

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9月4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	8月28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4398	4548	150
	持仓（手）	127543	142251	-5292
	前20名净多持仓	-22616	-7279	15337
现货	国产大豆（元/吨）	4960	4960	0
	基差（元/吨）	562	412	-150

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	8月28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3436	3457	21
	持仓（手）	27708	12237	-15471
	前20名净空持仓	1175	3286	2111
现货	青岛分销（元/吨）	3380	3450	70
	基差（元/吨）	-56	-7	49

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
新一轮台风即将过境东北，预报显示此次台风影响强度远高于 8 月底的“巴威”，市场担心强台风对东北大豆生长造成	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	9 月 1 日中储粮拍卖 9.47 万吨国产大豆，成交率为 34.97%，均价为 4509 元/吨。9 月 4 日中储粮将继续进行 9.75 万吨国产大豆拍卖。
中美高层就贸易问题通话，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段贸易协议落实，市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度	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	东北主产区大豆播种面积明显增加
截至 2020 年 8 月 30 日当周，美国大豆优良率为 66%，与分析师平均预期的 66% 致，之前一周为 69%，去年同期为 55%。当周，美国大豆落叶率为 8%，前一周为 4%，去年同期为 3%，五年均值为 8%。当周，美国大豆结荚率 95%，上周为 92%，去年同期为 84%，五年均值为 93%。	

周度观点策略总结：东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.30-2.45 元/斤居多，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，国产大豆价格呈现震荡回落状态。9 月 1 日中储粮拍卖 9.47 万吨国产大豆，成交率为 34.97%，均价为 4509 元/吨。9 月 4 日中储粮将继续进行 9.75 万吨国产大豆拍卖。近期国产大豆拍卖成交率下降，显示下游大豆需求较弱。陈豆购销基本结束，新豆即将上市。新一轮台风即将过境东北，预报显示此次台风影响强度远高于 8 月底的“巴威”，市场担心强台风对东北大豆生长造成破坏，具体影响程度仍需持续观察。预计豆一 2101 期货合约维持震荡偏强走势，台风天气可能继续推动市场反弹，豆一 2101 合约空单宜减持，待台风影响明确后可再次择机进场。

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 30 日当周，美国大豆优良率为 66%，与分析师平均预期的 66% 致，之前一周为 69%，去年同期为 55%。当周，美国大豆落叶率为 8%，前一周为 4%，去年同期为 3%，五年均值为 8%。当周，美国大豆结荚率 95%，上周为 92%，去年同期为 84%，五年均值为 93%。美豆优良率继续回调，利好盘面，但是总体仍处在相对较高的位置，丰产预期依然存在。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。但是中美高层就贸易问题通话，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段贸易协议落实，市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度。利好美豆，提振国内进口豆价格。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	8月28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2937	2973	36
	持仓（手）	1406192	1378240	-27952
	前20名净空持仓	358048	309653	-48395
现货	江苏豆粕（元/吨）	2877	2900	23
	基差（元/吨）	-60	-73	-13

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆持续走强，对国内豆类形成支撑	美豆即将进入收获季节

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
美国中西部地区干燥天气预计会对大豆质量形成影响	卖粕买油套利

周度观点策略总结：美豆持续走强，对国内豆类形成支撑，另外美国中西部地区干燥天气预计会对大豆质量形成影响，支撑美豆价格，另外近期美豆出口中国量较好，市场预期较为乐观。国内方面，养殖业逐步复苏，7 月份饲料产量增幅达 9.6%，且相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添比较高，豆粕需求远超市场预期。不过，大豆到港量的庞大，以及压榨量的持续高位，豆粕库存近期止降回升，根据天下粮仓的数据显示截至 8 月 28 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 120.26 万吨，较上周的 114.13 万吨增加 6.13 万吨，增幅在 5.37%。库存压力较大限制豆粕涨幅。另外，豆粕胀库也导致有张卖粕买油的套利操作频繁，对豆粕形成一定的压力。总体来看，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	8月28日	9月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6648	6742	94
	持仓（手）	585973	575258	-10715
	前20名净空持仓	92832	58949	-33883
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6780	6940	160
	基差（元/吨）	132	198	66

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
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	马来8月1-25日棕油出口量较上月同期降16%
美豆天气干燥，继续提振美豆走势	美豆9月中下旬起将开始丰产上市
中国持续购入美豆，近期购入8船美豆	

周度观点策略总结：美豆天气干燥，继续提振美豆走势，另外，中国持续购入美豆，近期购入

8 船美豆，而巴西供应紧张，大豆升贴水大幅拉涨使得进口成本增加，同样支撑国内豆价。同时，全球通胀预期升温，资金炒作油脂的偏好亦有所抬升，油脂板块走势偏强。中期走势方面，鉴于美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市，以及国内包装油备货旺季也将陆续结束，届时行情可能面临阶段性回调压力。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的单多继续持有，止损 6600。

