

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30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24日	9月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6069	5920	-149
	持仓（手）	162857	83575	-79282
	前 20 名净多持仓	-3874	-958	2916
现货	国产大豆（元/吨）	5520	5520	0
	基差（元/吨）	-549	-400	149

2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	9月24日	9月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4671	4588	-83
	持仓（手）	28392	15624	-12768
	前 20 名净多持仓	-310	239	549
现货	青岛分销（元/吨）	4650	4640	-10
	基差（元/吨）	-21	52	73

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
南方各地大豆少量毛粮价格出现，但因降雨导致收割推迟，因此大面积上市预计在月底以及国庆之后。	新豆即将上市，预计东北都将在9月底上市
市场对新豆的开秤价预期偏多	中储粮油脂公司9月28日进行第二次国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为82588吨，成交率为43%。
	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
	美豆收获进度良好
	巴西豆进入播种季

周度观点策略总结：新豆即将上市，预计东北都将在9月底上市。南方各地大豆少量毛粮价格出现，但因降雨导致收割推迟，因此大面积上市预计在月底以及国庆之后。目前市场仍在密切关注新粮的上市以及国产大豆拍卖的情况。中储粮油脂公司9月28日进行第二次国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为82588吨，成交率为43%。中储粮直属企业与竞价中标方通过一次交易实现同等数量粮油采购和购销同步完成的交易模式。中储粮拍卖大豆增加市场供应的同时，也陆续展开新豆收购。盘面来看，豆一维持震荡为主，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9月26日当周，美国大豆生长优良率为58%，市场预估为59%，之前一周为58%，去年同期为64%。美国大豆收割率为16%，市场预估为15%，之前一周为6%，去年同期为18%，五年均值为13%。美豆延续收割进程，供应压力增加下，压制市场价格。巴西方面，咨询机构Safras & Mercado称，截至9月24日，巴西2021/22年度大豆播种完成0.8%，高于去年同期的0.4%，不过落后于五年平均进度1.4%。在帕拉纳州，大豆播种已经完成4%，上年同期为1%，五年平均进度为5.9%。巴西播种进度表现较好，对盘面有一定的压制作用。盘面来看，豆二趋于震荡，向下寻找支撑，关注4500附近的支撑情况，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	9月24日	9月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3510	3464	-46
	持仓（手）	1265412	1192578	-72834
	前20名净空持仓	160660	84846	-75814
现货	江苏豆粕（元/吨）	3730	3730	0
	基差（元/吨）	220	266	46

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑	美豆的收割率保持良好，给盘面以一定的供应压力
上周大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存下降	巴西进入播种季节，播种率表现良好，也对盘面构成一定的压力
大豆到港量偏低	饲料养殖企业提货速度一般，制约库存降幅

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的收割率保持良好，给盘面以一定的供应压力。另外，巴西进入播种季节，播种率表现良好，也对盘面构成一定的压力。国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。从豆粕基本面来看，上周大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存下降，但由于饲料养殖企业提货速度一般，制约库存降幅。9月27日，国内主要油厂豆粕库存78万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期减少22万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少10万吨。由于大豆到港量偏低，加之部分油厂因限电政策停机限产，大豆压榨量将继续下滑，预计豆粕库存也将延续下降趋势。随着停机限电影响面扩大以及进口大豆到港量下滑，国内豆粕库存短期回升困难，有望支撑现货价格高位运行。盘面上来看，豆粕震荡回落，短期预计难改震荡的走势，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	9月24日	9月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9222	9356	134
	持仓（手）	507804	461166	-46638
	前20名净空持仓	30710	53257	22547
现货	江苏一级豆油	10070	10300	230

	(元/吨)			
	基差 (元/吨)	848	944	96

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应	美豆的收割率保持良好，给盘面以一定的供应压力
上周国内大豆压榨量降至 171 万吨，豆油产出减少	巴西进入播种季节，播种率表现良好，也对盘面构成一定的压力
油脂总体库存不高，是支撑豆油的重要因素	下游企业节前备货完成，提货速度放慢，豆油库存略微上升
油脂高基差及进口利润倒挂的基本面也增强价格抗跌性	国内餐饮消费下滑势头明显，来自需求的担忧可能是近期油脂冲高受阻的原因之一

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的收割率保持良好，给盘面以一定的供应压力。另外，巴西进入播种季节，播种率表现良好，也对盘面构成一定的压力。国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量降至 171 万吨，豆油产出减少，但下游企业节前备货完成，提货速度放慢，豆油库存略微上升。监测显示，9 月 27 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比上升 0.5 万吨，月环比减少 2.5 万吨，同比减少 50 万吨，比近三年同期均值减少 61 万吨。受大豆到港量减少以及部分地区限电政策影响，近期国内油厂开机率下滑，大豆压榨量下降，预计后期豆油库存继续上升空间有限。油脂高基差及进口利润倒挂的基本面也增强价格抗跌性，但国内餐饮消费下滑势头明显，来自需求的担忧可能是近期油脂冲高受阻的原因之一。盘面来看，豆油继续上涨，再创新高，上方关注 9500 一带的压力情况，节前建议多看少动，暂时观望。

