

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11月13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	11月6日	11月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5222	5342	120
	持仓（手）	136163	136174	11
	前20名净多持仓	-5965	8152	14117
现货	国产大豆（元/吨）	5140	5240	100
	基差（元/吨）	-82	-102	-20

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	11月6日	11月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3903	3816	-87
	持仓（手）	18827	16644	-2183
	前20名净多持仓	916	-50	-966
现货	青岛分销（元/吨）	3780	3850	70
	基差（元/吨）	-123	34	157

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
市场流通量不足，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。
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 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，低于市场预期的 94%，之前一周为 87%，去年同期为 82%，五年均值为 90%	截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。

**周度观点策略总结：**黑龙江产区新豆价格多在 2.50-2.65 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体稳定。产区大豆收割结束，大豆现货价格连续上涨，农民惜售情绪依然较高，市场流通量不足，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难，提价收购现象较普遍。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，明显低于当地现货价格导致收购低迷。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，高价大豆在产业链各环节的适应能力明显增强。当前国产大豆市场政策性调控手段缺失，产区农户及投机资金对国产大豆价格保持较强看涨预期，短期内市场仍有望保持独立偏强状态运行。预计豆一 2101 期货合约维持高开震荡行情，前期大豆期货多单仍可继续持有。

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 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，低于市场预期的 94%，之前一周为 87%，去年同期为 82%，五年均值为 90%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 14 个百分点，作为对比，此前一周大豆播种推进了 19 个百分点。截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。虽然美豆收割率低于预期，不过随着天气的好转，巴西的播种进度有所提高，对盘面有一定的压力。从进口船货来看，截至 11 月 6 日，国内港口到港 22 船 141.5 万吨，较上周略微下降，缓解港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，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	11月6日	11月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3260	3159	-101
	持仓（手）	1099345	1489255	389910
	前20名净空持仓	78172	318578	240406
现货	江苏豆粕（元/吨）	3260	3155	-105
	基差（元/吨）	0	-4	-4

#### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
出口需求强劲令美豆供应紧张	美豆进入收获季节
USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式	大豆原料供应充裕

耳至 1.9 亿蒲	
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
巴西南部及阿根廷天气依旧干燥	

**周度观点策略总结：** 出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲，这也将是 7 年来的最低库存，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内方面，生猪养殖恢复较快，猪料增幅明显，饲料协会报告显示 10 月猪饲料产量 934 万吨，环比增长 8.6%，同比增 64%，达到 2017 年 10 月的 95%。饲料需求的恢复，对豆粕胀库的压力有所缓和。盘面上来看，美豆向上突破 1100 美分关口，短期走势依然偏强，预计对国内粕价有所提振，豆粕 2105 合约 3100 元/吨附近多单继续持有，止损 3000 元/吨。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	11 月 6 日	11 月 13 日	涨跌
------	----	----------	-----------	----

期货	收盘（元/吨）	7508	7612	104
	持仓（手）	564636	515804	-48832
	前 20 名净空持仓	72145	63015	-9130
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	7850	7850	0
	基差（元/吨）	342	238	-104

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
出口需求强劲令美豆供应紧张	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
USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲	美豆大量到港
截至 11 月 6 日当周，国内豆油商业库存总量 121.84 万吨，较上周的 125.12 万吨减少了 3.28 万吨，降幅在 2.62%	美豆丰产上市
前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥	
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：** 出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲，这也将是 7 年来的最低库存，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国

内豆类行情。国内油脂出货良好，国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，进口大豆成本高企，压榨重陷入亏损，上述利多支持油脂行情维持震荡趋升走势。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

