

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9月3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27日	9月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5888	5865	-23
	持仓（手）	144458	141133	-3325
	前20名净多持仓	4351	-2211	-6562
现货	国产大豆（元/吨）	5520	5540	20
	基差（元/吨）	-368	-325	43

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	8月27日	9月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4411	4556	145
	持仓（手）	24282	19595	-4687
	前20名净多持仓	1064	285	-779
现货	青岛分销（元/吨）	4550	4600	50
	基差（元/吨）	139	44	-95

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大中专院校开学，食堂对豆制品的需求预计将启动	中储粮油脂公司发布大豆竞价销售公告，将于 9 月 7 日在北安、嫩江、穆棱、哈尔滨等多个存储库进行国产大豆拍卖
目前国内大豆处在青黄不接的时间点，东北新豆还未上市，湖北降雨导致大豆无法收购。	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
中储粮挂牌收购仍是东北产区大豆销售的主要渠道	预计东北地区的大豆在 9 月中下旬开始上市，其它地区的大豆在国庆前后上市
美豆种植优良率偏低	
阿根廷豆销售偏慢	

周度观点策略总结：中储粮油脂公司发布大豆竞价销售公告，将于 9 月 7 日在北安、嫩江、穆棱、哈尔滨等多个存储库进行国产大豆拍卖，大豆生产年限为 2018 和 2019 年，数量为 77092 吨。市场关注拍卖成交情况及底价。消息一出，利空兑现，豆一反而出现上涨的态势。另外，国内大中专院校开学，食堂对豆制品的需求预计将启动。目前中储粮挂牌收购仍是东北产区大豆销售的主要渠道，基本余粮不多，有价无市较多。新粮方面，预计东北地区的大豆在 9 月中下旬开始上市，其它地区的大豆在国庆前后上市。总体目前市场余粮较少，粮商收购困难。盘面来看，豆一在利空消息得到释放后，有所反弹，关注前高 6000 附近的压力情况，盘中短线参与或暂时观望。

美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 29 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 56%，去年同期为 66%，此前一周为 56%；美国大豆结荚率为 93%，此前一周 88%，去年同期为 95%；美国大豆落叶率为 9%，此前一周为 3%，去年同期为 7%。美国玉米生长优良率为 60%，市场预估为 59%，此前一周为 60%，去年同期为 62%。美豆种植优良率虽然符合预期，但明显低于去年同期，限制未来产量，支撑美豆价格。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 8 月 25 日，阿根廷农户已经销售了 2850 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 568,600 吨，但是比去年同期低了 5.9%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 3030 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二增前高处承压，有所调整，关注前高的压力

情况，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	8月27日	9月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3501	3487	-14
	持仓（手）	1225093	1199713	-25380
	前20名净空持仓	74085	95684	21599
现货	江苏豆粕（元/吨）	3500	3550	50
	基差（元/吨）	-1	63	64

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平	飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势
豆粕需求有回暖迹象	美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有

	限
生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素	上周国内大豆压榨量小幅下降，但仍处于较高水平
	下游饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升

周度观点策略总结：美豆方面，飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势。美国农业部周三公布的压榨报告显示，美国7月大豆压榨量为499万吨，虽高于6月压榨量，但较去年同期的554万吨仍下降55万吨。美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限。短期美豆市场缺乏利好支撑，向下寻找支撑，拖累托内豆类的走势。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量小幅下降，但仍处于较高水平，下游饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。8月30日，国内主要油厂豆粕库存100万吨，比上周同期增加9万吨，比上月同期减少13万吨，比上年同期减少23万吨，比过去三年同期均值减少10万吨。随着大豆到港量的减少，大豆压榨量将逐渐下降，而豆粕需求有回暖迹象，预计后期豆粕库存将继续上升的空间有限。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，豆粕依然维持震荡的走势，可盘中短线参与或暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	8月27日	9月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9074	9152	78

	持仓（手）	471667	471591	-76
	前 20 名净空持仓	16818	27880	11062
现货	江苏一级豆油	9840	9860	
	（元/吨）			20
	基差（元/吨）	766	708	-58

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业两节前备货，提货速度较快	飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势
豆油库存小幅下降	美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限
随着国内大豆到港量的减少，油厂大豆压榨量将逐渐下滑	

周度观点策略总结：美豆方面，飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势。美国农业部周三公布的压榨报告显示，美国 7 月大豆压榨量为 499 万吨，虽高于 6 月压榨量，但较去年同期的 554 万吨仍下降 55 万吨。美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限。短期美豆市场缺乏利好支撑，向下寻找支撑，拖累托内豆类的走势。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略降至 198 万吨，由于下游企业两节前备货，提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，8 月 30 日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 45 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。随着国内大豆到港量的减少，油厂大豆压榨量将逐渐下滑，中秋国庆备货以及大中小学开学，豆油需求增加，预计短期豆油库存将继续下降。棕榈油方面，虽然印尼上调棕榈油关税虽利多马来西亚棕榈油出口，但印尼推迟 B40 生物燃料项目也令棕榈油需求前景转弱，加上棕榈油价格处于历史高位，市场追高情绪有所下降。盘面来看，豆油再度转强，不过在利多有限的

