

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8月21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

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	8月14日	8月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4700	4488	-212
	持仓（手）	74594	142860	68266
	前20名净多持仓	-9188	-13837	-4649
现货	国产大豆（元/吨）	5200	5100	-100
	基差（元/吨）	500	612	112

## 2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	8月14日	8月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3361	3335	-26
	持仓（手）	26096	26855	759
	前20名净空持仓	1015	1200	185
现货	青岛分销（元/吨）	3260	3340	80
	基差（元/吨）	-101	5	106

## 3、多空因素分析

利多因素	利空因素

东北优质粮依然有限，供应偏紧。	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
南方大豆确定减产	18日黑龙江省储继续拍卖1.83万吨国产大豆全部流拍，8月19日中储粮拍卖9.1万吨国产大豆。国产大豆和进口大豆高密度投放市场，政策性调控力度加大，大豆供应增加，市场看涨预期持续降温。
中美关系紧张	国产大豆降价拍卖仍未有成交，除拍卖大豆质量不佳外，也显示市场需求趋于理性
美豆生长关键期，天气炒作依然存在	截至2020年8月16日当周，美国大豆优良率为72%，符合预估均值，之前一周为74%，去年同期为53%。当周，美国大豆开花率为96%，之前一周为92%，去年同期为88%，五年均值为94%。当周，美国大豆结荚率84%，上周为75%，去年同期为64%，五年均值为79%。
	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2.45-2.60元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。各级储备大豆拍卖节奏加快打压市场看涨信心，国产大豆价格整体运行趋稳。18日黑龙江省储继续拍卖1.83万吨国产大豆全部流拍，8月19日中储粮拍卖9.1万吨国产大豆。此外，中央储备拍卖的进口大豆拍卖计划如下：8月19日拍卖6.8万吨；21日拍卖6.8万吨，24日拍卖6.5万吨。国产大豆和进口大豆高密度投放市场，大豆整体供应增加，市场看涨预期受到抑制。国产大豆降价拍卖仍未有成交，除拍卖大豆质量不佳外，也显示市场需求趋于理性。前期洪涝灾害造成南方大豆减产，新豆上市量较低，支撑当地大豆价格较为抗跌。近期东北主产区天气良好，利于大豆中后期生长。随着东北主产区新豆上市周期缩短，市场对陈豆价格震荡回落对接新豆的心理预期较强。预计豆一2101期货合约维持震荡偏强走势，盘中可顺势参与2101合约或维持观望。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2020年8月16日当周，美国大豆优良率为72%，符合预估均值，之前一周为74%，去年同期为53%。当周，美国大豆开花率为96%，之前一周为92%，去年同期为88%，五年均值为94%。当周，美国大豆结荚率84%，上周为75%，去年同期为64%，五年均值为79%。美豆优良率符合预期，开花率以及结荚率均好于五年均值，美豆丰产预期强烈。从进口船货来看，本周到港船货有所回升，对盘面形成一定的压制。另外，巴西进

口升贴水下降，对进口成本的支撑力度有限，对豆二形成拖累。不过中美贸易会谈延迟举行，市场不确定因素增加，盘面走势趋于震荡。短期暂时观望，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

### 二、核心要点

#### 4、周度数据

观察角度	名称	8月14日	8月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2895	2885	23
	持仓（手）	1305283	1361180	55897
	前20名净空持仓	351103	344001	-7102
现货	江苏豆粕（元/吨）	2881	2843	-38
	基差（元/吨）	-14	-42	-28

#### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA8月报告显示美豆产量以及库存均高于预期，但市场价格对利空消息已经有所体现，报告公布后，市场表现为利空兑现，豆粕价格大幅拉	市场最新公布的美豆生长报告显示美豆种植优良率好于预期，市场开始逐步接受美豆丰产的预期，

涨	对美豆形成压力
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	受高开机率的影响，豆粕库存结束四周连降，出现连续回升
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
美豆出口量较好，抵消了市场对于美豆增产的压力	经过前两周积极补库之后，中下游以消化库存为主，采购心态趋于谨慎，导致豆粕成交量有所下滑，对国内豆粕的支撑力度下降
不少油厂 8 月的豆粕基本已经销售完毕，远月销售比例也较高，暂时没有较大的消化库存的压力	

**周度观点策略总结：**受高开机率的影响，豆粕库存结束四周连降，出现连续回升。不过不少油厂 8 月的豆粕基本已经销售完毕，远月销售比例也较高，暂时没有较大的消化库存的压力。另外，猪料需求仍持续增长，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，豆粕需求仍可期，对豆粕形成支撑。盘面上，豆粕 2101 夜盘再度走弱，关注 2850 附近的支撑情况，暂时观望为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	8月14日	8月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6362	6380	18
	持仓（手）	560458	597310	36852
	前20名净空持仓	130834	136864	6030
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6580	6550	-30
	基差（元/吨）	218	170	-48

### 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
开学季和双节的来临，季节性消费转好	全球疫情依然不乐观，打击全球植物油的餐饮消费
不过棕榈油菜油的库存仍处在低位	市场传言会抛储大豆，为新进口的美豆腾出库容
下游物理库存偏低	
USDA 报告虽然表现偏空，不过豆油价格前期已经有所调整，反而随着报告的利空兑现，价格反向走高。	

**周度观点策略总结：**上周油厂压榨量因局部油厂豆粕胀库小降，豆油库存也下降 1.3% 至 123 万吨，亦低于去年同期的 135.32 万吨及五年同期均值 135.481 万吨，而食用油季节性需求高峰逐渐来

临背景下近阶段豆油低位成交整体良好，未执行合同也再创新高至 261 万吨周比增幅 2%，这将令短期豆油累库进度仍将迟滞，目前菜油库存、棕油库存亦处于历年同期低位，油脂供应暂无压力，油厂积极提价，对油脂价格有所支撑。盘面上来看，豆油走势有所回调，建议前期多单暂时离场观望。

## 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

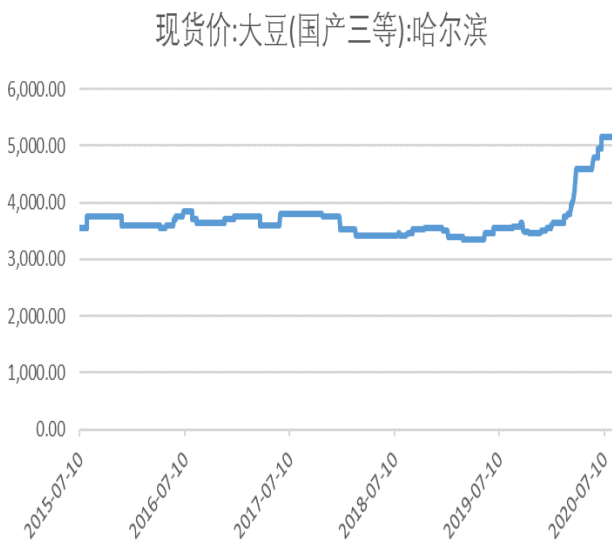
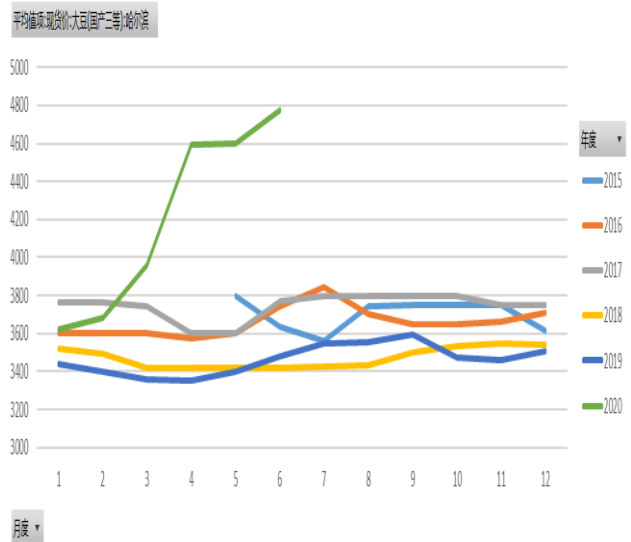


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止8月20日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-20元/吨，报价5120元/吨，为近3年来最高水平。