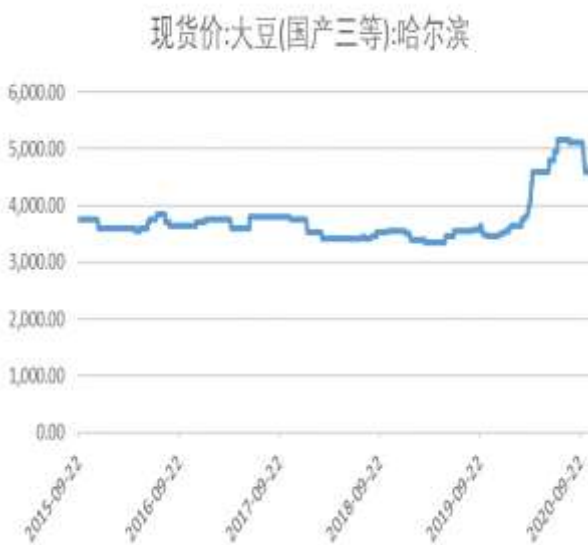
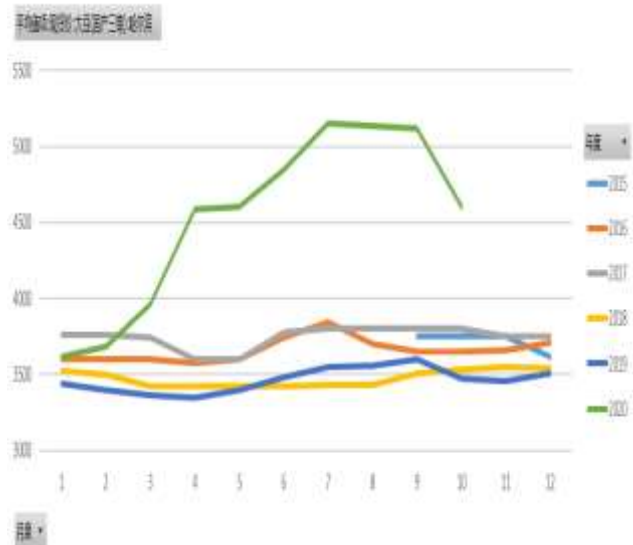


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止11月12日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨，报价4800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12日至11月18日降雨量预测

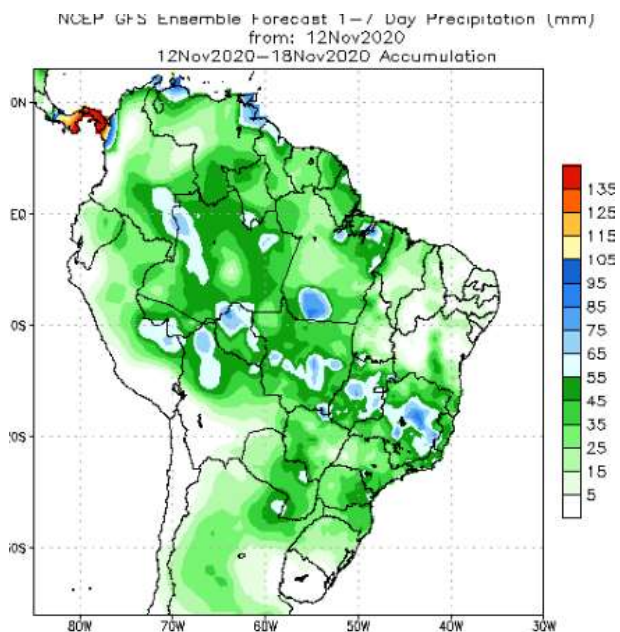
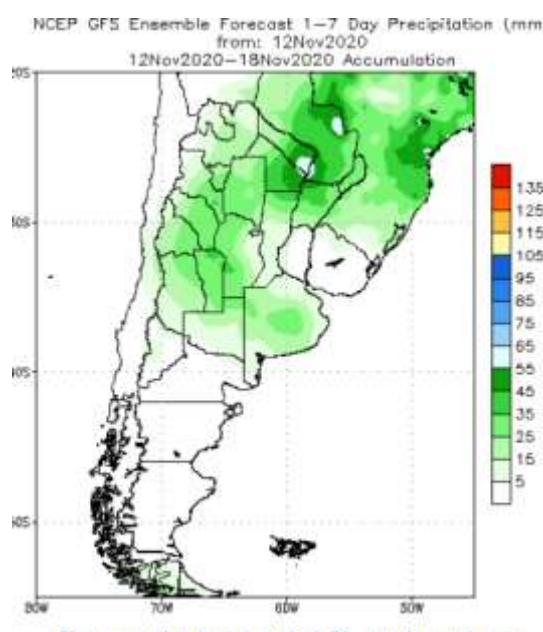


