

MARKET RESEARCH REPORT

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16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 9 日	7 月 16 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5944	5944	0
	持仓（手）	97828	86406	-11422
	前 20 名净多持仓	4461	2595	-1866
现货	国产大豆（元/吨）	5440	5480	40
	基差（元/吨）	-504	-464	40

2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	7 月 9 日	7 月 16 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4288	4457	169
	持仓（手）	12072	39366	27294
	前 20 名净多持仓	-230	-134	96
现货	青岛分销（元/吨）	4750	4680	-70
	基差（元/吨）	462	223	-239

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%	6 月 30 日后，俄罗斯大豆关税将由 30%调整为 20%，预计会对国产豆产生一定的冲击。
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
美豆种植优良率偏低	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
阿根廷大豆销售慢于往年	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

周度观点策略总结：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。虽然此前储备库有收粮，对行情有所支撑，但总体需求疲软的背景下，并不支撑价格走高。国内大豆购销两不旺。不过受储备库增收的影响，预计也限制大豆的回调空间。盘面来看，豆一尾盘再度拉升，向上试探 6000 元/吨整数关口，不过在需求偏弱的背景下，资金跟进不足，暂时观望。

据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 11 日，美国大豆开花率为 46%，上周 29%，去年同期 46%，五年均值 40%。大豆结荚率 10%，去年同 10%，五年均值 10%。大豆优良率为 59%，市场预期为 60%，去年同期为 68%，上周为 60%。美豆优良率已经连续四周低于市场预期，显示天气对美豆的种植有一定的影响。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 6 月 30 日，阿根廷农户已经销售了 2370 万吨大豆，比一周前增加了 78.88 万吨。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 2630 万吨。盘面来看，豆二突破前高，短期走势偏强，下一步关注 4575 的压力情况。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	7月9日	7月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3580	3663	83
	持仓（手）	1102340	1092417	-9923
	前20名净空持仓	146395	136177	-10218
现货	江苏豆粕（元/吨）	3520	3580	60
	基差（元/吨）	-60	-83	-23

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
天气预报显示下周美国中西部地区作为种植可能迎来天气干旱	NOPA压榨数据创出两年新低
美豆库存依然偏紧	美豆油生物柴油需求可能放缓
生猪对豆粕的需求依然较大	豆粕有一定的库存压力
	短期大豆的进口仍保持在较高的水平

周度观点策略总结：美豆方面，天气预报显示下周美国中西部地区作为种植可能迎来天气干旱，威胁作物前景，支撑美豆的走势。8月将进入美豆生长的关键期，市场对天气因素尤为敏感。不过

NOPA 公布的美豆压榨水平创出两年来的月度低点，对美豆有所压制。但是在市场仍预期美豆总体供应偏紧的背景下，美豆回调空间有限。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量止降转升，豆粕产出有所增加，部分饲料养殖企业补库积极性有所提高，豆粕库存基本稳定。7 月 12 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加 18 万吨，比上年同期增加 19 万吨，比过去三年同期均值增长 7 万吨。8 月份以后，进口大豆将明显下降，届时豆粕的供应压力将有所减轻。需求端来看，中央储备将于 7 月 14 日启动第二批 1.3 万吨冻猪肉收储，政策利多有助于稳定生猪价格，生猪产能仍在惯性增长，为远期豆粕需求提供支撑。后期重点关注美豆价格对豆粕的成本支撑。盘面上来看，豆粕延续小幅反弹的走势，前期剩余多单继续持有。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	7 月 2 日	7 月 16 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8594	8912	318
	持仓（手）	419514	417151	-2363
	前 20 名净空持仓	19354	10721	-8633
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9050	9650	600
	基差（元/吨）	456	738	282

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
天气预报显示下周美国中西部地区作为种植可能迎来天气干旱	NOPA 下调美豆的压榨量
美豆库存依然偏紧	短期大豆的进口仍保持在较高的水平
巴西豆出口放缓	美豆油生物柴油需求可能放缓
印度调降棕榈油进口关税	豆油库存继续上升

周度观点策略总结：美豆方面，天气预报显示下周美国中西部地区作为种植可能迎来天气干旱，威胁作物前景，支撑美豆的走势。8月将进入美豆生长的关键期，市场对天气因素尤为敏感。不过NOPA公布的美豆压榨水平创出两年来的月度低点，对美豆有所压制。但是在市场仍预期美豆总体供应偏紧的背景下，美豆回调空间有限。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回升至178万吨，但由于部分下游企业补库，提货速度有所加快，豆油库存小幅回落。监测显示，7月12日，全国主要油厂豆油库存86万吨，周环比减少1万吨，月环比增加10万吨，同比减少34万吨，比近三年同期均值减少55万吨。豆油库存小幅回落，总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下跌空间。另外，中国6月的进口虽然持续保持增长，但后期随着巴西豆的出口高峰的过去，后期进口预计将有所回落，在美豆还未集中上市的背景下，后期的大豆供应量预计有限，限制油脂的下跌。盘面来看，豆油冲高回落，向上试探9000元/吨的压力情况，不过缺少资金面的支持，前期剩余多单继续持有。

