



市场研报



瑞达期货



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2020年5月29日

联系方式：研究院微信号



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	5月22日	5月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4420	4551	131
	持仓（手）	128856	126217	-2639
	前20名净多持仓	6850	3083	3767
现货	国产大豆（元/吨）	5100	5100	0
	基差（元/吨）	680	549	-131

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	5月22日	5月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2912	2990	78
	持仓（手）	21350	19779	-1571
	前20名净空持仓	2157	2445	288
现货	青岛分销（元/吨）	3060	3060	0
	基差（元/吨）	148	70	-78

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
基层余粮不多，东北农户追涨情绪较为浓厚	大豆需求不佳，各地贸易商反馈走货及其困难
据船运机构 Williams，巴西巴拉那瓜港一泊位的大豆装货工作暂停，此前停靠该泊位船只上多名船员的新冠肺炎检测结果呈阳性。这是自新冠肺炎疫情爆发以来，该港口报告的首份确诊病例。	南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高
成本支撑下，贸易商大幅降价的意愿不强	河南安徽等地贸易商为菜籽和小麦腾库出货意愿提升，需方采购相对谨慎
玉米稻谷等粮食拍卖政策公布，大豆拍卖未包括在内令期货市场看空情绪缓解	巴西豆出口强劲，5-7月进口大豆月均近1000万
有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结：国产大豆产区现货报价保持稳定，现货供应偏紧对价格构成较强支撑。河南安徽等地贸易商为菜籽和小麦腾库出货意愿提升，需方采购相对谨慎，当地大豆呈现有价无市状态。玉米稻谷等粮食拍卖政策公布，大豆拍卖未包括在内令期货市场看空情绪缓解，豆一期货市场止跌回升大幅反弹。东北主产区大豆播种面积明显增加，大豆拍卖周期再度延后令期货市场再度受到坚挺的现货提振，大豆期货有望对此前连续下跌展开修正。操作上，可盘中顺势参与或维持观望。

据船运机构 Williams，巴西巴拉那瓜港一泊位的大豆装货工作暂停，此前停靠该泊位船只上多名船员的新冠肺炎检测结果呈阳性。这是自新冠肺炎疫情爆发以来，该港口报告的首份确诊病例。物流风险对国内进口有所影响。另外，有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑。不过随着中国积极采购美豆，加上巴西豆出口强劲，5-7月进口大豆月均近1000万吨，下游库存充盈，采购积极性不高，进口豆成交并不乐观。目前多空信息交集，短期受利多消息指引，走势偏强。后期关注，巴西疫情严重，疫情对大豆装运的影响，以及国内港口到货情况以及国内需求。盘中顺势参与或观望为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	5月22日	5月29日	涨跌
期货	2005 收盘（元/吨）	2754	2804	50
	持仓（手）	1588520	1550828	-37692
	前20名净空持仓	489952	446139	-43813
现货	江苏豆粕（元/吨）	2730	2766	36
	基差（元/吨）	-24	-38	-14

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内豆粕库存处在历史较低水平	且 USDA 预测美豆产量将达到 41.25 亿蒲，同比增加 5.68 亿蒲，美豆预期丰产，供应前景偏利空
下游饲料企业提货积极性较好，成交量保持较高水平	5-7 月月均大豆到港量巨大，大豆压榨量预计将逐步提升，豆粕供应紧张的情况预计会有所缓解
下游生猪养殖利润较好，养殖户补栏意愿较强，	生猪存栏量仍处在历史低点，对豆粕需求的支撑

提振饲料需求	有限
原油价格较低，玉米酒糟粕产量较少，提振豆粕替代需求	截至 2020 年 5 月 24 日，美国十八个大豆主产州的大豆播种进度为 65%，作为对比，一周前的播种进度为 53%，去年同期为 26%
因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，未来两国关系，可能影响中国大豆的进口	

周度观点策略总结：美国农业部周一发布的作物进展周度报告显示，截至 2020 年 5 月 24 日，美国十八个大豆主产州的大豆播种进度为 65%，作为对比，一周前的播种进度为 53%，去年同期为 26%，五年同期均值为 55%。大豆出苗率为 35%，上周 18%，去年同期 9%，过去五年均值为 27%。美豆丰产预期较强。未来 5-8 月，大豆进口量增大，压榨率及开机率逐步提升，豆粕库存已经出现连续增长的态势。但是近期中美贸易摩擦令市场对未来大豆供应有所担忧，提振豆粕走势。盘面上来，豆粕 09 下破 2700 后出现较强势的反弹，表现出一定的抗跌能力，而豆粕现货下跌有出现放缓的态势，对豆粕有一定的支撑。盘面上，豆粕在强势突破 2800 重要整数关口后，出现回落，2700-2800 的区间支撑压力均较强，建议短期顺势偏空操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	5 月 22 日	5 月 29 日	涨跌
------	----	----------	----------	----

期货	收盘（元/吨）	5392	5646	254
	持仓（手）	414770	419212	4442
	前 20 名净空持仓	95643	81772	-13871
现货	江苏一级豆油	5450	5720	270
	（元/吨）			
	基差（元/吨）	58	74	16

