

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10月23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	10月16日	10月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4686	4734	48
	持仓（手）	141703	108898	-32805
	前20名净空持仓	11088	4120	-6968
现货	国产大豆（元/吨）	4680	4940	260
	基差（元/吨）	-6	206	212

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	10月16日	10月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3753	3730	-23
	持仓（手）	14962	20132	5170
	前20名净空持仓	870	158	712
现货	青岛分销（元/吨）	3750	3780	30
	基差（元/吨）	-3	50	53

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
由于降雨天气和土壤偏涝，多地收割进度较常年滞后，新豆水分偏高，尚不能形成稳定供应	产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加
中储粮大杨树直属库挂牌收购价为 2.15 元/斤，中储粮敦化直属库挂牌收购价为 2.20 元/斤，有望成为国产大豆价格坚实底部	大豆价格快速上涨，下游对高价大豆接受程度下降，引发部分贸易商降价销售
南方新豆供应不足，东北大豆南下数量有限	截至 2020 年 10 月 18 日当周，美国大豆收割率为 75%，低于市场此前预期的 79%，之前一周为 61%，去年同期为 40%，五年均值为 58%。当周，美国大豆落叶率为 97%，之前一周为 93%，去年同期为 91%，五年均值为 95%
美湾及美西大豆 CNF 升贴水持续维持高位，对进口价格形成一定的支撑	

周度观点策略总结：黑龙江产区新豆价格多在 2.30-2.60 元/斤之间运行，关内国产大豆价格继续保持震荡偏强状态运行。产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加，近几日大豆价格快速上涨，下游对高价大豆接受程度下降，引发部分贸易商降价销售。中储粮大杨树直属库挂牌收购价为 2.15 元/斤，中储粮敦化直属库挂牌收购价为 2.20 元/斤，有望成为国产大豆价格坚实底部。南方新豆供应明显不足，东北大豆南下数量有限，下游蛋白加工企业成本传导能力较强，利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高。预计豆一 2101 期货合约弱势调整，短期市场涨速过快易引发获利回吐，可适量减持前期多单或短线顺势参与。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 10 月 18 日当周，美国大豆收割率为 75%，低于市场此前预期的 79%，之前一周为 61%，去年同期为 40%，五年均值为 58%。当周，美国大豆落叶率为 97%，之前一周为 93%，去年同期为 91%，五年均值为 95%。美豆收割进度虽然低于预期，但仍高于去年同期水平，美豆丰产的预期犹存，压制豆类走势。从进口船货来看，截至 10 月 16 日，国内港口到港 31 船 204.2 万吨，较上周有所回升，港口压力稍有增加。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	10月16日	10月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3275	3233	-42
	持仓（手）	1334625	1319804	-14821
	前20名净空持仓	176098	146546	-29552
现货	江苏豆粕（元/吨）	3290	3329	39
	基差（元/吨）	15	96	81

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆对华出口检验量表现良好	美豆进入收获季节
油厂豆粕销售进度较快，沿海豆粕库存降至 88 万周比降 5%	大豆原料供应充裕，油厂开机率保持超高水平
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	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
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	

由于压榨利润较好，巴西大豆明年 4-7 月 盘面毛利在 296-380 元/吨附近，扣除 150-180 的加工费，仍有盈利，油厂提价意愿较强，支撑粕价

周度观点策略总结： 畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添比较高，油厂豆粕销售进度较快，沿海豆粕库存降至 88 万周比降 5%，油厂现货大多提前售完，目前执行合同居多，提价意愿仍较强，支撑粕价。另外，由于压榨利润较好，巴西大豆明年 4-7 月 盘面毛利在 296-380 元/吨附近，扣除 150-180 的加工费，仍有盈利，油厂提价意愿较强，支撑粕价。但美豆也还面临季节性上市压力，且大豆原料供应充裕，油厂开机率保持超高水平，而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，但利多占主导，短线粕价或震荡偏强运行。盘面来看，豆粕目前正在消化前期涨幅以及美豆的收获压力，暂时高位震荡，暂时观望为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	10月16日	10月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6992	7108	116
	持仓（手）	522702	547643	24941
	前 20 名净空持仓	68995	69577	582

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	7300	7450	150
	基差 (元/吨)	308	342	34

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西大豆种植进度大幅低于往年同期水平，间接提振美豆出口前景	豆油前期涨幅过大，有调整需求
CBOT 大豆再度向上试探 1080 美分整数关口，为国内豆形成成本支撑	全球疫情依然不乐观，打击全球植物油的餐饮消费
截至 10 月 16 日当周，国内豆油商业库存总量 128.84 万吨，较上周的 134.41 万吨减少了 5.57 万吨，降幅在 4.14%	美豆收割率好于预期，美豆丰产预期犹存
据悉有部分豆油流入国储库	美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市
南美天气受拉尼娜天气影响，巴西豆播种进度较慢，目前只录得 3.4% 的进度，创下 10 年来最低的水平	

周度观点策略总结：巴西大豆种植进度大幅低于往年同期水平，间接提振美豆出口前景，CBOT 大豆再度向上试探 1080 美分整数关口，为国内豆形成成本支撑。国内方面，近期盘面调整剧烈，市场也在逐渐消化菜棕油库存快速回升的影响，在一度跌至接近节前低点后，近日再次出现宽幅上涨，市场情绪有所改善。从库存水平来看，截至 10 月 16 日当周，国内豆油商业库存总量 128.84 万吨，较上周的 134.41 万吨减少了 5.57 万吨，降幅在 4.14%，较上月同期的 130 万吨，降 1.16 万吨，降幅为 0.89%。较去年同期的 134.147 万吨降 5.307 万吨，降幅 3.96%，五年同期均值 139.02 万吨。目前豆油渠道备货较多，且替代油以及饲料用油均有明显增加，加上据悉有部分豆油流入国储库，令本周豆油库存明显下降。盘面来看，目前豆油维持宽幅震荡的走势，下方 40 日均线有所支撑，盘中

