

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6月05日

联系方式：研究院微信号



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	5月29日	6月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4551	4349	-202
	持仓（手）	126217	129553	3336
	前20名净多持仓	3083	-8620	-11703
现货	国产大豆（元/吨）	5100	5100	0
	基差（元/吨）	549	751	202

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	5月29日	6月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2990	3024	124
	持仓（手）	19779	12484	-7295
	前20名净空持仓	2445	3559	1114
现货	青岛分销（元/吨）	3060	3180	120
	基差（元/吨）	70	156	86

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层余粮不多，东北农户追涨情绪较为浓厚	临储大豆拍卖预期再度升温
据船运机构 Williams，巴西巴拉那瓜港一泊位的大豆装货工作暂停，此前停靠该泊位船上多名船员的新冠肺炎检测结果呈阳性。这是自新冠肺炎疫情爆发以来，该港口报告的首份确诊病例。	南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高
销区大豆市场整体稳定，沿淮地区大豆贸易商基本完成腾库，低价销售大豆意愿不强	东北主产区大豆完成播种，面积明显增加制约 2101 等新季合约上行空间
有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑	巴西豆出口强劲，5-7 月进口大豆月均近 1000 万
	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结：国产大豆产区现货报价大多持稳，优质大豆价格保持坚挺，东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.65 元/斤之间，基层余粮库存有限对现货价格构成较强支撑。销区大豆市场整体稳定，沿淮地区大豆贸易商基本完成腾库，低价销售大豆意愿不强，东北货源紧张且价格高位运行提升市场挺价心理。临储大豆拍卖预期再度升温，周三豆一期货市场低开低走增仓下行，期价大幅下跌，短期反弹行情暂告段落。东北主产区大豆完成播种，面积明显增加制约 2101 等新季合约上行空间，2009 合约仍对拍卖预期高度敏感，一旦拍卖政策落地，国产大豆供应偏紧局面将得到改善。预计豆一 2009 期货合约维持震荡调整行情，可盘中顺势短线参与或维持观望。

据船运机构 Williams，巴西巴拉那瓜港一泊位的大豆装货工作暂停，此前停靠该泊位船上多名船员的新冠肺炎检测结果呈阳性。这是自新冠肺炎疫情爆发以来，该港口报告的首份确诊病例。物流风险对国内进口有所影响。另外，有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑。不过随着中国积极采购美豆，加上巴西豆出口强劲，5-7 月进口大豆月均近 1000 万吨，下游库存充盈，采购积极性不高，进口豆成交并不乐观。目前多空信息交集，短期受利多消息指引，走势偏强。后期关注，巴西疫情严重，疫情对大豆装运的影响，以及国内港口到货情况以及国内需求。盘中顺势参与或观望为主。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	5月29日	6月5日	涨跌
期货	2005 收盘（元/吨）	2804	2842	38
	持仓（手）	1550828	1586044	35216
	前20名净空持仓	446139	466548	20409
现货	江苏豆粕（元/吨）	2766	2740	-26
	基差（元/吨）	-38	-102	-64

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内豆粕库存处在历史较低水平	且 USDA 预测美豆产量将达到 41.25 亿蒲，同比增加 5.68 亿蒲，美豆预期丰产，供应前景偏利空
下游饲料企业提货积极性较好，成交量保持较高水平	6-8 月月均大豆到港量巨大，大豆压榨量预计将逐步提升，豆粕供应紧张的情况预计会有所缓解
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	生猪存栏量仍处在历史低点，对豆粕需求的支撑有限
原油价格较低，玉米酒糟粕产量较少，提振豆粕替代需求	截至 2020 年 5 月 31 日当周，美国大豆优良率为 70%，去年同期未公布，五年均值未统计；美国大豆种植率为 75%，低于分析师预期的 79%，之

	前一周为 65%，上年同期为 36%，五年均值为 68%；美国大豆出芽率为 52%，之前一周为 35%，去年同期为 17%，五年均值为 44%。
因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，未来两国关系，可能影响中国大豆的进口	

周度观点策略总结：美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 5 月 31 日当周，美国大豆优良率为 70%，去年同期未公布，五年均值未统计；美国大豆种植率为 75%，低于分析师预期的 79%，之前一周为 65%，上年同期为 36%，五年均值为 68%；美国大豆出芽率为 52%，之前一周为 35%，去年同期为 17%，五年均值为 44%。美豆丰产预期较强，限制豆粕反弹高度。另外，6-8 月大豆到港量预期在 1000 万吨，油厂开机率保持高位，继续限制豆粕反弹高度。但是目前市场情绪多放在中美关系以及美豆的天气上，中美关系缓和前，预计豆粕价格下跌空间不大。日内顺势操作为宜。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	5 月 29 日	6 月 5 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5646	5682	36

	持仓（手）	419212	404448	-14764
	前 20 名净空持仓	81772	99443	17671
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	5720	5760	40
	基差（元/吨）	74	78	4

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼宣布补贴 B30 生物柴油计划，而马来西亚亦称 9 月份恢复重启生物柴油计划	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
且随着各大院校陆续开学，中下游散装油及包装油消耗速度加快，这部分也抵消了大豆压榨量超高带来豆油累库的不利影响	随着全球疫情的不断扩大，打击全球植物油的餐饮消费
目前船运机构 ITS 以及 Amspec 最新数据显示，马来西亚 5 月棕榈油出口环比增长 7%-8.4%	目前巴西大豆 5-7 月的大豆压榨盘面毛利仍在 179-291 元/吨，利润虽然有明显收窄，但仍有利可图，中国仍在进口南美大豆
原油价格小幅反弹，利于油价企稳	豆油库存出现回升
中国启动收储 100 万吨储备的传言仍在发酵	

中国启动收储 100 万吨储备的传言仍在发酵，且随着各大院校陆续开学，中下游散装油及包装油消耗速度加快，这部分也抵消了大豆压榨量超高带来豆油累库的不利影响。与此同时，市场预期 5 月棕榈油产量下滑，目前船运机构 ITS 以及 Amspec 最新数据显示，马来西亚 5 月棕榈油出口环比增长 7%-8.4%，且印尼对毛棕榈油征收出口税有利于马棕的出口前景，短期马棕建库步伐或有所迟缓，利多棕榈油走势，在棕榈油的带动下，豆油也走势偏强。建议日内顺势交易为宜。

