

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8月14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

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7日	8月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4727	4700	-27
	持仓（手）	113798	74594	-39204
	前20名净多持仓	4982	-9188	-14170
现货	国产大豆（元/吨）	5220	5200	-20
	基差（元/吨）	493	500	7

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	8月7日	8月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3266	3361	95
	持仓（手）	13687	26096	12409
	前20名净空持仓	-498	1015	1513
现货	青岛分销（元/吨）	3300	3260	-40
	基差（元/吨）	34	-101	-135

3、多空因素分析

利多因素	利空因素

基层余粮供应不足以及贸易商收购成本提高仍对现货价格构成强支撑。	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
中美关系的不确定性	14日和17日中央储备将继续进行6.4和6.3万吨进口大豆拍卖。国产大豆和进口大豆高密度投放市场，政策性调控力度加大，大豆供应增加，市场看涨预期持续降温。
本周到港船货继续下降，对盘面形成一定的支撑。	周四中储粮拍卖2.46万吨国产大豆，拍卖底价下调200元/吨后依旧全部流拍
美豆生长关键期，天气炒作依然存在	截至2020年8月9日当周，美国大豆优良率为74%，市场预期为72%，之前一周为73%，去年同期为54%。当周，美国大豆开花率为92%，之前一周为85%，去年同期为79%，五年均值为89%。当周，美国大豆结荚率75%，上周为59%，去年同期为49%，五年均值为68%。
	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结：北及内蒙古地区塔豆装车报价多在2.40-2.60元/斤之间，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击市场看涨信心，国产大豆价格保持震荡状态。周四中储粮拍卖2.46万吨国产大豆，拍卖底价下调200元/吨后依旧全部流拍。中央储备拍卖的7.4万吨进口大豆全部成交，均价为3063元/吨。14日和17日中央储备将继续进行6.4和6.3万吨进口大豆拍卖。国产大豆和进口大豆高密度投放市场，政策性调控力度加大，大豆供应增加，市场看涨预期持续降温。国产大豆降价拍卖仍未有成交，除2018年大豆质量不佳外，也显示市场趋于理性，需方等待新豆上市。本周黑龙江主产区将进入连续多雨天气模式，利于大豆结荚鼓粒，国产大豆产量前景保持乐观。随着新豆上市周期缩短，陈豆价格以震荡回落方式同新豆对接的概率较大。预计今日豆一2009期货合约延续震荡调整行情，可盘中顺势参与或维持观望。

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9日当周，美国大豆优良率为74%，市场预期为72%，之前一周为73%，去年同期为54%。当周，美国大豆开花率为92%，之前一周为85%，去年同期为79%，五年均值为89%。当周，美国大豆结荚率75%，上周为59%，去年同期为49%，五年均值为68%。美豆优良率好于预期，继续提振美豆丰产预期，对豆类形成压制。从进口船货来看，本周到港船货继续下降，对盘面形成一定的支撑。不过随着人民币的升值，进口成本下降，加上升贴水的有所走弱，对进口豆的支撑有所减轻。8月15日，中美将对中美贸易进行

电话会议，关注事件对中美关系的影响。暂时观望为主，或盘中顺势操作。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	8月7日	8月14日	涨跌
期货	2005 收盘（元/吨）	2872	2895	23
	持仓（手）	1271824	1305283	33459
	前20名净空持仓	326775	351103	24328
现货	江苏豆粕（元/吨）	2870	2881	11
	基差（元/吨）	-2	-14	-12

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA8月报告显示美豆产量以及库存均高于预期，但市场价格对利空消息已经有所体现，报告公布后，市场表现为利空兑现，豆粕价格大幅拉	市场最新公布的美豆生长报告显示美豆种植优良率好于预期，市场开始逐步接受美豆丰产的预期，对美豆形成压力

涨	
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	豆粕库存处在历史高位，胀库压力下，油厂卖粕挺油
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
美豆出口量较好，抵消了市场对于美豆增产的压力	天气预报显示美国中西部的西部地区降水缓解了部分干燥的天气状况，令市场承压
	经过前两周积极补库之后，中下游以消化库存为主，采购心态趋于谨慎，导致豆粕成交量有所下滑，对国内豆粕的支撑力度下降

周度观点策略总结：USDA8 月报告显示美豆产量以及库存均高于预期，但市场价格对利空消息已经有所体现，报告公布后，市场表现为利空兑现，豆粕价格大幅拉涨。受高开机率的影响，豆粕库存结束四周连降，出现回升，不过回升幅度不大。不少油厂 8 月的豆粕基本已经销售完毕，远月销售比例也较高，暂时没有较大的消化库存的压力。另外，猪料需求仍持续增长，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，豆粕需求仍可期，对豆粕形成支撑。盘面上，豆粕 2101 低位反弹，短期下方空间可能较为有限，偏多思路对待。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	8月7日	8月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6264	6362	98
	持仓（手）	464524	560458	95934
	前20名净空持仓	120394	130834	10440
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	6470	6580	110
	基差（元/吨）	206	218	12

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
不过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	
USDA 报告虽然表现偏空，不过豆油价格前期已经有所调整，反而随着报告的利空兑现，价格反	

向走高。

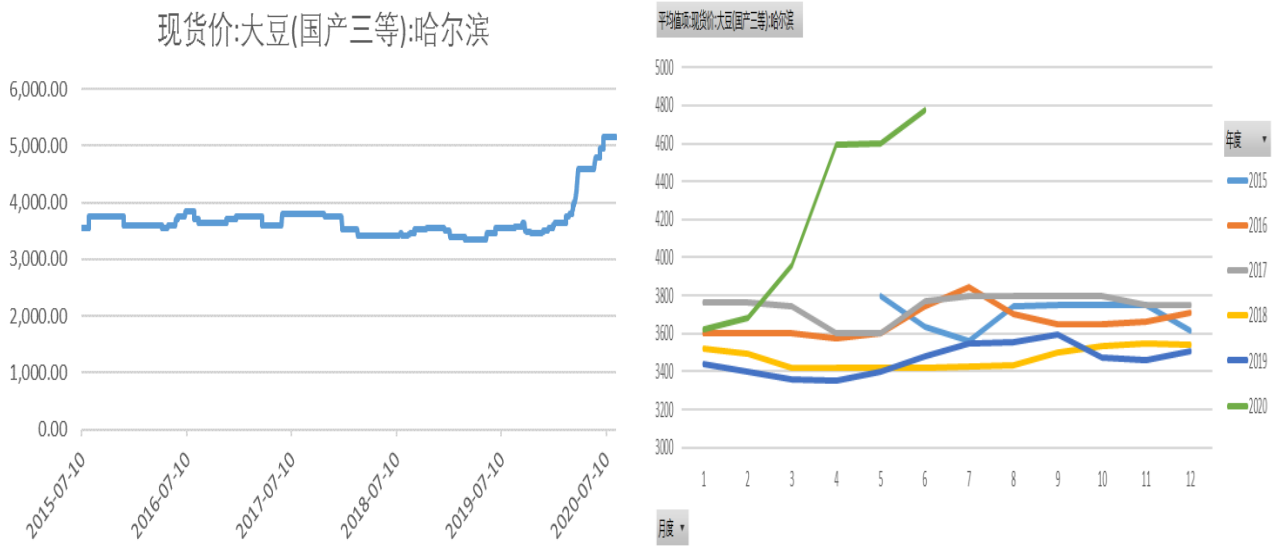
周度观点策略总结： USDA 报告虽然表现偏空，不过豆油价格前期已经有所调整，反而随着报告的利空兑现，价格反向走高。另外，前期豆油涨幅相对于棕榈油和豆油涨幅较小，资金市影响较小，因此反应为本次的反弹力度在油脂中表现偏强。从库存方面来看，豆油累库相对有限，根据天下粮仓的数据，截至 8 月 7 日当周，国内豆油商业库存总量 124.28 万吨，较上周的 124.595 万吨减少了 0.315 万吨，降幅在 0.25%。再加上棕榈油菜油的库存均不高，对油脂还是形成一定的支撑的。下游需求方面，下游物理库存偏低，随着时间的推移，开学季和双节的来临，季节性消费转好，下游追涨杀跌的惯性，交投买油抛粕的策略，利好盘面。盘面上来看，豆油走势较强，短期可能调整到位，多单可以考虑在 6350 附近逢低入场，止损 6300。