### 2、南美产区降雨图



图3：巴西8月20日至8月26日降雨量预测

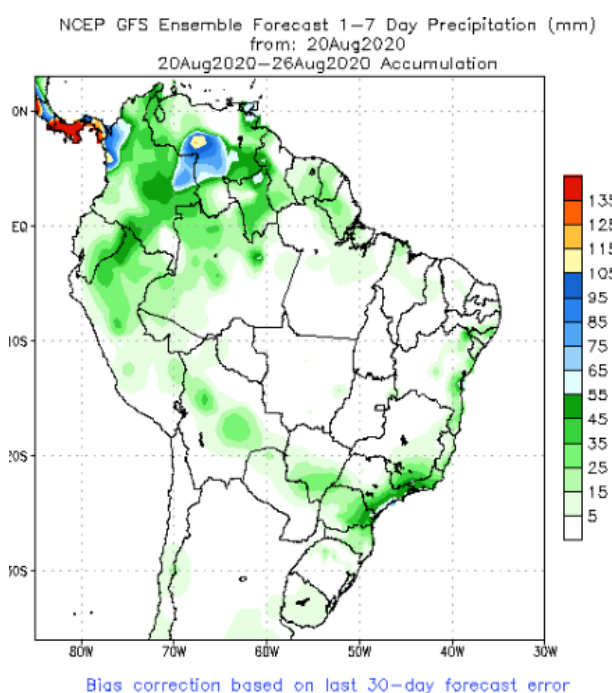
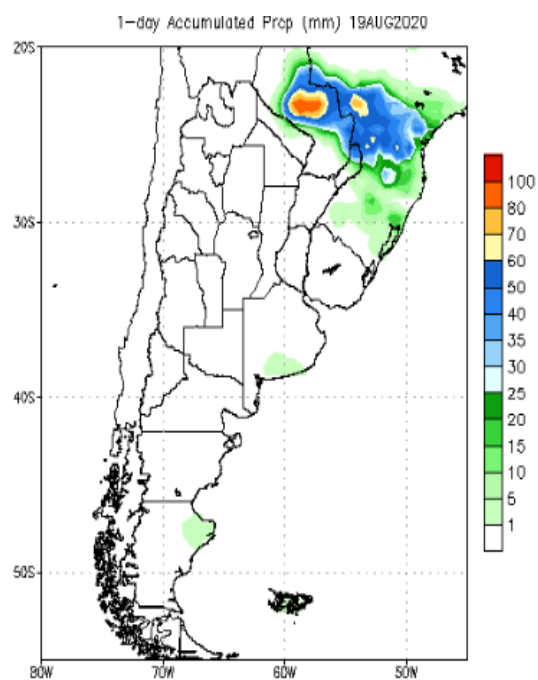


图4：阿根廷8月20日至8月26日降雨量预测

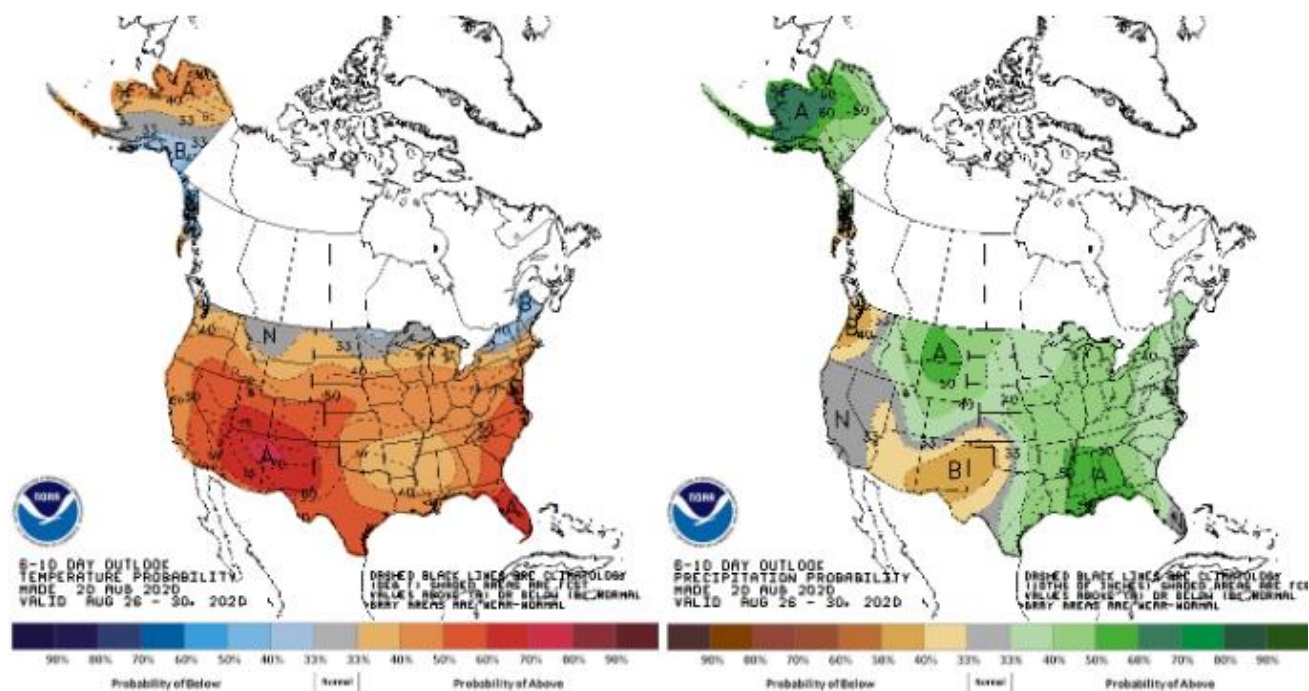


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国8月20日至8月26日气温预测

图6：美国8月20日至8月26日降雨预测



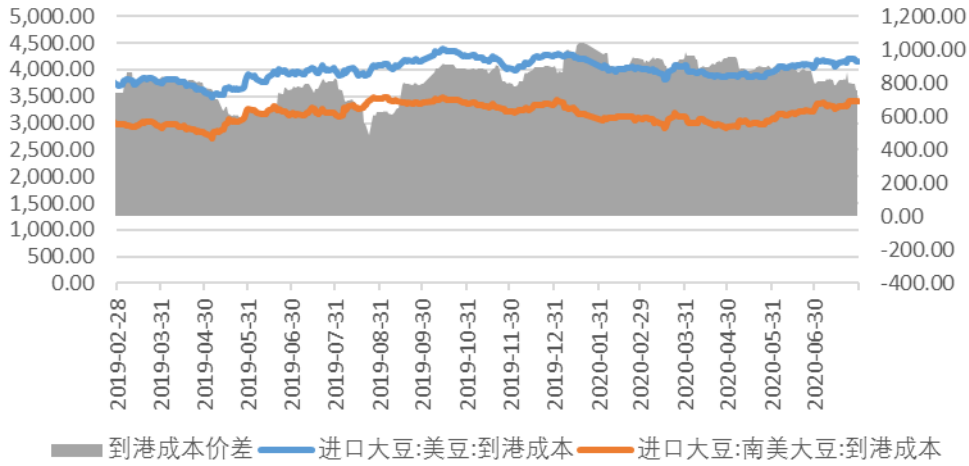
数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来七天降水量有限，不利于作物灌浆。此外，未来一周气温几乎高于正常水平，也给作物带来压力。根据美国发布的干旱监测周报，爱荷华州超过百分之八十的区域处于干旱之中。

#### 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

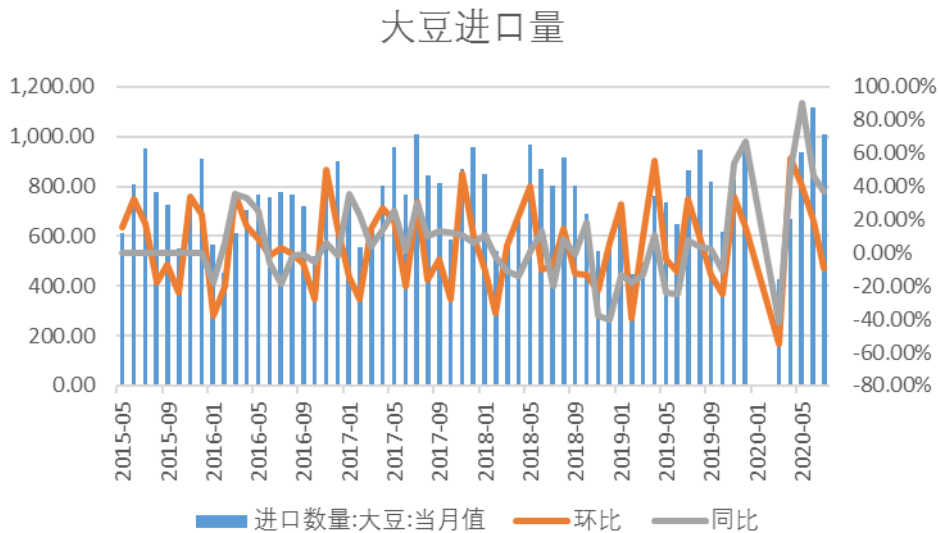


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，美国大豆到港成本增长102.67元/吨至4244.6元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨87.79元/吨至3426.13元/吨，二者的到港成本价差为818.47元/吨。