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

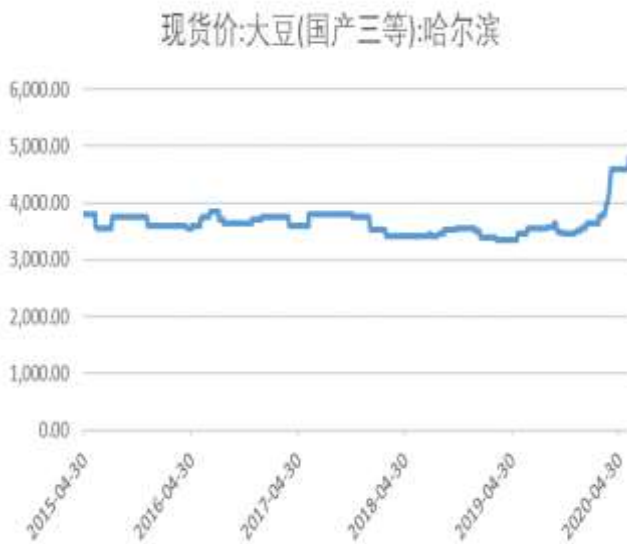
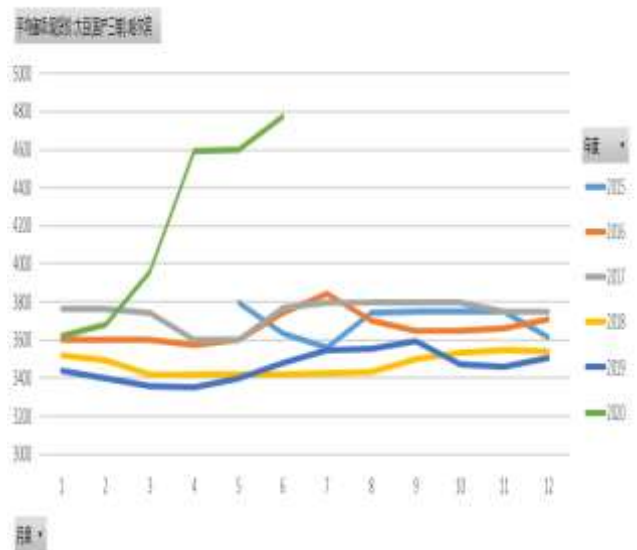


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



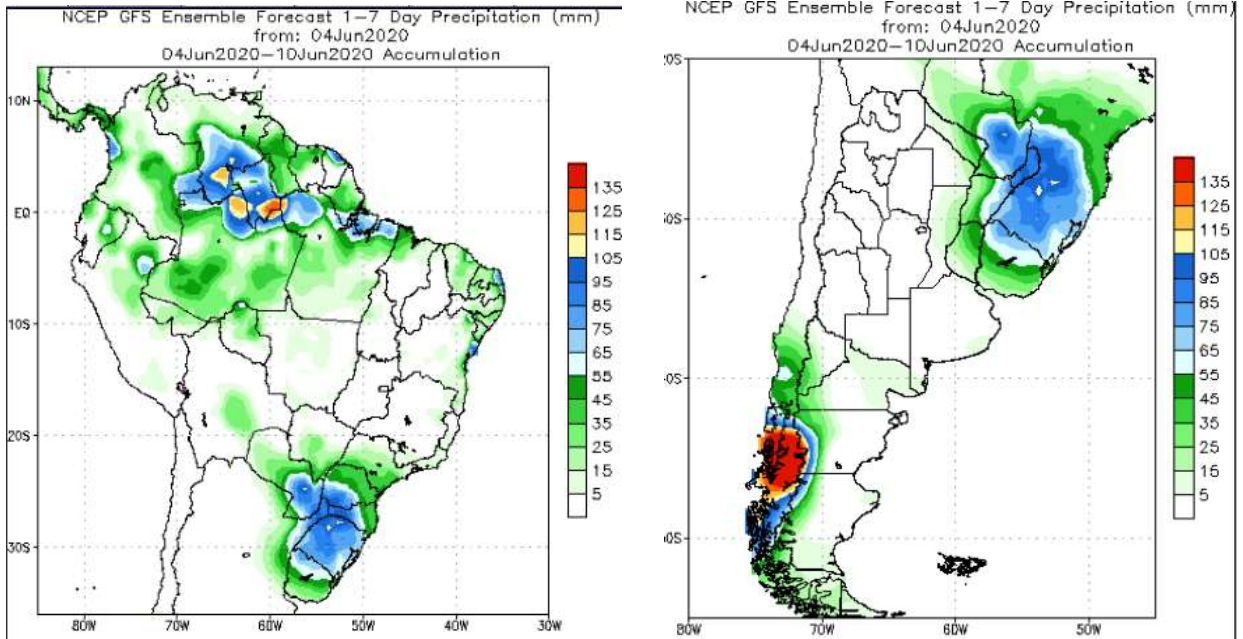
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止6月5日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨200元/吨，报价4800元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西6月4日至6月10日降雨量预测