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



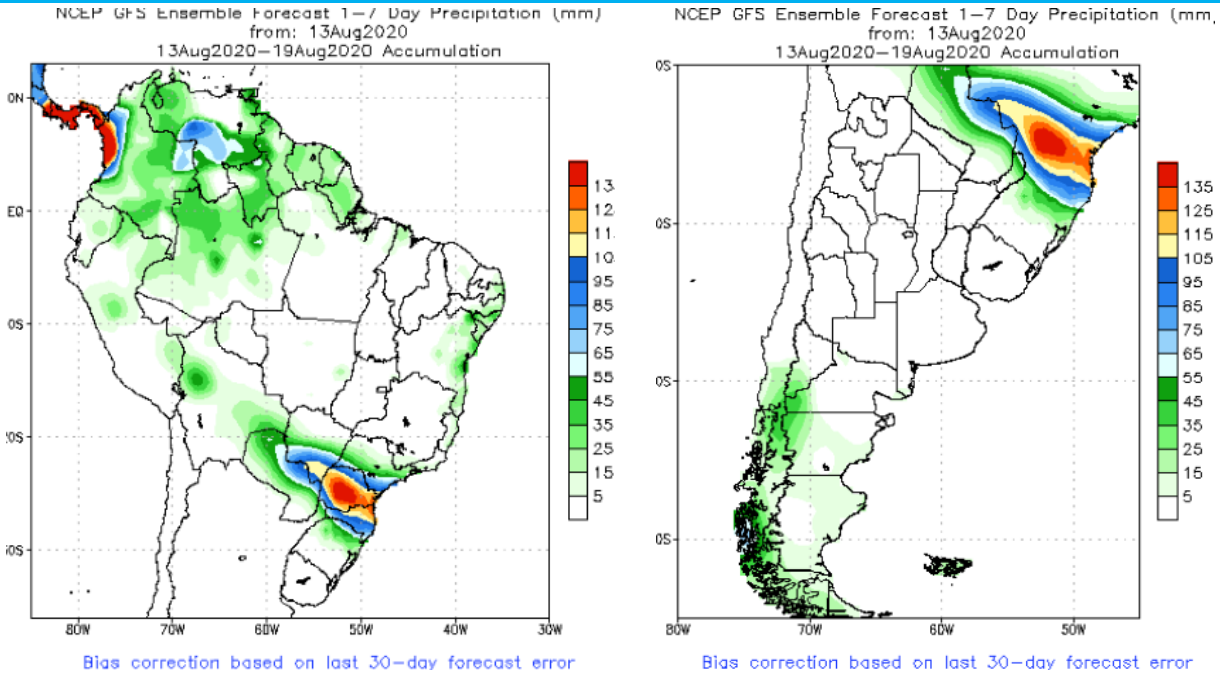
数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind, 截止8月13日, 哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨, 报价5150元/吨, 为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3: 巴西8月13日至8月19日降雨量预测

图4: 阿根廷8月13日至8月19日降雨量预测

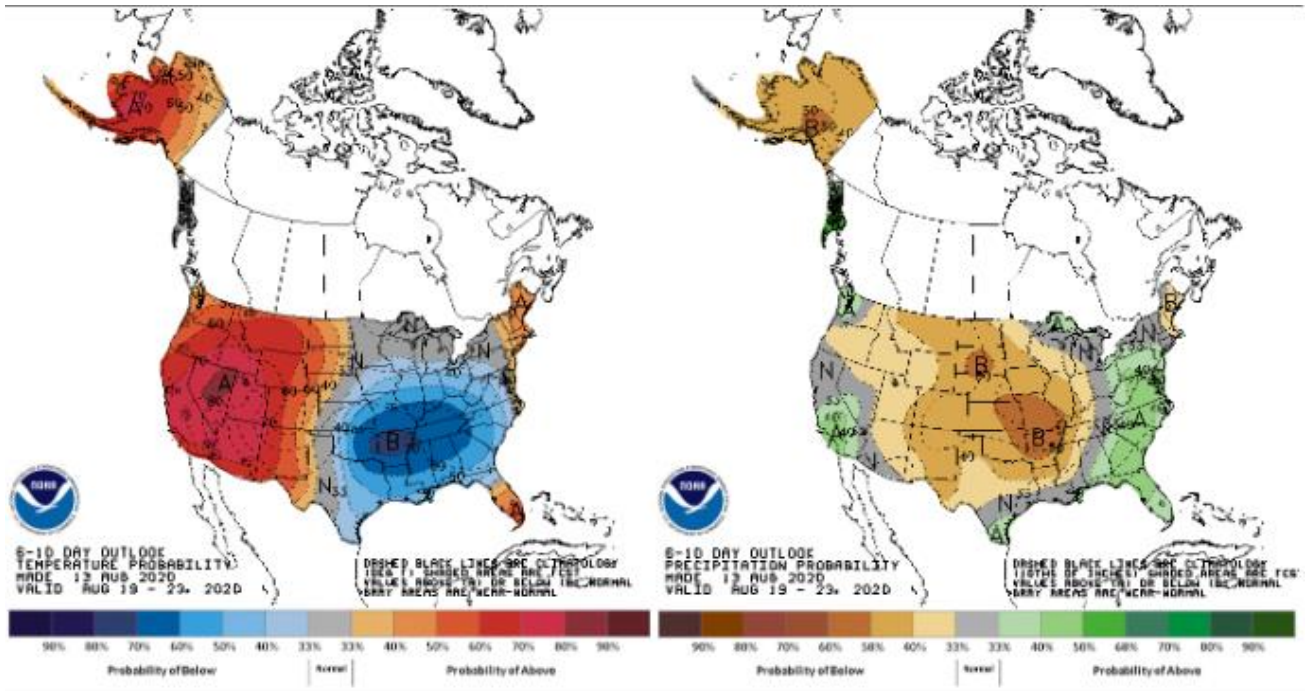


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国8月13日至8月19日气温预测

图6：美国8月13日至8月19日降雨预测

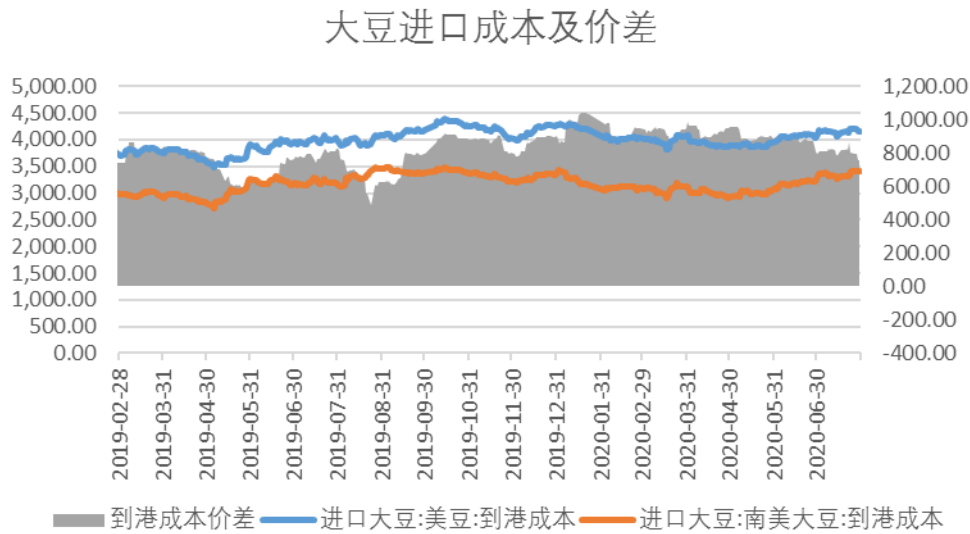


数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来一周中西部预计有小雨，由于缺乏降雨，那些需要补充水分的作物无法受益，大部分区域的气温低于正常水平，减轻了干旱的影响。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