影响下，上方空间仍有压力，库存对下方有支撑，暂时观望或日内操作为主。

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

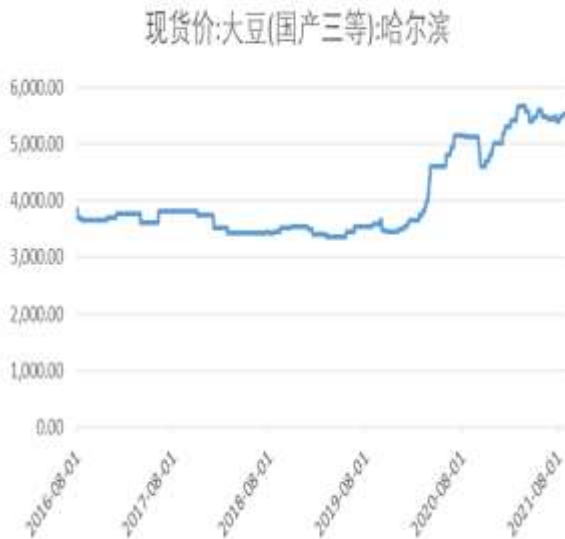
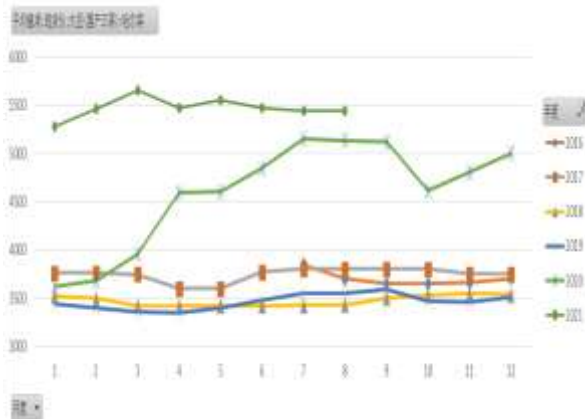


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



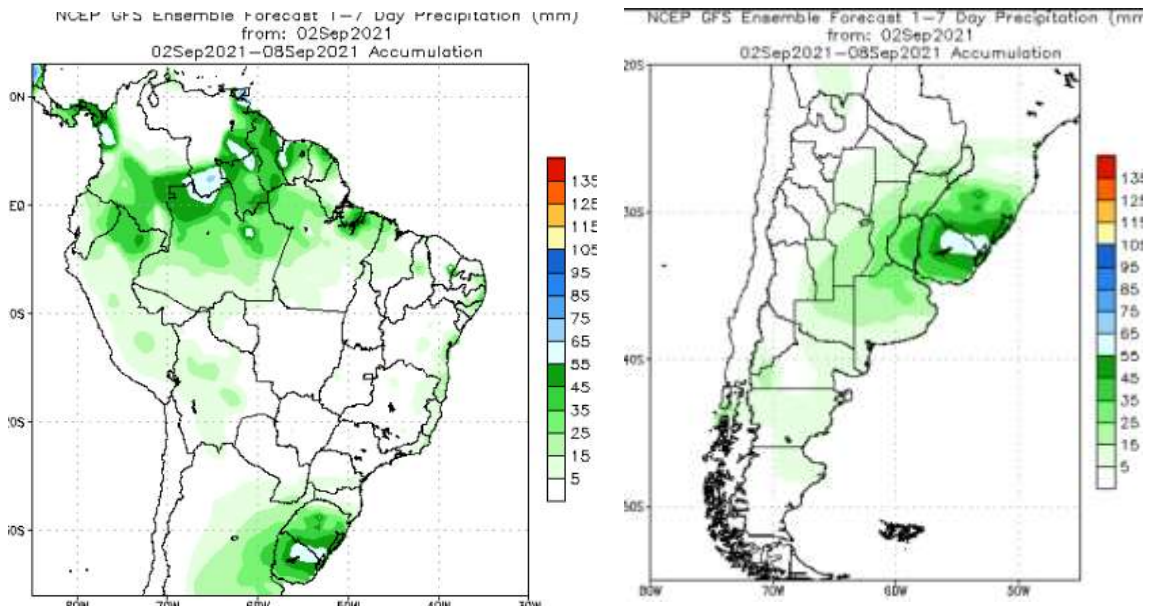
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止9月2日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨20元/吨，报价5540元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西9月2日至9月8日降雨量预测

