



瑞达期货



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年6月24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	6月19日	6月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4835	4708	-127
	持仓（手）	174046	145115	-28931
	前20名净多持仓	1460	-3118	-4578
现货	国产大豆（元/吨）	5320	5440	120
	基差（元/吨）	485	732	247

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月19日	6月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3065	3054	-11
	持仓（手）	24256	21821	-2435
	前20名净多持仓	-91	82	173
现货	青岛分销（元/吨）	3200	3220	20
	基差（元/吨）	135	166	31

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
优质大豆量少价格更为坚挺,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	中国仍在继续采购美豆,后期港口库存将进一步增加
中储粮 6 月 23 日竞价销售 32613 吨 2017 年产大豆,全部成交,均价为 5350 元/吨,平均溢价 450 元/吨且较上周拍卖均价上涨 112 元/吨。	南方地区气温升高,对大豆存储的要求有所提高
销区大豆市场整体稳定,沿淮地区大豆贸易商基本完成腾库,低价销售大豆意愿不强	东北主产区大豆完成播种,面积明显增加制约 2101 等新季合约上行空间
当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中,货源集中现象明显,提振港口美西大豆价格上涨。	巴西豆出口强劲,6-8 月进口大豆月均近 1000 万
	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结: 东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.68-2.75 元/斤之间,其中内蒙古多地上涨 0.05 元/斤,优质大豆量少价格更为坚挺,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。销区大豆市场继续走强,大豆货源紧张且有刚需支撑,市场看涨预期依然较强。中储粮 6 月 23 日竞价销售 32613 吨 2017 年产大豆,全部成交,均价为 5350 元/吨,平均溢价 450 元/吨且较上周拍卖均价上涨 112 元/吨。周二豆一期货市场继续向下调整,北京新发地豆制品出现多例阳性样本引发市场对食品大豆需求下降的担忧,假期前避险情绪升温,大豆期货市场借机释放反弹过程中的回吐压力。国产大豆现货供应紧张以及拍卖数量难以满足供应缺口导致现货价格居高不下,大豆现货和期货市场的分化走势难以持久,未来期货回归现货的可能性依然较大。预计豆一 2009 期货合约维持震荡走势,可适量减持原有多单,轻仓过节为宜。

当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中,货源集中现象明显,提振港口美西大豆价格上涨。不过下游客户对高价货接受度不高,且港口巴西大豆库存较多,报价杂乱,加上即将有阿根廷和乌拉圭大豆到港,以及中国仍在继续采购美豆,后期港口库存将进一步增加,而市场需求却未有明显增加,仍不利于进口豆价格。多空并存,短期进口豆行情或将继续震荡运行。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	6月19日	6月24日	涨跌
期货 2005	收盘（元/吨）	2811	2718	-93
	持仓（手）	1359717	1232521	-127196
	前20名净空持仓	424705	378648	-46057
现货	江苏豆粕（元/吨）	2651	2690	31
	基差（元/吨）	-160	-28	132

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 USDA 预测美豆产量将达到 41.25 亿蒲，同比增加 5.68 亿蒲，美豆预期丰产，供应前景偏利空
下游饲料企业提货积极性较好，成交量保持较高水平	随着巨量到港量，国内大豆库存开始增加，油厂开机率保持高位，豆粕库存持续增加，部分地区面临胀库的危机，已经有油厂开始催提
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	且对新发地市场检验发现，水产品和豆制品新冠病毒阳性率比较高，可能导致全国老百姓大幅消减水产品的需求，对水产品冲击较大

因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，未来两国关系，可能影响中国大豆的进口

截至 2020 年 6 月 21 日当周，美国大豆种植率为 96%，此前市场预期为 97%，之前一周为 93%，去年同期为 83%，五年均值为 93%。大豆出苗率为 89%，之前一周为 81%，去年同期为 66%，五年均值为 85%，大豆优良率为 70%，之前一周 72%，去年同期为 54%，大豆开花率为 5%，去年同期为 1%，五年均值为 5%。

近期南方暴雨成灾，两广地区水产养殖也受到一定的影响

周度观点策略总结：6-8 月大豆到港量庞大，随着巨量到港量，国内大豆库存开始增加，油厂开机率保持高位，豆粕库存持续增加，部分地区面临胀库的危机，已经有油厂开始催提。而南方暴雨导致部分水产也受到影响。北京地区疫情响应再度升级了二级，丰台地区多名餐馆厨师，配菜员、采购员被确诊为新冠病例，疫情防控升级，可能再度冲击餐饮业需求，且对新发地市场检验发现，水产品 and 豆制品新冠病毒阳性率比较高，可能导致全国老百姓大幅消减水产品的需求，对水产品冲击较大，另外买油卖粕的操作，也使得粕价趋于偏弱走势。操作，仍以震荡观点对待，震荡区间 2700-2850。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	6月19日	6月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5804	5756	-48
	持仓（手）	398564	349990	-48574
	前20名净空持仓	67049	72871	5822
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	5860	5850	-10
	基差（元/吨）	56	94	38

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼宣布补贴 B30 生物柴油计划，而马来西亚亦称 9 月份恢复重启生物柴油计划	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
随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。	全球疫情依然不乐观，打击全球植物油的餐饮消费
国内疫情得到较好控制，餐饮业恢复加快，豆油需求良好，豆油库存重建步伐低于预期，	美豆产区天气良好，美豆作物状况改善，给美豆走势带来制约
马来西亚宣布将免征 2020 年 7 月到 12 月的毛棕榈油、毛棕榈油仁油和精炼棕榈仁油关税，带动棕榈油马棕大幅上涨，支持国内油价	豆油库存出现回升
某大型国企连续两天在国内市场收储豆油 12 万吨，吸引巨量资金入市逢低做多。提振豆油走势。	
巴西升贴水令进口成本不断提升，对油脂价格形	

