

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10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 | 9月3日 | 9月10日 | 涨跌 |
|------|-----------|--------|--------|------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 5865 | 5917 | 52 |
| | 持仓（手） | 141133 | 147939 | 6806 |
| | 前20名净多持仓 | -2211 | -1314 | 897 |
| 现货 | 国产大豆（元/吨） | 5540 | 5520 | -20 |
| | 基差（元/吨） | -325 | -397 | -72 |

2、黄大豆2号周度数据

| 观察角度 | 名称 | 9月3日 | 9月10日 | 涨跌 |
|------|-----------|-------|-------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 4556 | 4515 | -41 |
| | 持仓（手） | 19595 | 14442 | -5153 |
| | 前20名净多持仓 | 285 | -463 | -748 |
| 现货 | 青岛分销（元/吨） | 4600 | 4540 | -60 |
| | 基差（元/吨） | 44 | 25 | -19 |

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 | 省储拍卖，稳定市场供应 |
| 美豆种植优良率偏低 | 东北产区大豆预计 9 月下旬开始上市，其它地区大豆预计在国庆前后上市 |
| 阿根廷豆销售偏慢 | 目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面 |

周度观点策略总结：9月7日黑龙江省储大豆计划拍卖 77092 吨，实际成交 32004 吨，成交率 41.5%。起拍价东北地区 5780/5830 元/吨、成都地区 6080 元/吨，成交均价 5817 元/吨，溢价 0-60 元/吨。省储拍卖，稳定市场供应。另外，东北产区大豆预计 9 月下旬开始上市，其它地区大豆预计在国庆前后上市。同时，目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面，增加新季豆的市场供应。盘面来看，豆一区间震荡为主，盘中短线参与或暂时观望。

美国农业部(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 9 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预估为 57%。之前一周为 56%，去年同期为 65%。当周，美国大豆落叶率为 18%，之前一周为 9%，去年同期为 18%，五年均值为 15%。当周，美国大豆结荚率为 96%，之前一周为 93%，去年同期为 98%，五年均值为 96%。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 9 月 1 日，阿根廷农户已经销售了 2890 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 462,300 吨，但是比去年同期低了 6.2%。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 3080 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二高位震荡，暂时观望。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 9月3日 | 9月10日 | 涨跌 |
|------|-----------|---------|---------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 3487 | 3500 | 13 |
| | 持仓（手） | 1199713 | 1286898 | 87185 |
| | 前20名净空持仓 | 95684 | 62323 | -33361 |
| 现货 | 江苏豆粕（元/吨） | 3550 | 3600 | 50 |
| | 基差（元/吨） | 63 | 100 | 37 |

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 | 美国中西部地区局部降雨，有利于大豆成熟 |
| 私人出口商报告对中国售出 106,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货 | 美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限 |
| 国内大豆压榨量明显下滑，豆粕产出减少 | 市场对 USDA 报告预期偏空，预计会提高产量，以及库存的水平 |
| 豆粕库存止升转降 | USDA 报告前夕，多头获利了结 |
| 生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素 | |

周度观点策略总结：美豆方面，美国中西部地区局部降雨，有利于大豆成熟。不过，美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对中国售出 106,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货。支撑美豆的走势。总体美豆弱勢震荡，对国内豆类的成本支撑不强。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量明显下滑，豆粕产出减少，豆粕库存止升转降。9 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 95 万吨，比上周同期减少 5 万吨，比上月同期增加 4 万吨，比上年同期减少 24 万吨，比过去三年同期均值减少 13 万吨。豆粕库存有所下降，加上后期进口豆预计有所回落，限制豆粕库存的增长。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，受油脂走弱的影响，豆粕有所走强，预计仍维持震荡的走势，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 9月3日 | 9月10日 | 涨跌 |
|------|------------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 9152 | 8958 | -194 |
| | 持仓（手） | 471591 | 466380 | -5211 |
| | 前 20 名净空持仓 | 27880 | 43630 | 15750 |
| 现货 | 江苏一级豆油 | 9860 | 9990 | |
| | （元/吨） | | | 130 |
| | 基差（元/吨） | 708 | 1032 | 324 |

7、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---------------------------------|
| 美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对中国售出 106,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货 | 美国中西部地区局部降雨，有利于大豆成熟 |
| 下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存继续下降 | 美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限 |
| 豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计短期豆油库存将继续下降 | 市场对 USDA 报告预期偏空，预计会提高产量，以及库存的水平 |
| 近期国内油脂期货市场表现明显强于外盘，现货坚挺和进口利润倒挂令市场跟涨不跟跌 | USDA 报告前夕，多头获利了结 |