#### 5、2020年7月中国大豆进口量为1009.1万吨，环比上涨-9.58%，同比上涨37.11%

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8月20日，进口大豆库存周环比增长0.573万吨，至757.278万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

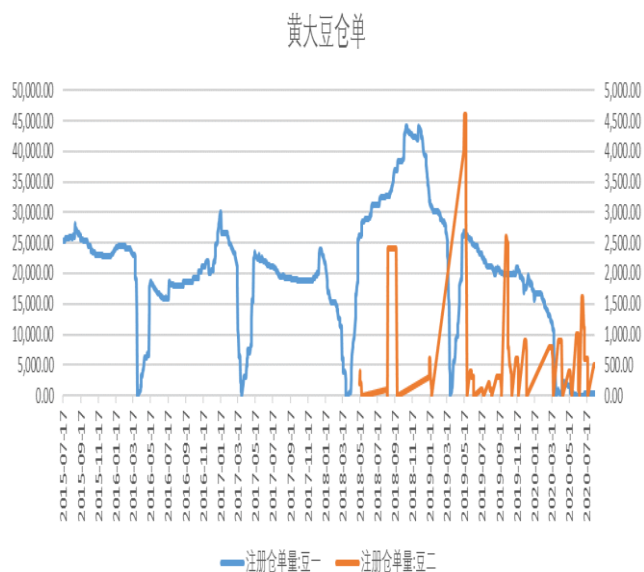
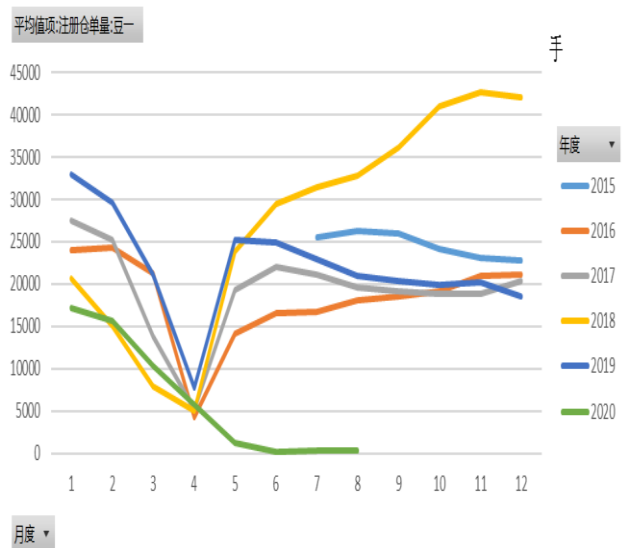


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月13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



数据来源：WIND 天下粮仓

截止8月20日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1528.3元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为165.7元/吨，195.7元/吨和215.7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，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13：进口大豆盘面压榨利润估算

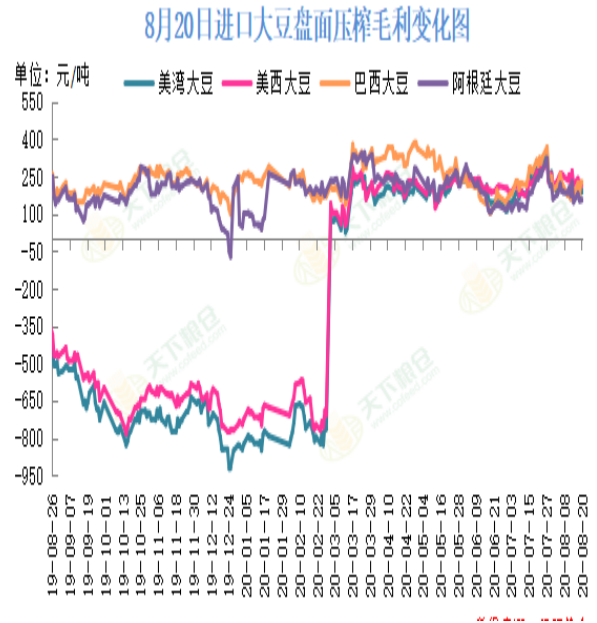
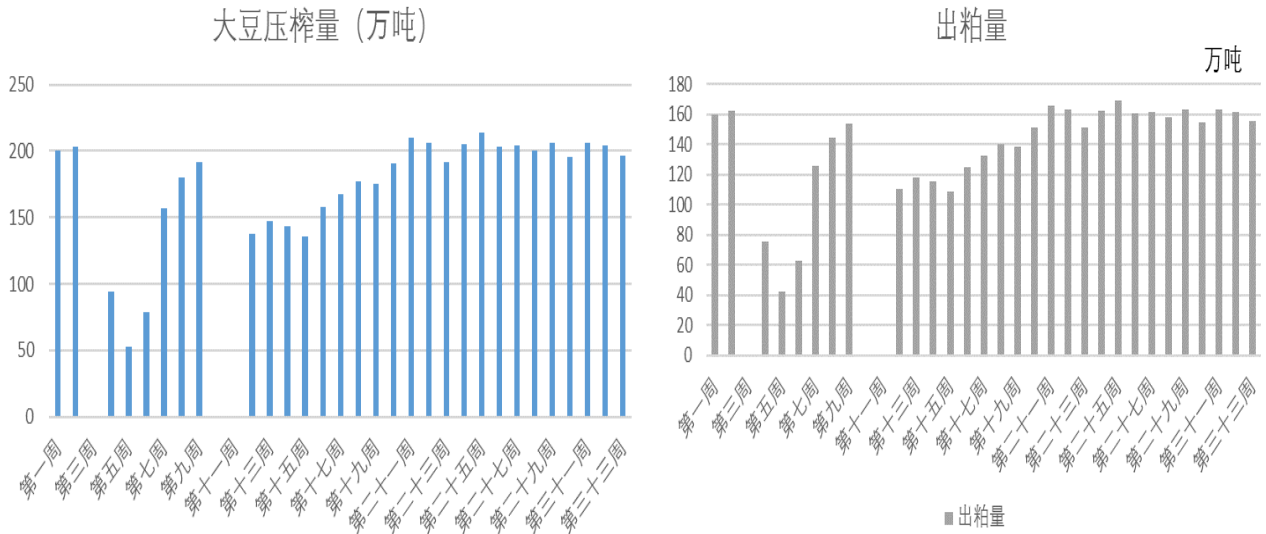


图15：油厂周度出粕量

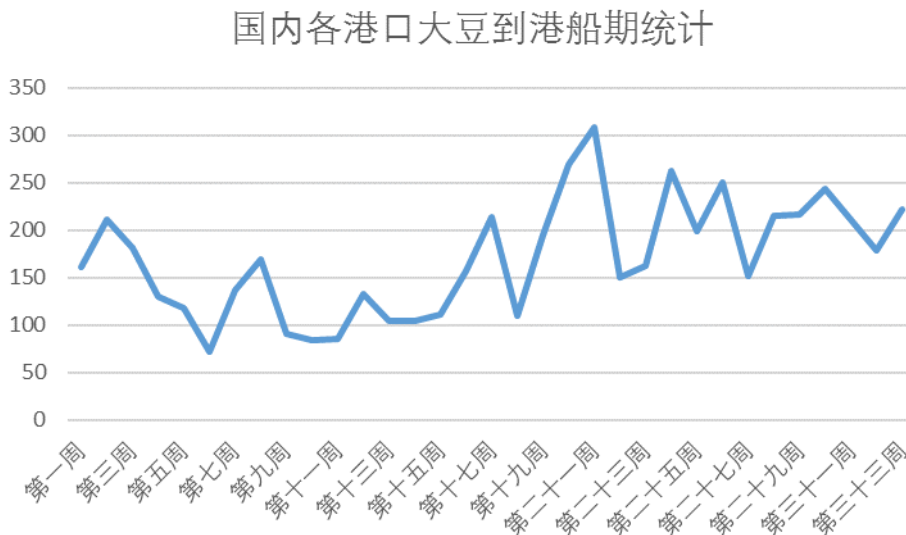


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至8月14日当周,全国各地油厂大豆压榨总量1965800吨(出粕1552982吨,出油373502吨),较上周的2044400减少78600吨,降幅3.8%。当周大豆压榨开机率为56.62%,较上周的58.88%降2.26%。大豆到港量依然庞大,随着未来几周的进口量增加,预计压榨量仍将保持高位运行。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存