图4：阿根廷6月4日至6月10日降雨量预测

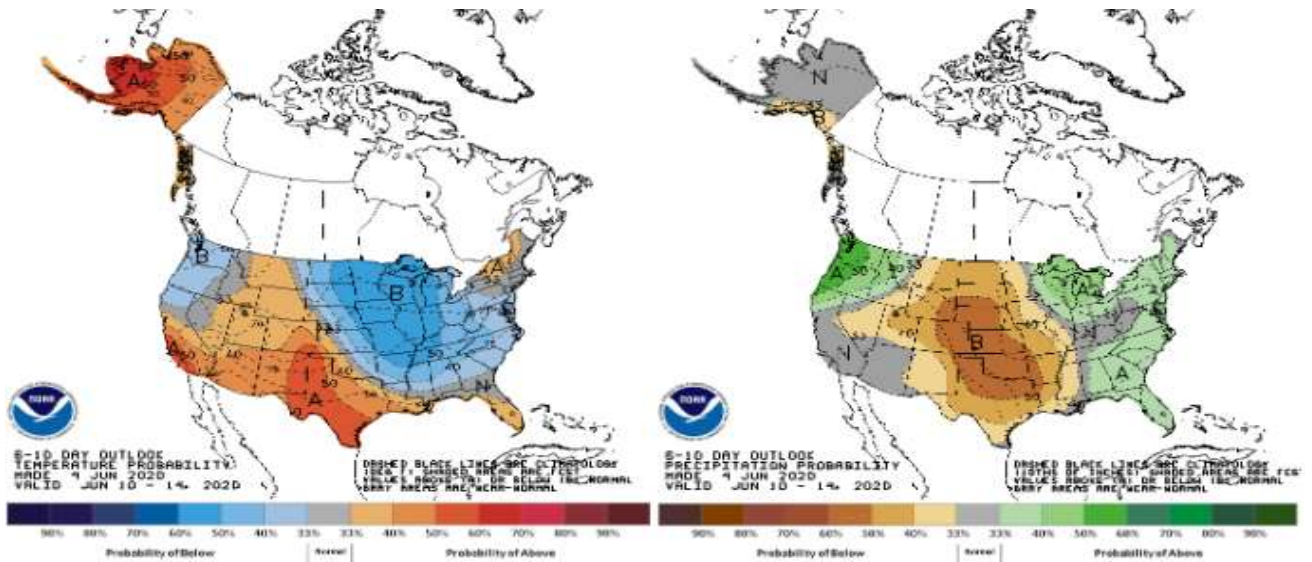


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月4日至6月10日气温预测

图6：美国6月4日至6月10日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆5月上旬一段时间,美中西部接连出现寒潮及冷空气南下天气,造成一部分大豆种植带气温跌至0℃以下,低温可能损及早期的大豆幼苗,影响其生长发育,个别严重情形下可能造成大豆重播,且5月份的寒冷空气,对大豆的负面影响强于玉米。本周,美中西部大豆种植带气温全面回升,这将促进豆类生长加速,一定程度上修复早先低温寒潮带来的负面影响。从气象预测看,未来一周美大湖区一带或再次出现较大幅度降温,而天气对豆类实际影响,可能再6月份会有更明显的显现。

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6月4日,美国大豆到港成本上涨57.67/吨至4004.64元/吨(含加征关税),南美大豆到港成本上涨98.83元/吨至3147.06元/吨,二者的到港成本价差为857.58元/吨。

5、2020年4月中国大豆进口量为671.4万吨,环比上涨56.87%,同比上涨50.54%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

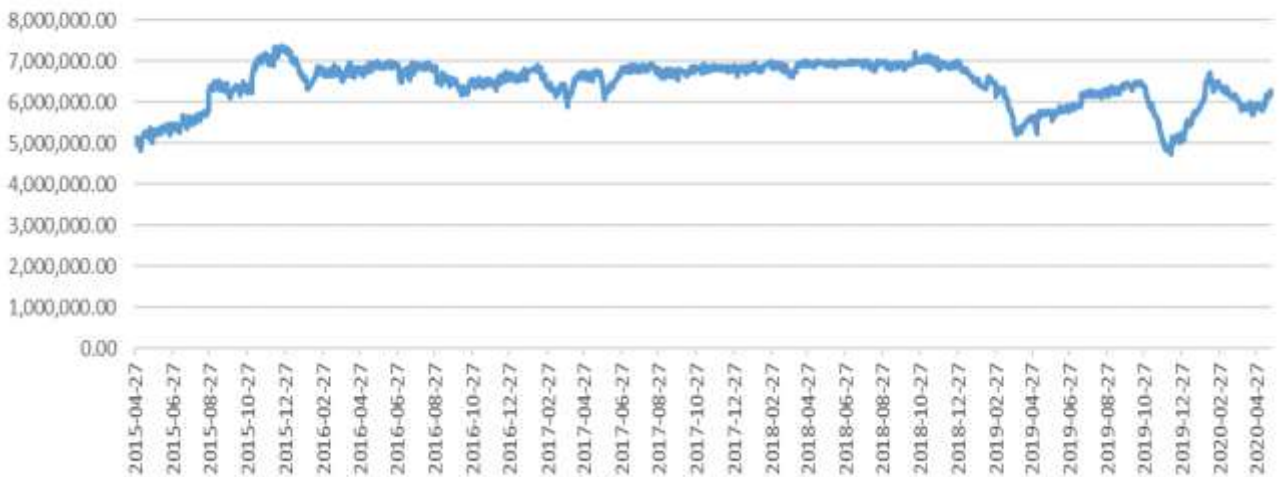


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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



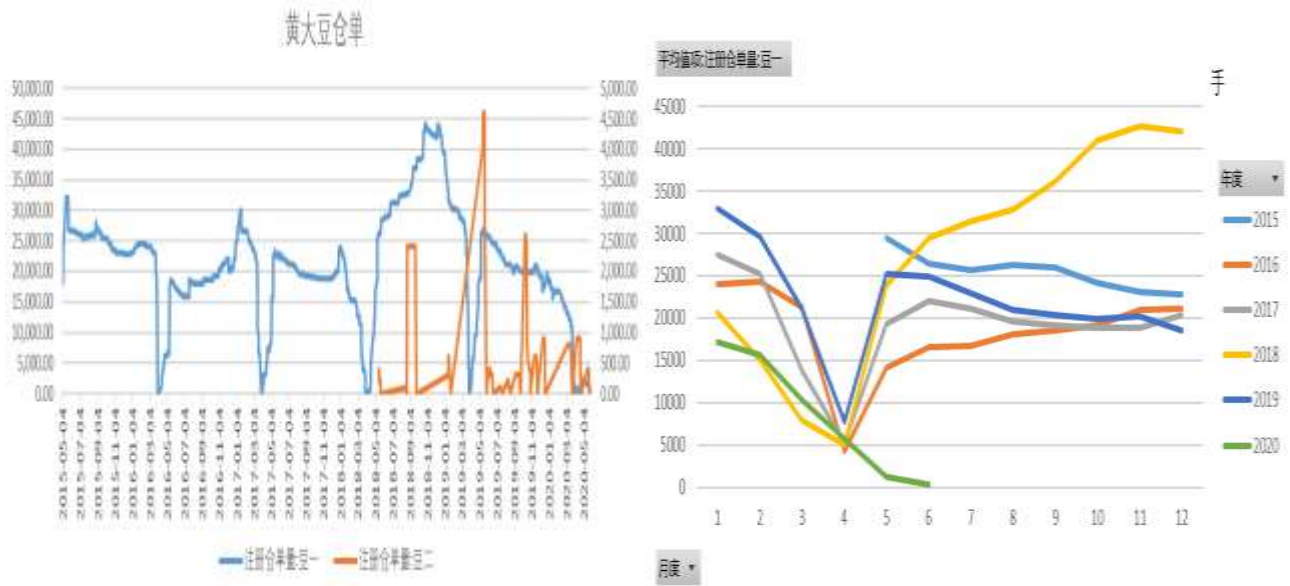
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月4日，进口大豆库存周环比增长11.19万吨，至641.554万吨。

