



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6月12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	6月5日	6月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4349	4697	348
	持仓（手）	129553	138692	9139
	前20名净多持仓	3083	277	-2806
现货	国产大豆（元/吨）	5100	5260	160
	基差（元/吨）	751	563	-188

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	6月5日	6月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3024	3061	37
	持仓（手）	12484	23274	10790
	前20名净空持仓	2445	551	-1894
现货	青岛分销（元/吨）	3180	3200	20
	基差（元/吨）	156	139	-17

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	中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加
6月12日中储粮在黑龙江多地竞价销售60486吨2017年产大豆。由于此次竞拍数量低于市场预期，对国内大豆现货价格的冲击较小。	南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高
销区大豆市场整体稳定，沿淮地区大豆贸易商基本完成腾库，低价销售大豆意愿不强	东北主产区大豆完成播种，面积明显增加制约2101等新季合约上行空间
当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中，货源集中现象明显，提振港口美西大豆价格上涨。	巴西豆出口强劲，6-8月进口大豆月均近1000万
	东北主产区大豆播种面积明显增加

周度观点策略总结：东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在2.58-2.65元/斤之间，优质大豆量少价格坚挺，基层余粮库存极低对现货价格构成强支撑。销区大豆市场整体持稳，市场需求有所好转，贸易商收购成本高，东北货源紧张且价格高位运行均提升市场看涨预期，贸易商存在惜售情绪。临储大豆拍卖实锤终于落下，6月12日中储粮在黑龙江多地竞价销售60486吨2017年产大豆。由于此次竞拍数量低于市场预期，对国内大豆现货价格的冲击较小。豆一期货市场继续强势反弹，新季合约也呈现震荡跟涨之势。2009大豆合约近期围绕拍卖预期剧烈震荡，由于临储大豆库存存量有限，市场担忧即使连续拍卖也难缓解市场供应偏紧局面，未来大豆期货市场继续向现货靠拢的可能性较大。预计豆一2009期货合约延续反弹走势，可适量持有大豆期货多单或盘中顺势短线参与。

当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中，货源集中现象明显，提振港口美西大豆价格上涨。不过下游客户对高价货接受度不高，且港口巴西大豆库存较多，报价杂乱，加上即将有阿根廷和乌拉圭大豆到港，以及中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加，而市场需求却未有明显增加，仍不利于进口豆价格。多空并存，短期进口豆行情或将继续震荡运行。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	6月5日	6月12日	涨跌
期货 2005	收盘（元/吨）	2842	2832	-10
	持仓（手）	1586044	1449080	-136964
	前20名净空持仓	446139	428673	-403466
现货	江苏豆粕（元/吨）	2740	2676	-64
	基差（元/吨）	-102	-156	-54

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	6-8 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，提振饲料需求	生猪存栏量仍处在历史低点，对豆粕需求的支撑有限
美国农业部（USDA）周四证实，民间出口商报告向中国出口销售 72 万吨大豆，其中 6.3 万吨在	美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布，截至 6 月 7 日当周，美国大豆种植率为 86%，

2019/20 市场年度付运，剩余 65.7 万吨在 2020/2021 市场年度付运。这显示，中国进口商连续第二周大手笔采购美豆船货。	前一周为 75%，去年同期为 54%，五年均值为 79%；当周，美国大豆出苗率为 67%，之前一周为 52%，去年同期为 30%，五年均值为 61%；美国大豆优良率为 72%，市场预期为 71%。
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：USDA 报告显示，中国仍在持续进口美豆，且巴西雷尔亚从持续的下跌中恢复，美元汇率走软，使得美豆更有竞争力，美豆出口前景改善，提振美豆走势，提振国内豆粕走势。但是 USDA 公布首周大豆优良率为 70%，高于市场平均预期 68%，该优良率为近 10 年第四高，较高的优良率或带来 7/8 月美豆单产数据的上调，显示美豆进一步的上行空间。国内方面，尽管外媒持续报道中国将暂停部分美农产品的消息，但中国仍在持续进口美国大豆，且由于之前中国采购了大量的巴西大豆，6-8 月的进口量预计仍较大，油厂开机率保持高位，沿海豆粕库存持续回升，基本面偏空犹存，也限制豆粕涨幅。预计短期豆粕依然保持偏强震荡为主，日内顺势操作为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	6月5日	6月12日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5682	5660	-22

	持仓（手）	404448	357787	-46661
	前 20 名净空持仓	99443	75819	-23624
现货	江苏一级豆油	5760	5720	-40
	（元/吨）			
	基差（元/吨）	78	60	-18

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
随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。	随着全球疫情的不断扩大，打击全球植物油的餐饮消费
国内疫情得到较好控制，餐饮业恢复加快，豆油需求良好，豆油库存重建步伐低于预期，	美豆产区天气良好，美豆作物状况改善，给美豆走势带来制约
随着巴西大豆可售货源趋紧，以及雷尔亚升值令大豆升贴水连续上涨，大豆进口成本因此提升	豆油库存出现回升
因近期棕榈油买船较少，而棕榈油总体需求尚可，目前国内棕榈油仍处在 41 万吨的低位	