图4：阿根廷11月12日至11月18日降雨量预测

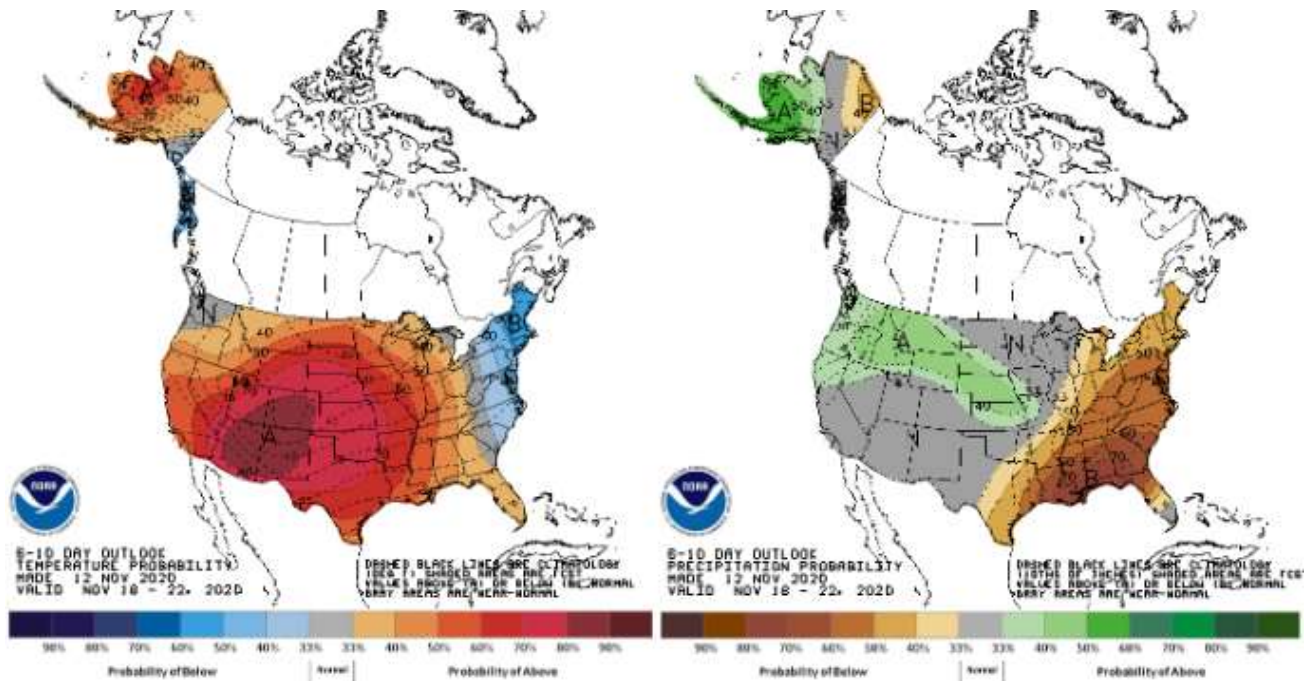


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国11月12日至11月18日气温预测

图6：美国11月12日至11月18日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周至未来一周，南美地区降水环境持续改善。本周巴西地区降水主要集中在中东部及南方部分地区，南马托格罗索降水预期仅40mm，略低于常年。未来一周，巴西主要大豆种植区降水有望全面改善，其中米纳斯吉拉斯、帕拉纳、圣卡塔琳娜、戈亚斯等地降水预期均将达到100mm以上，有效改善当地墒情状况。不过，巴西最重要的马托格罗索及南马托格罗索降水预期仍较常年不足。气温水平上，由于降水条件改善，巴西中西部一带高温天气终结，最高气温将回落至30℃左右。

#### 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



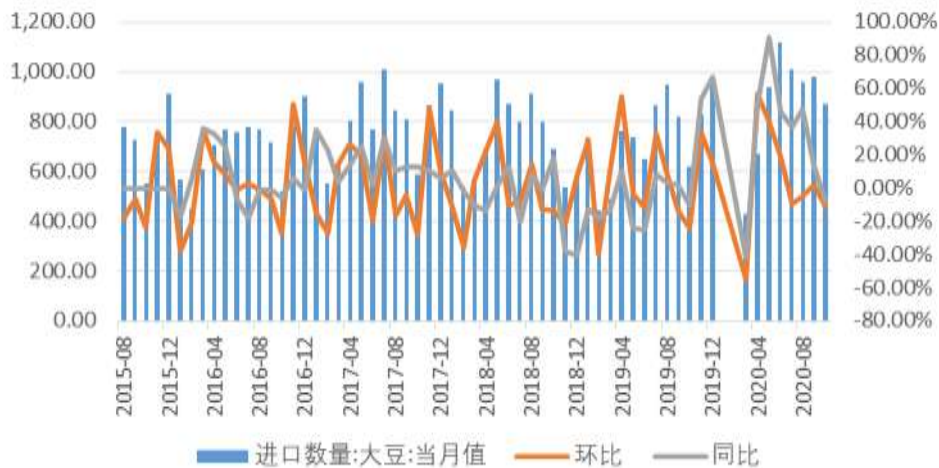
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月12日，美国大豆到港成本增长269.73元/吨至4999.95元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨186.07元/吨至3888.06元/吨，二者的到港成本价差为1111.89元/吨。

5、2020年10月中国大豆进口量为868.8万吨，环比上涨-11.26%，同比上涨-8.35%

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月12日，进口大豆库存周环比增长-4.855万吨，至786.879万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

