

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8月6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	7月30日	8月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5678	5841	163
	持仓（手）	81868	103558	21690
	前20名净多持仓	2845	877	-1968
现货	国产大豆（元/吨）	5400	5400	0
	基差（元/吨）	-278	-441	-163

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	7月30日	8月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4436	4342	-94
	持仓（手）	27905	12462	-15443
	前20名净多持仓	1153	-506	-1659
现货	青岛分销（元/吨）	4680	4680	0
	基差（元/吨）	244	338	94

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%	暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振
目前省储大豆拍卖接近尾声，中储粮收购对豆价的支撑力度再度提升。	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
产区余粮有限	省储大豆投放是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热。
疫情有所发展，导致部分地区有提前存货的动作	美豆种植优良率恢复
阿根廷销售进度较慢	

**周度观点策略总结：**暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。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。8月3日黑龙江省级储备大豆继续拍卖 7856.148 吨，拍卖的仍是上次流拍的大豆，拍卖底价没有变化，成交量 5356.148 吨，均为底价成交，成交率 68.18%，2500 吨流拍。省储大豆投放是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热。目前省储大豆拍卖接近尾声，中储粮收购对豆价的支撑力度再度提升。另外，近期下雨，影响蔬菜价格，降低豆制品和蔬菜的价差，利好豆类消费。同时，疫情有所发展，导致部分地区有提前存货的动作。支撑豆一的价格。盘面来看，豆一弱勢震荡，短期预计维持震荡，建议观望。

据美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 1 日，美国大豆开花率为 86%，上周 76%，去年同期 84%，五年均值 82%。大豆结荚率 58%，去年同 57%，五年均值 52%。大豆优良率为 60%，市场预期为 57%，去年同期为 73%，上周为 58%。美豆优良率有所恢复，提振市场对美豆单产的预期，压制美豆的价格。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 7 月 28 日，阿根廷农户已经销售了 2630 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了大约 50 万吨，但是比去年同期低了 7.7%。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 2850 万吨。盘面来看，豆二重回 60 日均线上方，暂时观望。

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	7月30日	8月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3652	3577	-75
	持仓（手）	851649	671850	-179799
	前20名净空持仓	84772	101162	16390
现货	江苏豆粕（元/吨）	3550	3550	0
	基差（元/吨）	-102	-27	75

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国商品经纪商 stonex 预测美豆单产会下降	美豆种植优良率恢复
美豆库存依然偏紧	美国大豆出口需求疲软，制约豆价的涨幅
国内大豆供应的回落，导致豆粕的胀库压力有一	豆粕的库存仍处在相对偏高的水平

定的缓解	
巴西的出口过了高峰期	
8 月以后进口量预计回落	
近期疫情爆发，部分地区运输不畅，养殖场为保证饲料需求，有提前备货的动作	

**周度观点策略总结：**美豆方面，商品经纪行 StoneX 公司本周发布了对今年美国大豆的单产预测，低于美国农业部的当前预期。StoneX 预计 2021 年美国大豆平均单产预计为每英亩 50 蒲，产量为 43.32 亿蒲。这要低于美国农业部当前预期的大豆单产 50.8 蒲/英亩，也低于美国农业部的产量预测值 44.05 亿蒲。支撑美豆的价格。下周，USDA 即将公布美豆的供需报告，在此之前，市场交易趋于谨慎，美豆预计走势较为震荡。从豆粕基本面来看，上周油厂的压榨量有所回落，不过大豆的到港量也同样出现回落，使得大豆的港口库存出现回落。而国内大豆供应的回落，也导致豆粕的胀库压力有一定的缓解。8 月 2 日，国内主要油厂豆粕库存 113 万吨，比上周同期减少 4 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期增加 25 万吨，比过去三年同期均值增加 12 万吨。后期，随着巴西豆出口的回落，以及国内压榨亏损，导致进口需求减弱，可能导致后期的供应压力会有所缓解。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，近期疫情爆发，部分地区运输不畅，养殖场为保证饲料需求，有提前备货的动作，支撑豆粕的价格。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，豆粕在 60 日均线处小幅企稳，目暂时维持观望。

## 豆 油

### 三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7月30日	8月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8978	8906	-72
	持仓（手）	337945	269549	-68396
	前20名净空持仓	15227	3453	-11774
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9550	9350	-200
	基差（元/吨）	572	444	-128

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国商品经纪商 stonex 预测美豆单产会下降	美豆种植优良率恢复
美豆库存依然偏紧	夏季是豆油的消费淡季
巴西的出口也过了高峰期	美国大豆出口需求疲软
8月以后进口量预计回落	豆油库存继续上升

**周度观点策略总结：**美豆方面，商品经纪行 StoneX 公司本周发布了对今年美国大豆的单产预测，低于美国农业部的当前预期。StoneX 预计 2021 年美国大豆平均单产预计为每英亩 50 蒲，产量为 43.32 亿蒲。这要低于美国农业部当前预期的大豆单产 50.8 蒲/英亩，也低于美国农业部的产量预测值 44.05 亿蒲。支撑美豆的价格。下周，USDA 即将公布美豆的供需报告，在此之前，市场交易趋于谨慎，美豆预计走势较为震荡。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量回落至 172 万吨，

豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存继续上升。监测显示，8月2日，全国主要油厂豆油库存93万吨，周环比增加1万吨，月环比增加6万吨，同比减少33万吨，比近三年同期均值减少51万吨。虽然疫情影响，可能影响豆油的消费，不过大豆到港量下降，也使得豆油的库存增长速度放缓。另外，棕榈油进口放缓，也支撑油脂的价格。盘面来看，豆油窄幅震荡，可以考虑短线操作或暂时观望。

## 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

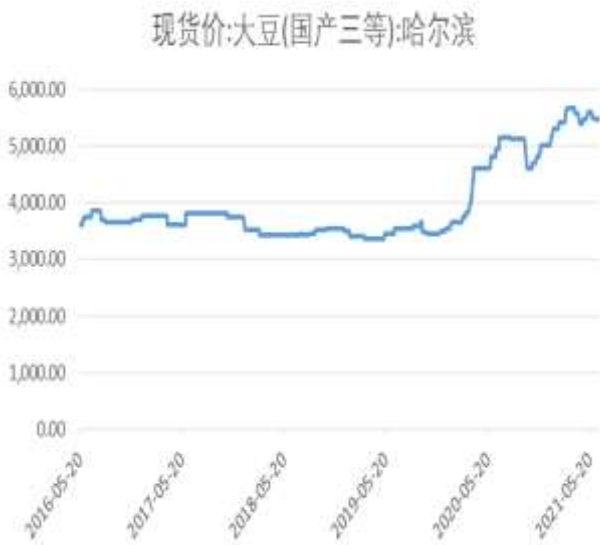
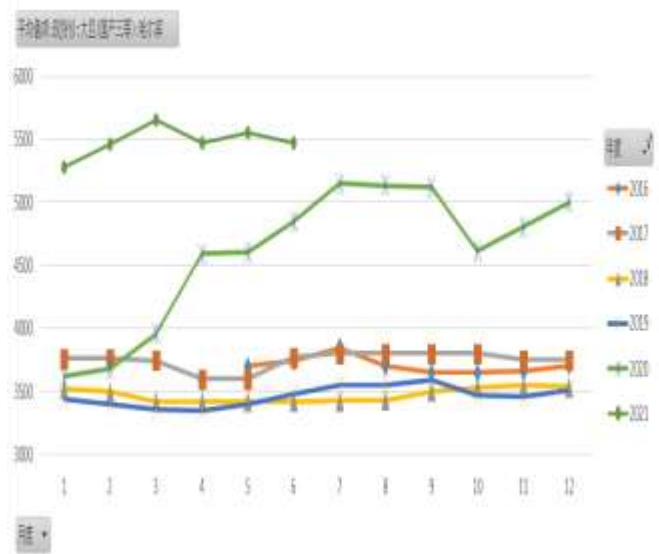


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止8月5日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨50元/吨，报价5450元/吨，为近3年来较高水平。



2、南美产区降雨图

图3：巴西8月5日至8月11日降雨量预测

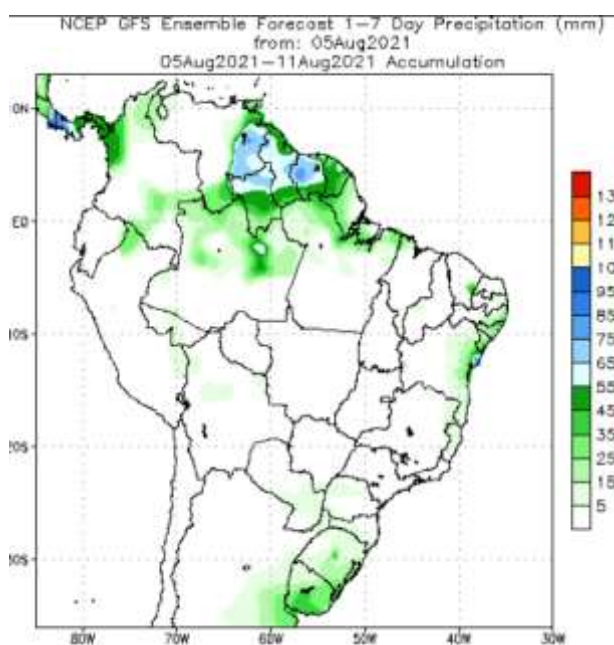
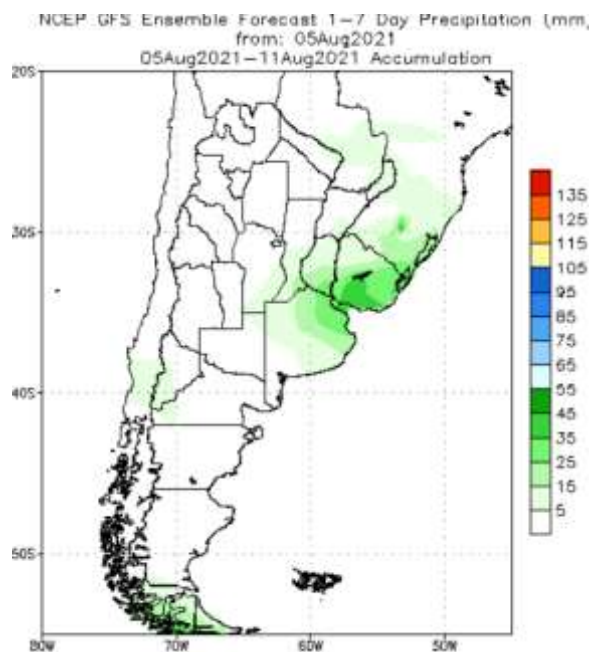