随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。与此同时，国内中下游买家为确保后期供应，不断买入远月豆油基差合同，这也使得豆油市场连续多日放量成交。另外，上周五马来西亚宣布将免征 2020 年 7 月到 12 月的毛棕榈油、毛棕榈油仁油和精炼棕榈仁油关税，带动棕榈油马棕大幅上涨，支持国内油价。另一方面，因近期棕榈油买船较少，而棕榈油总体需求尚可，目前国内棕榈油仍处在 41 万吨的低位，棕榈油近期一直扮演

领涨的角色。盘面上看，豆油目前依然走势偏强，建议日内顺势操作为主。

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

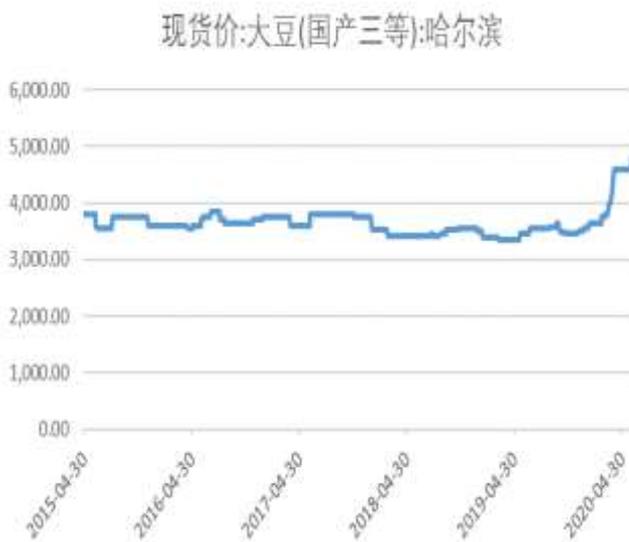
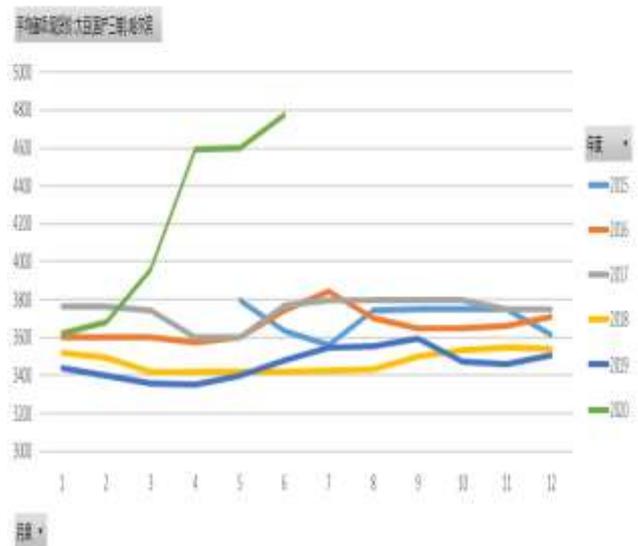


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



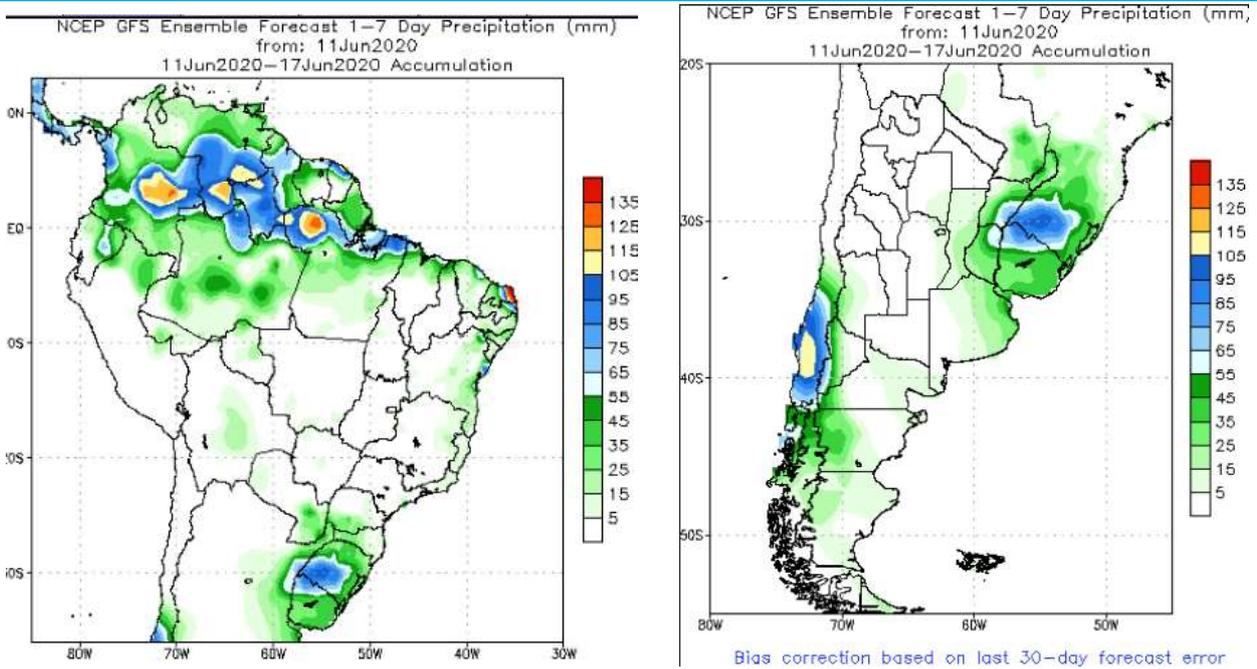
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止6月11日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价4800元/吨，为近3年来最高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西6月11日至6月17日降雨量预测

