

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7月2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	6月25日	7月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5617	5745	128
	持仓（手）	118761	105597	-13164
	前20名净多持仓	-188	589	777
现货	国产大豆（元/吨）	5460	5440	-20
	基差（元/吨）	-157	-305	-148

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月25日	7月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4086	4385	299
	持仓（手）	27418	21905	-5513
	前20名净多持仓	123	-12	-135
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4750	250
	基差（元/吨）	414	365	-49

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%	进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱
主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储	临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振
经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。	蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求
货源不多情况下，一定程度限制市场跌势	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
美豆种植优良率偏低	中储粮调降大豆大豆收购价格拖累豆一走势

周度观点策略总结：进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱。另外，临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，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。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储，不过中储粮调降大豆大豆收购价格拖累豆一走势。敦化、拜泉、北安、大杨树直属库通知自 6 月 29 日期，大豆收购价格均降至 2.825 元/斤。另外，经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下，一定程度限制市场跌势，同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看，豆一随美盘走强，不过上方压力仍较大，暂时观望。

美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 6 月 27 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，市场预估均值为 61%，之前一周为 60%，去年同期为 71%。当周，美国大豆出苗率为 96%，之前一周为 91%，去年同期为 94%，五年均值为 92%。当周，美国大豆开花率为 14%，去年同期为 5%，五年均值为 13%，五年均值为 11%。美豆优良率已经连续三周不及预期，显示天气因素对生长有一定的影响。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，过去一周阿根廷大豆收获进度推进了 0.5 个百分点。截至 6 月 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 99.4%，高于一周前的 98.9%。已经收获的大豆产量为 4330 万吨，平均单产为 2.67 吨/公顷。盘面来看，豆

二随美豆走强，短期偏强震荡，短多参与为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	6月25日	7月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3397	3694	297
	持仓（手）	1195545	1219719	24174
	前20名净空持仓	105606	68913	-36693
现货	江苏豆粕（元/吨）	3300	3540	240
	基差（元/吨）	-97	-154	-57

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期	近期美国宏观面预期偏紧
美豆天气存在不确定性	美豆油生物柴油需求可能放缓

美豆库存依然偏紧	
国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少	
5月能繁母猪环比正增长	

周度观点策略总结：美豆方面，USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期。再加上美豆天气存在不确定性以及库存偏紧的影响，市场对美豆未来供应存担忧，支撑美豆的价格。另外，美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比增长 1.27 倍，前一周同比增加 1.27 倍。美豆对华销售有所恢复，支撑美豆价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存小幅回落。6 月 28 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期增加 42 万吨，比上年同期增加 15 万吨，比过去三年同期均值增长 8 万吨。近两个月大豆到港量庞大，但豆粕库存上升使得部分油厂因胀库停机限产，抑制大豆压榨量提升，预计后期豆粕库存将上升，但上升幅度有限。需求端来看，5 月能繁母猪环比正增长，生猪产能继续恢复。随着近期生猪价格的反弹，市场对豆粕需求的悲观情绪有所缓和。盘面上来看，近期内外盘联动，导致豆粕价格大幅上涨，短期预期维持强势，前期多单继续持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	6 月 25 日	7 月 2 日	涨跌
------	----	----------	---------	----

期货	收盘（元/吨）	8204	8594	390
	持仓（手）	431606	419514	-12092
	前 20 名净空持仓	43537	19354	-24183
现货	江苏一级豆油	8830	9050	
	（元/吨）			220
	基差（元/吨）	626	456	-170

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期	中储粮竞价销售的 35652 吨豆油成交率为 42%，保供稳价的政策压力犹存
美豆天气存在不确定性	近期美国宏观面预期偏紧
美豆库存依然偏紧	美豆油生物柴油需求可能放缓
	豆油库存继续上升

周度观点策略总结：美豆方面，USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期。再加上美豆天气存在不确定性以及库存偏紧的影响，市场对美豆未来供应存担忧，支撑美豆的价格。另外，美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比增长 1.27 倍，前一周同比增加 1.27 倍。美豆对华销售有所恢复，支撑美豆价格。从油脂基本面来看，截至 6 月 28 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 10 万吨，同比减少 28 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，虽然部分油厂因豆粕胀库停机限产，但整体压榨量仍然偏大，预计后期豆油库存仍是上升趋势。中储粮竞价销售的 35652 吨豆油成交率为 42%，保供稳价的政策压力犹存。棕榈油方面，6 月出口强劲为市场带来

支撑。印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。盘面来看，豆油继续维持强势，短期在美豆支撑下预计维持偏强走势，前期多单继续持有。