图4：阿根廷8月5日至8月11日降雨量预测

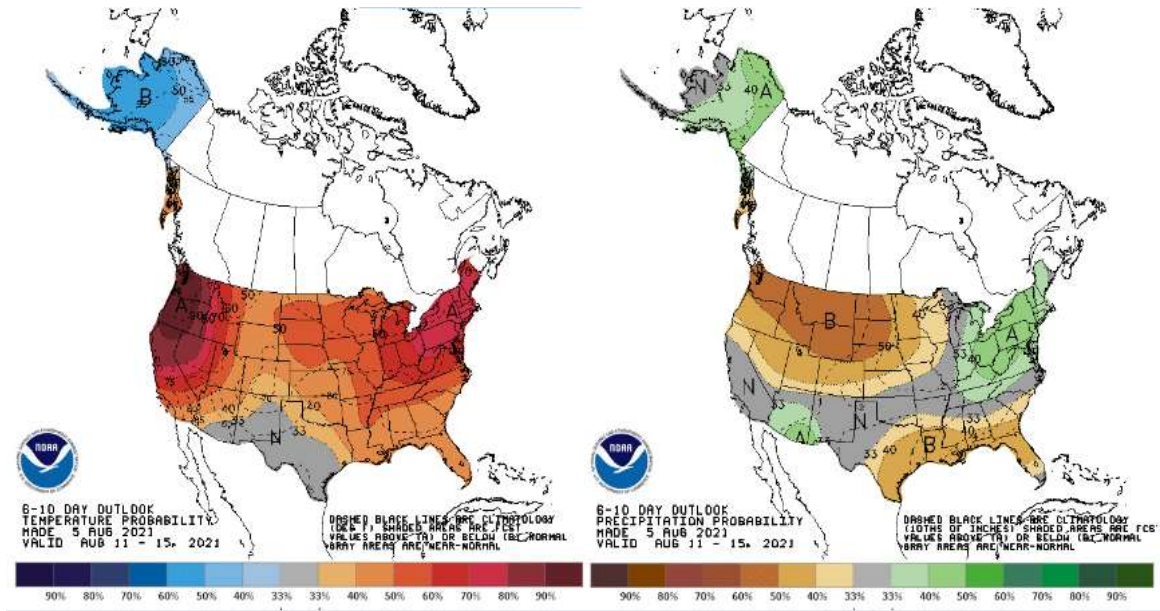


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国8月5日至8月11日气温预测

图6：美国8月5日至8月11日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降。

#### 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

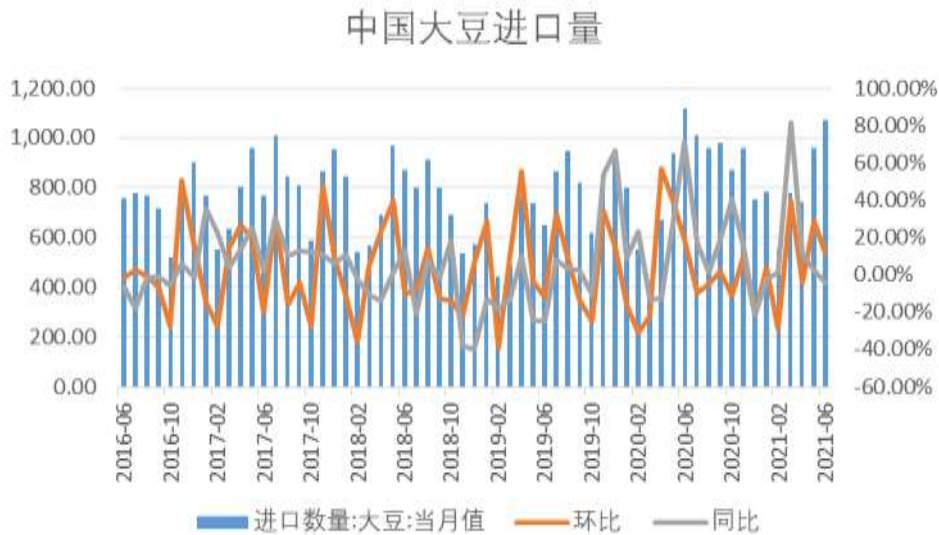


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月5日，美国大豆到港成本增长-166.71元/吨至5692.98元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-103.9元/吨至4475.76元/吨，二者的到港成本价差为1217.22元/吨。

