



市场研报



瑞达期货



金昌发



农产品组豆类期货周报 2020年7月3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24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4708	4774	66
	持仓（手）	145115	185868	40753
	前20名净多持仓	-3118	2469	5587
现货	国产大豆（元/吨）	5440	5620	180
	基差（元/吨）	732	846	114

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3054	3146	92
	持仓（手）	21821	15590	-6231
	前20名净多持仓	82	-1161	-1243
现货	青岛分销（元/吨）	3220	3250	30
	基差（元/吨）	166	104	-62

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。	中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加
中储粮第四轮 49550 吨大豆拍卖全部成交，均价达到 5451 元/吨，溢价水平继续提高。	南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高
当前国产大豆基层库存基本消耗殆尽，政策性调控大豆成交火爆且不足以缓解当前供应紧张状态	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。	从国际大豆到港情况来看，国内港口进口大豆量较上周有所扩大，整体处在偏高位置，为国内大豆供应形成一定的压力
	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升至 2.75-2.85 元/斤之间，不断创下年内新高，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。销区大豆市场局部走强，东北产区大豆货源严重不足提振市场看涨预期，需求因高价受到一定抑制。中储粮第四轮 49550 吨大豆拍卖全部成交，均价达到 5451 元/吨，溢价水平继续提高。当前国产大豆基层库存基本消耗殆尽，政策性调控大豆成交火爆且不足以缓解当前供应紧张状态，各地大豆现货价格受拍卖影响甚微，近日出现进一步走强迹象。大豆市场期现价差巨大，在供应得不到有效满足的情况下，期货价格将继续向现货靠拢。预计今日豆一 2009 期货合约延续震荡偏强行情，可继续持有大豆期货多单，未有持仓者可择机低位买入。预计豆一期货维持偏强震荡，前期多单继续持有。

USDA 种植面积报告显示，6 月种植面积大豆为 8382.5 万英亩（预期 8476.4 万英亩，3 月意向 8351 万英亩，去年最终只 7610 万英亩），季度库存报告显示，截至 6 月 1 日，库存大豆 13.86 亿蒲，此前市场预期 13.92 亿蒲，去年同期 17.83 亿蒲。大豆种植面积以及库存均低于此前预期，报告利多。利好美豆走势。从国际大豆到港情况来看，国内港口进口大豆量较上周有所扩大，整体处在偏高位置，为国内大豆供应形成一定的压力。另外，受巴西阿根廷产量枯竭的影响，巴西阿根廷价格升贴水走高，提振进口成本，对盘面形成一定支撑。总体来看，短期豆二受进口成本支撑以及 USDA 报告利多的影响，走势偏强，日内顺势操作为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	6月24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2718	2906	188
	2005 持仓（手）	1232521	1277843	45322
	前20名净空持仓	378648	384295	5647
现货	江苏豆粕（元/吨）	2690	2827	137
	基差（元/吨）	-28	-79	-51

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	随着巨量到港量，国内大豆库存开始增加，油厂

水平	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削减水产品的需求，对水产品冲击较大
美国农业部预计 2020 年美豆播种面积为 8382.5 万英亩，3 月底给出的预估是 8351 万英亩，市场此前预估为 8471.6 万英亩。同期公布的截止 6 月 1 日的美豆库存数据为 13.85989 亿蒲式耳，市场预估为 13.92 亿蒲式耳。	截止 6 月 28 日当周，美豆优良率为 71%，好于市场预期的 70%
	中国进口大豆到港量保持高位，国内油厂大豆周度压榨量升至 205 万吨，豆粕库存持续增加。

周度观点策略总结：受美国农业部预计的 2020 年美豆播种面积低于市场预期提振。美国农业部预计 2020 年美豆播种面积为 8382.5 万英亩，3 月底给出的预估是 8351 万英亩，市场此前预估为 8471.6 万英亩。同期公布的截止 6 月 1 日的美豆库存数据为 13.85989 亿蒲式耳，市场预估为 13.92 亿蒲式耳。美豆面积低于市场预期，部分缓解美豆增产压力，但周一美国农业部公布的作物周度生长报告显示，截止 6 月 28 日当周，美豆优良率为 71%，好于市场预期的 70%。当前美豆生长状态良好，市场缺少天气炒作题材，美豆实现预期产量的概率依然很大。中国进口大豆到港量保持高位，国内油厂大豆周度压榨量升至 205 万吨，豆粕库存持续增加。短期豆粕市场预计跟随美豆继续走强，建议可以日内顺势操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	6月24日	7月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5756	5778	22
	持仓（手）	349990	326190	-23800
	前20名净空持仓	72871	53863	-19008
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	5850	5900	50
	基差（元/吨）	94	122	28

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
巴西大豆供应紧张，导致大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本	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
香港国安法已经获得全国人大高票通过，美国宣布取消香港特殊待遇，中美关系不确定性加大	豆油库存出现回升