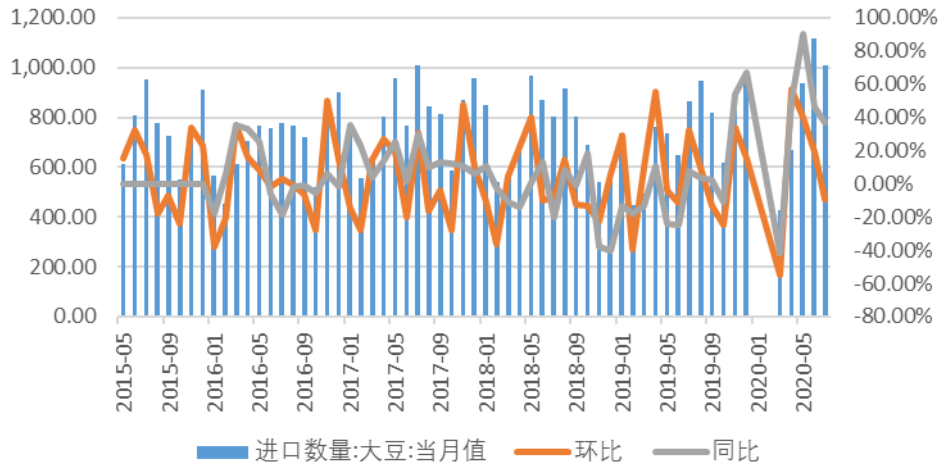
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月13日，美国大豆到港成本增长26.82元/吨至4141.93元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨12.34元/吨至3338.34元/吨，二者的到港成本价差为803.59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

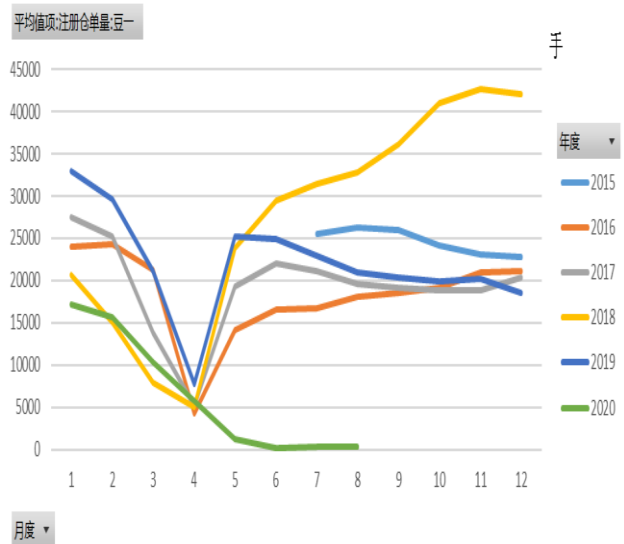
截止8月13日，进口大豆库存周环比增长1.872万吨，至756.705万吨。

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

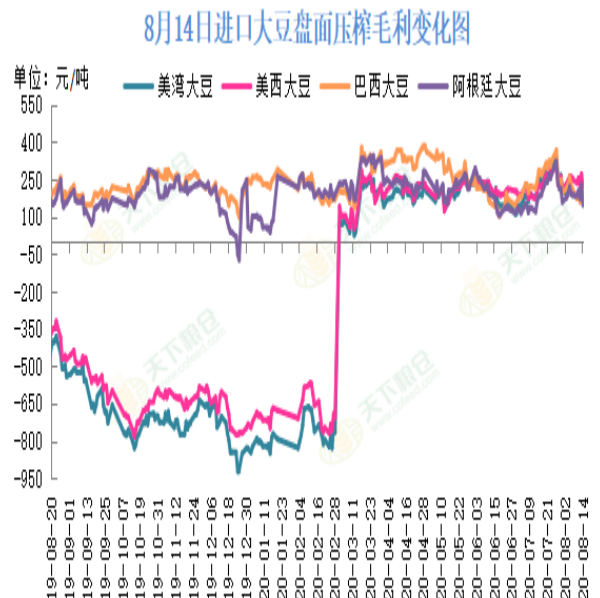
截止8月13日，黄大豆1号仓单周环比增加0手至320手。黄大豆2号仓单数量为0手。

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8月13日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1566.55元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为123元/吨，153.2元/吨和173.2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

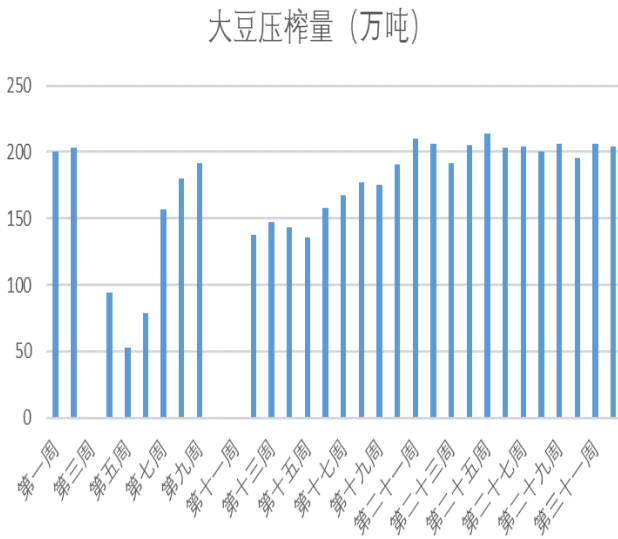
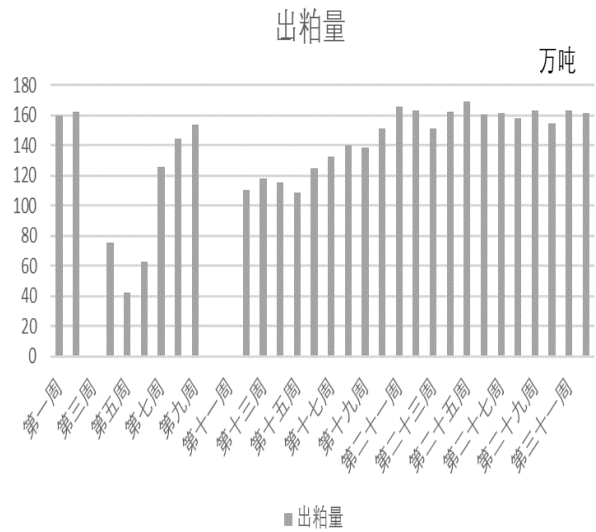


图15：油厂周度出粕量



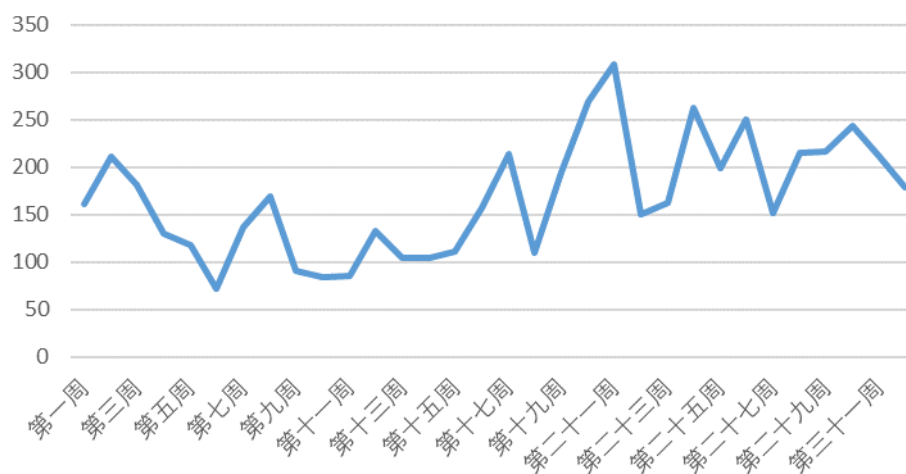
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至8月7日当周,全国各地油厂大豆压榨总量2044400吨（出粕1615076吨，出油388436吨），较上周的2061600减少17200吨，降幅0.83%。当周大豆压榨开机率为58.88%，较上周的59.38%降0.5%。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