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6月4日，黄大豆1号仓单周环比下降109手至222手。黄大豆2号仓单数量为0手。

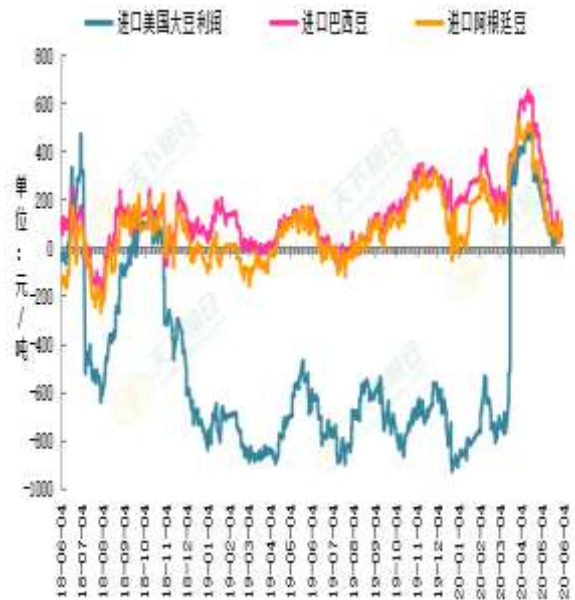
8、大豆现货榨利

图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



截止6月4日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1447.5元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为172.6元/吨，172.6元/吨和152.6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

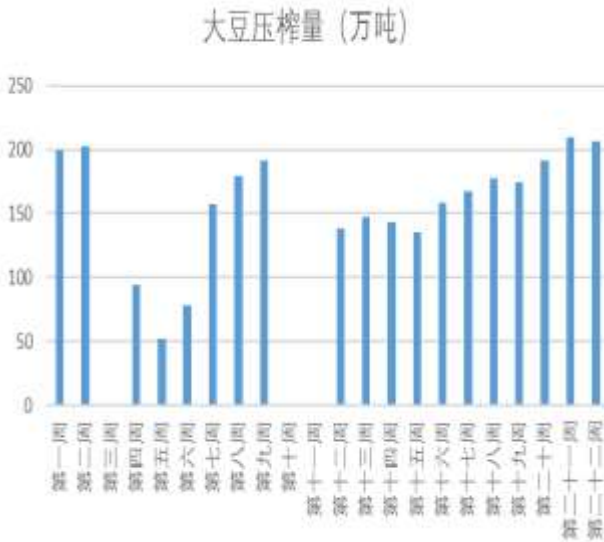
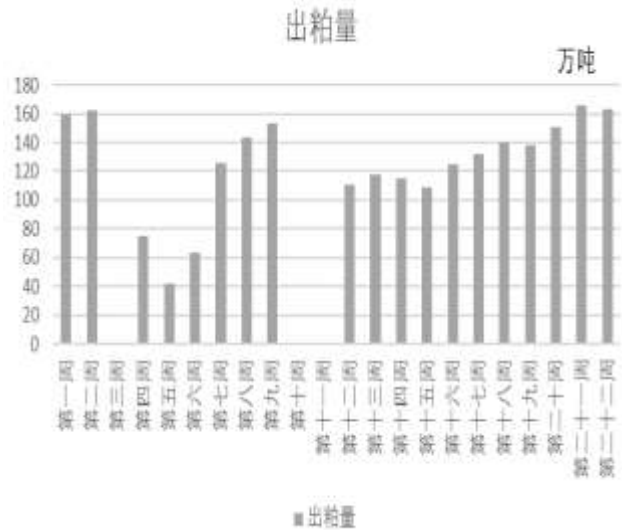


图15：油厂周度出粕量



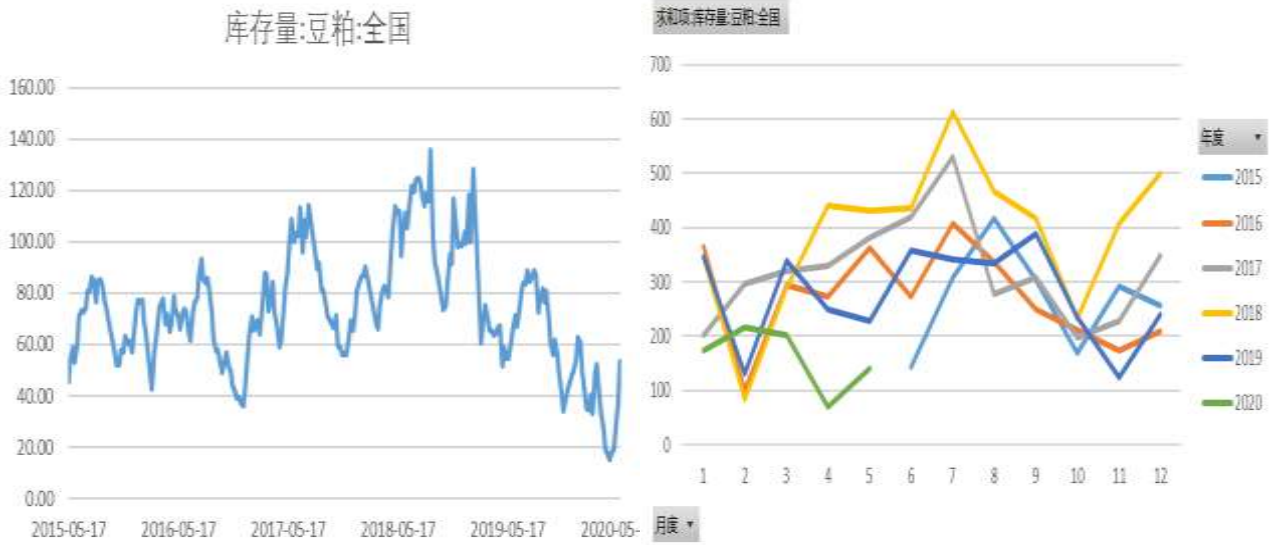
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2020年第22周（5月29日当周），全国各地油厂压榨总量206.61万吨(出粕量163.2219万吨，出油量39.2559万吨)，较上周的209.75万吨，下降1.4%，当周大豆压榨开机率为59.51%，较上周的60.41%下降了0.9%。