周度观点策略总结：美豆方面，美国中西部地区局部降雨，有利于大豆成熟。不过，美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对中国售出 106,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货。支撑美豆的走势。总体美豆弱势震荡，对国内豆类的成本支撑不强。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量降至 173 万吨，豆油产出减少，下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，9 月 6 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。近期豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计短期豆油库存将继续下降。近期国内油脂期货市场表现明显强于外盘，现货坚挺和进口利润倒挂令市场跟涨不跟跌。双节前下游备货需求陆续启动和国内植物油整体库存偏低仍对价格有支撑。盘面来看，豆油回吐前期涨幅后，向下试探 40 日均线的支撑，暂时观望或日内操作为主。

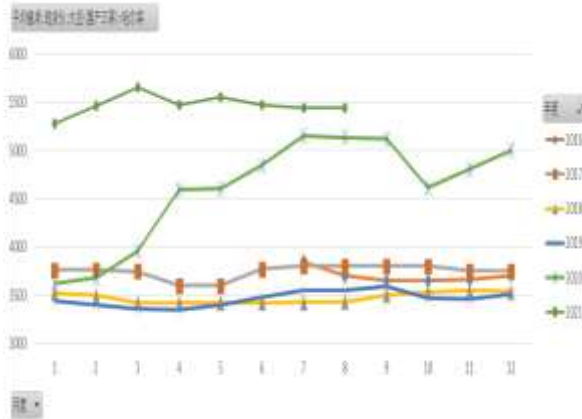
四、周度市场数据

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



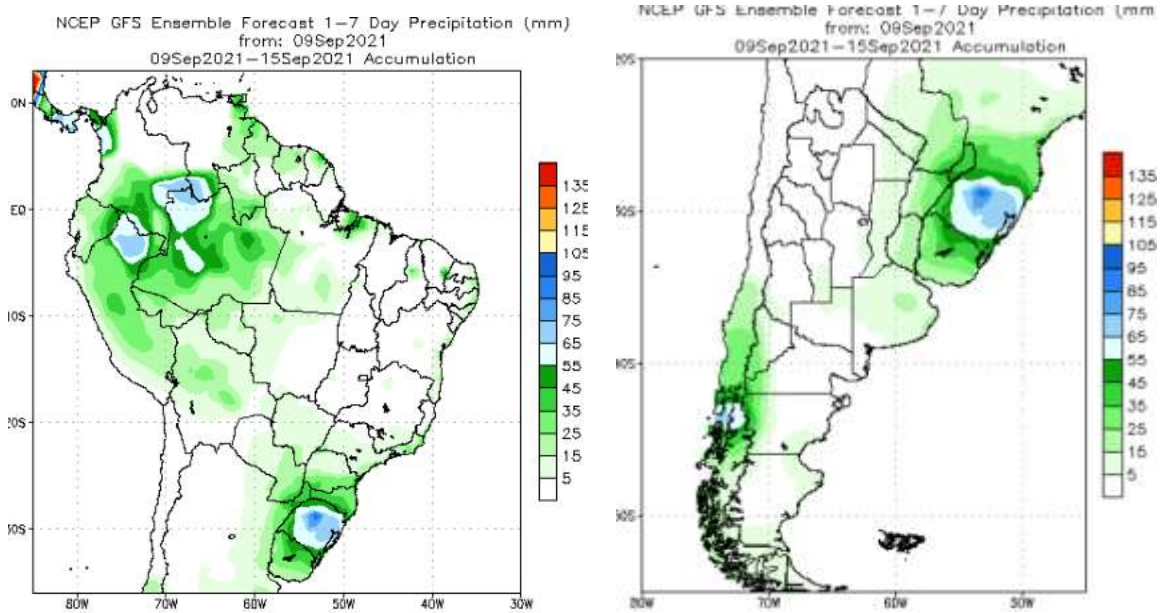
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止9月9日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-20元/吨，报价552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9日至9月15日降雨量预测