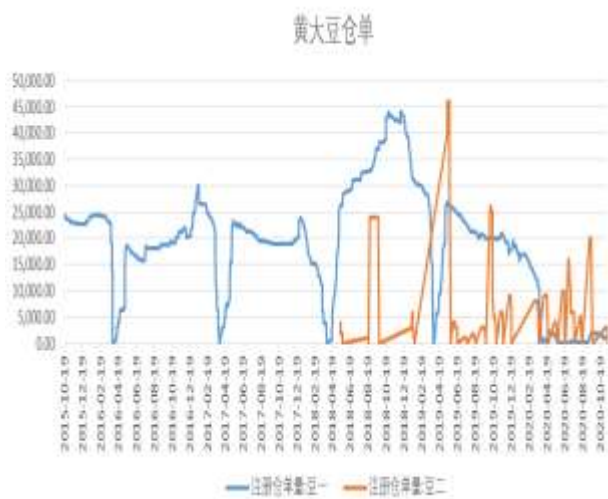
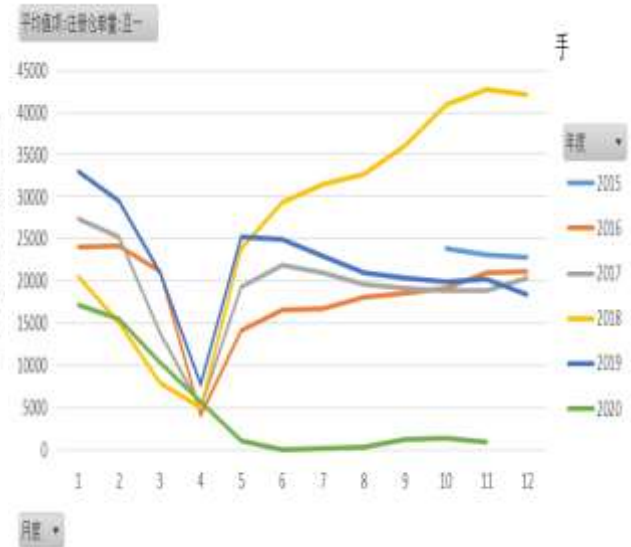


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月12日，黄大豆1号仓单周环比增加10手至1036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



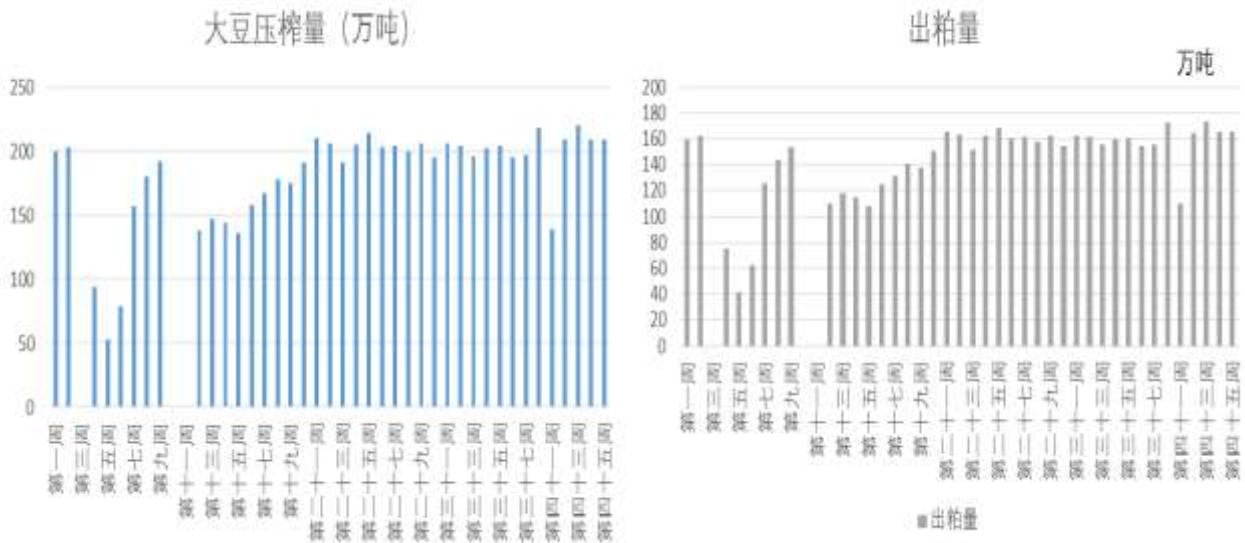
数据来源：WIND 天下粮仓

截止11月12日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-762元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为453.15元/吨，453.15元/吨和453.15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