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

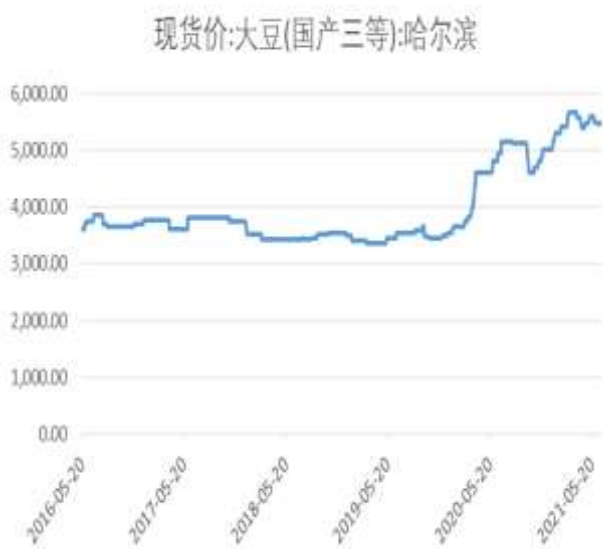
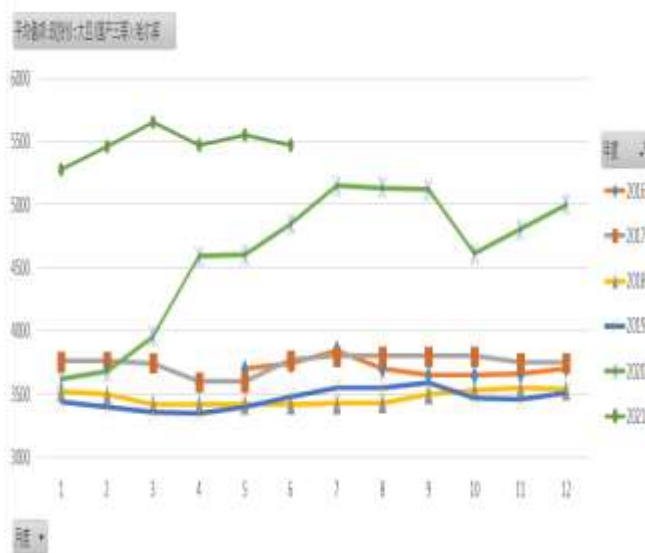


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



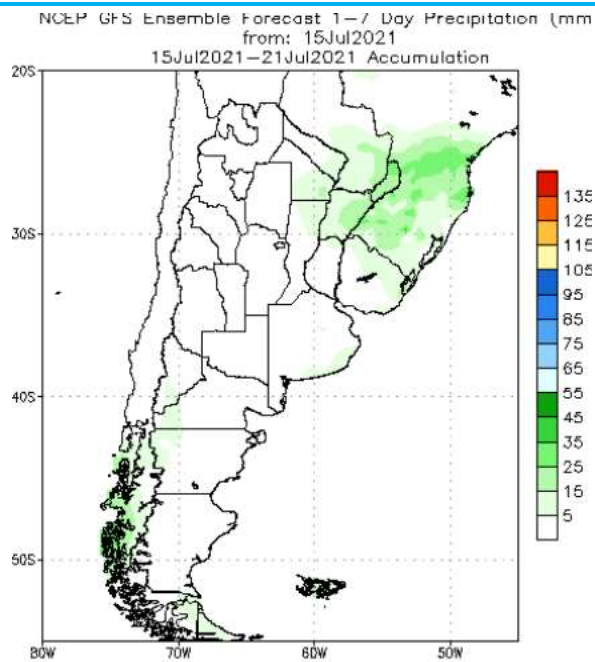
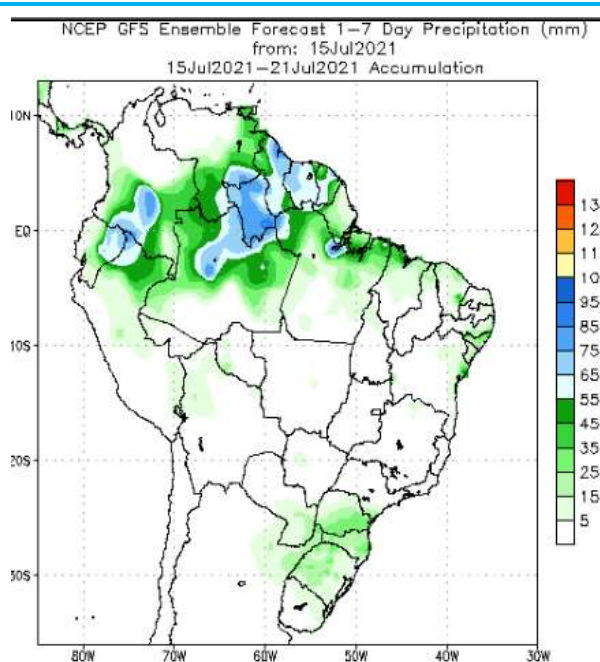
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止7月15日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40元/吨，报价5480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15日至7月21日降雨量预测

