

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 2021年8月20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13日	8月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5645	5644	-1
	持仓（手）	128668	145471	16803
	前20名净多持仓	3506	-4605	-8111
现货	国产大豆（元/吨）	5480	5480	0
	基差（元/吨）	-165	-164	1

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	8月13日	8月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4496	4373	-123
	持仓（手）	9758	26519	16761
	前20名净多持仓	1029	375	-654
现货	青岛分销（元/吨）	4620	4620	0
	基差（元/吨）	124	247	123

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%	省储大豆投放市场是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热
国内大中专院校即将开学，届时食堂对豆制品的需求预计将启动	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
南方部分地区蔬菜因强降雨遭受损失，菜价上涨，削弱了蔬菜对大豆替代力度。提振大豆市场价格	南方新豆上市量增加，东北主产区天气基本正常
在国储不断收购以及终端消费的带动下，市场可流通的粮源不断减少	
美豆种植优良率下调	

周度观点策略总结：黑龙江省级储备计划拍卖的 8.844 万吨大豆经过多次投放后基本结束。省储大豆投放市场是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热。不过国内大中专院校即将开学，届时食堂对豆制品的需求预计将启动。另外，南方部分地区蔬菜因强降雨遭受损失，菜价上涨，削弱了蔬菜对大豆替代力度。提振大豆市场价格。此外，在国储不断收购以及终端消费的带动下，市场可流通的粮源不断减少，也限制大豆的跌幅。盘面来看，豆一跌至前低位置，有所支撑，继续下跌动能减弱，盘中短线参与或暂时观望。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 15 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 60%，去年同期为 72%，此前一周为 60%；美国大豆开花率为 94%，此前一周为 91%，去年同期为 95%；美国大豆结荚率为 81%，此前一周 72%，去年同期为 83%。美国玉米生长优良率为 62%，市场预估为 64%，此前一周为 64%，去年同期为 69%。美豆种植优良率不及预期，支撑美豆走势，对国内豆类有所支撑。阿根廷方面，阿根廷农业部发布的报告显示，截至 8 月 11 日，阿根廷种植户已经出售了 2730 万吨新近收割的 2020/21 年度大豆。农业部称，本年度的销售节奏落后于上年同期，当时已有大约 2940 万吨大豆被售出。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆的供应量。盘面来看，豆二震荡走强后有所调整，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	8月13日	8月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3620	3496	-124
	持仓（手）	1110610	1158001	47391
	前20名净空持仓	50861	54499	3638
现货	江苏豆粕（元/吨）	3580	3550	-30
	基差（元/吨）	-40	54	94

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
来自中国的需求十分强劲	美国国内大豆压榨量连续数月回落
美豆库存依然偏紧	商品普跌，也拖累豆类的价格
据称为防止境外疫情输入，国家发布新的进口商品检疫政策，要求所有船只在到港停靠14天后才	天气数据显示美国近期降雨偏多，利好大豆种植

能卸船。此举可能导致近半个月大豆进口陷入停滞	
美豆种植优良率下降	国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加
油厂出货速度较快，豆粕库存继续下降	不过随着下游备货的完成，提货速度预计有所放缓，限制豆粕库存的回落幅度

周度观点策略总结：美豆方面，尽管来自中国的需求十分强劲，但美国国内大豆压榨量连续数月回落，一定程度上削弱美豆出口对价格提振效果。另外，商品普跌，也拖累豆类的价格。此外，天气数据显示美国近期降雨偏多，利好大豆种植，压制美豆的价格。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但由于下游饲料养殖企业增加库存，油厂出货速度较快，豆粕库存继续下降。8月16日，国内主要油厂豆粕库存83万吨，比上周同期减少8万吨，比上月同期减少26万吨，比上年同期减少23万吨，比过去三年同期均值减少21万吨。虽然豆粕库存有所下降，不过随着下游备货的完成，提货速度预计有所放缓，限制豆粕库存的回落幅度。需求端来看，生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素。盘面上来看，美豆跌破1300整数关口，短期对国内豆类的心理支撑减弱，豆粕受此影响，持续走弱，暂时观望或日内操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	8月13日	8月20日	涨跌
------	----	-------	-------	----

期货	收盘（元/吨）	9202	8882	-320
	持仓（手）	188451	425738	237287
	前 20 名净空持仓	8756	9445	689
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9670	9700	30
	基差（元/吨）	468	818	350

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
来自中国的需求十分强劲	美国国内大豆压榨量连续数月回落
美豆库存依然偏紧	商品普跌，也拖累豆类的价格
据称为防止境外疫情输入，国家发布新的进口商品检疫政策，要求所有船只在到港停靠 14 天后才能卸船。此举可能导致近半个月大豆进口陷入停滞	天气数据显示美国近期降雨偏多，利好大豆种植，压制美豆的价格
由于下游企业提货速度加快，豆油库存下降	国内大豆压榨量升至 197 万吨，豆油产出增加
	国内新增病例连续回落显示本轮疫情防控拐点将至，油脂市场阶段性供需矛盾逐渐缓解

周度观点策略总结：美豆方面，尽管来自中国的需求十分强劲，但美国国内大豆压榨量连续数月回落，一定程度上削弱美豆出口对价格提振效果。另外，商品普跌，也拖累豆类的价格。此外，天气数据显示美国近期降雨偏多，利好大豆种植，压制美豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 197 万吨，豆油产出增加，但由于下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，

8月16日，全国主要油厂豆油库存89万吨，周环比减少2万吨，月环比基本持平，同比减少35万吨，比近三年同期均值减少52万吨。豆油累库速度偏慢，对油脂形成一定的支撑。不过国内新增病例连续回落显示本轮疫情防控拐点将至，油脂市场阶段性供需矛盾逐渐缓解。盘面来看，商品普跌格局下追涨情绪下降，油脂市场由强转弱概率上升，豆油继续调整，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