10、豆粕库存情况

图16：国内主要油厂豆粕库存

图17：国内历年豆粕库存



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至5月29日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存64.16万吨，较上周的52.1万吨增加12.06万吨，增幅在23.15%，较去年同期的64.09万吨增加了0.1%。

11、国内未执行合同情况

图18：国内豆粕未执行合同



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至5月29日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同354.66万吨，较上周的307.12万吨增加了47.54万吨，增幅在15.48%，较去年同期的366.44万吨，减少了3.21%。

12、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图19：豆粕注册仓单量

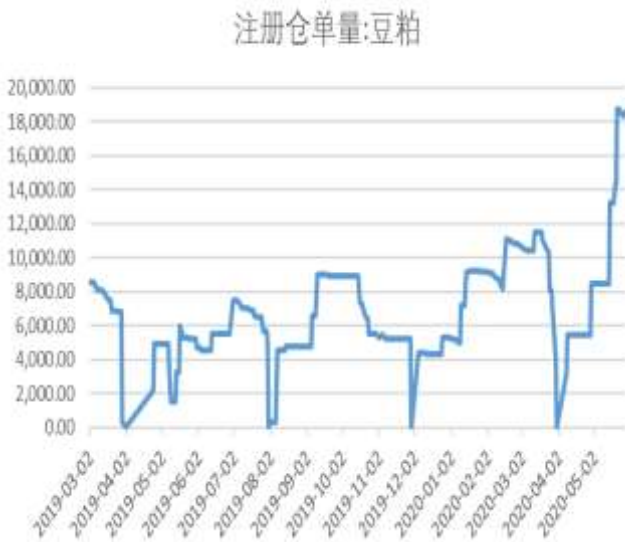
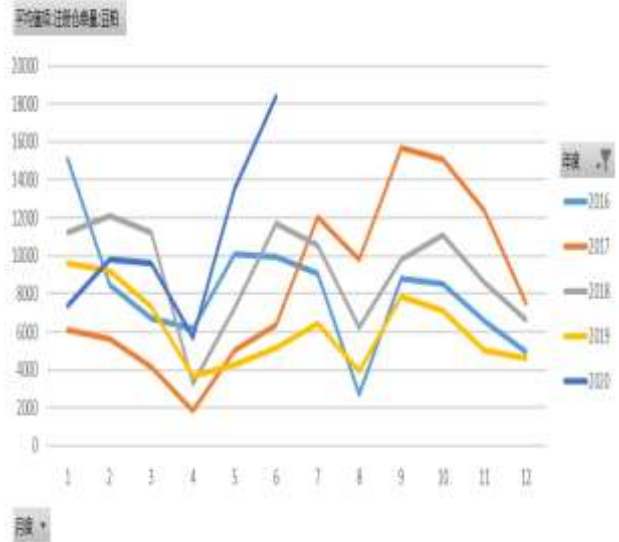


图20：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月28日，豆粕注册仓单较前一周减少230手，至18318手，处在历史相对高位。

13、我国生猪及仔猪价格走势

图21：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6月4日，生猪北京（外三元）价格为30.84元/千克，仔猪价格为92.49元/千克，仔猪价格小幅回落，但仍处在高位，生猪价格有所回升。

14、生猪及鸡禽养殖利润情况

图22：我国生猪养殖利润

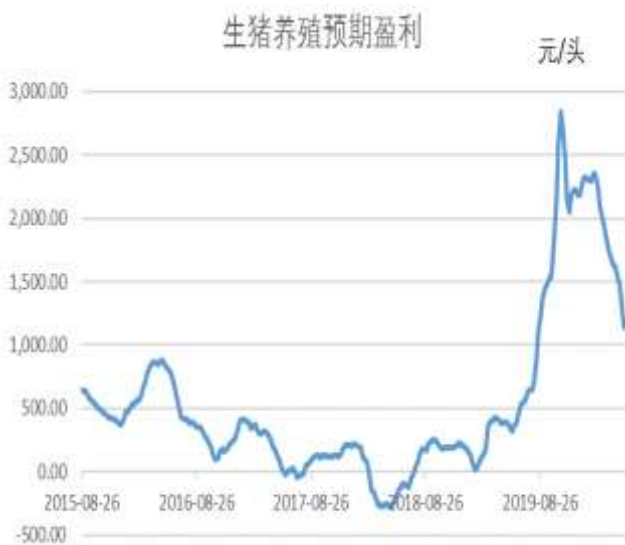


图23：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

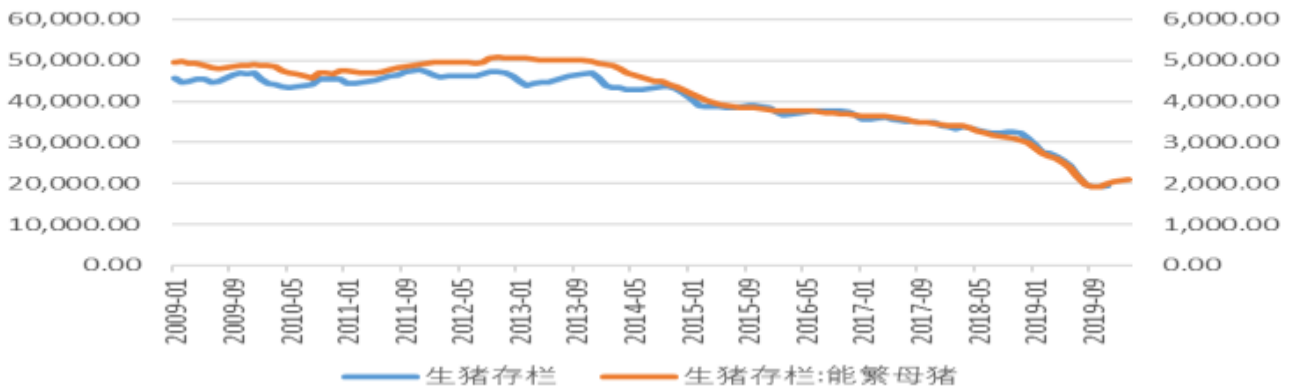
截止5月27日当周，生猪养殖预期盈利上涨48.6元/头至1190.24元/头，处在历史高位。