国内各港口大豆到港船期统计



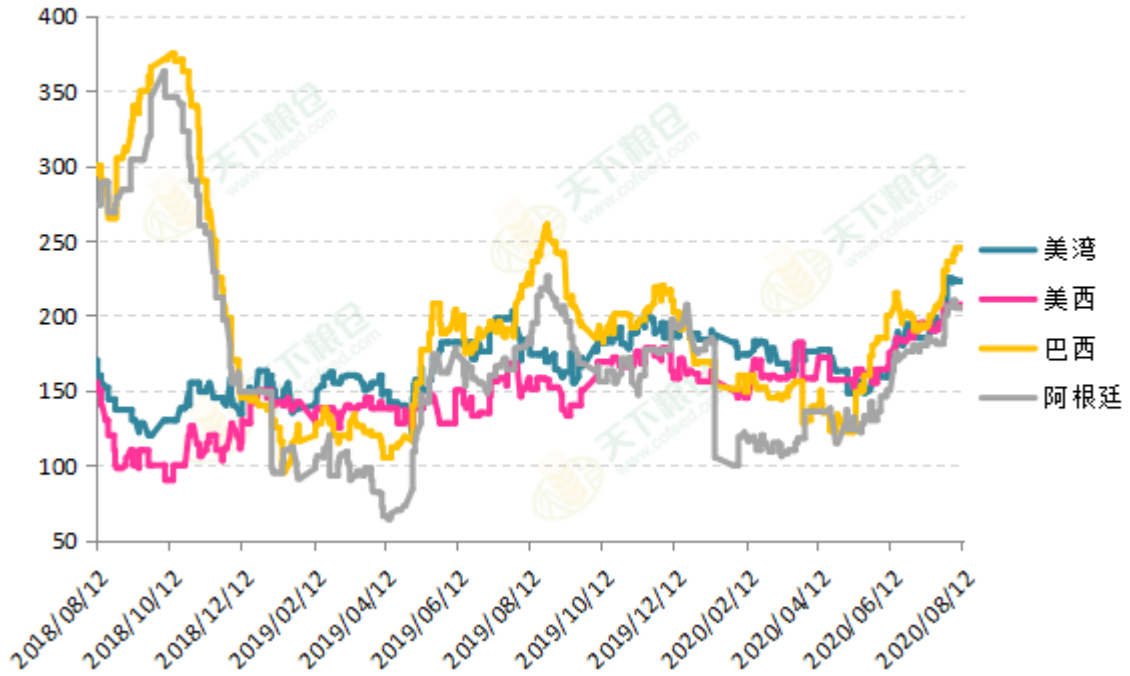
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月7日，国内港口进口大豆实际到港27船，178.8万吨，较上周增加-32.8万吨

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8月-20年8月12日大豆升贴水CNF走势图



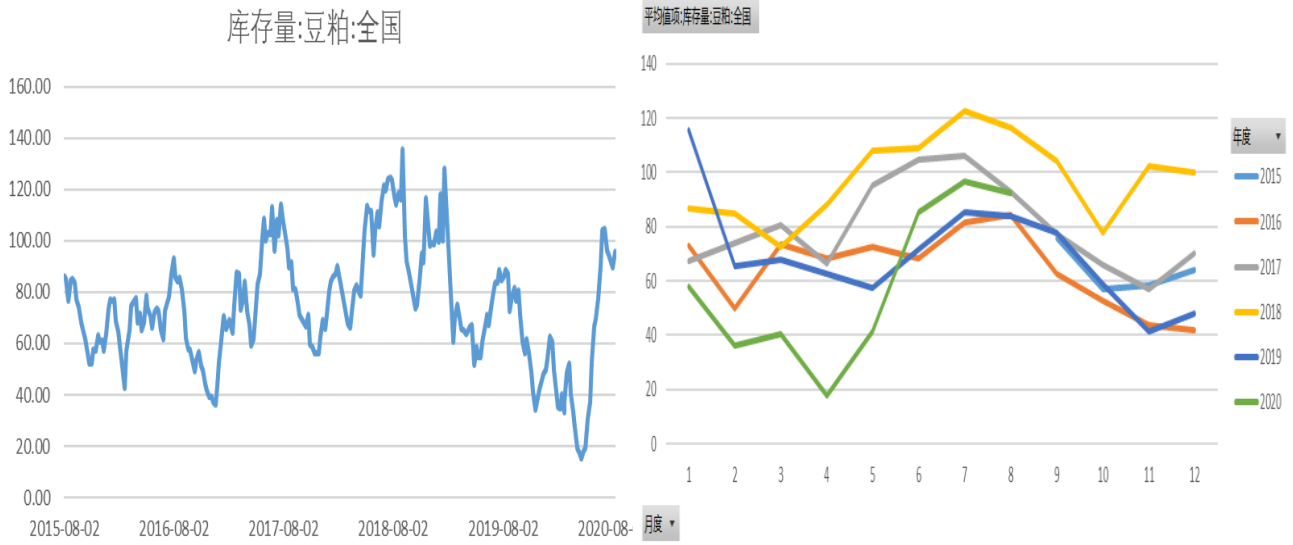
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月12日，美湾大豆CNF升贴水8月报价223X，较上周变化0X，巴西大豆CNF中国升贴水8月报价245X，较上周变化0X。本周升贴水报价保持稳定，对进口成本支撑有限。

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



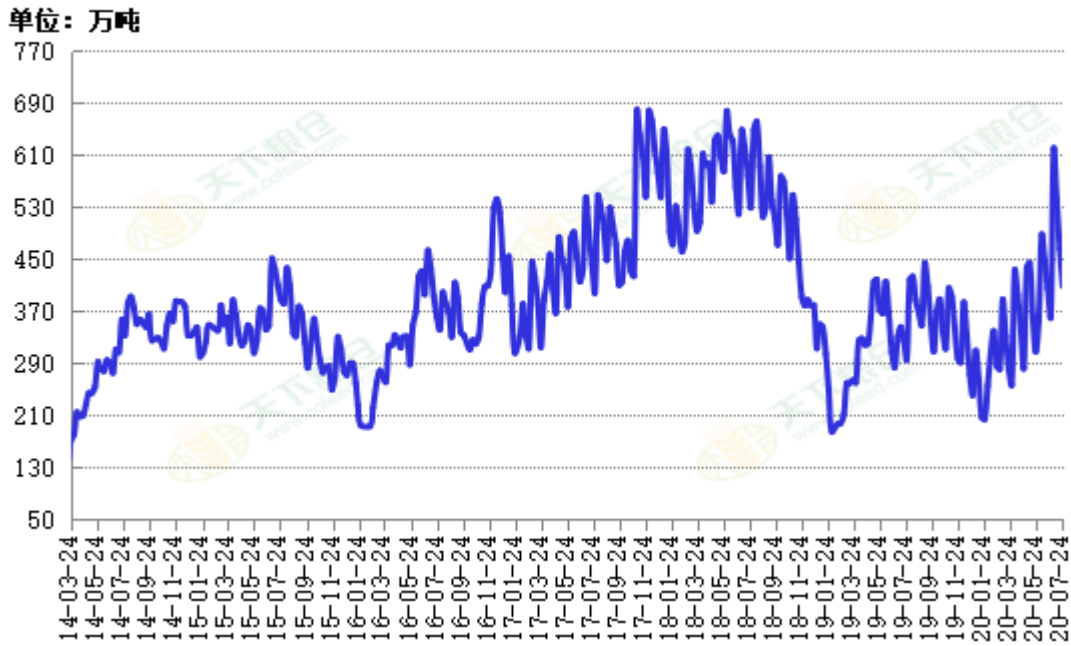
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至8月7日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存93.5万吨，较上周的86.02万吨增加7.48万吨，增幅在8.7%，较去年同期的85.9万吨增加了8.84%。本周大豆压榨量持续高位，豆粕库存结束连续四周下降，出现回升