图4：阿根廷6月11日至6月17日降雨量预测

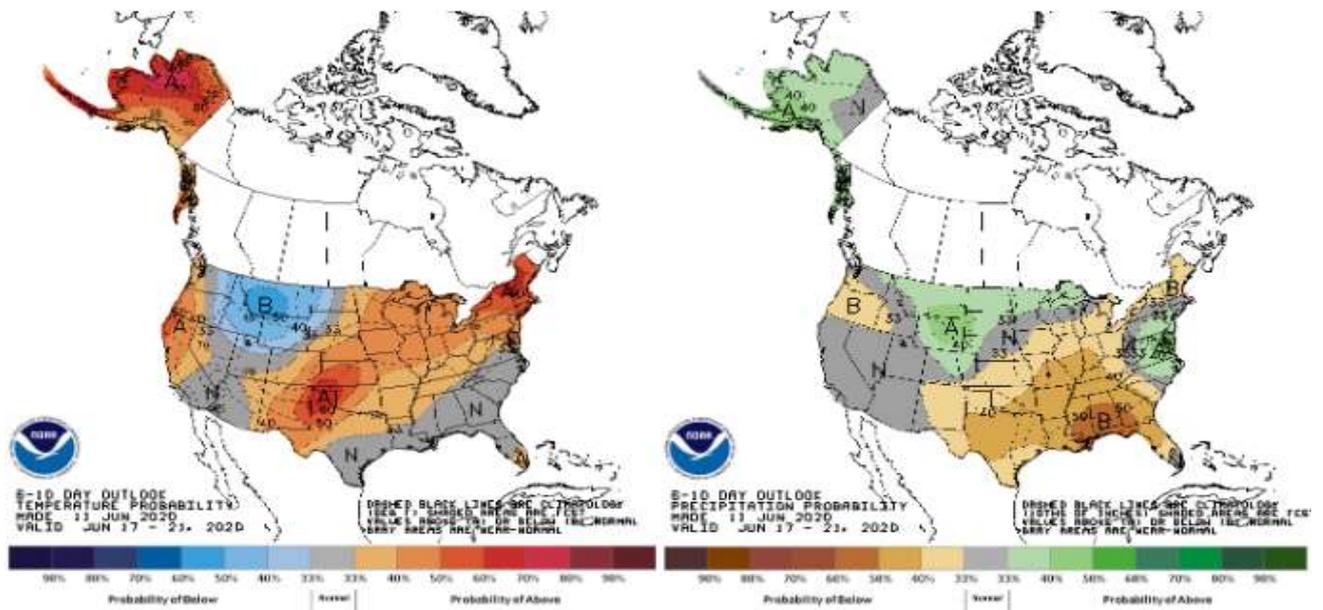


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国6月11日至6月17日气温预测

图6：美国6月11日至6月17日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

大豆本周至未来一周，美中西部地区降水天气依然频繁，预计爱荷华、伊利诺斯、密苏里、威斯康辛等大豆产区本周降水预期达到 40-60mm，略高于较常年同期。未来一周，密苏里、爱荷华、伊利诺斯等地区降水仍表现明显，达到 100mm 左右。本周中西部气温条件温和，多在 15-32℃，不过受降水影响，预计 6 月中旬中西部气温水平将小幅下降。综合来看，本周至未来一段，美中西部地区天气条件总体较良好。本周天气条件有利美豆优良率继续保持相对较好水平。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



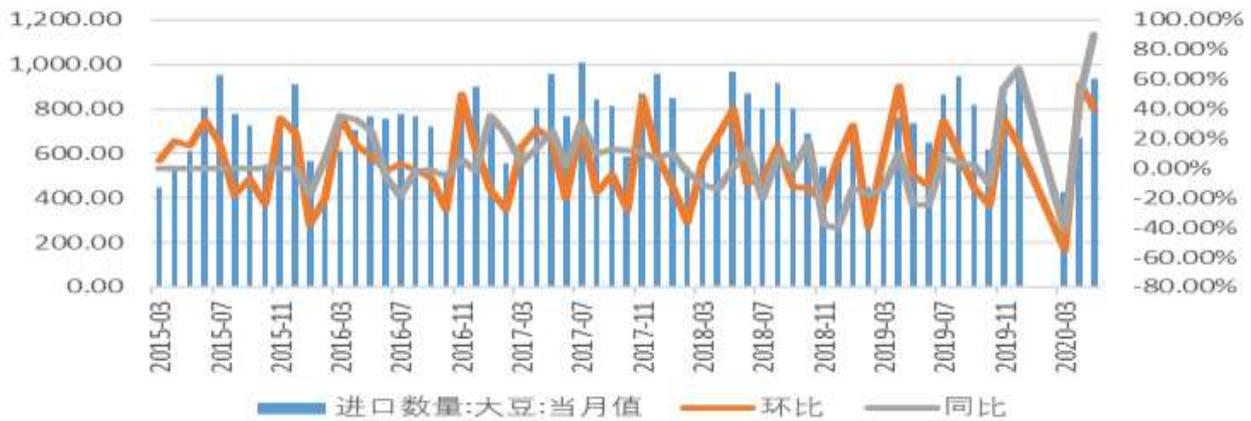
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月11日，美国大豆到港成本上涨28.24/吨至4032.88元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本下降5.07元/吨至3141.99元/吨，二者的到港成本价差为890.89元/吨。

