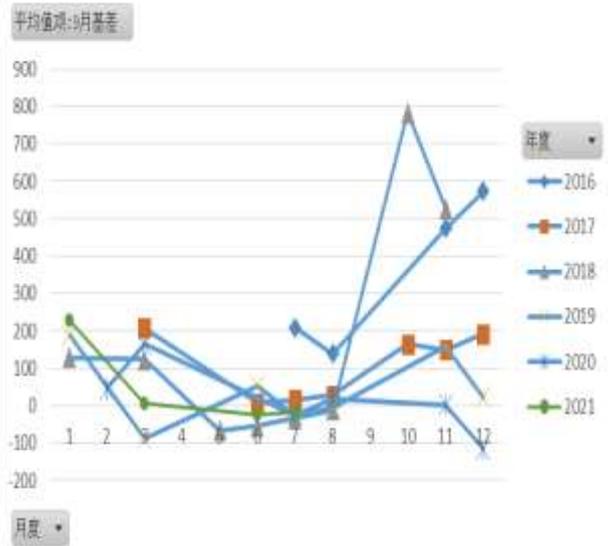


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

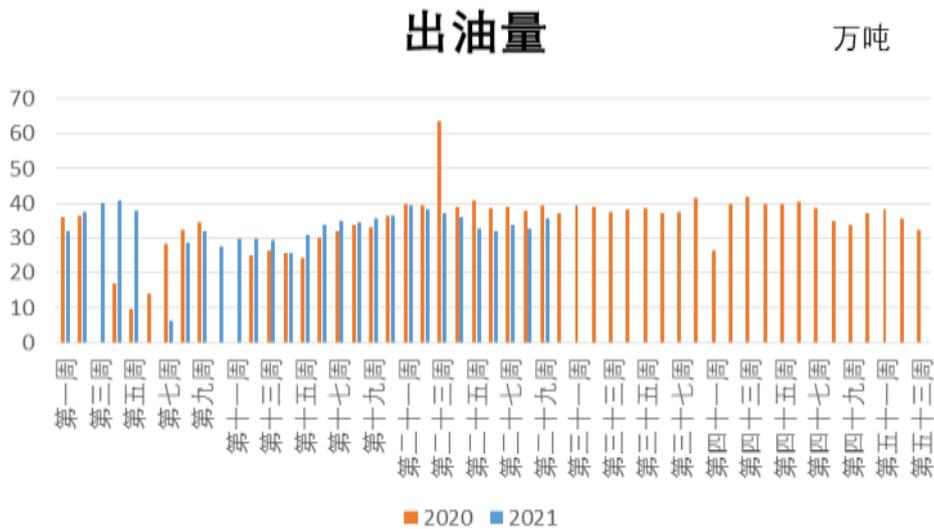


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-23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



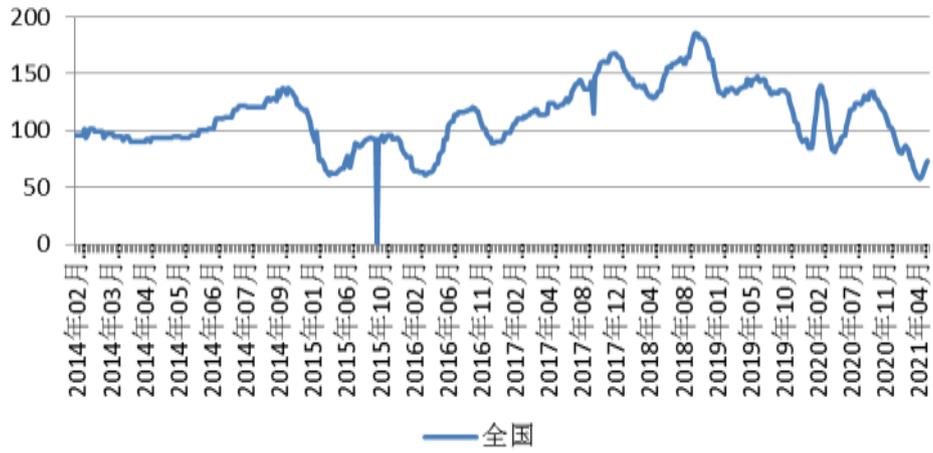
数据来源：瑞达研究院 WIND

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升至 188 万吨，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然偏慢，豆油库存上升。监测显示，7 月 26 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 7 万吨，同比减少 33 万吨，比近三年同期均值减少 51 万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，油厂大豆压榨量预期维持较高水平，预计豆油库存仍将保持上升趋势。

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29日，豆油仓单量周增加-224手，至6166手，棕榈油仓单量较前一周增加1100手，为1100手，菜油仓单量增加-20手，为1244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