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同

14年3月-20年7月沿海油厂豆粕未执行合同周度变化图



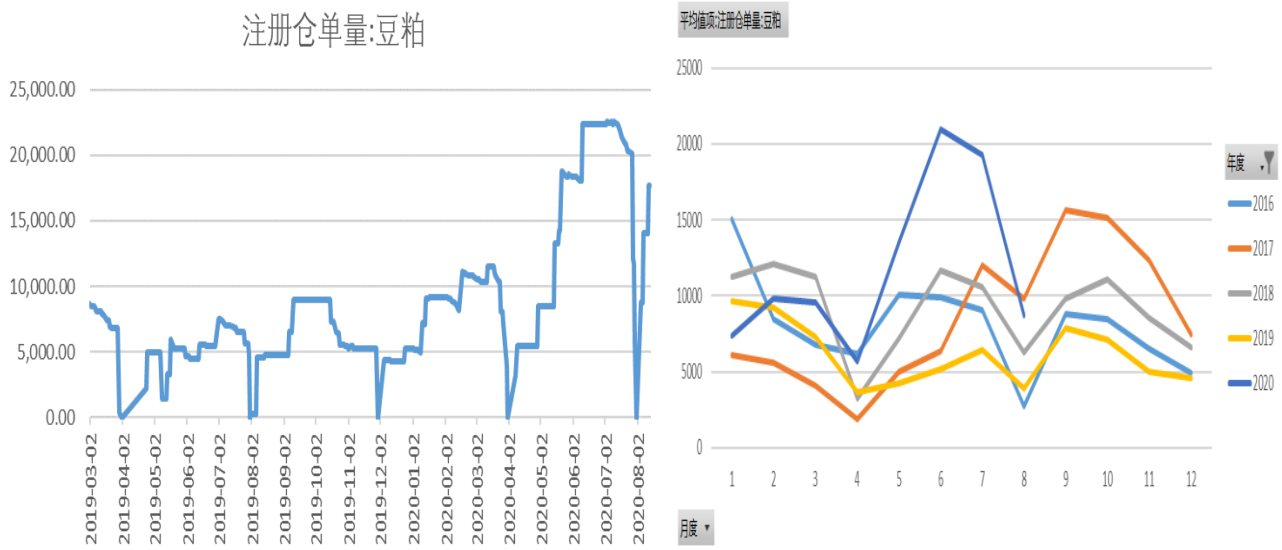
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至8月7日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同588.36万吨，较上周的456.24万吨增加了132.12万吨，增幅28.96%，较去年同期的422.88万吨，增加了39.13%。

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

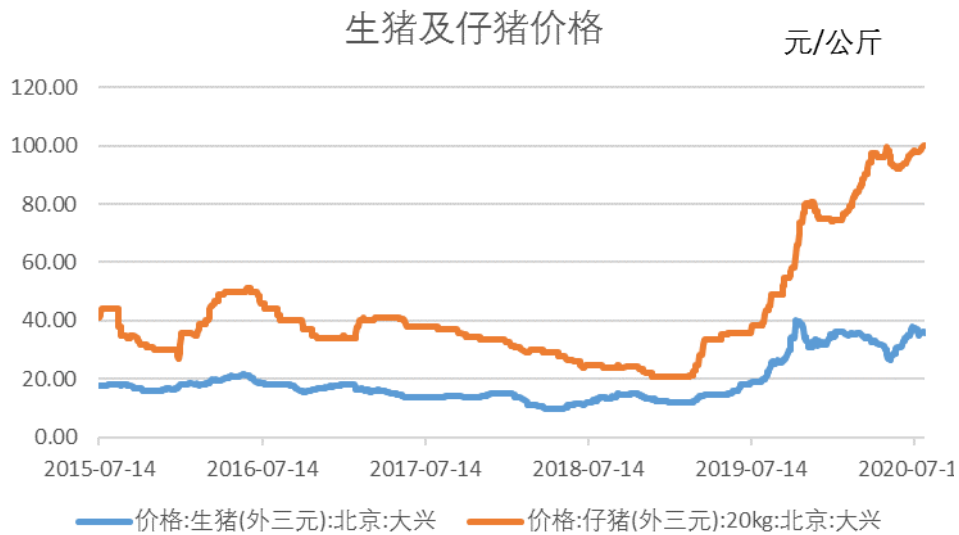


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止8月13日, 豆粕注册仓单较前一周增加8880手, 至17630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8月13日, 生猪北京(外三元)价格为35元/千克, 仔猪价格为99.94元/千克, 生猪价格价格小幅

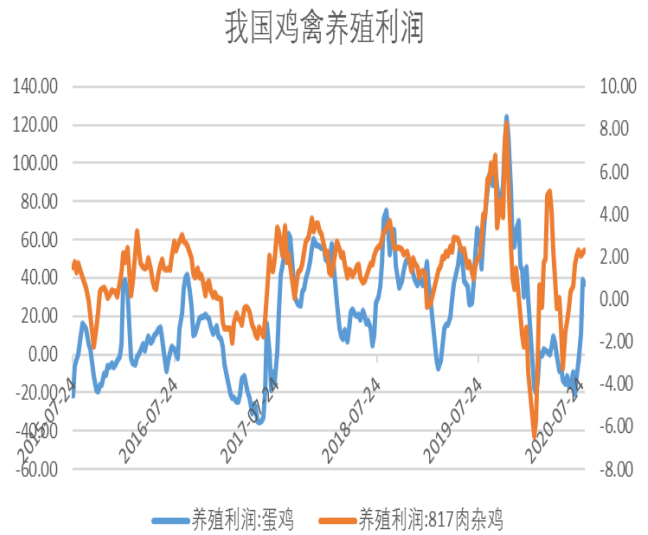
回落，仔猪价格保持稳定，仔猪价格处在历史高位。

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

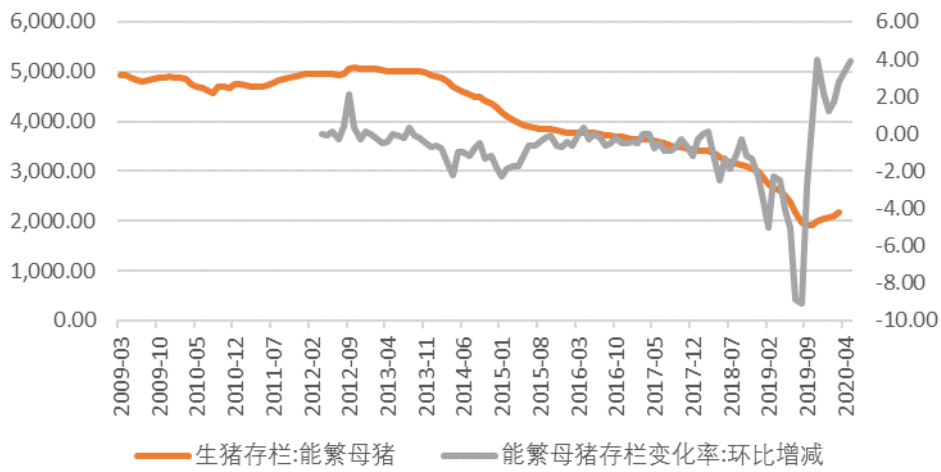
截止8月5日当周，生猪养殖预期盈利上涨0.15元/头至1721.71元/头，仍处在较高位置。