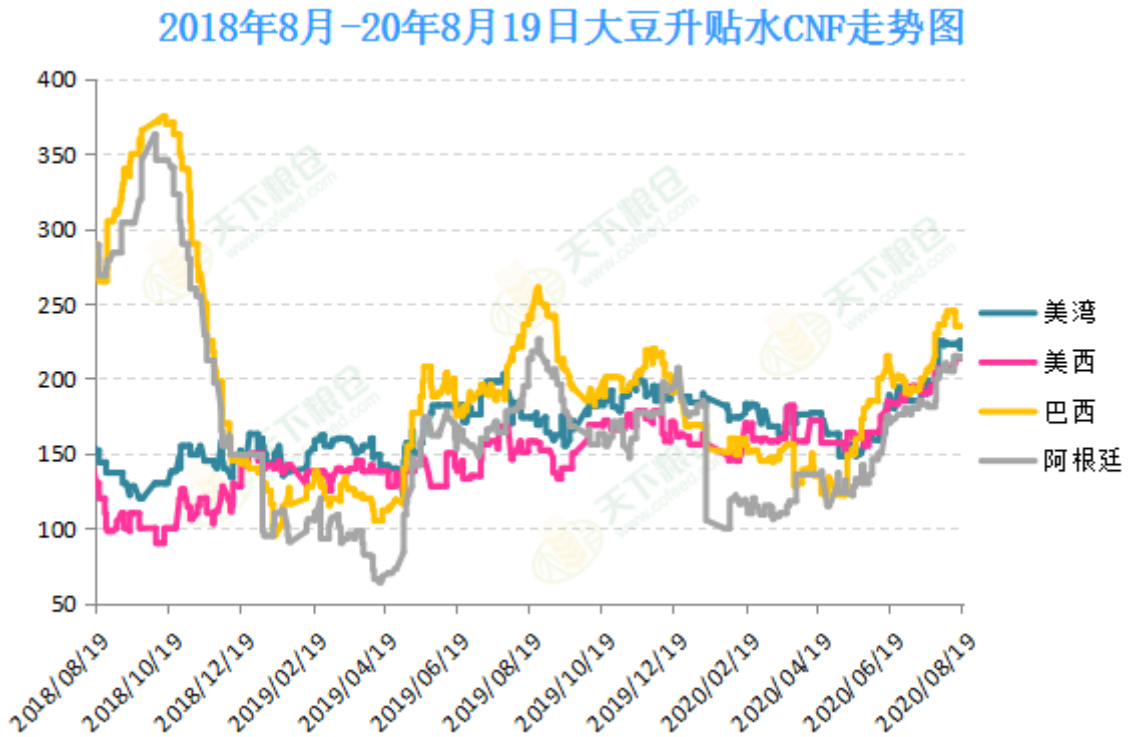


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月14日，国内港口进口大豆实际到港34船，222.3万吨，较上周增加43.5万吨

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



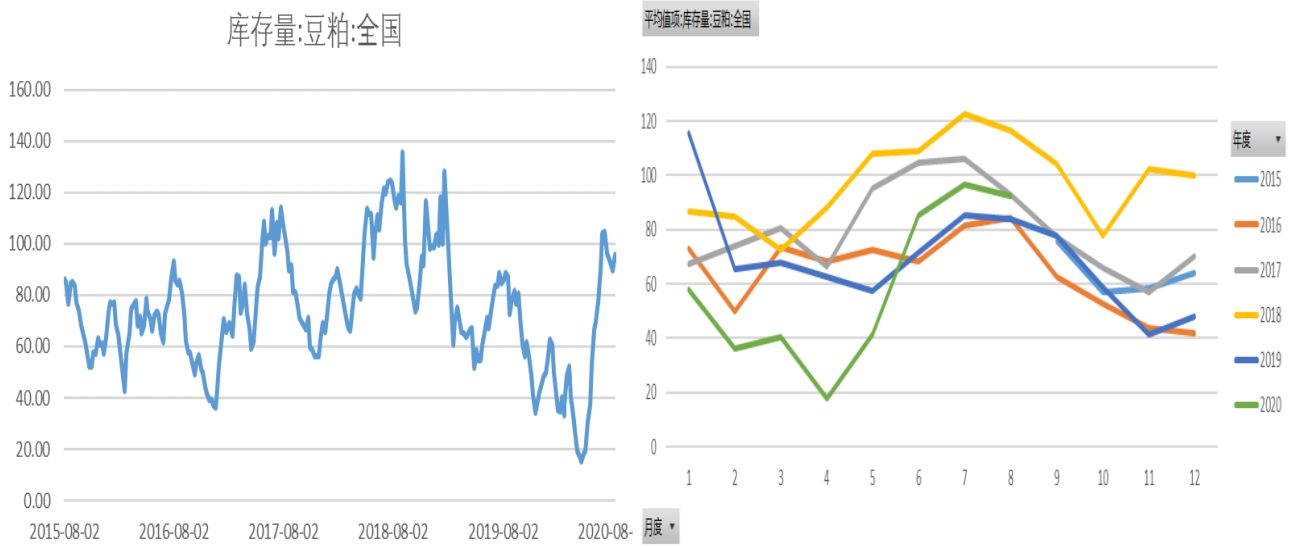
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月19日，美湾大豆CNF升贴水8月报价225X，较上周变化2X，巴西大豆CNF中国升贴水8月报价235X，较上周变化-10X。巴西大豆进口升贴水有所下降，对进口价格成本支撑放缓。

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

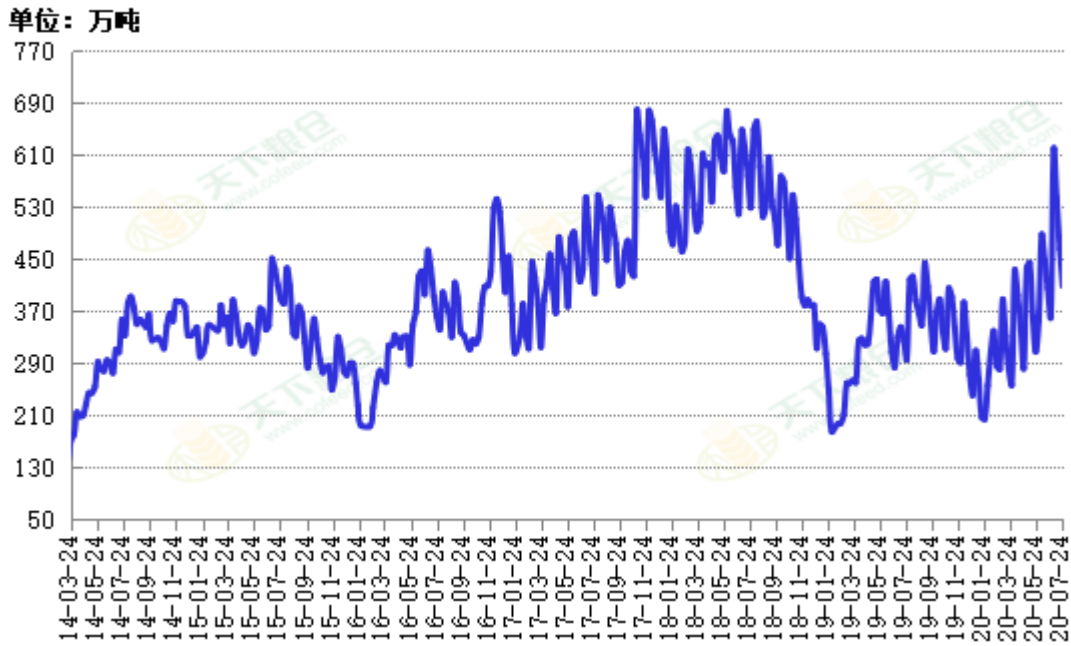
截至8月14日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存103.14万吨，较上周的93.5万吨增加9.64万吨，增幅在10.31%，较去年同期的84.21万吨增加了22.47%。本周大豆压榨量持续高位，豆粕库存持续回升。