5、2020年5月中国大豆进口量为937.7万吨，环比上涨39.75%，同比上涨90.59%

图8：中国大豆进口量

大豆进口量

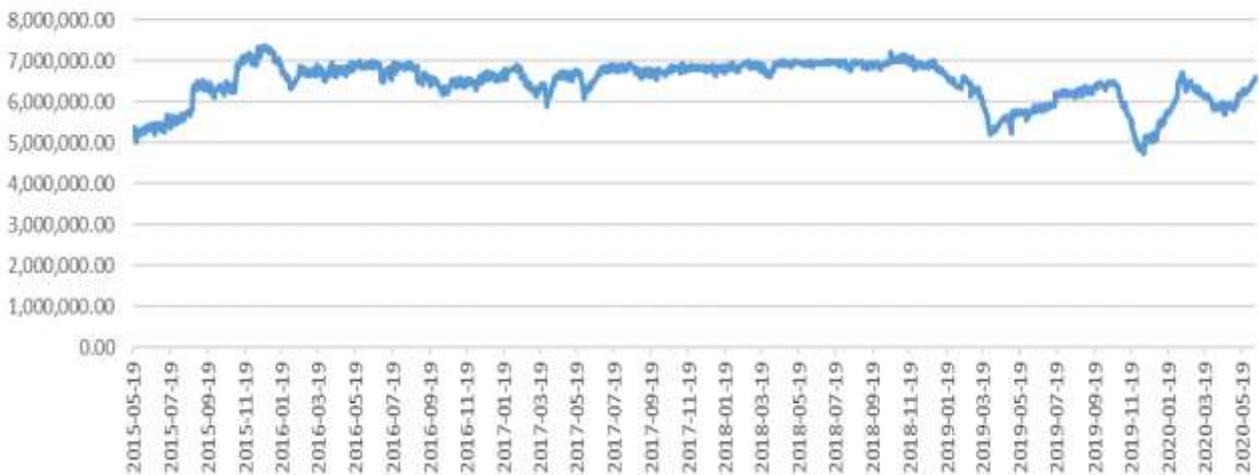


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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



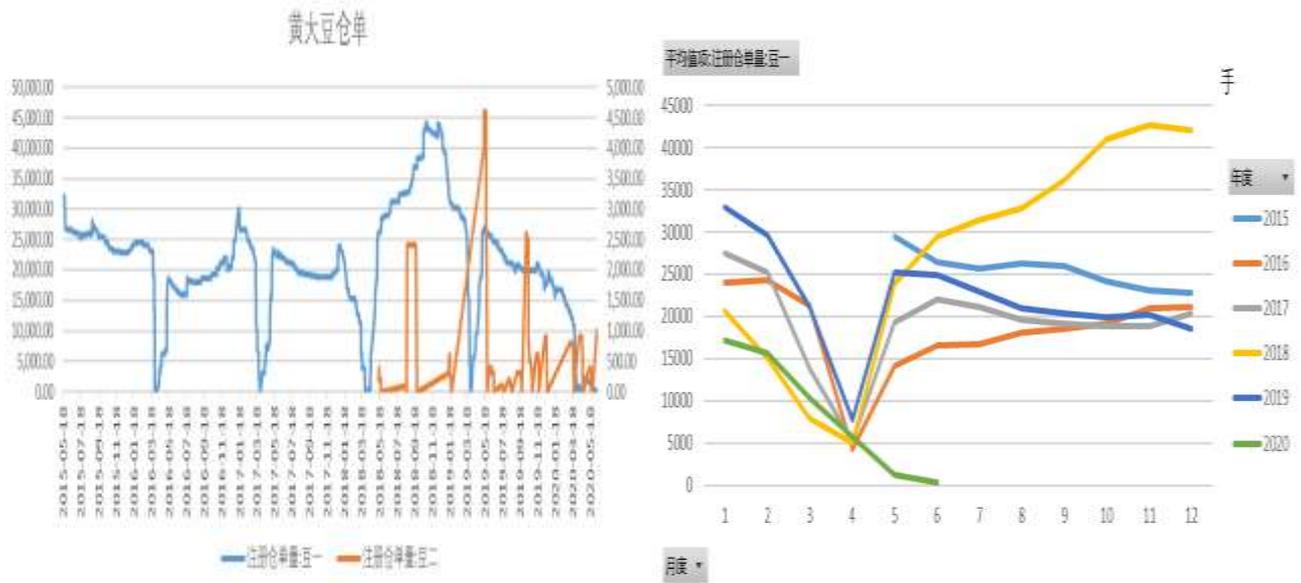
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月11日，进口大豆库存周环比增长16.135万吨，至657.689万吨。