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

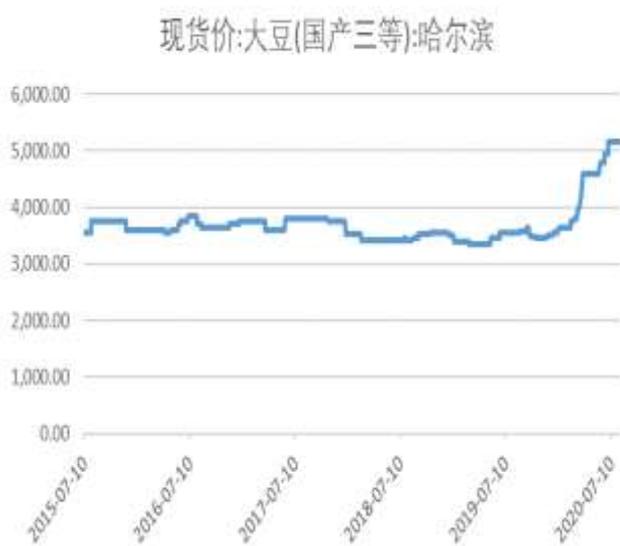
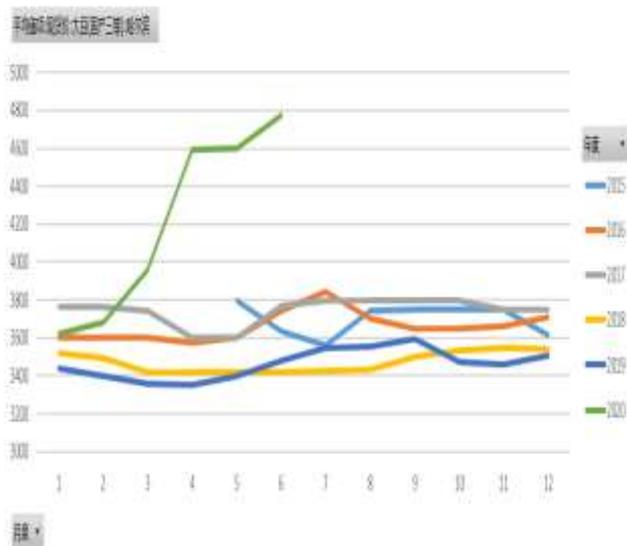


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止9月3日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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9月3日至9月9日降雨量预测

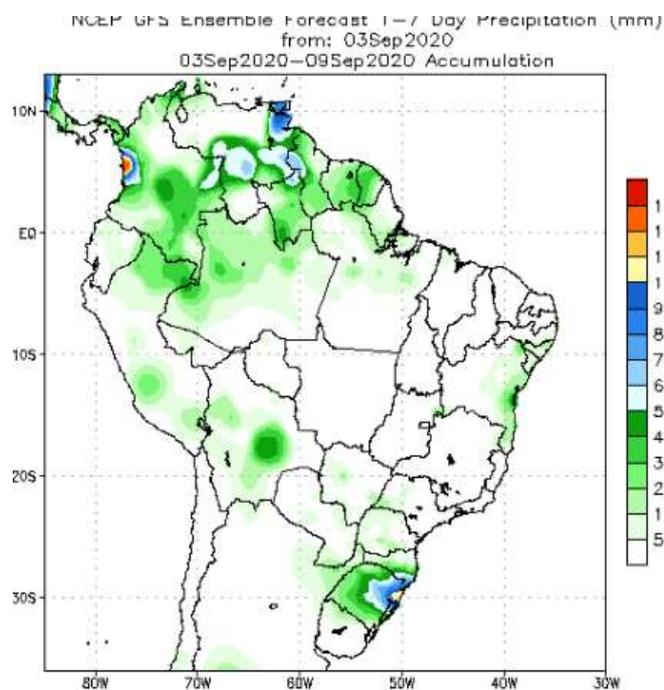
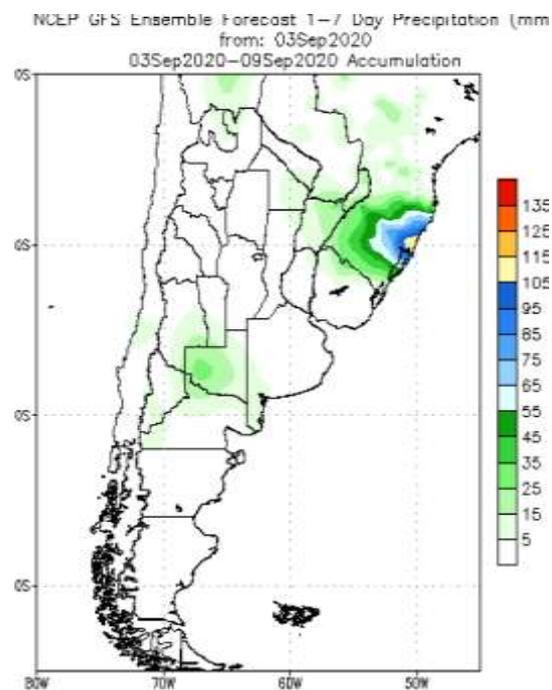