图4：阿根廷9月9日至9月15日降雨量预测

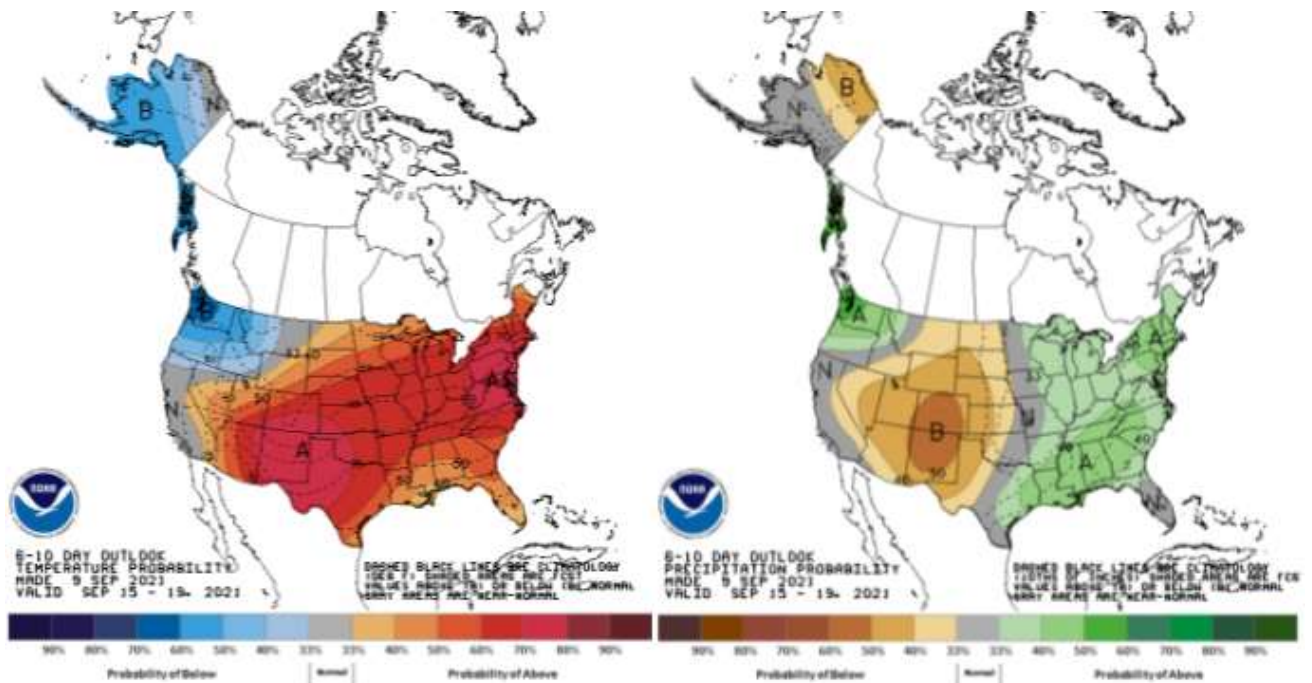


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月9日至9月15日气温预测

图6：美国9月9日至9月15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



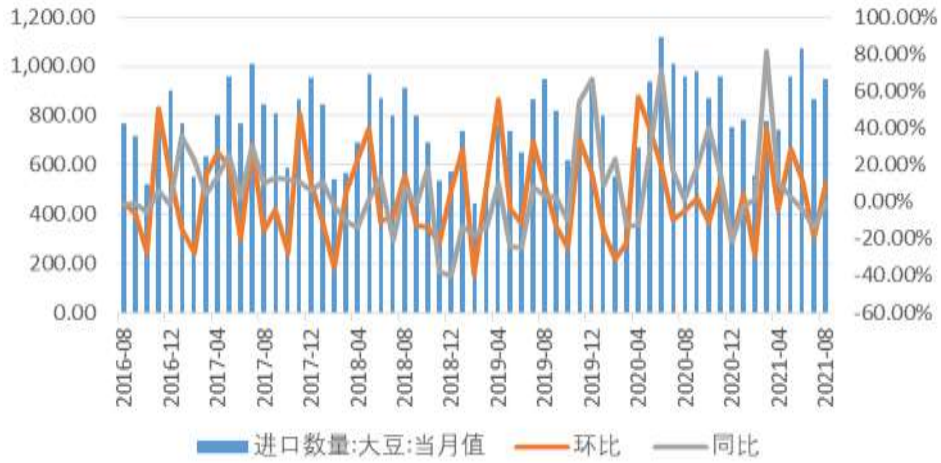
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月9日，美国大豆到港成本增长142.72元/吨至5787.81元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨110.72元/吨至4602.32元/吨，二者的到港成本价差为1185.49元/吨。