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

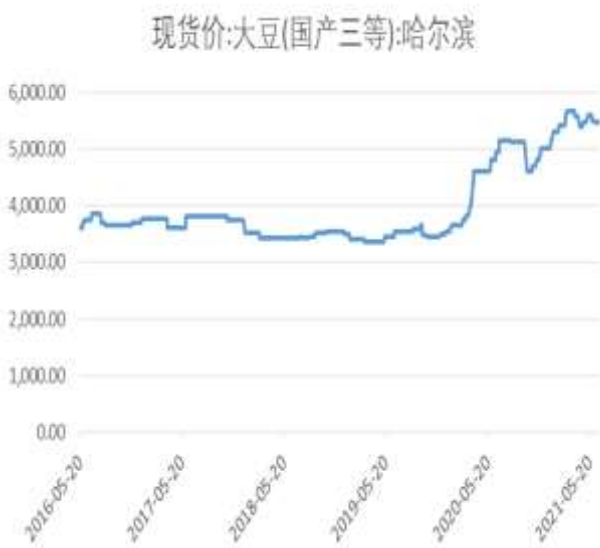
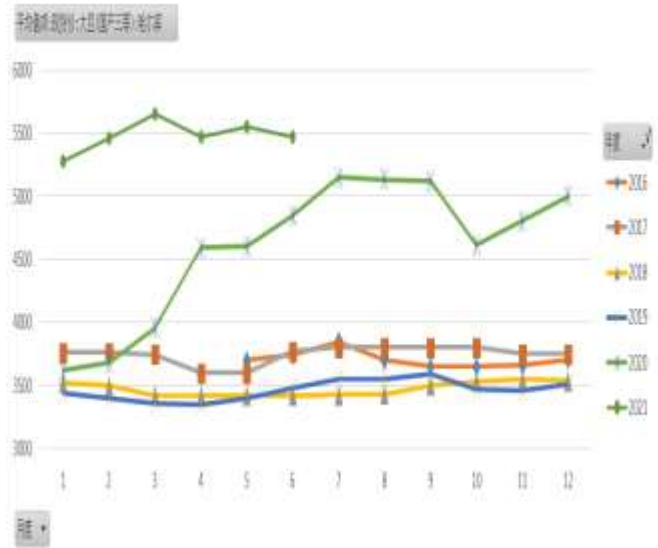


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



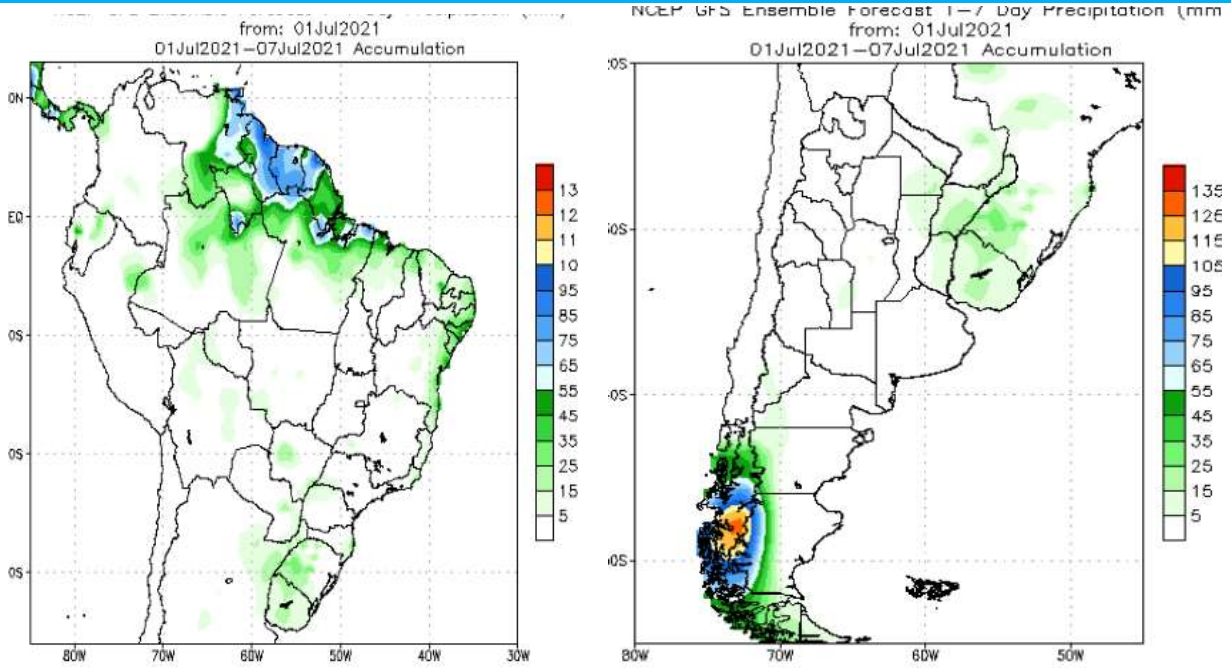
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月1日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-20元/吨，报价5440元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西7月1日至7月7日降雨量预测