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

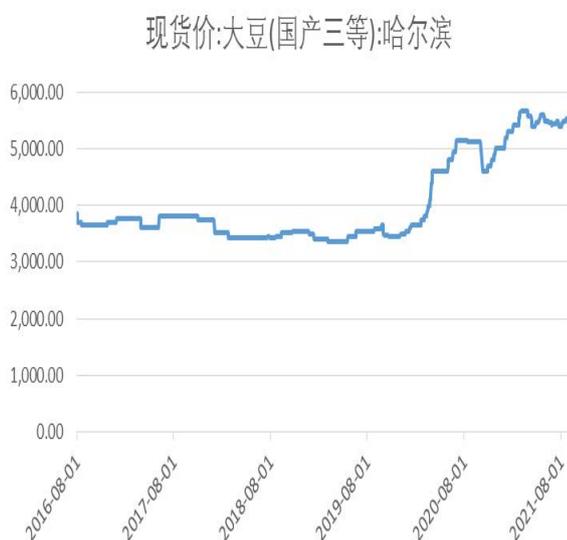
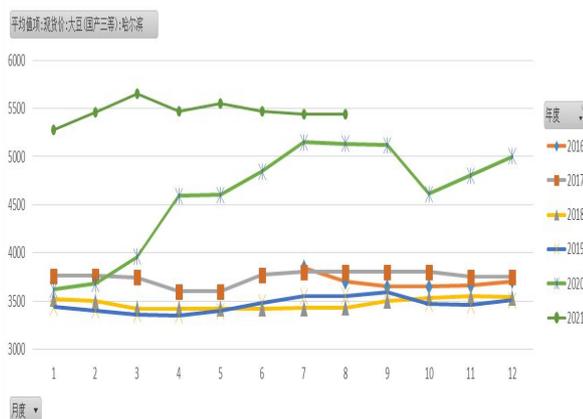


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



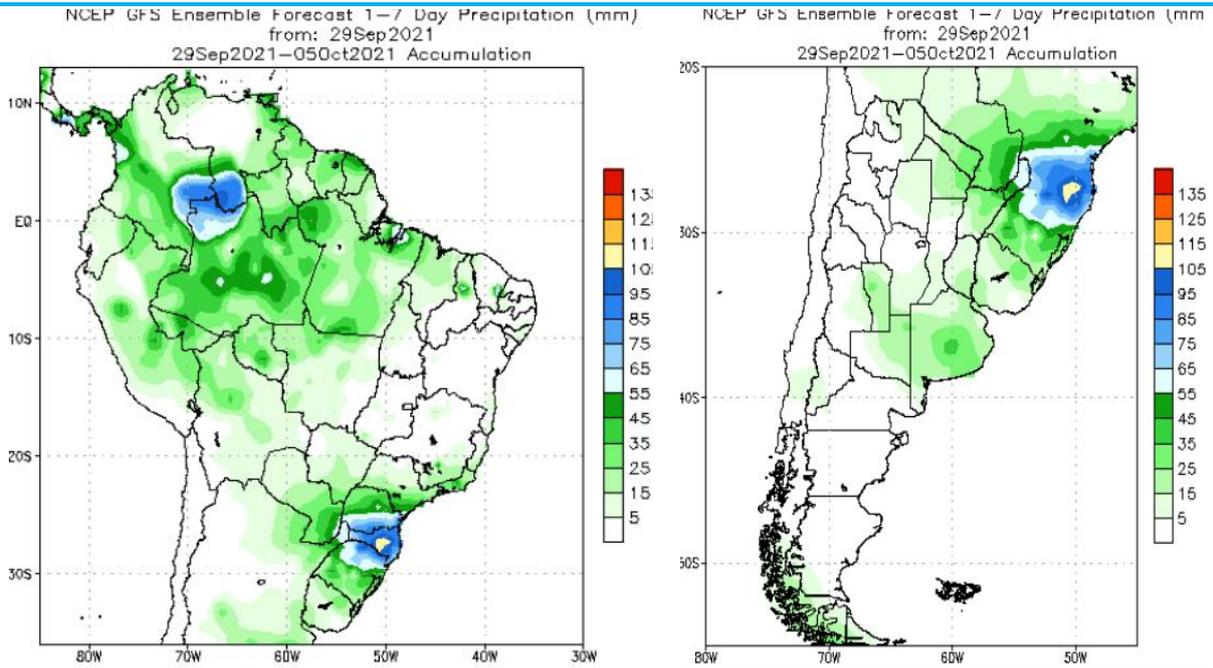
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止9月29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29日至10月5日降雨量预测