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
印尼宣布补贴 B30 生物柴油计划，而马来西亚亦称 9 月份恢复重启生物柴油计划	随着后期大豆到港量的回升，油厂开机率恢复至正常水平甚至较高水平，利于供应恢复
随着疫情的缓解，国内油脂需求有所回暖，成交不断放量	随着全球疫情的不不断扩大，打击全球植物油的餐饮消费
中美关系进一步紧张后，可能会影响贸易协议的执行	目前巴西大豆 5-7 月的大豆压榨盘面毛利仍在 179-291 元/吨，利润虽然有明显收窄，但仍有利润可图，中国仍在进口南美大豆
原油价格小幅反弹，利于油价企稳	豆油库存出现回升

总体油脂基本面仍偏疲弱，从供应端来看，后期供应端非常庞大，5-8 月份的进口平均量均达到 1000 万吨，随着大豆进口压力的增加，油厂压榨的开机率也会逐渐增加。叠加华北某外资工厂从南美采购了 8 万吨的豆油，为 6 月的船期，8 月到港。另外，随着进口利润的打开，近期中国也积极采购棕榈油，船期多为 5-11 月，也增加了国内油脂的库存。再从需求端来看，受疫情的影响，国内外餐饮受较大的打击，加上国内餐饮也尚未恢复，豆油市场需求不佳，拖累豆油行情。但是，印尼宣布补贴 B30 生物柴油计划，而马来西亚亦称 9 月份恢复重启生物柴油计划，且原油进入实际减产期，中美关系进一步紧张后，可能会影响贸易协议的执行，均对油脂的价格有所支撑。短期油脂

走势较强，建议日内顺势交易为宜。

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

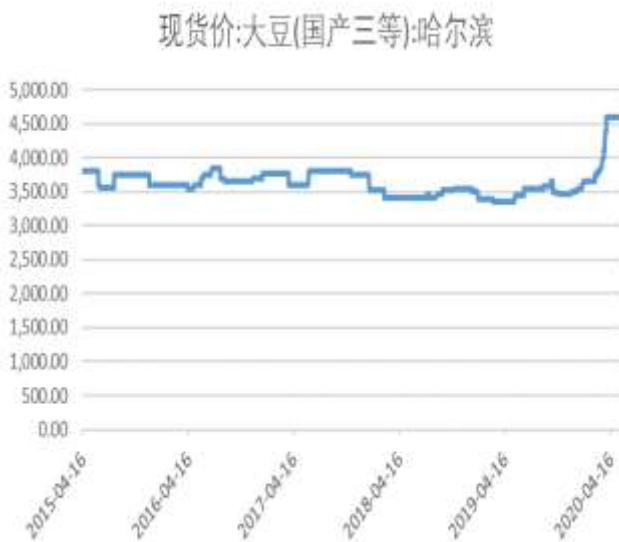
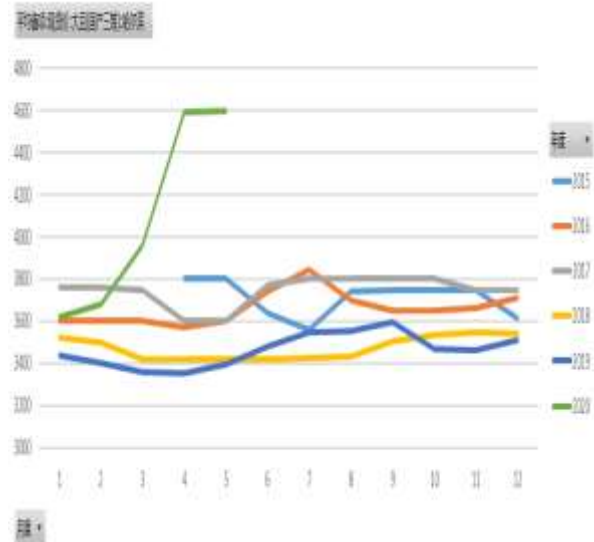


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



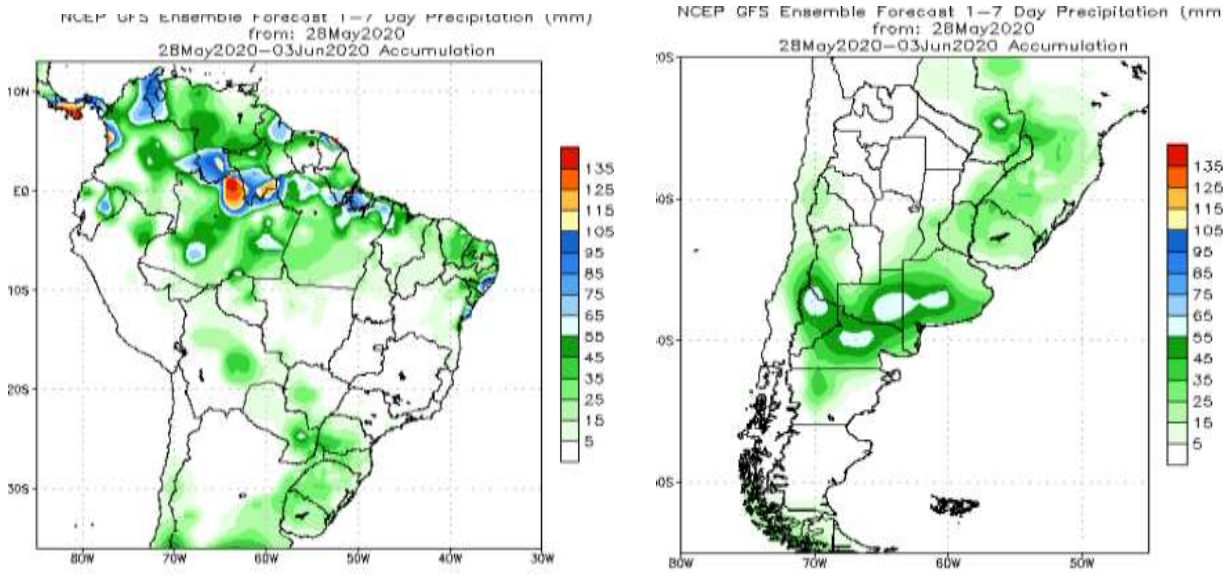
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止5月28日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价4600元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西5月28日至6月3日降雨量预测