顺势操作为主。

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

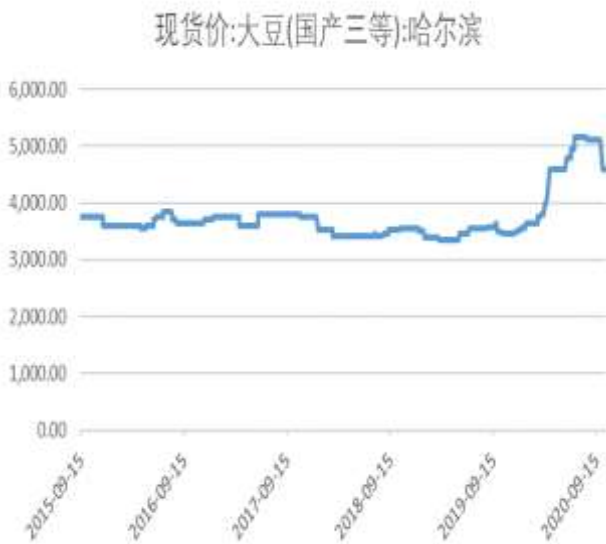
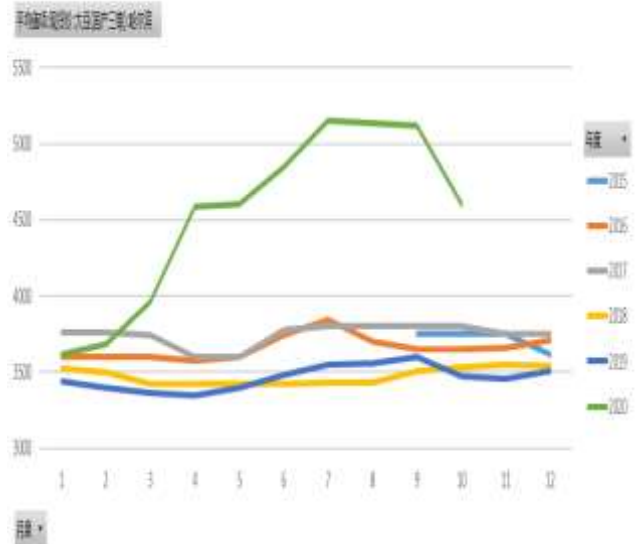


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



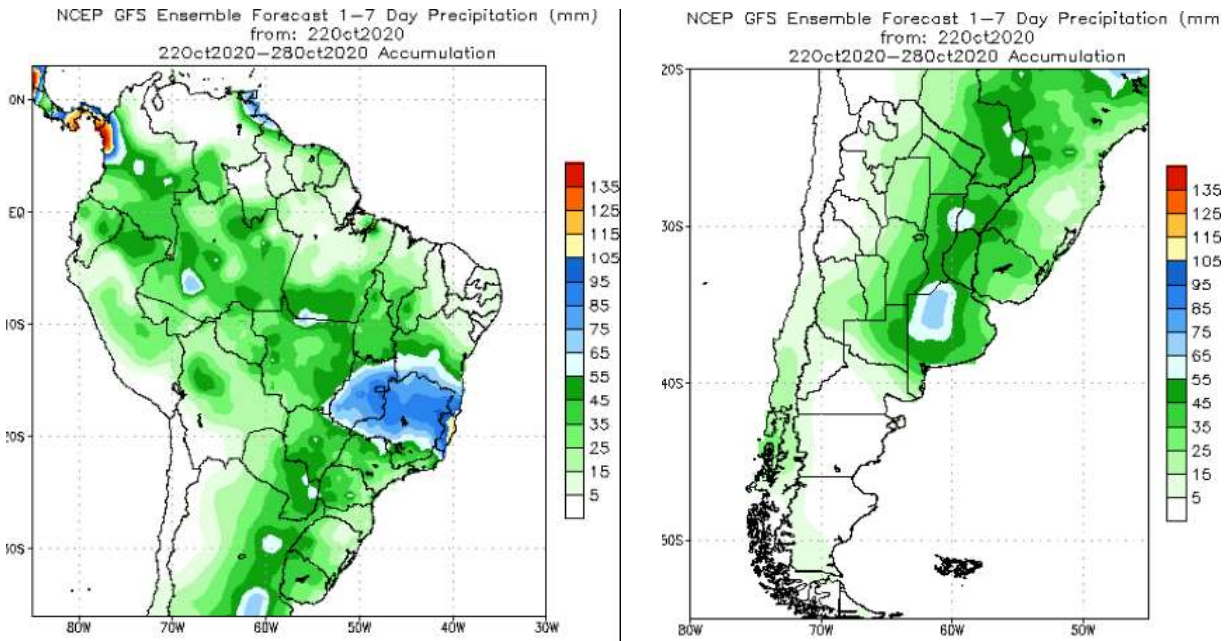
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止10月22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年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西10月22日至10月28日降雨量预测