图4：阿根廷9月29日至10月5日降雨量预测

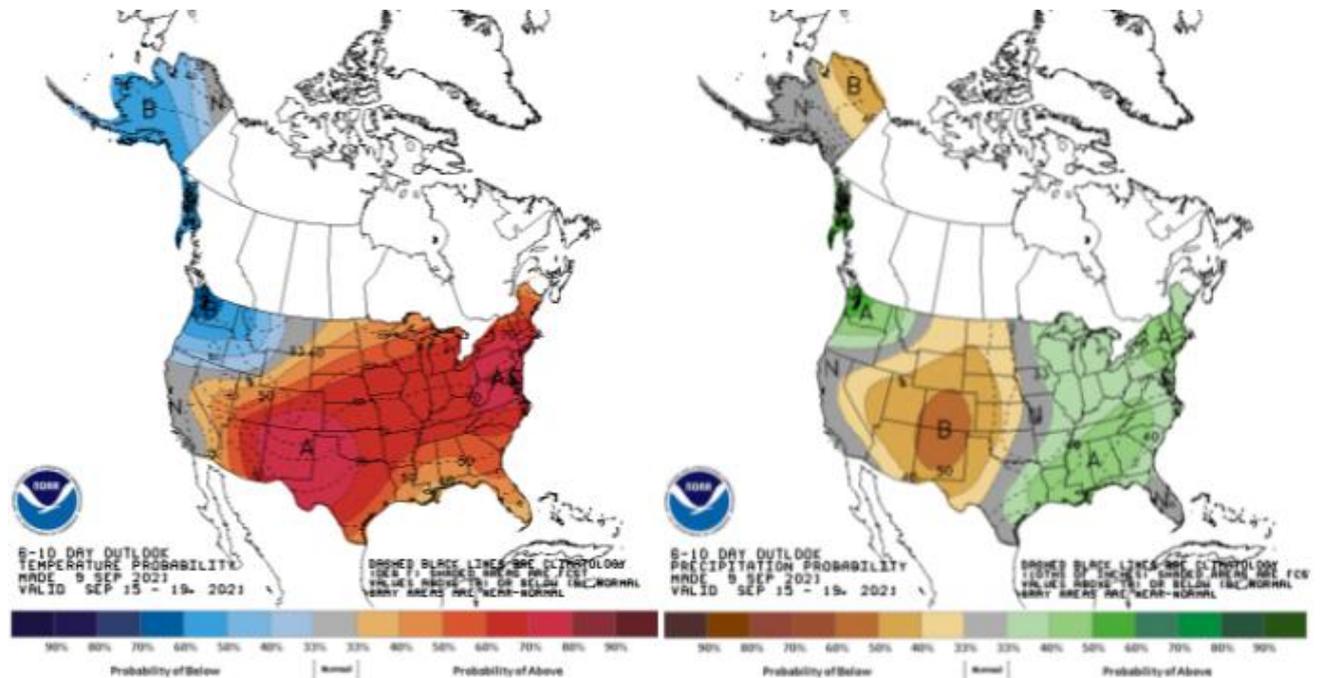


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国9月29日至10月5日气温预测

图6：美国9月29日至10月5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高于正常水平，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



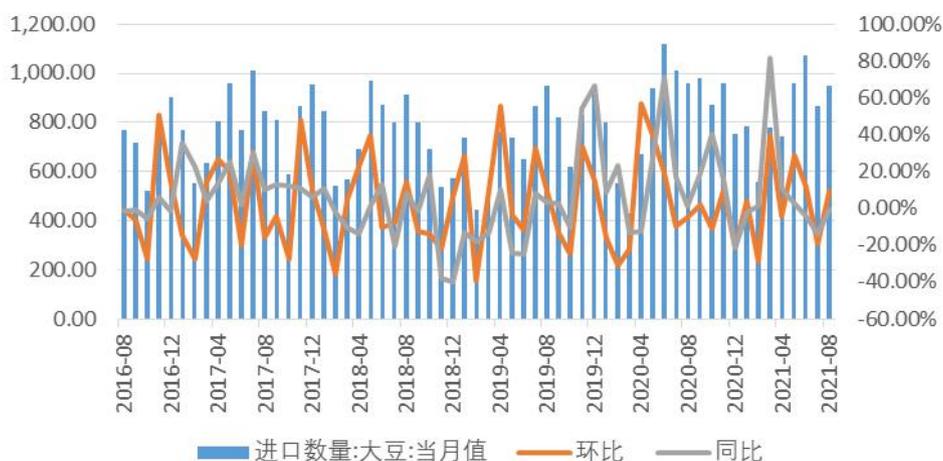
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月29日，美国大豆到港成本增长25.38元/吨至5782.28元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-117.82元/吨至4577.33元/吨，二者的到港成本价差为1204.95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