图4：阿根廷5月28日至6月3日降雨量预测

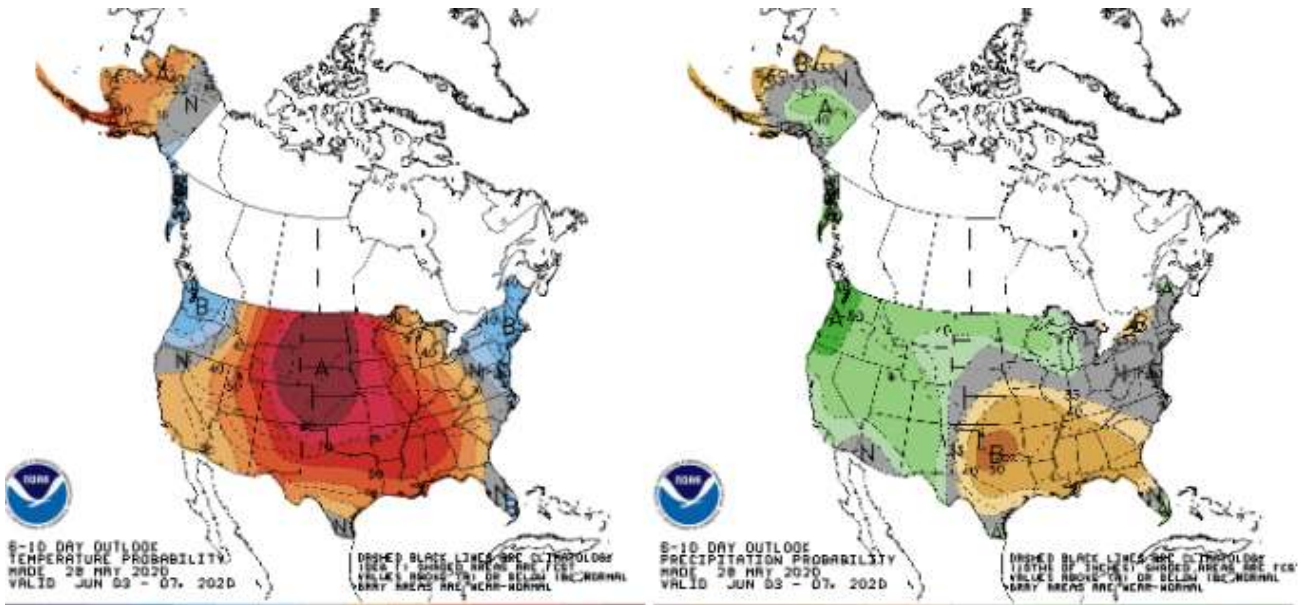


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国5月28日至6月3日气温预测

图6：美国5月28日至6月3日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆5月上旬一段时间，美中西部接连出现寒潮及冷空气南下天气，造成一部分大豆种植带气温跌至0℃以下，低温可能损及早期的大豆幼苗，影响其生长发育，个别严重情形下可能造成大豆重播，且5月份的寒冷空气，对大豆的负面影响强于玉米。本周，美中西部大豆种植带气温全面回升，这将促进豆类生长加速，一定程度上修复早先低温寒潮带来的负面影响。从气象预测看，未来一周美大湖区一带或再次出现较大幅度降温，而天气对豆类实际影响，可能再6月份会有更明显的显现。

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5月28日，美国大豆到港成本上涨32.66/吨至47.23元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨46.15元/吨至3048.23元/吨，二者的到港成本价差为898.74元/吨。

5、2020年4月中国大豆进口量为671.4万吨，环比上涨56.87%，同比上涨50.54%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