截至8月7日当周，鸡禽养殖利润为37.18元/羽，肉杂鸡养殖2.3元/羽。鸡禽养殖利润小幅回落，肉杂鸡养殖利润小幅回升。

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

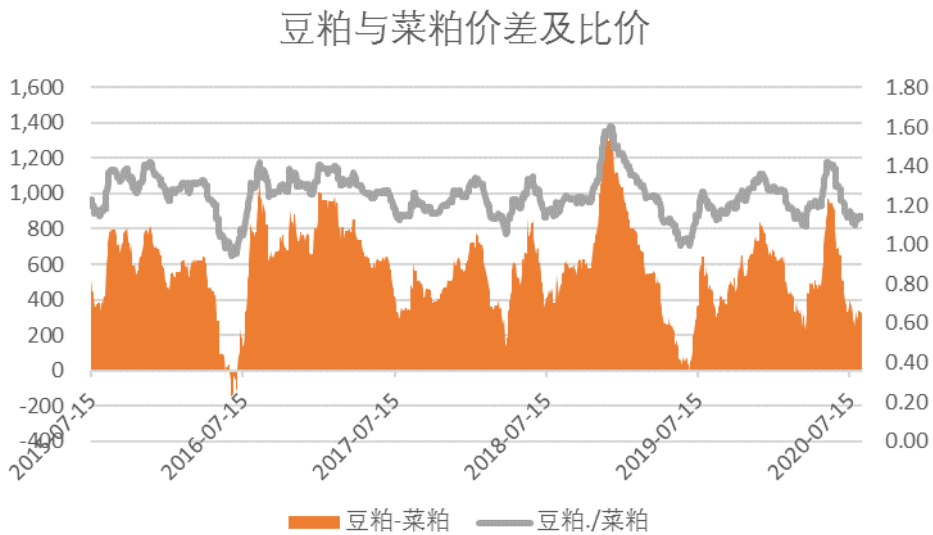


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

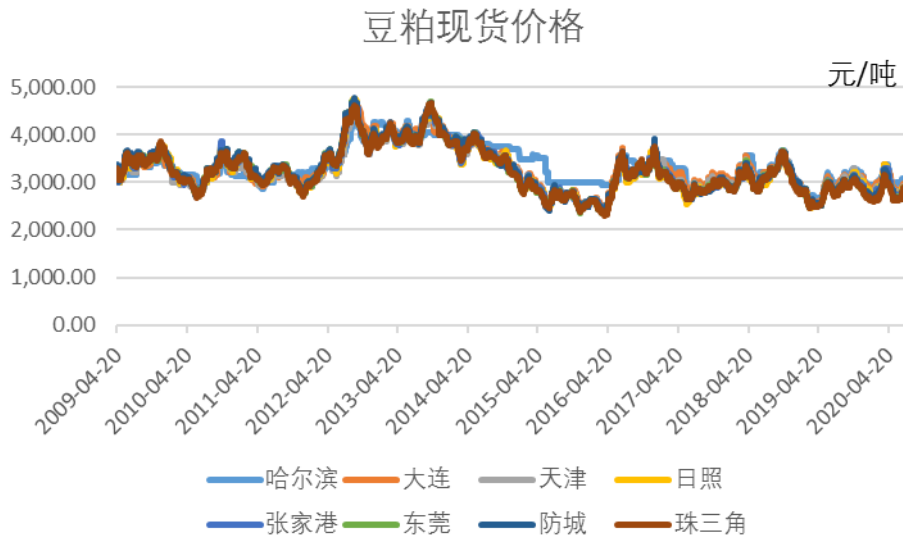


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月13日，豆菜粕现货价差周环比增加-11元/吨至328元/吨，比值为1.14。

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8月13日，豆粕张家港地区报价2880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

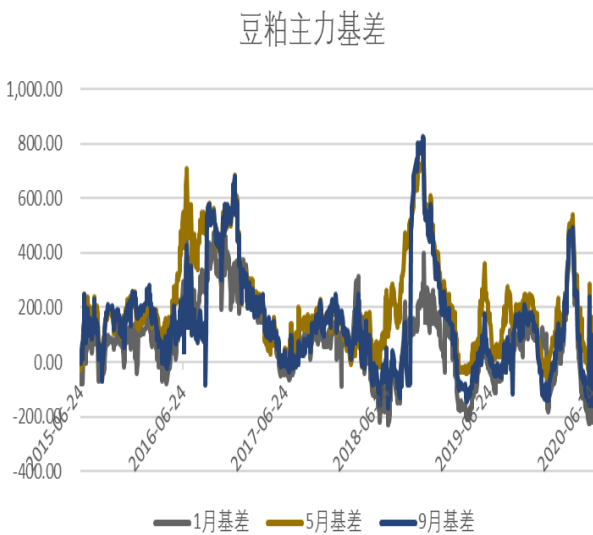
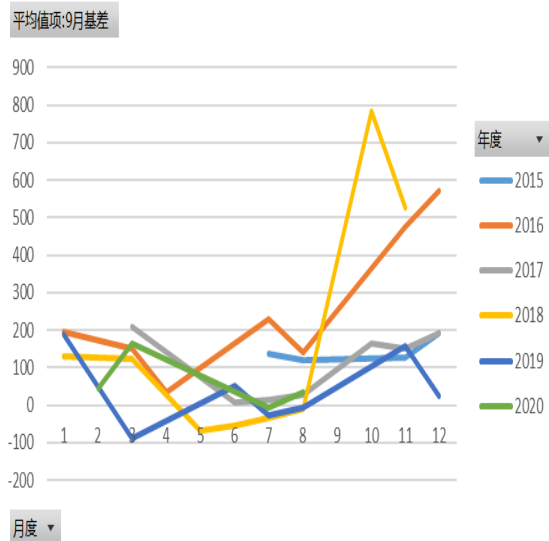


