

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17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10日	9月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5917	5956	39
	持仓（手）	147939	154927	6988
	前20名净多持仓	-1314	694	2008
现货	国产大豆（元/吨）	5520	5520	0
	基差（元/吨）	-397	-436	-39

## 2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	9月10日	9月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4515	4624	109
	持仓（手）	14442	24205	9763
	前20名净多持仓	-463	1653	2116
现货	青岛分销（元/吨）	4540	4540	0
	基差（元/吨）	25	-84	-109

## 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	9月16日，中储粮在全国多地进行国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为155792吨，成交率为16%。
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：**中储粮油脂公司上周在北安、嫩江、穆棱、哈尔滨等多个存储库进行国产大豆拍卖，成交率达到42%。9月16日，中储粮在全国多地进行国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为155792吨，成交率为16%。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，豆一运行至震荡区间上沿，面临前高的压力，预计仍以区间震荡为主，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9月12日当周，美国大豆生长优良率为57%，市场预期为57%，去年同期为63%，此前一周为57%；美国大豆落叶率为38%，此前一周18%，去年同期为35%。美豆种植优良率虽然符合预期，但低于去年同期，影响美豆未来的产量。阿根廷方面，阿根廷农业部周二表示，在7天的销售周期中，阿根廷农民售出475,600吨2020/21年度大豆，总计2940万吨。农业部在一份截至9月8日的报告中称，阿根廷大豆的销量落后于上一年度，上年度同期约有3130万吨售出。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二主力合约换到2111合约，冲高后有所回落，建议空仓过节。

## 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	9月10日	9月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3500	3570	70
	持仓（手）	1286898	1279393	-7505
	前20名净空持仓	62323	147772	85449
现货	江苏豆粕（元/吨）	3600	3720	120
	基差（元/吨）	100	150	50

### 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	消息称近期中国购买了6船10月以及11月的巴西豆，这在美豆的旺季较为少见，可能与前期飓风影响了美豆的港口发货有关
美豆压榨量上升至3个月以来的高位，支撑美豆的走势	USDA报告中性偏空
由于饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降	上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加
国内库存下降，带动市场看涨情绪，市场跟涨不跟跌的情况下，支撑豆粕价格	

市场传言油厂停机的消息，节日前后，下游拿货较为积极，支撑豆粕价格

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆压榨量上升至3个月以来的高位，支撑美豆的走势，不过从总体压榨水平来看，仍是2019年9月以来的第二低位，限制美豆的涨幅。从出口方面来看，消息称近期中国购买了6船10月以及11月的巴西豆，这在美豆的旺季较为少见，可能与前期飓风影响了美豆的港口发货有关。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。9月13日，国内主要油厂豆粕库存88万吨，比上周同期减少7万吨，比上月同期增加5万吨，比上年同期减少21万吨，比过去三年同期均值减少9万吨。国内库存下降，带动市场看涨情绪，市场跟涨不跟跌的情况下，支撑豆粕价格。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。另外，市场传言油厂停机的消息，节日前后，下游拿货较为积极，支撑豆粕价格。盘面上来看，豆粕向上突破上方均线压力，短期有所走强，且油脂暴跌，支撑粕价，关注上方3600整数关口的压力情况，暂时观望。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	9月10日	9月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8958	8864	-94
	持仓（手）	466380	459420	-6960

	前 20 名净空持仓	43630	39355	-4275
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	9990	9840	-150
	基差 (元/吨)	1032	976	-56

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆压榨量上升至 3 个月以来的高位，支撑美豆的走势	消息称近期中国购买了 6 船 10 月以及 11 月的巴西豆，这在美豆的旺季较为少见，可能与前期飓风影响了美豆的港口发货有关。
下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存基本稳定	周国内大豆压榨量升至 186 万吨，豆油产出增加
豆棕价差偏低，豆油需求较好	USDA 报告中性偏空
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接近尾声

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆压榨量上升至 3 个月以来的高位，支撑美豆的走势，不过从总体压榨水平来看，仍是 2019 年 9 月以来的第二低位，限制美豆的涨幅。从出口方面来看，消息称近期中国购买了 6 船 10 月以及 11 月的巴西豆，这在美豆的旺季较为少见，可能与前期飓风影响了美豆的港口发货有关。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 186 万吨，豆油产出增加，但下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存基本稳定。监测显示，9 月 13 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比持平，月环比减少 4 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。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接近尾声，不过国内植物油整体库存偏低仍对价格有支撑。盘面来看，节前市场较为谨慎，高位获利平仓较多，豆油收大阴线，建议空仓过节为主。