### 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



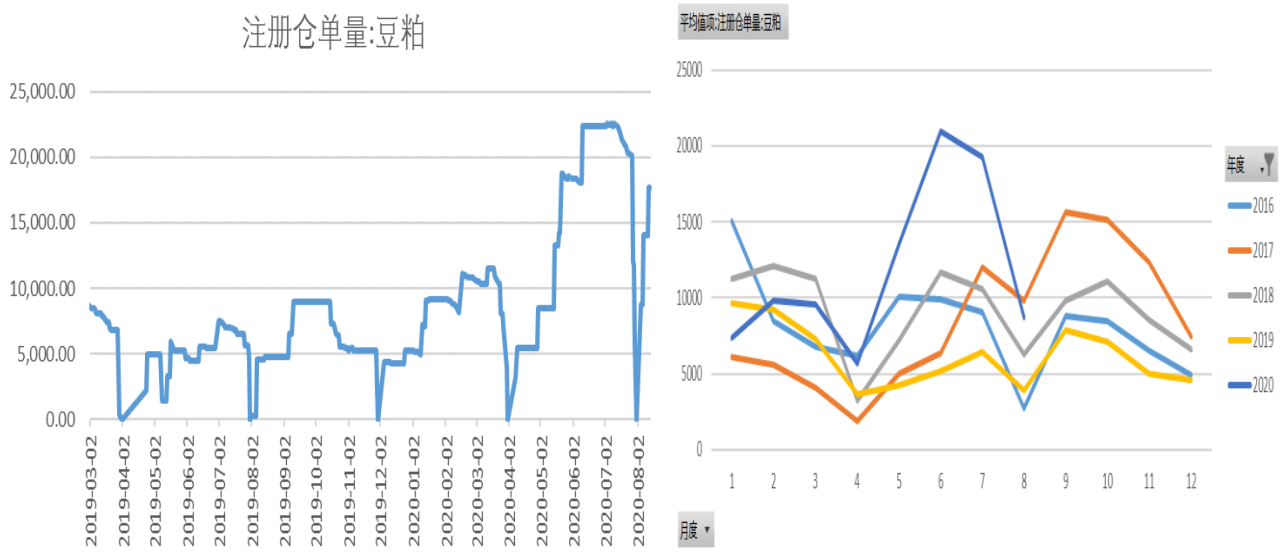
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至8月14日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同558.62万吨，较上周的588.36万吨减少了29.74万吨，降幅5.05%，较去年同期的386.53万吨，增加了44.52%。

#### 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

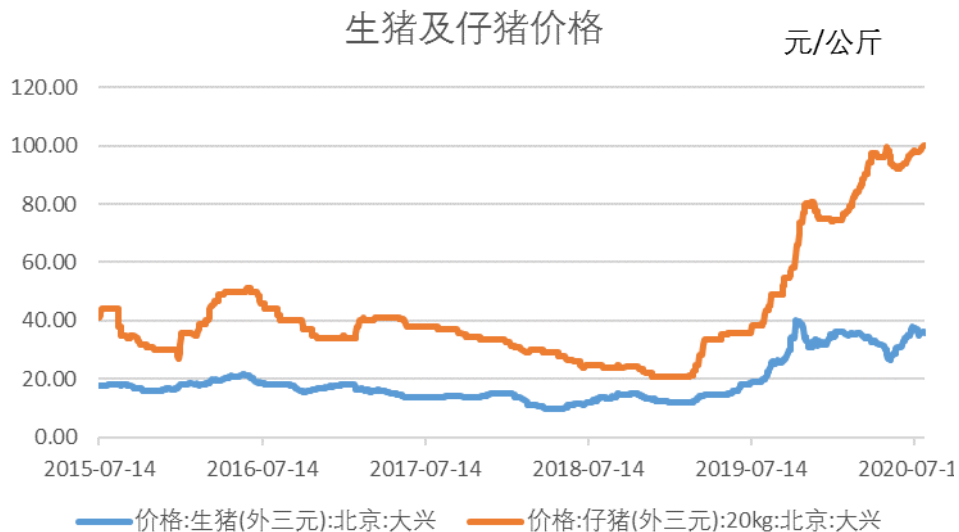


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，豆粕注册仓单较前一周增加17630手，至17630手，增长幅度较大。

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8月20日，生猪北京（外三元）价格为35.3元/千克，仔猪价格为99.94元/千克，生猪价格价格小

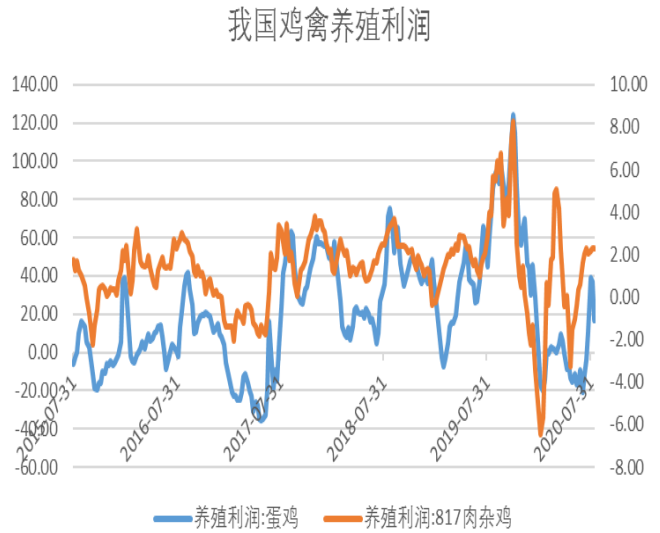
幅上涨，仔猪价格保持稳定，仔猪价格处在历史高位。

### 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

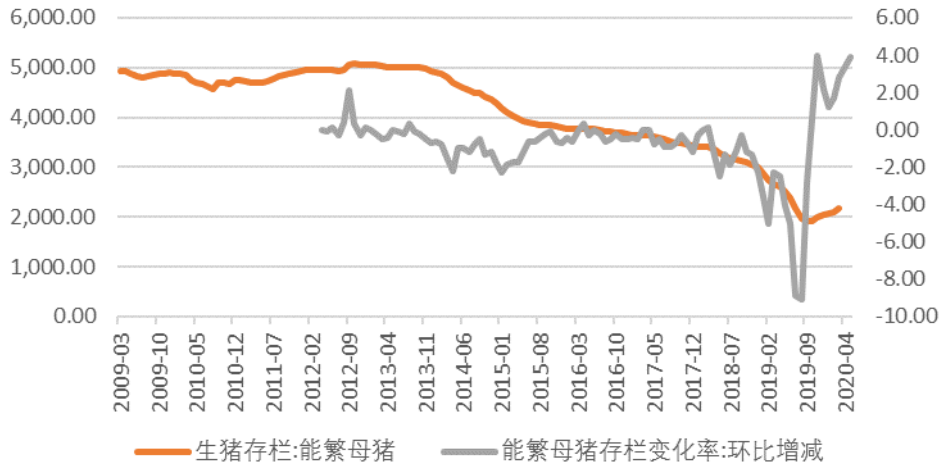
截止8月12日当周，生猪养殖预期盈利上涨17.37元/头至1739.08元/头，仍处在较高位置。