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

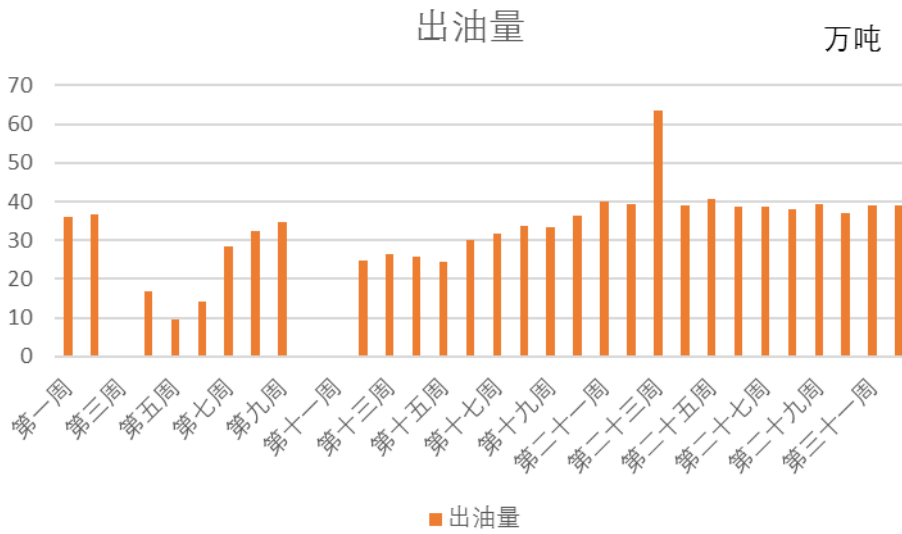


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差有所下降。

21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量



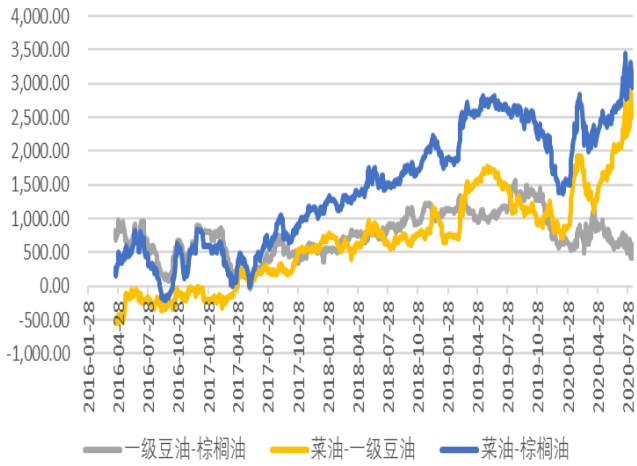
数据来源：瑞达研究院 WIND

22、三大油脂间现货及期货价差

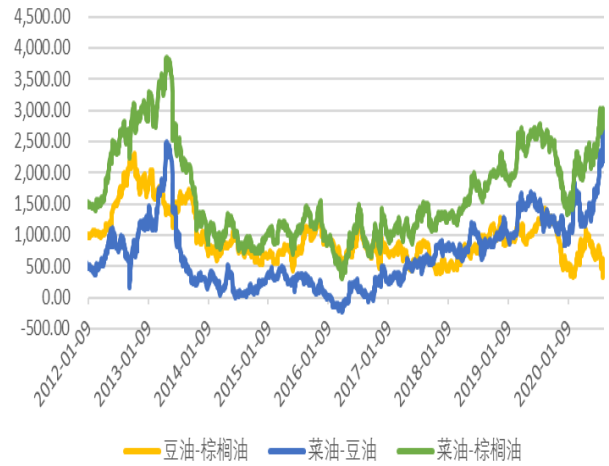
图32：三大油脂间现货价差波动

图 33：三大油脂间期货价差波动

三大油脂现货价差



三大油脂期货价差



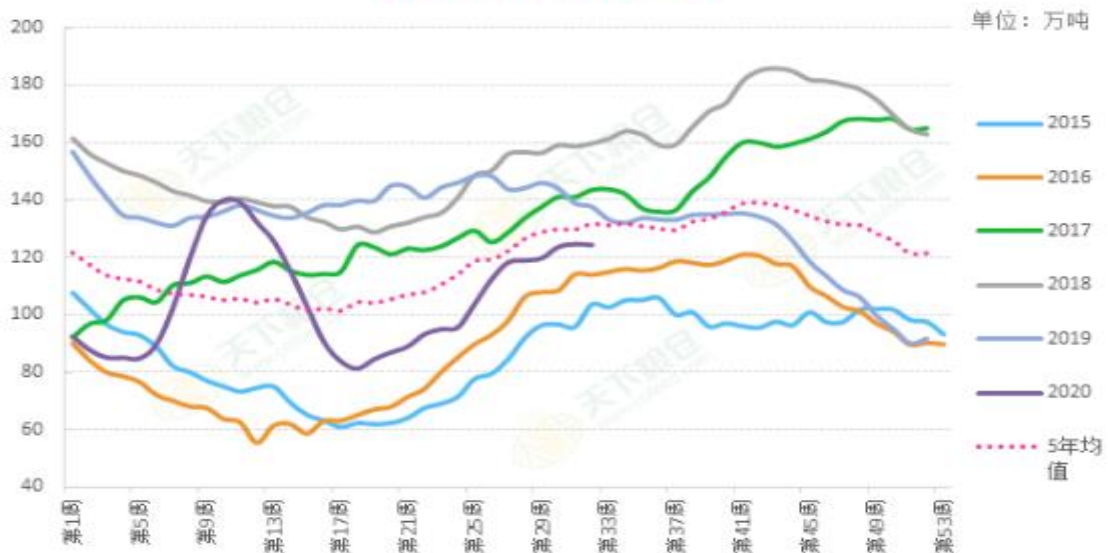
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

豆油年度库存对比图

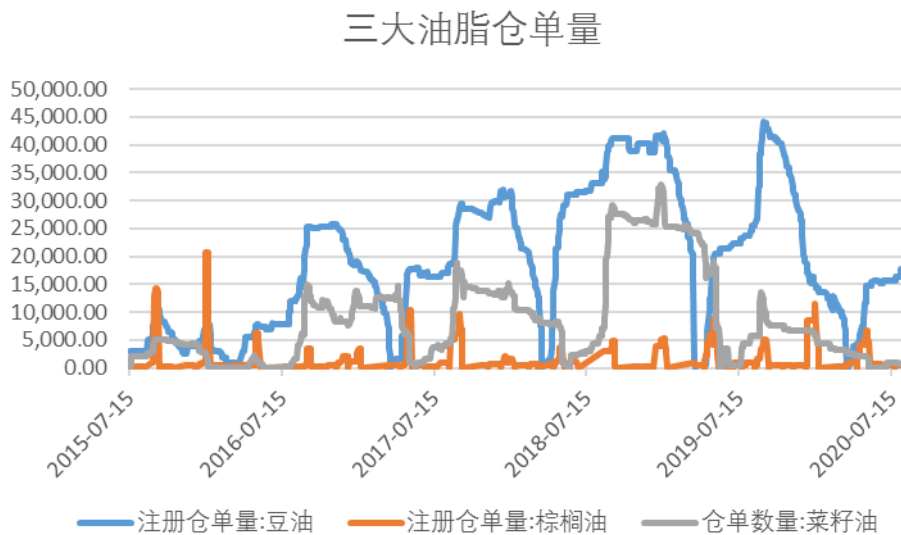


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至8月7日当周，国内豆油商业库存总量124.28万吨，较上周的124.595万吨减少了0.315万吨，降幅在0.25%，较上月同期的118.6万吨，增5.68万吨，增幅为4.79%。较去年同期的137.72万吨降13.44万吨，降幅9.76%，五年同期均值135.55万吨。本周因港口泊位紧张，油厂大豆无法靠港卸货，油厂开机率小幅下滑，豆油库存出现小幅回落。

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8月13日，豆油仓单量周增加1528手，至17783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0手，为748手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

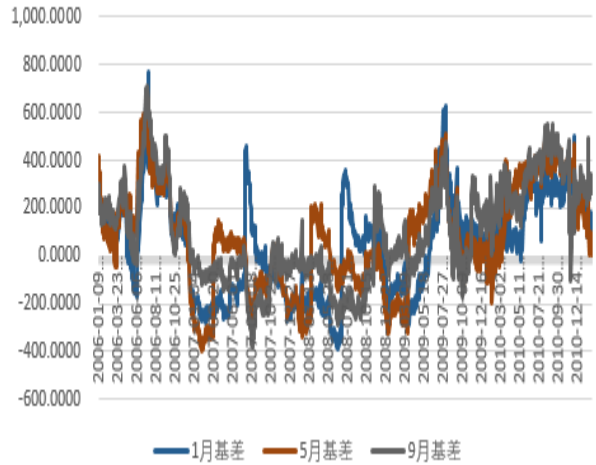
图36：各地区一级豆油现货价格

图37：江苏一级豆油与主力合约基差

一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差

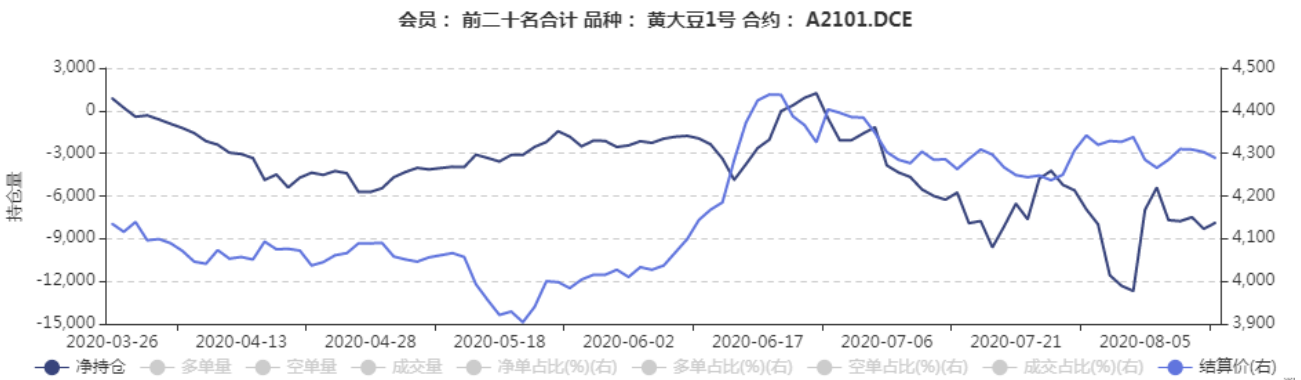


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月13日，江苏张家港一级豆油现价上涨60元/吨，至6640，9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