截至5月29日当周，鸡禽养殖利润为-55.3元/羽，肉杂鸡养殖-1.49/羽。蛋鸡利润小幅回落，肉杂鸡利润有所回升。

15、生猪存栏量

图24：生猪存栏变化走势图

生猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年3月，能繁母猪存栏量较上月增长59万头，至2164万头。

16、替代品价差

图25：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6月4日，豆菜粕现货价差周环比下跌26元/吨至375元/吨，比值为1.16。

17、豆粕现货价格

图26：豆粕现货价格走势

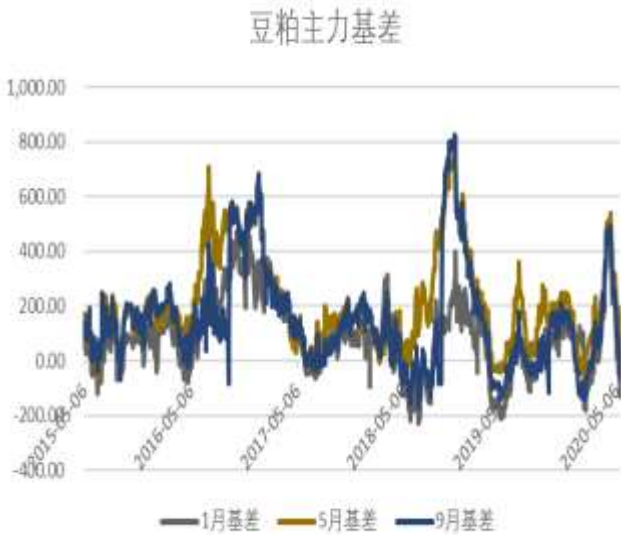


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月4日，豆粕张家港地区报价2710元/吨，较上周-30元/吨。

18、豆粕基差走势图

图27：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图28：豆粕历年9月合约基差走势图



上周豆粕9月合约有所回落。

19、上周全国周度豆油产出情况

图29：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、三大油脂间现货及期货价差

图30：三大油脂间现货价差波动

图 31：三大油脂间期货价差波动

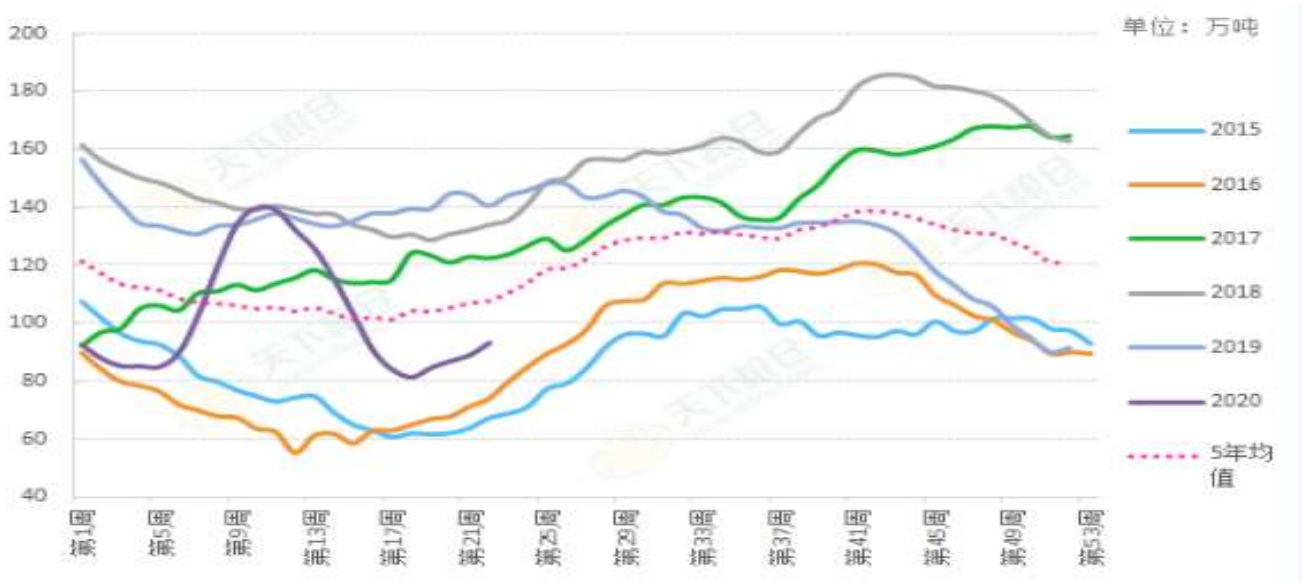


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆价差扩大，菜棕价差保持稳定，豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆价差有所扩大。