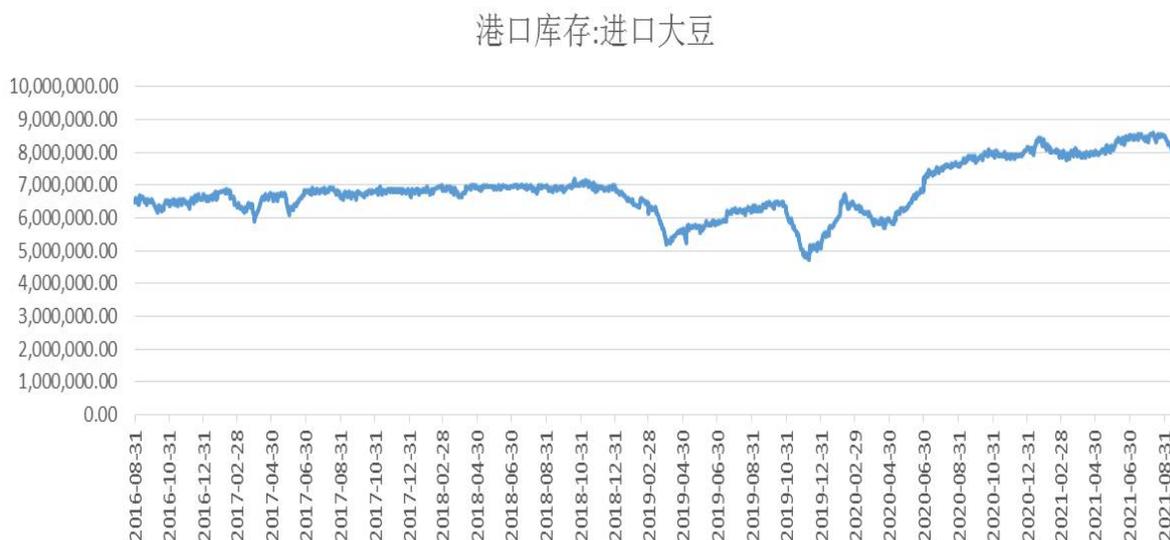
中国大豆进口量



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

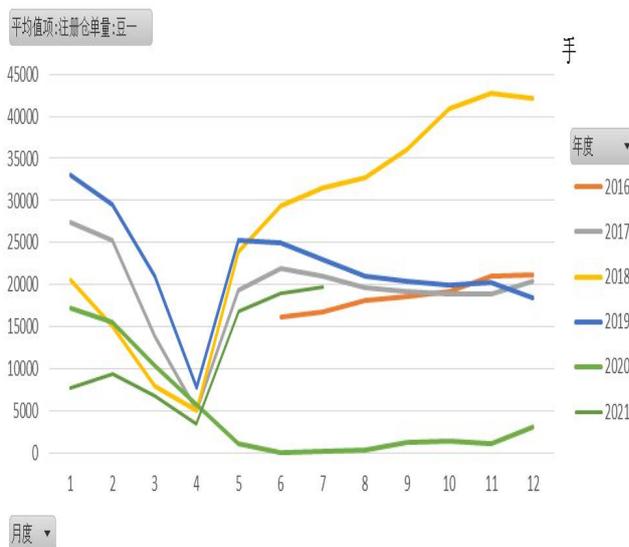
截止9月29日，进口大豆库存周环比增长0.27万吨，至813.339万吨。

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29日，黄大豆1号仓单周环比增加-289手至14504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



图13：进口大豆盘面压榨利润估算

2019-2021年进口大豆近月盘面榨利走势图



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止9月29日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-689.15元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利回落，分别为217.85元/吨，237.85元/吨和257.85元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

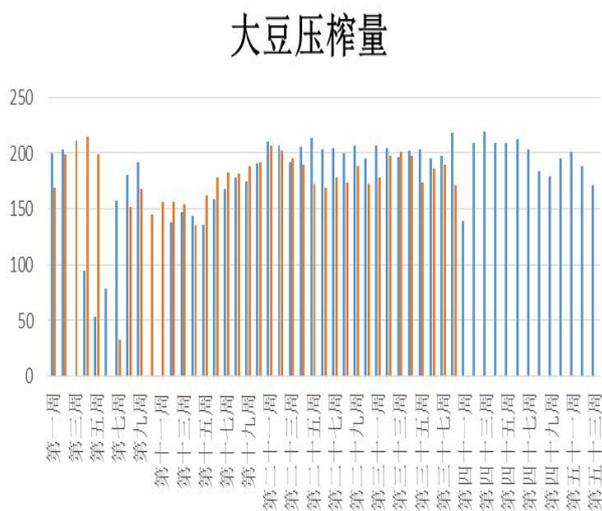


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量171万吨，其中出粕量135.09万吨，出油量32.49万吨。

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



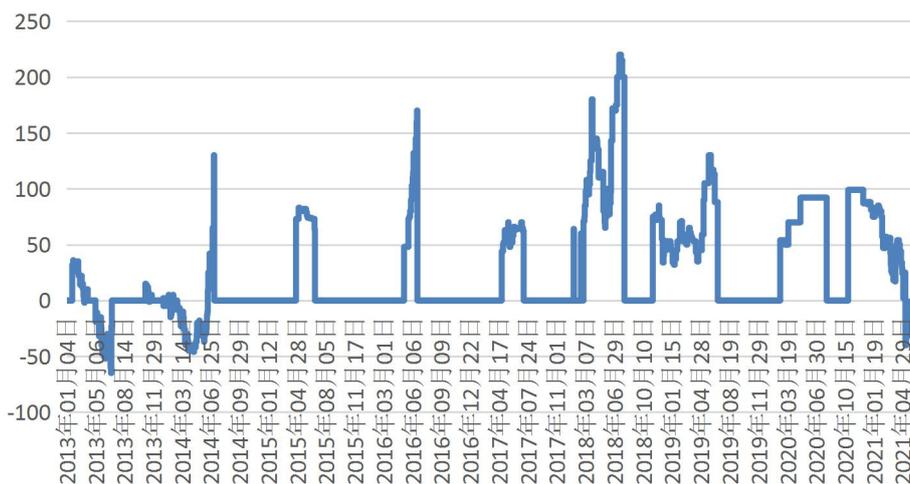
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