5、2021年8月份中国大豆进口量达到948.8万吨，环比增加了9.43%，同比增加了-1.17%

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



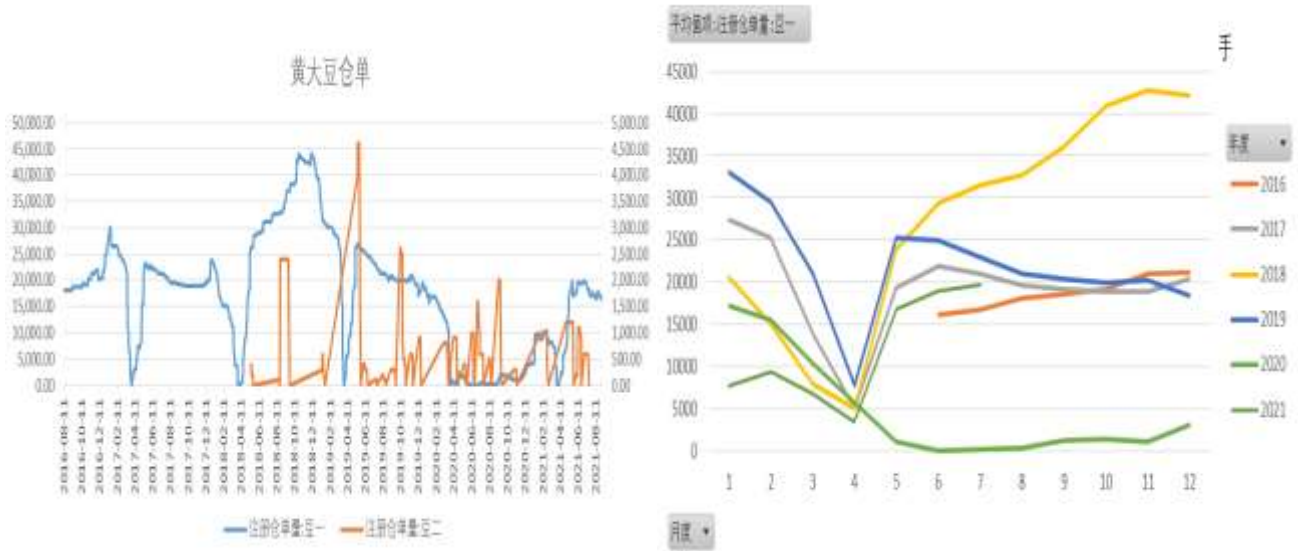
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月9日，进口大豆库存周环比增长-15.89万吨，至821.874万吨。

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

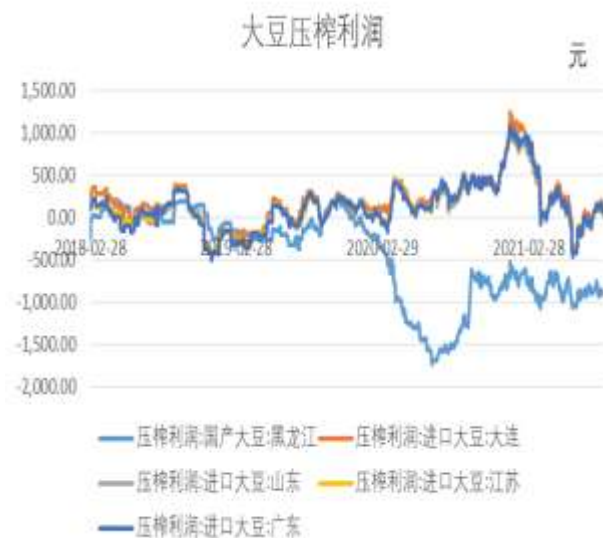


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月9日，黄大豆1号仓单周环比增加1763手至14609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9日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-801.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，分别为171.35元/吨，191.35元/吨和211.35元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至9月9日，大豆现货与进口成本价差-58元/吨，较上周上涨了-56元/吨。

11、巴西大豆升贴水报价

图17：巴西大豆升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月9日，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价240，较上周增加60，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

