



市场研报



瑞达期货



金昌发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年4月17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	4月10日	4月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4529	4689	160
	持仓（手）	105024	119362	14338
	前20名净空持仓	-8482	-3908	4574
现货	国产大豆（元/吨）	5120	5200	80
	基差（元/吨）	591	511	-80

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月10日	4月10日	涨跌
2001 期货	收盘（元/吨）	3143	3028	-115
	持仓（手）	29205	29532	327
	前20名净空持仓	-602	-751	-149
现货	青岛分销（元/吨）	3040	3040	0
	基差（元/吨）	-100	12	112

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
3月中储粮北安直属库、内蒙古大杨树直属库及吉林敦化直属库均发布公告称,开始收购国产豆,收购均价为2.1元/吨,该价格属于高位	下游需求尚未完全恢复,对高豆价的接受情绪一般,贸易商成交惨淡
后期大杨树直属库又进一步将大豆收购价格上升至2.2元/吨	传言4月下旬将有大豆拍卖
基层余粮不多,东北农户追涨情绪较为浓厚	受新冠疫情的影响,美国一些肉类加工厂暂停运营
USDA将巴西和阿根廷的大豆产量分别下调了150万吨和200万吨,使得全球大豆库存低于此前的预期	周三美国粮商巨头邦吉表示,邦吉的巴西子公司正在将巴西大豆装船出口,并没有因为新冠疫情受到干扰
美国农业部(USDA)周一公布的数据显示,截至2020年4月9日当周,美国大豆出口检验量为442024吨,符合市场预估的30-50万吨	

周度观点策略总结: 由于此前大豆快速上涨至高位,以及传言4月份中下旬将有大豆拍卖,部分贸易商有恐慌情绪,出货意愿较强。而大豆需求并无明显起色,市场报价较乱,下游采购需求较为谨慎,贸易商成交不多,部分贸易商挺价信心不足,报价略有回落,不利于国产大豆行情。不过基层农户余粮不多,贸易商无法上量,多在消化库存,仍给行情带来支撑。短期利多因素主导,大豆大幅上涨,可参考前高4624逢低介入多单。

受新冠疫情的影响,美国一些肉类加工厂暂停运营,对畜牧饲料需求的担忧打压美豆出现下跌。港口豆方面,大豆到港量依然较小,油厂缺豆停机现象依然普遍,上周开机率持续下降至39.07%。随着进口大豆陆续到港,未来两周开机率将稳步回升。原料库存水平仍为同期最低水平。截至4月3日,国内主要地区沿海油厂大豆库存252.51万吨,较上周的250.33万吨增加2.18万吨,增幅0.87%,较去年同期395.18万吨减少36.1%。对港口豆形成支撑。但是从目前市场的供应情况来看,虽然短期4月份到港的大豆量较为有限,根据最新的到港船货数据显示,5月份预计到港960万吨,6月份950万吨,7月份930万吨,8月份850万吨,9月份750万吨,按照这个装船预估,中国2019/2020年(2019年10月到2020年9月)进口同比增加11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期。盘面上来看,豆二2006跟随美豆,走势偏弱,短线建议背靠3100一线

逢高沽空，止损 3150，目标 3000。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	4月10日	4月17日	涨跌
期货 2005	收盘（元/吨）	2826	2771	-55
	持仓（手）	1742928	1819261	76333
	前20名净空持仓	598569	543805	-54764
现货	江苏豆粕（元/吨）	3187	3127	-60
	基差（元/吨）	361	356	-5

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，且有持续下降的趋势	中国将释放 50 万吨储备大豆给中粮集团压榨厂

油厂开机率超低,下游饲料企业提货积极性较好,成交量保持较高水平	下半月开始,国内油厂开机率将逐步回升,下下周大豆压榨量将恢复到175万吨/周的正常水平
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	节后豆粕需求进入季节性淡季,且因疫情影响复工复产的幅度依然有限,限制豆粕需求回暖
	中国3月2日起受理美国农产品进口免加征关税申请

周度观点策略总结: 因南美船期延误,4月份大豆到港量依然偏低,大豆供应紧张,中国将释放50万吨储备大豆给中粮集团压榨厂,周二批准的供应将在未来几周内送往压榨厂,下半月开始,国内油厂开机率将逐步回升,下下周大豆压榨量将恢复到175万吨/周的正常水平。总体来说,近期豆粕供应紧张的状态将延续,现货供应紧张缓解之前,豆粕价格预计维持窄幅偏强震荡。下游方面,生猪养殖利润可观,养殖户补栏热情升温,提振饲料需求。但目前生猪实际出栏量还处在低位,对豆粕需求的支撑有限,主要是预期在支撑饲料价格。国际方面,受新冠肺炎疫情的影响,国际总体需求疲弱,对豆粕影响偏利空。多空因素交织,短线受未来进口量增加的影响,豆粕可能走势偏弱,关注下方2700整数关口的支撑情况。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	4月10日	4月17日	涨跌
------	----	-------	-------	----

期货	收盘（元/吨）	5580	5558	-22
	持仓（手）	430200	452752	22552
	前 20 名净空持仓	68763	78093	9330
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	5900	5800	-100
	基差（元/吨）	320	242	-78

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
受油厂缺豆的影响，国内油厂开机率低，豆油库存出现下降拐点	总体豆油库存仍处在较高的水平
随着疫情的缓解，国内油脂需求有所回暖，成交不断放量	随着全球疫情的不断扩大，打击全球植物油的餐饮消费
4 月大豆到港量不多，油厂开机率低的状态预计维持至 4 月下旬	目前，巴西榨利较为丰厚，吸引中国买家持续买入，预计 5-6 月大豆到港量将大幅提升至 1800 万吨
受疫情影响，主要生产国生产及物流的影响依然存在	原油持续低迷，令生物柴油用量下降
马来西亚和印度官员渴望改善恶化的关系，印度可能不会再延长对马来西亚棕油加征的 5% 的关税	印度疫情蔓延，印度的医疗水平以及人口密度都不利于疫情的控制，这样一来，印度国内的油脂需求以及买货都可能下降

上周油厂压榨量下降至 135 万吨，豆油库存降至 103 万吨，周比降幅 11%，较年后高点 140 万吨下降 36%。天津、华东、广西排队提货的现象依然存在，支持豆油的价格。但巴西大豆 4-7 月的