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

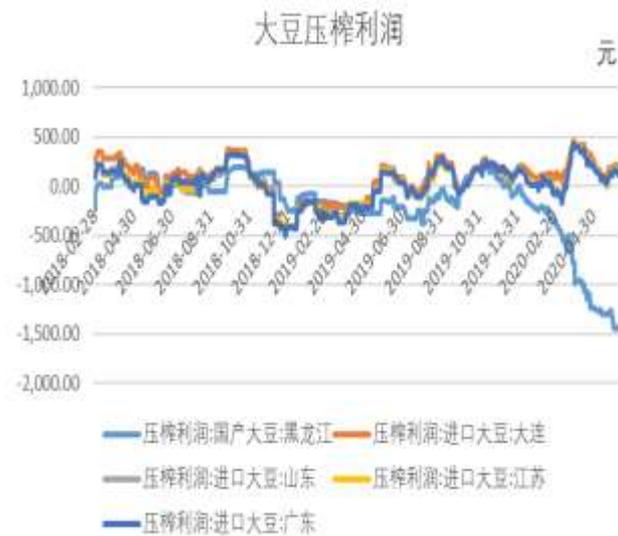


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月11日，黄大豆1号仓单周环比下降214手至8手。黄大豆2号仓单数量为1000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

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



截止6月11日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1436.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为136.3元/吨，136.3元/吨和116.3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

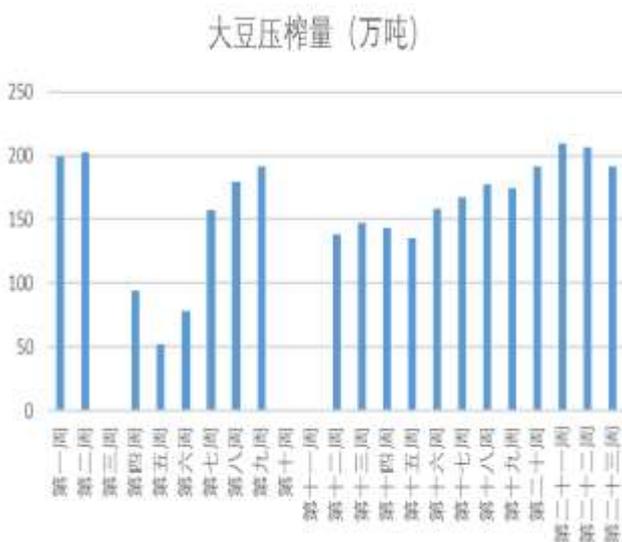
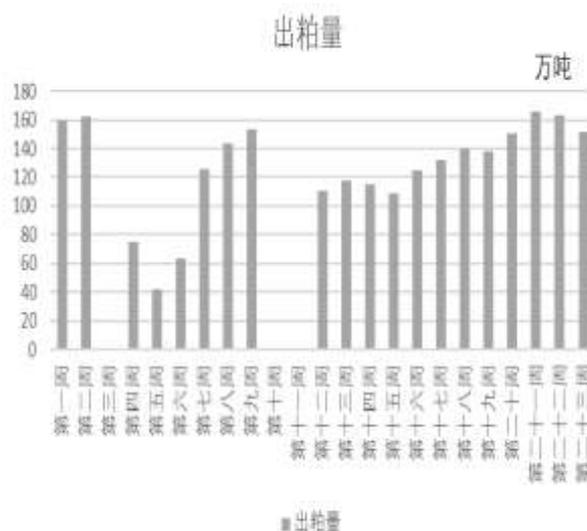


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至2020年第23周（6月5日当周），全国各地油厂压榨总量191.555万吨（出粕量151.3285万吨，出油量36.3955万吨），较上周的206.61万吨，下降7.28%，当周大豆压榨开机率为55.17%，较上周的59.51%下降了4.34%。因局部油厂因月初大豆未接上缺豆和部分油厂豆粕面临胀库停机，油厂压榨率小幅下降。但是天下粮仓预期，未来两周压榨量将止降回升。

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6月5日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存66.58万吨，较上周的64.16万吨增加2.42万吨，增幅在3.77%，较去年同期的73.61万吨减少了9.55%。未来两周，大豆压榨量预计仍在200万吨左右的超高位置，开机率回升，豆粕库存已经连续七周回升。

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6月5日当周，国内沿海主要地区豆粕未执行合同487.31万吨，较上周的354.66万吨增加了132.65万吨，增幅在37.4%，较去年同期的415.12万吨，增加了17.39%。

12、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图19：豆粕注册仓单量

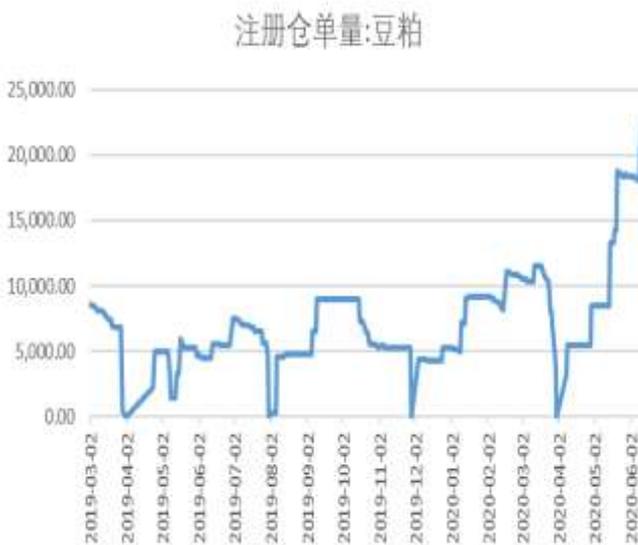
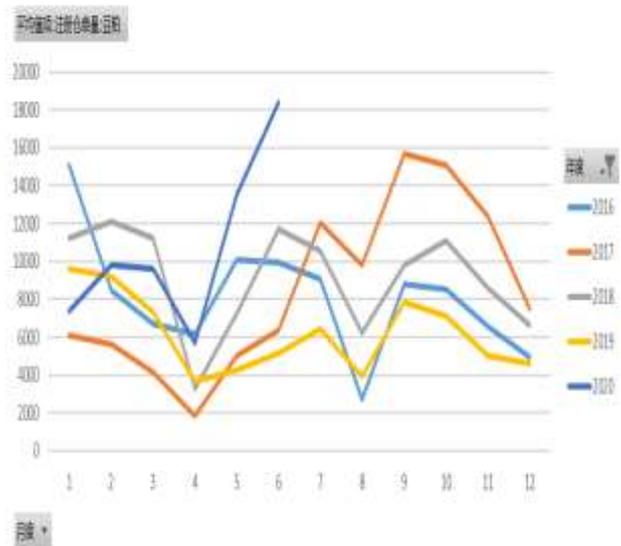