图4：阿根廷9月3日至9月9日降雨量预测

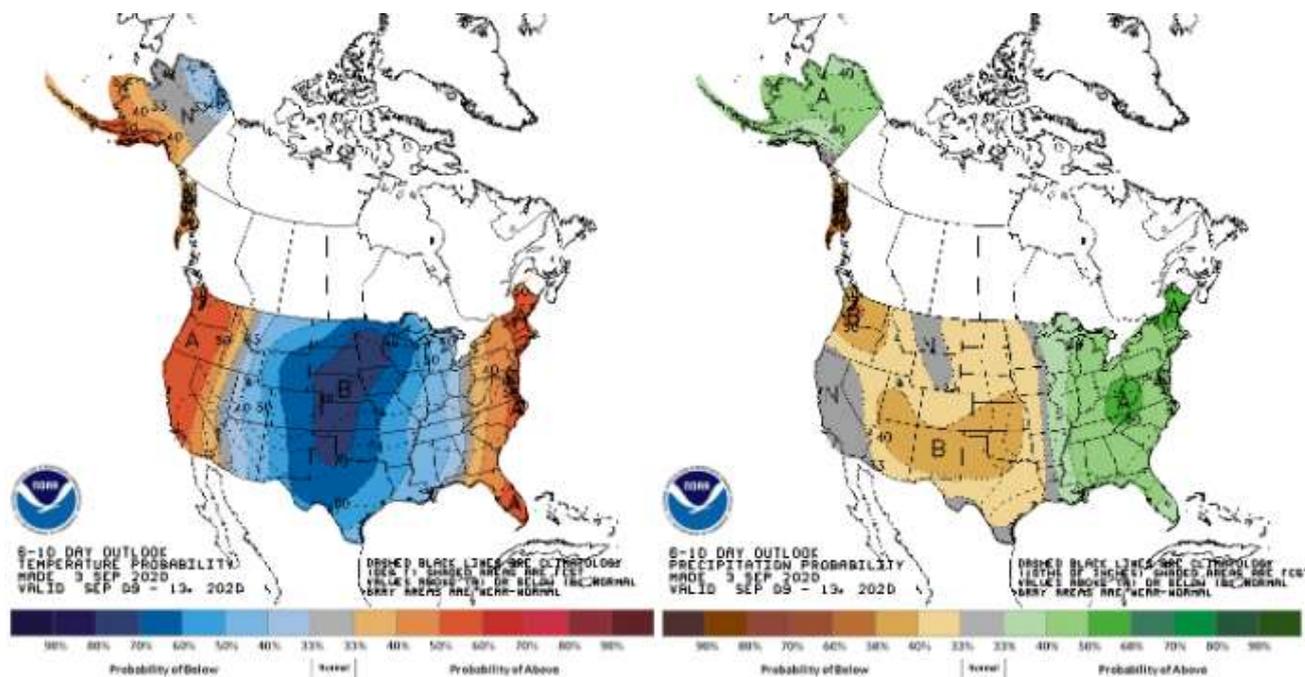


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月3日至9月9日气温预测

图6：美国9月3日至9月9日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

后半周中西部天气干旱，且本周末将有雷暴，伴有中到大雨，由于8月的大范围干旱，降雨带来的益处也微乎其微，暴风雨也会带来一些极端天气的不利影响。

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



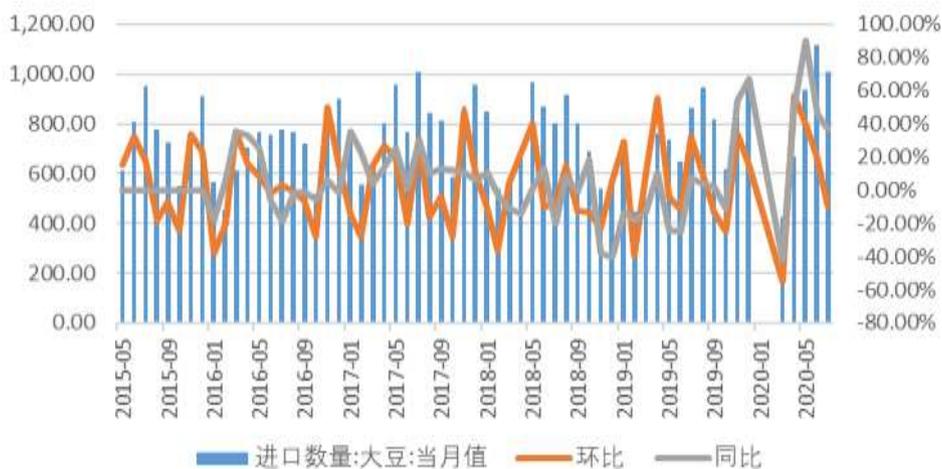
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月3日，美国大豆到港成本增长93.12元/吨至4351.81元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨74.69元/吨至3511.43元/吨，二者的到港成本价差为840.38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

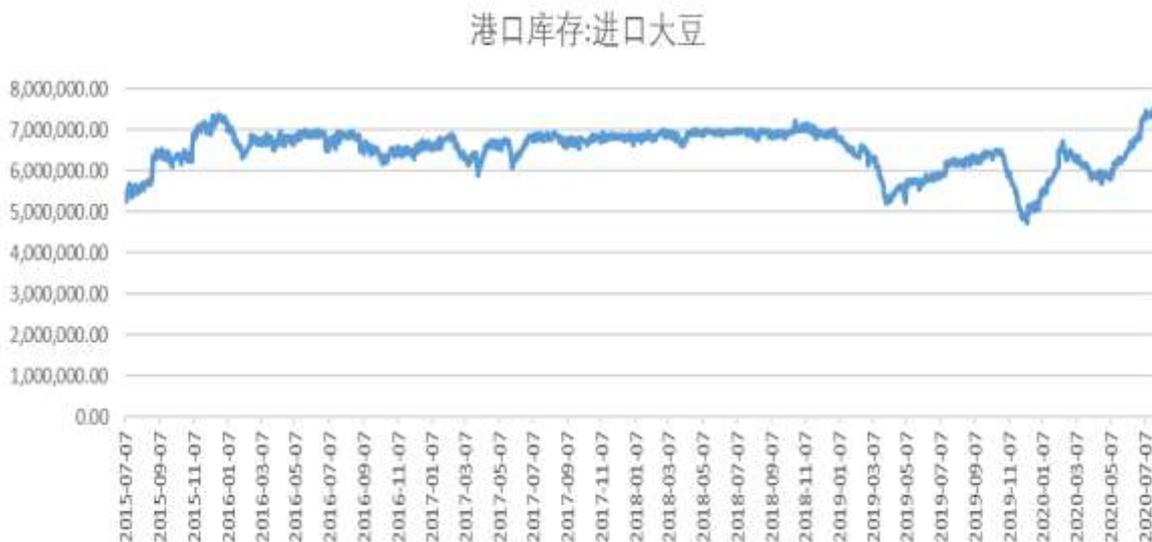
大豆进口量



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9月3日，进口大豆库存周环比增长2.41万吨，至765.116万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