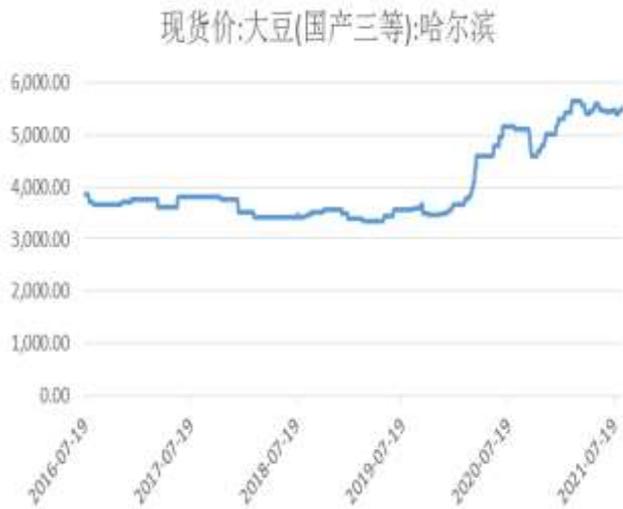
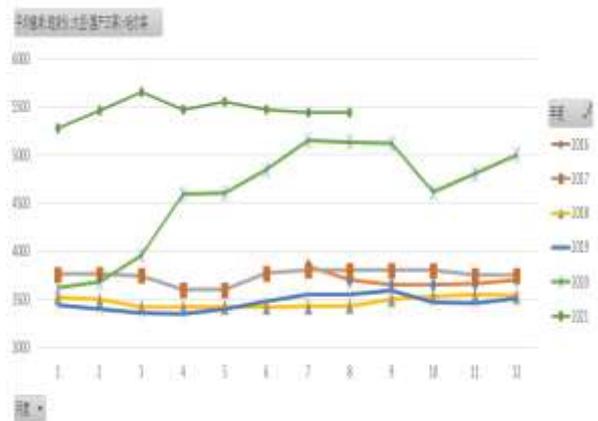


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止8月20日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40元/吨，报价5520元/吨，为近三年来较高水平。

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

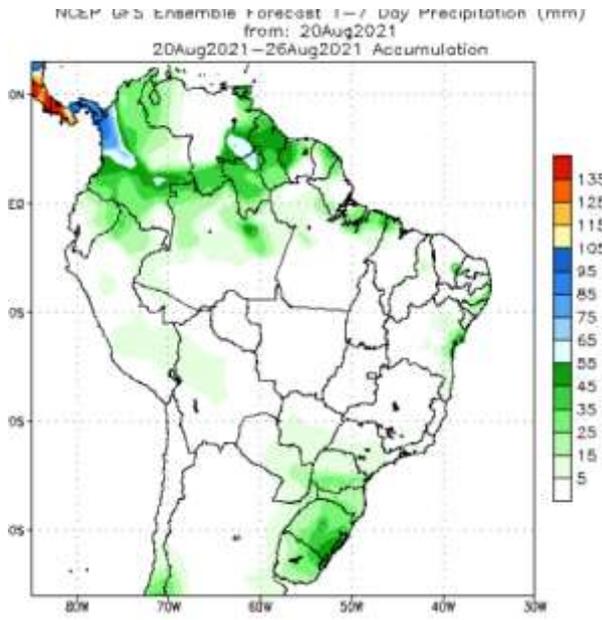
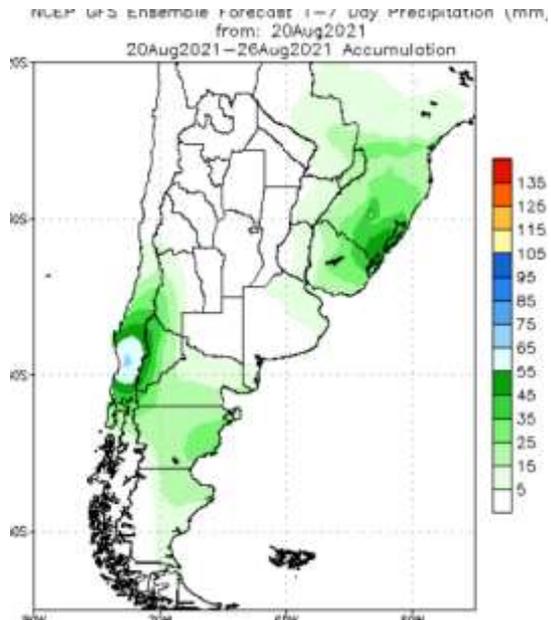


图4：阿根廷8月20日至8月26日降雨量预测



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

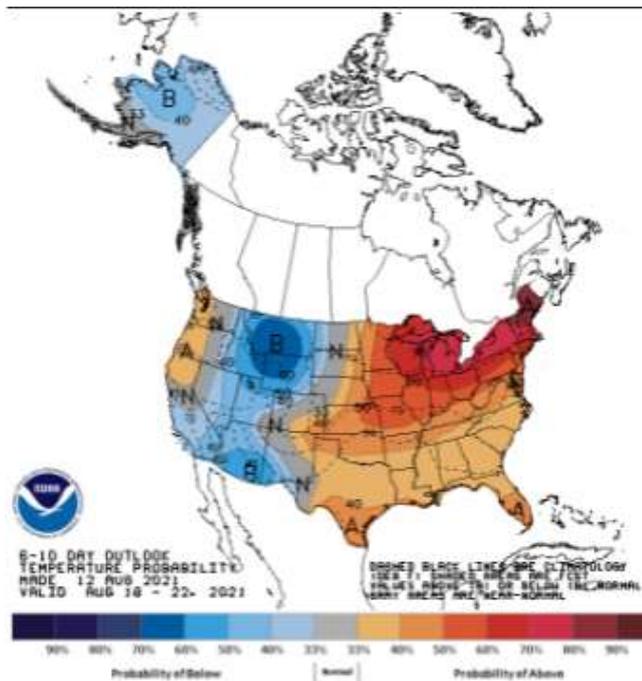
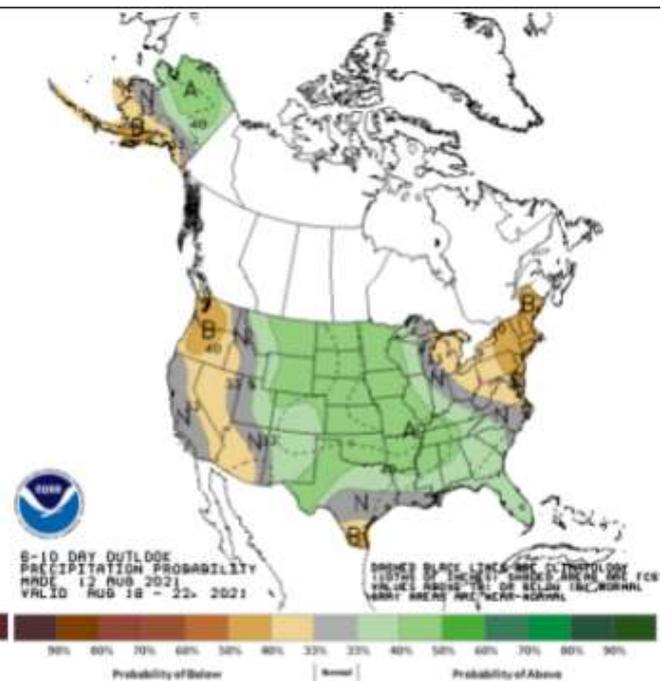