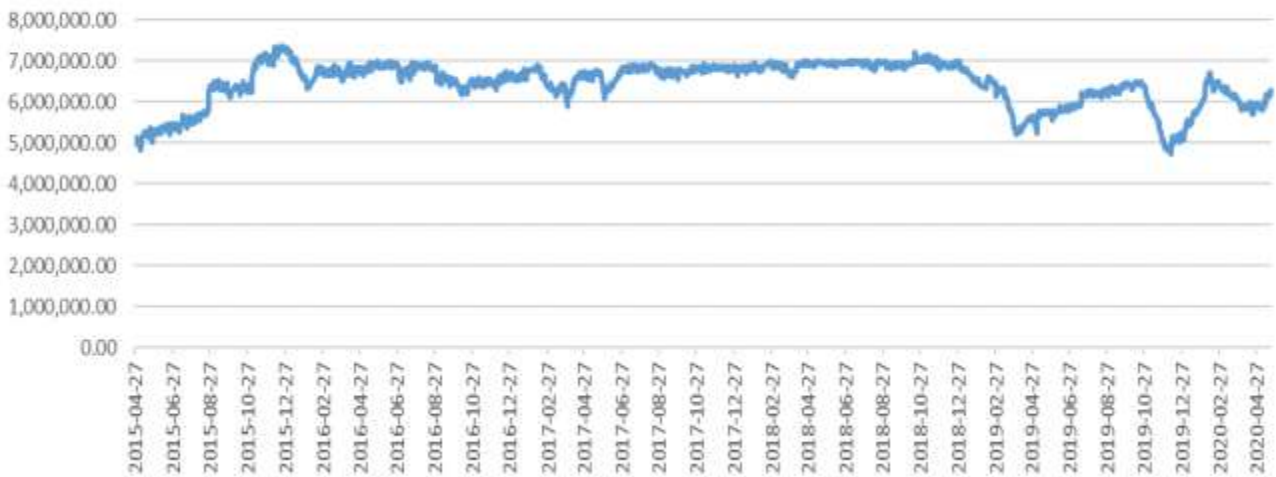


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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



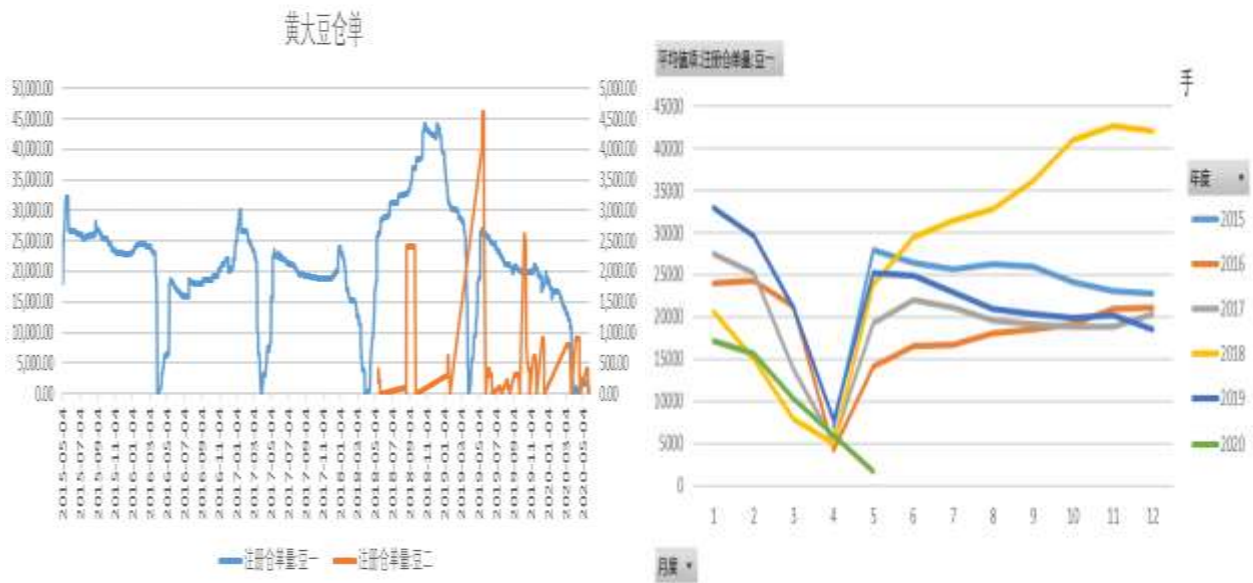
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月28日，进口大豆库存周环比增长5.495万吨，至630.364万吨。

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5月28日，黄大豆1号仓单周环比下降290手至331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 天下粮仓

截止5月28日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1263.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



分别为147.9元/吨，147.9元/吨和127.9元/吨。因3月2日起中国受理美国大豆等产品进口加征关税豁免，大豆进口关税按3%计算，美豆、巴西、阿根廷大豆盘面榨利良好，南美略高一筹。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

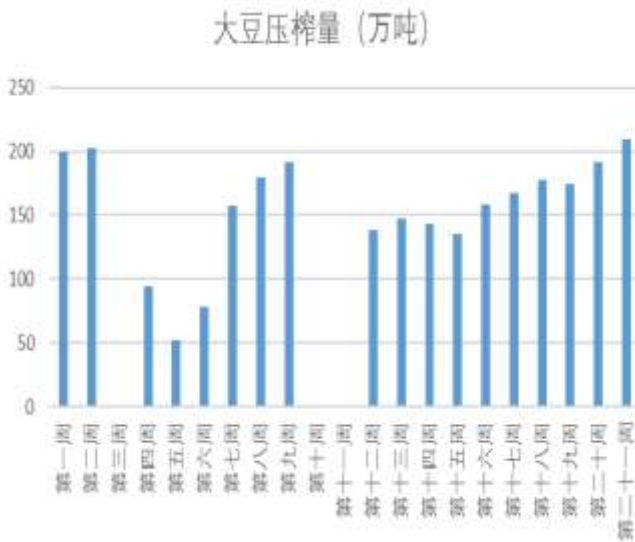
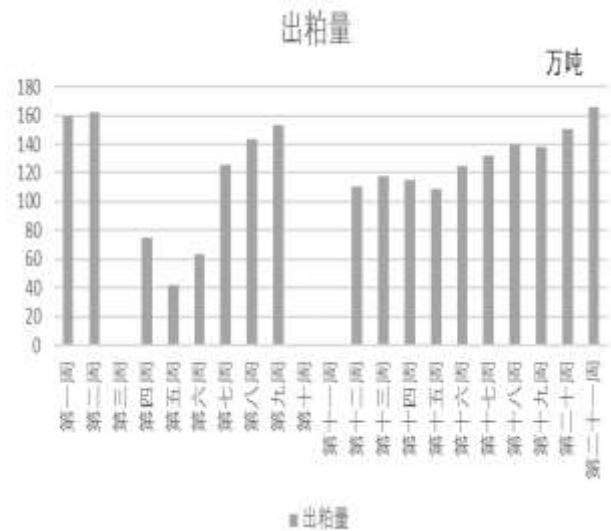