图4：阿根廷7月1日至7月7日降雨量预测

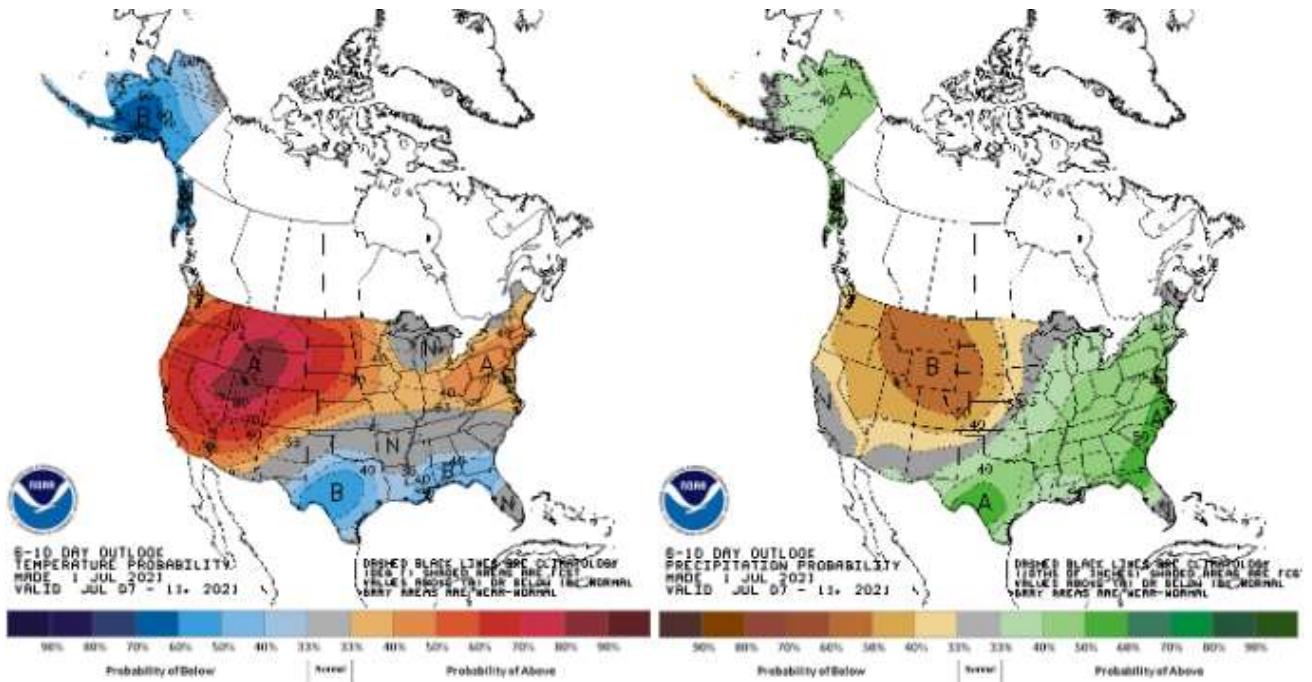


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国7月1日至7月7日气温预测

图6：美国7月1日至7月7日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

下周一至周五，美国有零星的阵雨，气温接近至高于正常水平。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



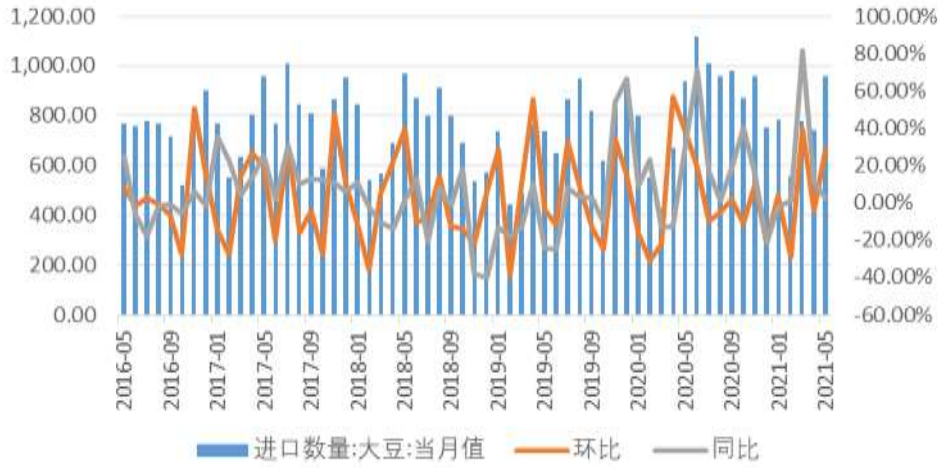
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月1日，美国大豆到港成本增长373.95元/吨至6008.6元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨384.36元/吨至4677.17元/吨，二者的到港成本价差为1331.43元/吨。