5、2021年6月份中国大豆进口量达到1072.2万吨，环比增加了11.57%，同比增加了-3.92%

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8月5日，进口大豆库存周环比增长5万吨，至851.494万吨。

### 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

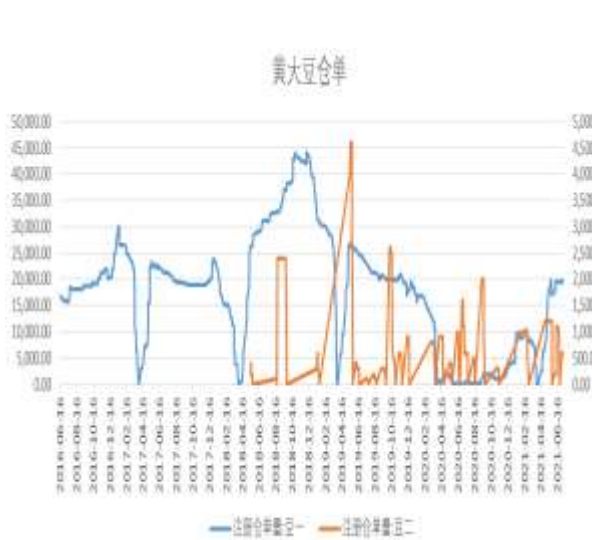
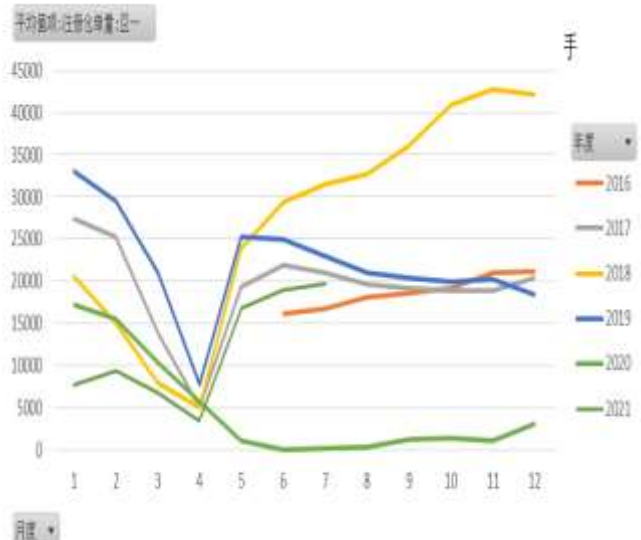


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月5日，黄大豆1号仓单周环比增加-109手至17313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



数据来源：WIND 瑞达研究院

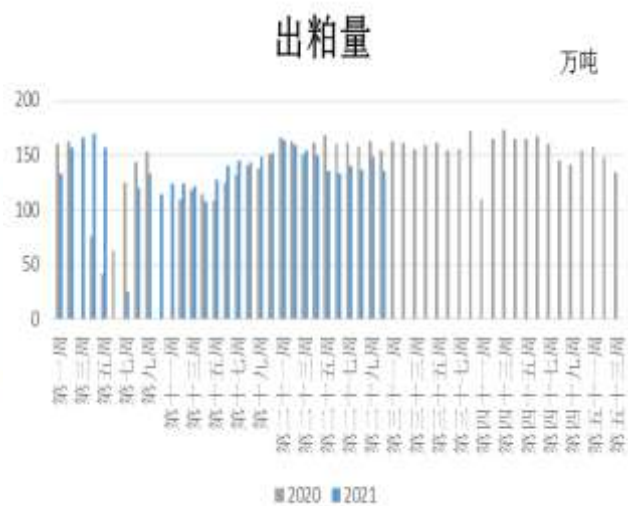
截止8月5日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-887.9元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-89.15元/吨，-89.15元/吨和-79.15元/吨。

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



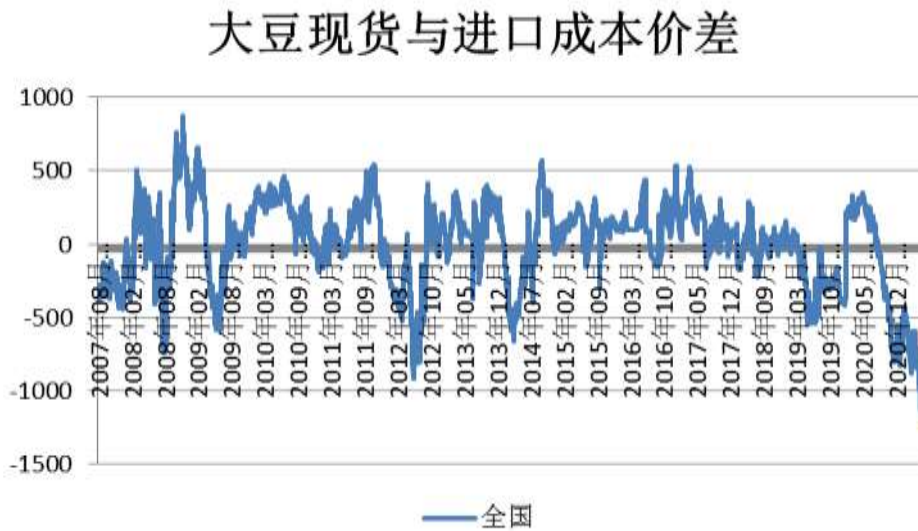
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓



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



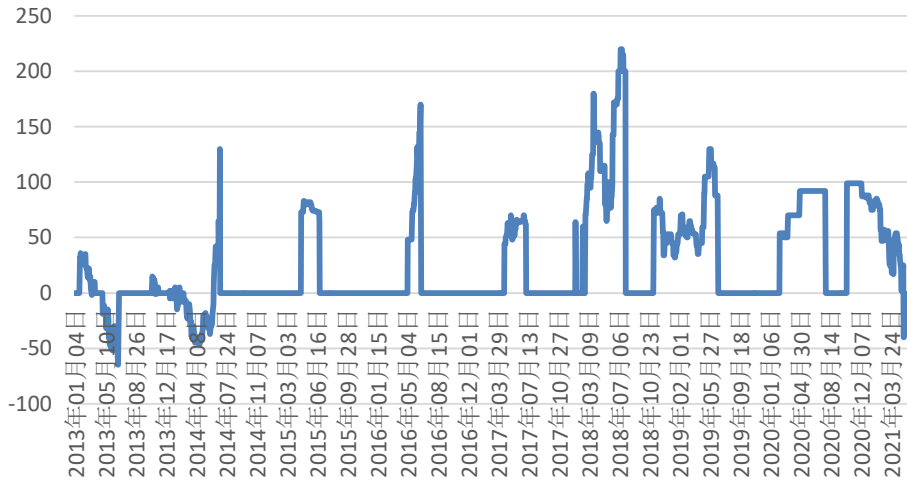
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至8月5日，大豆现货与进口成本价差52元/吨，较上上涨上涨了-28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

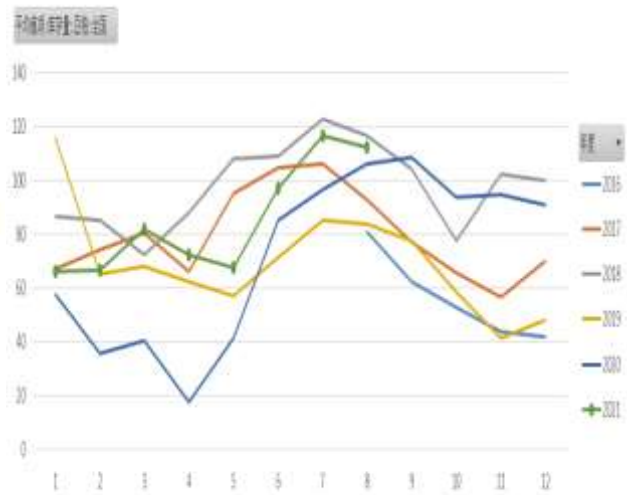
截至8月5日，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价85，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国升贴水43美分/蒲，较上周增加-0。

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



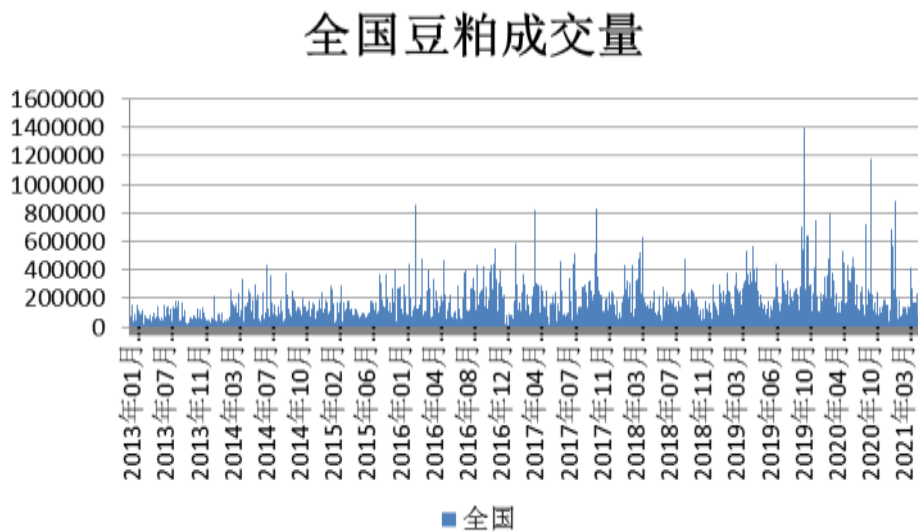
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，下游饲料养殖企业提货速度相对平稳，豆粕库存下降。8月

2 日，国内主要油厂豆粕库存113 万吨，比上周同期减少 4 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期增加 25万吨，比过去三年同期均值增加 12 万吨。近几周国内大豆压榨量维持在 180 万吨左右，豆粕需求较为平稳，预计短期豆粕库存窄幅波动。