## 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

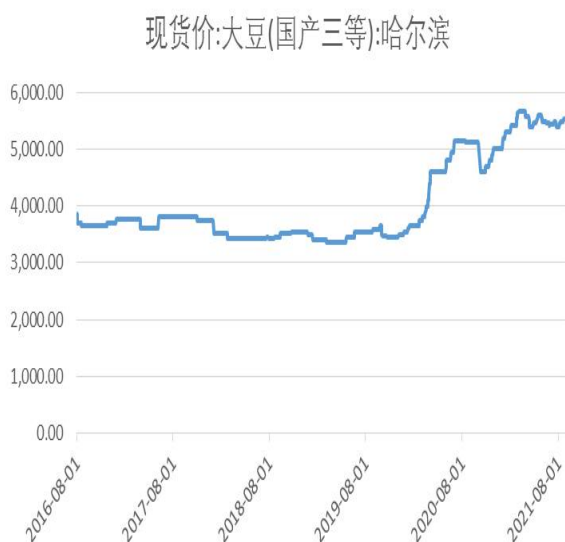
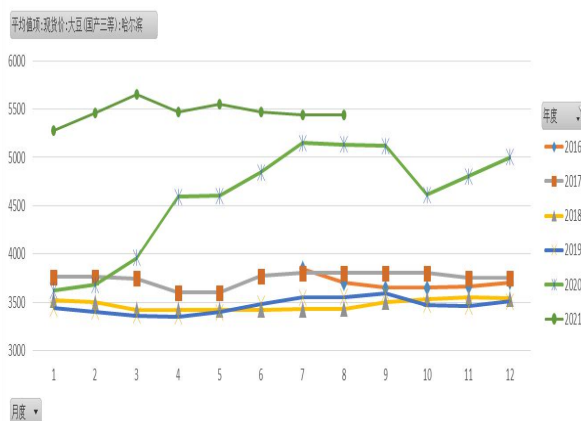


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

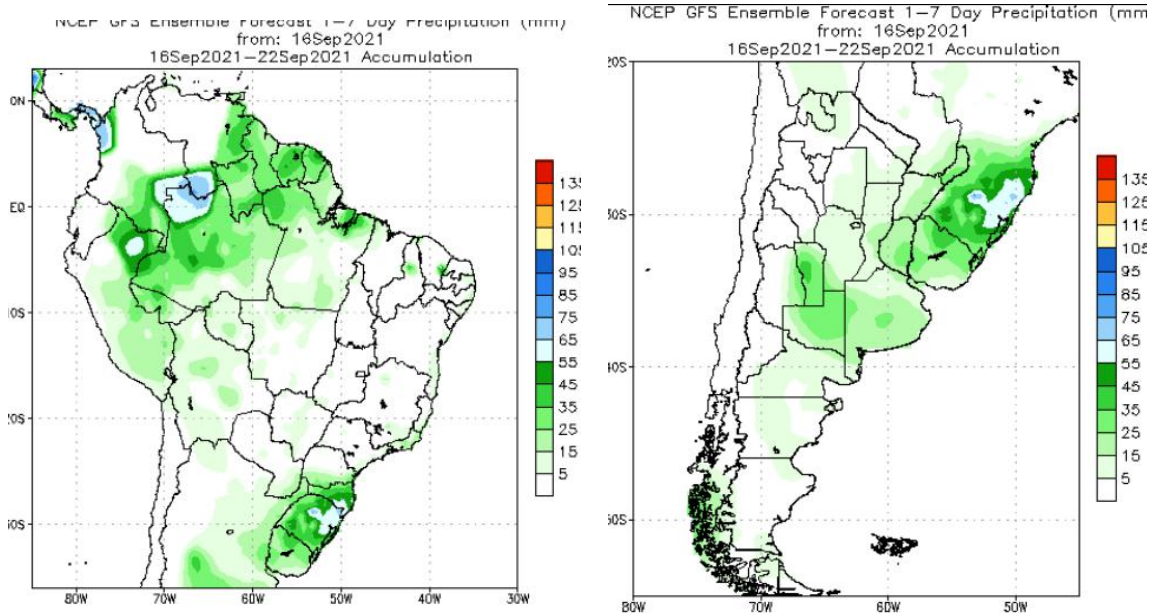
根据wind，截止9月16日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5520元/吨，为近3年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西9月16日至9月22日降雨量预测