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2020年第21周（5月22日当周），全国各地油厂压榨总量209.75万吨（出粕量165.7025万吨，出油量39.8525万吨），较上周的191.22万吨，增加9.69%，当周大豆压榨开机率为60.41%，较上周的55.07%增长了5.34%。

10、豆粕库存情况

图16：国内主要油厂豆粕库存

图17：国内历年豆粕库存



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至5月22日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存52.1万吨，较上周的36.76万吨增加15.34万吨，增幅在41.73%，较去年同期的61.28万吨减少14.98%。

11、国内未执行合同情况

图18：国内豆粕未执行合同



数据来源：瑞达研究院 新闻整理

截至5月22日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同307.12万吨，较上周的361.68万吨减少了54.56万吨，降幅在15.09%，较去年同期的372.13万吨，减少了17.46%。

12、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图19：豆粕注册仓单量

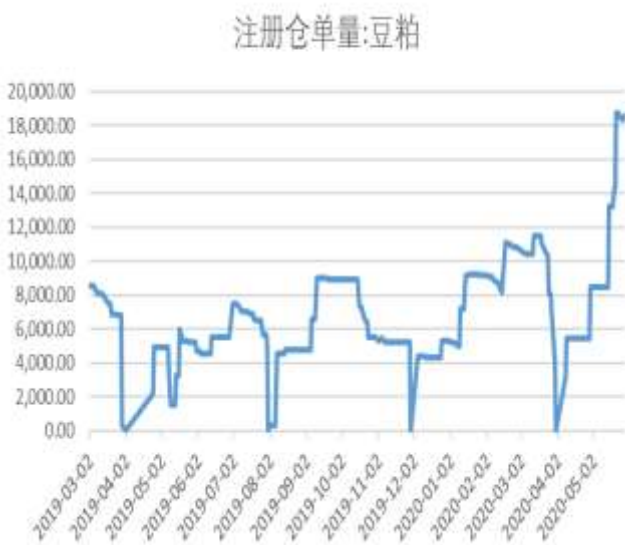
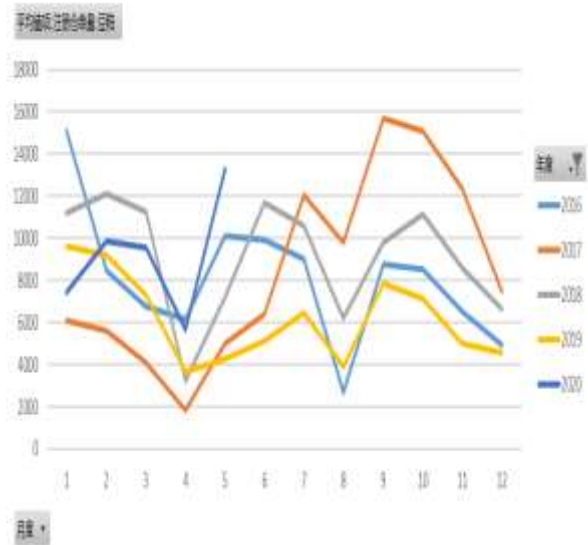


图20：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月28日，豆粕注册仓单较前一周减少202手，至18548手，符合季节性规律。

13、我国生猪及仔猪价格走势

图21：我国生猪和仔猪价格走势（元/千克）

生猪及仔猪价格

元/公斤



数据来源：瑞达研究院 WIND

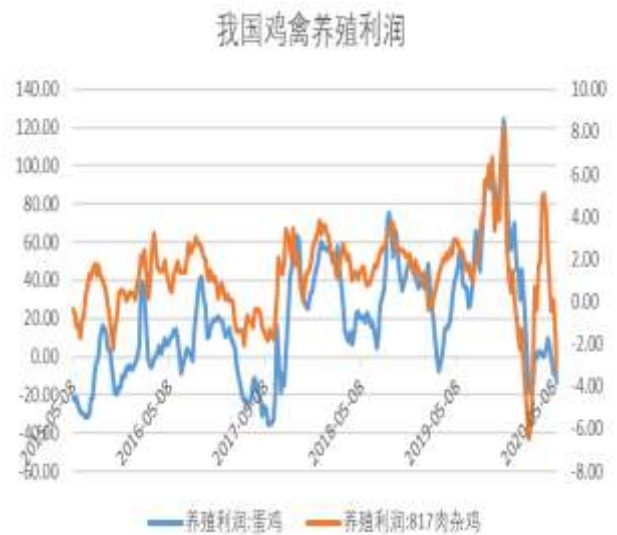
截至5月28日，生猪北京（外三元）价格为28.57元/千克，仔猪价格为92.96元/千克，仔猪价格小幅回落，但仍处在高位，生猪价格有所回升。