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

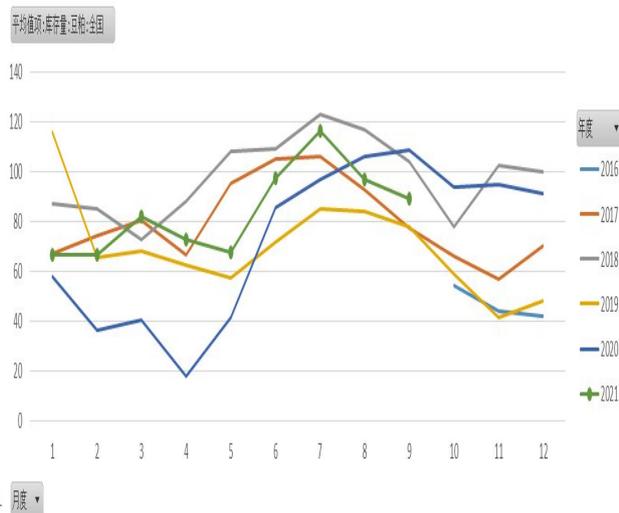
分/蒲，较上周增加0。

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



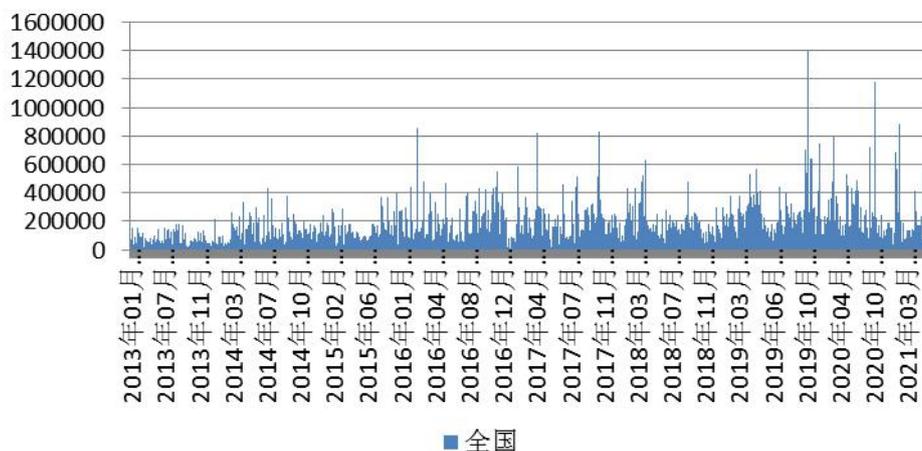
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

9月27日，国内主要油厂豆粕库存78万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期减少22万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少10万吨。由于大豆到港量偏低，加之部分油厂因限电政策停机限产，大豆压榨量将继续下滑，预计豆粕库存也将延续下降趋势。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

全国豆粕成交量

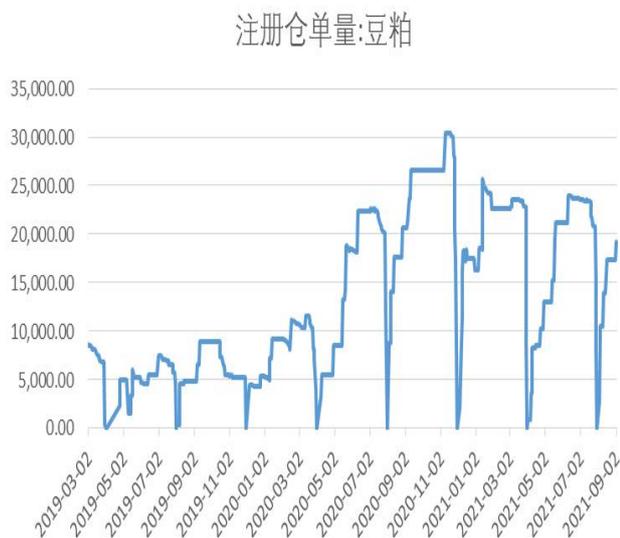


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

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

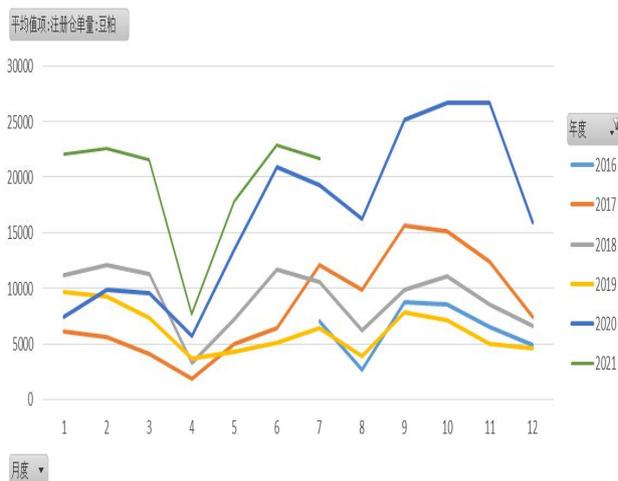
图21：豆粕注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月29日，豆粕注册仓单较前一周增加0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29日，生猪北京（外三元）价格为10.4元/千克，仔猪价格为14.08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