成一定的支撑

北京虽有疫情，但随着专家称疫情已经得到控制，提振试产信心，叠加某大型国企连续两天在国内市场收储豆油 12 万吨，吸引巨量资金入市逢低做多。提振豆油走势。于此同时，随着巴西大豆经过前期大量出口后，眼下剩余可售库存有限，巴西升贴水令进口成本不断提升，对油脂价格形成一定的支撑。此外，棕榈油倒挂，令棕榈油进口量较少，加上中美关系的不确定性，对大豆进口的担忧均提振近期的油价。操作上，依然保持偏多思路，日内顺势参与为主。

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

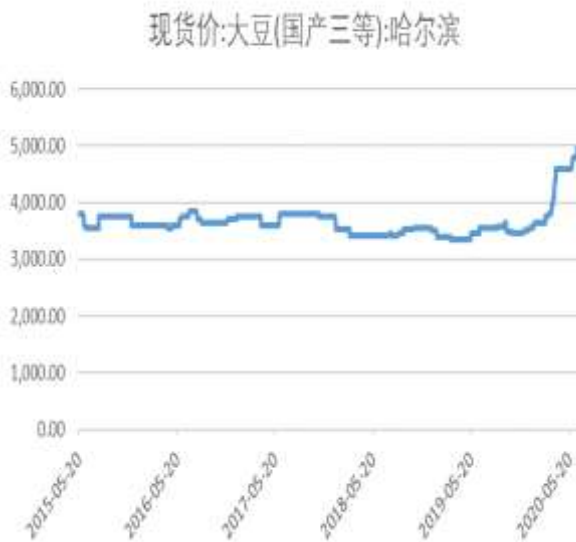
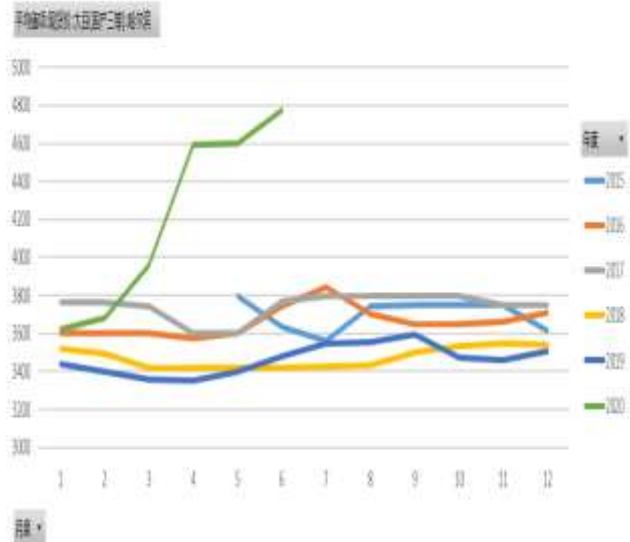


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止6月23日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨150元/吨，报价4950元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西6月23日至6月29日降雨量预测

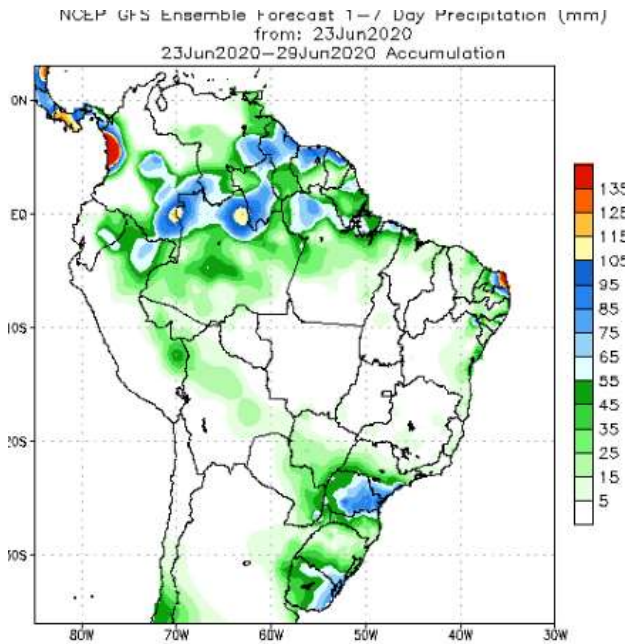
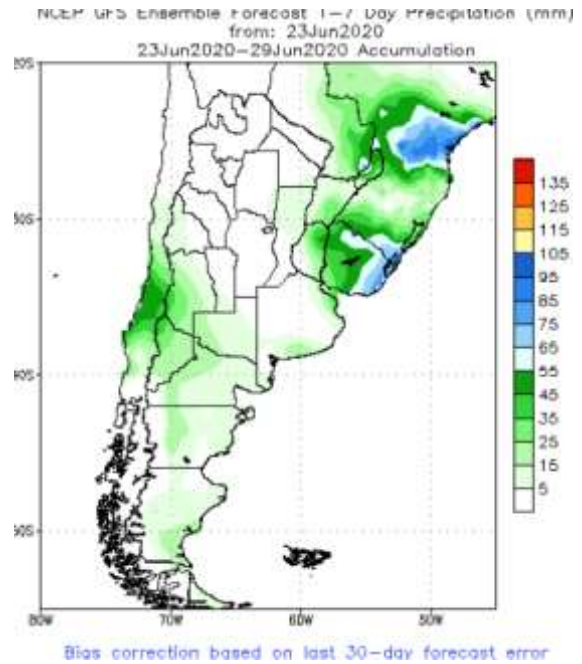