图4：阿根廷9月16日至9月22日降雨量预测



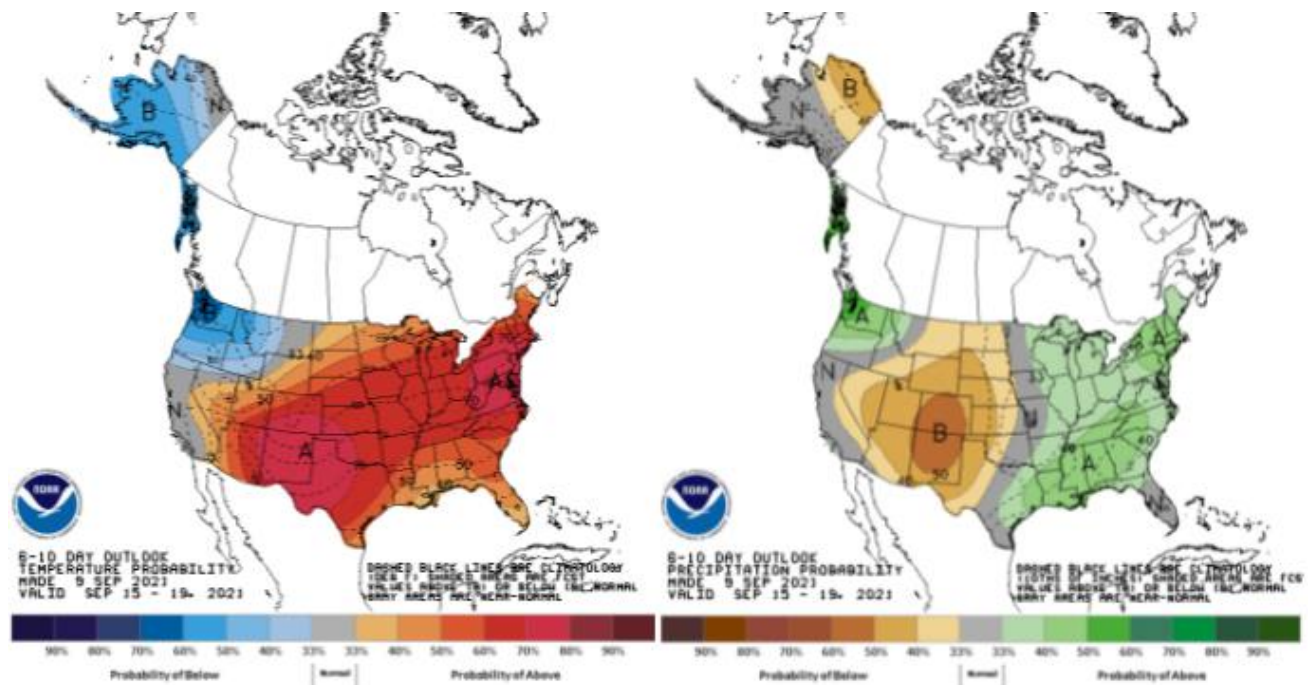


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月16日至9月22日气温预测

图6：美国9月16日至9月22日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温大都接近正常水平，降雨量普遍偏低。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



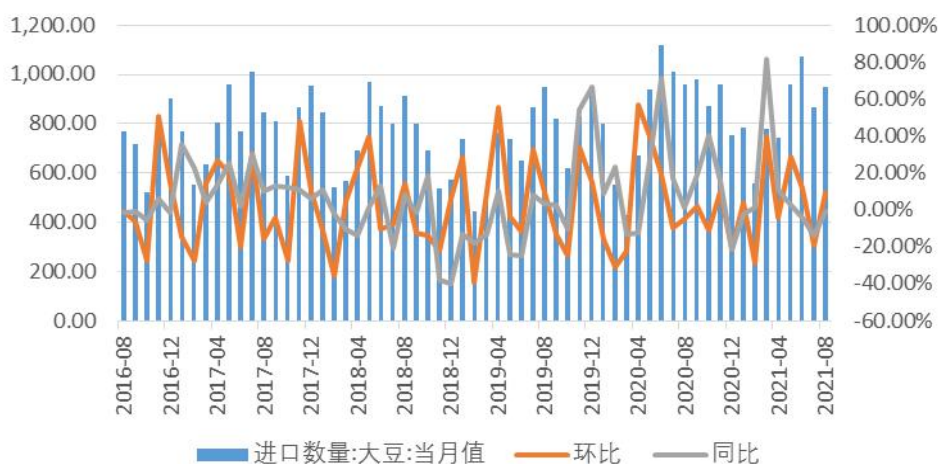
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月16日，美国大豆到港成本增长8.65元/吨至5796.461元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨85.82元/吨至4688.14元/吨，二者的到港成本价差为1108.32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

### 港口库存:进口大豆



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月16日，进口大豆库存周环比增长-9.685万吨，至812.189万吨。

## 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

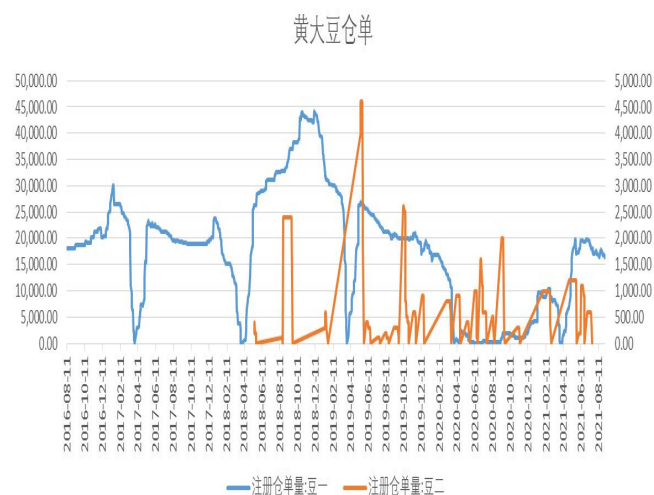
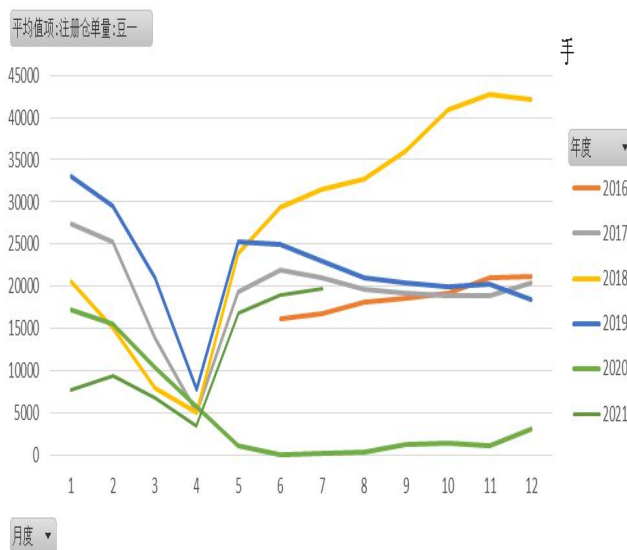