图4：阿根廷7月15日至7月21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15日至7月21日气温预测

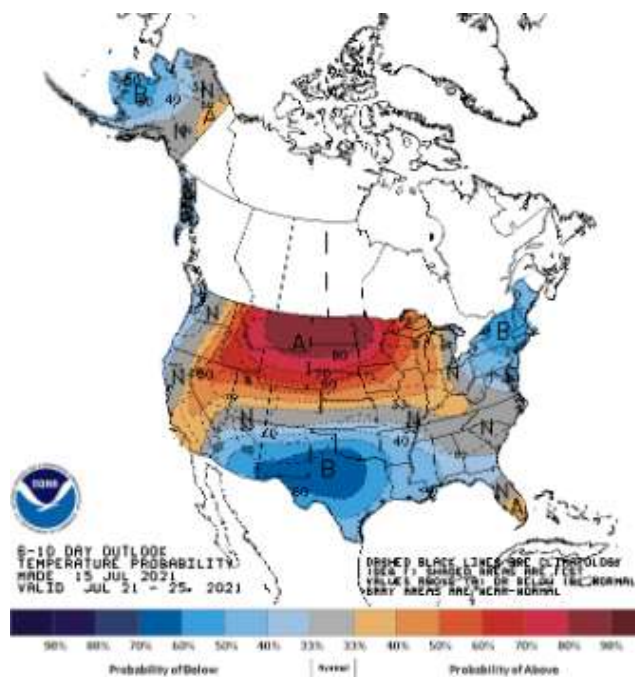
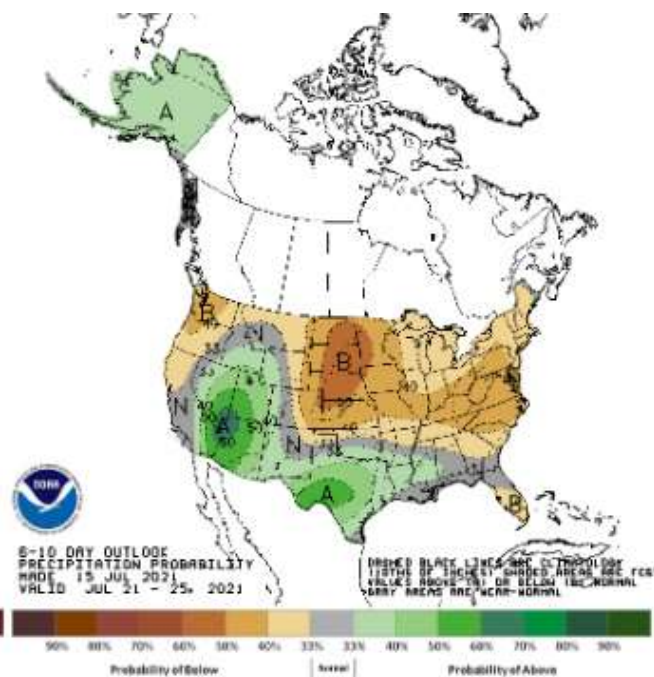


图6：美国7月15日至7月21日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10日，美豆主产区降水普遍偏低，气温大都接近或高于正常水平。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