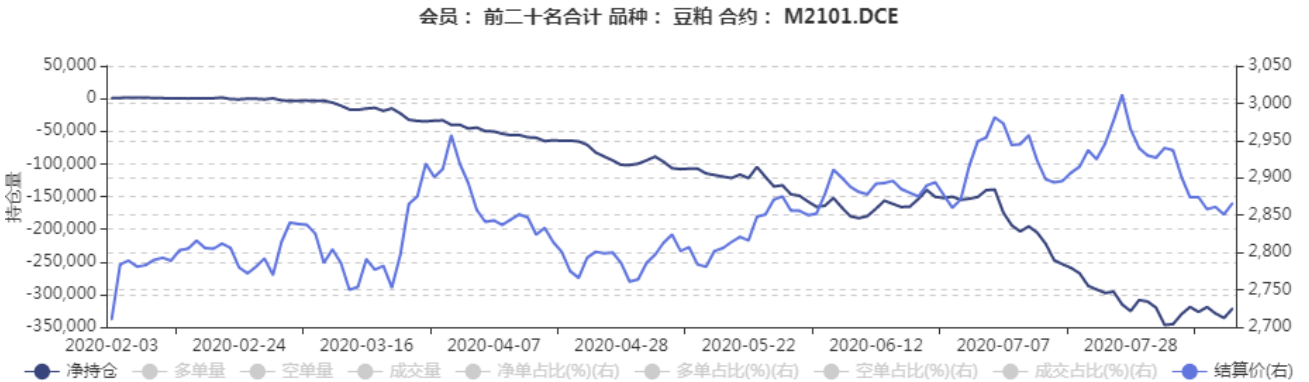


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月13日，A2101合约前二十名净多持仓7884。净空持仓小幅增长，豆一价格弱势震荡。

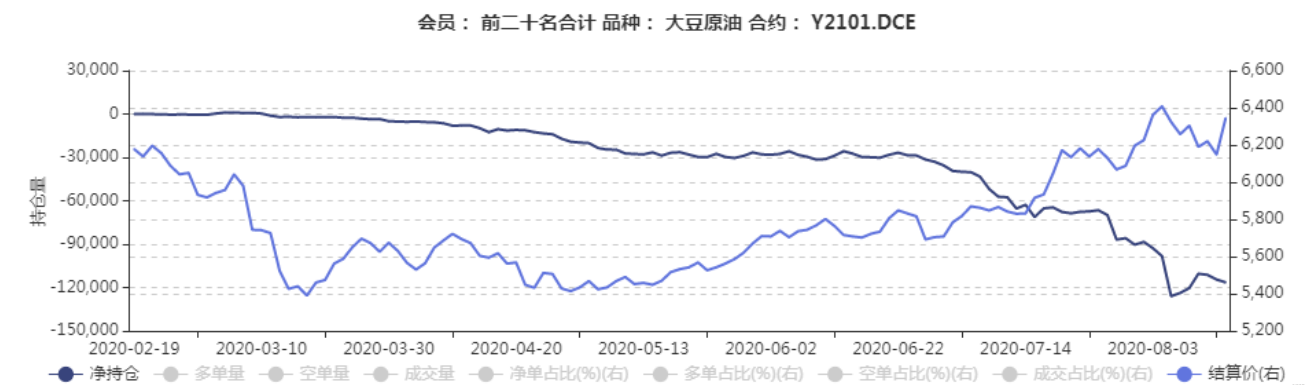
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至8月13日，M2101合约前二十名净空持仓为321627。净空单基本持平，豆粕走势偏弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



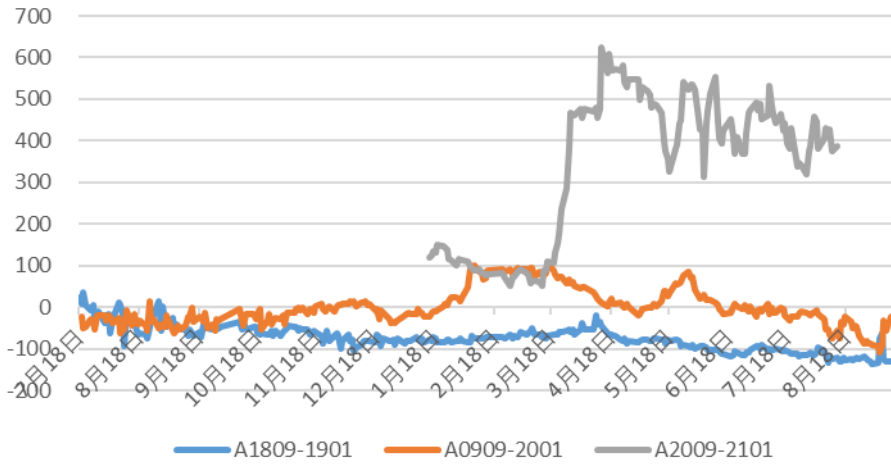
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月13日，豆油2101合约前二十名净空持仓为116462。净空单小幅减少，豆油价高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆9月与1月历史价差趋势图

大豆9月与1月历史价差趋势图



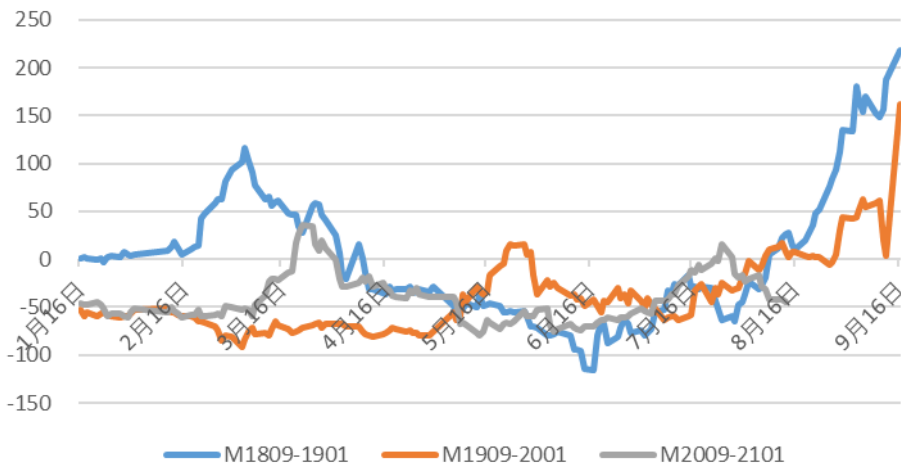
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差缩窄，处在历史高位。

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

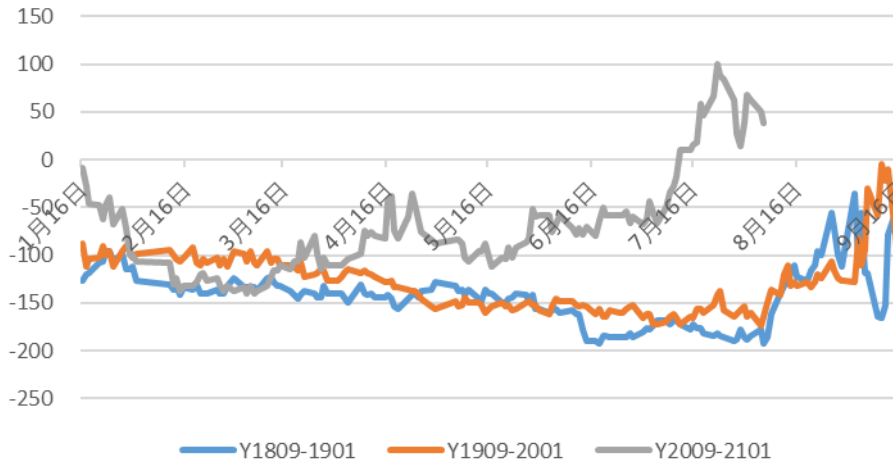
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差继续反向扩大，9月总体表现较1月偏弱。

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2009和2101合约价差有所缩窄，近月9月弱于1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8月13日，豆油/豆粕比价为2.27，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。