### 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

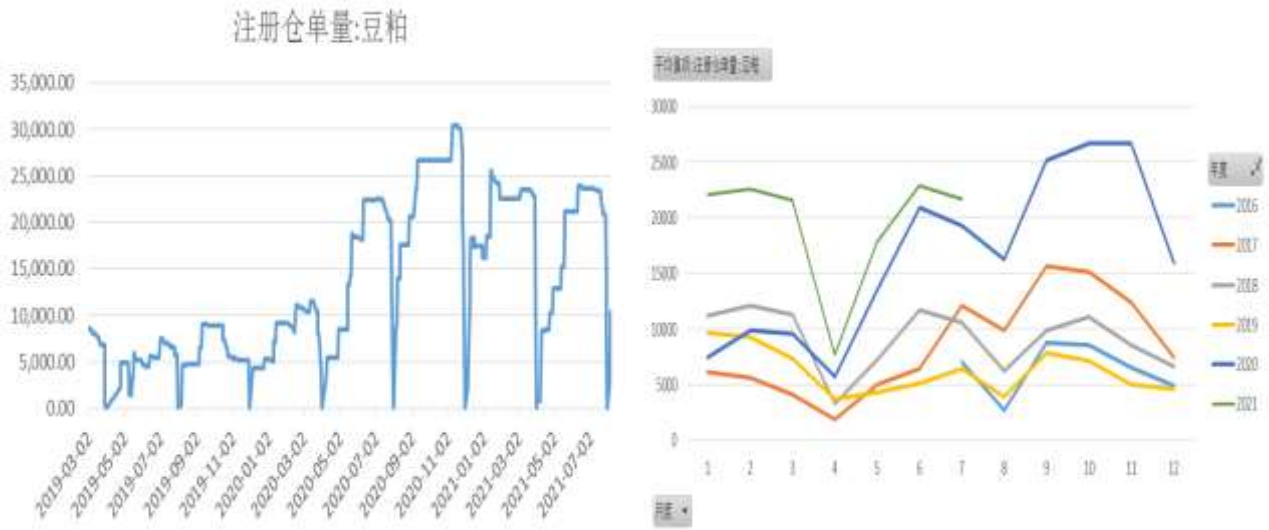
截至8月5日当周，全国豆粕成交量2055200吨，较上周上涨706303吨。

### 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8月5日, 豆粕注册仓单较前一周增加-4420手, 至10437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8月5日, 生猪北京(外三元)价格为14.9/千克, 仔猪价格为25.79元/千克, 生猪价格下跌, 仔猪

价格持平。

### 16、生猪及鸡禽养殖利润情况

图24：我国生猪养殖利润

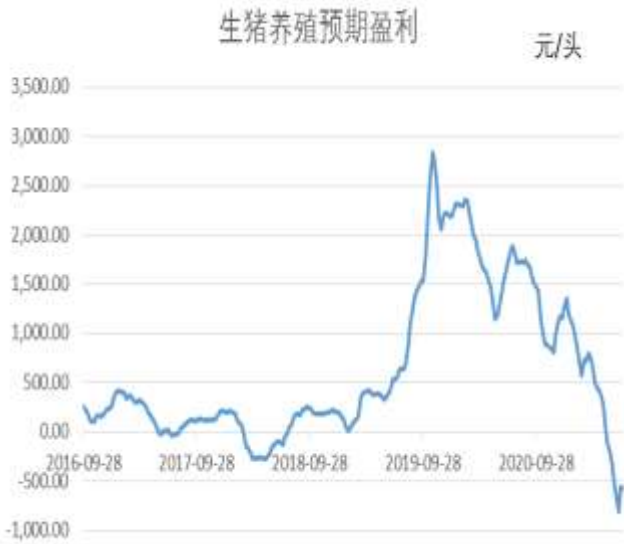


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

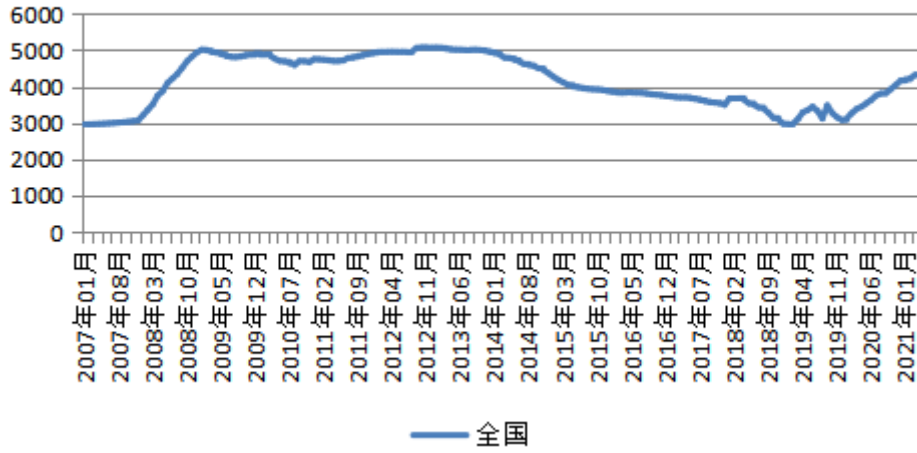
截止7月28日当周，生猪养殖预期盈利上涨-19.38/头至-605.68元/头。