图4：阿根廷6月23日至6月29日降雨量预测



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6月23日至6月29日气温预测

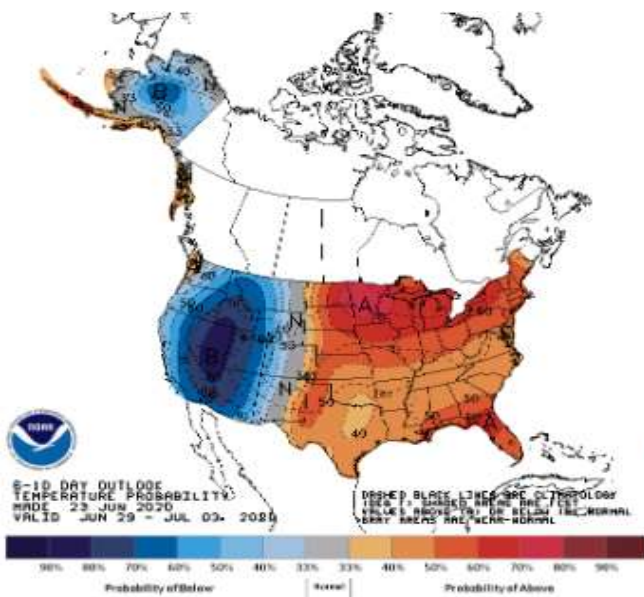
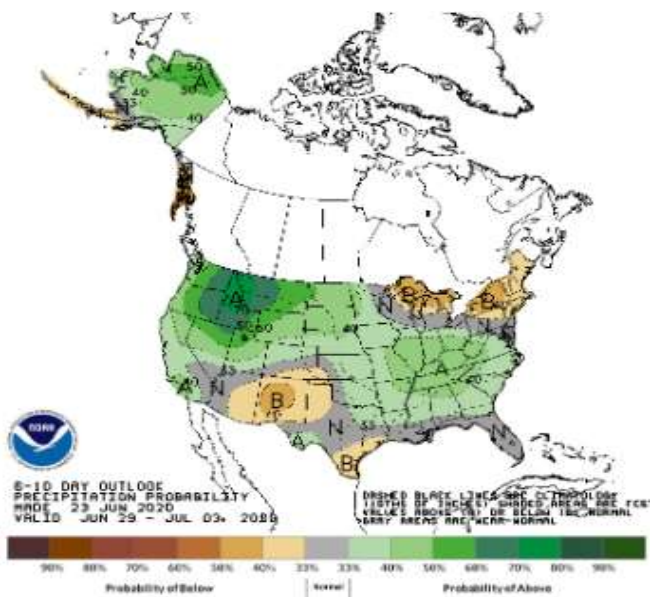


图6：美国6月23日至6月29日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆受降水天气影响，位于美中西部的密苏里、阿肯色，以及位于东部地区的北卡罗来纳、田纳西的大豆播种进度相对偏慢。本周，美中西部及东部地区继续出现明显降水天气，密苏里州一带降水预期达到100mm左右，田纳西、北卡罗来纳降水预期也有40-80mm，影响大豆播种进度的完成。不过，美大豆总体播种进度快于过去5年同期，本周至未来一周总的天气对大豆播种、生产负面影响有限。预计未来一周，美主要降水将集中在大湖区，中西部大豆带降水预期减弱，干燥时段增加，总得天气条件对美豆生产较为有利。

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6月23日，美国大豆到港成本上涨32.5/吨至4093.12元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨31.78元/吨至3211.46元/吨，二者的到港成本价差为881.66元/吨。

5、2020年5月中国大豆进口量为937.7万吨，环比上涨39.75%，同比上涨90.59%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

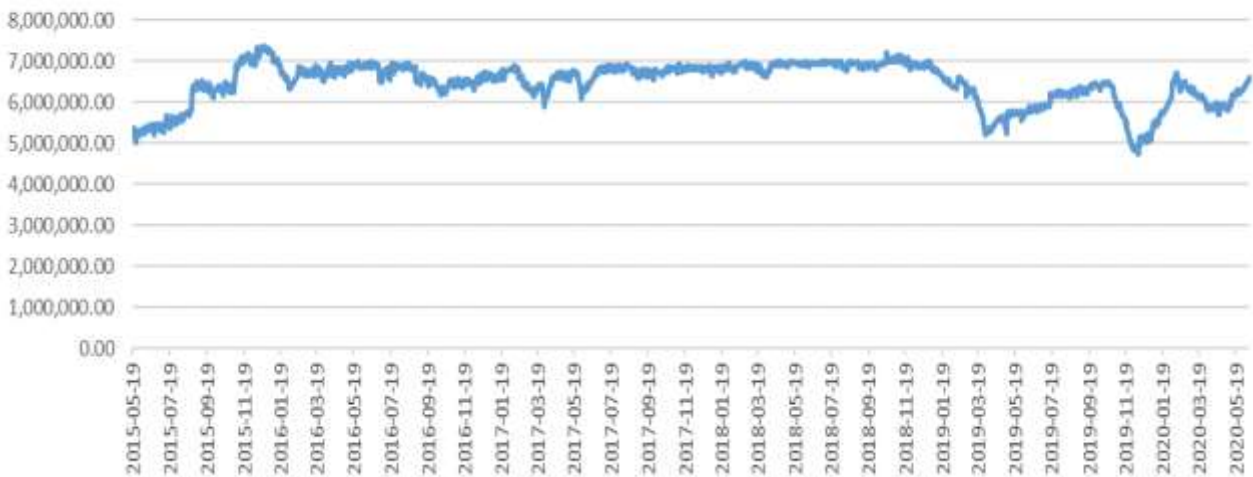


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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