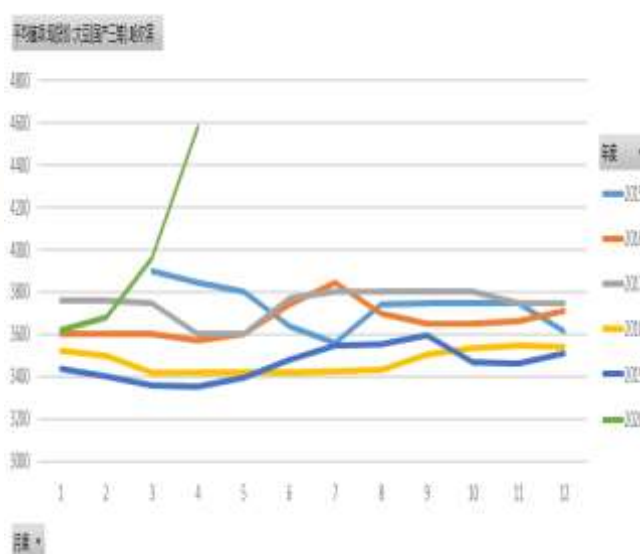
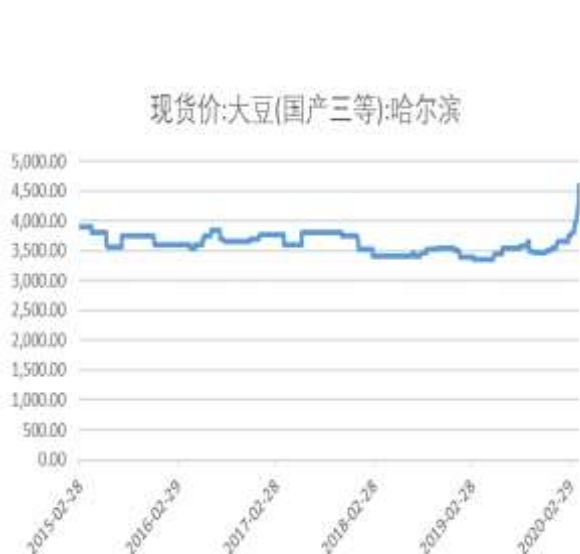
毛榨利仍在 272-367 元/吨，中国持续购入，5-7 月大豆到港量或达到 980 万吨的天量。下游需求来看，印度疫情蔓延，印度的医疗水平以及人口密度都不利于疫情的控制，这样一来，印度国内的油脂需求以及买货都可能下降。因此，从后期来看，在疫情没有控制住的情况下，对油脂的需求端整体不看好。从盘面上来看，豆油 2009 短期反弹的格局依然没有被打破，资金空头离场高于多头，短期可能延续反弹走势，前期多单谨慎持有。

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



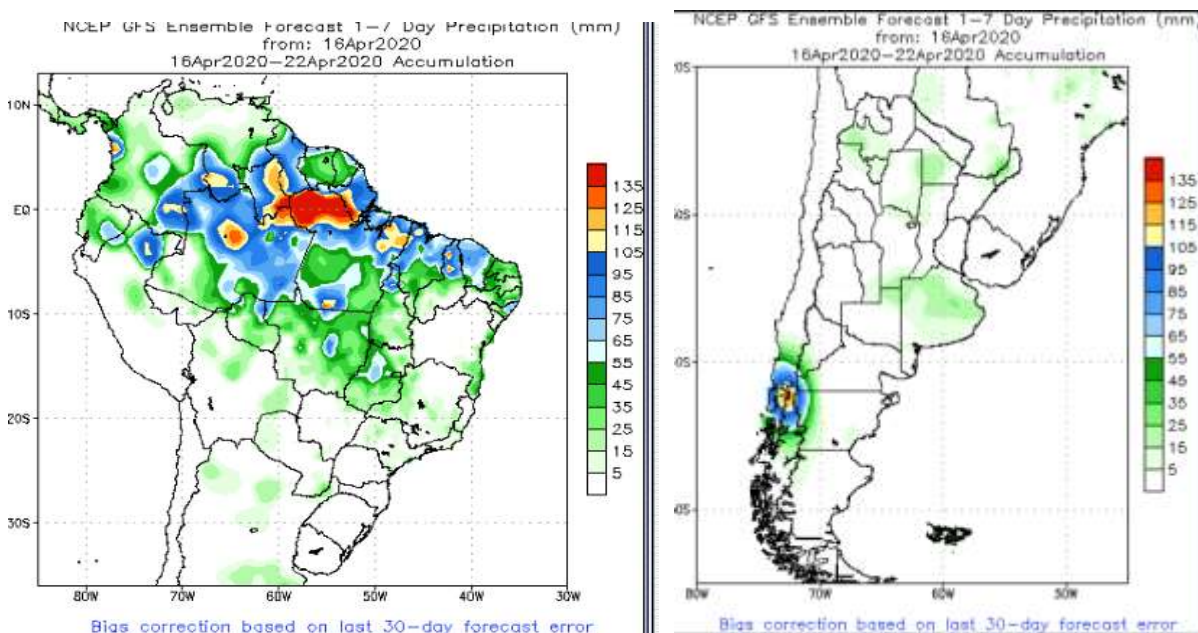
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月16日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价4600元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西4月16日至4月22日降雨量预测

图4：阿根廷4月16日至4月22日降雨量预测



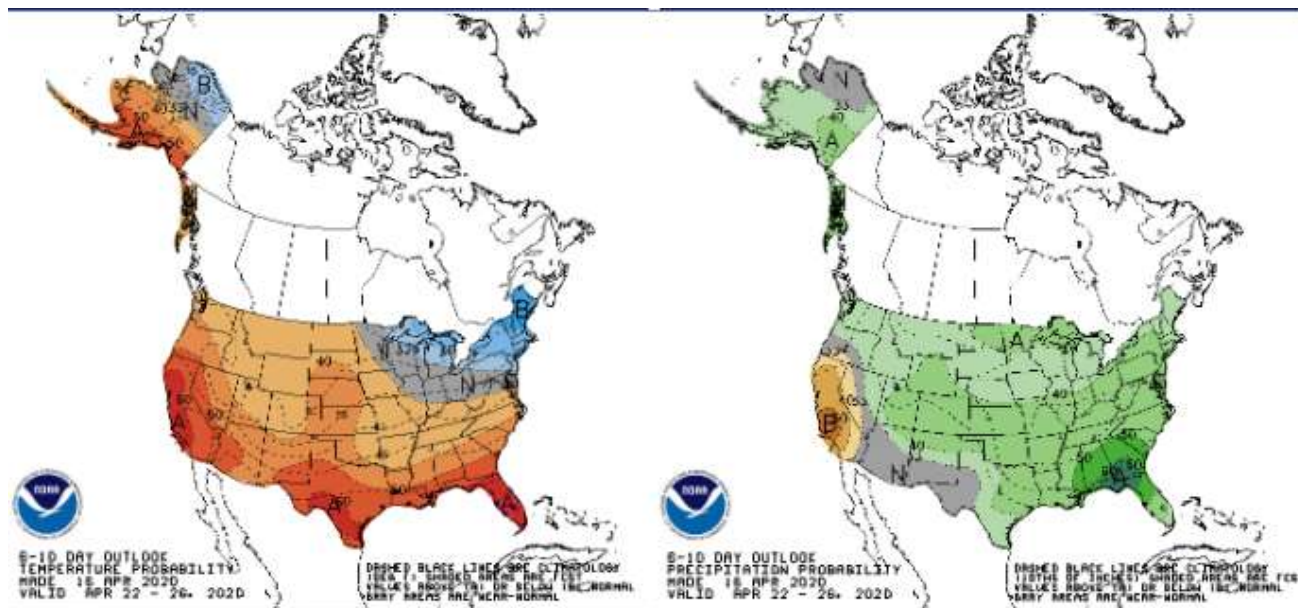
数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周巴西“Matopiba”种植带降水偏强，影响公路输送，但对巴西大豆产情影响已有限，据 ArcMercosul 调查，巴西大豆收割进度达到91.6%。阿根廷本周相关降水集中在阿根廷布宜诺斯艾利斯、科连特斯、圣达菲以及恩特雷里奥斯等地种植带，对大豆长势等指标仍有微弱帮助。本周阿根廷布宜诺斯艾利斯一带降水预期15-20mm，远不及常年。