5、2021年5月份中国大豆进口量达到960.7万吨，环比增加了28.95%，同比增加了2.42%

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



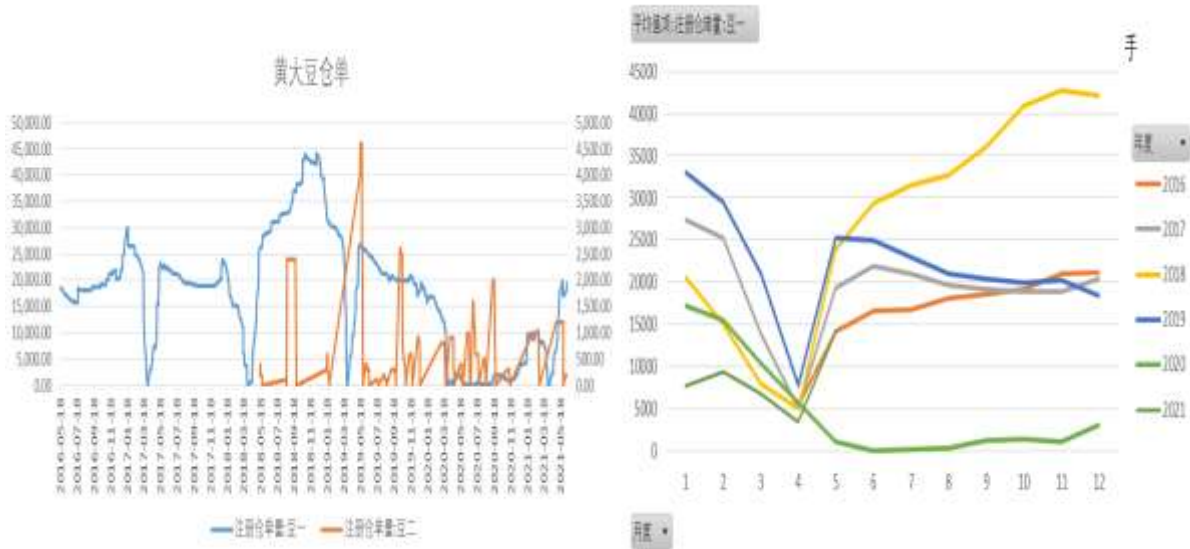
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月1日，进口大豆库存周环比增长5.61万吨，至852.674万吨。

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1日，黄大豆1号仓单周环比增加280手至19703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7月1日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-903.75元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-150.7元/吨，-130.7元/吨和-150.7元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算

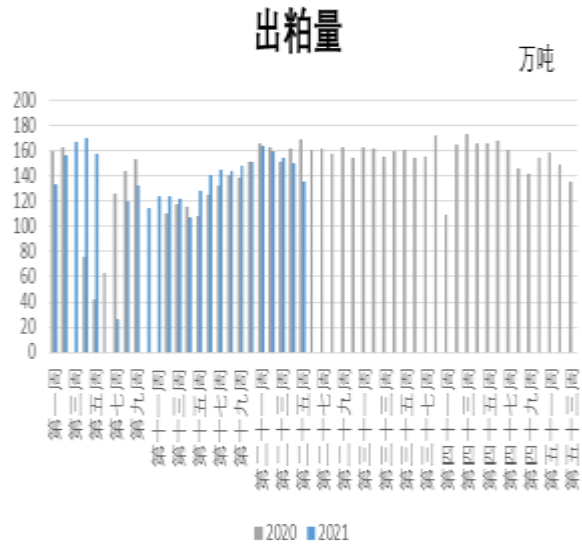


9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量



图15：油厂周度出粕量



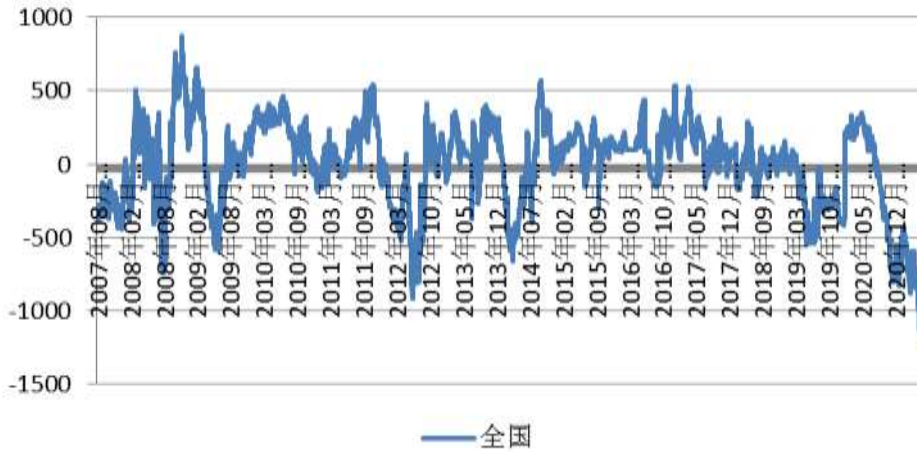
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至172万吨，其中出粕量135.88万吨，出油量32.68万吨。