豆油收储题材炒作不断，继续给豆油市场带来利好支撑。

巴西大豆供应紧张，导致大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本，截至6月末，巴西大豆7-12月盘面压榨毛利在148-203元/吨，若扣除150-180的管理费用，进口巴西大豆的盘面压榨利润仍处在盈亏平衡线上。叠加香港国安法已经获得全国人大高票通过，美国宣布取消香港特殊待遇，中美关系不确定性加大，另外豆油收储题材炒作不断，继续给豆油市场带来利好支撑。近期豆油还是偏强势走势，日内顺势操作为主。

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

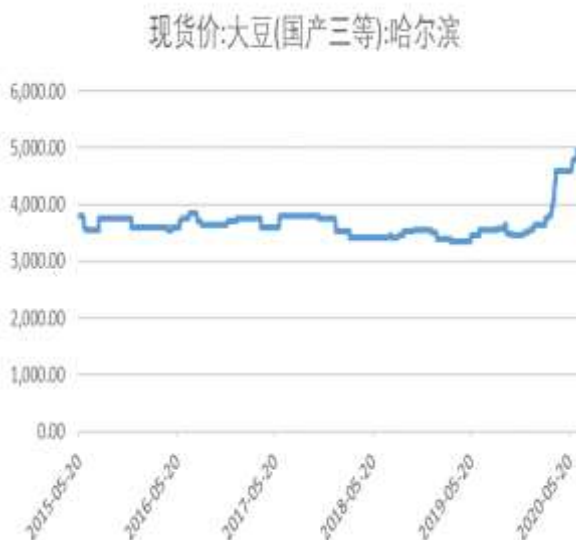
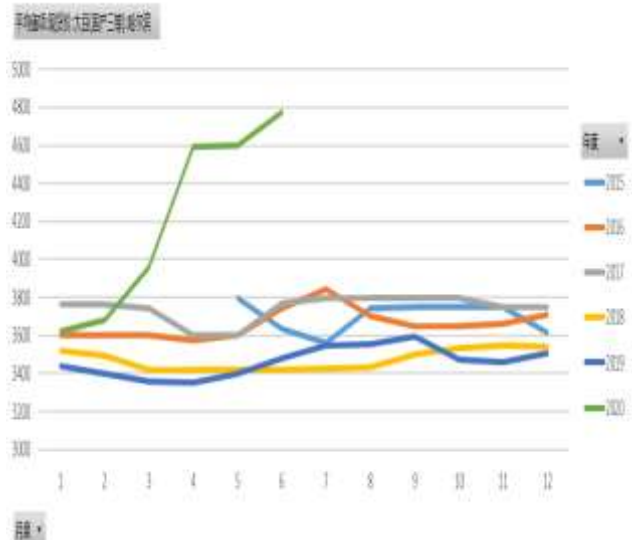


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

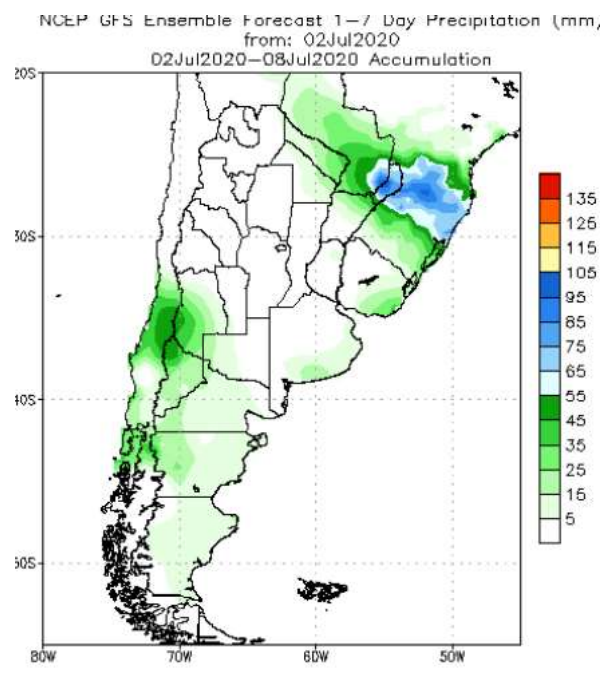
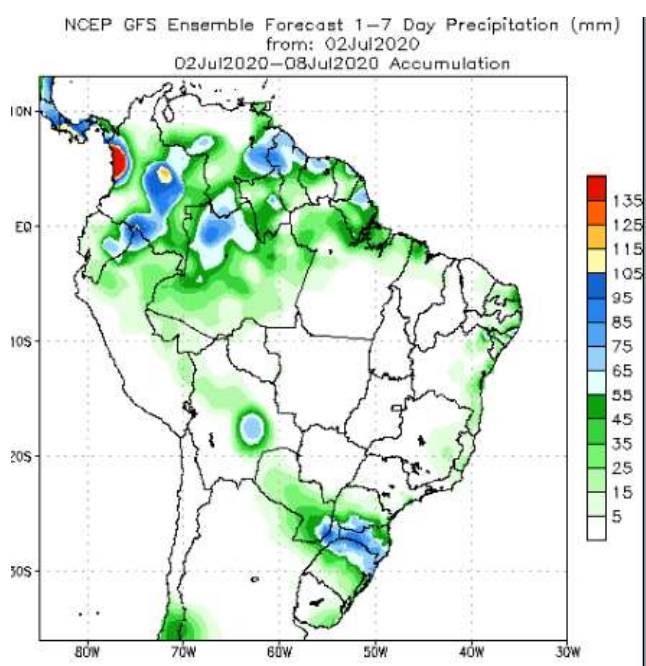
根据wind，截止7月2日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨200元/吨，报价5150元/吨，为近三年来