图4：阿根廷10月22日至10月28日降雨量预测

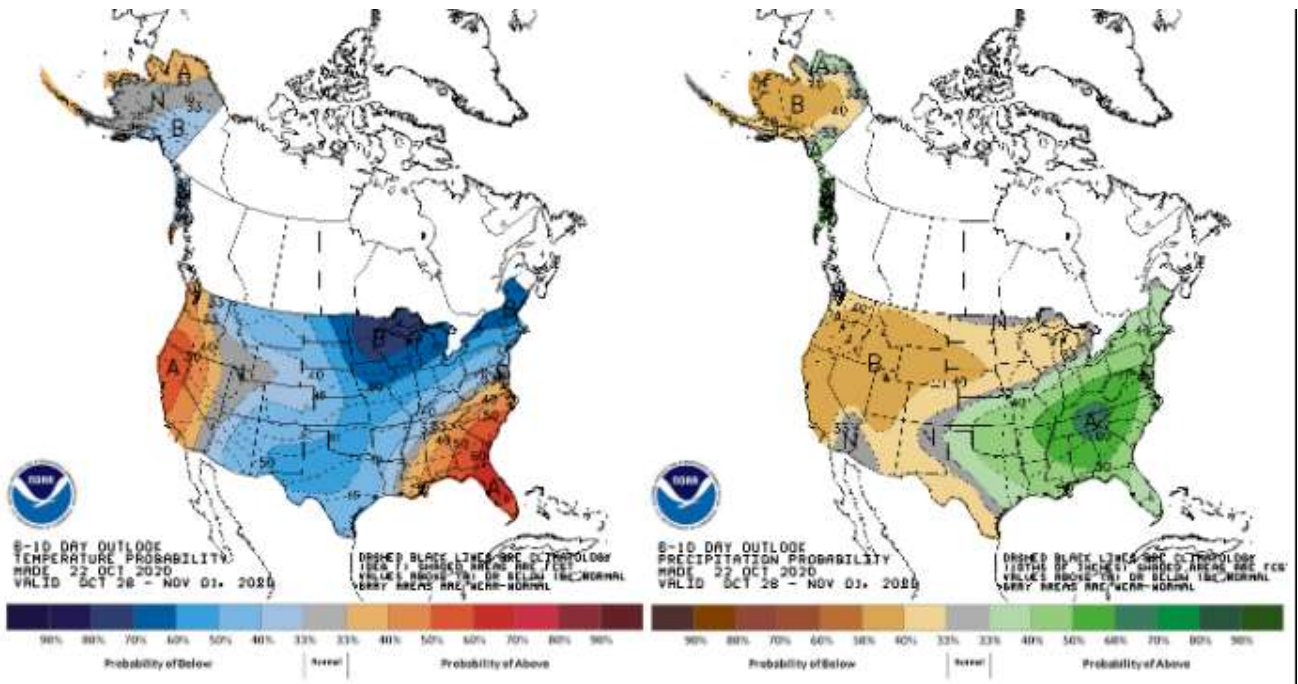


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国10月22日至10月28日气温预测

图6：美国10月22日至10月28日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

从降水范围来看，更多的降水集中在巴伊亚、米拉斯吉拉斯、戈亚斯等中东部地区，预计降水量达到80mm以上，有望明显改善当地土壤墒情，促进后续作物播种推进。在巴西的中西部、南部地区，本周降水量或小于上周预期，仅南马托格罗索一带有20mm左右降水，马托格罗索、帕拉纳、南里奥格兰德降水量多不足10mm，不过盘踞在巴西的高温天气有所减弱。阿根廷布宜诺斯艾利斯、查科、圣达菲一带降水量达到30-40mm，表现温和，但落后常年同期。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



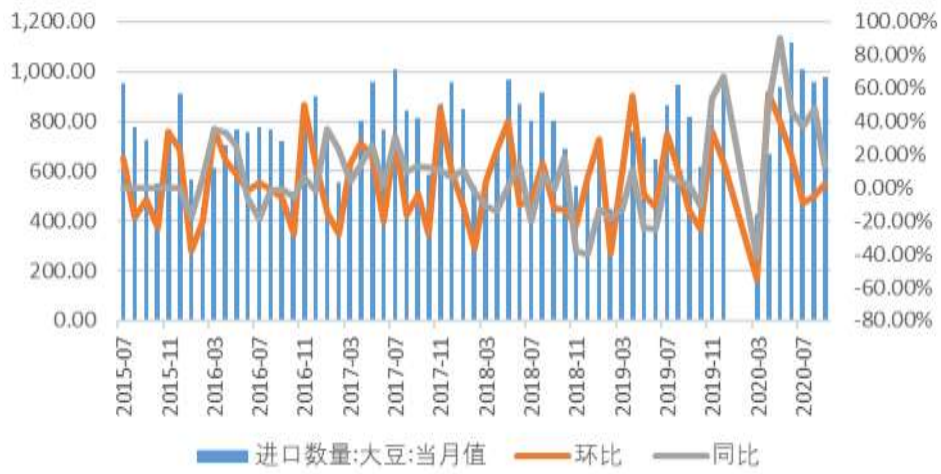
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月22日，美国大豆到港成本增长-7.79元/吨至4716.92元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-21.03元/吨至3635.67元/吨，二者的到港成本价差为1081.25元/吨。

5、2020年9月中国大豆进口量为978.9万吨，环比上涨1.97%，同比上涨13.3%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