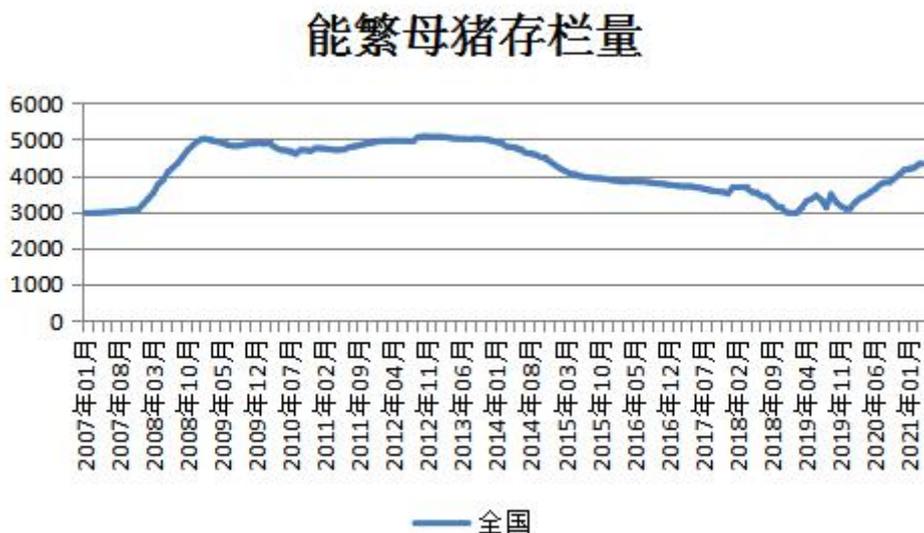
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月22日当周，生猪养殖预期盈利上涨17.98/头至-697.82元/头。

截至9月30日当周，鸡禽养殖利润为0.3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29日，豆菜粕现货价差周环比增加11元/吨至829元/吨，比值为1.28。

19、豆粕现货价格

图28：豆粕现货价格走势

豆粕现货价格

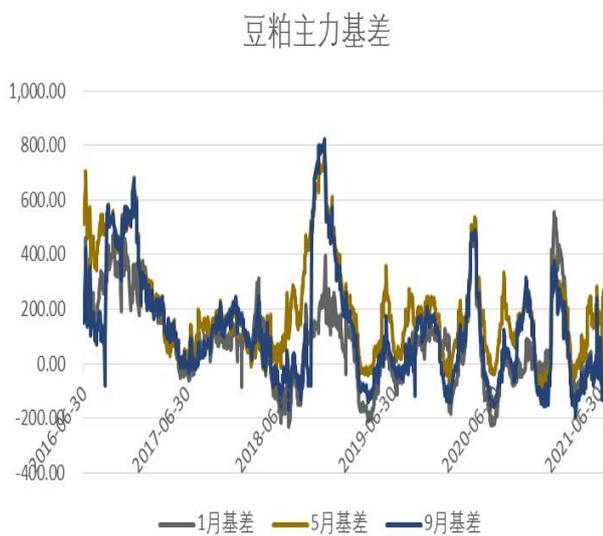


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月29日，豆粕张家港地区报价3780元/吨，较上周增加-40元/吨。

20、豆粕基差走势图

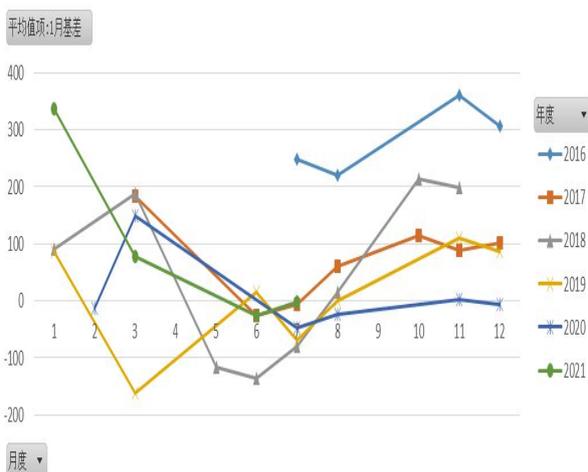
图29：豆粕主力合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