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国4月16日至4月22日气温预测

图6：美国4月16日至4月22日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

过去几周，美中西部降水频发，部分地区墒情过剩。伊利诺斯、印第安纳、爱荷华表层墒情过剩的比例分别为 29%，33%和 22%，天气条件不利农机大范围施展作业。本周，雨雪天气将再度影响美中西部，密苏里、爱荷华、伊利诺斯等地降水量或达到 60-80mm，高于常年同期，进一步加重土壤墒情过剩。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

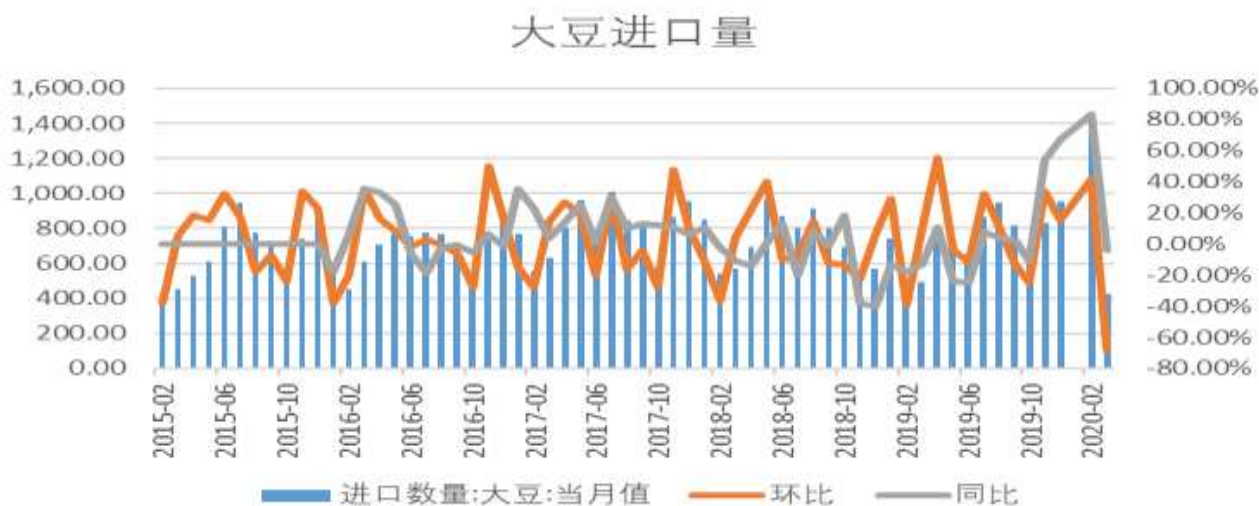


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月16日，美国大豆到港成本下跌19.72元/吨至3912.27元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨25.1元/吨至3016.52元/吨，二者的到港成本价差为895.75元/吨。

5、2020年月中国大豆进口量为427.8万吨，环比下降68.33%，同比下降4.08%

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4月16日，进口大豆库存周环比上涨5.89万吨，至592.861万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

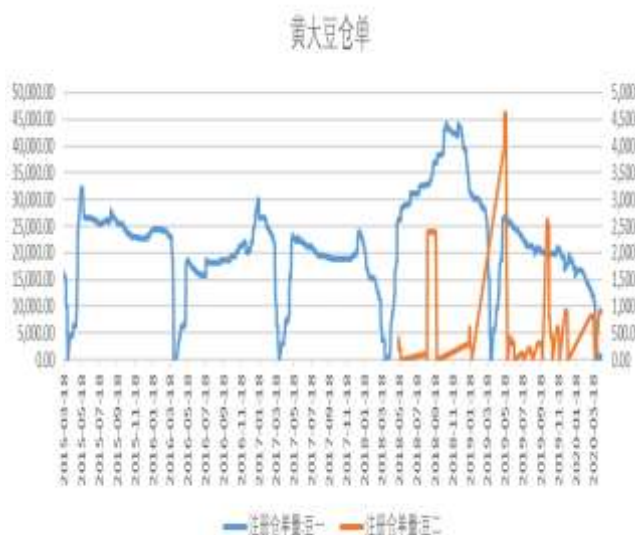
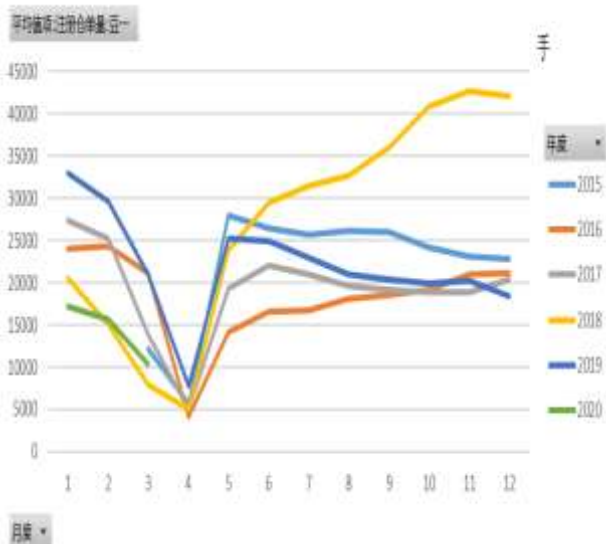