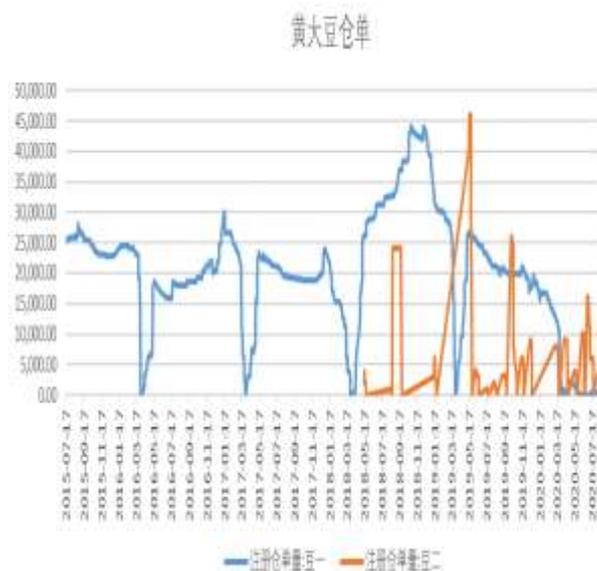
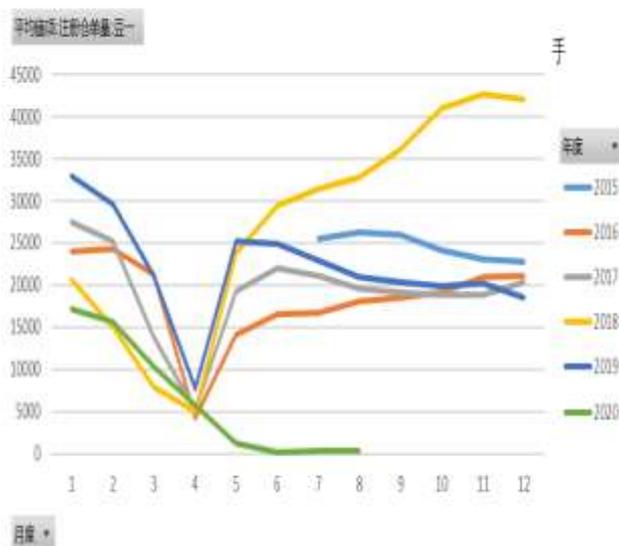


图11：黄大豆1号历史仓单量

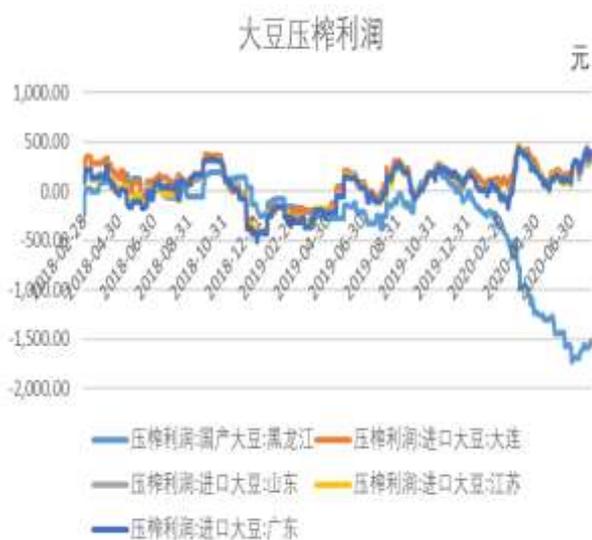


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月3日，黄大豆1号仓单周环比增加-38手至282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9月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1444.75元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为191.45元/吨，221.45元/吨和241.45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

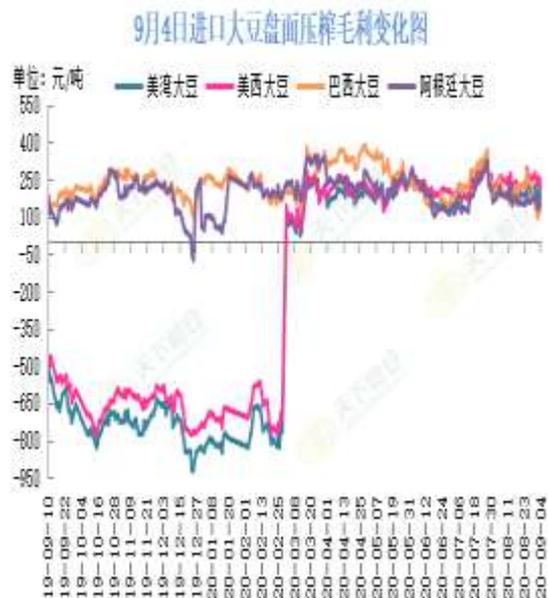
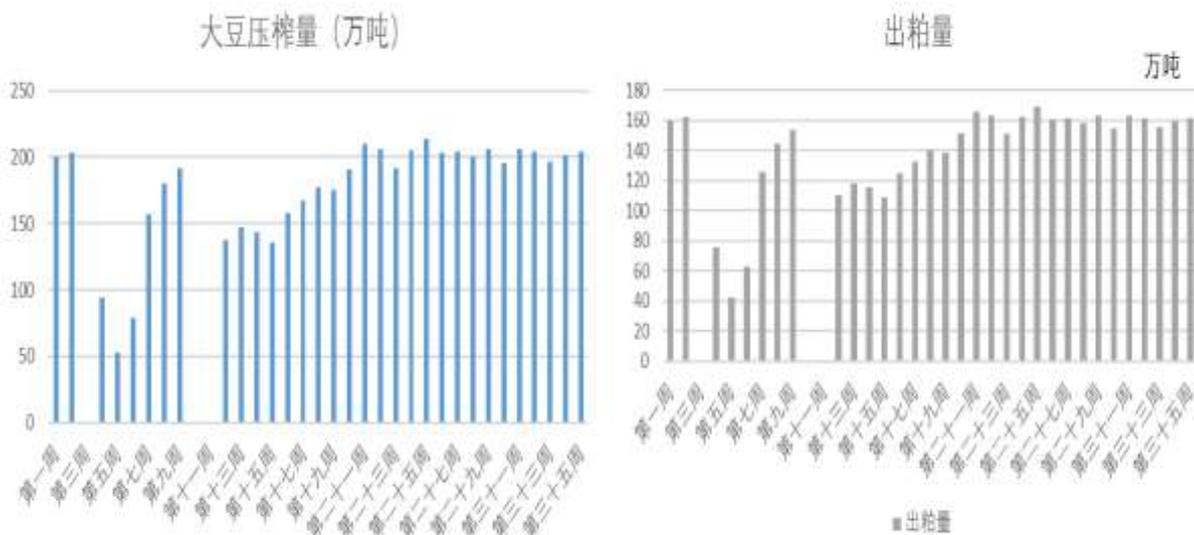