图6：美国8月20日至8月26日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

天气数据显示美国近期降雨偏多，利好大豆种植

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



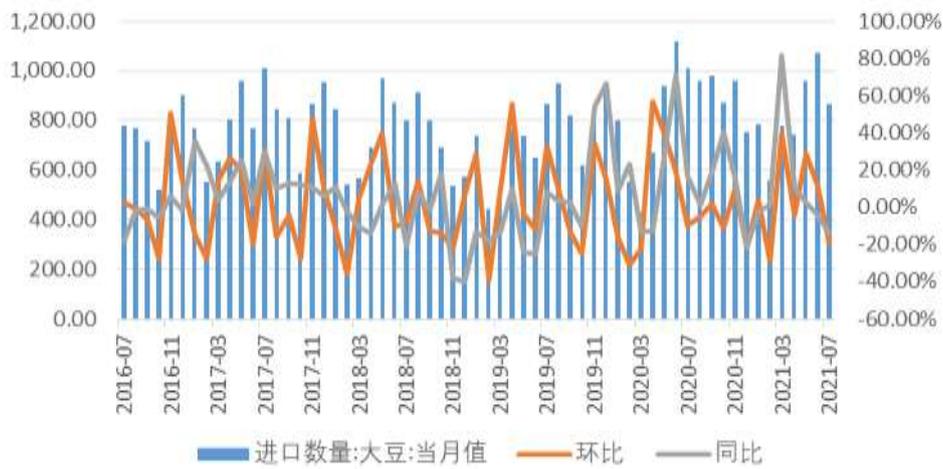
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，美国大豆到港成本增长-51.4元/吨至5772.83元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-28.3元/吨至4602.55元/吨，二者的到港成本价差为1170.28元/吨。

5、2021年7月份中国大豆进口量达到867.4万吨，环比增加了-19.09%，同比增加了-14.03%

图8：中国大豆进口量

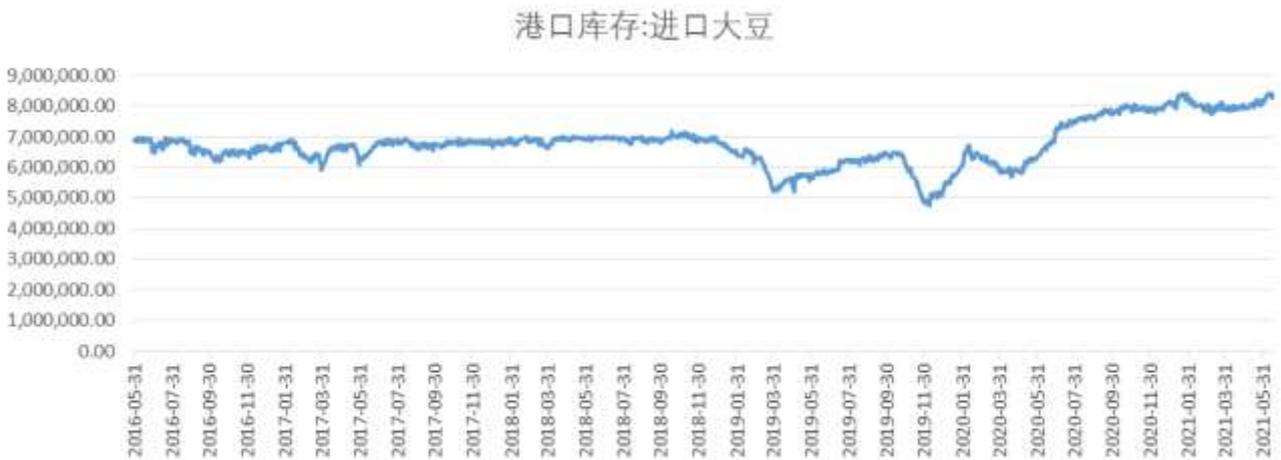
中国大豆进口量



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



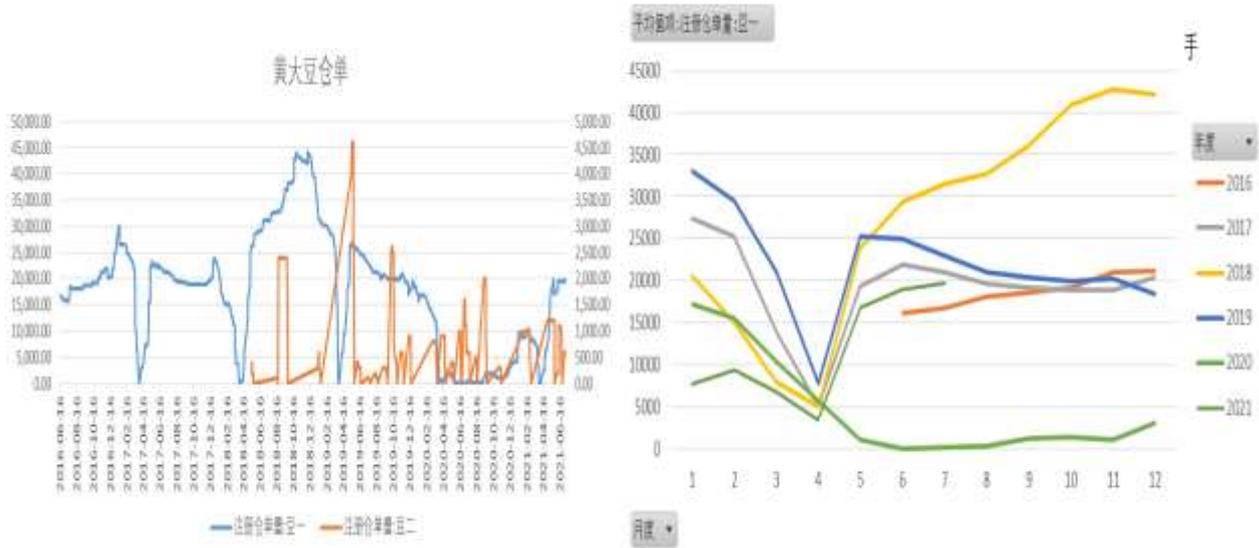
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，进口大豆库存周环比增长8.22万吨，至855.154万吨。