截至8月6日当周，鸡禽养殖利润为0.88元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所回升，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

### 能繁母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，6月份能繁母猪存栏量4564万头，环比增长3.71%，为连续21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8月5日，豆菜粕现货价差周环比增加25元/吨至775元/吨，比值为1.27。

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8月5日，豆粕张家港地区报价3650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

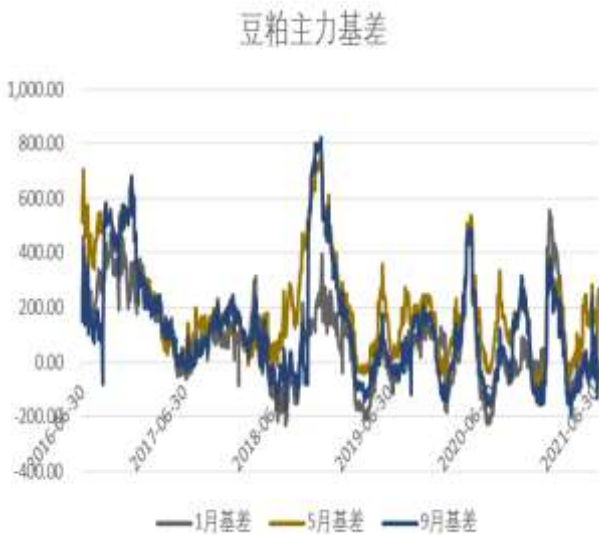
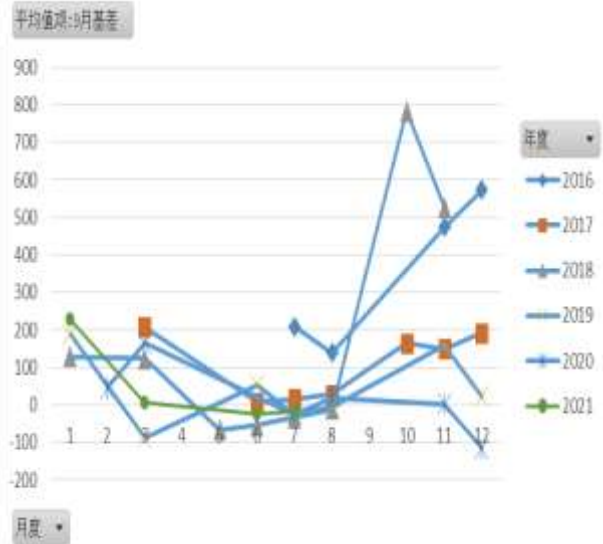


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

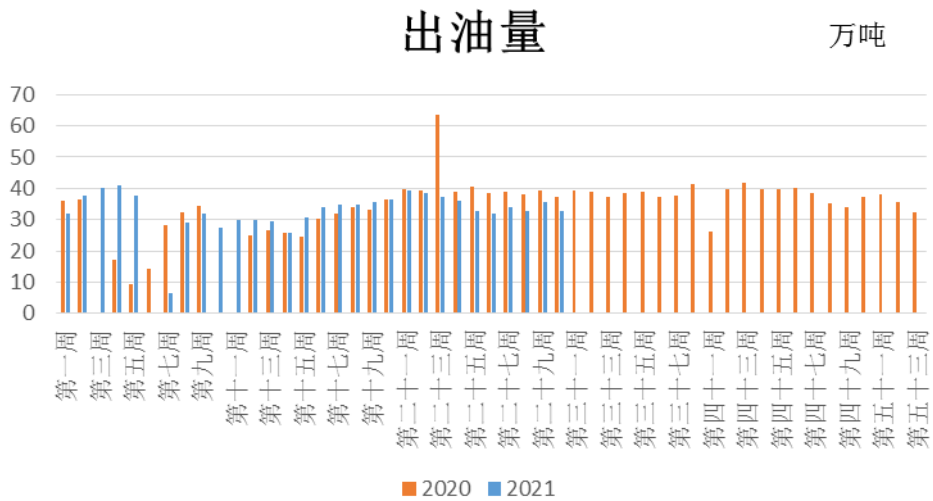


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差95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

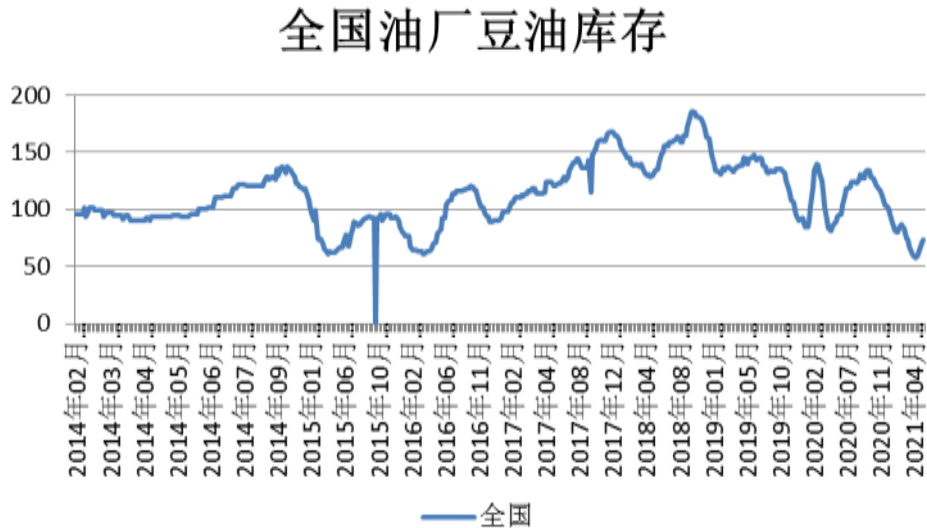


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，豆棕期货价差缩窄，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