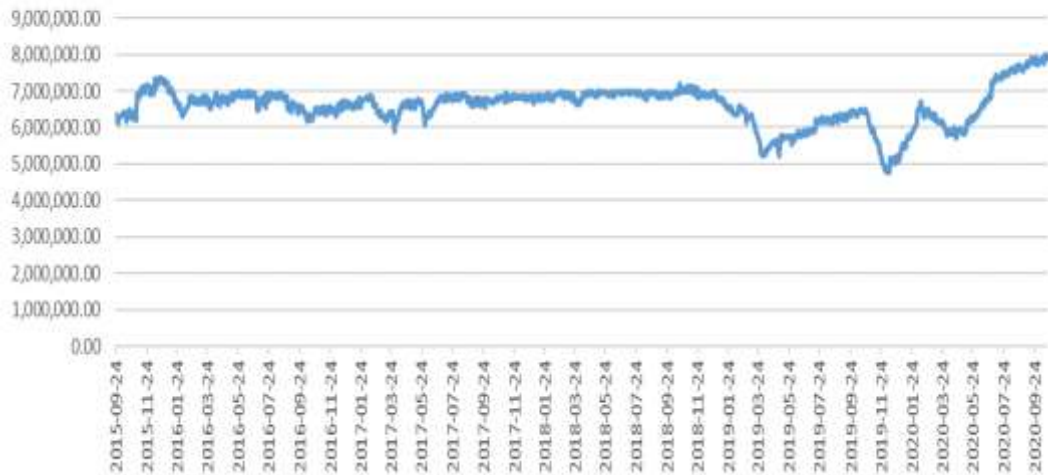


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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

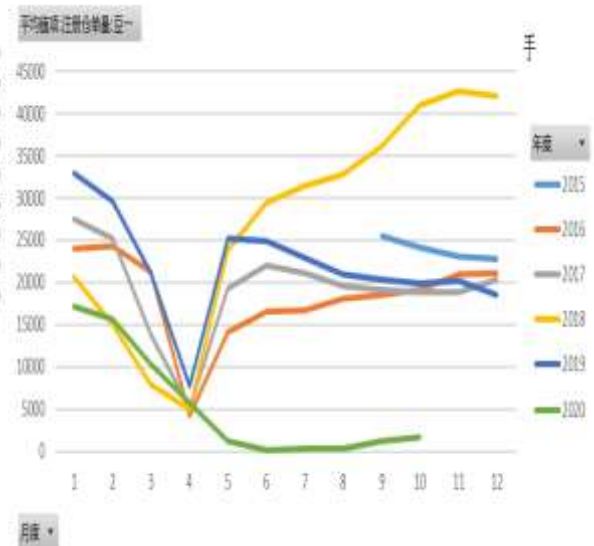
截止10月22日，进口大豆库存周环比增长-4.54万吨，至794.769万吨。

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10月22日，黄大豆1号仓单周环比增加0手至1500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

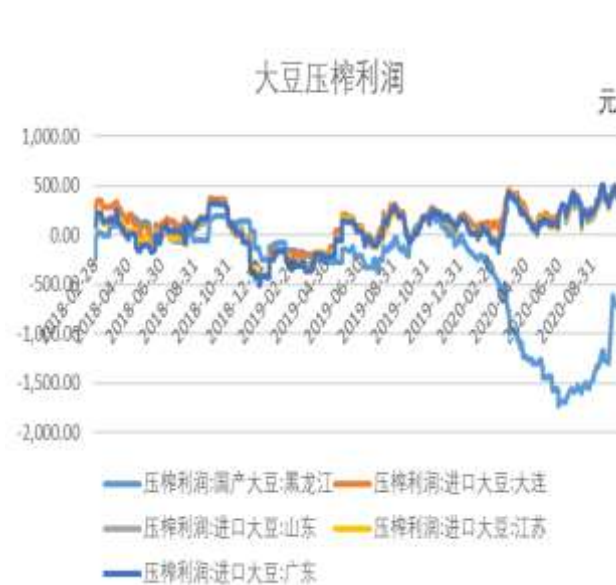


图13：进口大豆盘面压榨利润估算



数据来源：WIND 天下粮仓

截止10月22日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-701.25元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为402.45元/吨，402.45元/吨和422.45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。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

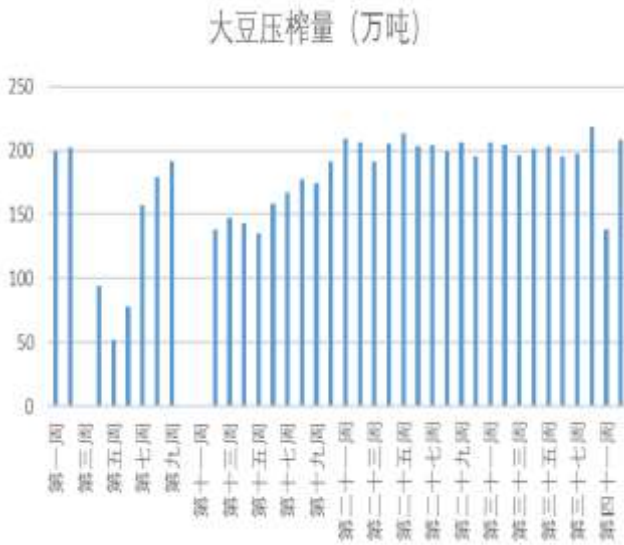
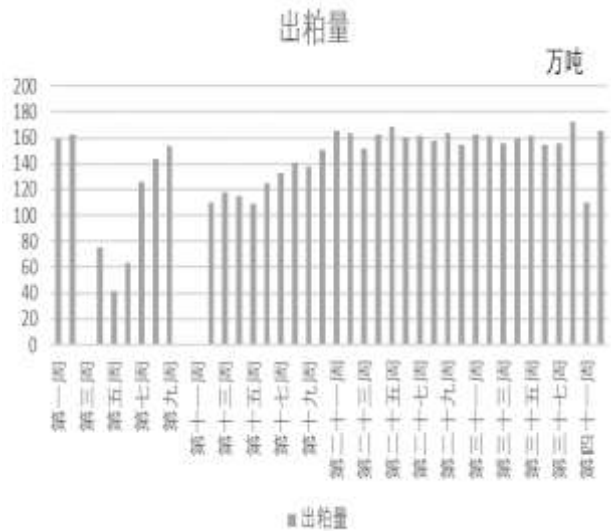