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

大豆现货与进口成本价差



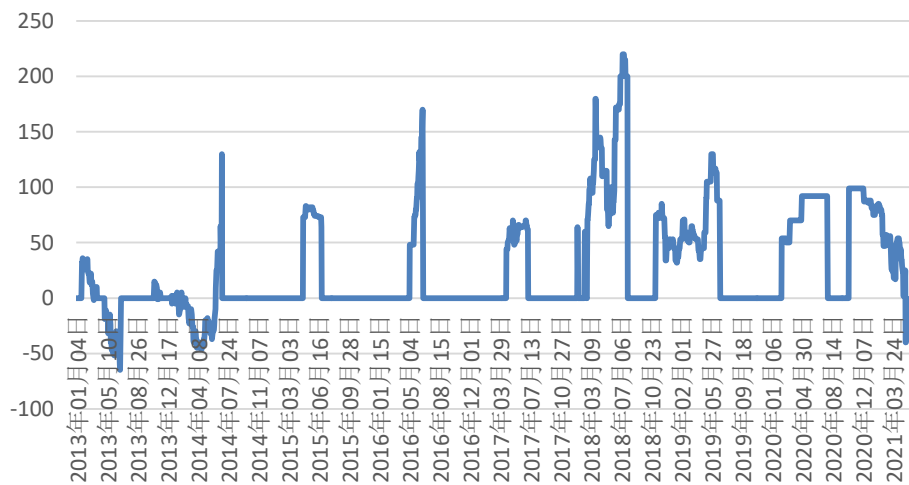
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至7月1日，大豆现货与进口成本价差-138元/吨，较上周上涨了-522元/吨。

11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价

巴西FOB升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

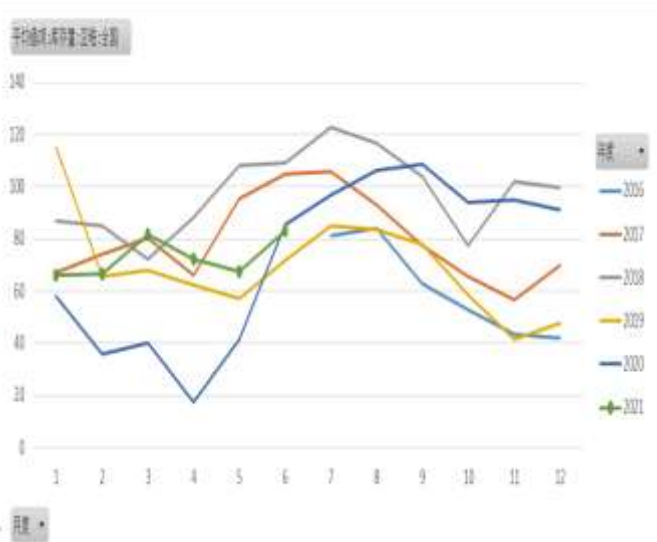
截至7月1日，巴西大豆FOB中国升贴水7月报价80，较上周增加50，阿根廷大豆FOB中国升贴水-13美分/蒲，较上周增加42。

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



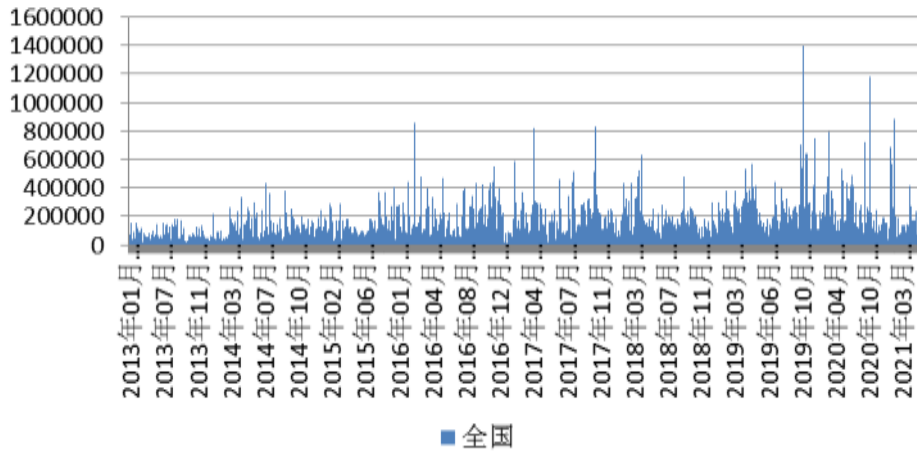
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

6月28日，国内主要油厂豆粕库存114万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期增加42万吨，比上年同期增加15万吨，比过去三年同期均值增长8万吨。近两个月大豆到港量庞大，但豆粕库存上升使得部分油厂因胀库停机限产，抑制大豆压榨量提升，预计后期豆粕库存将上升，但上升幅度有限。

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6月30日当周，全国豆粕成交量48500吨，较上周上涨12000吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