截至8月14日当周，鸡禽养殖利润为17.04元/羽，肉杂鸡养殖2.27元/羽。鸡禽养殖利润以及肉杂鸡养殖利润出现不同程度的回落。

### 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

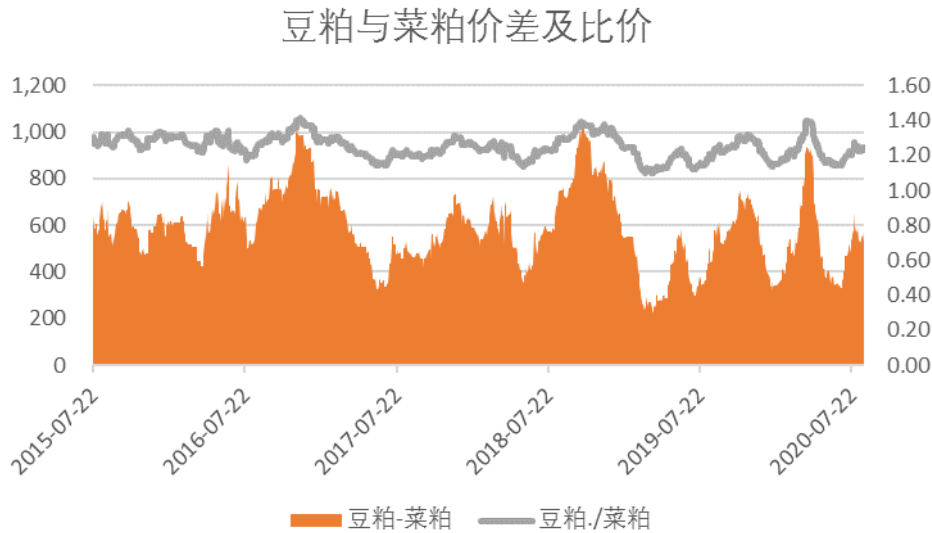


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

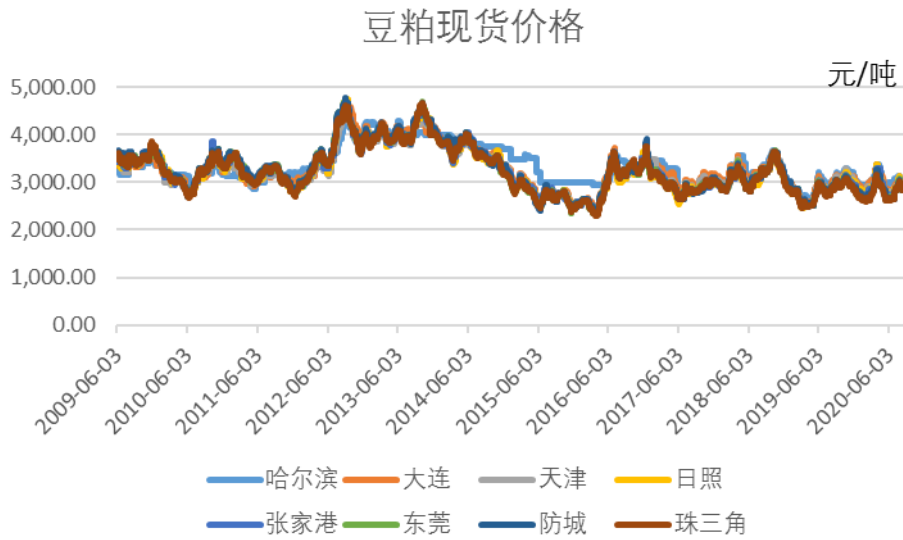


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，豆菜粕现货价差周环比增加4元/吨至542元/吨，比值为1.23。

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8月20日，豆粕张家港地区报价2860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

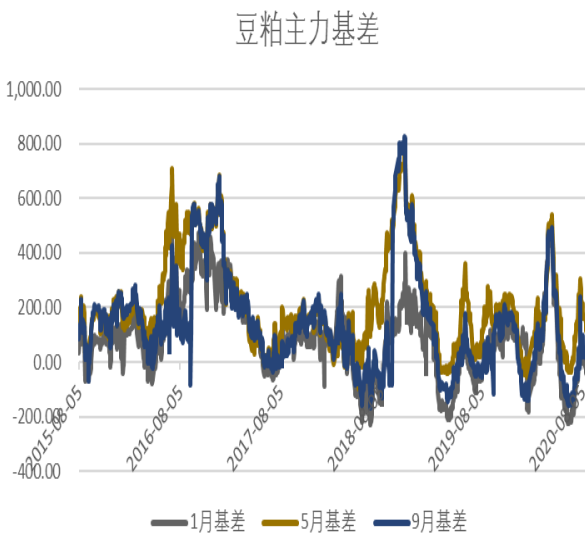
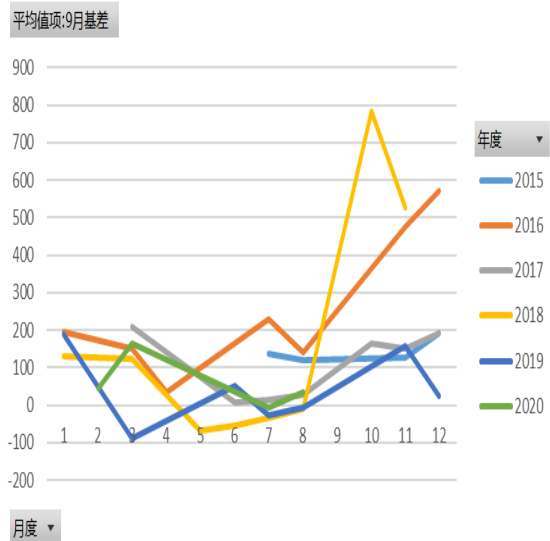