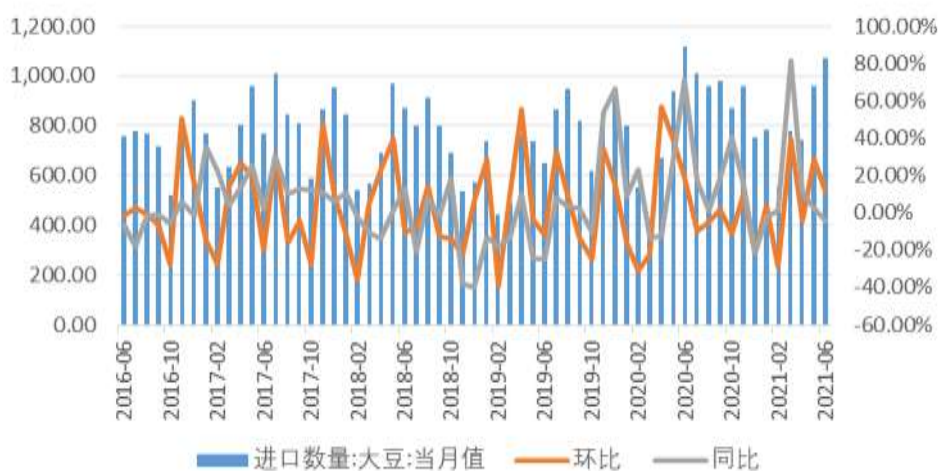
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月15日，美国大豆到港成本增长190.67元/吨至5942.19元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨175.17元/吨至4649.08元/吨，二者的到港成本价差为1293.11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

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



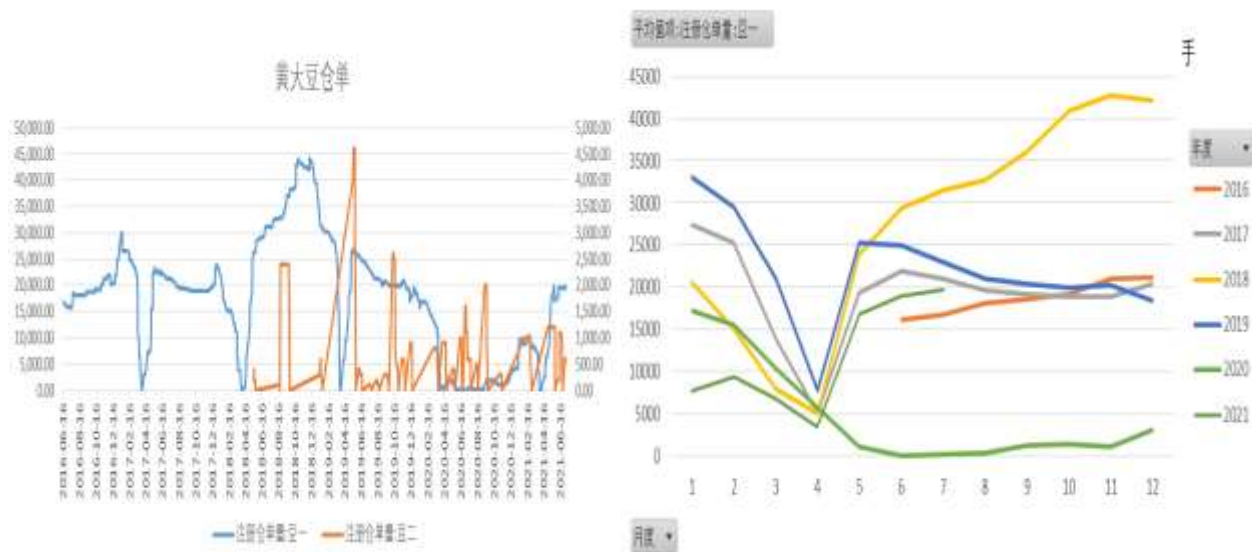
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月15日，进口大豆库存周环比增长0.31万吨，至840.084万吨。

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15日，黄大豆1号仓单周环比增加1406手至18174手。黄大豆2号仓单数量为600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15日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-912.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-108.9元/吨，-88.9元/吨和-108.9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

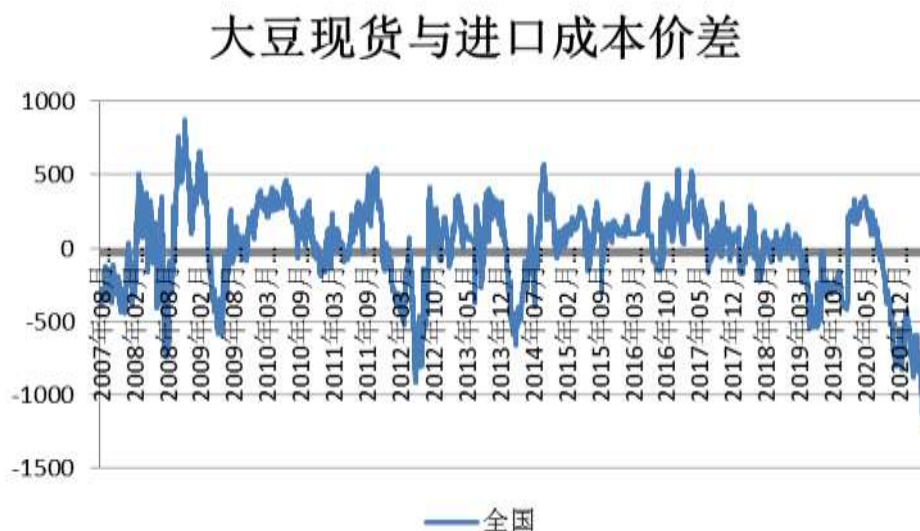


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量小幅回落至178万吨，其中出粕量140.62万吨，出油量33.82万吨。