21、豆油商业库存

图32：国内豆油商业库存



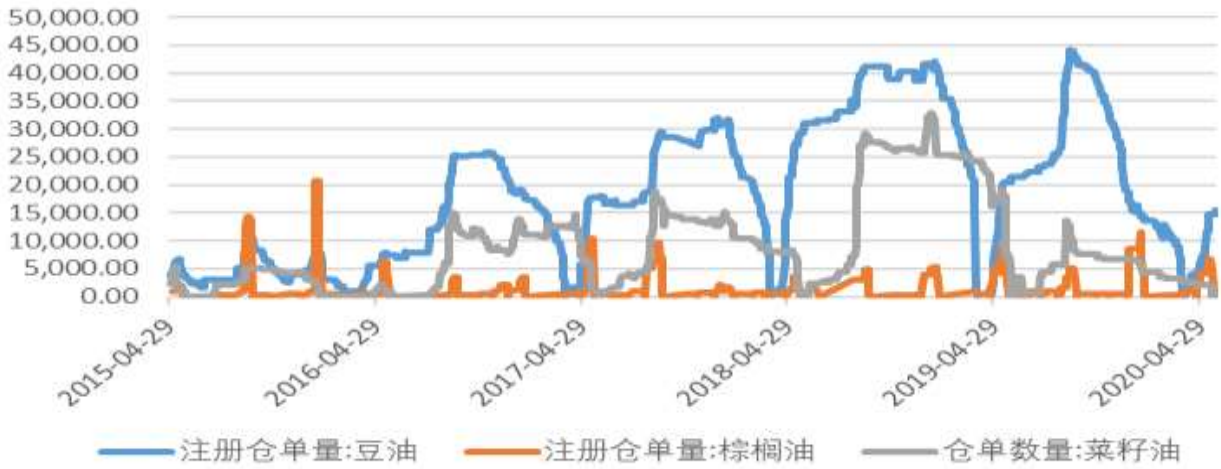
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至5月29日，国内豆油商业库存总量93.165万吨，较上周的88.915万吨增加4.25万吨，增幅在4.78%，较上月同期的82万吨，增11.165万吨，增幅为13.62%。较去年同期的142.15万吨降48.985万吨，降幅34.46%，五年同期均值113.04万吨。随着6月大豆到港量的增加，豆油库存连续三周回升。

22、三大油脂仓单水平

图33：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6月4日，豆油仓单量周增48手，至15565手，棕榈油仓单量较前一周增加700手，为700手，菜油仓单量下降0手，为0手。

23、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图34：各地区一级豆油现货价格



图35：江苏一级豆油与主力合约基差

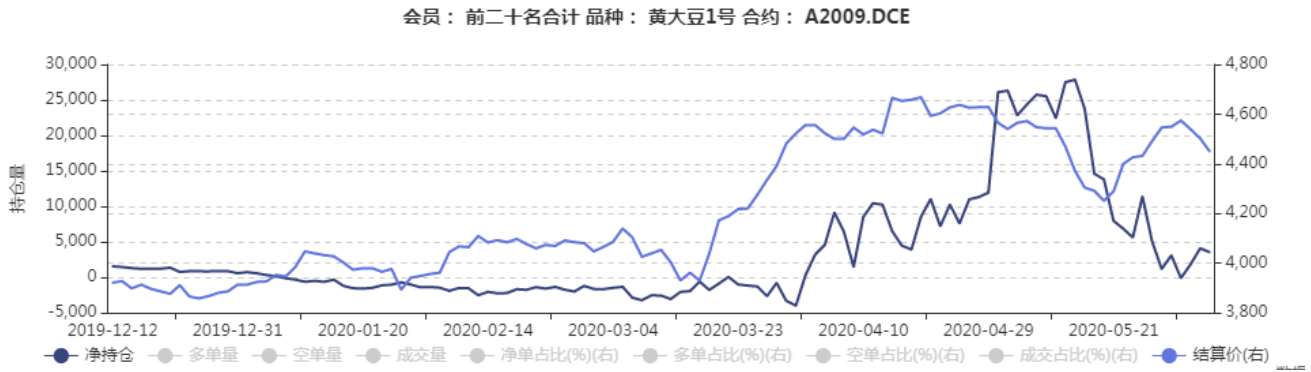


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月4日，江苏张家港一级豆油现价上涨0元/吨，至5820，9月合约基差走强。

24、豆一前二十名净持仓及结算价

图36：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6月4日，A2009合约前二十名净多持仓3518。净多持仓小幅上涨，大豆价格震荡下跌。

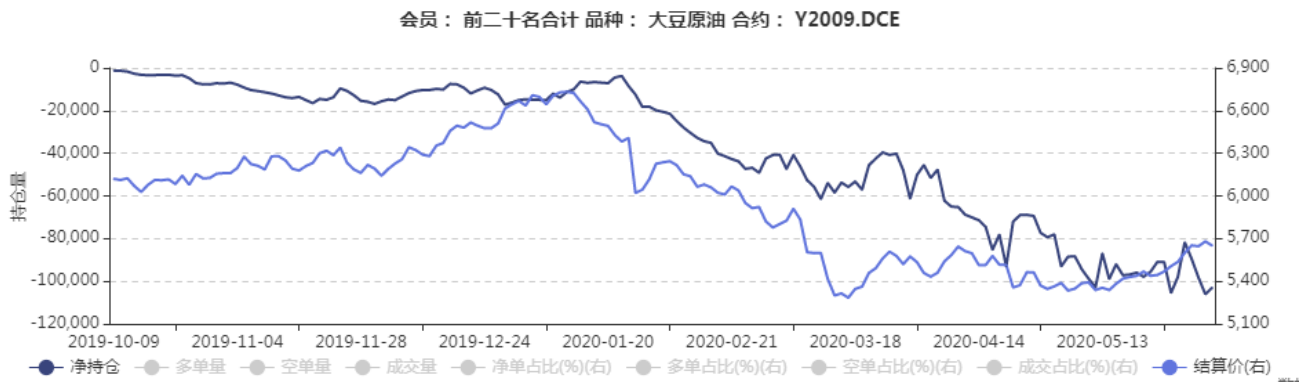
25、豆粕前二十名净持仓及结算价

图37：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至6月4日，M2009合约前二十名净空持仓为445074。净空单小幅下跌，豆粕延续震荡偏强。

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6月4日，豆油2009合约前二十名净空持仓为103010。净空单小幅上涨，豆油价有所反弹。