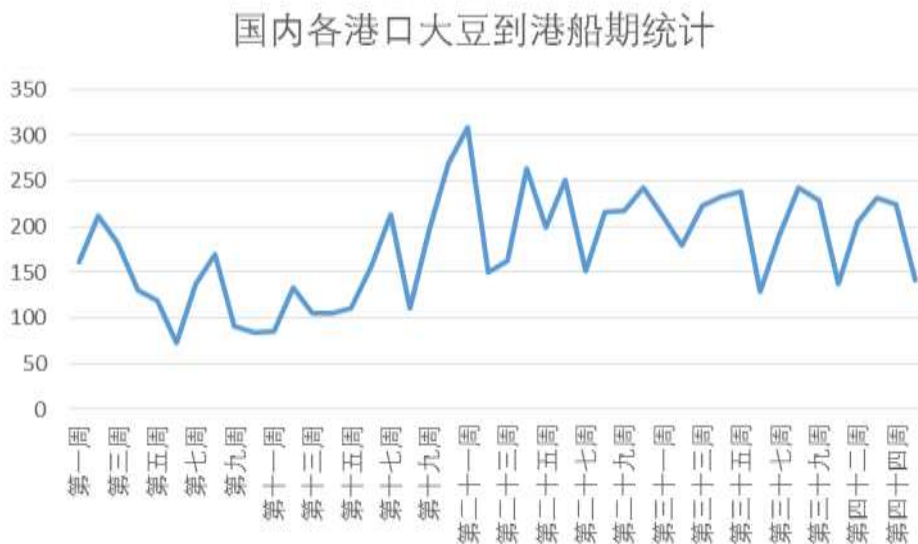


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至11月6日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2095580吨（出粕1655508吨，出油398160吨），较上周的2093480增加了21000吨，增幅0.1%。当周大豆压榨开机率为59.85%，较上周的59.79%增0.06%。在大豆持续到港的背景下，预计未来两周压榨量将继续回升。

### 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

截至11月6日，国内港口到港22船141.5万吨，较上周增加-82.8万吨

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11月12日，美湾大豆CNF升贴水11月报价254X，较上周增加-10X, 美西大豆CNF中国升贴水11月报价250X, 较上周增加-5X。

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11月6日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存84.19万吨，较上周的85.51万吨减少了1.32万吨，降幅在1.54%，较去年同期的41.21万吨增加了104.29%。豆粕提货速度较快，令本周豆粕库存继续下降，但本周大豆压榨量小幅回升至209万吨，使得豆粕库存降幅缩窄。。

### 13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同



### 14年7月-20年11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

因跨月，本周油厂豆粕未执行合同量增加，截止11月6日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量594.05万吨，较上周的419.71万吨增加174.34万吨，增幅41.54%，较去年同期的391.6万吨，增加51.69%。

#### 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12日，豆粕注册仓单较前一周增加3703手，至30347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12日，生猪北京（外三元）价格为28.36元/千克，仔猪价格为92.25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