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7月15日，大豆现货与进口成本价差-94元/吨，较上周上涨了-143元/吨。

11、美国大豆升贴水报价

图17：美国大豆升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月15日，巴西大豆FOB中国升贴水7月报价85，较上周增加15，阿根廷大豆FOB中国升贴水60美分/蒲，较上周增加22。

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

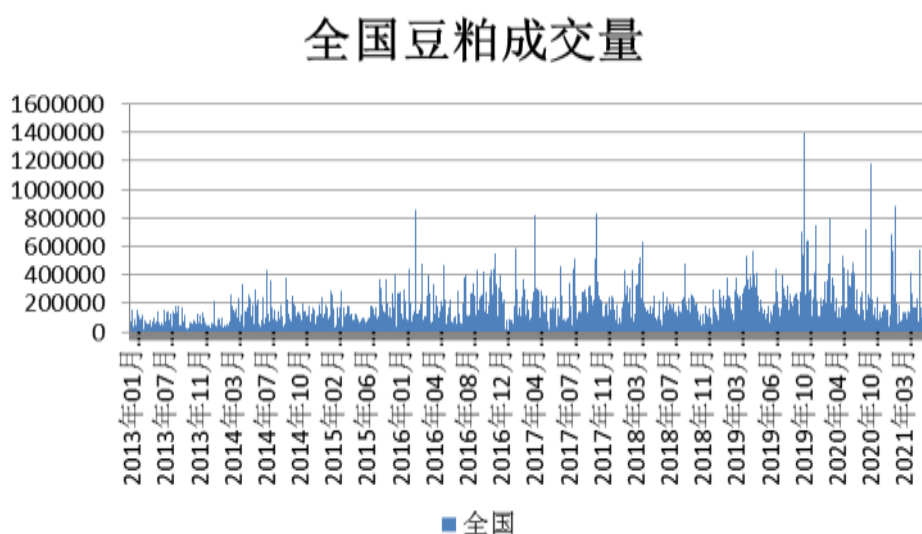


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量止降转升，豆粕产出有所增加，部分饲料养殖企业补库积极性有所提高，豆粕库存基本稳定。7月12日，国内主要油厂豆粕库存114万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加18万吨，比上年同期增加19万吨，比过去三年同期均值增长7万吨。近几周国内大豆压榨量将逐渐提升，而豆粕需求偏弱，预计豆粕库存将维持上升趋势。

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7月14日当周，全国豆粕成交量747500吨，较上周上涨443600吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

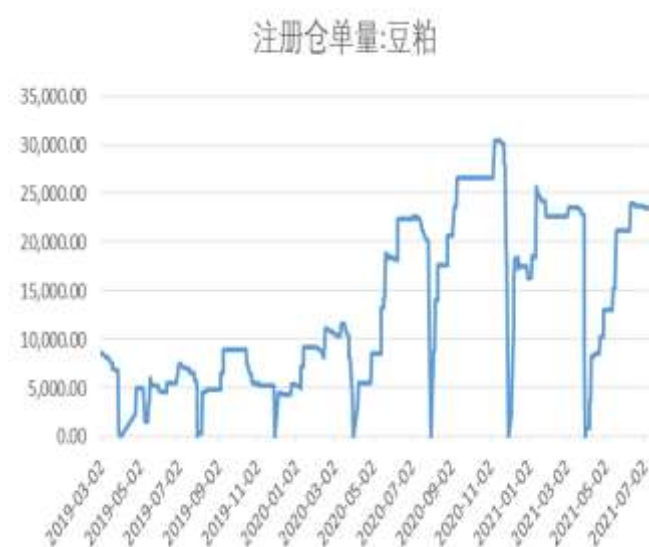
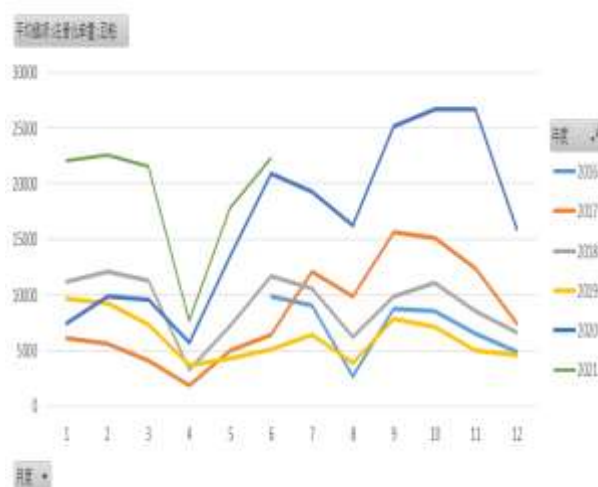