图15：油厂周度出粕量

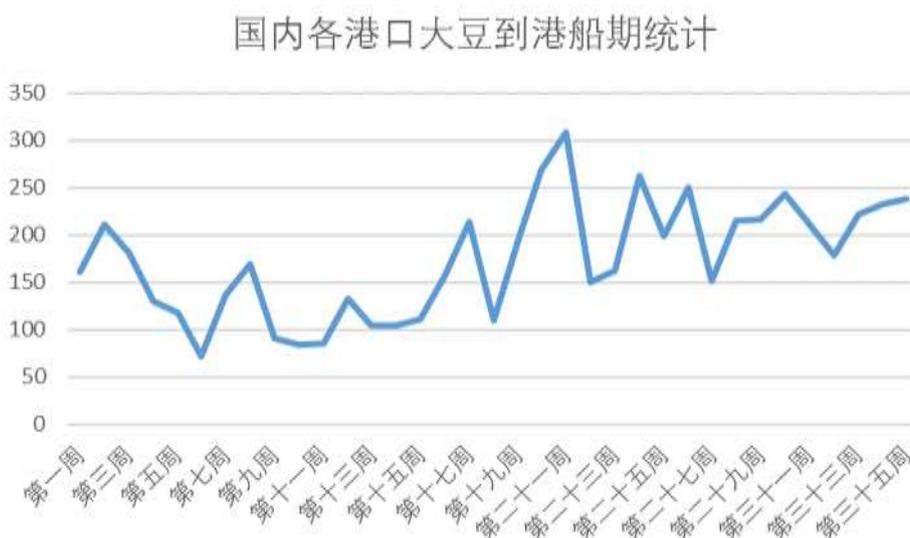


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至8月28日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2038200吨（出粕1610178吨，出油387258吨），较上周的2017000增加21200吨，增幅1.05%。当周大豆压榨开机率为58.70%，较上周的58.09增0.61%。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28日，国内港口进口大豆实际到港36.5船，238.6万吨，较上周增加5.9万吨

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9月2日，美湾大豆CNF升贴水9月报价224X，较上周变化-1X，巴西大豆CNF中国升贴水9月报价273X，较上周变化36X。巴西大豆进口升贴水有所增加，不过目前市场主要采购美国大豆，巴西升贴水对盘面支撑力度放缓。。

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28日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存120.26万吨，较上周的114.13万吨增加6.13万吨，增幅在5.37%，较去年同期的77.66万吨增加了54.85%。本周大豆压榨量持续高位，且近两周豆粕成交量以及提货均放缓，豆粕库存持续4周回升。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年4月-20年8月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



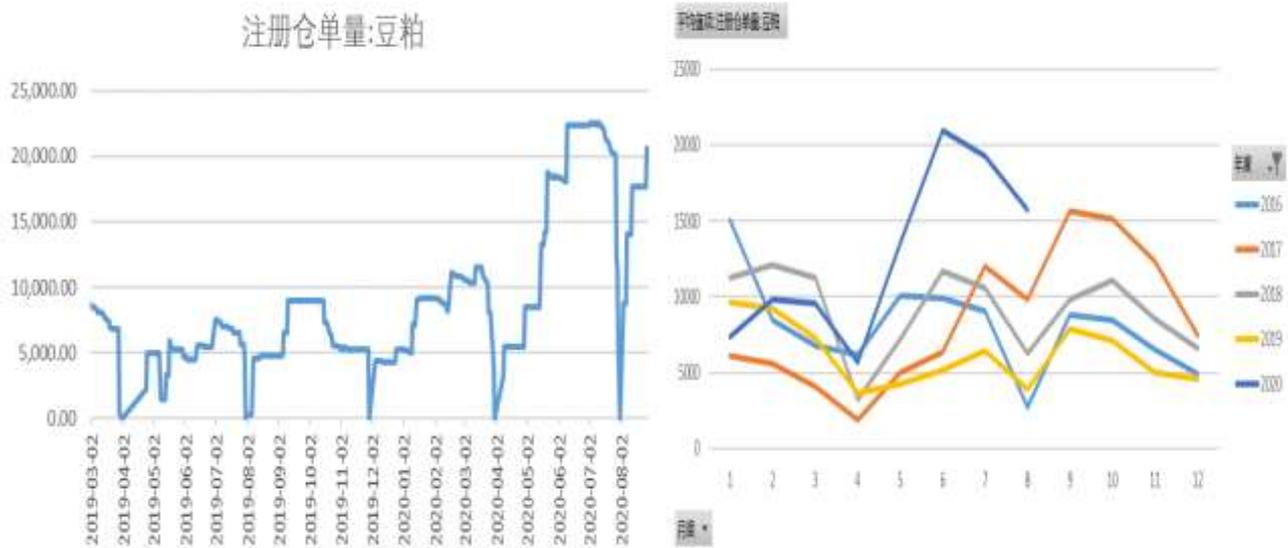
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至8月28日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同393.68万吨，较上周的475.04万吨减少了81.36万吨，降幅17.13%，较去年同期的348.09万吨，增加了13.09%。

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9月3日，豆粕注册仓单较前一周增加3000手，至20630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9月3日，生猪北京（外三元）价格为35.3元/千克，仔猪价格为99.41元/千克，生猪以及仔猪价格