图4：阿根廷9月2日至9月8日降雨量预测

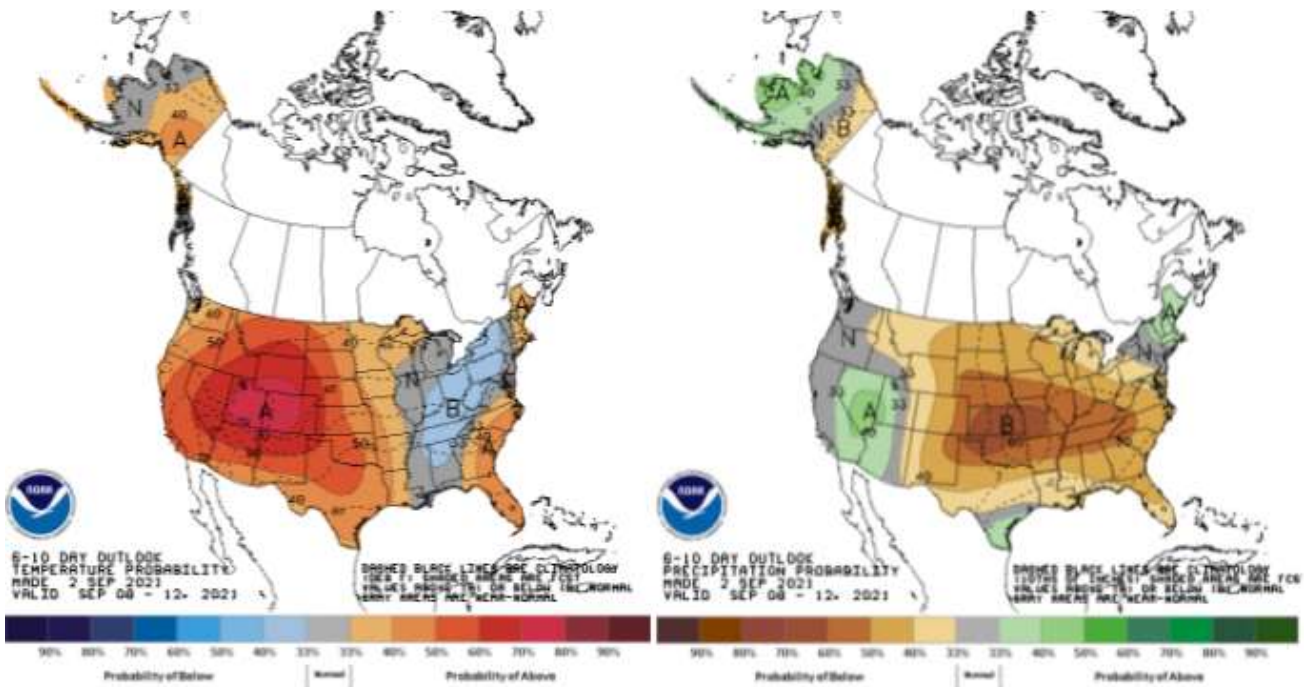


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月2日至9月8日气温预测

图6：美国9月2日至9月8日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温及降雨大都高于均值。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



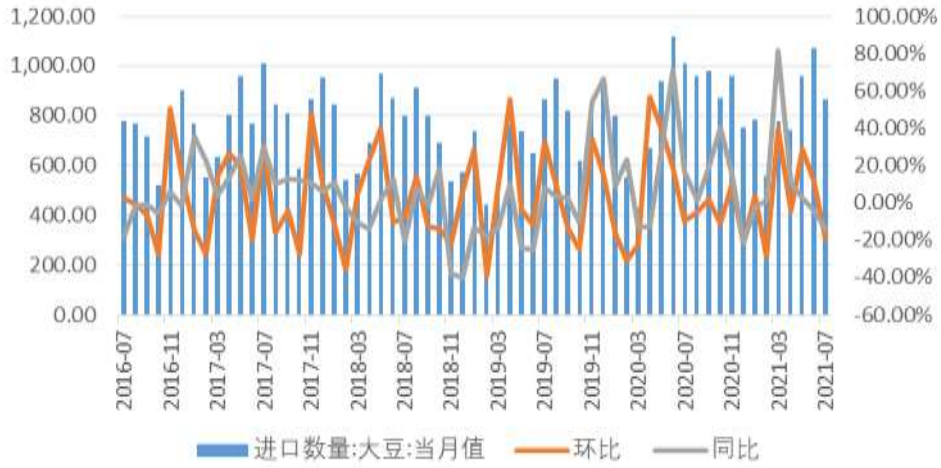
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月2日，美国大豆到港成本增长-151.97元/吨至5645.09元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-158.36元/吨至4491.6元/吨，二者的到港成本价差为1153.49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