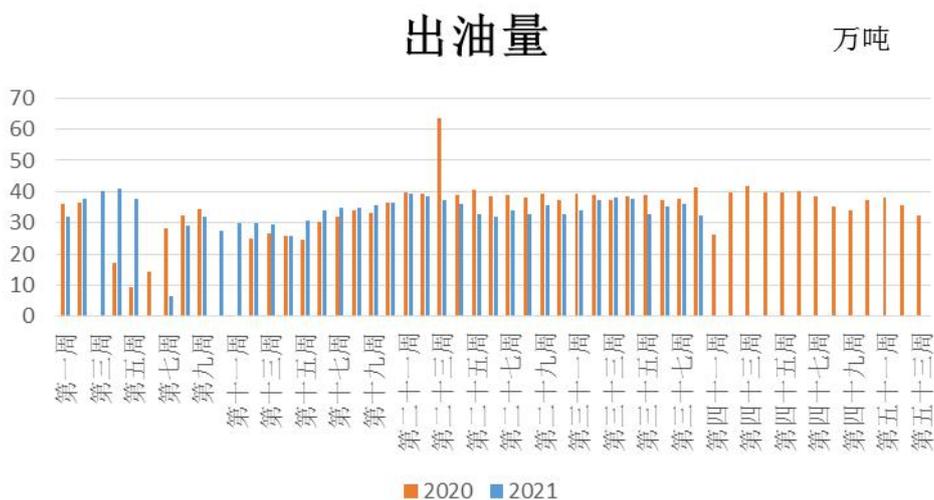
上周豆粕1月合约基差302元/吨。

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

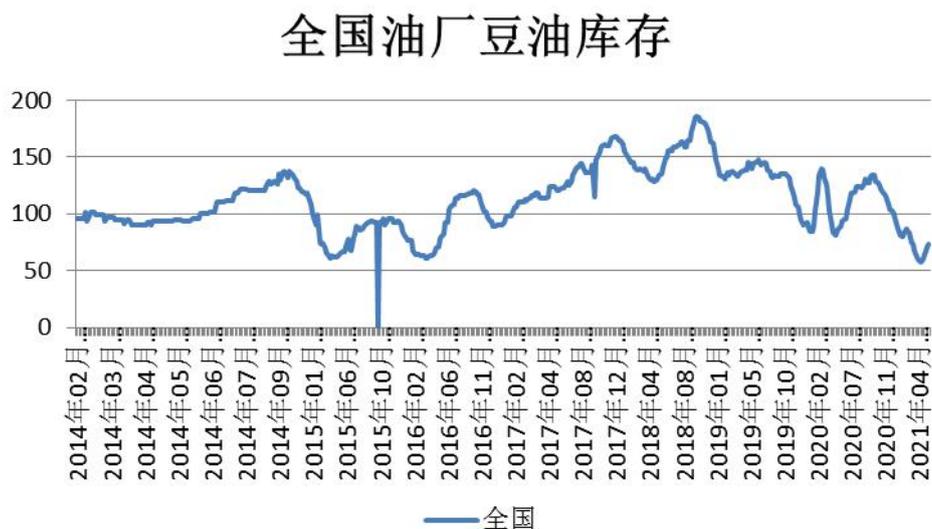


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存



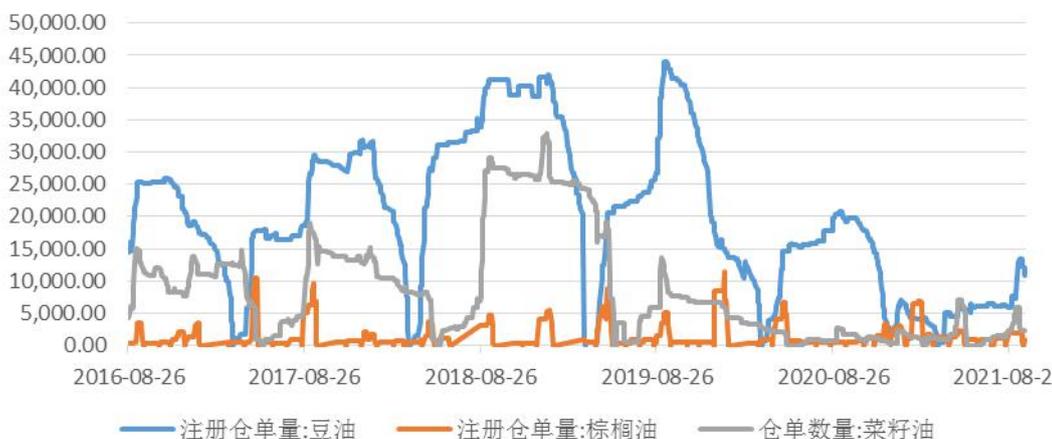
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

监测显示，9月27日，全国主要油厂豆油库存85万吨，周环比上升0.5万吨，月环比减少2.5万吨，同比减少50万吨，比近三年同期均值减少61万吨。受大豆到港量减少以及部分地区限电政策影响，近期国内油厂开机率下滑，大豆压榨量下降，预计后期豆油库存继续上升空间有限。

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29日，豆油仓单量增加-2608手，至10773手，棕榈油仓单量较前一周增加-676手，为1000手，菜油仓单量增加0手，为2390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