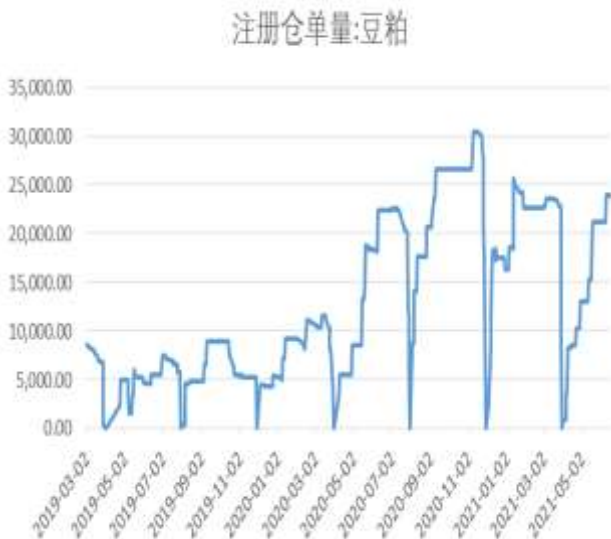
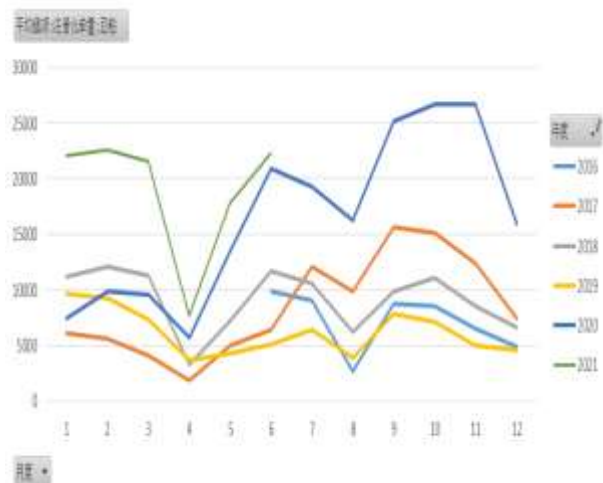


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月1日，豆粕注册仓单较前一周增加-69手，至23578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）



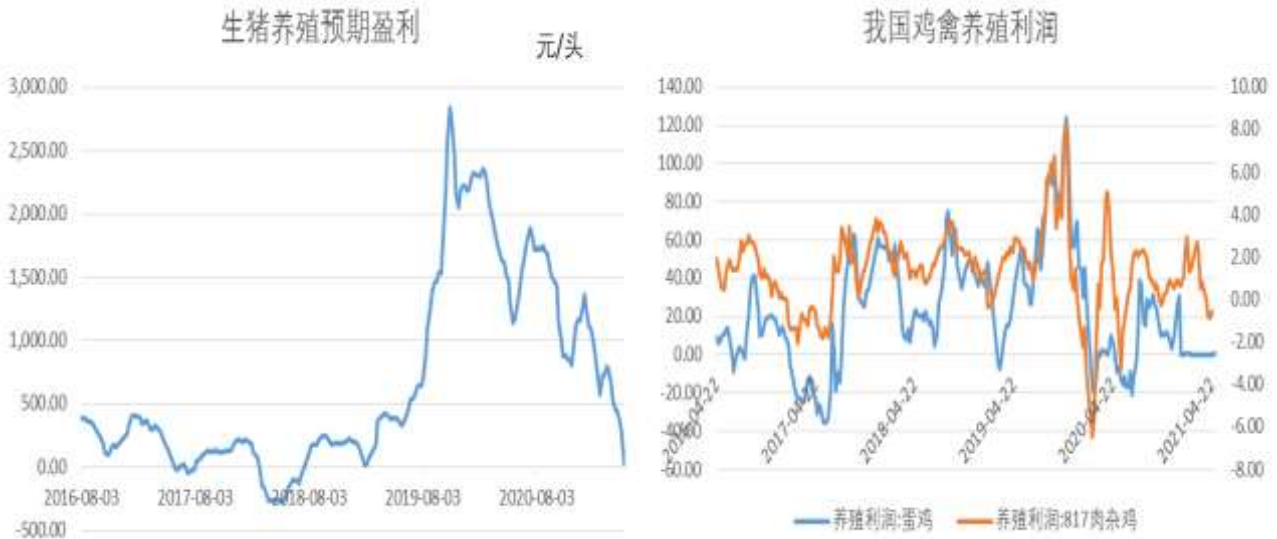
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月1日，生猪北京（外三元）价格为17.1/千克，仔猪价格为26.83元/千克，生猪价格反弹，仔猪价格有所回落。