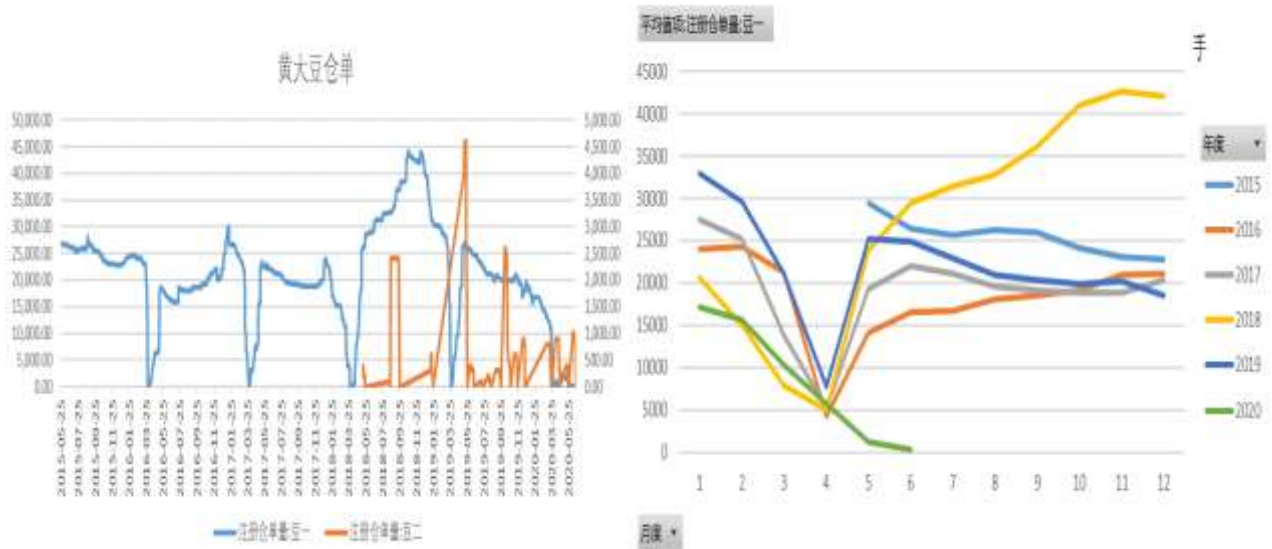
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月23日，进口大豆库存周环比增长18.535万吨，至677.224万吨。

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6月23日，黄大豆1号仓单周环比下降0手至8手。黄大豆2号仓单数量为0手。

8、大豆现货榨利

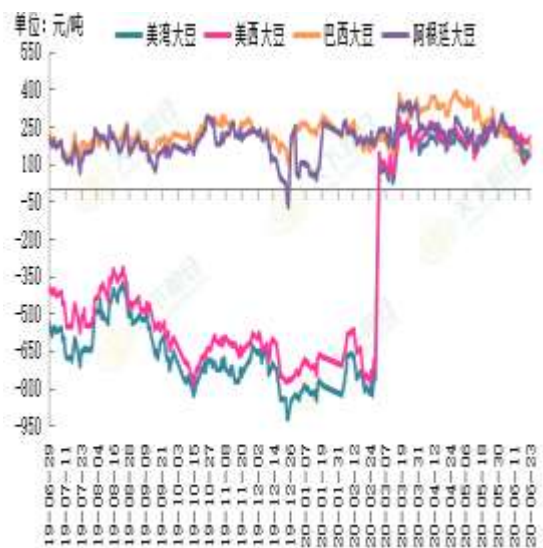
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 天下粮仓

截止6月23日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1563.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为88元/吨，88元/吨和108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