数据来源：瑞达研究院 WIND

图37：江苏一级豆油与主力合约基差



截至9月29日，江苏张家港一级豆油现价上涨40元/吨，至10040，1月合约基差扩大。

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29日，豆一合约前二十名净多持仓6252，净多持仓小幅增加，豆一合约高位回落。

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29日，豆粕合约前二十名净空持仓为247114，净空持仓小幅回落，豆粕震荡走弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

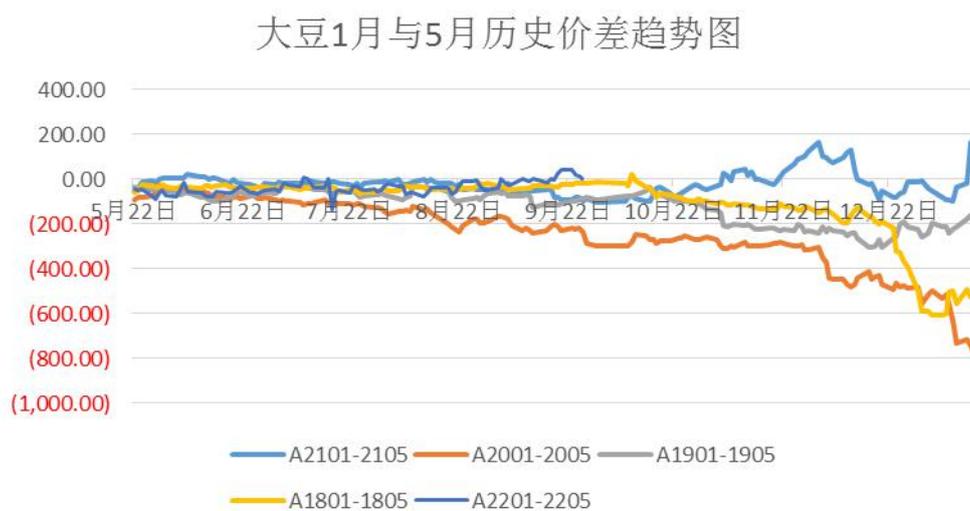


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月29日，豆油合约前二十名净空持仓为57933，净空持仓有所增加，豆油合约震荡走强。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



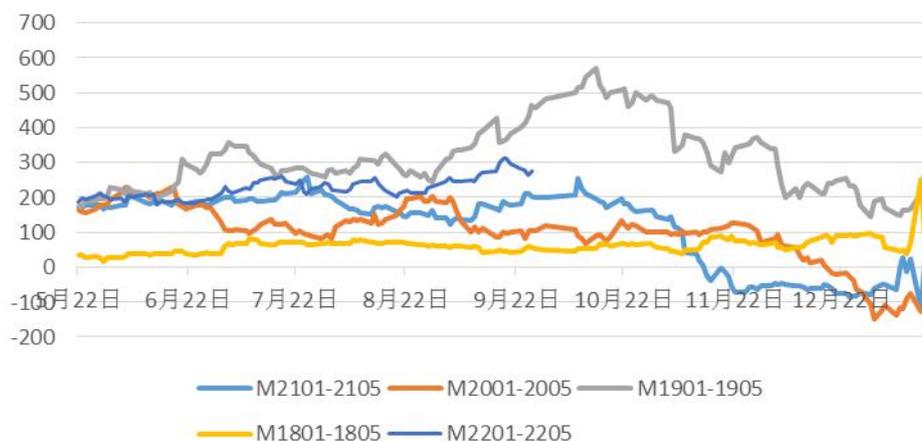
数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差震荡回落。

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

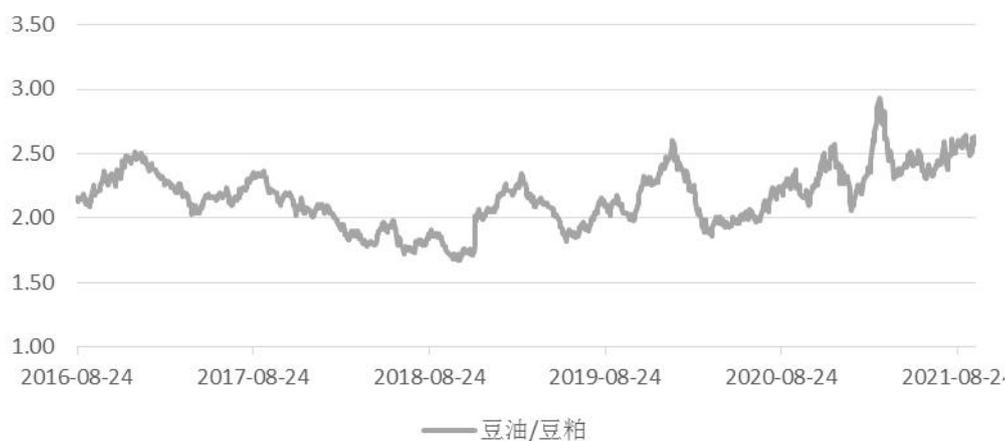


数据来源：瑞达研究院

本周豆油2201和2205合约价差震荡回落。

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29日，豆油/豆粕比价为2.63。

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。