小幅回升，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

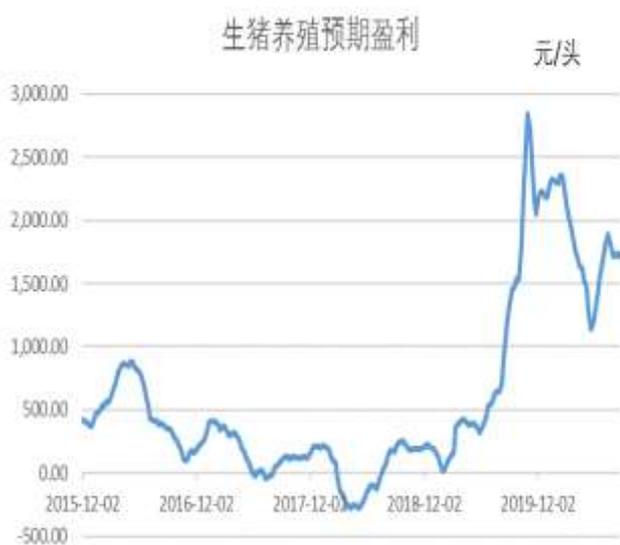
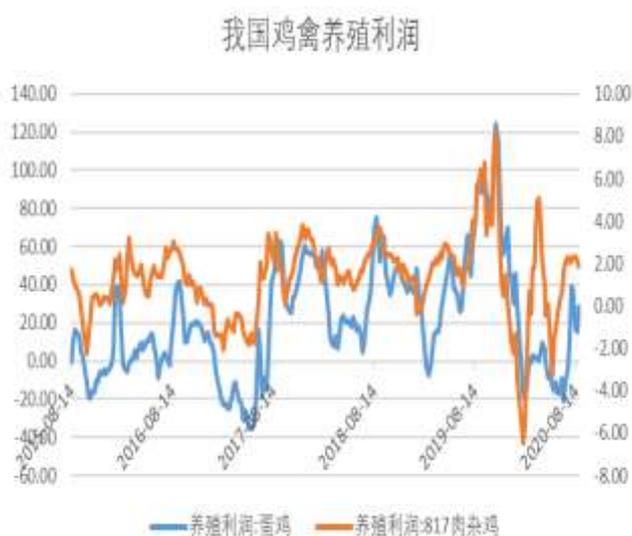


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月26日当周，生猪养殖预期盈利上涨26.75元/头至1742.09元/头，仍处在较高位置。

截至8月28日当周，鸡禽养殖利润为28.51元/羽，肉杂鸡养殖1.88元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，肉杂鸡养殖利润小幅回落。

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9月3日，豆菜粕现货价差周环比增加-1元/吨至528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9月3日，豆粕张家港地区报价2870元/吨，较上周增加10元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

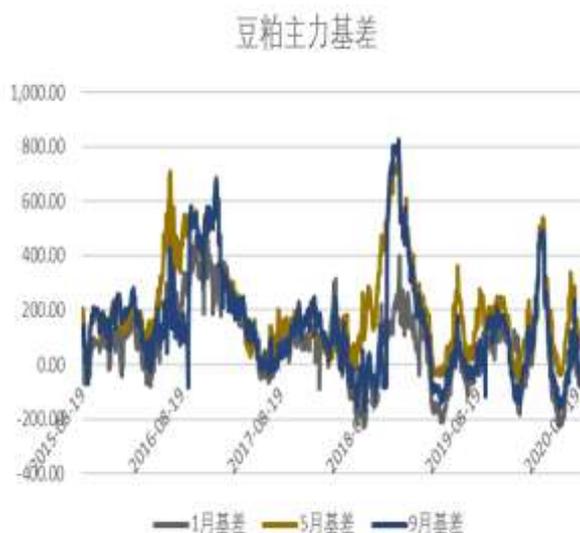
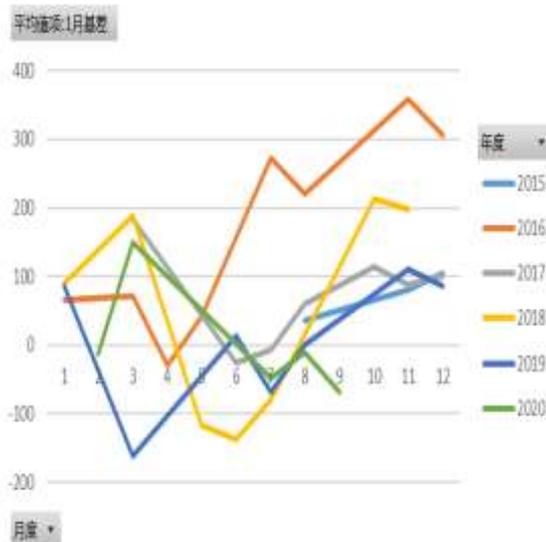