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月16日，黄大豆1号仓单周环比减少580手至300手。黄大豆2号仓单数量为900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4月16日,黑龙江国产大豆现货压榨利润-1002.6元/吨;山东、江苏、广东进口大豆现货榨利改善,分别为385.6元/吨,385.6元/吨和365.6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

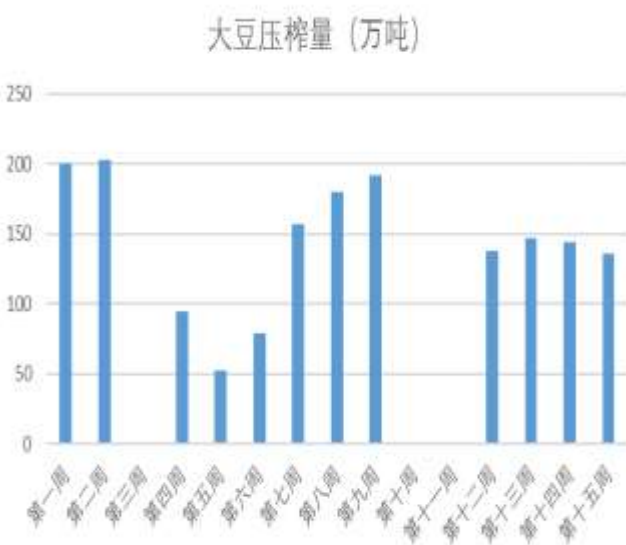
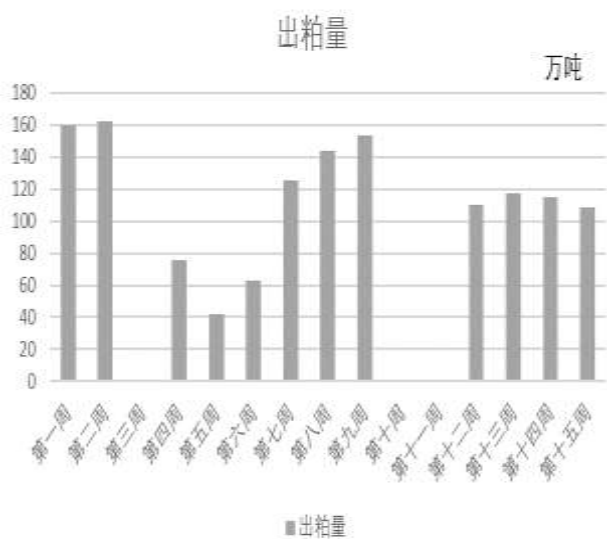


图15: 油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2020年第15周，全国各地油厂压榨总量135.66万吨(出粕量107.1714万吨，出油量25.7754万吨)，较上周的143.84万吨，下降了5.6%，当周大豆压榨开机率为39.7%，较上周的41.43%下降2.36%。

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



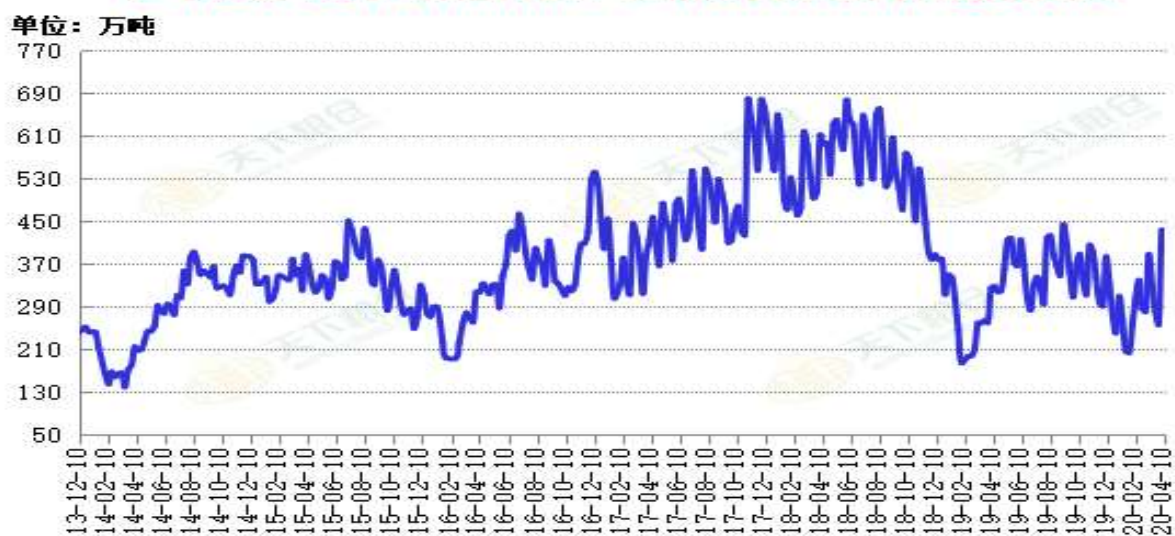
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截止4月10日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量15.97万吨，较前一周的16.78万吨减少0.81万吨。较去年同期的67.81万吨，减少76.44%。

11、国内未执行合同情况

图18：国内豆粕未执行合同

13年12月-20年4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

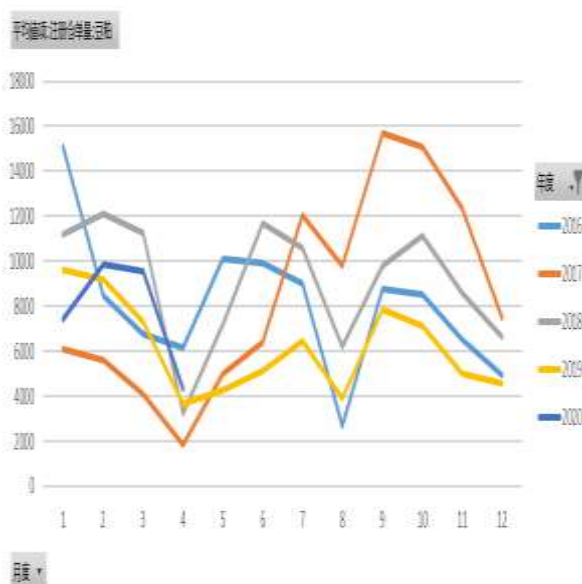
截至4月10日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同394.35万吨，较上周的432.49万吨减少了38.14万吨，降幅在8.82%，较去年同期的327.36万吨，增加20.46%。

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4月16日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至5450手，符合季节性规律。