图15：油厂周度出粕量



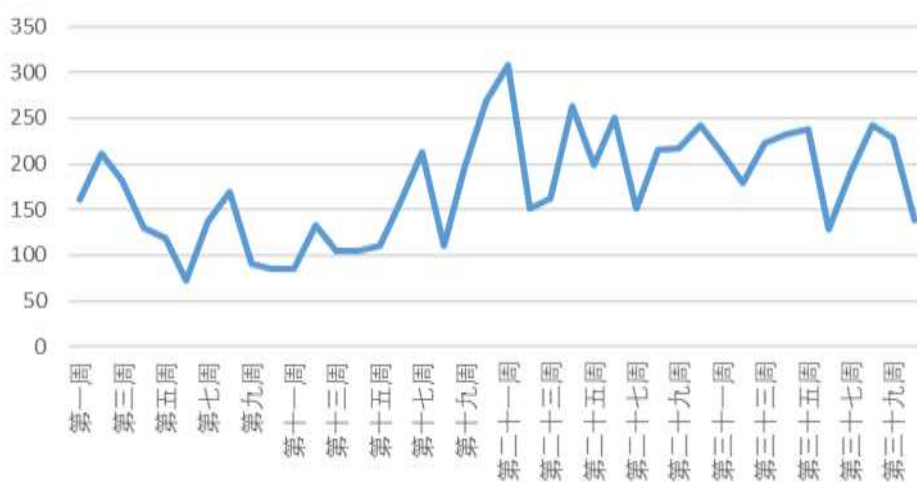
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至10月16日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2088300吨(出粕1649757吨,出油396777吨),较上周的1387550增加了700750吨,增幅50.5%。当周大豆压榨开机率为60.12%,较上周的39.95%增20.17%。随着国庆以及中秋假期的结束,本周大豆开机率迅速回升。

10、国际大豆到港情况

图16：我国进口大豆港口库存

国内各港口大豆到港船期统计



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月16日，国内港口进口大豆实际到港31船，204.2万吨，较上周增加66.4万吨

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

2018年10月-20年10月21日大豆升贴水CNF走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日，美湾大豆CNF升贴水10月报价275X，较上周增加0X，美西大豆CNF中国升贴水10月报价265X，较上周增加0X。

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



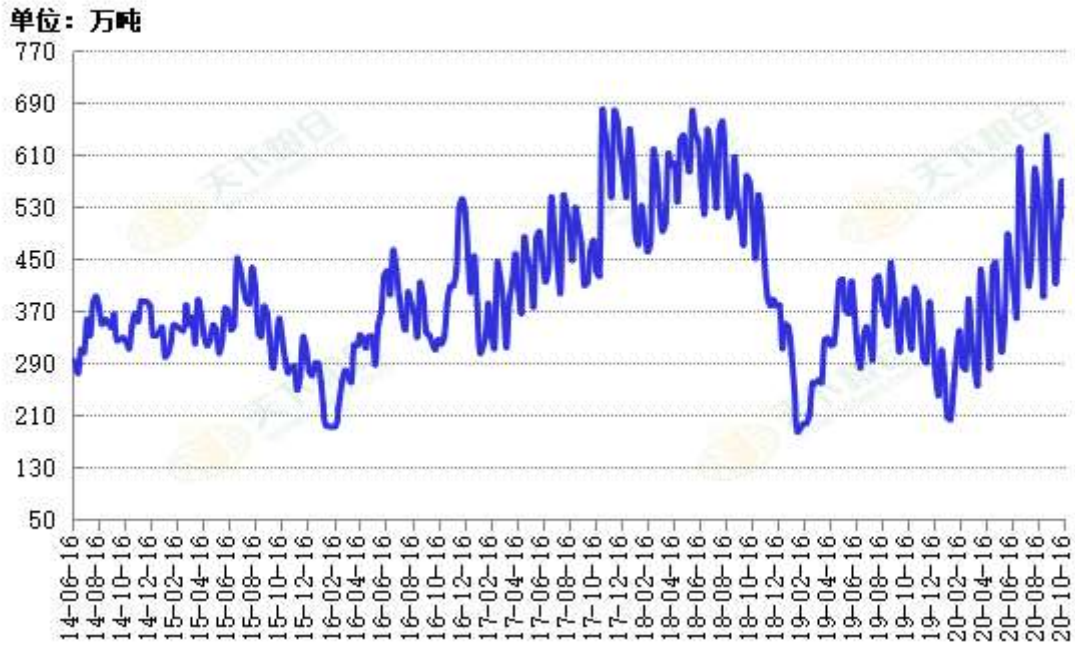
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至10月16日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存88.99万吨，较上周的93.96万吨减少了4.97万吨，降幅在5.29%，较去年同期的57.38万吨增加了55.08%。本周压榨量虽然有所回升，但豆粕走货较好，库存连续两周出现回落。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年6月-20年10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

截止10月16日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕未执行合同量515.5万吨，较上周的569.12万吨减少了53.62万吨，降幅9.42%，较去年同期的339.07万吨，增加52.03%。

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10月22日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至26644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10月22日，生猪北京（外三元）价格为28.3元/千克，仔猪价格为95.98元/千克，生猪价格及仔猪