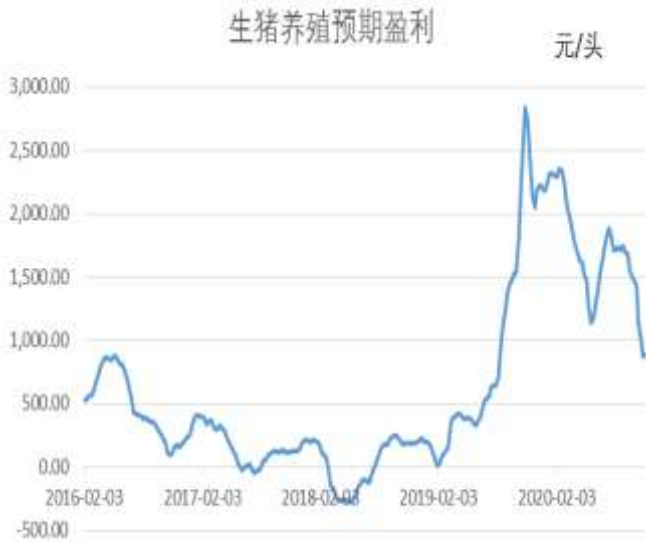


图25：我国鸡禽养殖利润



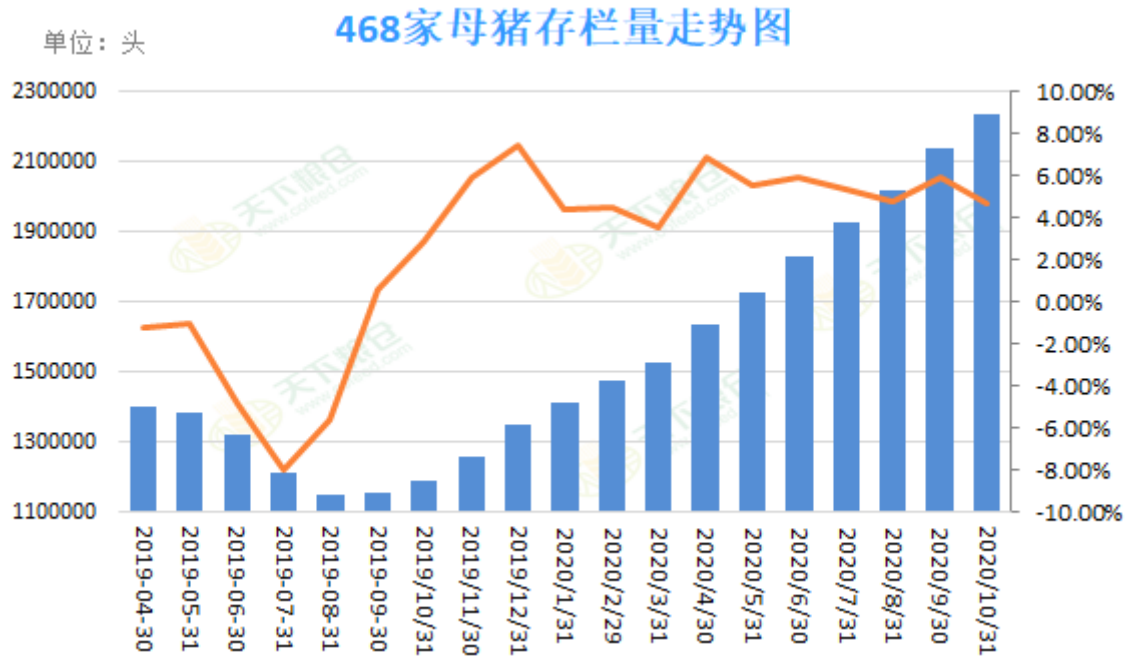
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月4日当周，生猪养殖预期盈利上涨2.95元/头至884.4元/头，止跌。

截至11月13日当周，鸡禽养殖利润为9.76元/羽，肉杂鸡养殖0.76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



数据来源：瑞达研究院 WIND

据Cofeed纳入调查的468家养殖企业, 10月母猪总存栏为 2239536头, 较9月末的2139682头增加了99854头, 增幅为4.67%, 同比增加88.46%。

## 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11月12日，豆菜粕现货价差周环比增加2元/吨至786元/吨，比值为1.32。

### 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12日，豆粕张家港地区报价3250元/吨，较上周增加-30元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