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



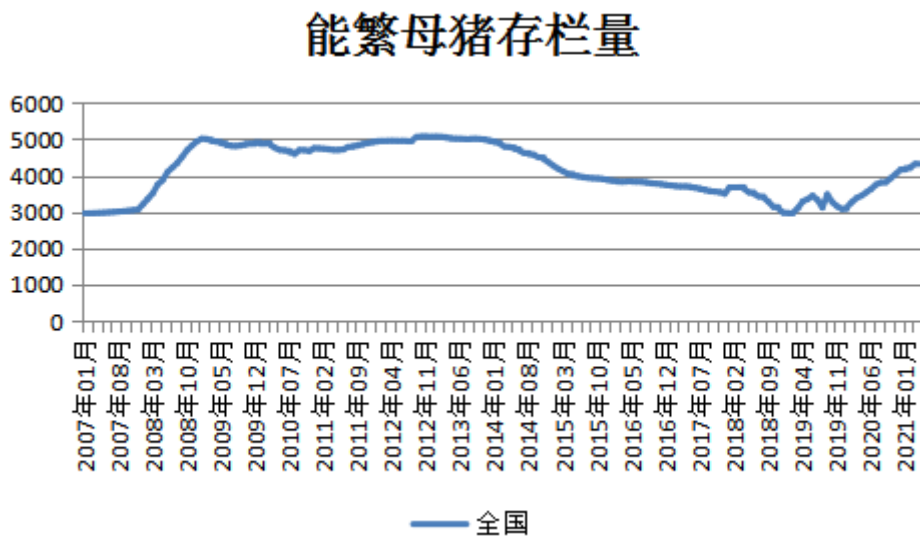
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月23日当周，生猪养殖预期盈利上涨152.64/头至-804.38元/头。

截至6月25日当周，鸡禽养殖利润为0.01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，5月份能繁母猪存栏量环比增长0.9%，为连续20个月增长。

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7月1日，豆菜粕现货价差周环比增加61元/吨至660元/吨，比值为1.22。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

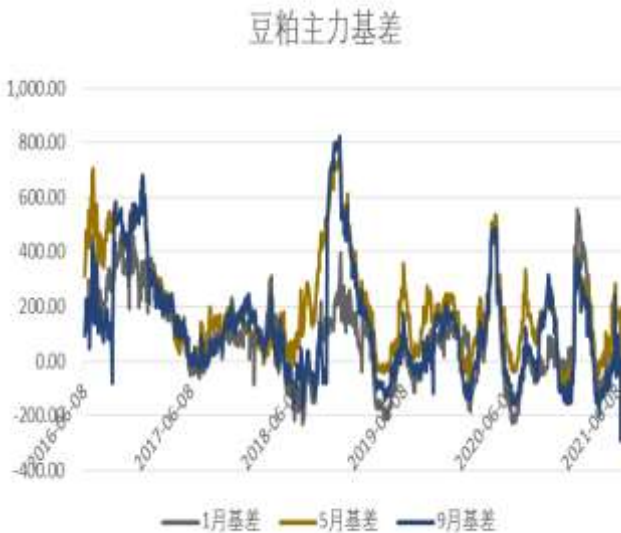


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月1日，豆粕张家港地区报价3600元/吨，较上周增加250元/吨。

20、豆粕基差走势图

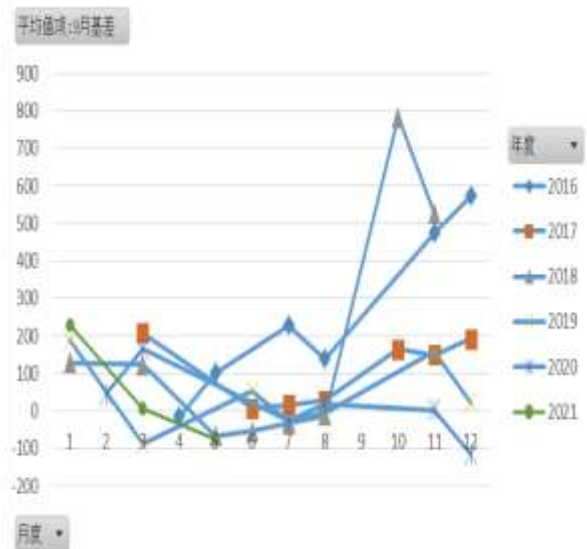
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

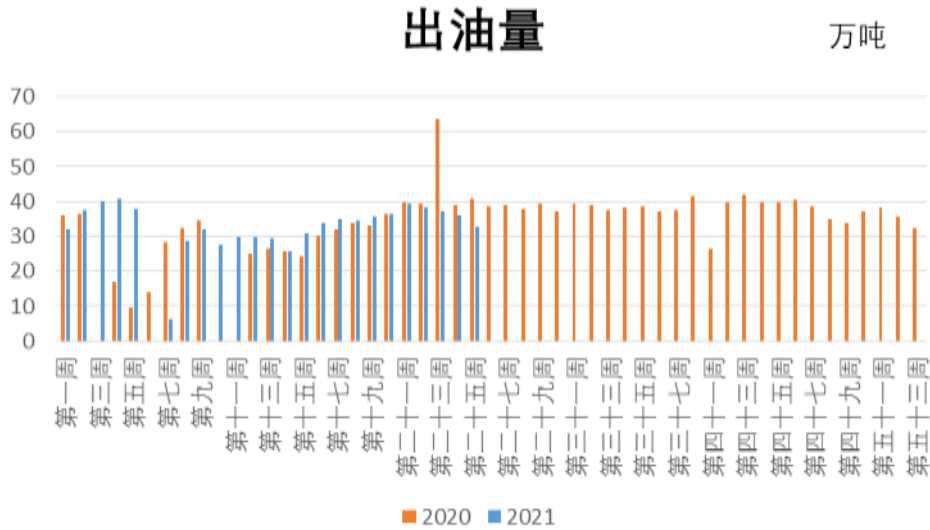
上周豆粕9月合约基差-39元/吨。

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、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，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