图20：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月11日，豆粕注册仓单较前一周增加4040手，至22358手，处在历史相对高位。

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6月11日，生猪北京（外三元）价格为31.1元/千克，仔猪价格为93.08元/千克，生猪价格及仔猪价格均有所回升，仔猪价格处在历史高位。

14、生猪及鸡禽养殖利润情况

图22：我国生猪养殖利润

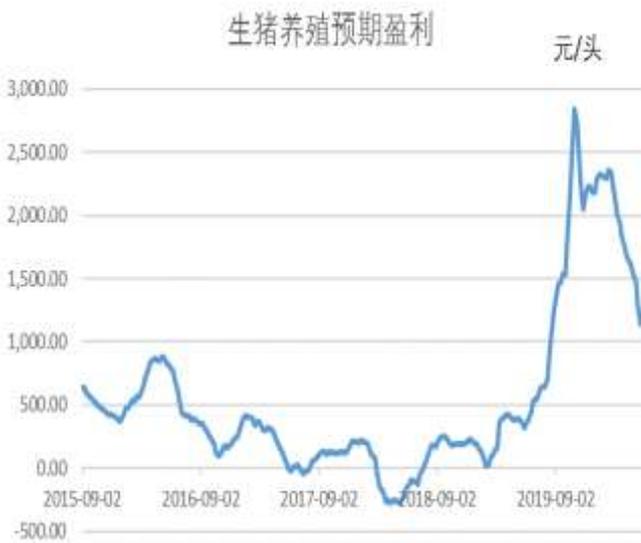
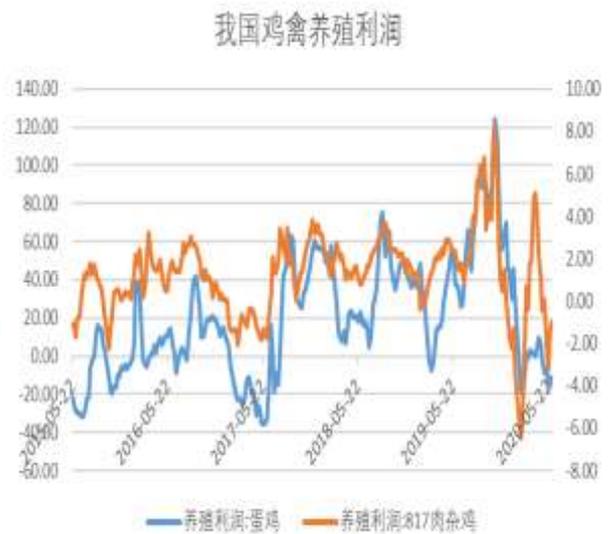


图23：我国鸡禽养殖利润



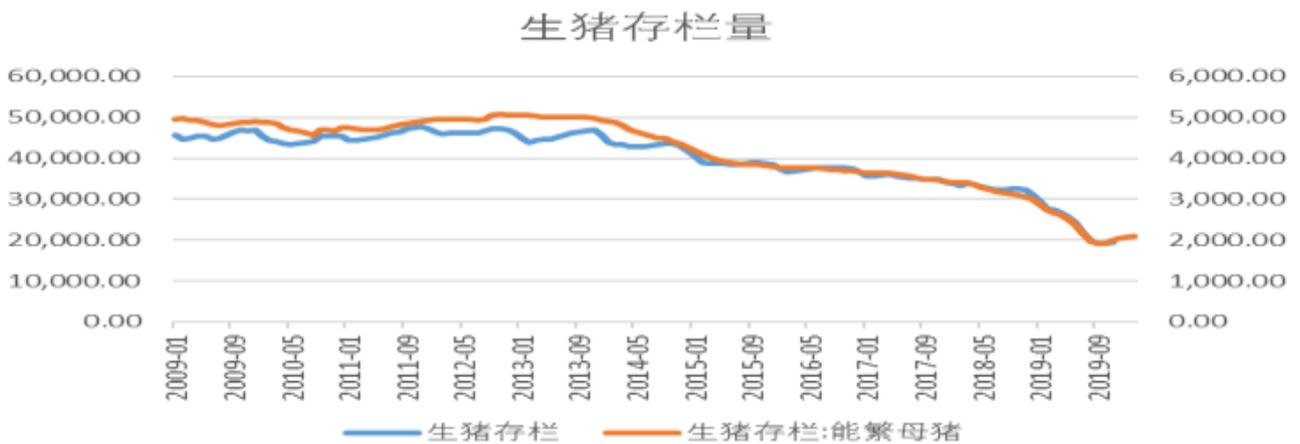
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月3日当周，生猪养殖预期盈利上涨91.65元/头至1281.89元/头，仍处在较高位置。