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20日，黄大豆1号仓单周环比增加12183手至17596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8月20日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-914.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为105.4元/吨，105.4元/吨和125.4元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算

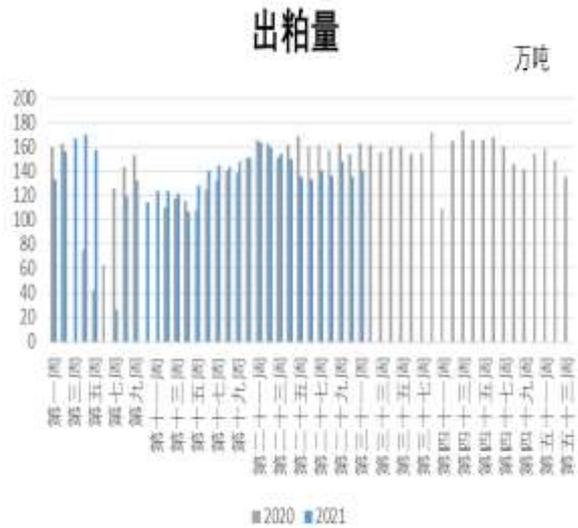


9、大豆压榨情况

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197万吨，其中出粕量155.63万吨，出油量37.43万吨。

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

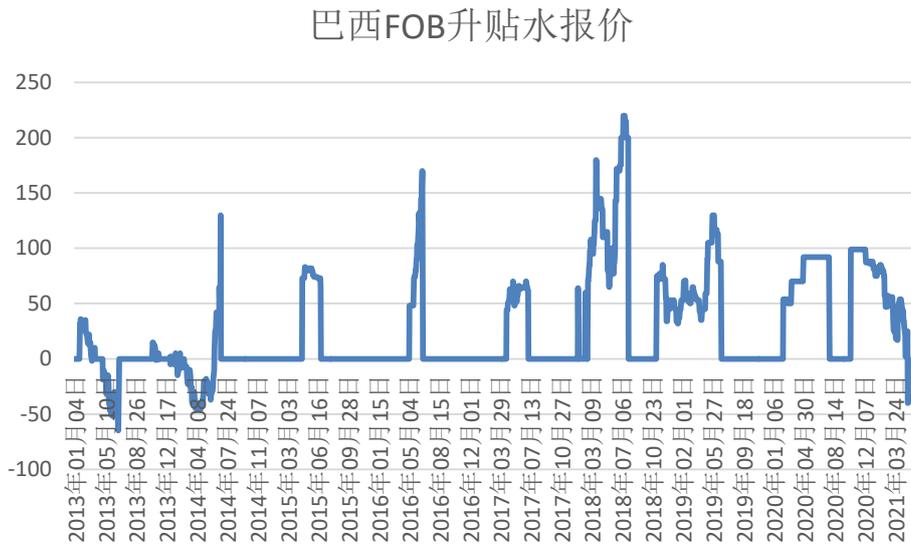


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至8月12日，大豆现货与进口成本价差-28元/吨，较上周上涨了-80元/吨。

11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价



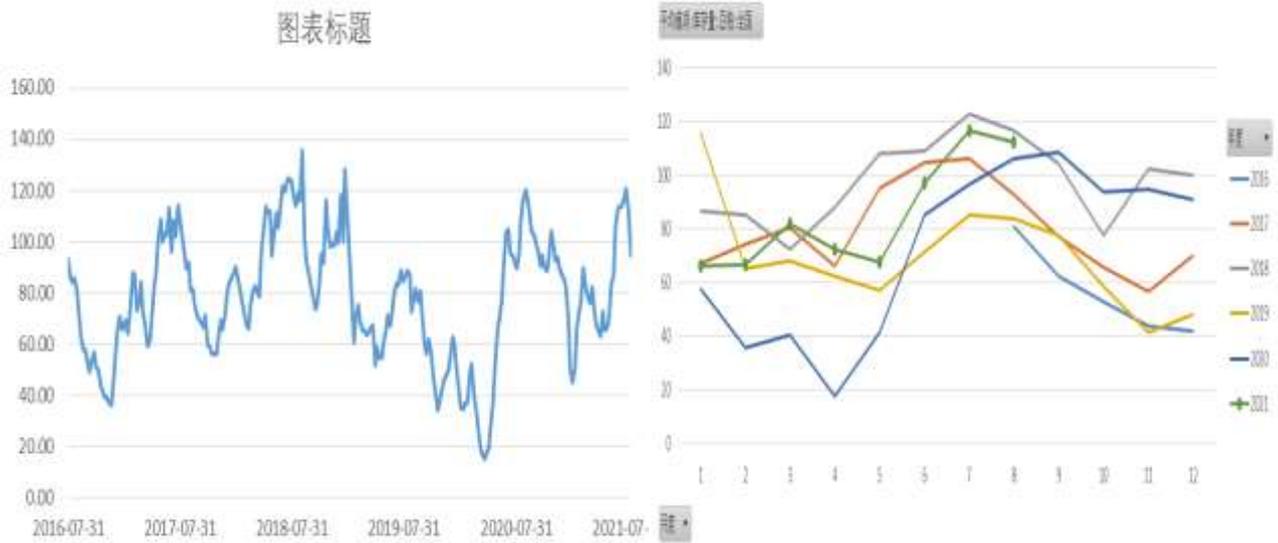
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月12日，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价160，较上周增加-8，阿根廷大豆FOB中国升贴水136美分/蒲，较上周增加14。