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



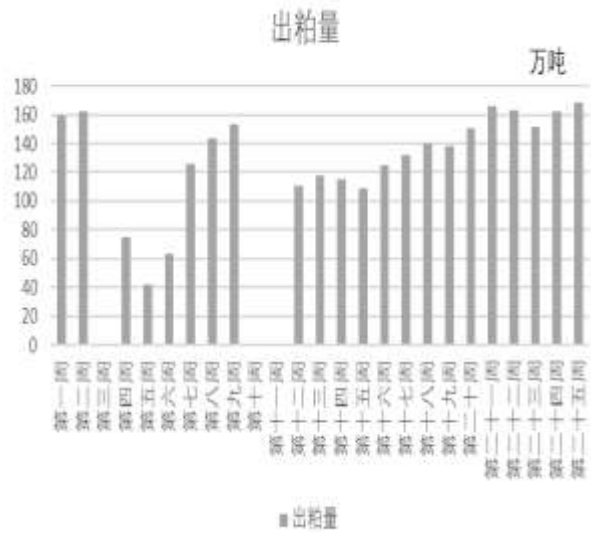
税按3%计算，美豆、巴西、阿根廷大豆盘面榨利良好，北美略高一筹。

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



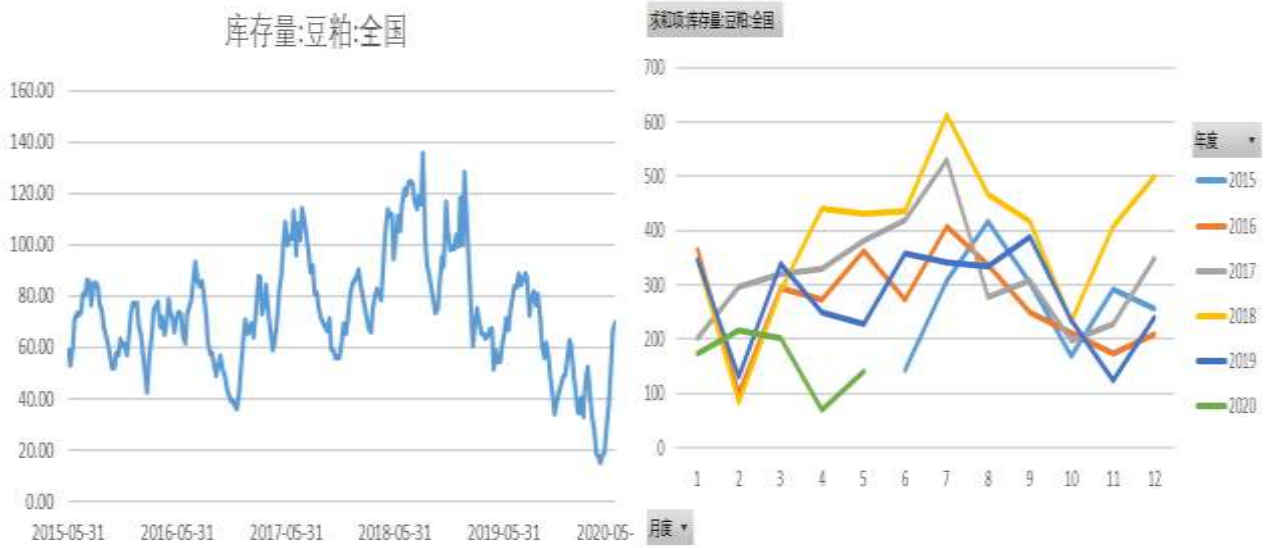
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至6月19日当周,油厂开机率止降回升,全国各地油厂大豆压榨总量2138200吨(出粕1689178吨,出油406258吨),较上周的2052000增加86200吨,增幅4.2%。当周大豆压榨开机率为61.58%,较上周的59.1%增2.48%。大豆到港量巨大,且天热大豆容易热损,油厂尽量保持较高开机。

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

截至6月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存90.03万吨，较上周的75.09万吨增加14.94万吨，增幅在19.9%，较去年同期的85.28万吨增加了5.56%。未来两周，大豆压榨量预计仍在210万吨左右的超高位，开机率回升，豆粕库存已经连续九周回升。

11、国内未执行合同情况

图18：国内豆粕未执行合同

14年2月-20年6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6月19日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同404.86万吨，较上周的447.89万吨减少了43.03万吨，降幅9.61%，较去年同期的306.43万吨，增加了32.12%。

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6月23日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至22358手，处在历史相对高位。

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6月23日，生猪北京（外三元）价格为33.9元/千克，仔猪价格为94.05元/千克，生猪价格及仔猪

价格均有所回升，仔猪价格处在历史高位。

14、生猪及鸡禽养殖利润情况

图22：我国生猪养殖利润

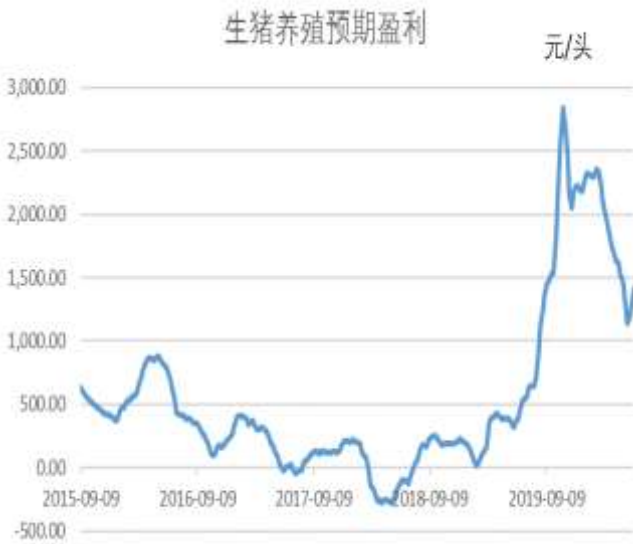


图23：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

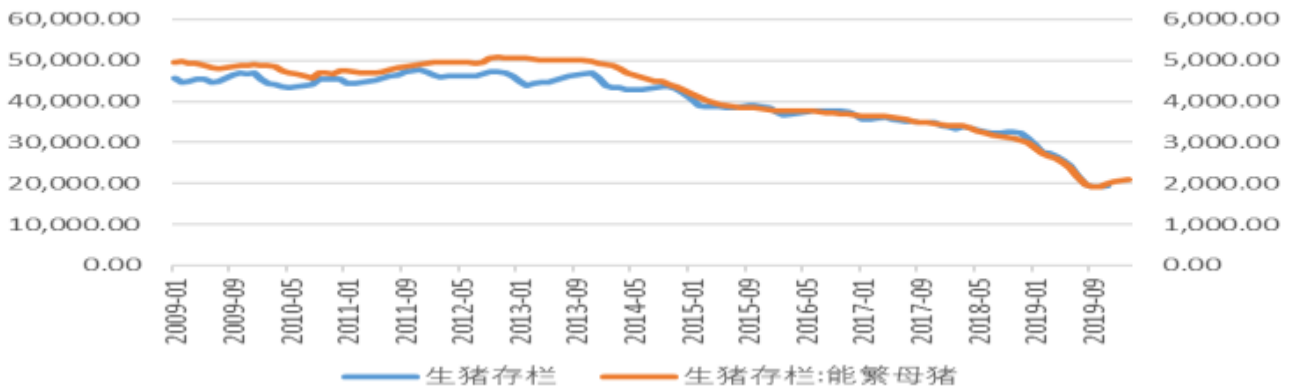
截止6月10日当周，生猪养殖预期盈利上涨134.64元/头至1416.53元/头，仍处在较高位置。