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

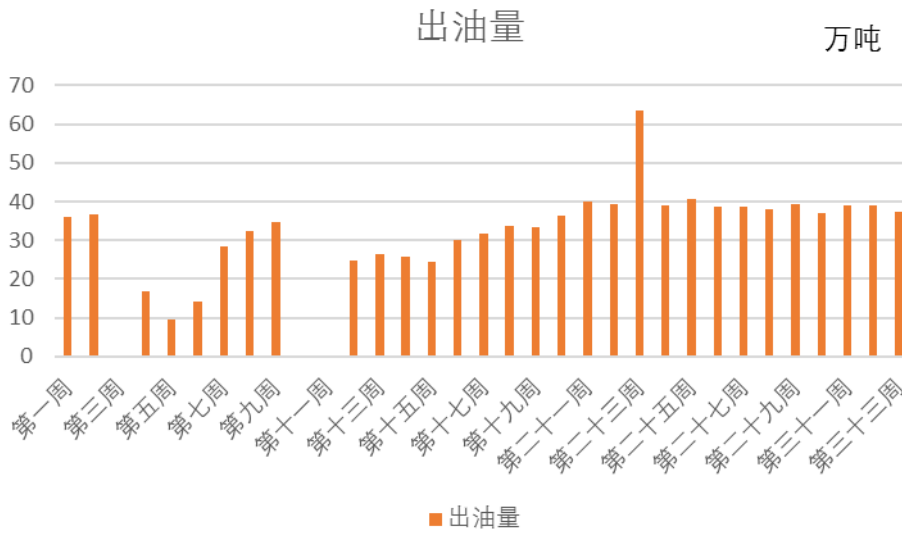


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差有所下降。

### 21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量



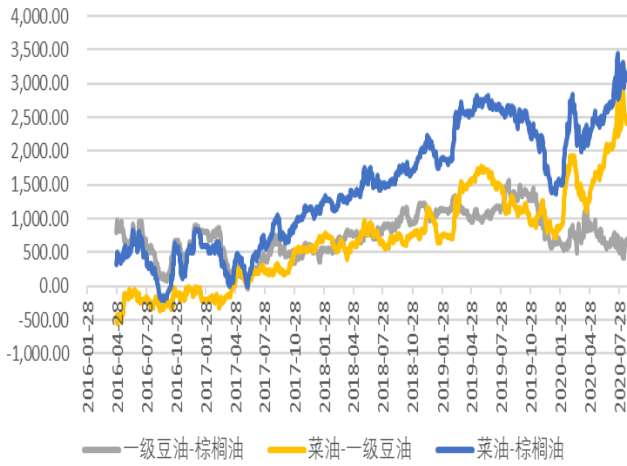
数据来源：瑞达研究院 WIND

### 22、三大油脂间现货及期货价差

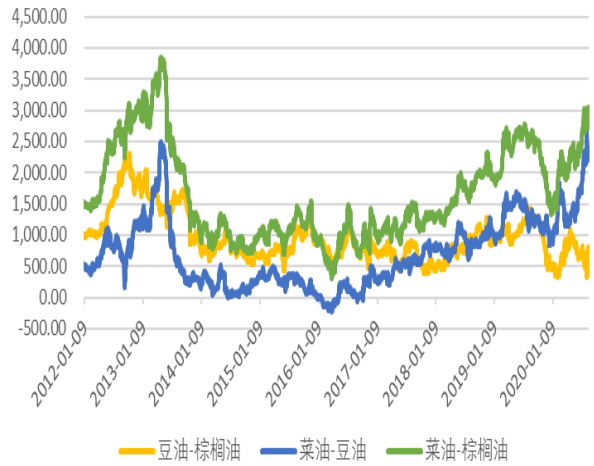
图32：三大油脂间现货价差波动

图 33：三大油脂间期货价差波动

三大油脂现货价差



三大油脂期货价差



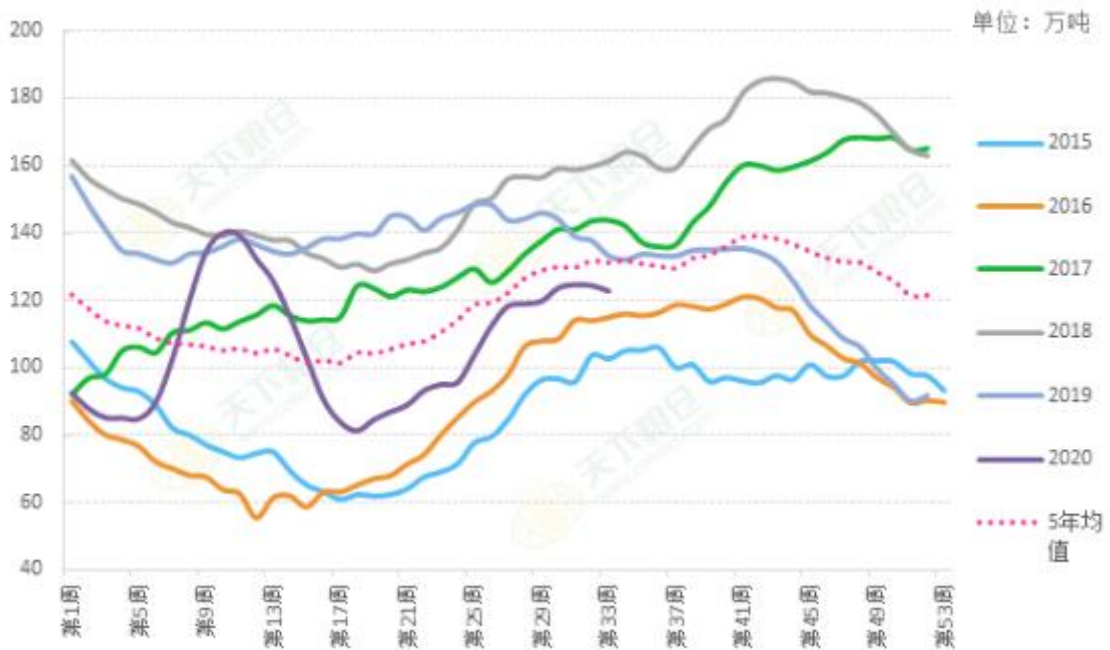
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所扩大，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

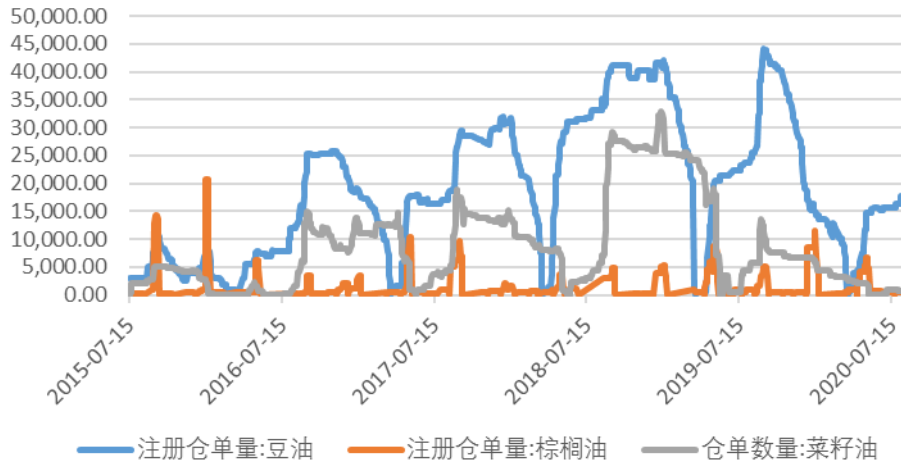
截至8月14日当周，国内豆油商业库存总量122.685万吨，较上周的124.28万吨减少了1.595万吨，降幅在1.28%，较上月同期的118.99万吨，增3.695万吨，增幅为3.11%。较去年同期的135.32万吨降12.635万吨，降幅9.34%，五年同期均值135.481万吨。因泊位紧张，局部油厂因到港大豆卸货迟缓而缺豆停机，以及豆粕胀库压力增大，油厂胀库挺价增加，令豆油库存连续两周出现下降。

#### 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8月20日，豆油仓单量周增加0手，至17783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-23手，为725手。

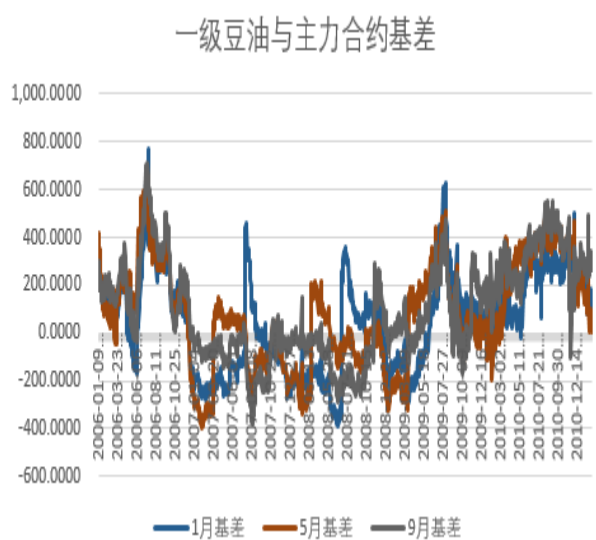
25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图36：各地区一级豆油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

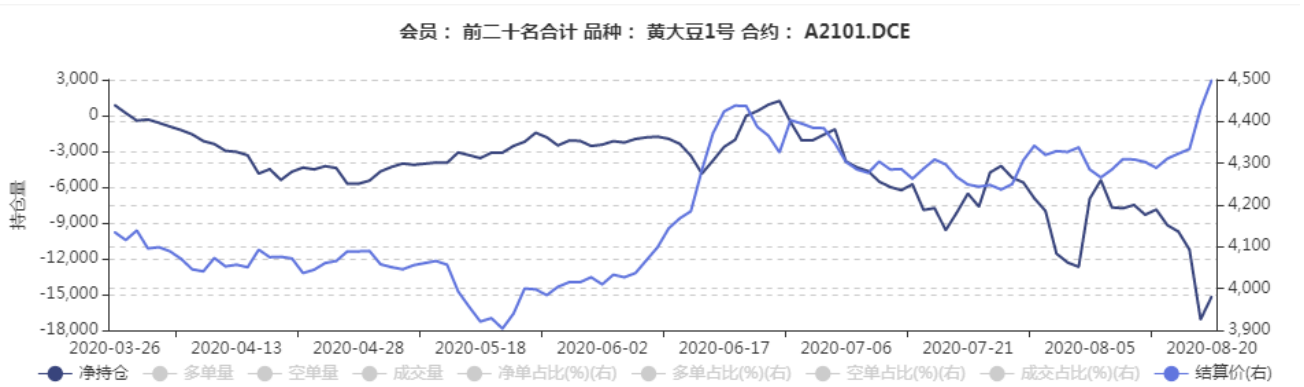
图37：江苏一级豆油与主力合约基差



截至8月20日，江苏张家港一级豆油现价上涨60元/吨，至6720，9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