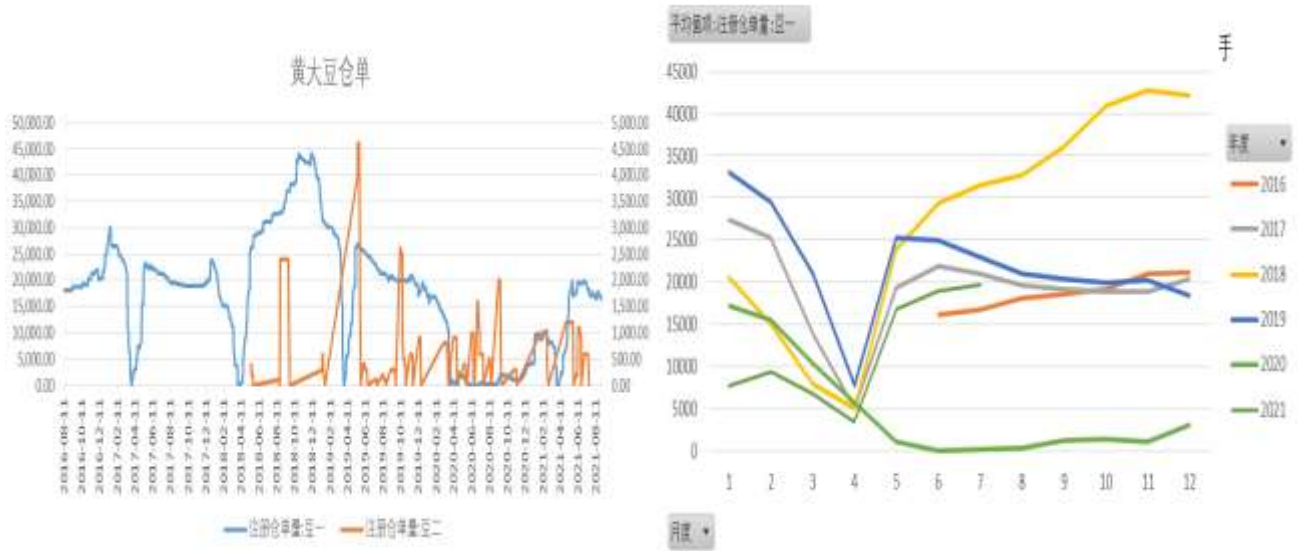
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月2日，进口大豆库存周环比增长-12.91万吨，至837.764万吨。

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9月2日，黄大豆1号仓单周环比增加411手至16372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9月2日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-906.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为40.9元/吨，60.9元/吨和80.9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

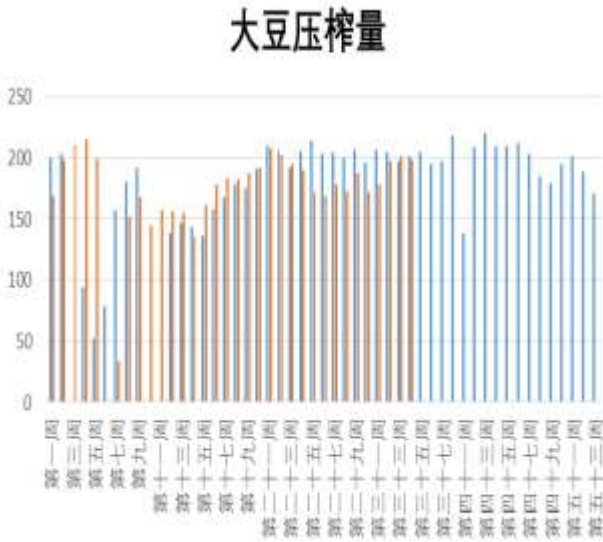
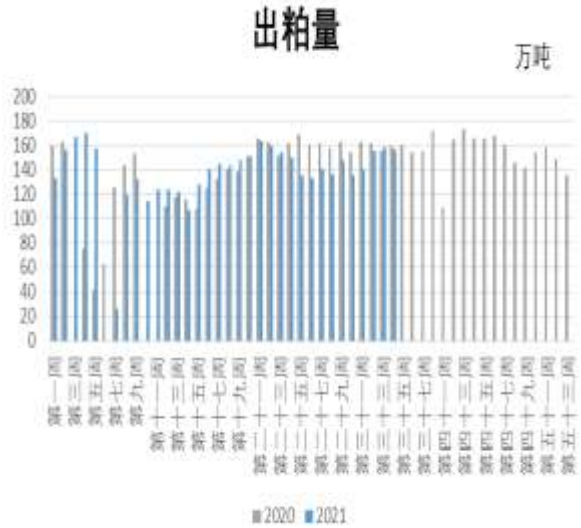


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量198万吨，其中出粕量156.42万吨，出油量37.62万吨。

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9月2日，大豆现货与进口成本价差-2元/吨，较上周上涨了97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9月2日，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价180，较上周增加10，阿根廷大豆FOB中国升贴水159美分/蒲，较上周增加0。