价格处有所回落。

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9月23日当周，生猪养殖预期盈利上涨53.39元/头至1507.59元/头，回落幅度较大。

截至10月16日当周，鸡禽养殖利润为10.15元/羽，肉杂鸡养殖-0.23元/羽。蛋鸡养殖利润以及肉杂鸡养殖利润有所回落。

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10月22日，豆菜粕现货价差周环比增加-13元/吨至867元/吨，比值为1.35。

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10月22日，豆粕张家港地区报价3340元/吨，较上周增加20元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

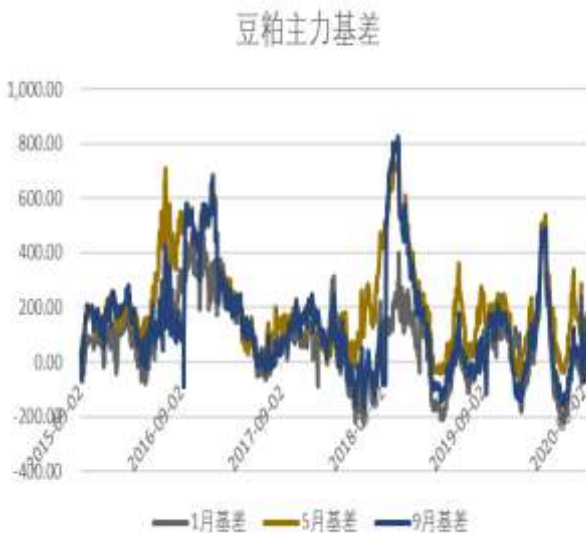


图30：豆粕历年1月合约基差走势图

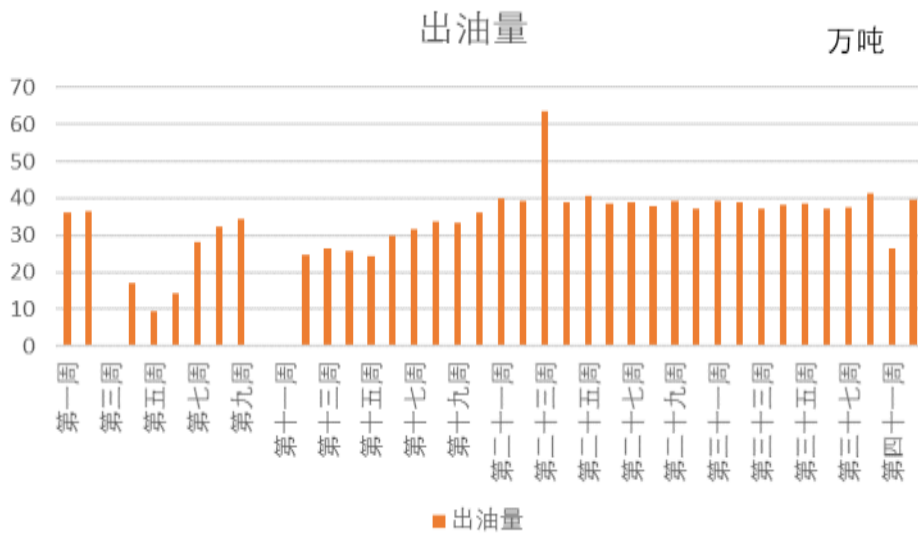


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差25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