最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西7月2日至7月8日降雨量预测

图4：阿根廷7月2日至7月8日降雨量预测

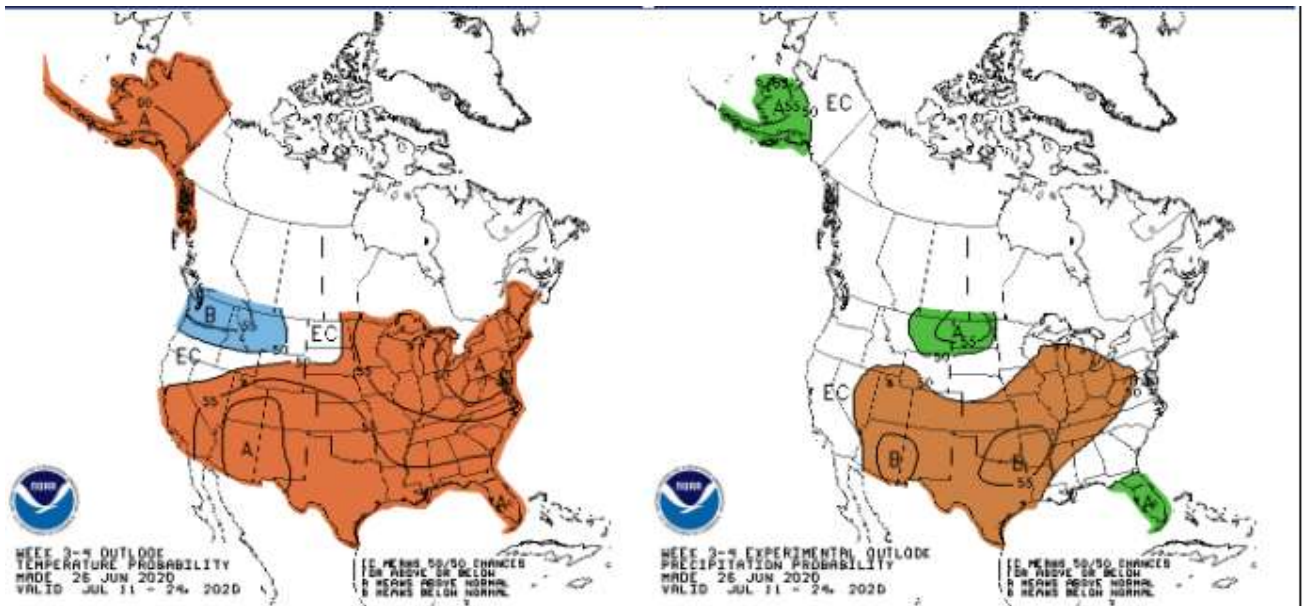


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月2日至7月8日气温预测

图6：美国7月2日至7月8日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周，美国中西部地区天气持续向好，对大豆生产起到较好帮助。气温水平上，本周美中央区、北方平原、大湖区一带总体气温保持在 20-35℃，高于常年同期，一定程度上有利减轻前期密集降水带来的土壤过湿影响。降水分布上，预计 28 日至 30 日，美大湖区以及中央区一带有 60-100mm 降水预期，重点覆盖伊利诺伊、印第安纳以及肯塔基等州，不利部分地势低洼地带的大豆生产，但本周美本土整体天气条件仍基本利好对豆类。目前，美豆播种基本收尾，出苗率等指标优于常年，优良率接近 5 年平均值，从天气预期以及大豆生产阶段来看，短期内美豆生产指标仍将保持较好水平。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月2日，美国大豆到港成本上涨69.76/吨至4171.99元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨129.59元/吨至3360.1元/吨，二者的到港成本价差为811.89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



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

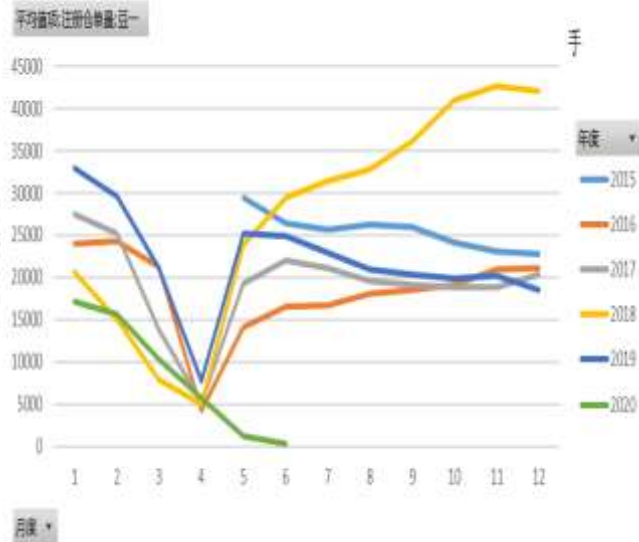
截止7月2日，进口大豆库存周环比增长41.44万吨，至727.814万吨。

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7月2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1600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