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



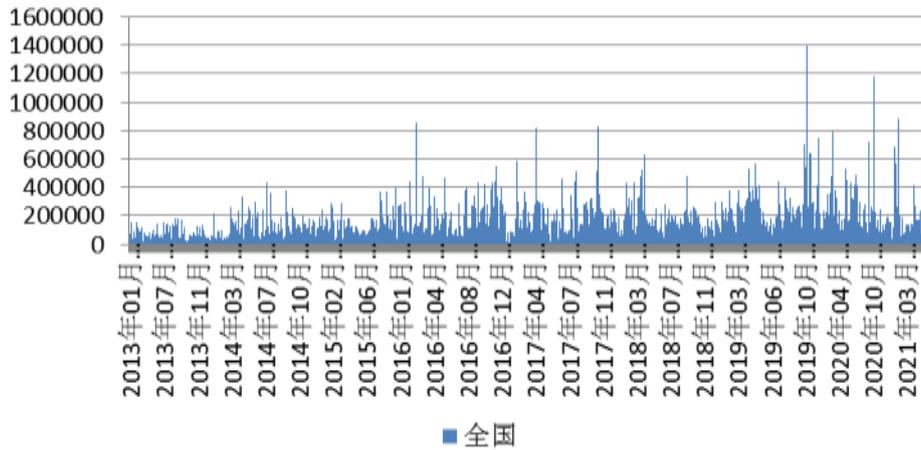
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但由于下游饲料养殖企业增加库存，油厂出货速度较快，豆粕库存继续下降。8月16日，国内主要油厂豆粕库存83万吨，比上周同期减少8万吨，比上月同期减少26万吨，比上年同期减少23万吨，比过去三年同期均值减少21万吨。近期国内大豆压榨量仍将提升并维持高位，但随着下游企业备货完成，油厂豆粕提货速度将逐渐放缓，预计短期豆粕库存继续下滑的空间有限。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

全国豆粕成交量

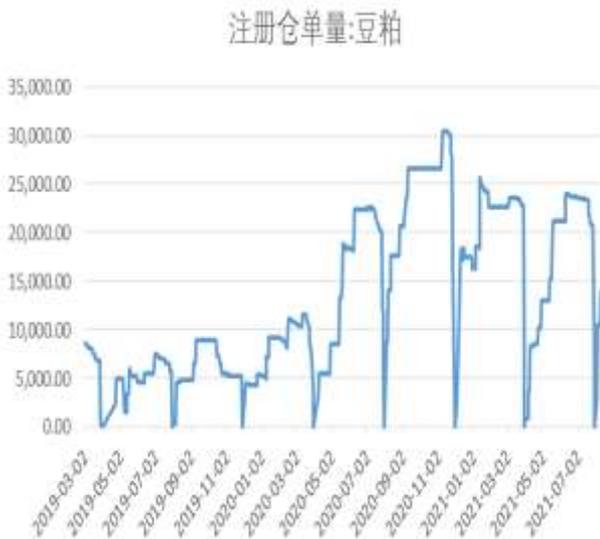


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至8月12日当周，全国豆粕成交量933100吨，较上周上涨-1122100吨。

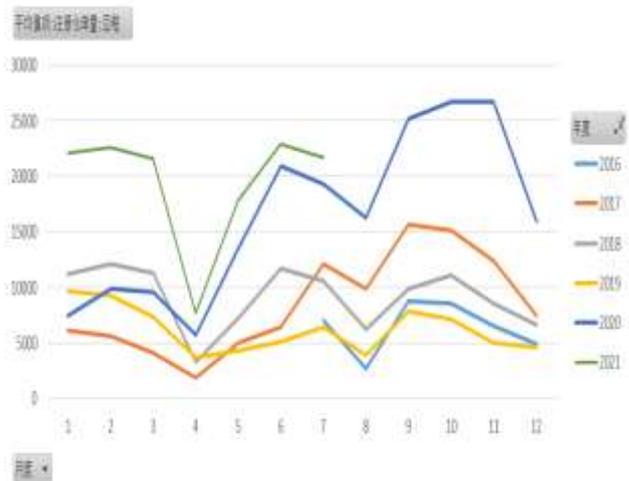
14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图22：豆粕历年仓单量



截止8月20日，豆粕注册仓单较前一周增加3360手，至17297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）



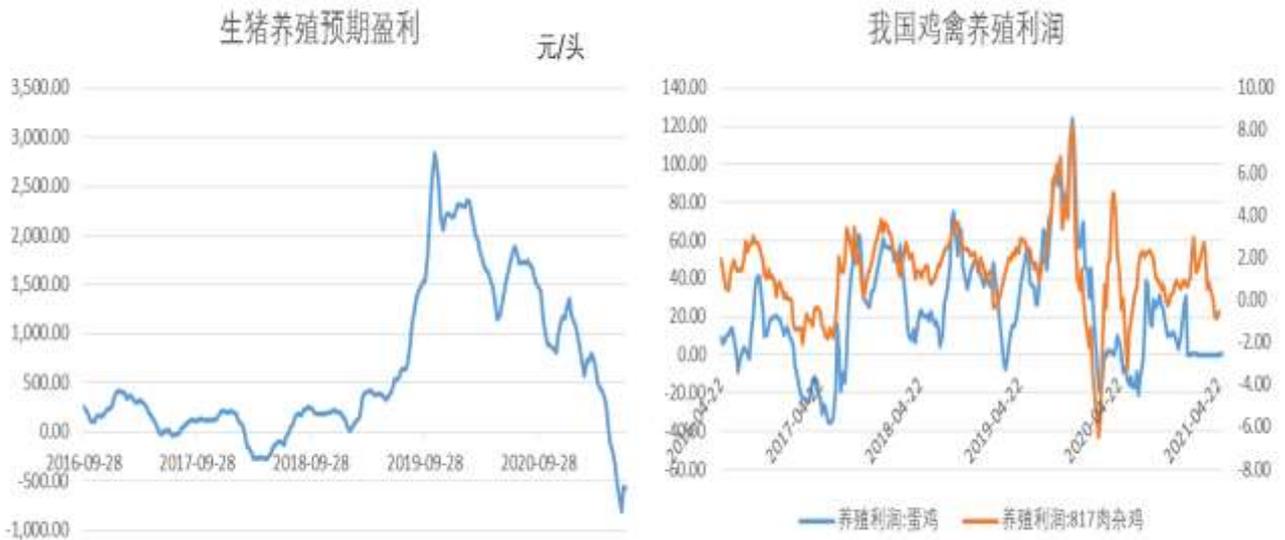
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，生猪北京（外三元）价格为14.4/千克，仔猪价格为22.76元/千克，生猪价格下降，仔猪价格下降。