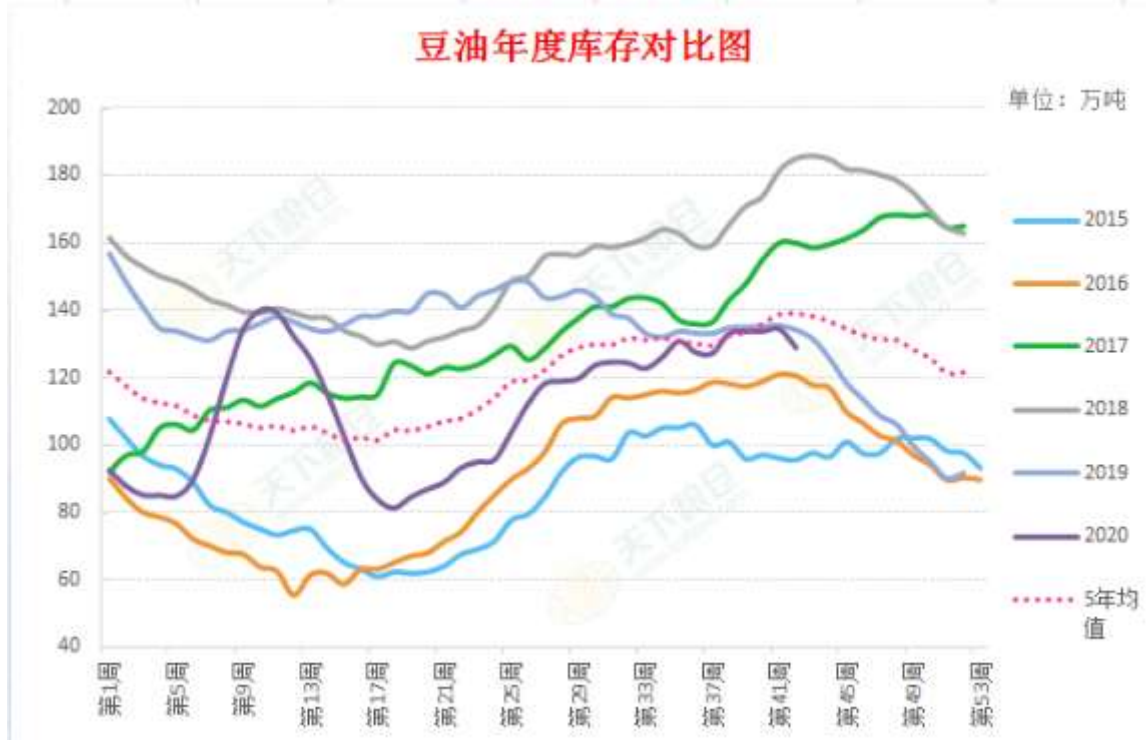


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



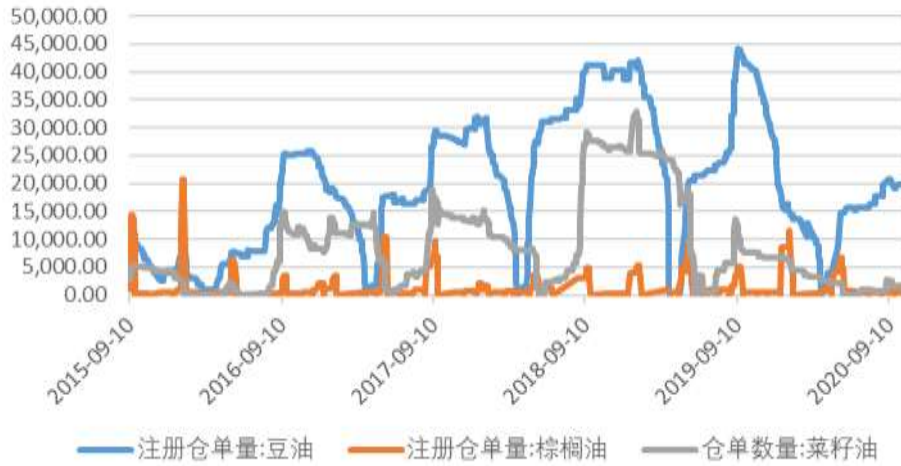
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至10月16日当周，国内豆油商业库存总量128.84万吨，较上周的134.41万吨减少了5.57万吨，降幅在4.14%，较上月同期的130万吨，降1.16万吨，降幅为0.89%。较去年同期的134.147万吨降5.307万吨，降幅3.96%，五年同期均值139.02万吨。目前豆油渠道备货较多，且替代油以及饲料用油均有明显增加，加上据悉有部分豆油流入国储库，令本周豆油库存明显下降。

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10月22日，豆油仓单量周增加-980手，至18683手，棕榈油仓单量较前一周增加37手，为668手，菜油仓单量增加-422手，为1046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

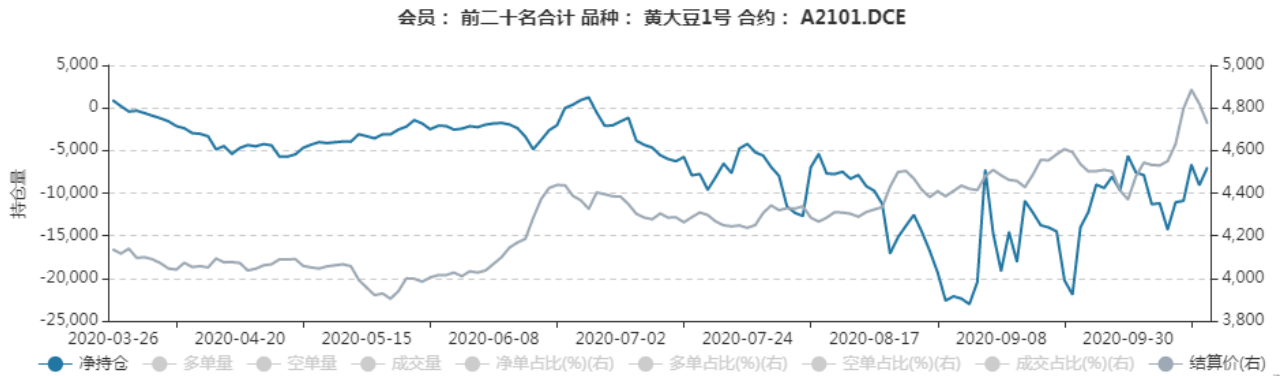


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月22日，江苏张家港一级豆油现价上涨50元/吨，至7450，1月合约基差有所回落。

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

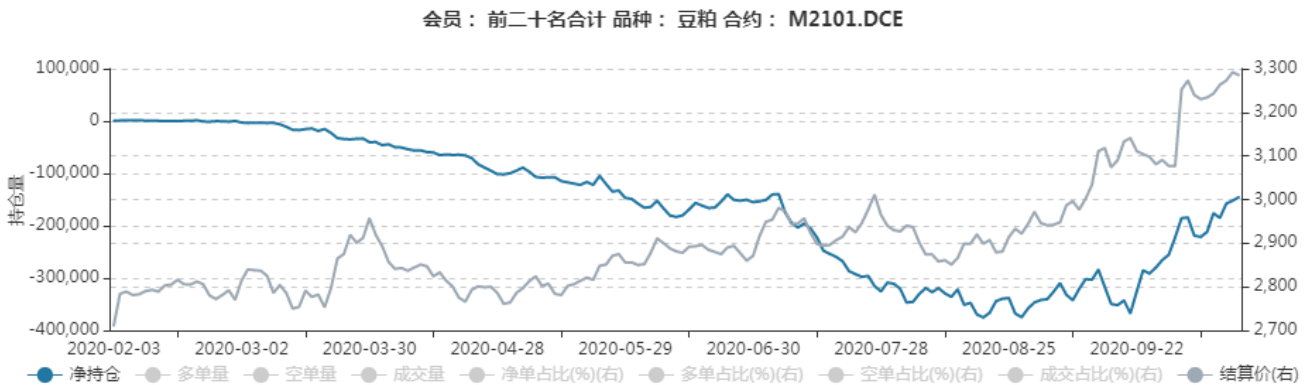


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月22日，A2101合约前二十名净空持仓7026，净空持仓有所缩小，豆一合约大幅上涨。