14、生猪及鸡禽养殖利润情况

图22：我国生猪养殖利润



图23：我国鸡禽养殖利润



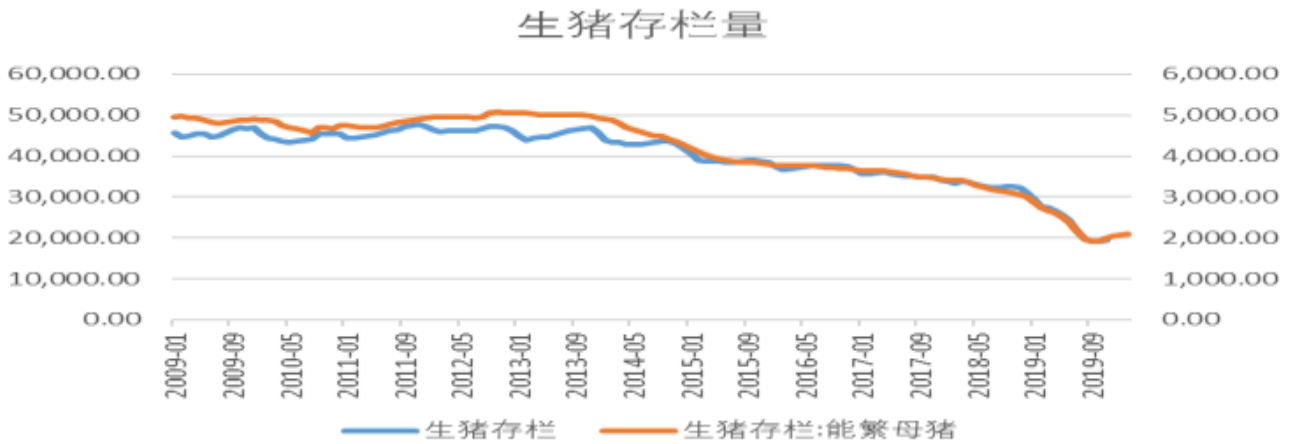
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月20日当周，生猪养殖预期盈利下降143.97元/头至1141.64元/头，但仍处在历史高位。

截至5月22日当周，鸡禽养殖利润为-13.1元/羽，肉杂鸡养殖-3.26/羽。禽类养殖利润持续回落。

15、生猪存栏量

图24：生猪存栏变化走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2020年3月，能繁母猪存栏量较上月增长59万头，至2164万头。

16、替代品价差

图25：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5月28日，豆菜粕现货价差周环比上涨28元/吨至401元/吨，比值为1.17。

17、豆粕现货价格

图26：豆粕现货价格走势



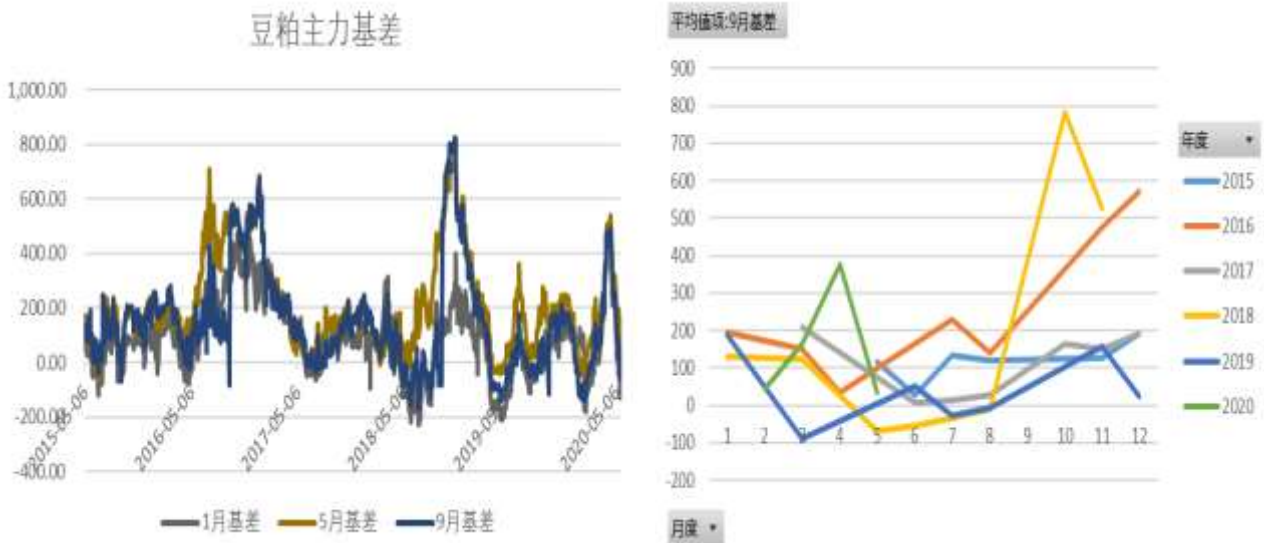
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月28日，豆粕张家港地区报价2740元/吨，较上周+40元/吨。

18、豆粕基差走势图

图27：豆粕主力合约基差走势图

图28：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月合约有所回落。

19、上周全国周度豆油产出情况

图29：全国周度豆油产量



数据来源：瑞达研究院 WIND

20、三大油脂间现货及期货价差

图30：三大油脂间现货价差波动



图 31：三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，菜豆价差扩大，菜棕价差保持稳定，豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆价差有所扩大。

21、豆油商业库存

图32：国内豆油商业库存



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至5月22日，国内豆油商业库存总量88.915万吨，较上周的86.833万吨增加2.082万吨，增幅在2.4%，较上月同期的85万吨，增3.92万吨，降幅为4.61%。较去年同期的144.67万吨降55.755万吨，降幅38.54%，五年同期均值111.73万吨。随着5月大豆到港量的增加，豆油库存连续三周回升。