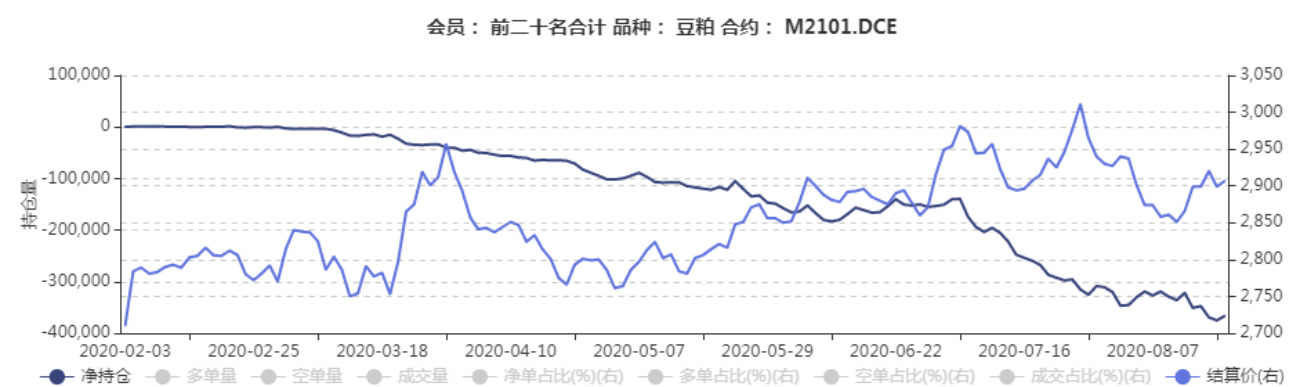


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，A2101合约前二十名净多持仓15175。净空持仓小幅增长，豆一价格走势偏强。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

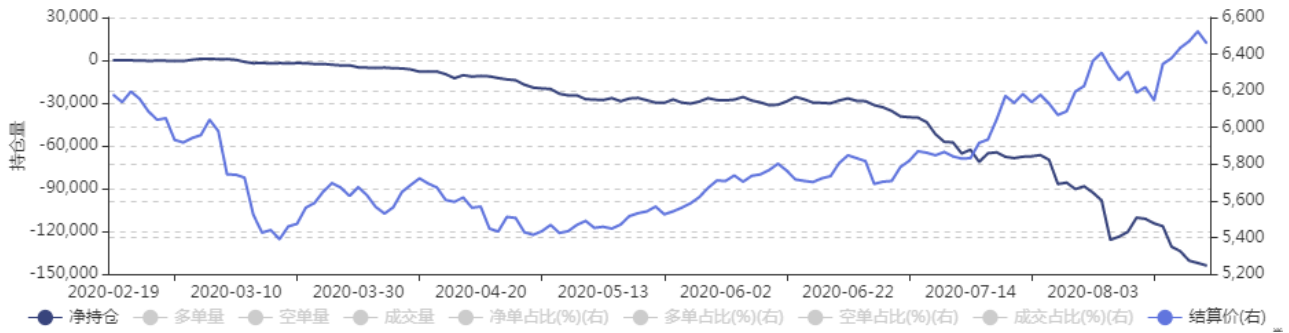
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至8月20日，M2101合约前二十名净空持仓为366274。净空单小幅增长，豆粕走势偏弱。

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



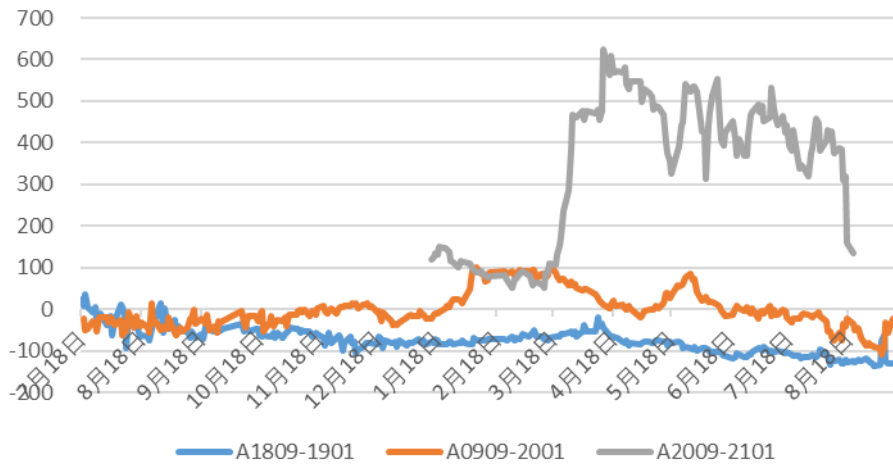
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，豆油2101合约前二十名净空持仓为144037。净空单小幅增加，豆油价高位震荡。

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



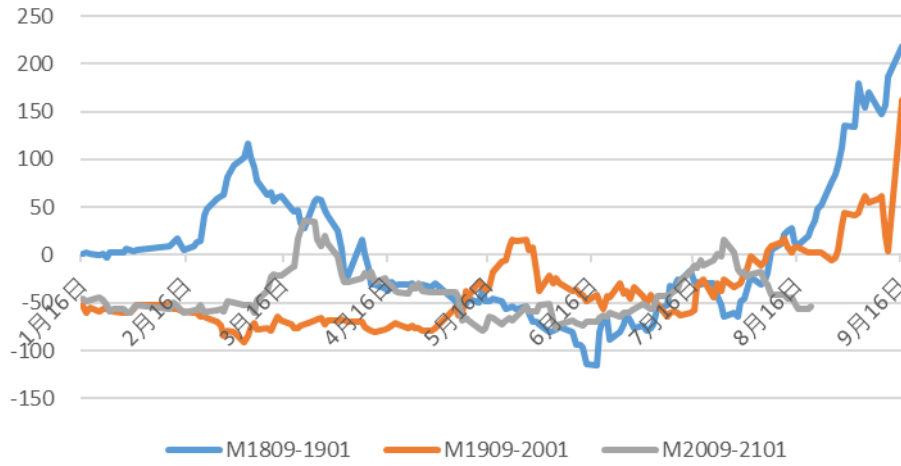
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差缩窄。

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

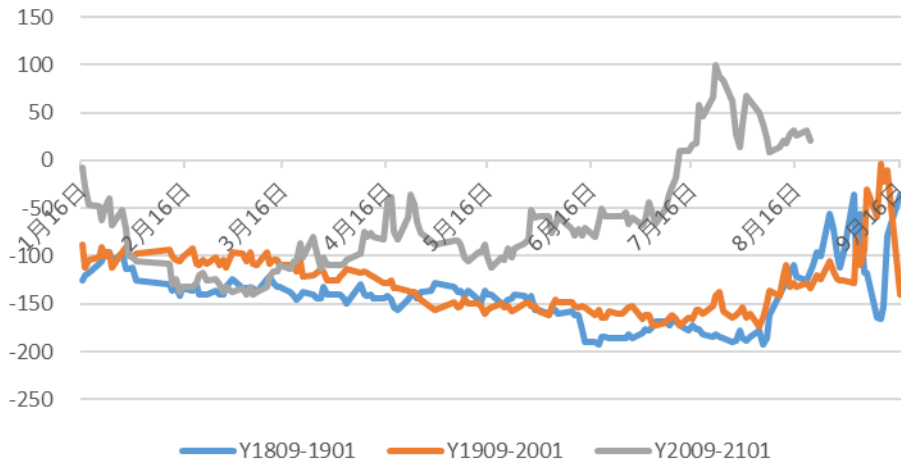
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差继续反向扩大，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

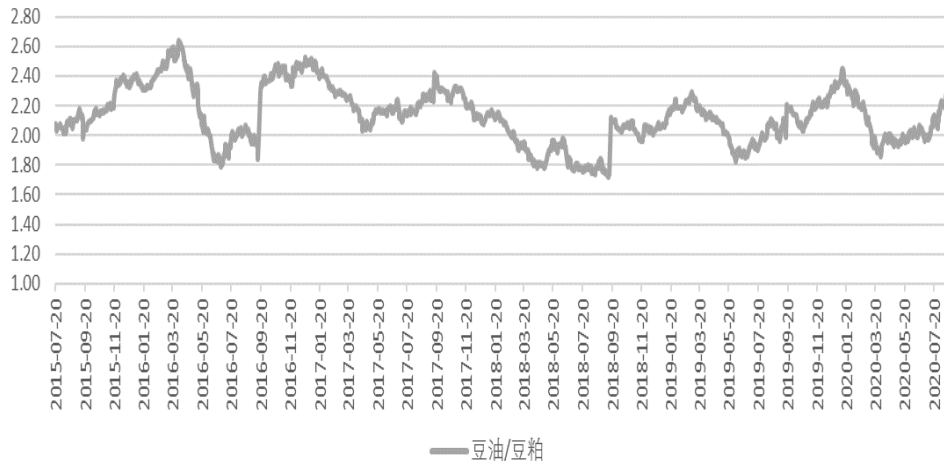


数据来源：瑞达研究院

本周豆油2009和2101合约价差基本持平，近月9月稍强于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8月20日，豆油/豆粕比价为2.13，较上周有所缩窄。

## 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。