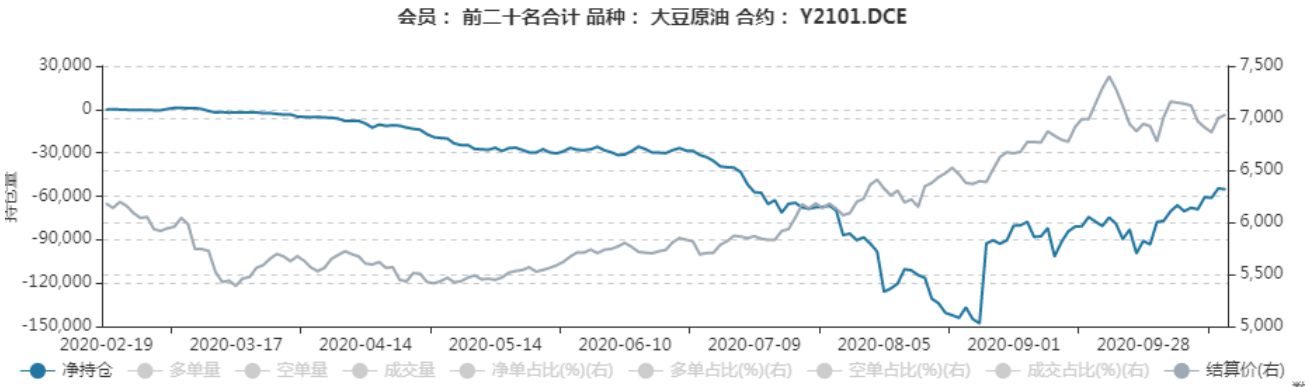
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至10月22日，M2101合约前二十名净空持仓为145257，净空持仓有所缩窄，豆粕合约高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

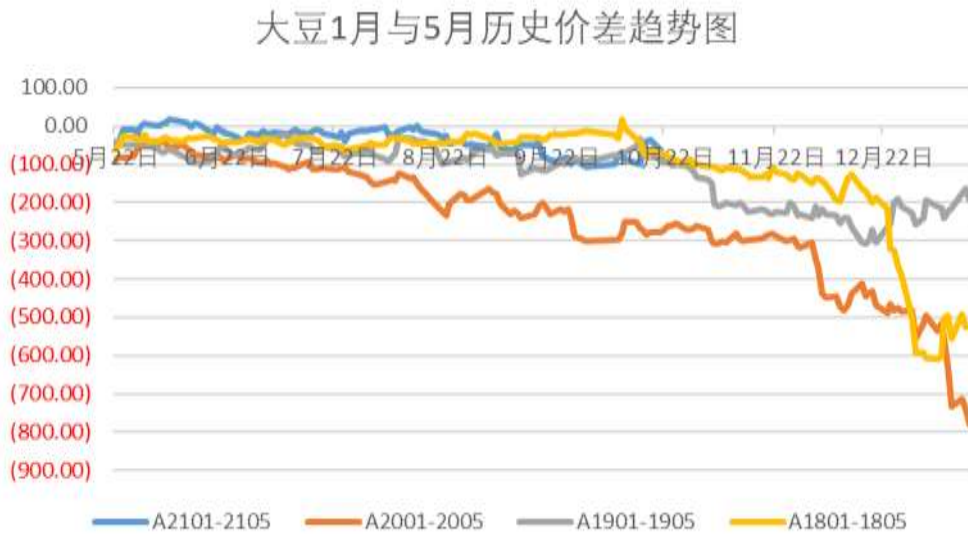


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月22日，豆油2101合约前二十名净空持仓为55255，净空持仓有所回落，豆油合约小幅上涨。

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合约价差基本保持稳定。

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

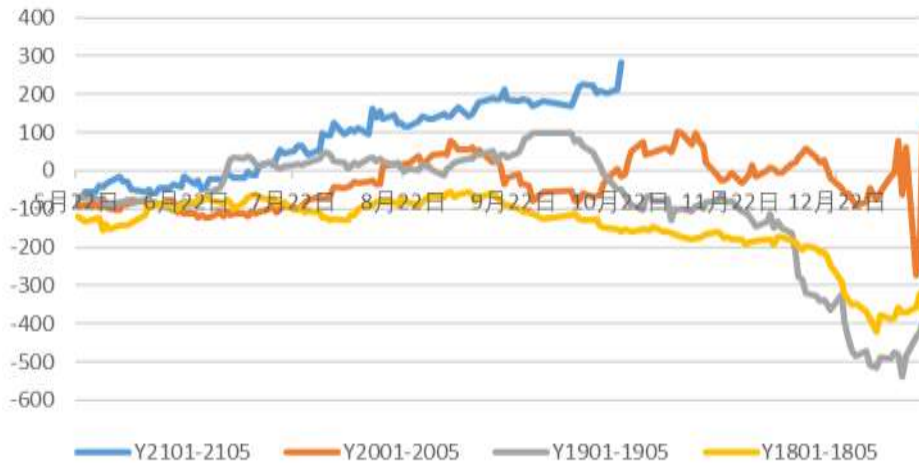
豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2101和2105合约价差小幅扩大。

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。

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10月22日，豆油/豆粕比价为2.12。

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。