22、三大油脂仓单水平

图33：国内三大油脂仓单



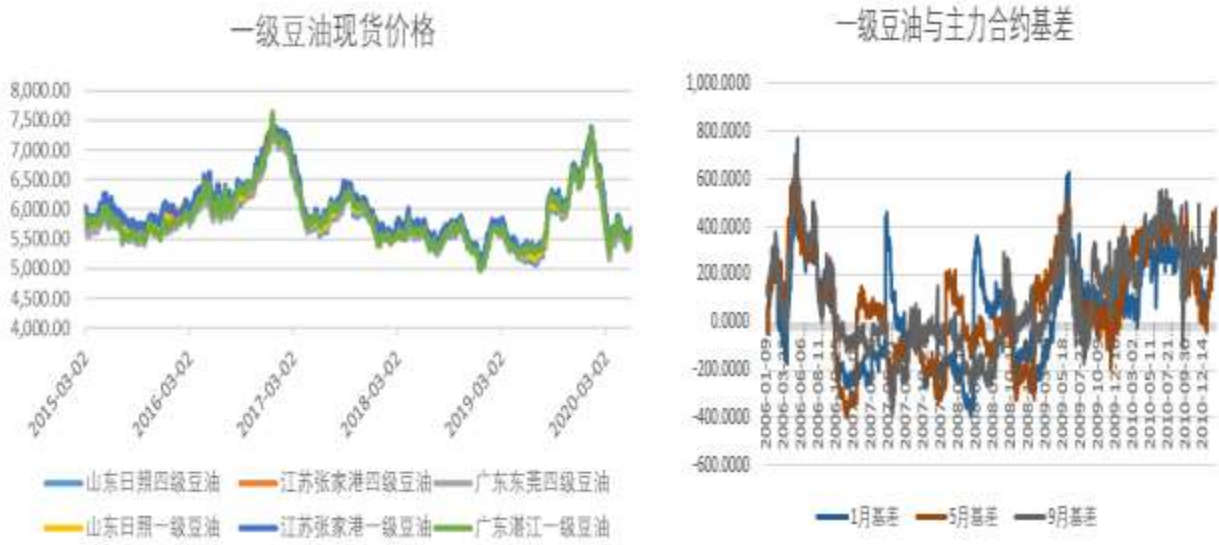
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月28日，豆油仓单量周增820手，至15517手，棕榈油仓单量较前一周减少4869手，为0手，菜油仓单量下降1641手，为0手。

23、一级豆油现货价格及与主力合约基差

图34：各地区一级豆油现货价格

图35：江苏一级豆油与主力合约基差

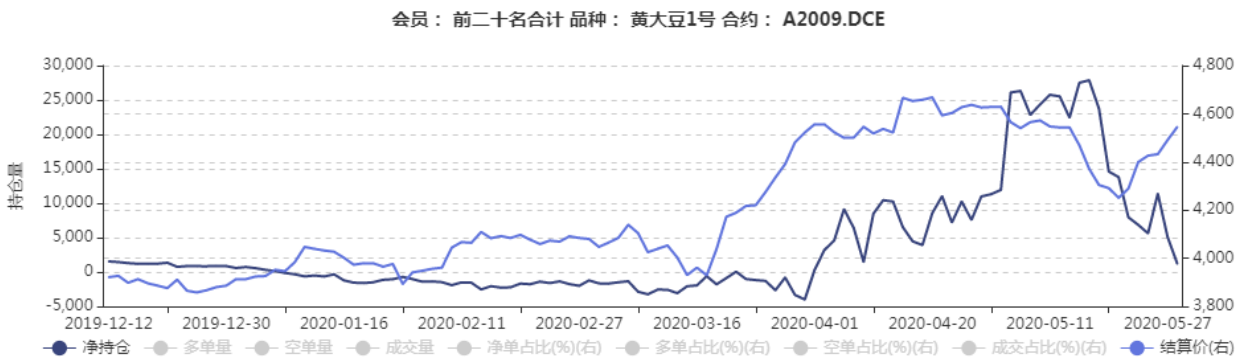


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月28日，江苏张家港一级豆油现价上涨130元/吨，至5680，9月合约基差走弱。

24、豆一前二十名净持仓及结算价

图36：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5月28日，A2009合约前二十名净多持仓1158。净多持仓先涨后跌，大豆价格大幅上涨。

25、豆粕前二十名净持仓及结算价

图37：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至5月28日，M2009合约前二十名净空持仓为447149。净空单小幅下跌，豆粕延续反弹趋势。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