截至6月19日当周，鸡禽养殖利润为-16.73元/羽，肉杂鸡养殖0.36/羽。鸡禽养殖利润及肉杂鸡利润小幅回升。

15、生猪存栏量

图24：生猪存栏变化走势图

生猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年3月，能繁母猪存栏量较上月增长59万头，至2164万头。

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6月23日，豆菜粕现货价差周环比减少7元/吨至341元/吨，比值为1.15。

17、豆粕现货价格

图26：豆粕现货价格走势

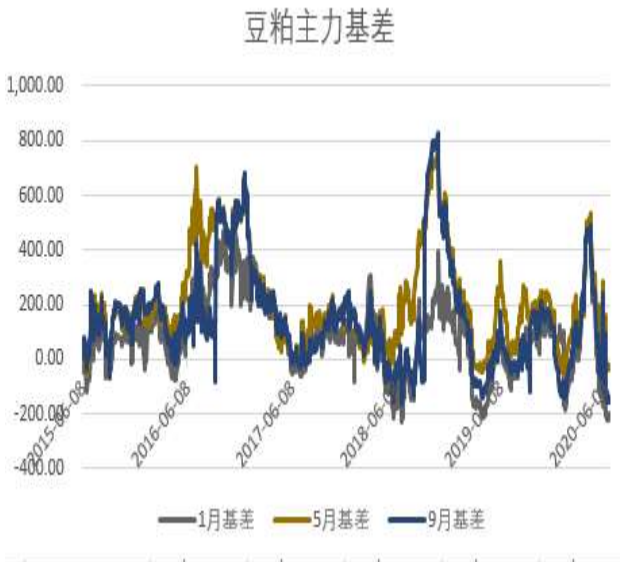


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月23日，豆粕张家港地区报价2670元/吨，较上周-10元/吨。