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）



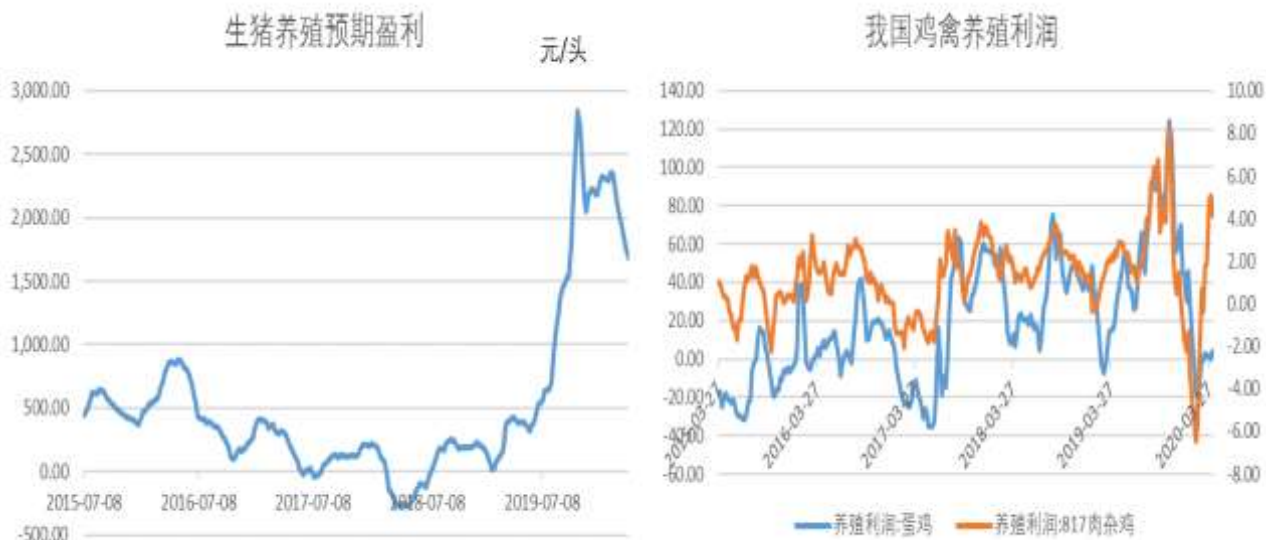
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月16日，生猪北京（外三元）价格为33.12元/千克，仔猪价格为97.37元/千克，仔猪价格维持高位。

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



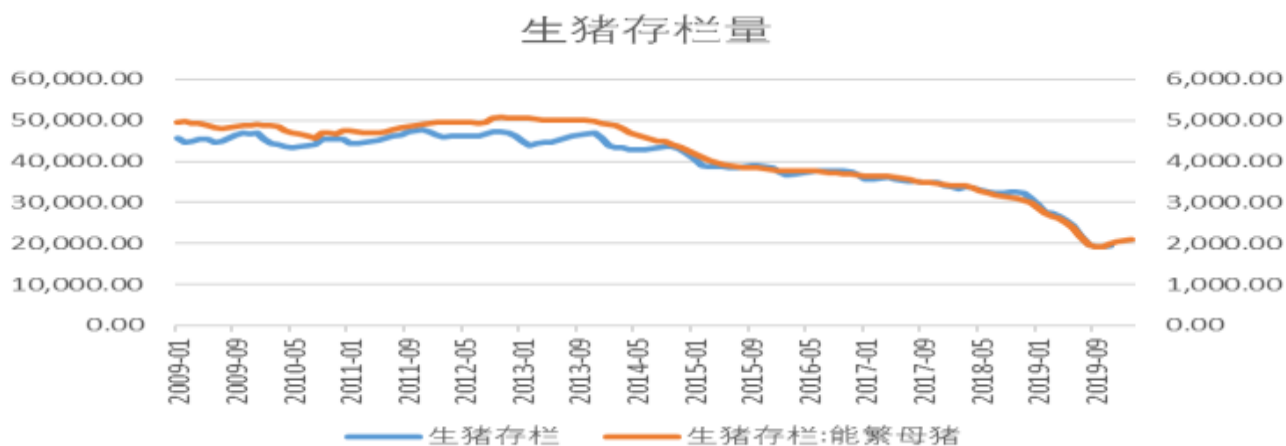
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月8日当周，生猪养殖预期盈利下降68.9元/头至1685.25元/头，但仍处在历史高位。

截至4月10日当周，鸡禽养殖利润为3.8元/羽，肉杂鸡养殖4.16元/羽。禽类养殖利润好转。

15、生猪存栏量

图24：生猪存栏变化走势图

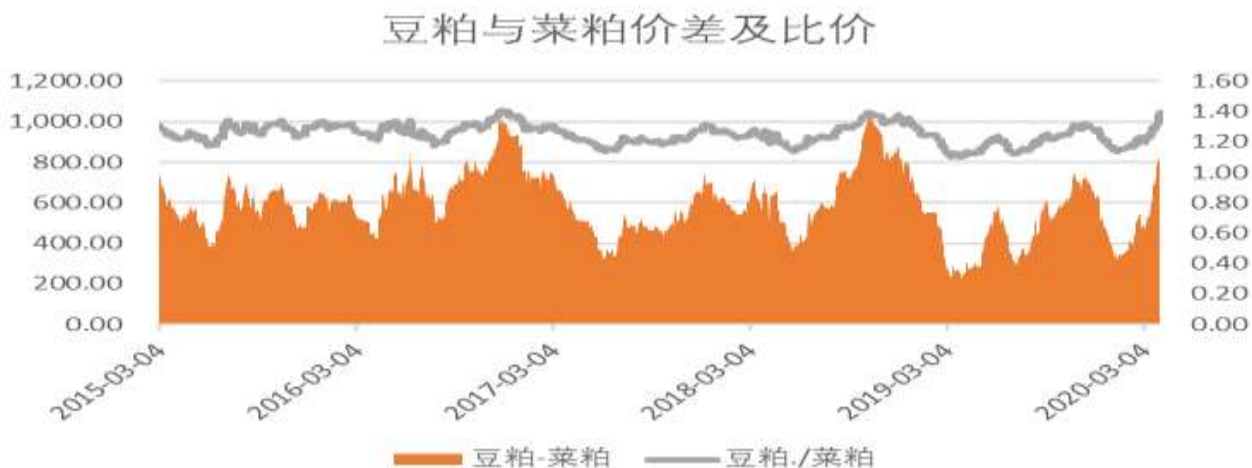


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年2月，能繁母猪存栏量较上月增长35万头，至2105万头。