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

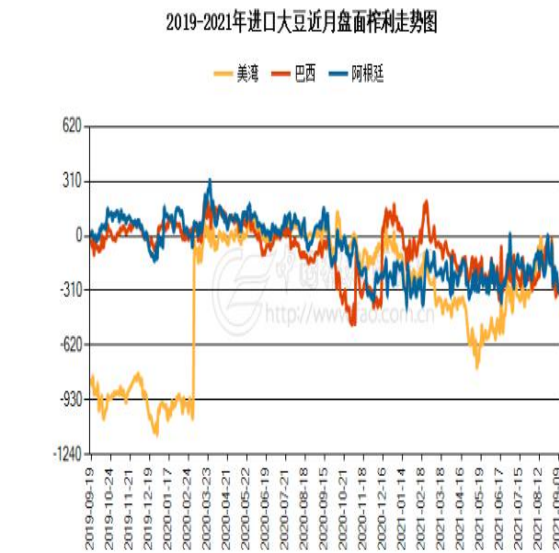
截止9月16日，黄大豆1号仓单周环比增加284手至14893手。黄大豆2号仓单数量为300手。

### 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 瑞达研究院

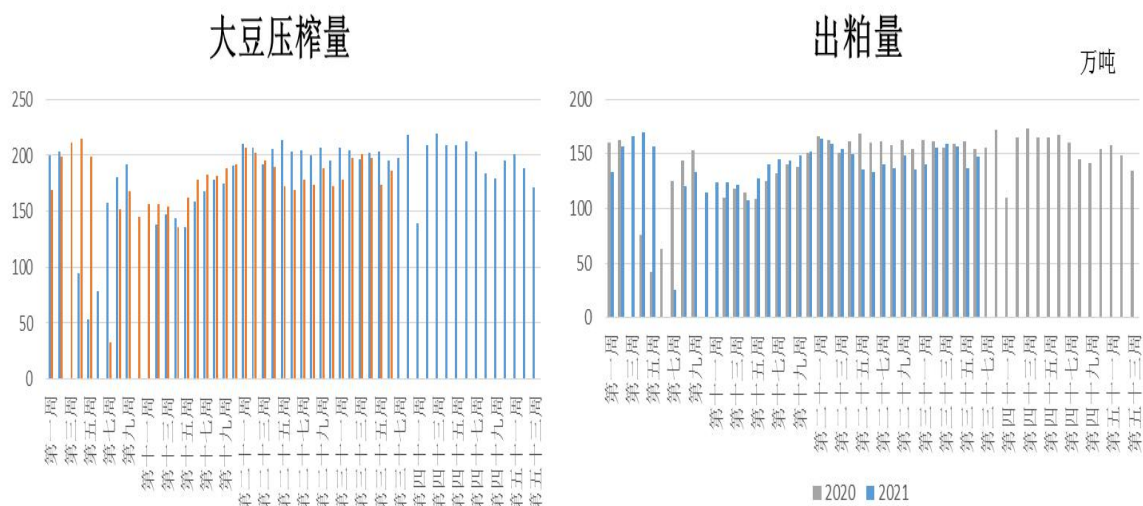
截止9月16日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-747.15元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，

分别为242.2元/吨，262.2元/吨和282.2元/吨。

## 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186万吨，其中出粕量146.94万吨，出油量35.34万吨。

## 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

大豆-现价与进口成本差



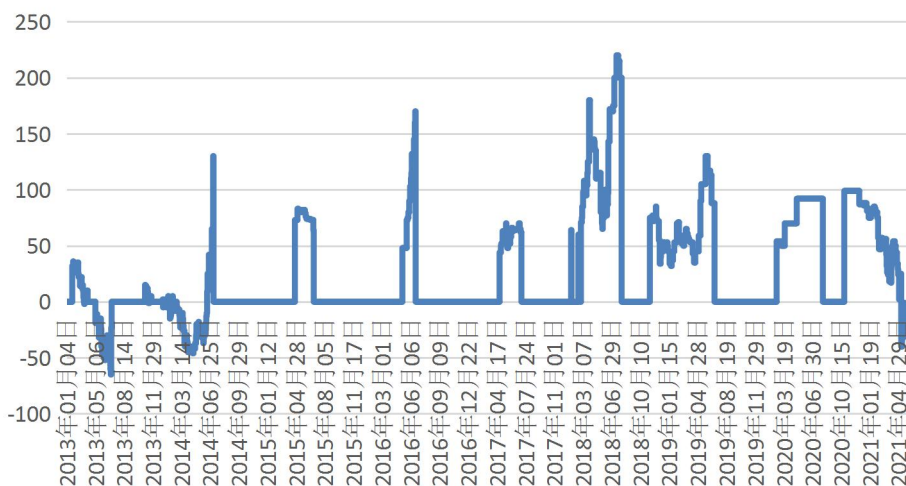
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