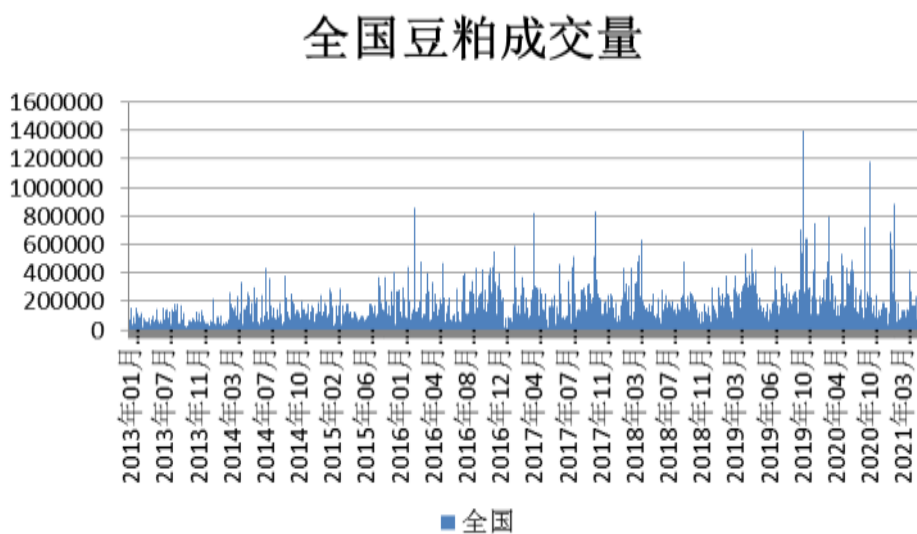


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量明显下滑，豆粕产出减少，豆粕库存止升转降。9月6日，国内主要油厂豆粕库存95万吨，比上周同期减少5万吨，比上月同期增加4万吨，比上年同期减少24万吨，比过去三年同期均值减少13万吨。虽然大豆到港量减少，但短期内大豆压榨量下降幅度有限，豆粕需求难有明显增加，预计豆粕库存继续下降空间有限。

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

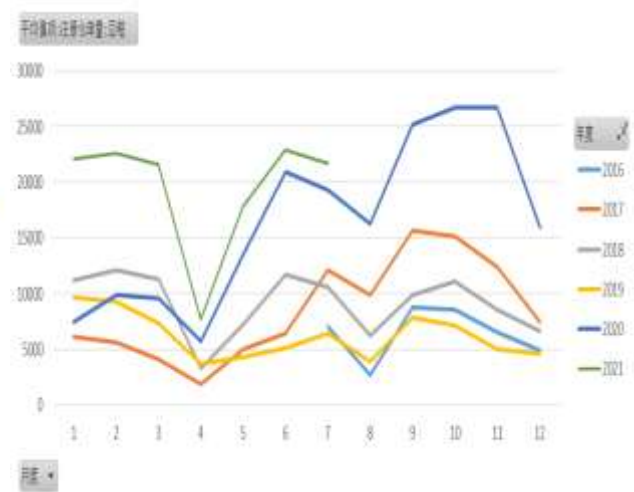
截至9月9日当周，全国豆粕成交量361800吨，较上周下跌了158000吨。

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9日，豆粕注册仓单较前一周增加26100手，至6913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9日，生猪北京（外三元）价格为12.9/千克，仔猪价格为21.06元/千克，生猪价格下降，仔猪价格下降。