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

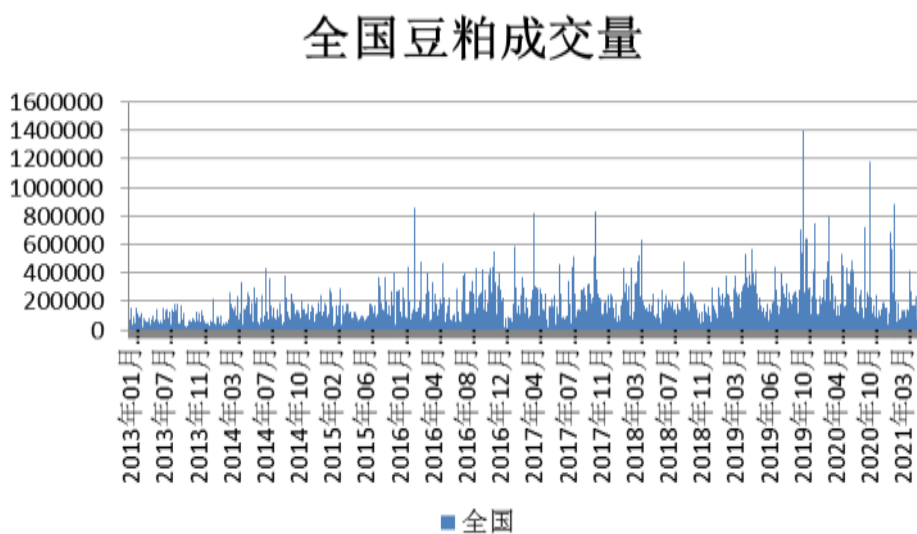


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量小幅下降，但仍处于较高水平，下游饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。8月30日，国内主要油厂豆粕库存100万吨，比上周同期增加9万吨，比上月同期减少13万吨，比上年同期减少23万吨，比过去三年同期均值减少10万吨。随着大豆到港量的减少，大豆压榨量将逐渐下降，而豆粕需求有回暖迹象，预计后期豆粕库存将继续上升的空间有限。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

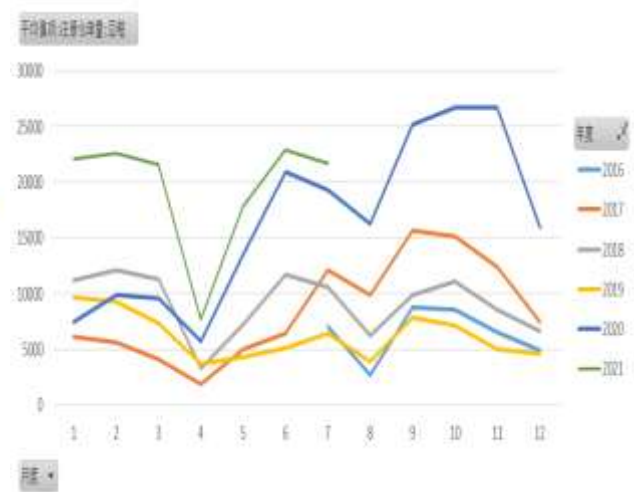
截至9月2日当周，全国豆粕成交量519800吨，较上周下跌了235600吨。

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9月2日，豆粕注册仓单较前一周增加19187手，至1890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）

生猪及仔猪价格 元/公斤



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月2日，生猪北京（外三元）价格为14/千克，仔猪价格为21.58元/千克，生猪价格下降，仔猪价格持平。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

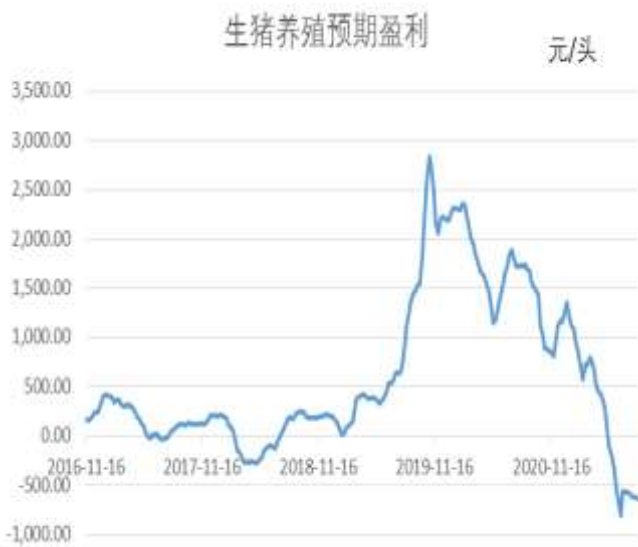
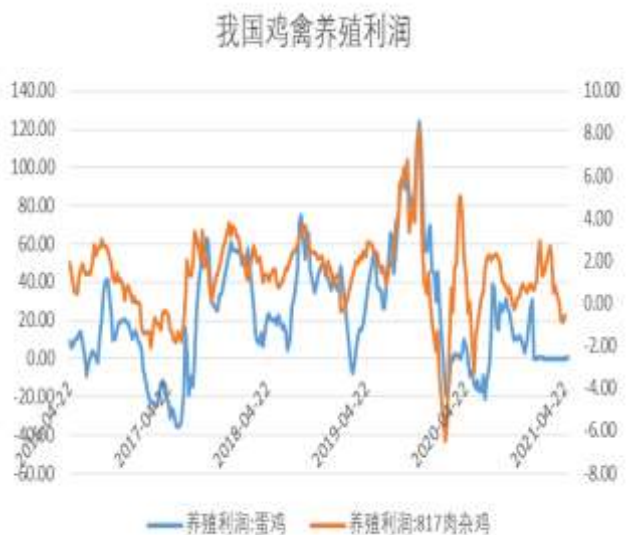