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

巴西FOB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

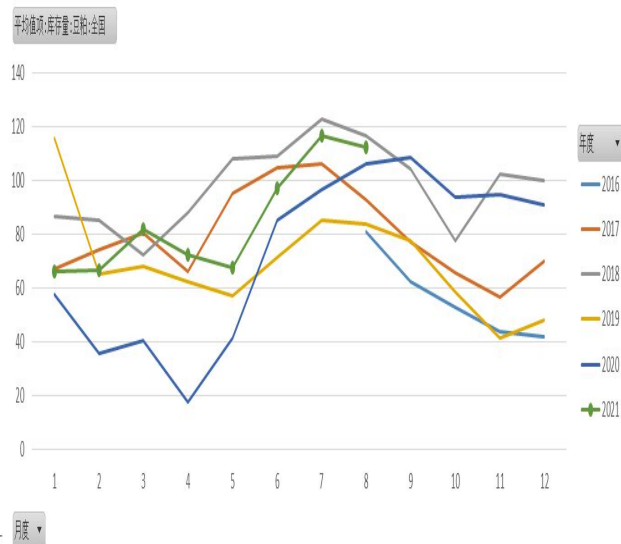
分/蒲，较上周增加0。

## 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



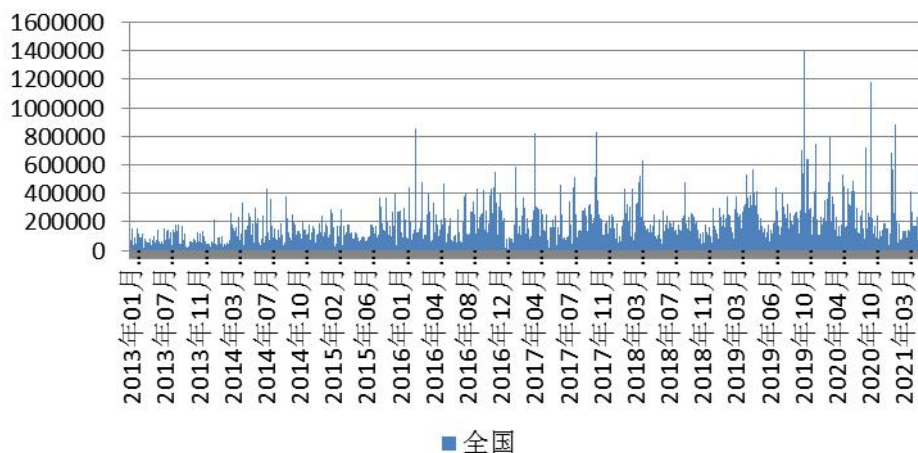
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

周内国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。9月13日，国内主要油厂豆粕库存88万吨，比上周同期减少7万吨，比上月同期增加5万吨，比上年同期减少21万吨，比过去三年同期均值减少9万吨。虽然大豆到港量减少，但国庆小长假前油厂将维持较高开机率，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

## 全国豆粕成交量

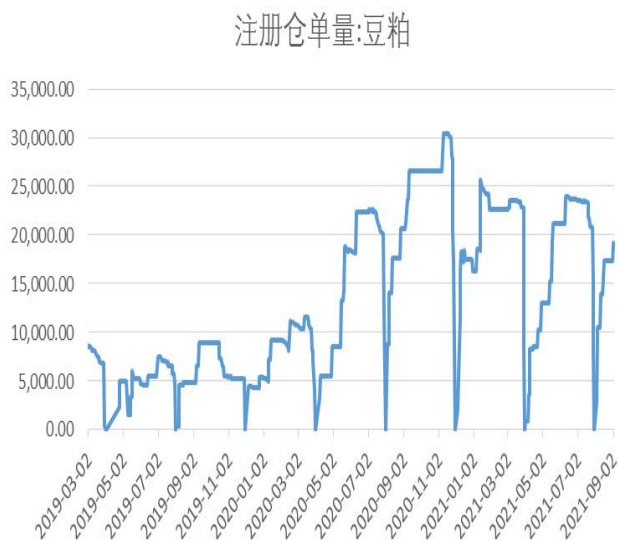


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

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

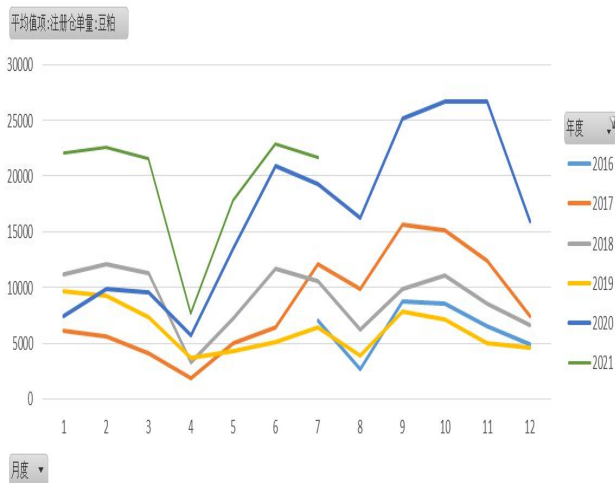
图21：豆粕注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月16日，豆粕注册仓单较前一周增加1410手，至27510手。