16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

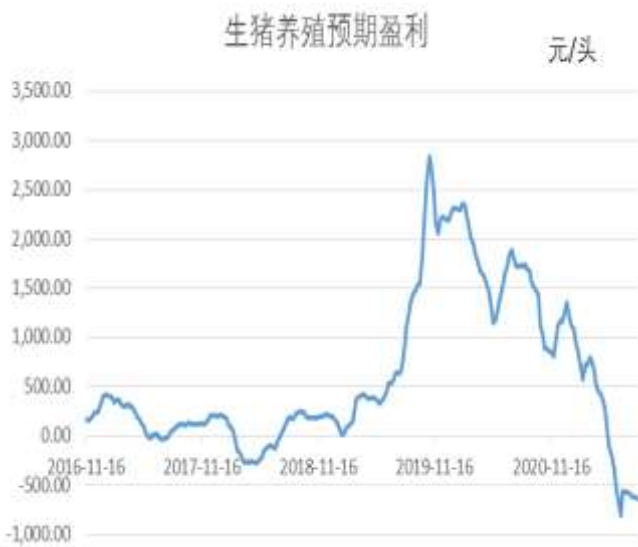


图25：我国鸡禽养殖利润



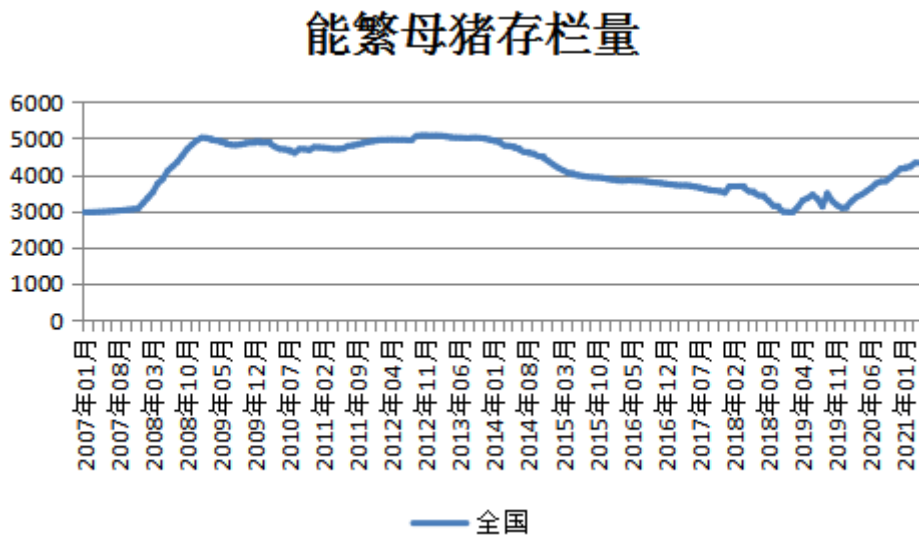
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月1日当周，生猪养殖预期盈利上涨-45.17/头至-656.66元/头。

截至9月3日当周，鸡禽养殖利润为0.56元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所增长，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9日，豆菜粕现货价差周环比增加77元/吨至724元/吨，比值为1.24。

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9日，豆粕张家港地区报价3680元/吨，较上周增加50元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

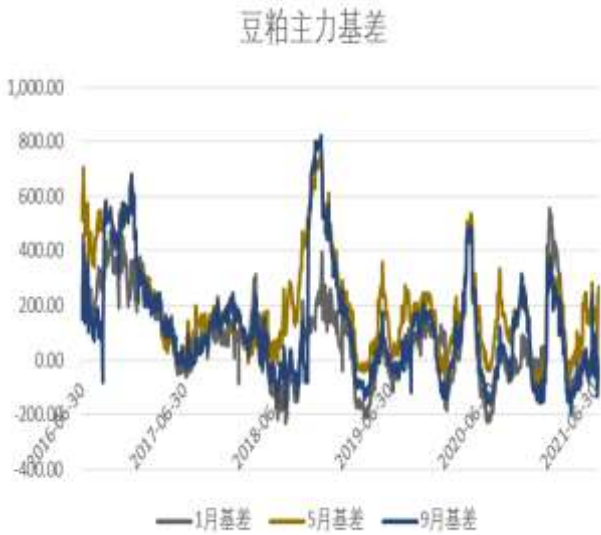
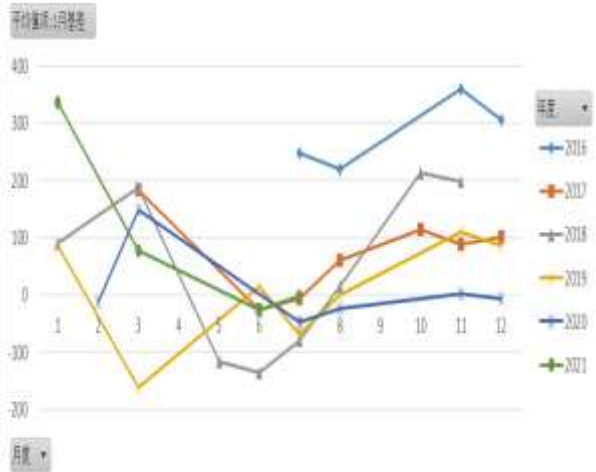


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

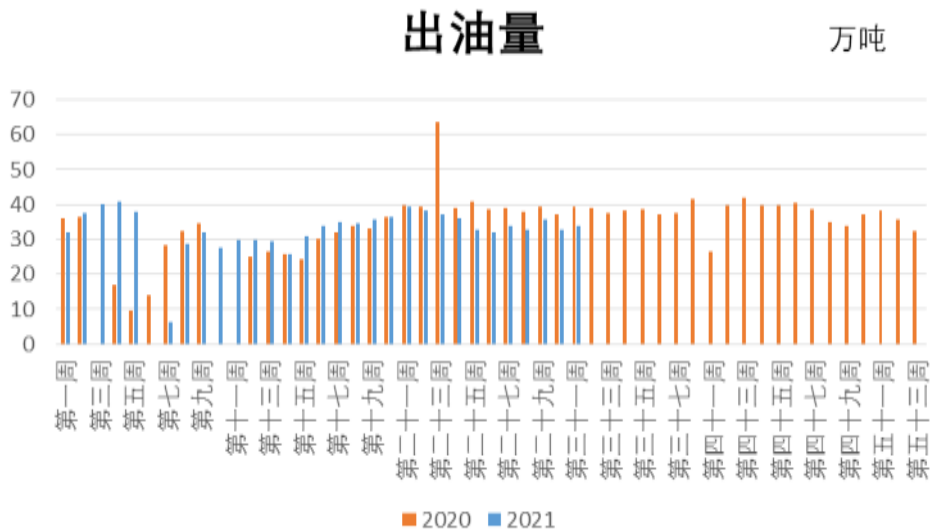


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差212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