16、替代品价差

图25：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值

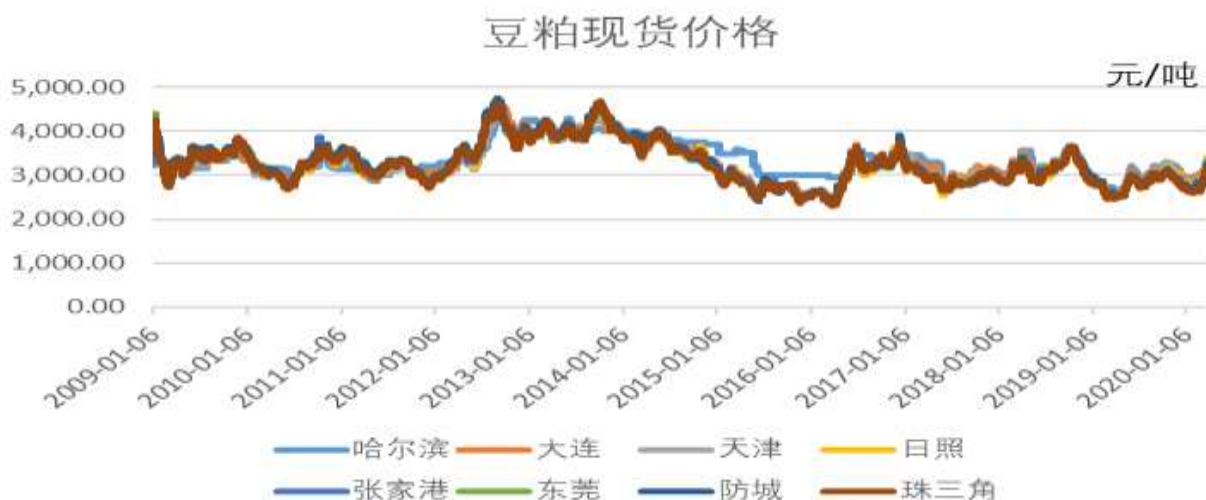


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月9日，豆菜粕现货价差周环比下跌31元/吨至900元/吨，比值为1.38。

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

豆粕现货价格大幅上涨。

18、豆粕基差走势图

图27：豆粕主力合约基差走势图

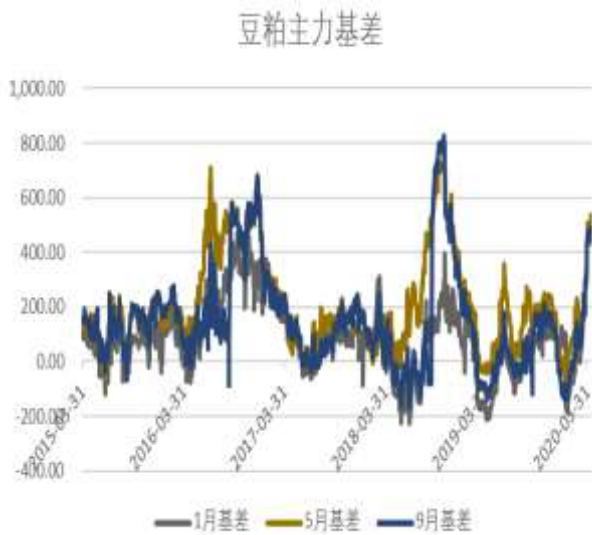
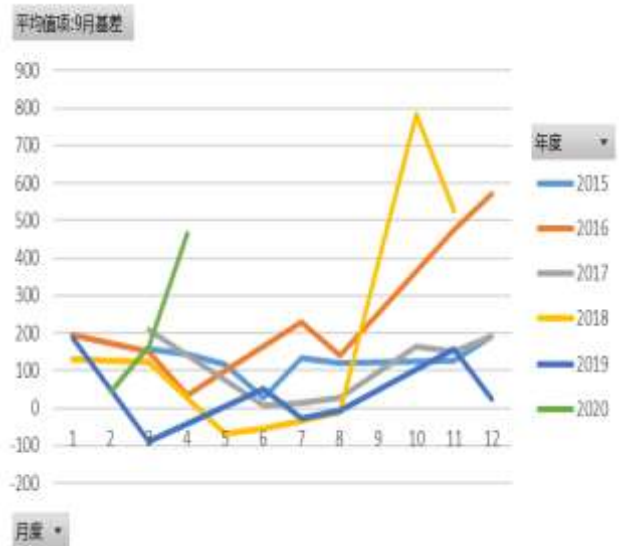