图25：我国鸡禽养殖利润



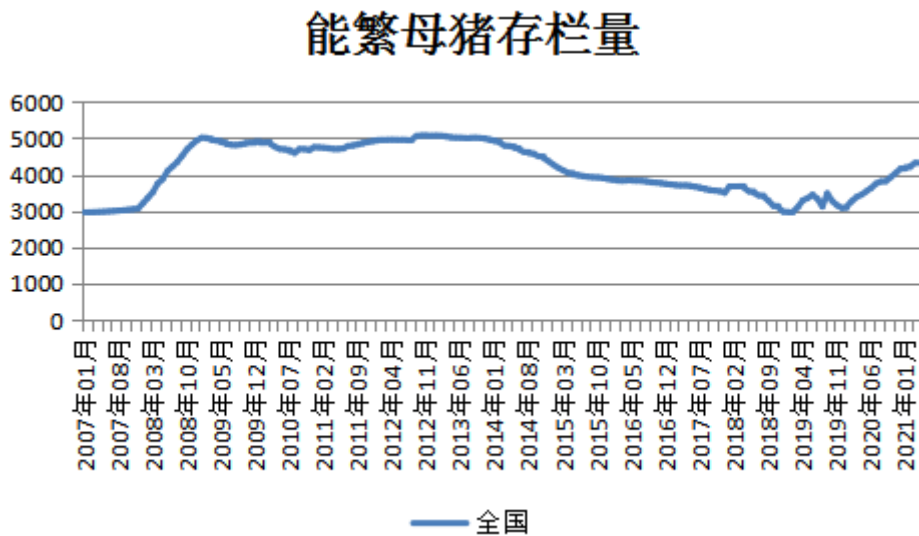
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月25日当周，生猪养殖预期盈利上涨18.22/头至-611.49元/头。

截至8月27日当周，鸡禽养殖利润为0.5元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，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



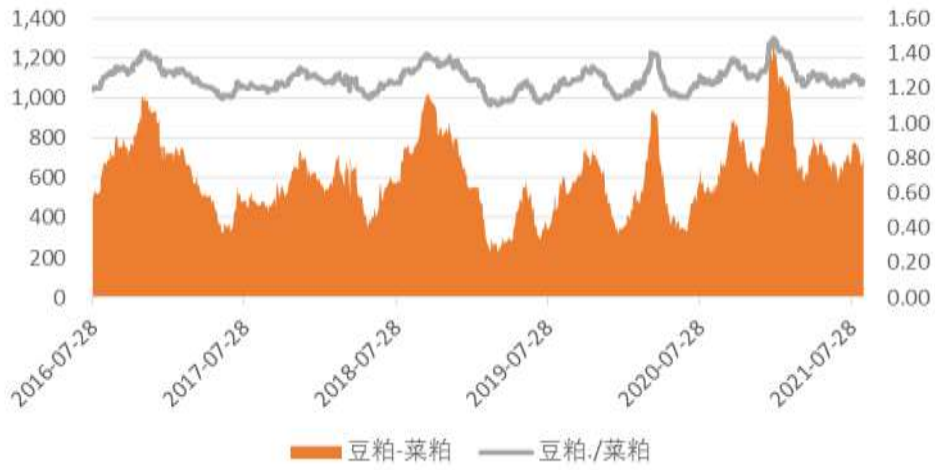
数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，7月份能繁母猪存栏量4542.12万头，环比增长-0.5%，结束连续21个月的。

18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月2日，豆菜粕现货价差周环比增加-33元/吨至67元/吨，比值为1.22。

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9月2日，豆粕张家港地区报价363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

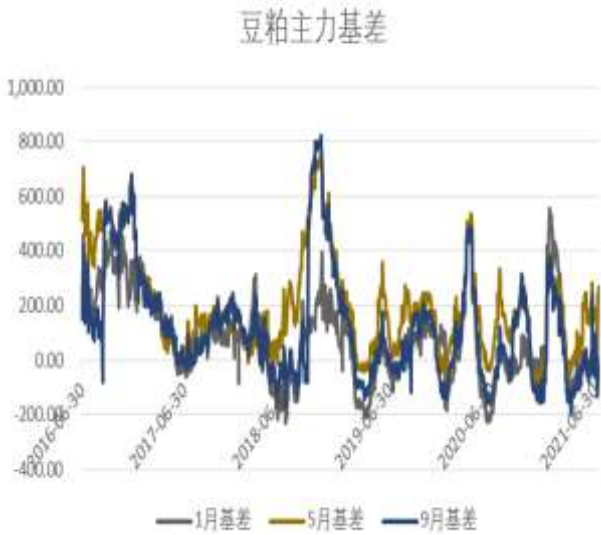
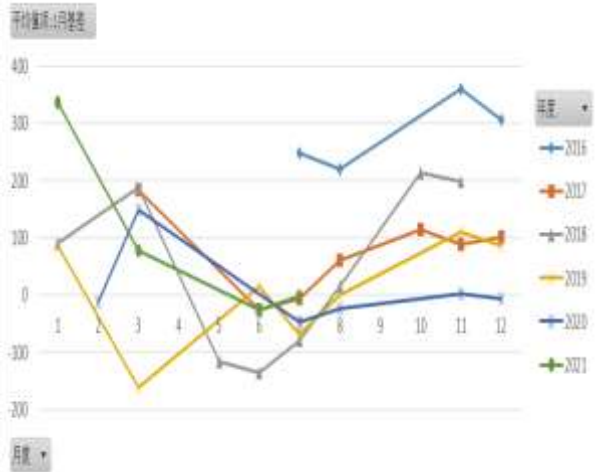