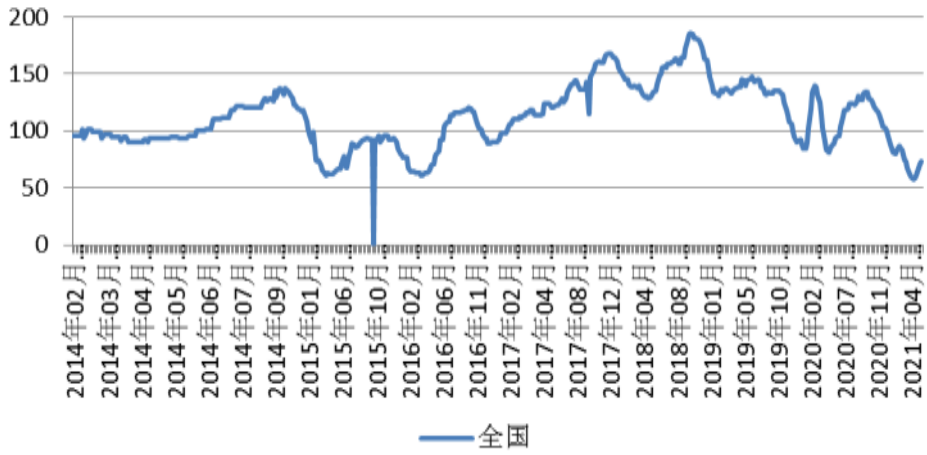
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕以及菜豆现货价差均有所缩窄，豆棕、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

全国油厂豆油库存

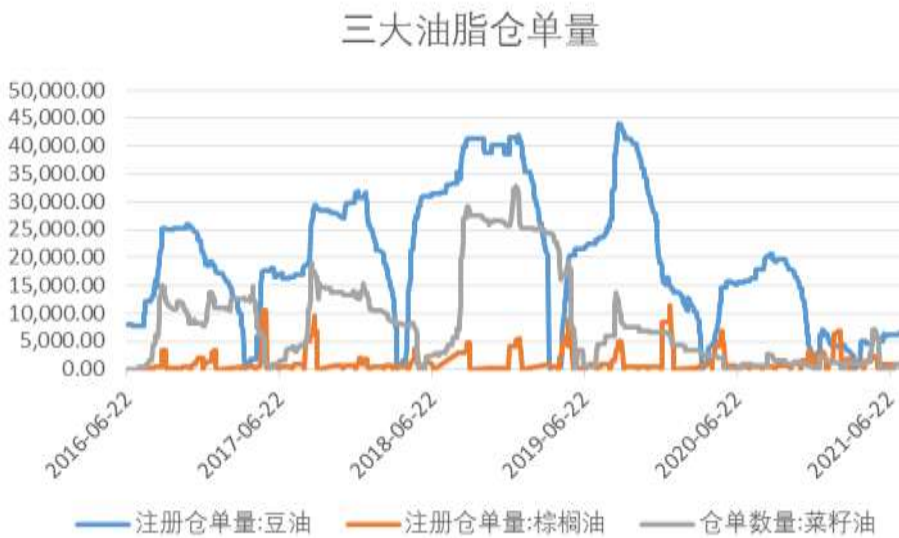


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量降至 173 万吨，豆油产出减少，下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，9 月 6 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。近期豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计短期豆油库存将继续下降，但下降幅度有限。

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9日，豆油仓单量周增加335手，至7961手，棕榈油仓单量较前一周增加-390手，为1910手，菜油仓单量增加2846手，为5800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9日，江苏张家港一级豆油现价上涨80元/吨，至9920，1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9日，豆一合约前二十名净多持仓6367，净持仓空翻多，豆一合约偏强震荡。