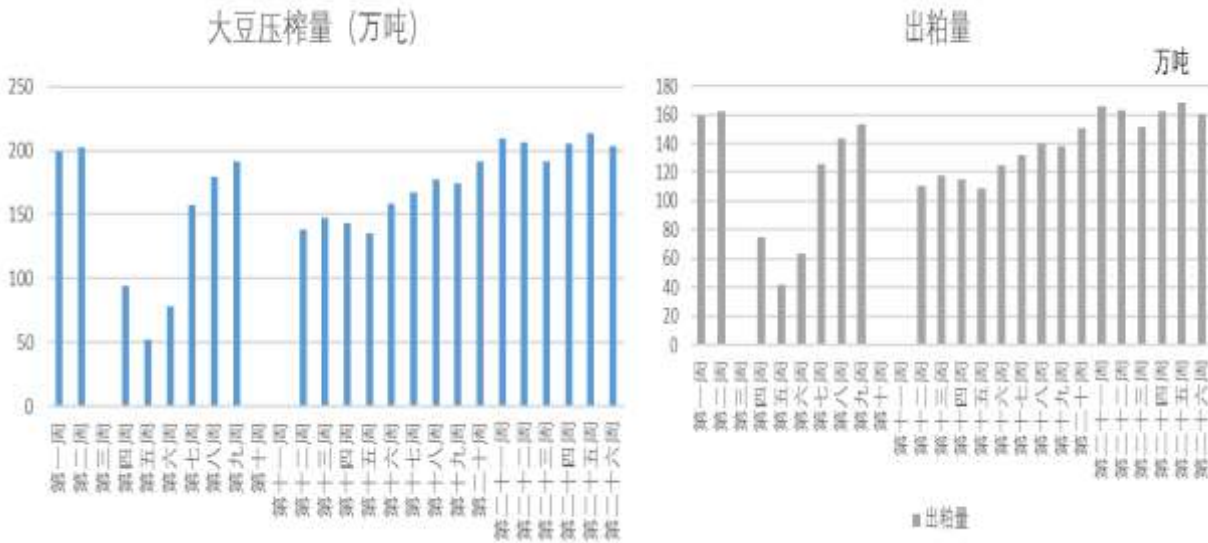
数据来源：WIND 天下粮仓

截止7月2日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1700.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为213.3元/吨，213.3元/吨和233.3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，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26日当周, 部分工厂豆粕胀库停机, 全国各地油厂大豆压榨总量2031000吨(出粕1604490吨, 出油385890吨), 较上周的2138200降107200吨, 增幅5.01%。当周大豆压榨开机率为58.5%, 较上周的61.58%降3.08%。当前油厂豆粕库存压力较大, 但还是在全力消化库存中, 只要不胀库, 预计还是会保持较高的开机率。

10、国际大豆到港情况

图16: 我国进口大豆港口库存

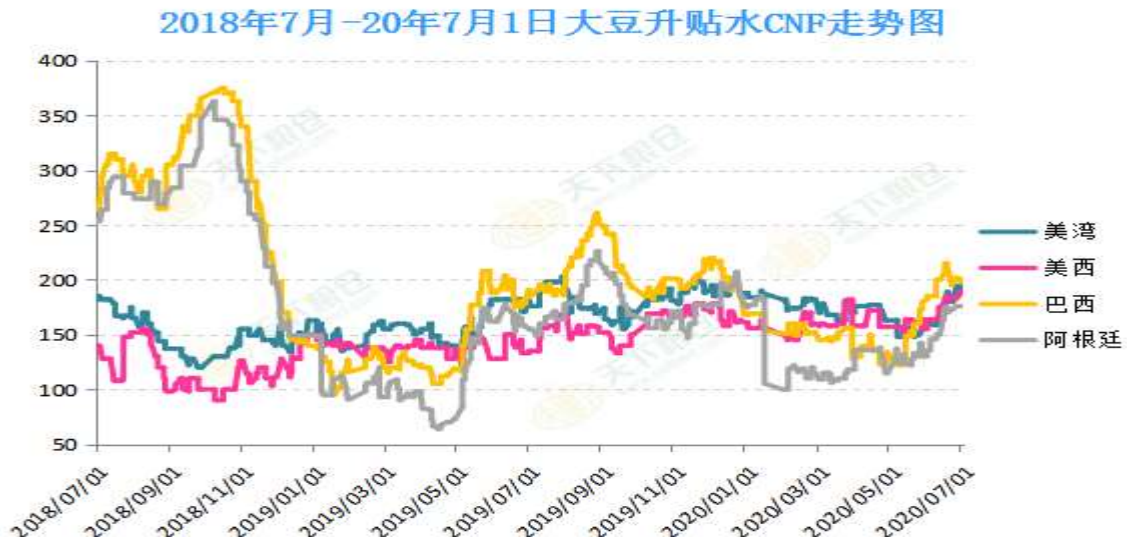


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月26日, 国内港口进口大豆实际到港38船, 250.1万吨, 较上周增加51.3万吨