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月15日，豆粕注册仓单较前一周增加-63手，至23415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15日，生猪北京（外三元）价格为15.7/千克，仔猪价格为25.93元/千克，生猪价格下降，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

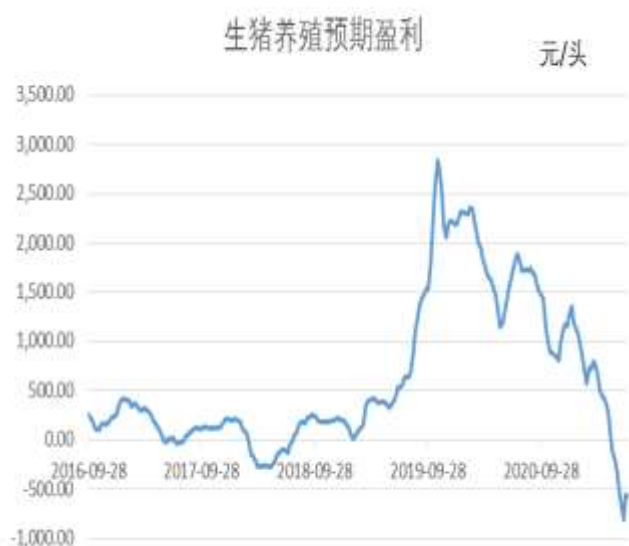


图25：我国鸡禽养殖利润



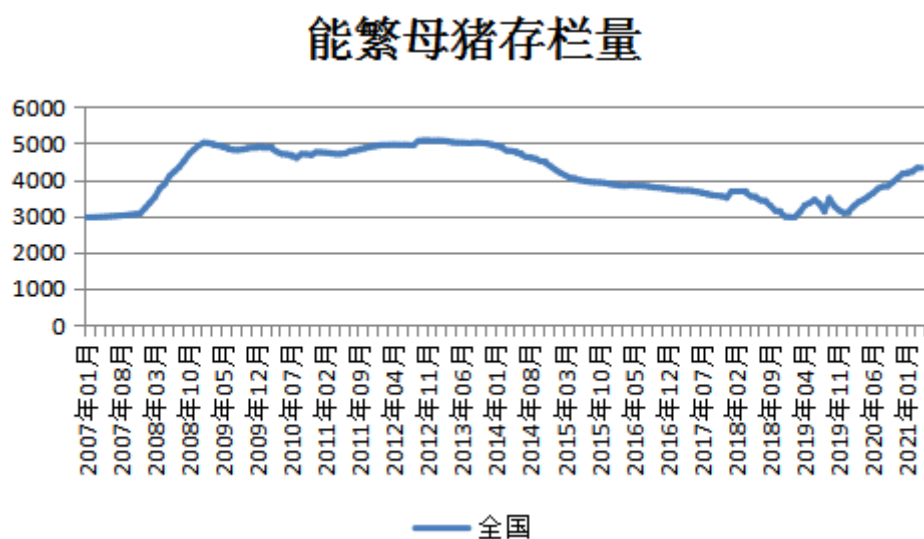
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月7日当周，生猪养殖预期盈利上涨-575.52/头至-14.24元/头。

截至7月16日当周，鸡禽养殖利润为0.24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



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

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月15日，豆菜粕现货价差周环比增加-159元/吨至460元/吨，比值为1.15。

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7月8日，豆粕张家港地区报价3640元/吨，较上周增加140元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