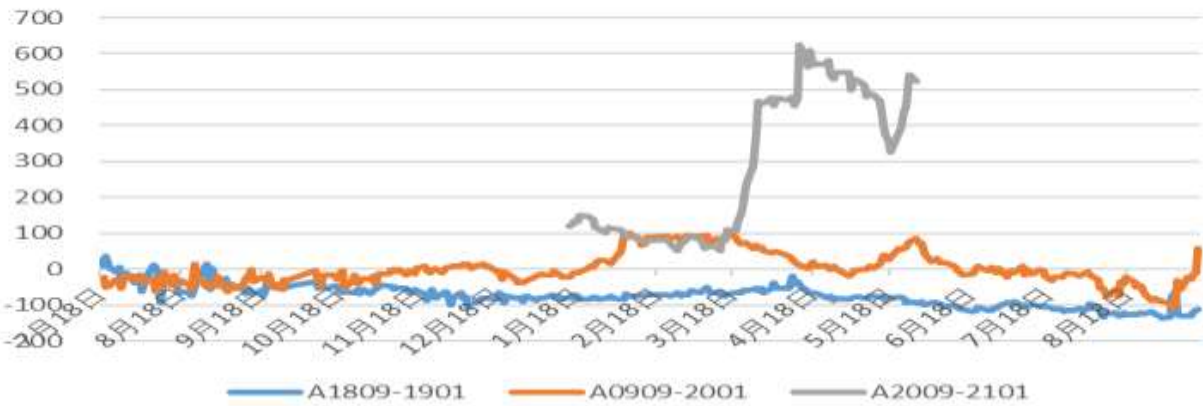
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月28日，豆油2009合约前二十名净空持仓为97957。净空持仓基本维持稳定，豆油价小幅反弹。

26、豆类跨期价差

图39：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



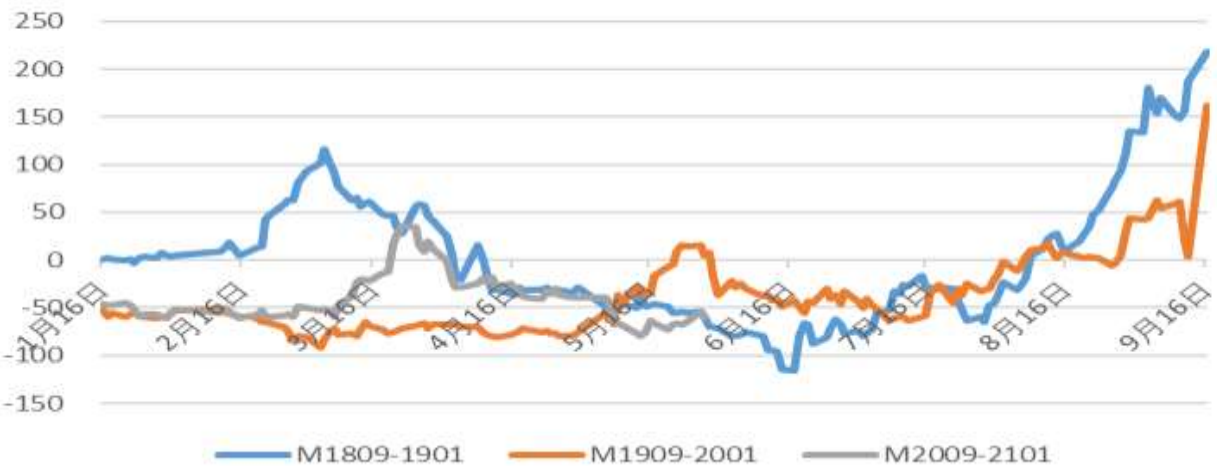
数据来源：瑞达研究院

豆一A2009和2101合约价差扩大，处在历史高位。

27、豆粕9-1月价差历史价差图

图40：豆粕9-1月历史价差趋势图

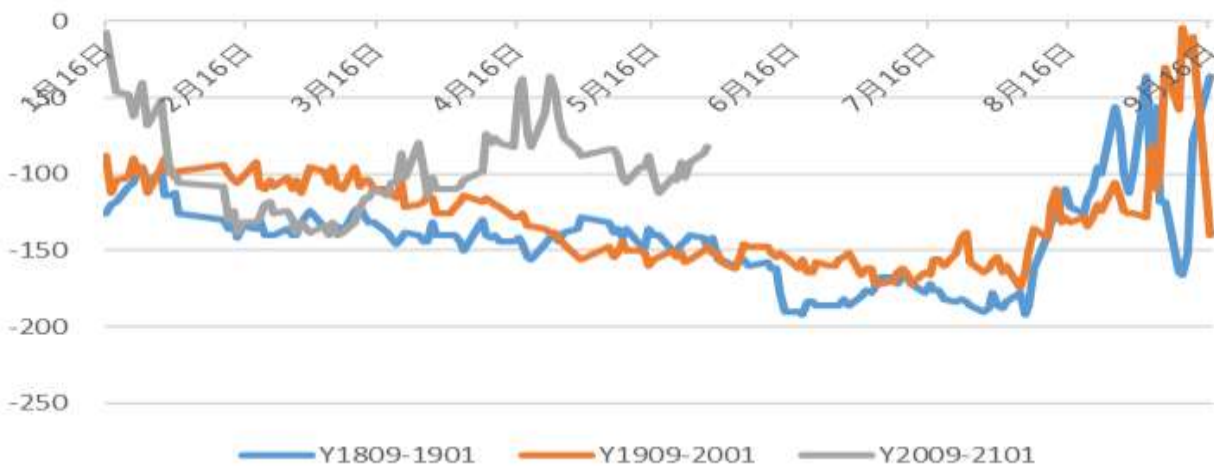
豆粕9月与1月历史价差趋势图



上周豆粕2009和2101合约价差小幅走强，9月总体表现较1月偏强。

图41：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

上周豆油2009和2101合约价差有所扩大，近月9月强于1月合约。

图42：豆油和豆粕9月合约比值



数据来源：瑞达研究院 wind

截至5月28日，豆油/豆粕比价为1.98，较上周小幅缩窄，但从比价区间来看，短期依然保持粕强油弱的格局。

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。