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月1日，美湾大豆CNF升贴水7月报价190美分/蒲式耳，较上周变化-4美分/蒲式耳，巴西大豆CNF中国升贴水7月报价198美分/蒲式耳，较上周变化-4美分/蒲式耳。受南美产量消耗殆尽的影响，南美升贴水有所抬升，为美豆打开了销售空间。

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6月26日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存96.47万吨，较上周的90.03万吨增加6.44万吨，增幅在7.15%，较去年同期的89.5万吨增加了7.78%。未来两周，大豆压榨量预计仍在205万吨左右的超高位置，开机率回升，豆粕库存已经连续十周回升。

13、国内未执行合同情况

图20：国内豆粕未执行合同



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

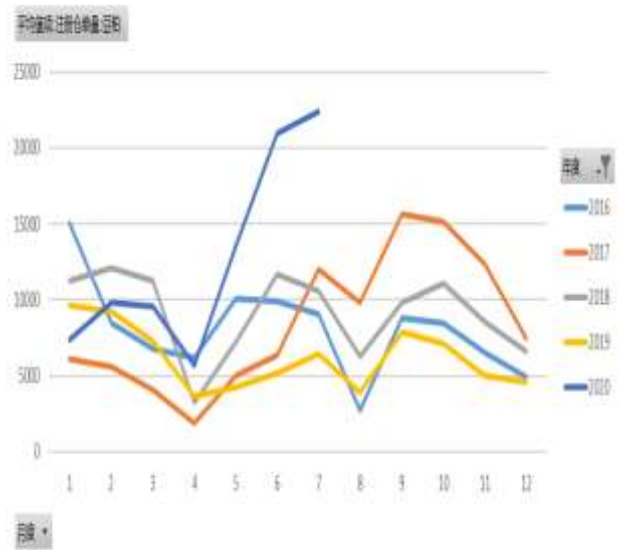
截至6月26日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同360.55万吨，较上周的404.86万吨减少了44.31万吨，降幅10.94%，较去年同期的283.16万吨，增加了27.33%。

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7月2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。

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7月2日，生猪北京（外三元）价格为35.3元/千克，仔猪价格为96.48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。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

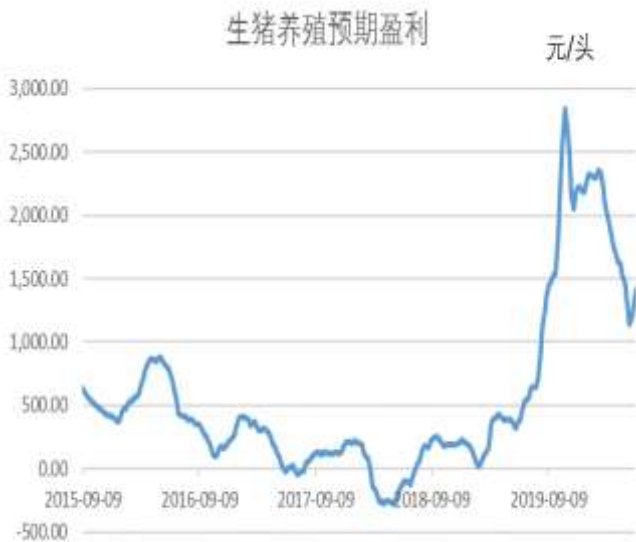
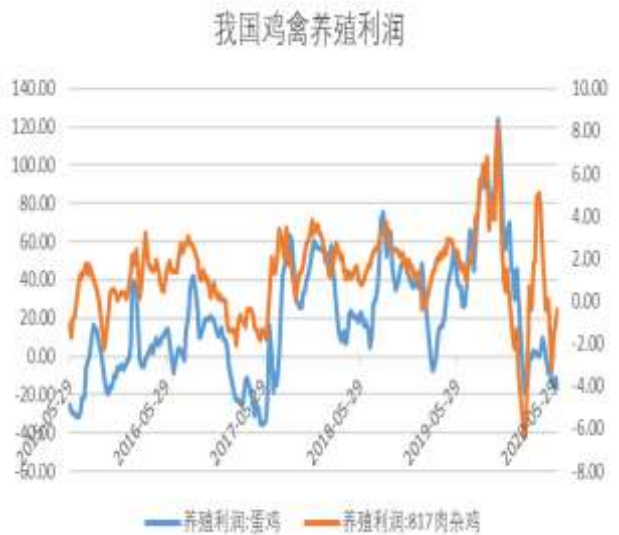