图30：豆粕历年1月合约基差走势图

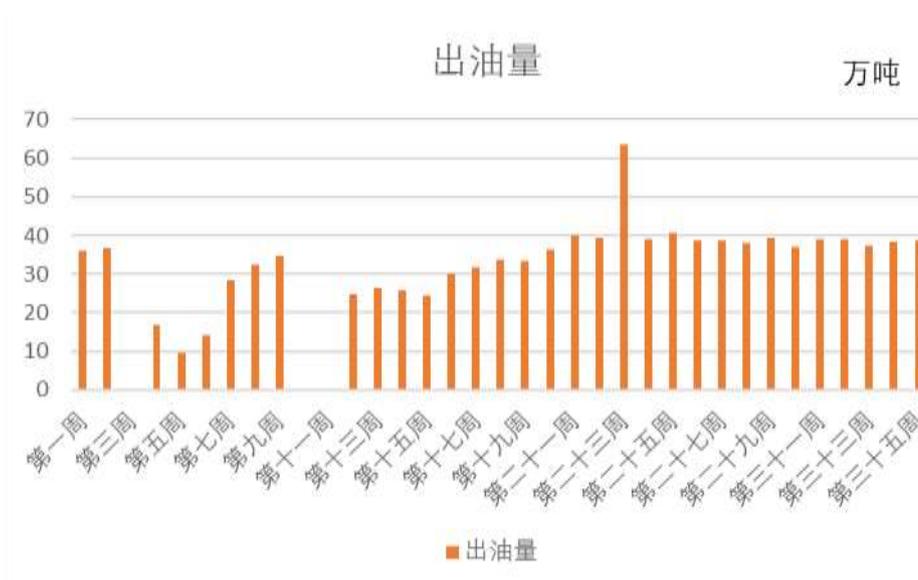


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差有所增加。

21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量

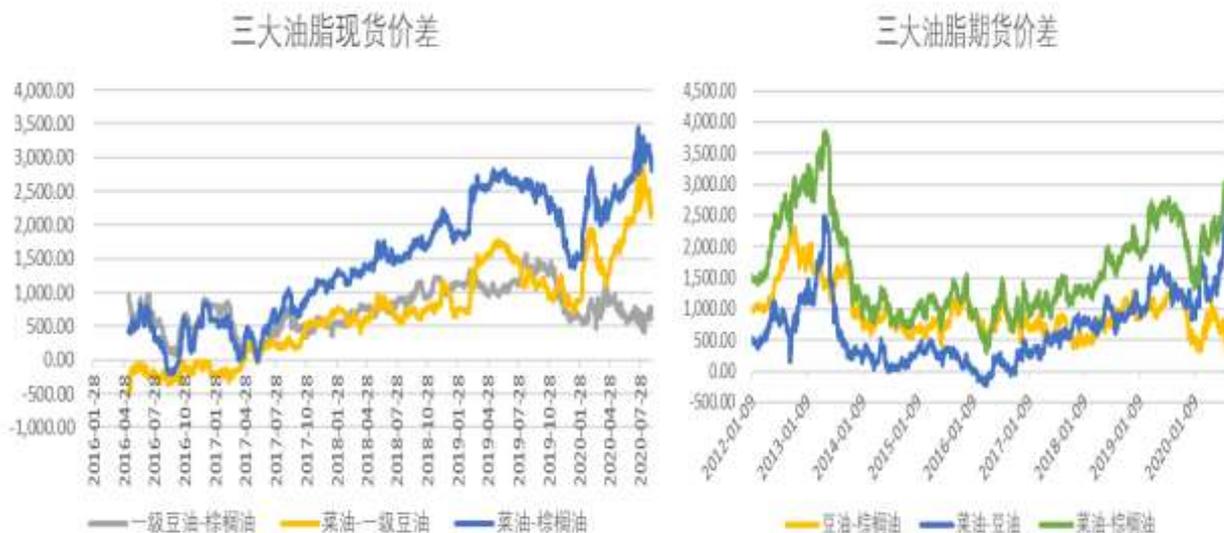


数据来源：瑞达研究院 WIND

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小。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至8月28日当周，国内豆油商业库存总量130.745万吨，较上周的125.995万吨增加了4.75万吨，增幅在3.77%，较上月同期的124万吨，增6.745万吨，增幅为5.44%。较去年同期的132.95万吨降2.205万吨，降幅1.66%，五年同期均值137.28万吨。随着油厂压榨量的提升以及毛豆油到港卸货，豆油库存连续两周回升。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



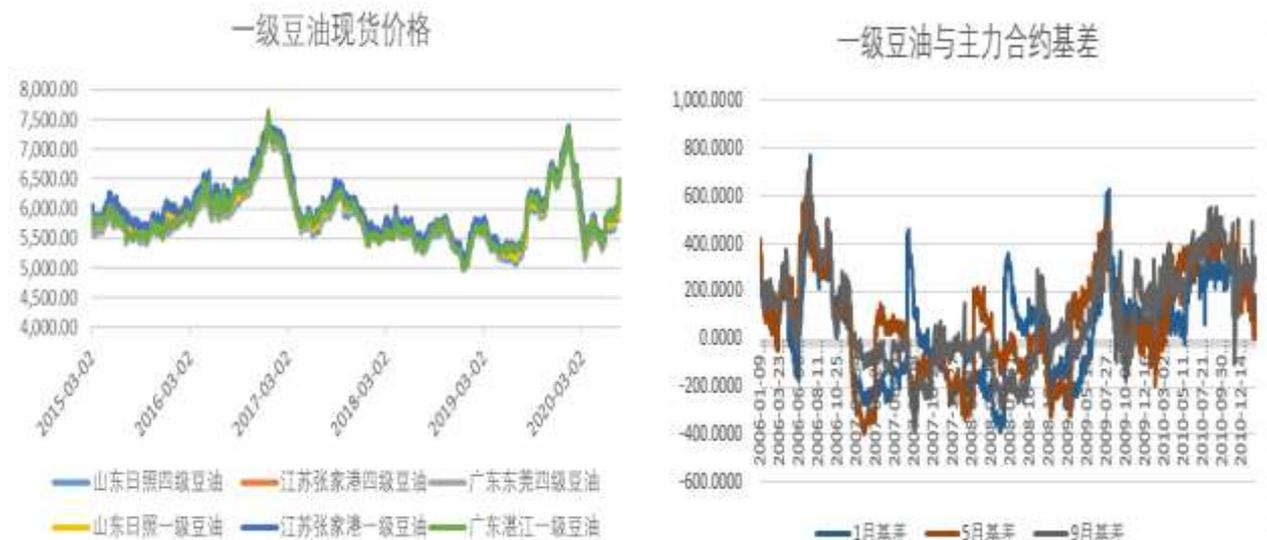
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月3日，豆油仓单量周增加500手，至20283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2000手，为2725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