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



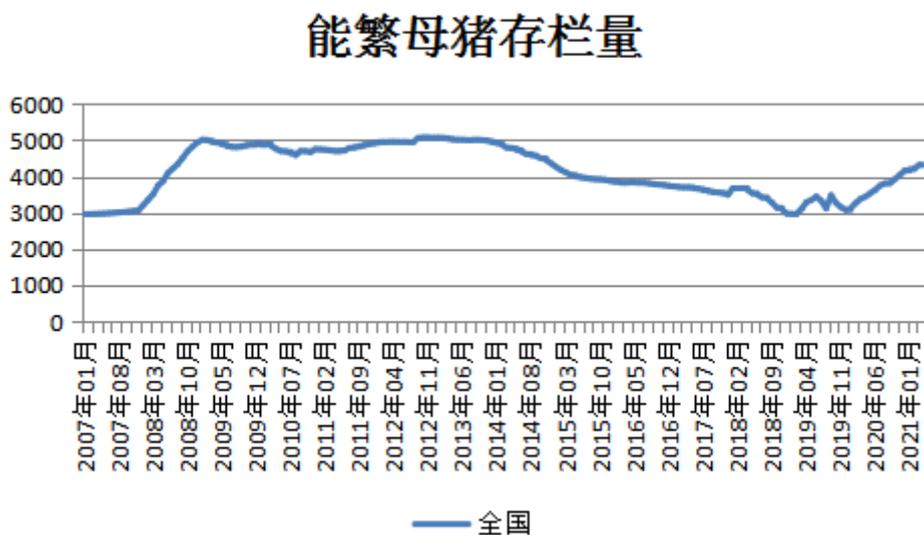
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月11日当周，生猪养殖预期盈利上涨3.37/头至-618.68元/头。

截至8月20日当周，鸡禽养殖利润为0.51元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，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



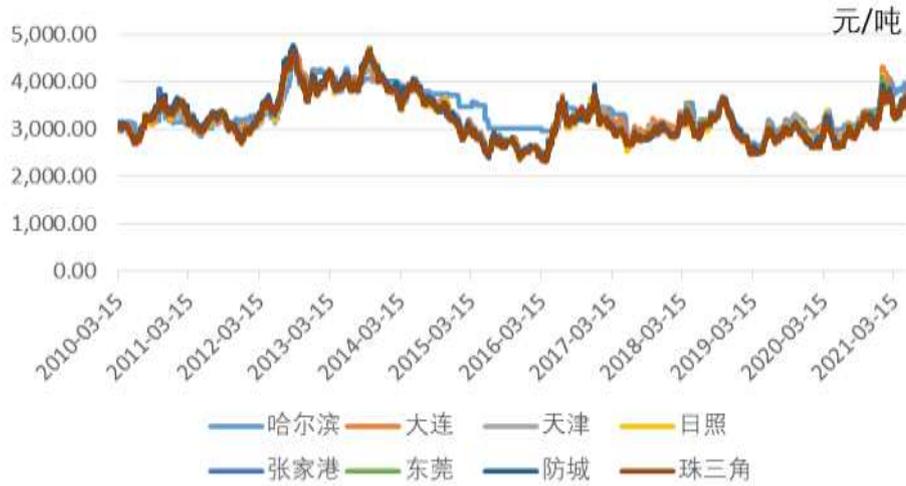
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，豆菜粕现货价差周环比增加106元/吨至656元/吨，比值为1.227。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

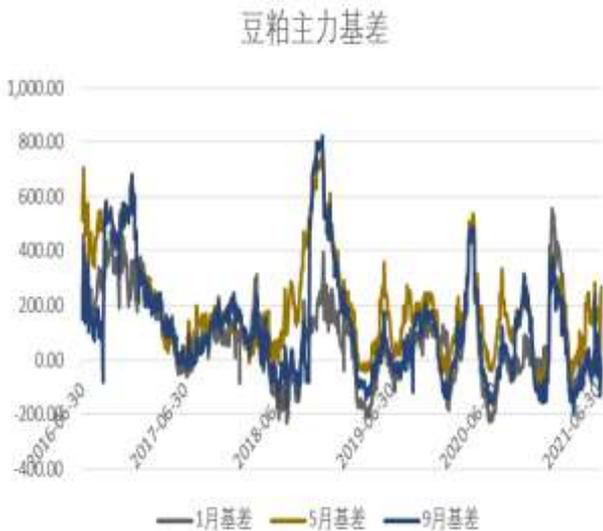


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，豆粕张家港地区报价3640元/吨，较上周增加00元/吨。

20、豆粕基差走势图

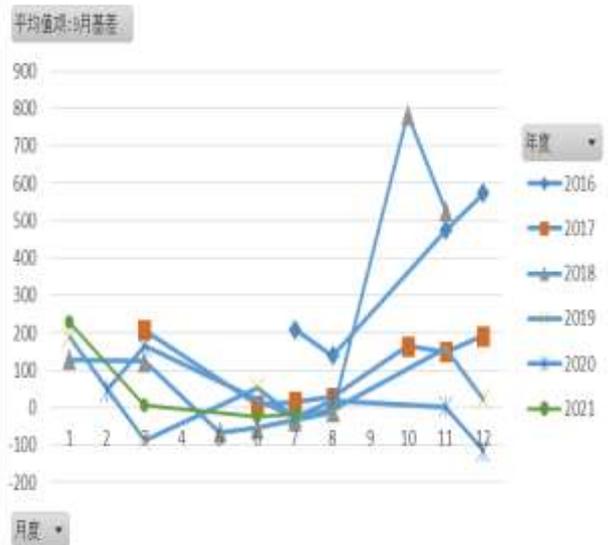
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