图25：我国鸡禽养殖利润



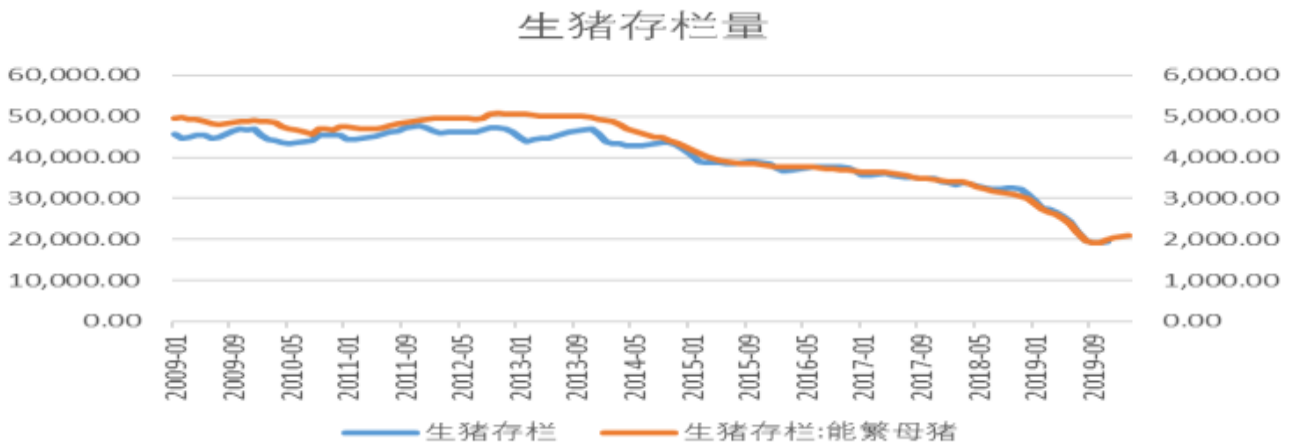
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月24日当周，生猪养殖预期盈利上涨113.8元/头至1648.14元/头，仍处在较高位置。

截至6月26日当周，鸡禽养殖利润为-9.04元/羽，肉杂鸡养殖0.62/羽。鸡禽养殖利润及肉杂鸡利润小幅回升。

17、生猪存栏量

图26：生猪存栏变化走势图



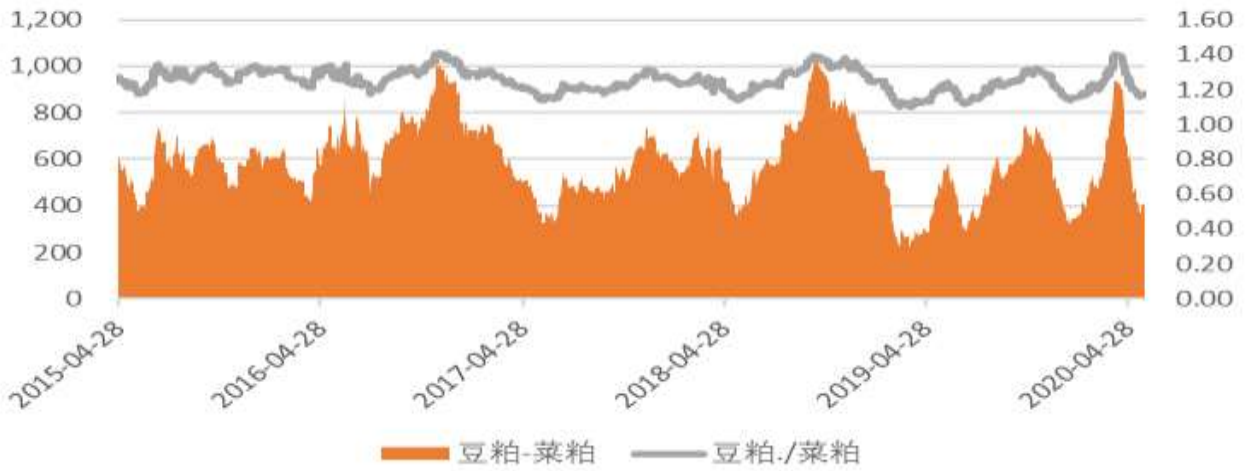
数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

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7月2日，豆菜粕现货价差周环比减少50元/吨至302元/吨，比值为1.13。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

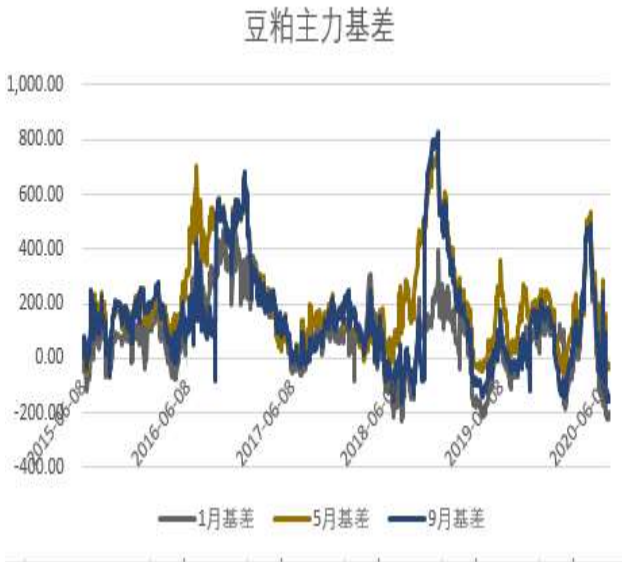


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月2日，豆粕张家港地区报价2770元/吨，较上周+110元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：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。