截至6月5日当周，鸡禽养殖利润为-11.65元/羽，肉杂鸡养殖-1.02/羽。蛋鸡利润及肉杂鸡利润均有小幅回升。

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

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月11日，豆菜粕现货价差周环比下跌35元/吨至340元/吨，比值为1.15。

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6月11日，豆粕张家港地区报价2680元/吨，较上周-30元/吨。

18、豆粕基差走势图

图27：豆粕主力合约基差走势图

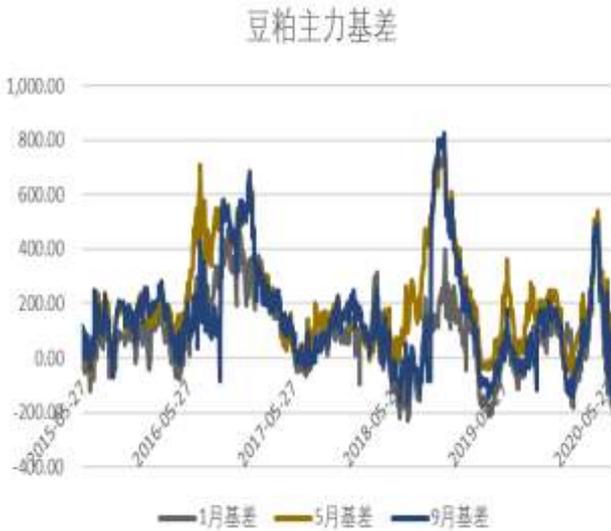
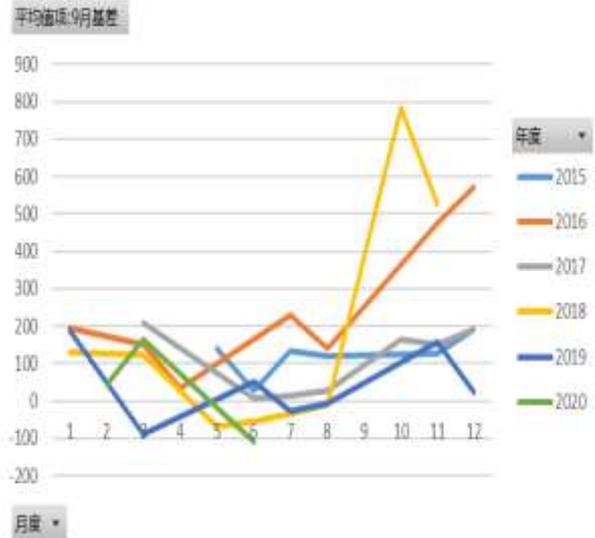


图28：豆粕历年9月合约基差走势图



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



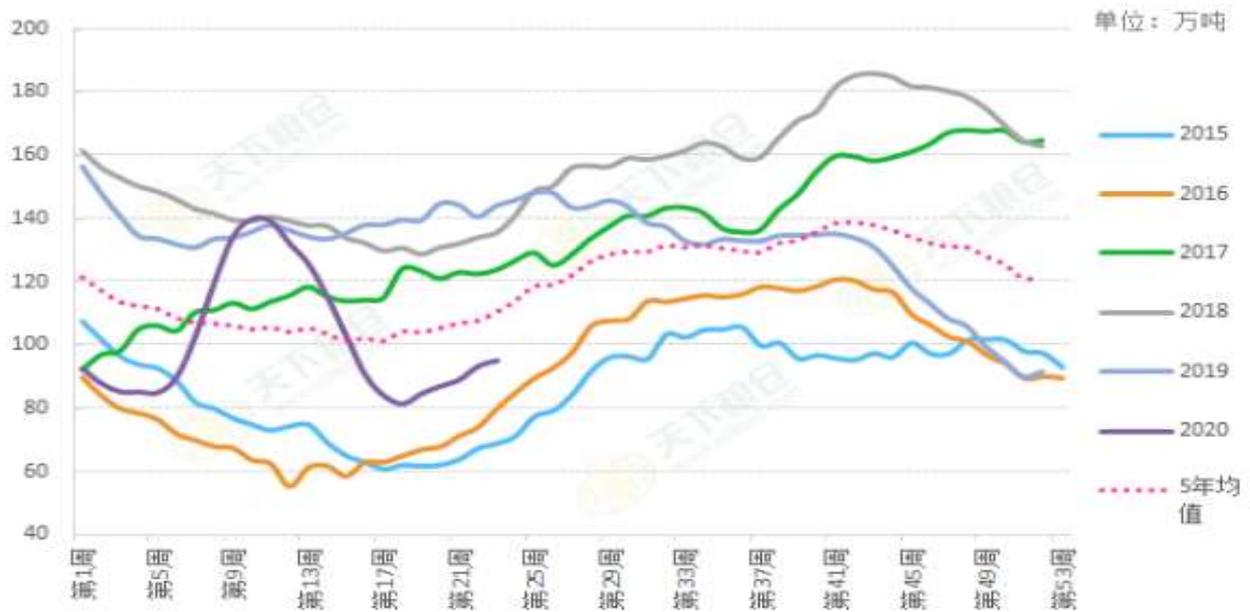
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差继续缩窄，菜豆、菜棕价差继续扩大，豆棕有所缩窄，菜豆、菜棕价差有所扩大。