图22：豆粕历年仓单量





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9月16日，生猪北京（外三元）价格为12/千克，仔猪价格为19.18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



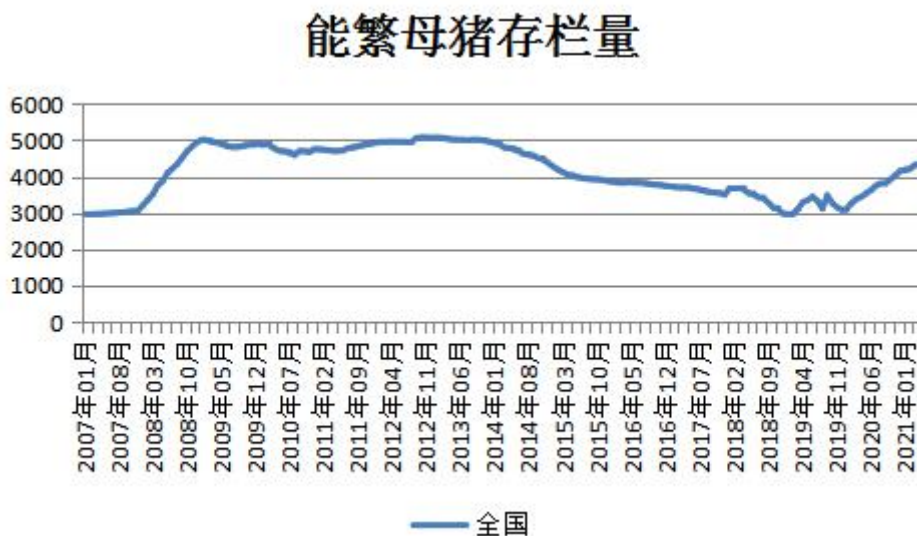
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月8日当周，生猪养殖预期盈利上涨-18.04/头至-674.7元/头。

截至9月17日当周，鸡禽养殖利润为0.64元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月16日，豆菜粕现货价差周环比增加-29元/吨至694元/吨，比值为1.23。

## 19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

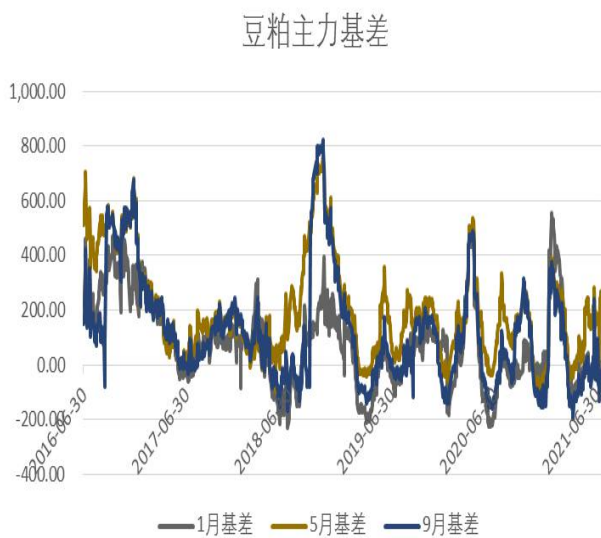


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月16日，豆粕张家港地区报价3700元/吨，较上周增加20元/吨。

20、豆粕基差走势图

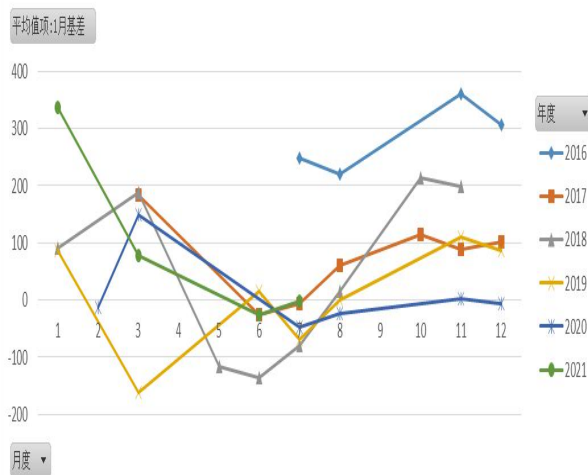
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差152元/吨。