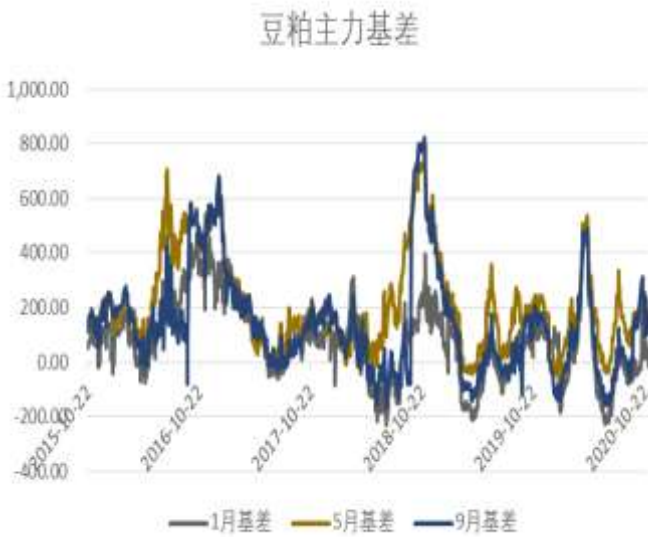


图30：豆粕历年1月合约基差走势图

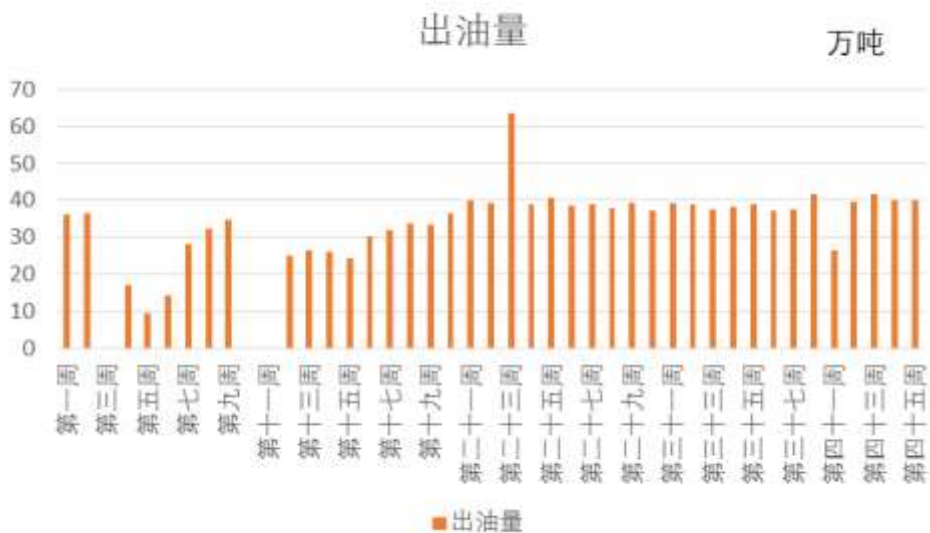


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差26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



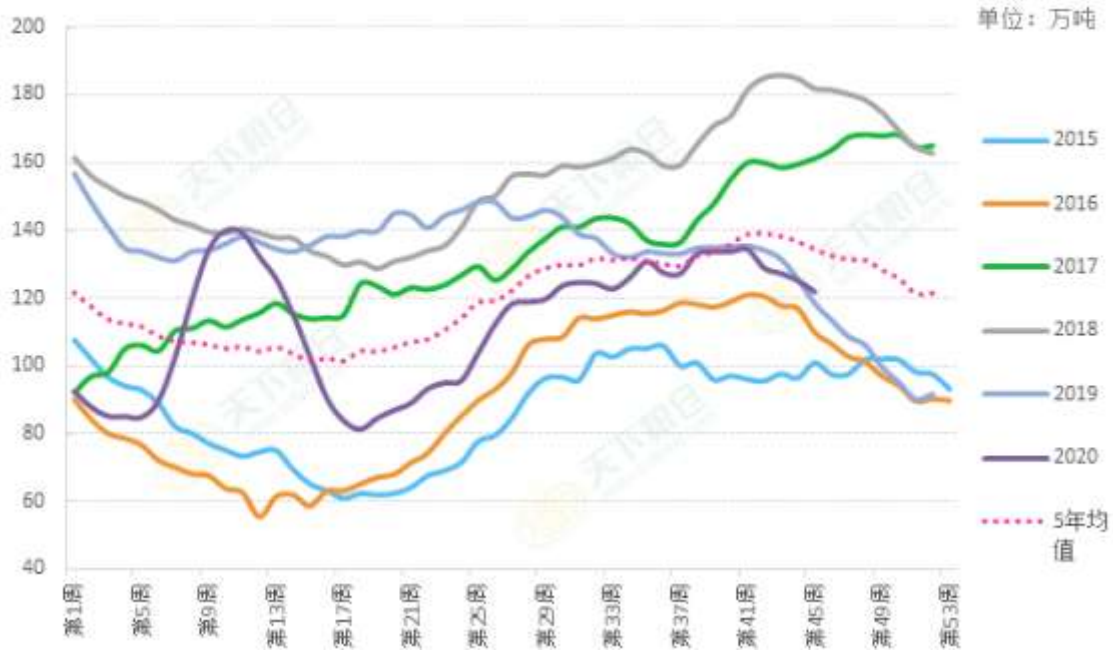
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差以及期货价差均有所缩窄。

## 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

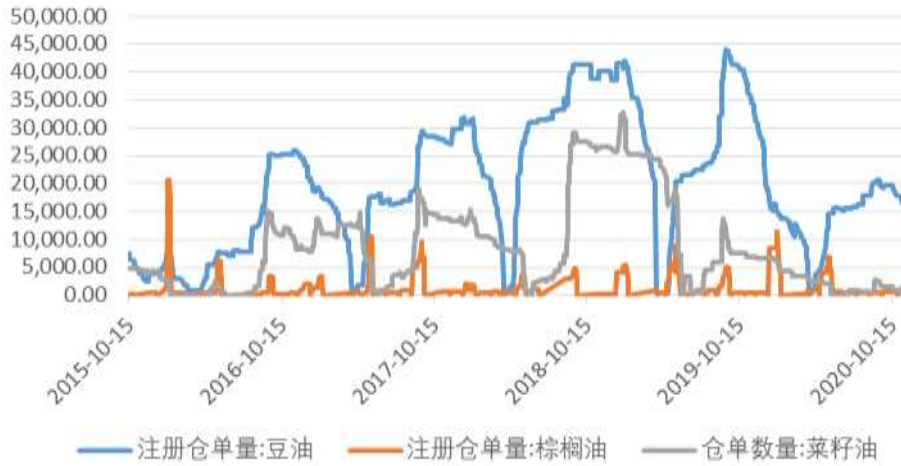
截至11月6日当周，国内豆油商业库存总量121.84万吨，较上周的125.12万吨减少了3.28万吨，降幅在2.62%，较上月同期的133.8万吨，降11.96万吨，降幅为8.94%。较去年同期的118.435万吨增3.405万吨，增幅2.87%，五年同期均值134.44万吨。油厂开机率重新回升，但豆油库存却连续四周回落，主要是豆油渠道需求依旧良好，替代油以及饲料用油也较多，另外国有企业收储仍在继续。