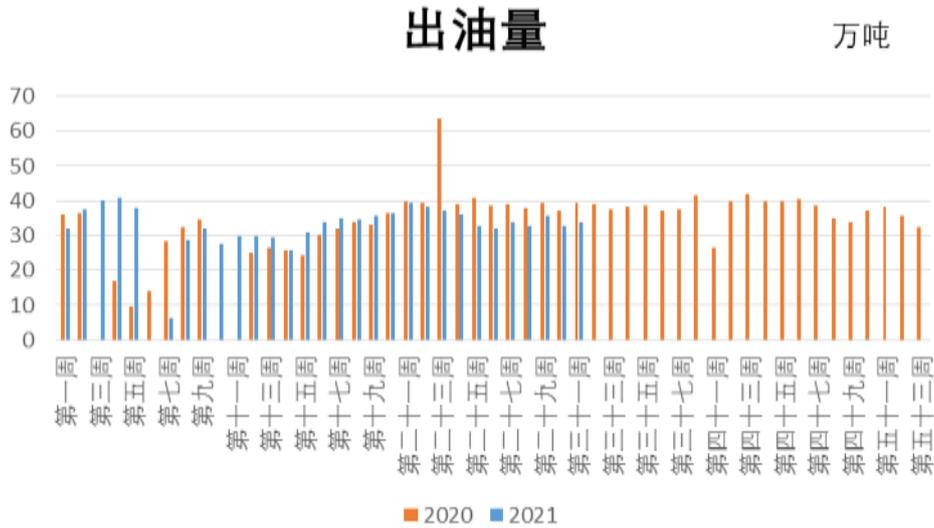
上周豆粕1月合约基差106元/吨。

图30：豆粕历年9月合约基差走势图



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

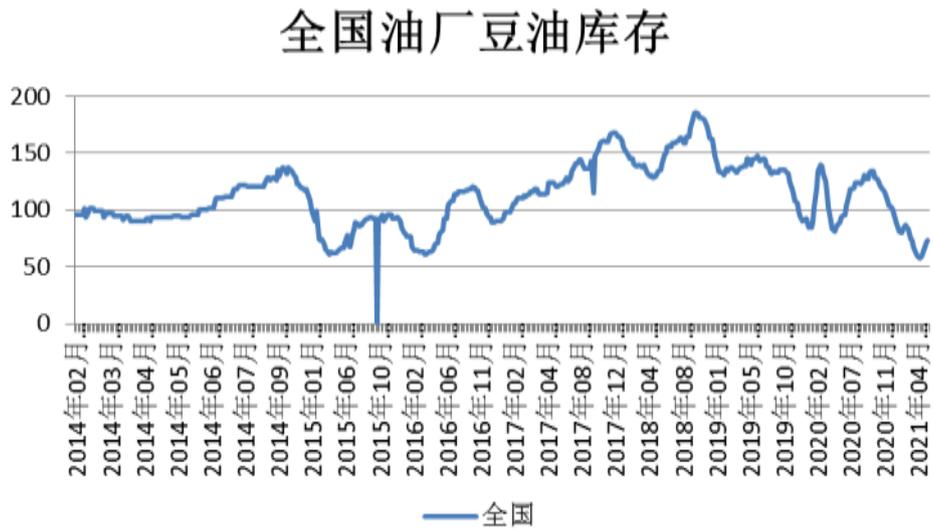


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所扩大窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



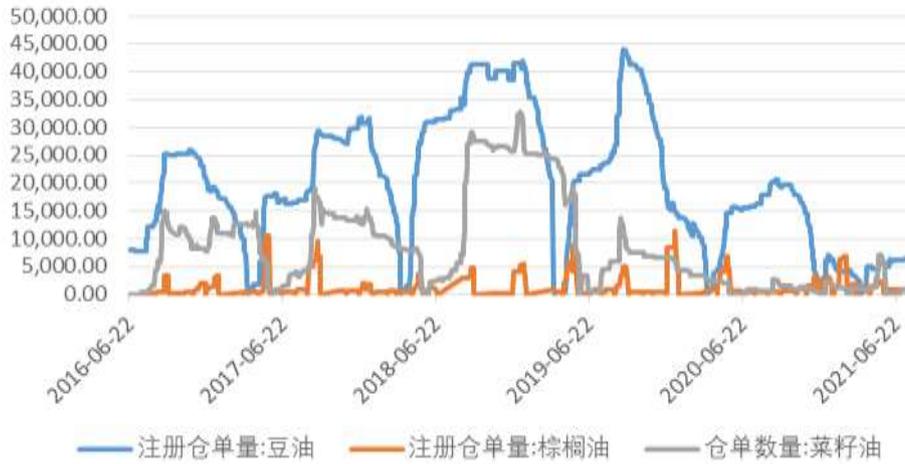
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量升至 197 万吨，豆油产出增加，但由于下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，8 月 16 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比基本持平，同比减少 35 万吨，比近三年同期均值减少 52 万吨。虽然国内大豆到港量逐渐减少，但大豆供应仍然充足，近两周油厂大豆周度压榨量将突破 200 万吨，近期豆油需求有所回暖，预计短期豆油库存窄幅波动。

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-100手，至6092手，棕榈油仓单量较前一周增加-1100手，为0手，菜油仓单量增加-14手，为1386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