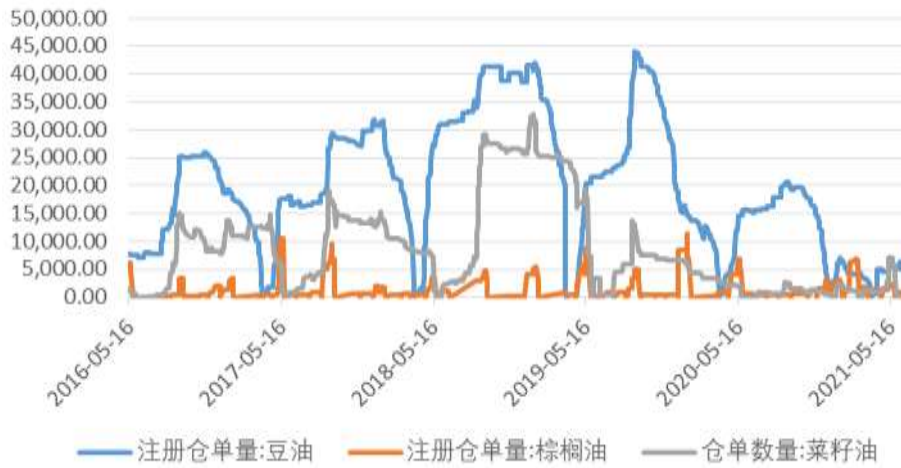
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

监测显示，6月28日，全国主要油厂豆油库存85万吨，周环比增加2万吨，月环比增加10万吨，同比减少28万吨，比近三年同期均值减少53万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，虽然部分油厂因豆粕胀库停机限产，但整体压榨量仍然偏大，预计后期豆油库存仍是上升趋势。

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

截止7月1日，豆油仓单量周增加0手，至6100手，棕榈油仓单量较前一周增加900手，为900手，菜油仓单量增加263手，为263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1日，江苏张家港一级豆油现价上涨360元/吨，至9180，9月合约基差有所回落。

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1日，豆一合约前二十名净多持仓4242，净多持仓先减少再增加，豆一合约低位震荡。

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7月1日，豆粕合约前二十名净空持仓为58068，净空持仓大幅回落，豆粕震荡上行。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：Y 大豆原油



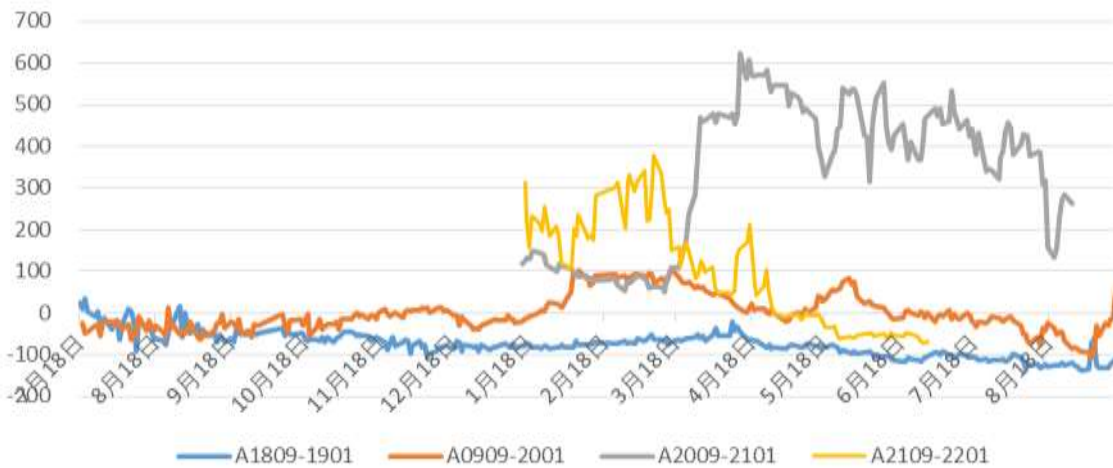
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月1日，豆油合约前二十名净空持仓为15696，净空持仓大幅回落，豆油合约有所反弹。

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A2109和2201合约价差保持稳定。

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



本周豆粕2109和2201合约价差震荡走强。

图42：豆油9-1月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2109和2201合约价差窄幅震荡。

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7月1日，豆油/豆粕比价为2.34。

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。