图30：豆粕历年9月合约基差走势图



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

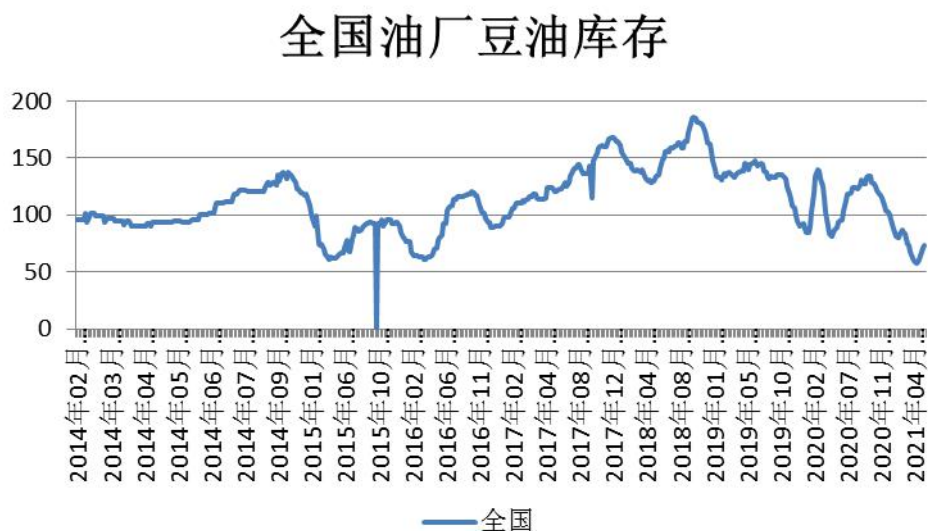


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

## 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



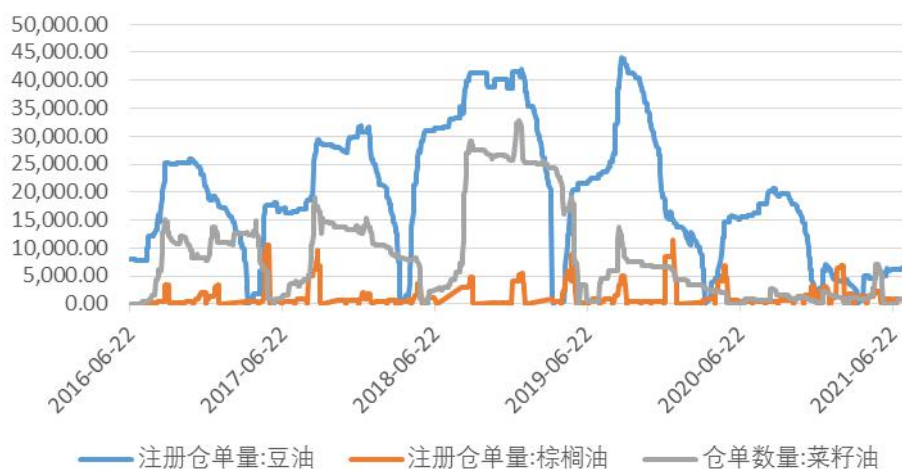
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量升至 186 万吨，豆油产出增加，但下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存基本稳定。监测显示，9 月 13 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比持平，月环比减少 4 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。国庆假期前国内大豆压榨量将维持较高水平，预计豆油库存将上升，但由于中秋国庆节前备货以及豆棕价差偏低，豆油需求较好，将制约库存上升幅度。

## 24、三大油脂仓单水平

图35：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

截至9月16日，豆油仓单量增加4520手，至12481手，棕榈油仓单量较前一周增加51手，为1961手，菜油仓单量增加0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16日，江苏张家港一级豆油现价上涨120元/吨，至9920，1月合约基差缩窄。

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16日，豆一合约前二十名净多持仓6706，净多持仓有所增加，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16日，豆粕合约前二十名净空持仓为278786，净空持仓小幅增加，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



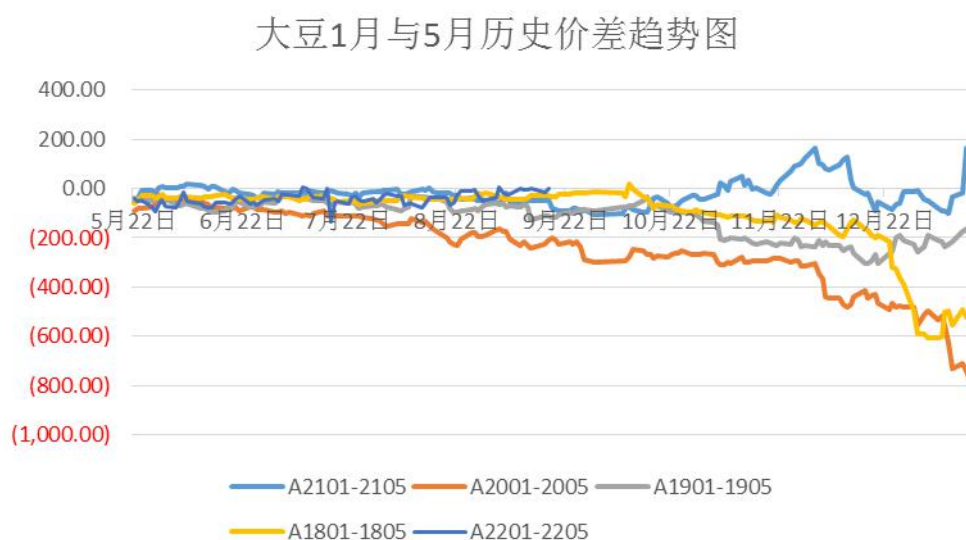


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月16日，豆油合约前二十名净空持仓为56120，净空持仓有所减少，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