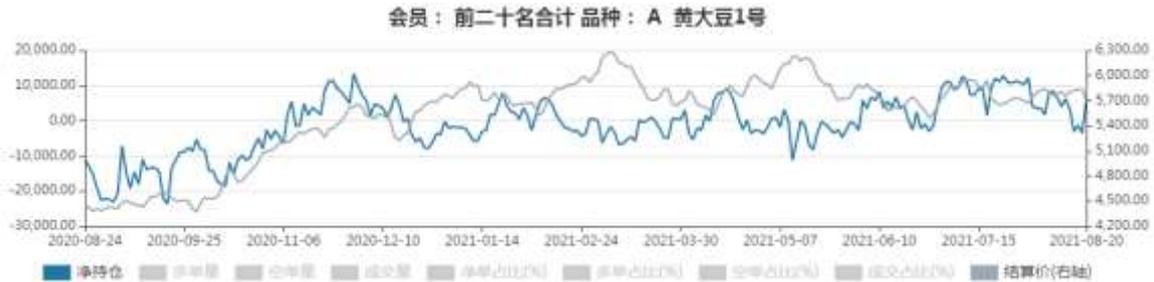


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，江苏张家港一级豆油现价上涨-200元/吨，至9540，1月合约基差有所下降。

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，豆一合约前二十名净多持仓6006，净多持仓先减后增，豆一合约先涨再跌。

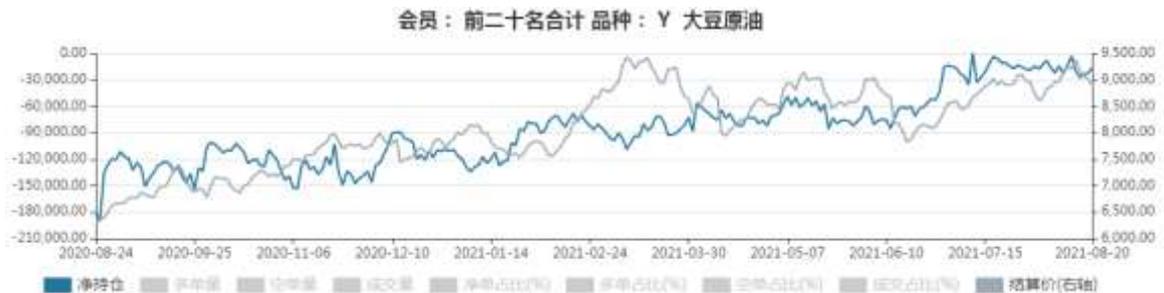
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至8月20日，豆粕合约前二十名净空持仓为191008，净空持仓保持稳定，豆粕震荡下行荡。

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8月20日，豆油合约前二十名净空持仓为15803，净空持仓先涨再跌，豆油合约震荡走低。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图



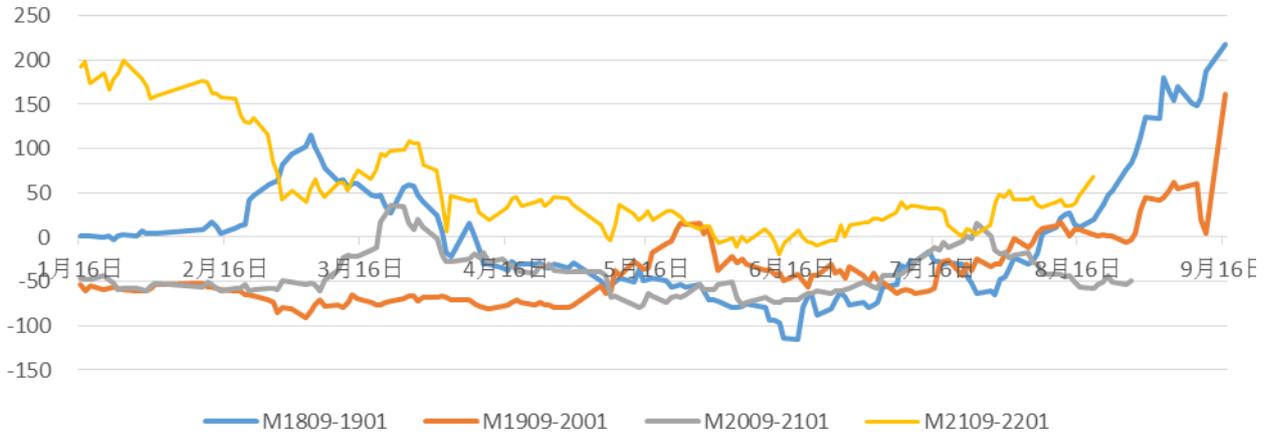
数据来源：瑞达研究院

豆一A2109和2201合约价差有所缩窄。

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

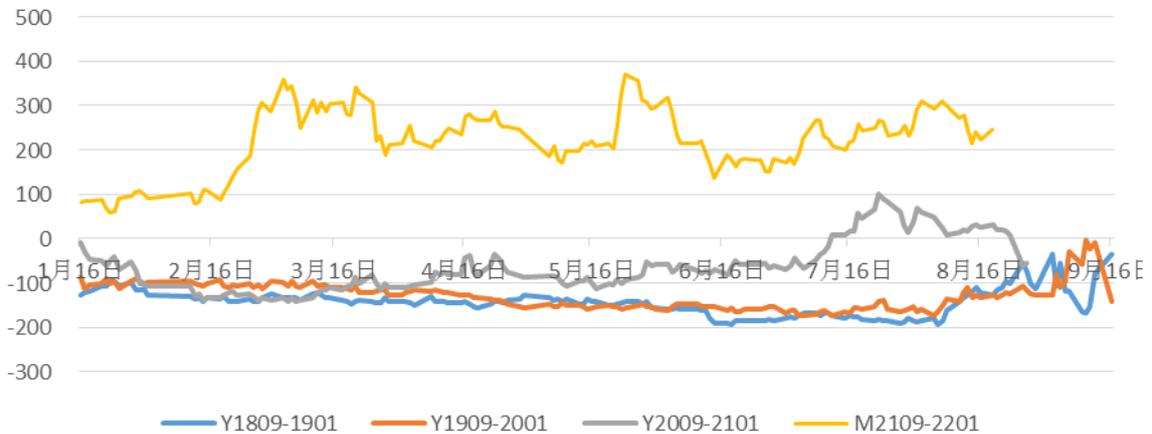
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2109和2201合约价差有所扩大。

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合约价差窄幅震荡。

图43：豆油和豆粕主力合约比值

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2.54。

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。