虽然上周国内大豆压榨量回落至 172 万吨，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存继续

上升。监测显示，8月2日，全国主要油厂豆油库存93万吨，周环比增加1万吨，月环比增加6万吨，同比减少33万吨，比近三年同期均值减少51万吨。8月份大豆到港量开始明显减少，短期油厂大豆压榨量将维持较高水平，8月下旬后将逐渐下降，预计短期豆油库存仍是上升趋势，但上升幅度不大。

### 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8月5日，豆油仓单量周增加0手，至6166手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1100手，菜油仓单量增加2560手，为1500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



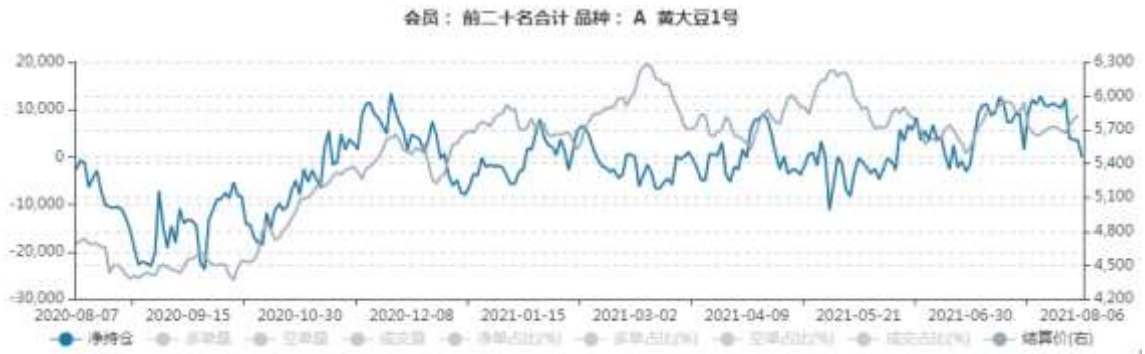


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月5日，江苏张家港一级豆油现价上涨50元/吨，至9250，9月合约基差有所增加。

## 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8月5日，豆一合约前二十名净多持仓3508，净多持仓大幅回落，豆一合约先涨再跌。

## 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8月5日，豆粕合约前二十名净空持仓为215347，净空持仓小幅增加，豆粕窄幅震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



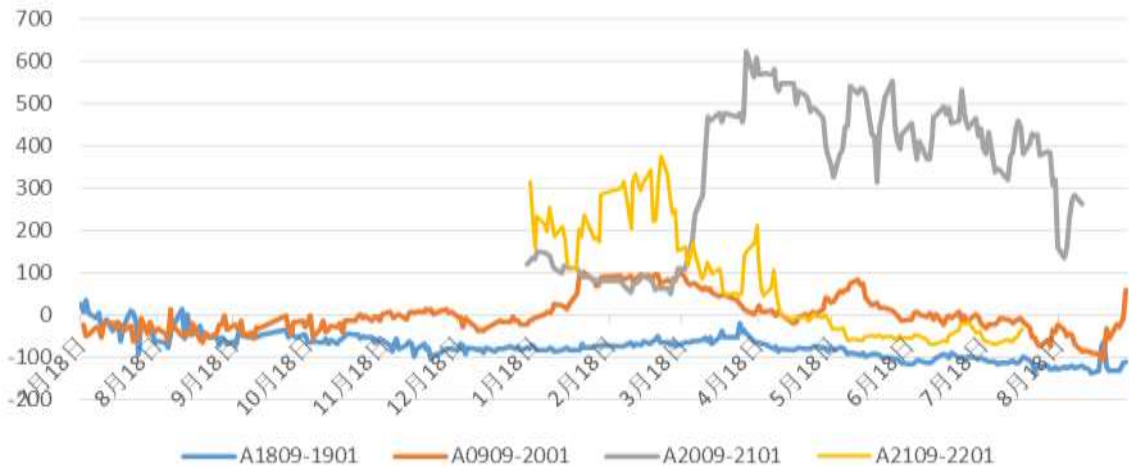
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月5日，豆油合约前二十名净空持仓为7810，净空持仓有所回落，豆油合约先跌再涨。

## 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合约价差低位震荡。

### 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2109和2201合约价差维持震荡。

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2109和2201合约价差震荡走强。

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8月5日，豆油/豆粕比价为2.49。

### 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。