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

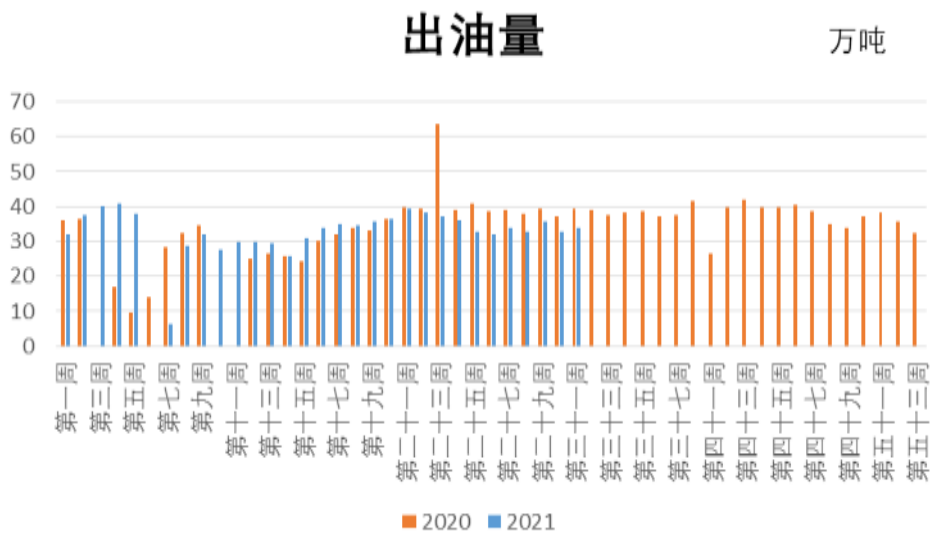


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差126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



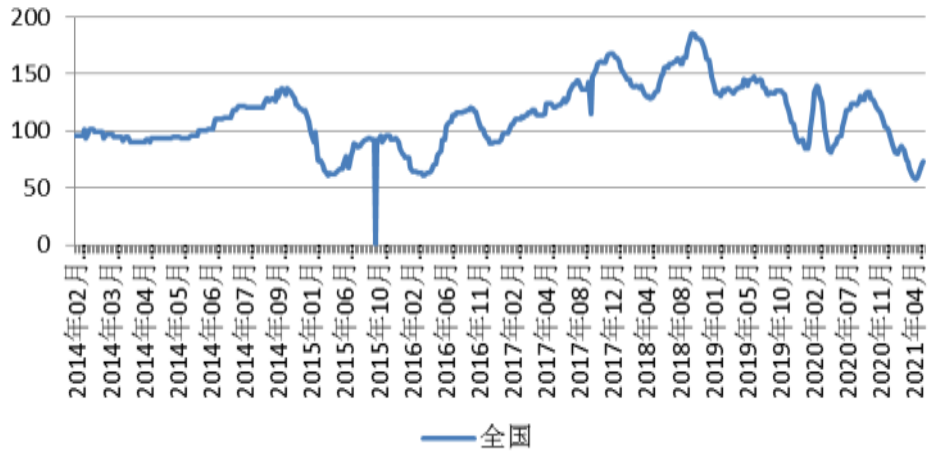
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货价差缩窄，菜豆现货价差扩大，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

全国油厂豆油库存

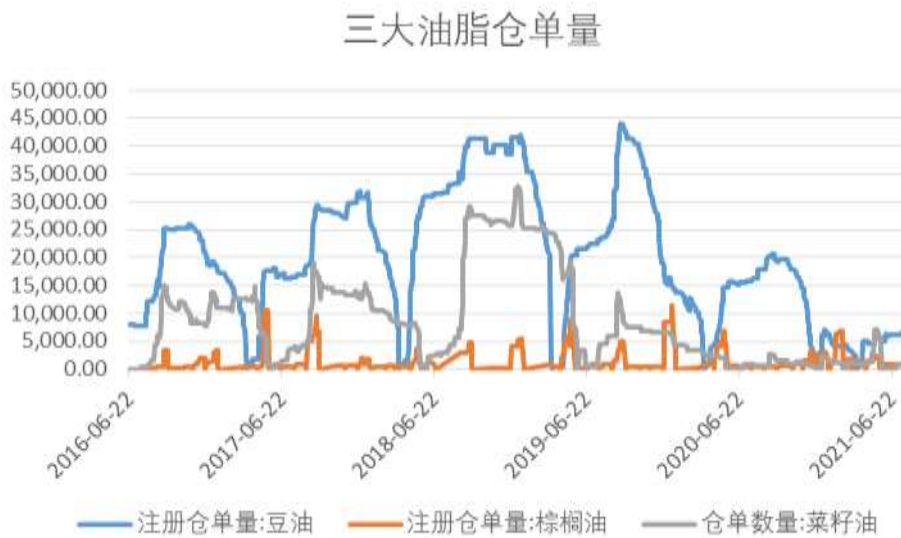


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量略降至 198 万吨，由于下游企业两节前备货，提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，8 月 30日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 45 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。随着国内大豆到港量的减少，油厂大豆压榨量将逐渐下滑，中秋国庆备货以及大中小学开学，豆油需求增加，预计短期豆油库存将继续下降。