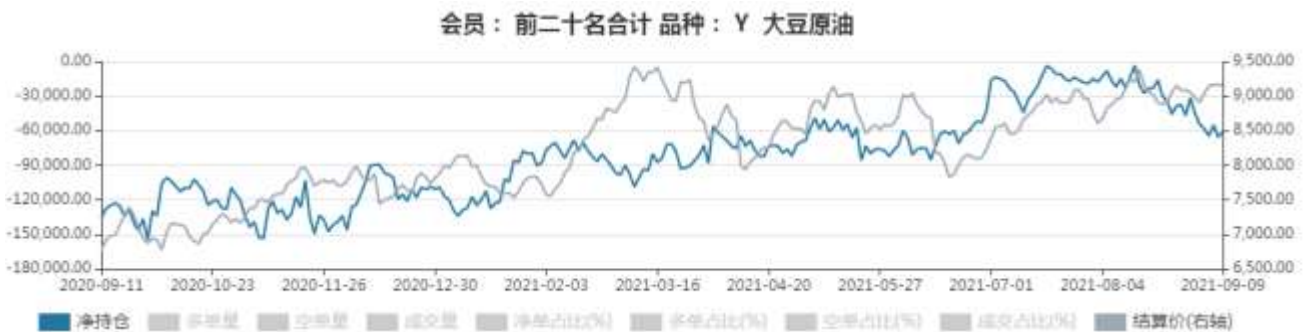
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至9月9日，豆粕合约前二十名净空持仓为167480，净空持仓小幅下降，豆粕震荡走弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



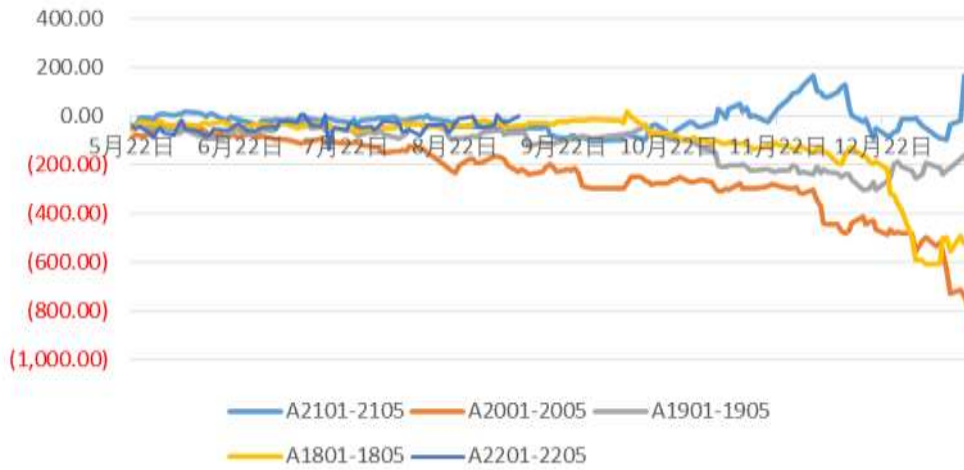
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月9日，豆油合约前二十名净空持仓为60739，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



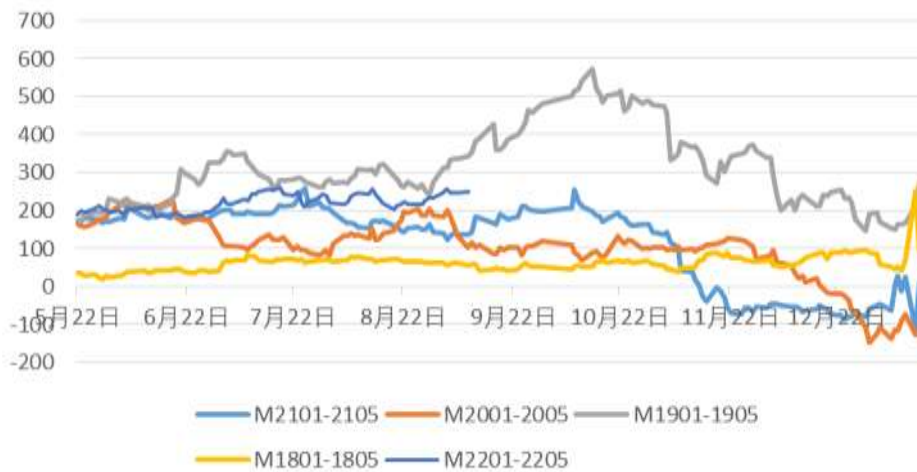
数据来源：瑞达研究院

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合约价差震荡走弱。

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9日，豆油/豆粕比价为2.64。

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。