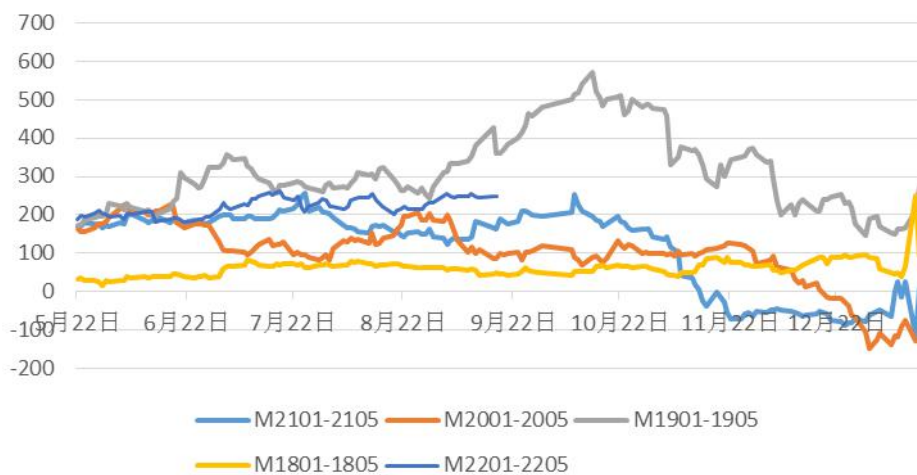
数据来源：瑞达研究院

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

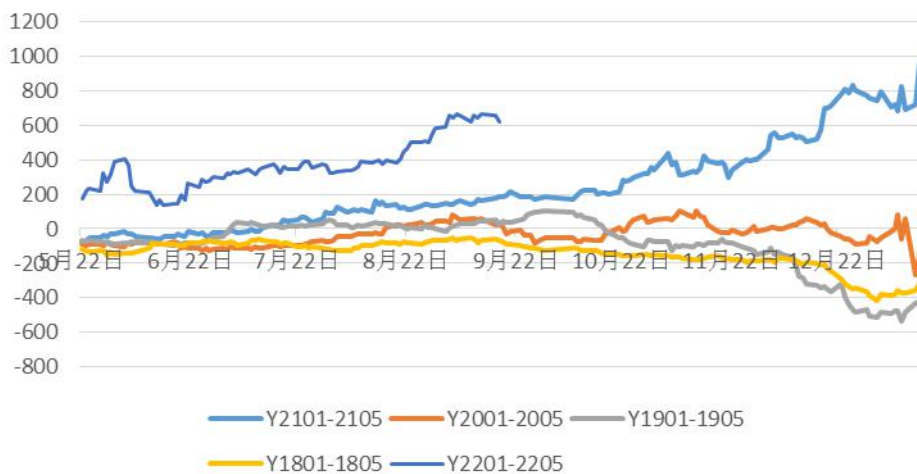
豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2201和2205合约价差维持震荡。

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

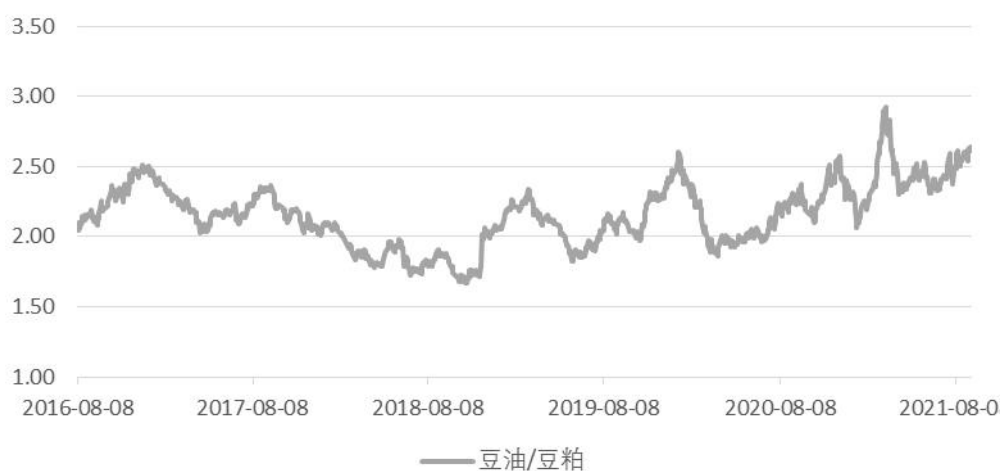


数据来源：瑞达研究院

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

### 豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至9月16日，豆油/豆粕比价为2.57。

### 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。