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11月12日，豆油仓单量周增加-1235手，至16241手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1150手，菜油仓单量增加316手，为1350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12日，江苏张家港一级豆油现价上涨60元/吨，至7960，1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

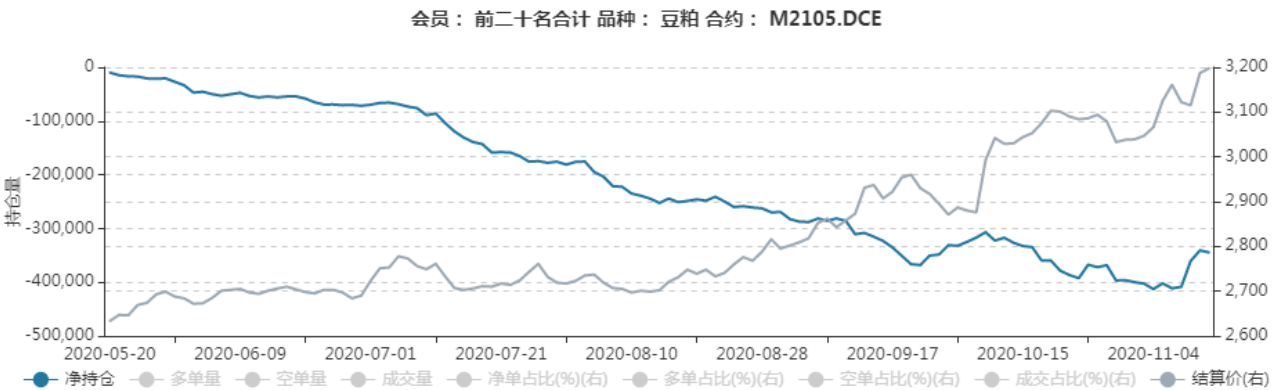


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月12日，A2101合约前二十名净多持仓1684，净持仓空翻多，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



截至11月12日，M2101合约前二十名净空持仓为344739，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

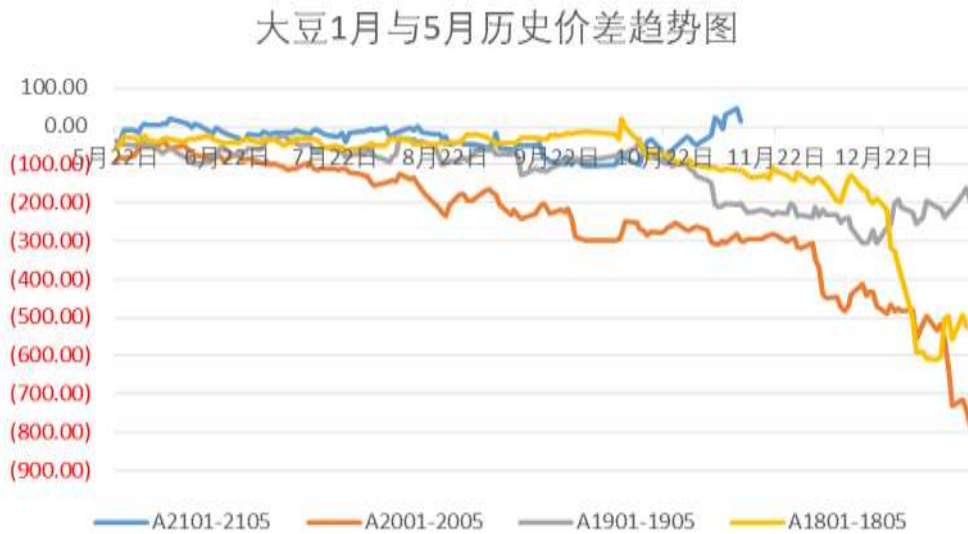


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月12日，豆油2101合约前二十名净空持仓为68084，净空持仓小幅下降，豆油合约延续上涨。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



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合约价差有所缩窄。

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12日，豆油/豆粕比价为2.13。

## 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。