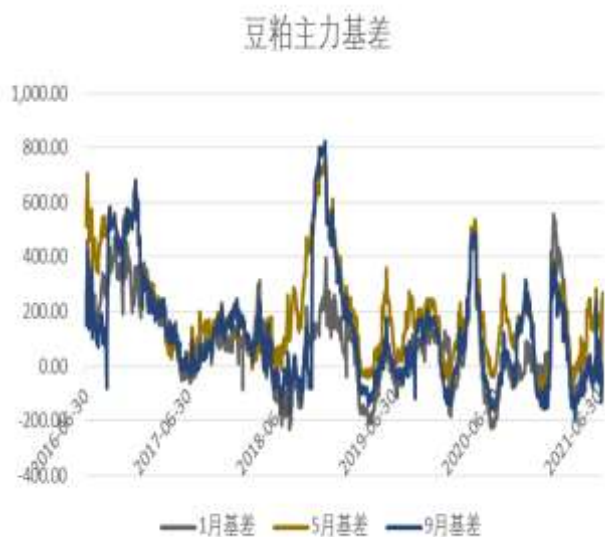
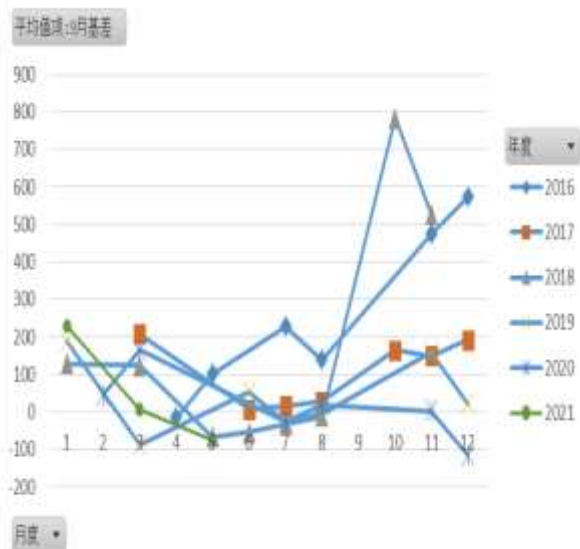


图30：豆粕历年9月合约基差走势图

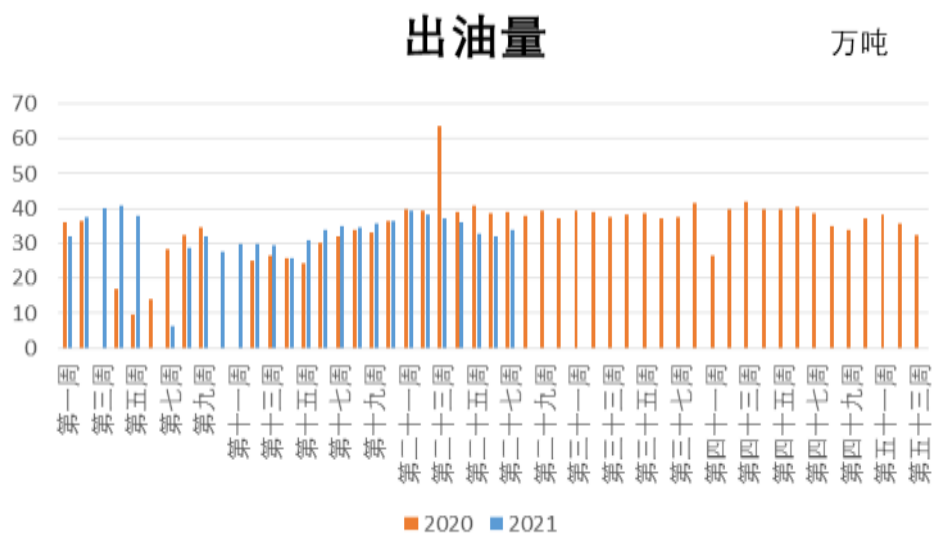


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕9月合约基差-22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



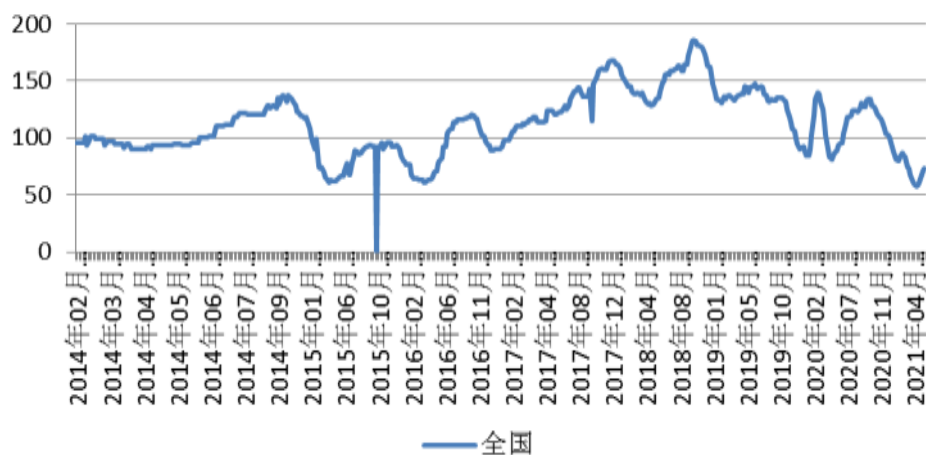
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，豆棕、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