26、豆类跨期价差

图39：大豆9月与1月历史价差趋势图



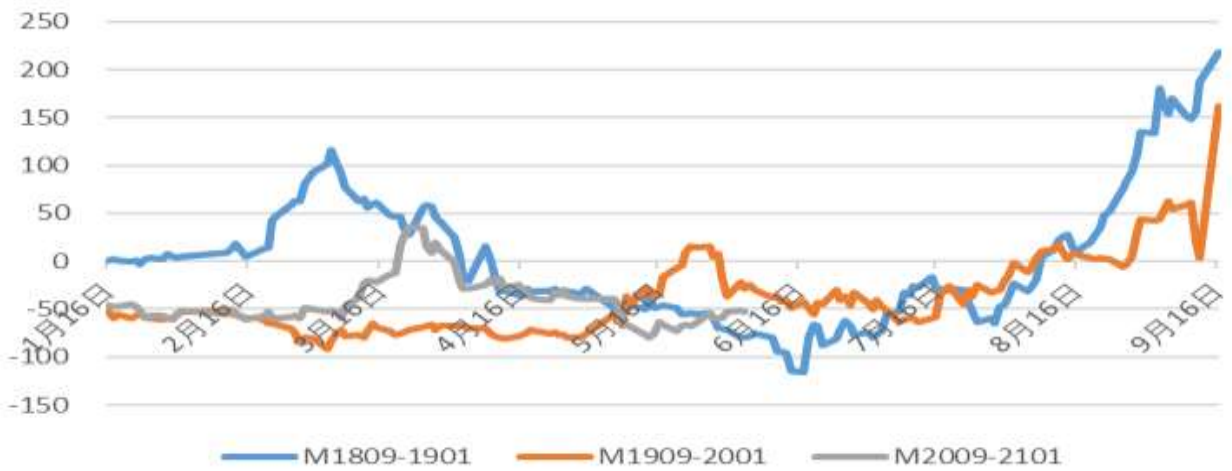
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差缩窄，处在历史高位。

27、豆粕9-1月价差历史价差图

图40：豆粕9-1月历史价差趋势图

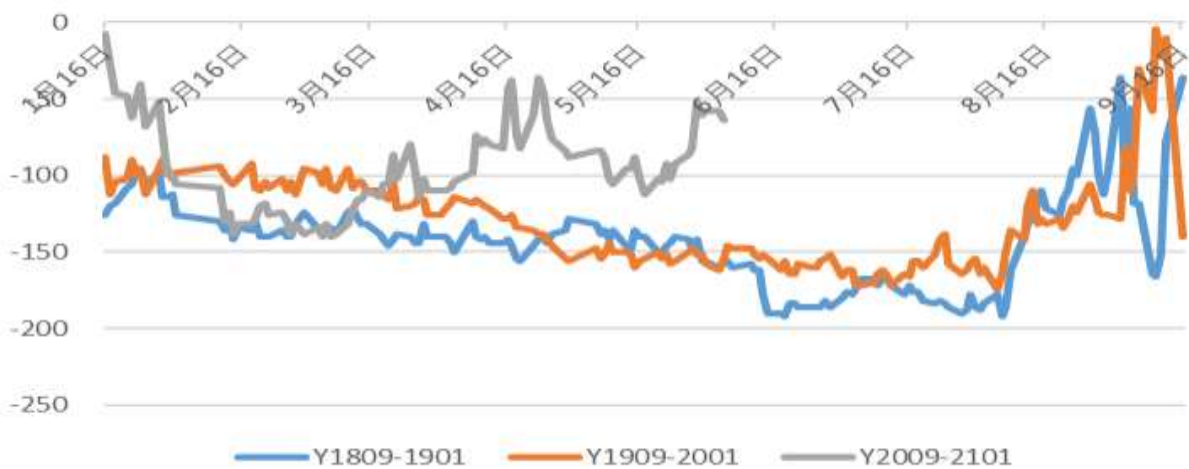
豆粕9月与1月历史价差趋势图



上周豆粕2009和2101合约价差小幅走强，9月总体表现较1月偏强。

图41：豆油9-1月历史价差趋势图

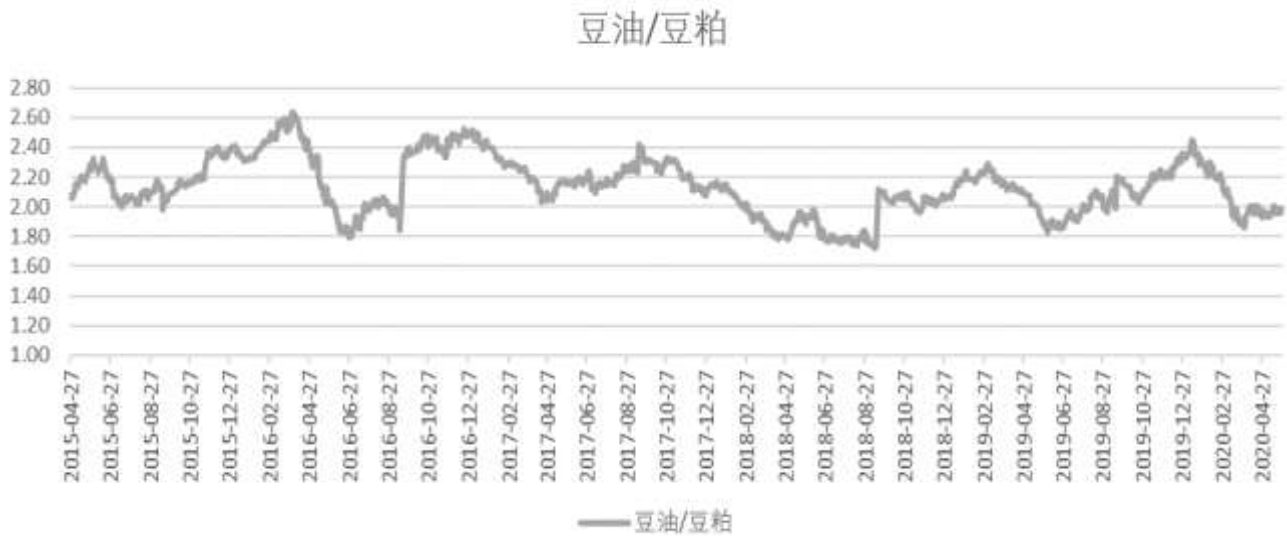
豆油9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

上周豆油2009和2101合约价差有所扩大，近月9月强于1月合约。

图42：豆油和豆粕9月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至6月4日，豆油/豆粕比价为1.99，较上周小幅扩大，但从比价区间来看，短期依然保持粕强油弱的格局。

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。