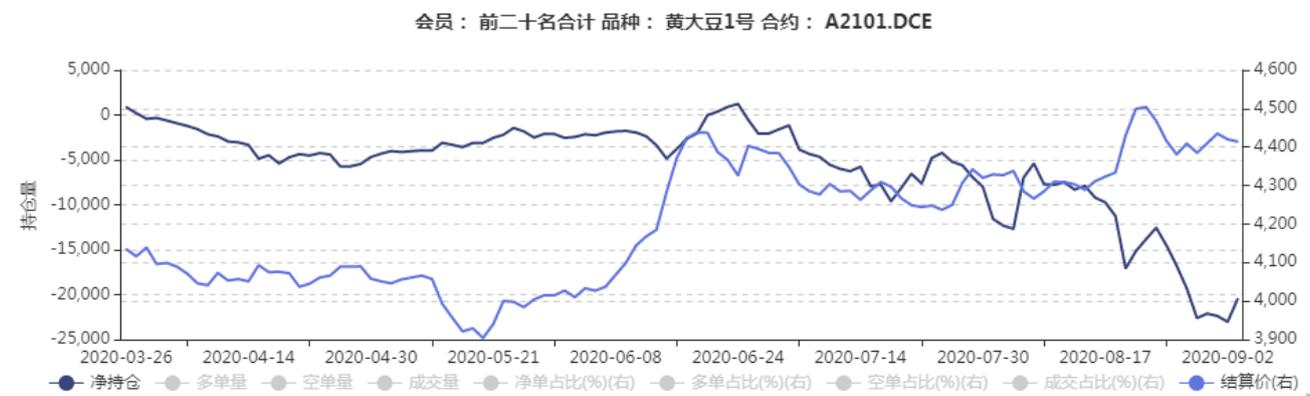


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月3日，江苏张家港一级豆油现价上涨120元/吨，至7020，1月合约基差有所下跌。

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

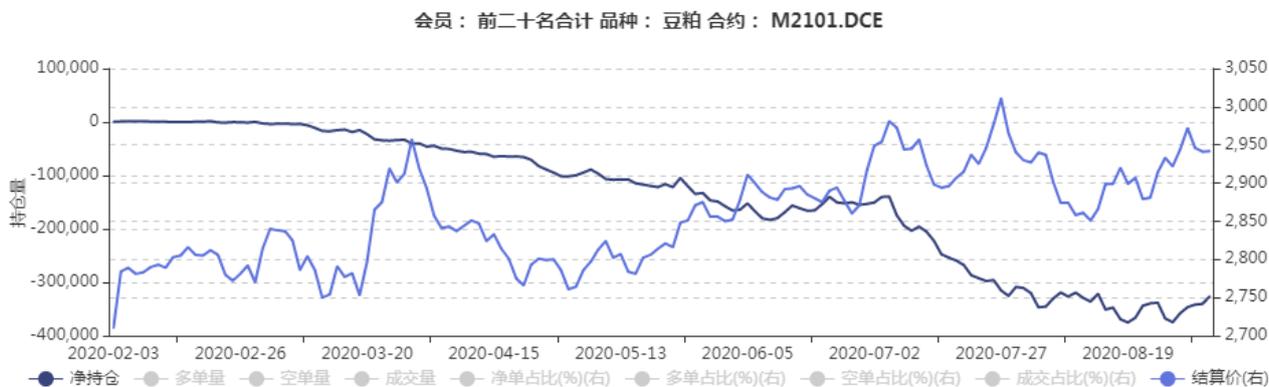


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月3日，A2101合约前二十名净多持仓20440。净空持仓小幅增长，豆一价格走势偏弱。

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9月3日，M2101合约前二十名净空持仓为326037。净空单小幅下降，豆粕有所走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



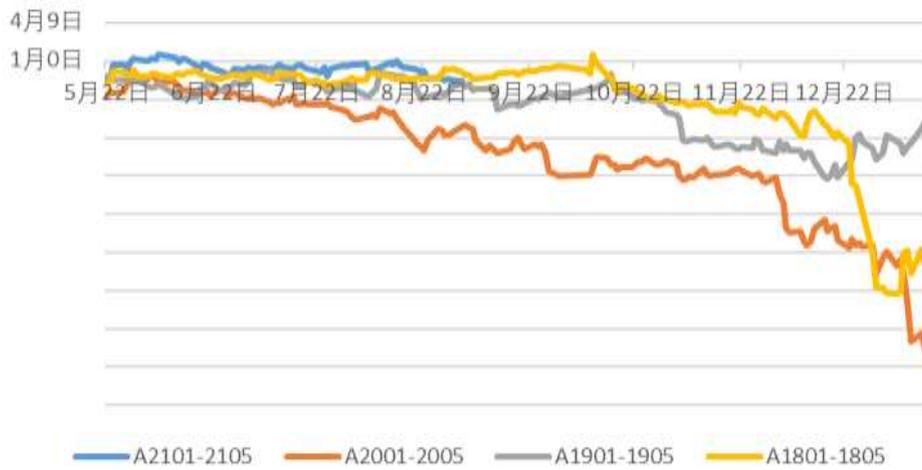
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月3日，豆油2101合约前二十名净空持仓为77730。净空单小幅下降，豆油价震荡走强。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图

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

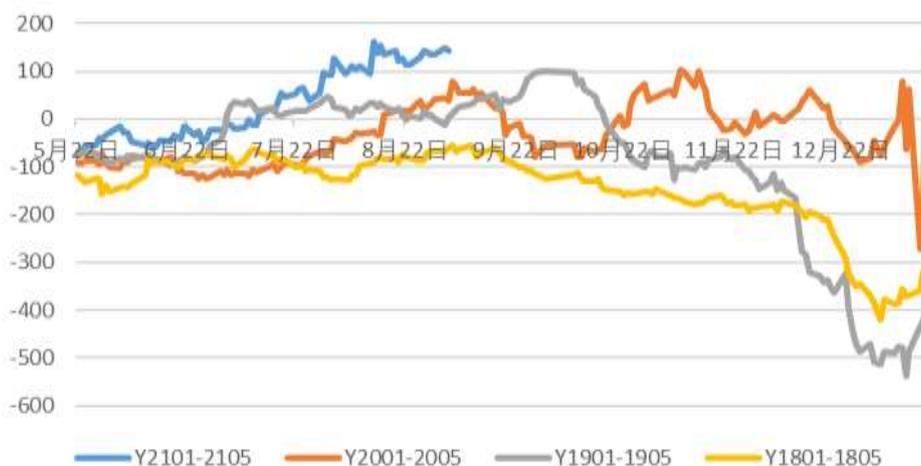
图41：豆粕1-5月历史价差趋势图



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合约价差有所扩大，近月1月稍强于5月合约。

图43：豆油和豆粕9月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至9月3日，豆油/豆粕比价为2.31，较上周有所扩大。

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。