21、豆油商业库存

图32：国内豆油商业库存

豆油年度库存对比图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

截至6月5日，国内豆油商业库存总量94.947万吨，较上周的93.165万吨增加1.782万吨，增幅在1.9%，较上月同期的82.5万吨，增12.447万吨，增幅为15.09%。较去年同期的142.88万吨降47.933万吨，降幅33.55%，五年同期均值115.41万吨。随着6月大豆到港量的增加，豆油库存连续四周回升。

22、三大油脂仓单水平

图33：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6月11日，豆油仓单量周增0手，至15565手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为700手，菜油仓单量下降0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6月11日，江苏张家港一级豆油现价上涨30元/吨，至5870，9月合约基差保持稳定。

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6月11日，A2009合约前二十名净空持仓7540。净持仓多翻空，豆一期货震荡上行。

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6月11日，M2009合约前二十名净空持仓为427884。净空单小幅下跌，豆粕延续震荡偏强。

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6月11日，豆油2009合约前二十名净空持仓为86664。净空单小幅下跌，豆油价有所反弹。

26、豆类跨期价差

图39：大豆9月与1月历史价差趋势图



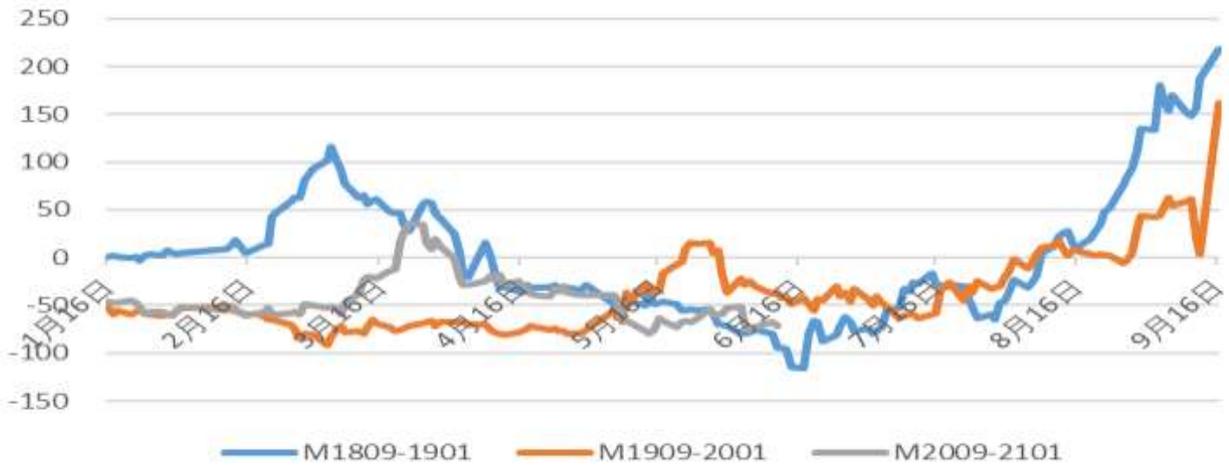
数据来源：瑞达研究院

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

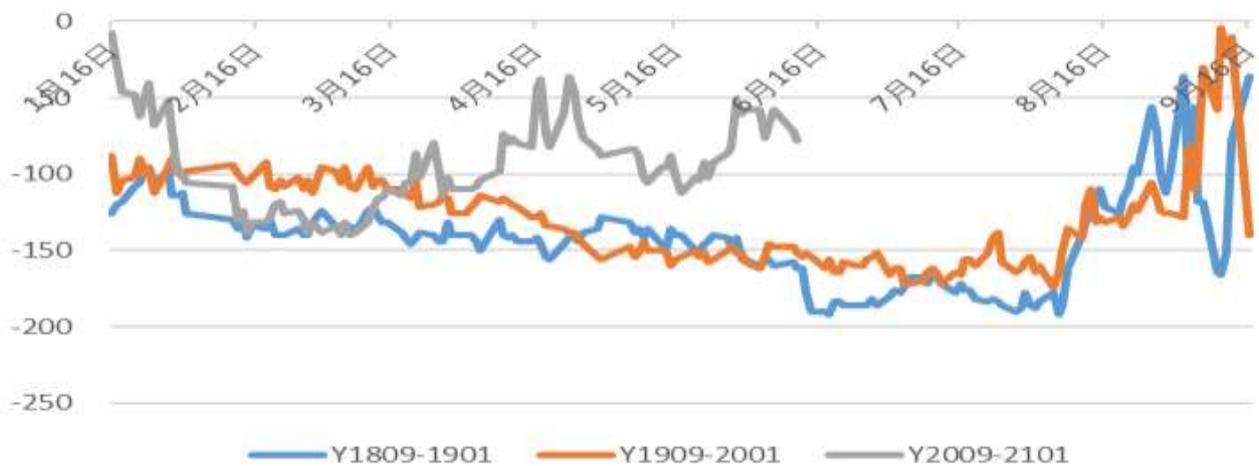
豆粕9月与1月历史价差趋势图



本周豆粕2009和2101合约价差小幅走弱，9月总体表现较1月偏弱。

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

本周豆油2009和2101合约价差有所缩窄，近月9月弱于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6月11日，豆油/豆粕比价为2.03，较上周小幅扩大，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。