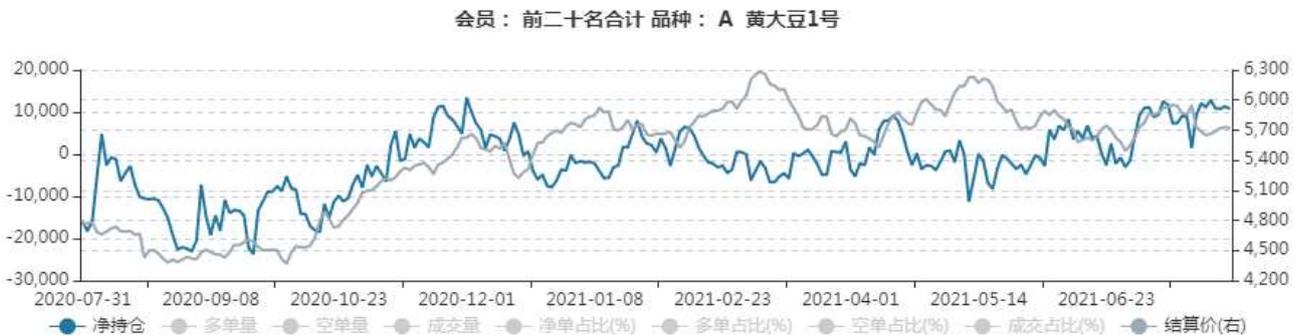


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日，江苏张家港一级豆油现价上涨20元/吨，至9350，9月合约基差有所增加。

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29日，豆一合约前二十名净多持仓10793，净多持仓有所回落，豆一合约小幅震荡。

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29日，豆粕合约前二十名净空持仓为137225，净空持仓大幅回落，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



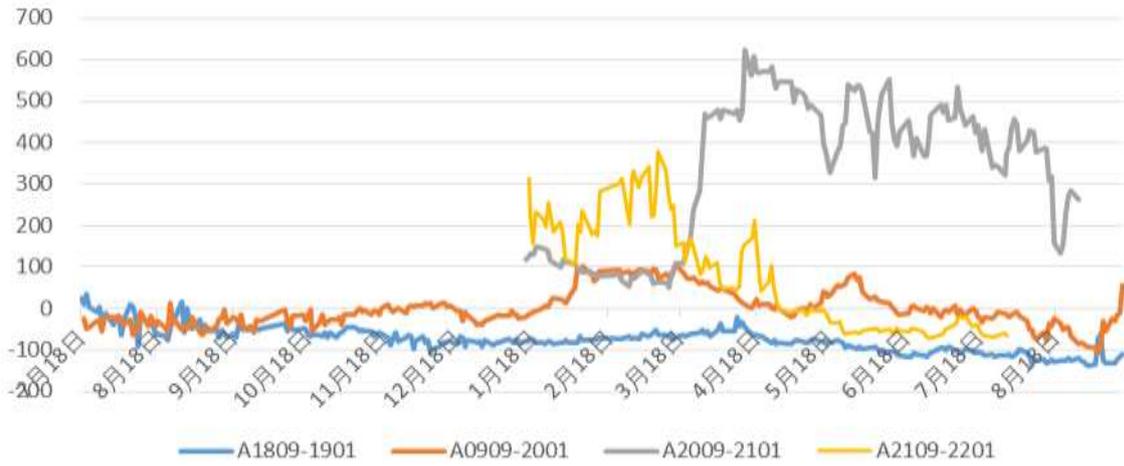
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日，豆油合约前二十名净空持仓为17940，净空持仓有所增加，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合约价差低位震荡。

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

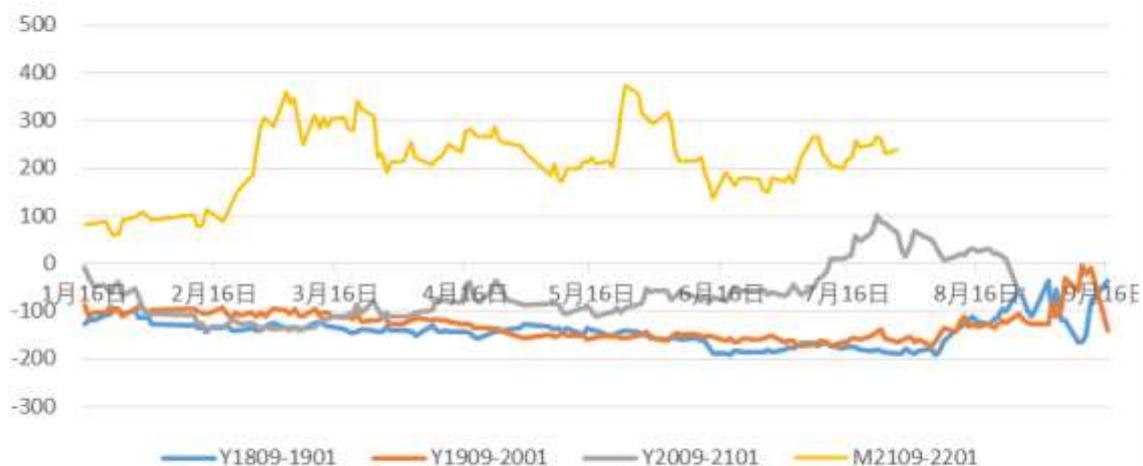
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差震荡走强。

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2109和2201合约价差延续震荡。

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29日，豆油/豆粕比价为2.48。

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。