18、豆粕基差走势图

图27：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

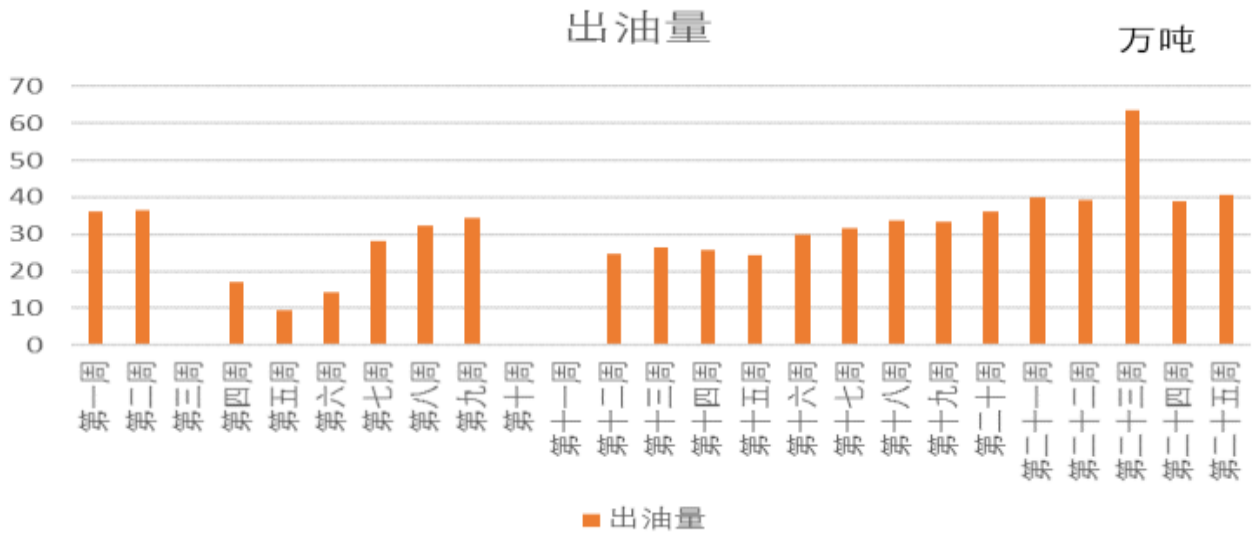
上周豆粕9月合约有所回升。

图28：豆粕历年9月合约基差走势图



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

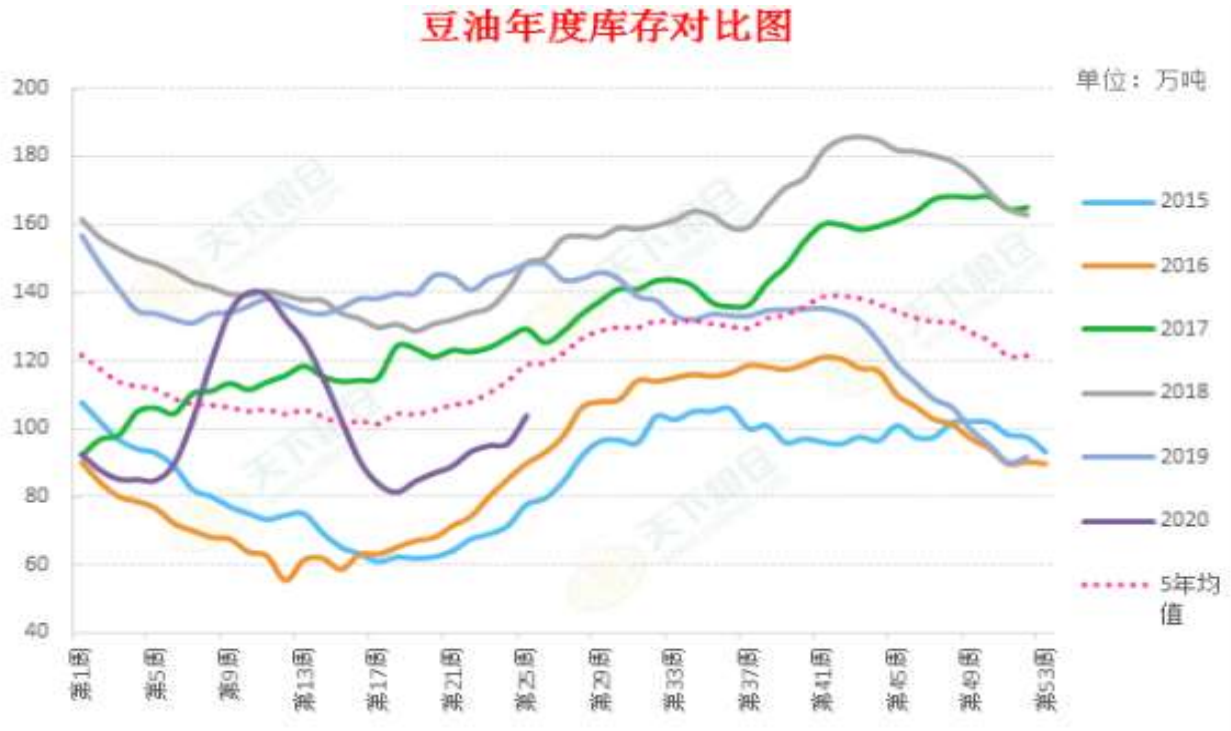


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆菜棕现货价差有所缩窄，期货豆棕菜棕有所缩小，菜豆有所扩大。

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 天下粮仓

截至6月19日当周，国内豆油商业库存总量103.755万吨，较上周的95.62万吨增加8.135万吨，增幅在8.51%，较上月同期的87.5万吨，增16.255万吨，增幅为18.58%。较去年同期的147.44万吨降43.685万吨，降幅29.63%，五年同期均值122.07万吨。随着6月大豆到港量的增加，豆油库存连续六周回升。

22、三大油脂仓单水平

图33：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6月23日，豆油仓单量周增加310手，至15655手，棕榈油仓单量较前一周减少200手，为500手，菜油仓单量下降0手，为0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



数据来源：瑞达研究院 WIND

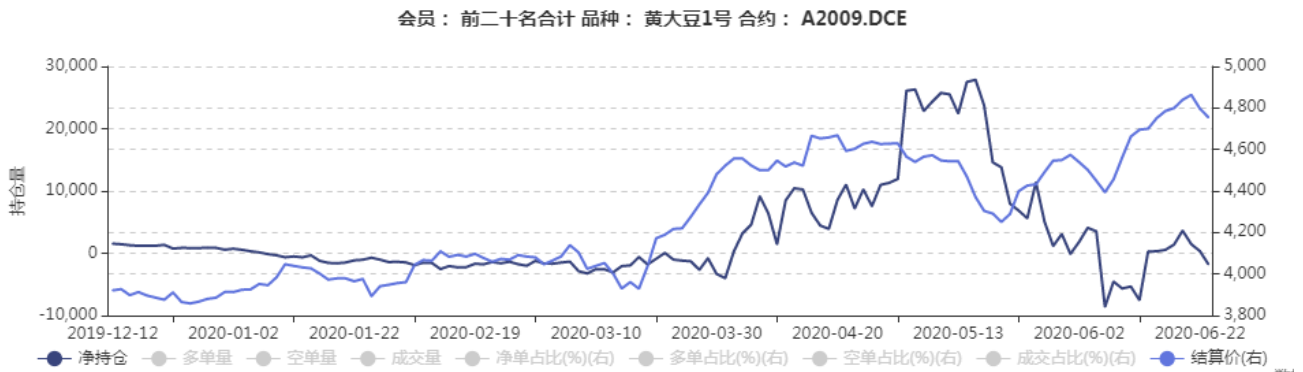
图35：江苏一级豆油与主力合约基差



截至6月23日，江苏张家港一级豆油现价上涨130元/吨，至5960，9月合约基差小幅上涨。

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6月23日，A2009合约前二十名净多持仓908。净持仓多翻空，豆一期货震荡下跌。

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6月23日，M2009合约前二十名净空持仓为407926。净空单小幅下跌，豆粕延续震荡。

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6月23日，豆油2009合约前二十名净空持仓为73747。净空单小幅上涨，豆油价小幅回落。