全国油厂豆油库存

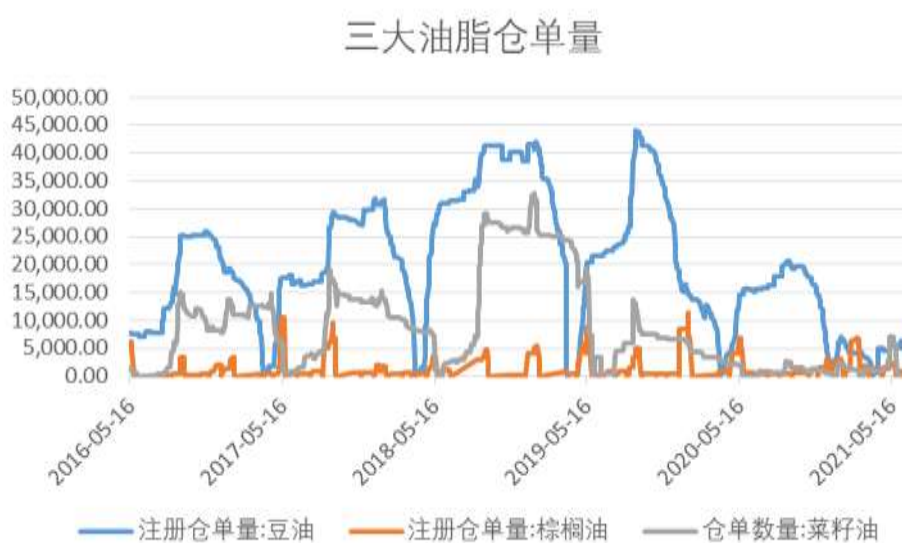


数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周国内大豆压榨量回升至 178 万吨，但由于部分下游企业补库，提货速度有所加快，豆油库存小幅回落。监测显示，7 月12 日，全国主要油厂豆油库存 86 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比增加 10 万吨，同比减少 34 万吨，比近三年同期均值减少 55 万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，后期油厂大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存仍将上升。

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7月15日，豆油仓单量周增加290手，至6390手，棕榈油仓单量较前一周增加6手，为906手，菜油仓单量增加0手，为814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15日，江苏张家港一级豆油现价上涨230元/吨，至9360，9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

会员：前二十名合计 品种：A 黄大豆1号



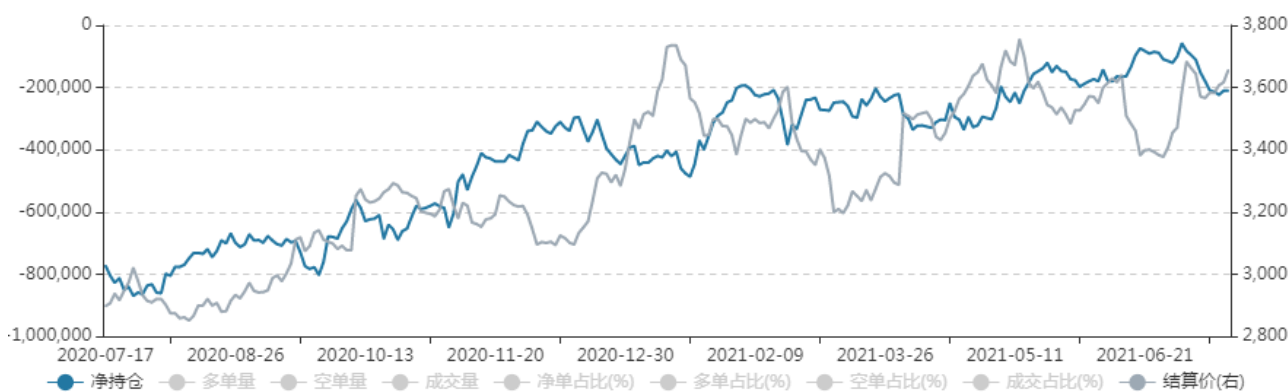
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月15日，豆一合约前二十名净多持仓9137，净多持仓有所回落，豆一合约震荡回落。

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

会员：前二十名合计 品种：M 豆粕



截至7月15日，豆粕合约前二十名净空持仓为210041，净空持仓保持稳定，豆粕震荡回升。

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15日，豆油合约前二十名净空持仓为21198，净空持仓先增后减，豆油合约震荡走强。

28、豆类跨期价差

图40：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合约价差反向扩大。

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合约价差保持震荡。

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合约价差小幅缩窄。

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7月15日，豆油/豆粕比价为2.43。

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。