图28：豆粕历年9月合约基差走势图

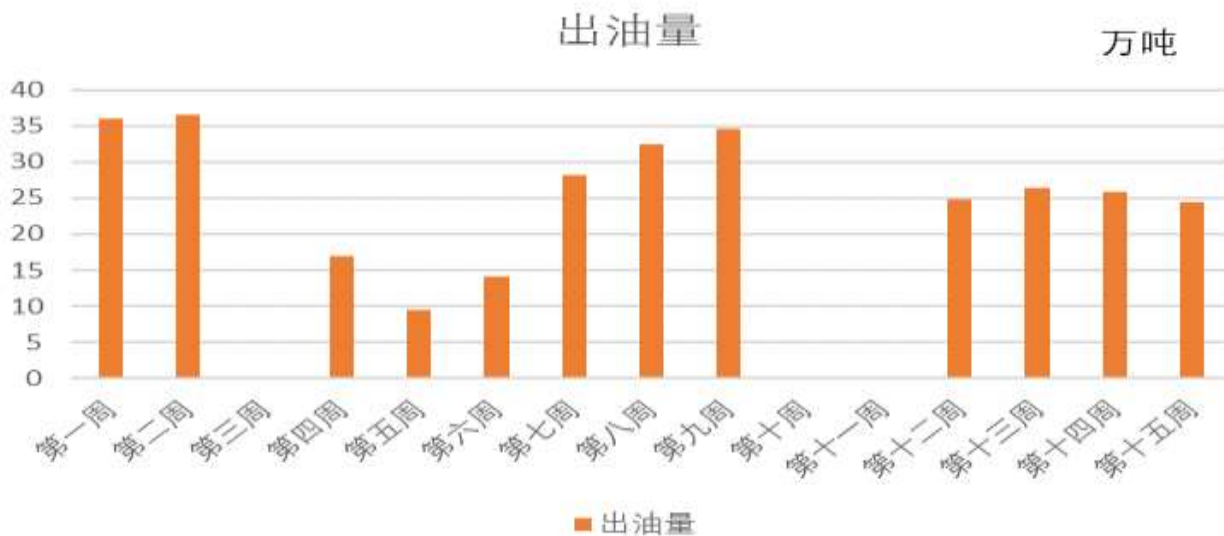


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差走强。

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

上周豆棕、菜总价差有所上涨，豆棕期货价差有所上涨，菜豆价差有所下降。

21、豆油商业库存

图32：国内豆油商业库存

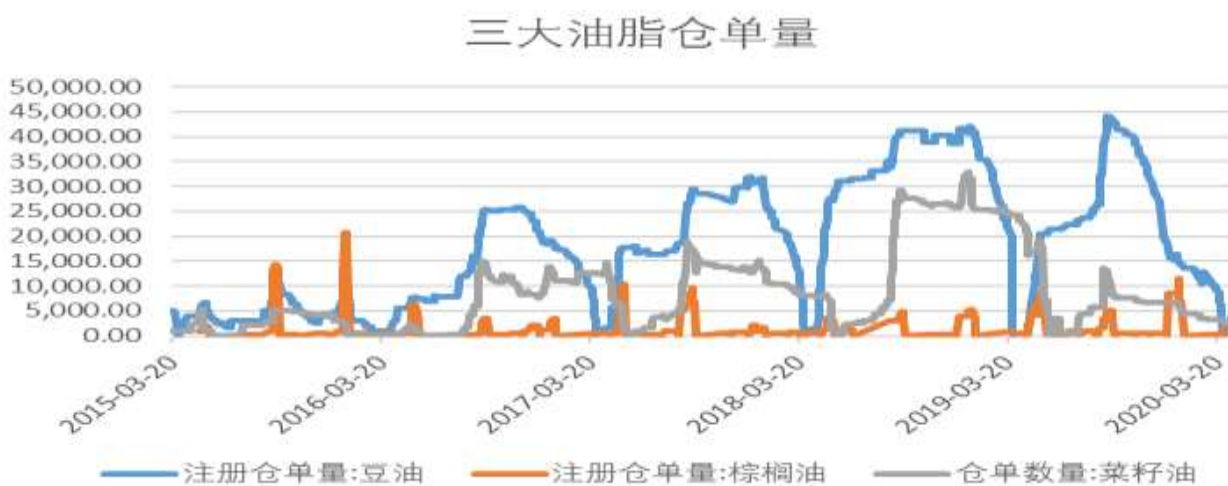


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月3日，国内豆油商业库存达到102.765万吨，较上周的115.126万吨，降12.361万吨，降幅为10.47%，较上月同期139.8万吨降37.035万吨，降幅为26.49%。较去年同期的134.55万吨，降31.785万吨，降幅23.62%。五年均值110.455万吨。

22、三大油脂仓单水平

图33：国内三大油脂仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

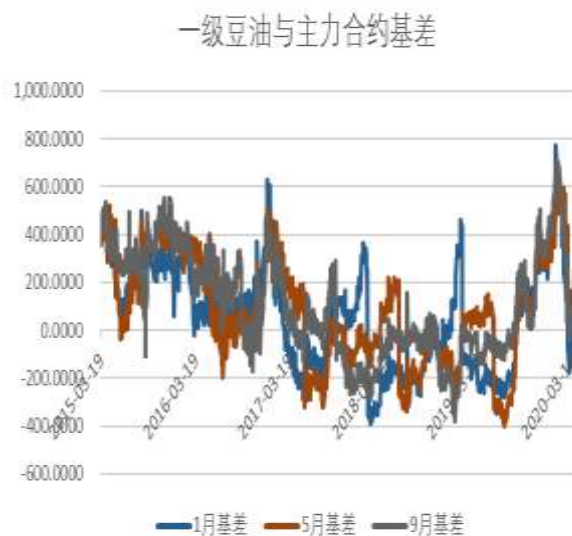
截止4月16日，豆油仓单量周增3099手，至3849手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1000手，菜油仓单量为2262手。

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

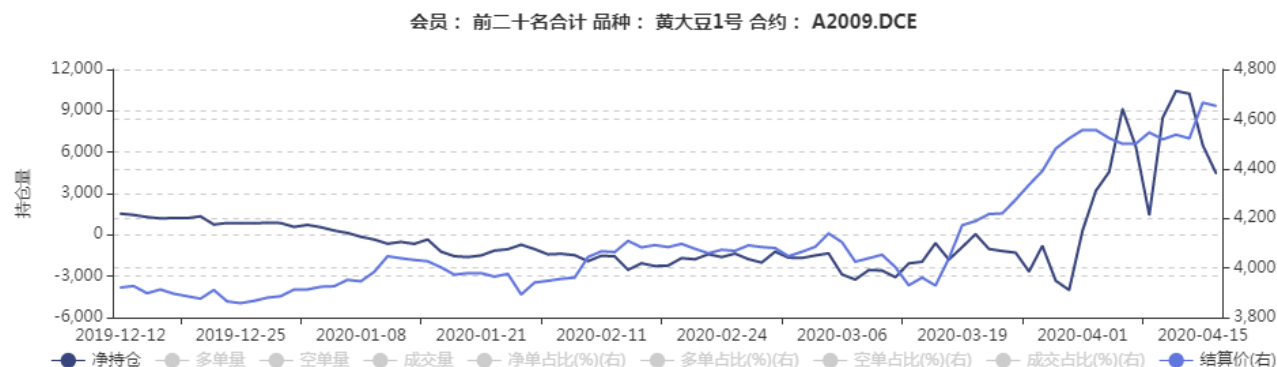


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月15日，江苏张家港一级豆油现价上涨90元/吨，至5840，9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

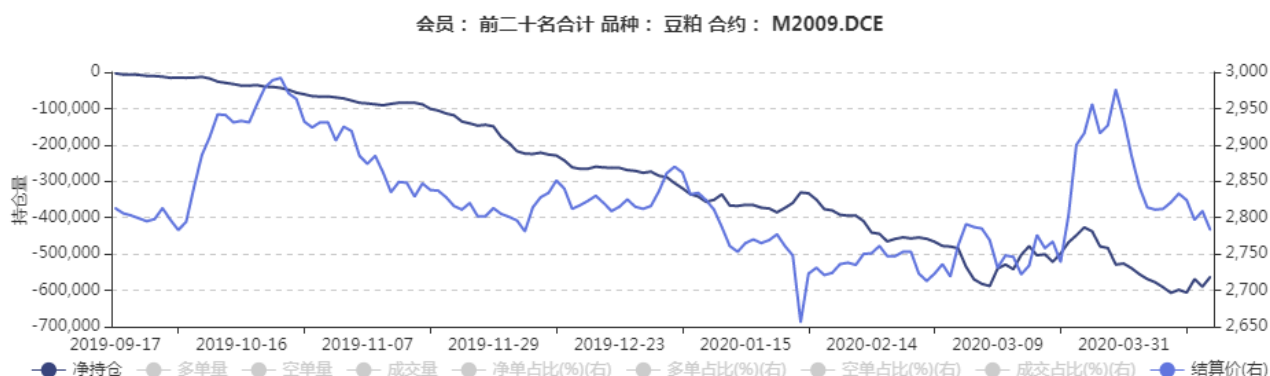


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月17日，A2005合约前二十名净持仓-3908。净多持仓震荡上涨，期价有所上涨。