26、豆类跨期价差

图39：大豆9月与1月历史价差趋势图



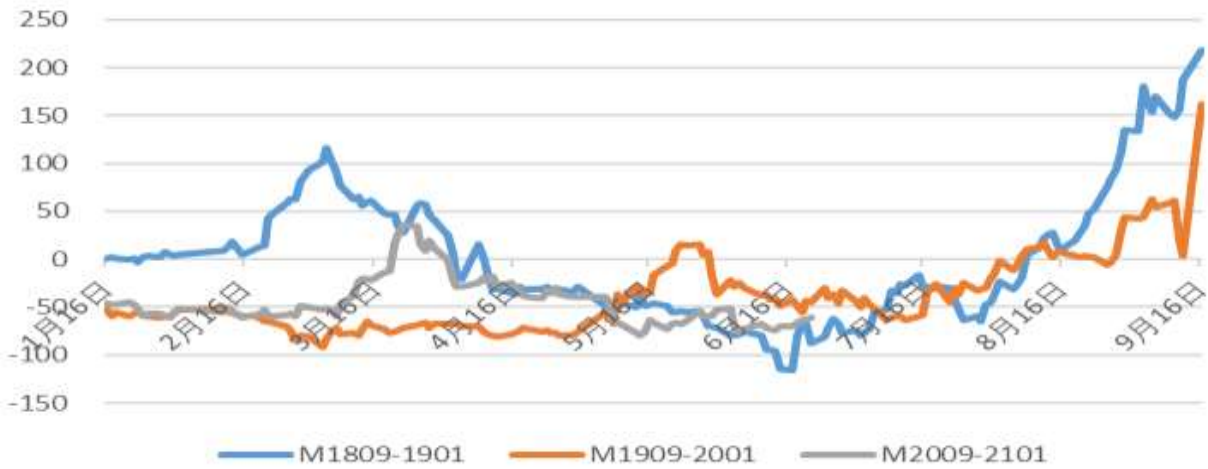
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差缩小，处在历史高位。

27、豆粕9-1月价差历史价差图

图40：豆粕9-1月历史价差趋势图

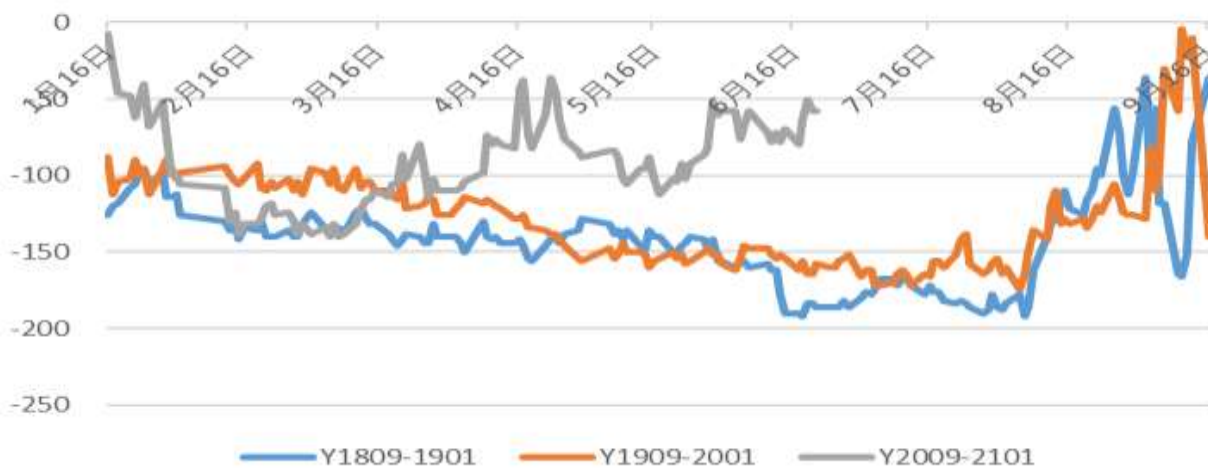
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差小幅走强，9月总体表现较1月偏强。

图41：豆油9-1月历史价差趋势图

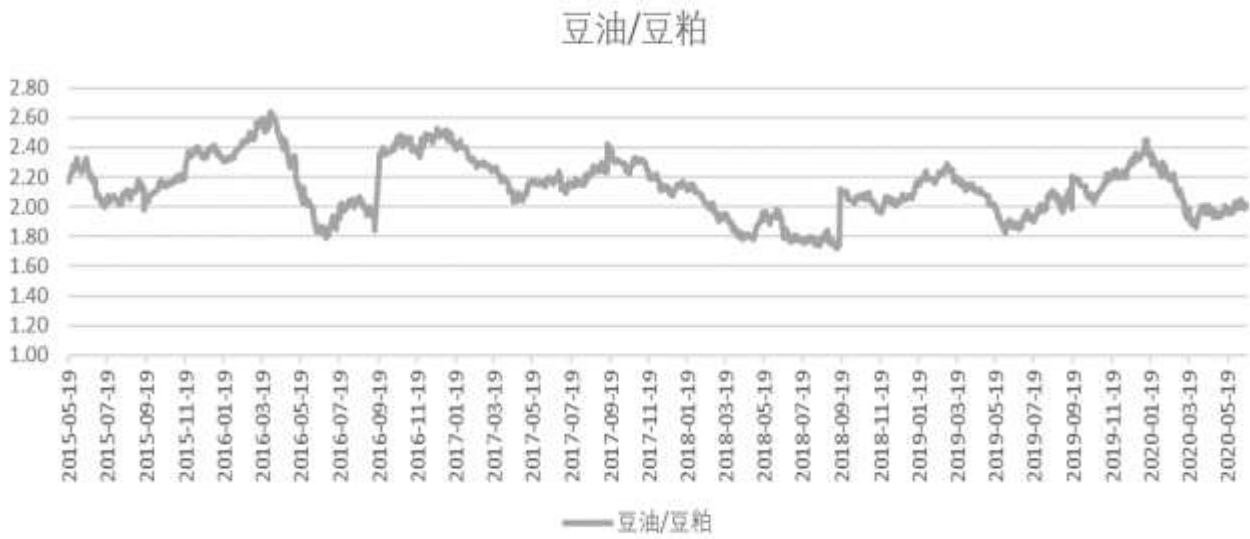
豆油9月与1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2009和2101合约价差有所缩小，近月9月强于1月合约。

图42：豆油和豆粕9月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至6月23日，豆油/豆粕比价为2.05，较上周小幅扩大，但从比价区间来看，短期依然保持粕强油弱的格局。

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。