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9月2日，豆油仓单量周增加1724手，至7626手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为2300手，菜油仓单量增加588手，为2954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

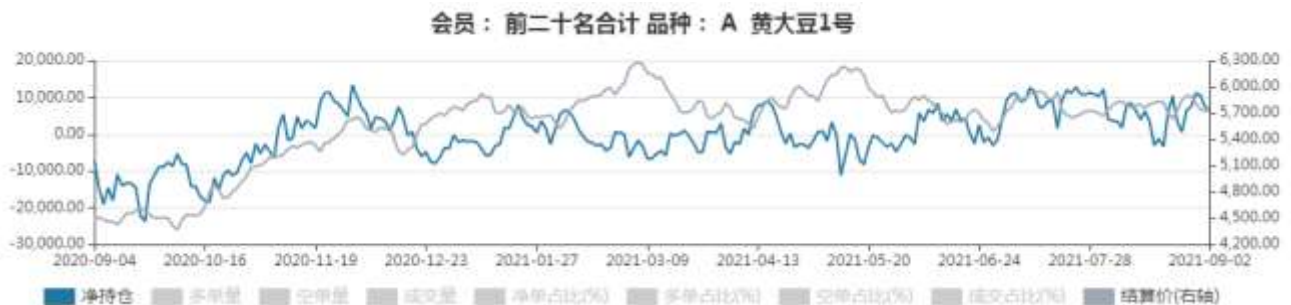


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月2日，江苏张家港一级豆油现价上涨-160元/吨，至9570，1月合约基差增加。

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9月2日，豆一合约前二十名净多持仓6367，净多持仓先增再减，豆一合约弱势震荡。

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9月2日，豆粕合约前二十名净空持仓为201747，净空持仓窄幅整理，豆粕震荡走弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



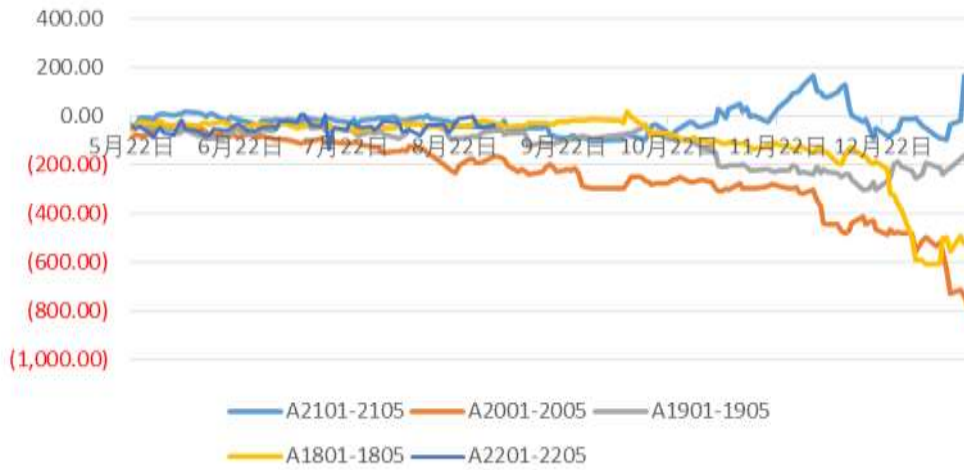
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月2日，豆油合约前二十名净空持仓为54122，净空持仓有所增加，豆油合约高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图

大豆1月与5月历史价差趋势图



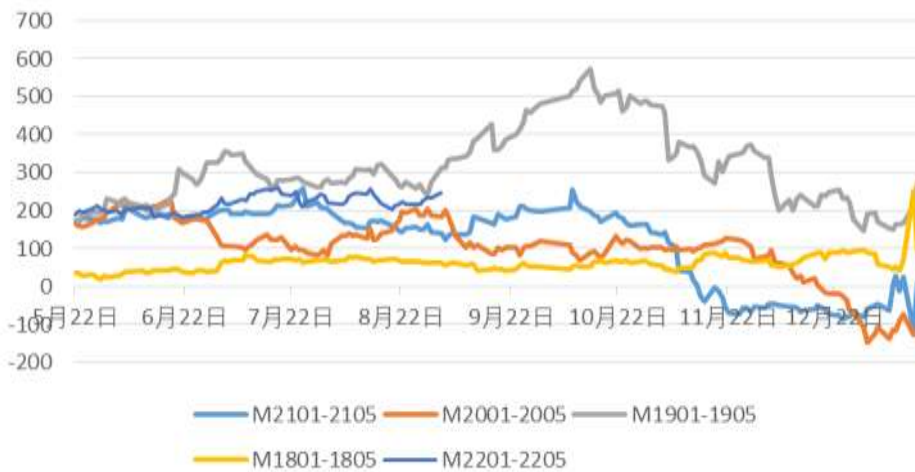
数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差低位震荡。

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2201和2205合约价差震荡走强。

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2201和2205合约价差震荡走强。

图43：豆油和豆粕主力合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至9月2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。