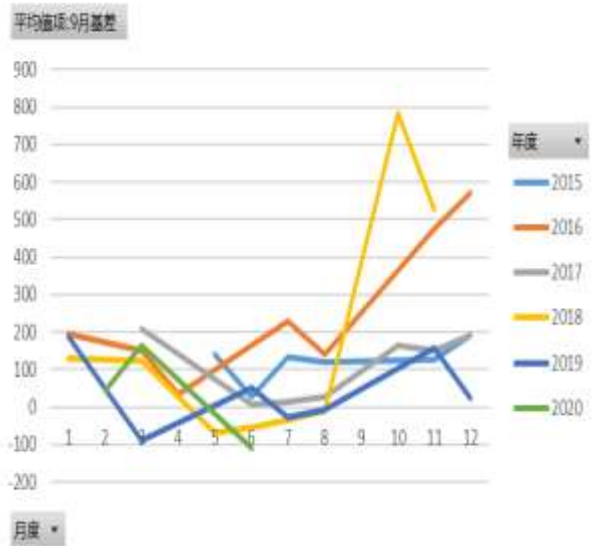
21、上周全国周度豆油产出情况

图31：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图30：豆粕历年9月合约基差走势图



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



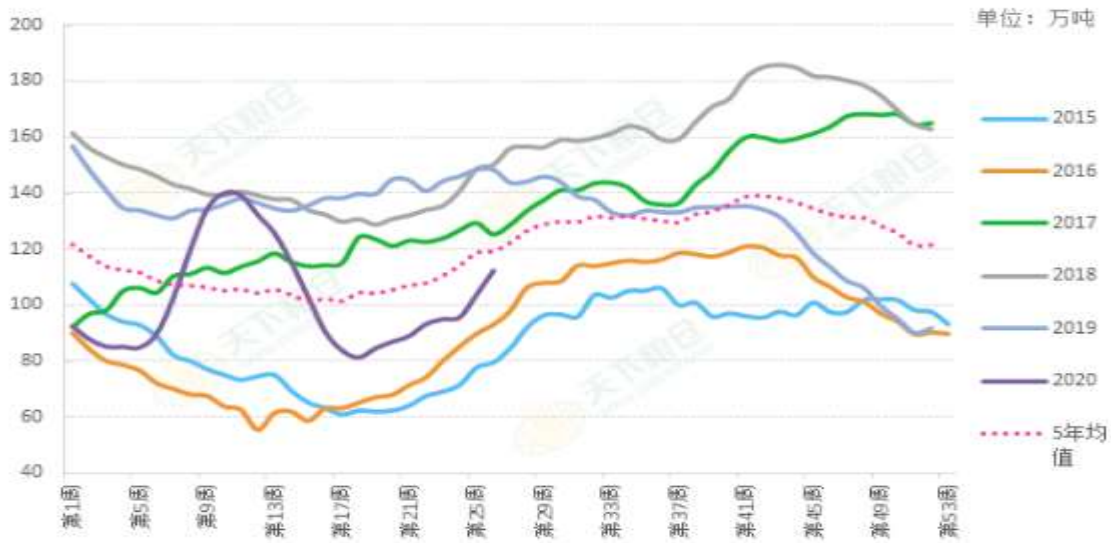
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，期货豆棕菜棕以及菜豆有所扩大。

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6月26日当周，国内豆油商业库存总量112.248万吨，较上周的103.755万吨增加8.493万吨，增幅在8.19%，较上月同期的90万吨，增22.248万吨，增幅为24.72%。较去年同期的148万吨降35.752万吨，降幅24.16%，五年同期均值126.34万吨。随着6月大豆到港量的增加，豆油库存连续七周回升。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月2日，豆油仓单量周增加0手，至15655手，棕榈油仓单量较前一周减少0手，为500手，菜油仓单量下降0手，为300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

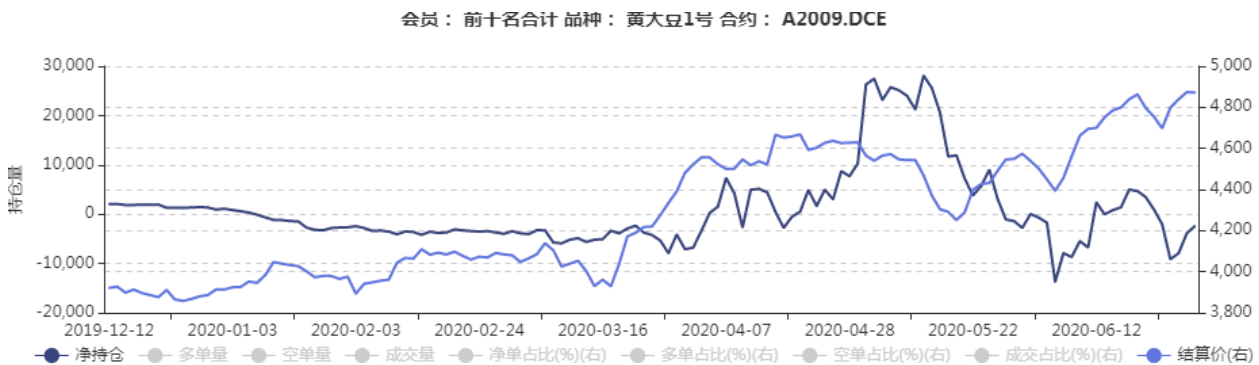


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月2日，江苏张家港一级豆油现价下跌60元/吨，至5900，9月合约基差小幅下跌。