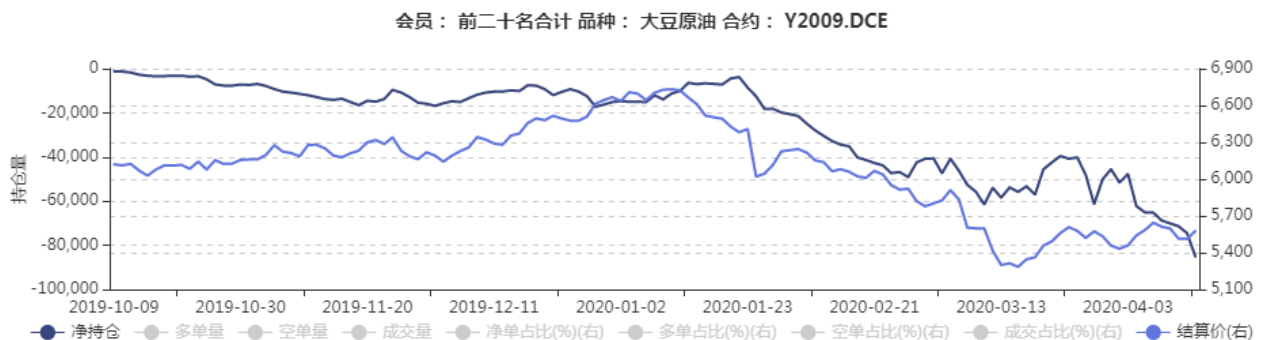
25、豆粕前二十名净持仓及结算价

图37：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至4月17日，M2009合约前二十名净空持仓为543805。上周豆粕2009合约净空单有所缩小，但总体维持空头趋势，豆粕走势偏弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



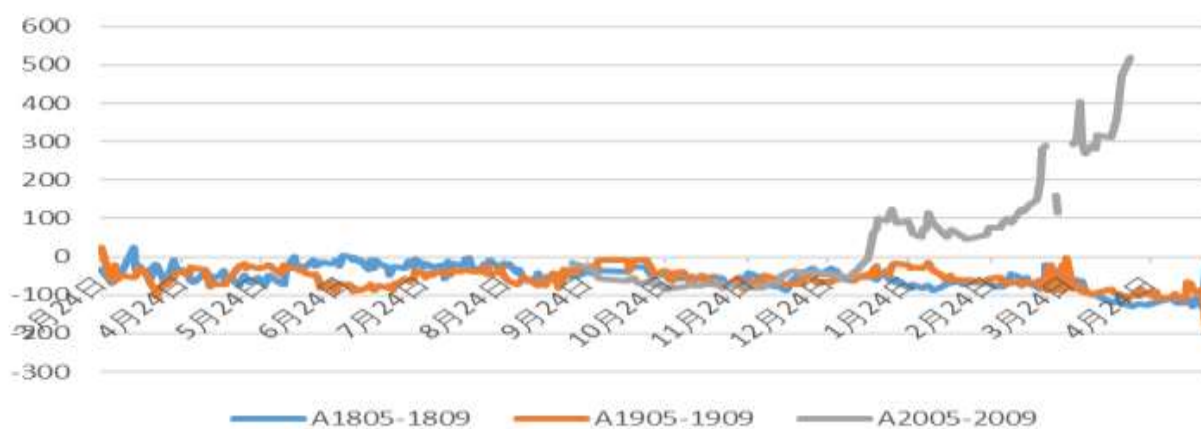
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月17日，豆油2009合约前二十名净空持仓为78093。净空持仓有所增加，但豆油盘面表现较为抗跌。

26、豆类跨期价差

图39：大豆5月与9月历史价差趋势图

大豆5月与9月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2005和2009合约价差再度扩大，处于近三年同期最高位。

27、豆粕5-9月价差历史价差图

图40：豆粕5-9月历史价差趋势图



上周豆粕2005和2009合约价差震荡走弱，9月总体表现较5月偏强。

图41：豆油5-9月历史价差趋势图

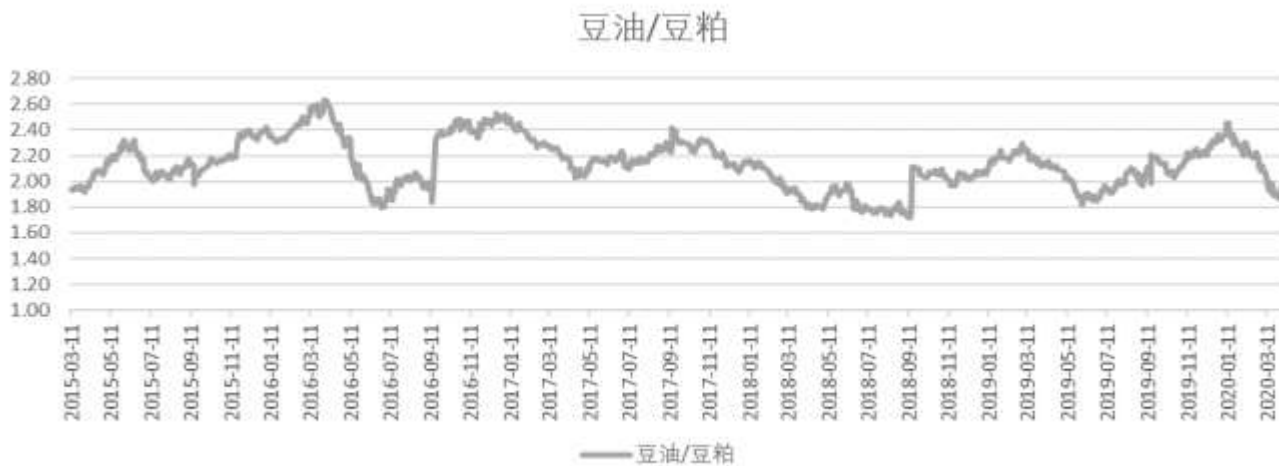
豆油5月与9月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

上周豆油2005和2009合约价差快速拉大，近月5月强于9月合约。

图42：豆油和豆粕5月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

上周豆油/豆粕比价有所反弹，走出了油强粕弱的走势。

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。