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7月2日，A2009合约前二十名净空持仓2397。净持仓多翻空，豆一期货高位整理。

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7月2日，M2009合约前二十名净空持仓为371957。净空单小幅下跌，豆粕有所反弹。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



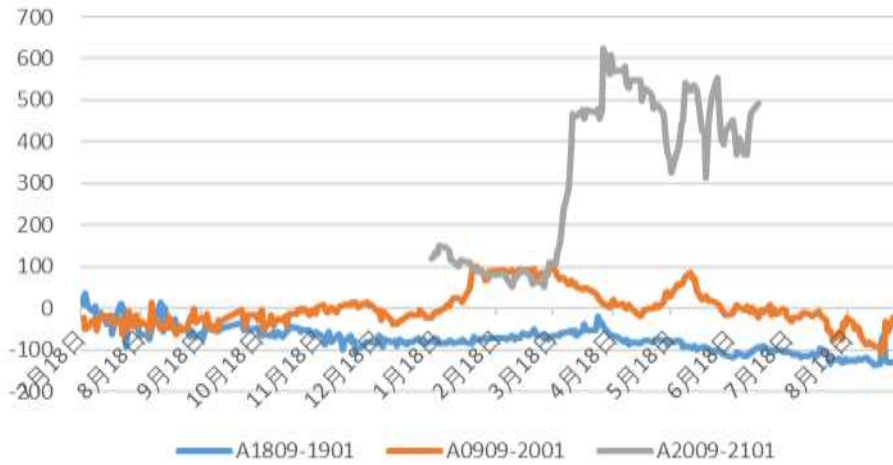
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月2日，豆油2009合约前二十名净空持仓为55897。净空单小幅下跌，豆油价有所反弹。

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



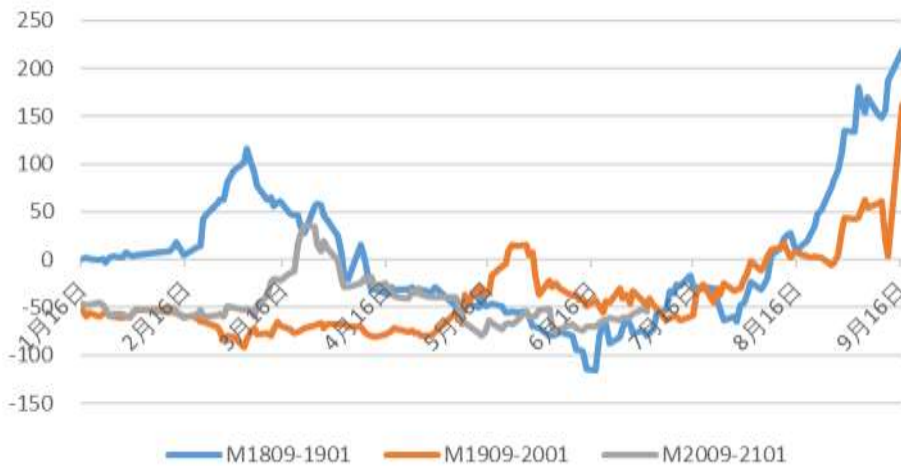
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差扩大，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

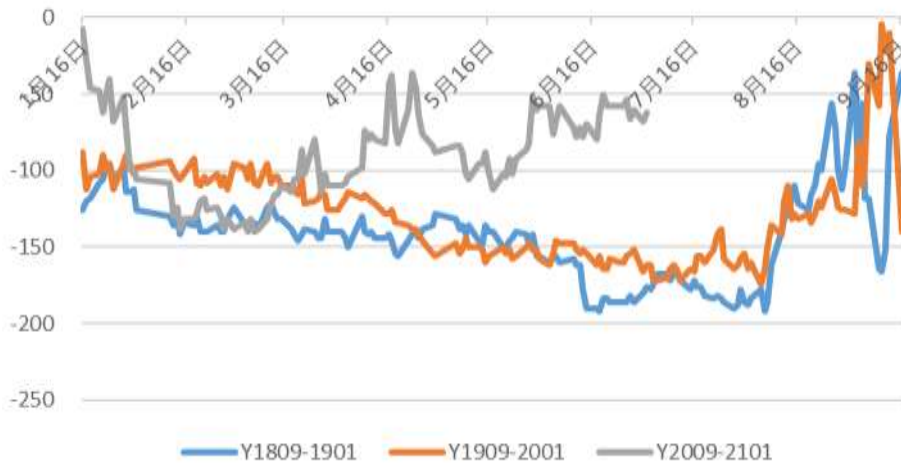
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差小幅走强，9月总体表现较1月偏强。

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合约价差有所缩小，近月9月强于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7月2日，豆油/豆粕比价为1.98，较上周小幅缩窄，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。