

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：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	2月11日	2月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6320	6087	-233
	持仓（手）	72993	42757	-30236
	前20名净多持仓	-2812	833	3645
现货	国产大豆（元/吨）	5940	5940	0
	基差（元/吨）	-380	-147	233

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	2月11日	2月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4921	5084	163
	持仓（手）	19670	27954	8284
	前20名净多持仓		3518	3518
现货	青岛分销（元/吨）	4880	4960	80
	基差（元/吨）	-41	-124	-83

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北地区因象屿、华粮、中储粮多家收购主体入市收购，带动价格上涨	蔬菜等价格较为平稳的背景下，豆类的优势不大
南方地区大豆价格基本较节前稳定，安徽个别地区价格出现上涨，销区客户有小单补货迹象	前期拍卖粮也或流入市场，压制国产豆的价格
下游需求方面，节后迎来学校开学，民工返工的高峰	巴西豆收割加快
南美天气继续支撑豆价	

周度观点策略总结：东北地区因象屿、华粮、中储粮多家收购主体入市收购，带动价格上涨，东北地区毛粮收购价格较春节前上涨 0.05 元/斤，高蛋白大豆走货情况尚可。南方地区大豆价格基本较节前稳定，安徽个别地区价格出现上涨，销区客户有小单补货迹象。下游需求方面，节后迎来学校开学，民工返工的高峰，不过在蔬菜等价格较为平稳的背景下，豆类的优势不大，另外前期拍卖粮也或流入市场，压制国产豆的价格。盘面来看，豆一有所走弱，下破 20 日均线后，下方支撑看向 60 日均线，暂时观望。

巴西方面，咨询机构 SafraseMercado 公司发布的数据显示，截至 2 月 11 日，巴西 2021/22 年度大豆收获进度为 25.6%，高于去年同期的 7.1%，也高于五年同期均值 16.2%。巴西收获进度较快，可能会压制美豆的走势。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至 2022 年 2 月 2 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 100%，高于一周前的 99.7%。盘面来看，豆二有所走强，再创新高，追高需谨慎，建议暂时观望。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	2月11日	2月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3745	3781	36
	持仓（手）	1441042	1351180	-89862
	前20名净空持仓	212832	203317	-9515
现货	江苏豆粕（元/吨）	4250	4220	-30
	基差（元/吨）	505	439	-66

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美天气犹存不确定性，给市场留有炒作的空间	国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.99天，较节前最后一周减少4.65天
美豆压榨表现不及预期，不过还出创出历史同期的次高	终端客户以消化前期库存为主
南美减产的预期犹存，继续支撑豆类价格高位震荡	饲用豆粕减量替代潜力巨大，据测算，养殖业还可以实现豆粕减量2300万吨以上。长期来看，政策将对豆粕的需求有深远的影响。
油厂开机率低，豆粕供应紧张	

周度观点策略总结：南美天气犹存不确定性，给市场留有炒作的空间。美豆压榨表现不及预期，不过还出创出历史同期的次高。南美减产的预期犹存，继续支撑豆类价格高位震荡。从豆粕基本面

来看，据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 2 月 11 日当周（第 6 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.99 天，较节前最后一周减少 4.65 天，减幅 36.79%，库存出现较为明显的下降。本周是节后第一周，豆粕市场价格大幅上涨，终端客户以消化前期库存为主，再加上油厂开机率低，豆粕供应紧张，提货困难。国家农业农村部有关司局负责人就饲用豆粕减量替代发表谈话，表示要采取多项措施减少进口大豆依赖。据测算，2021 年全国养殖业饲料消耗量约为 4.5 亿吨，豆粕用量在饲料中占比为 15.3%，比 2020 年下降 2.4 个百分点，节约豆粕饲用量 1080 万吨，折合大豆 1400 万吨。饲用豆粕减量替代潜力巨大，据测算，养殖业还可以实现豆粕减量 2300 万吨以上。长期来看，政策将对豆粕的需求有深远的影响。盘面来看，豆粕高位震荡，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	2月11日	2月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9754	10116	362
	持仓（手）	476181	481624	5443
	前 20 名净空持仓	-14738	-12616	2122
现货	江苏一级豆油	10720	10920	200

	(元/吨)			
	基差 (元/吨)	966	804	-162

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美天气犹存不确定性，给市场留有炒作的空间	下游企业提货速度偏慢
美豆压榨表现不及预期，不过还出创出历史同期的次高。	随着油厂陆续开机，本周大豆压榨量将大幅提升，预计豆油库存将有所上升。
南美减产的预期犹存，继续支撑豆类价格高位震荡。	地缘政治的不确定性，加剧了原油的波动，对油脂的支撑力度减弱
春节后第一周国内大豆压榨量不及预期，豆油产出量不大	节后进入需求季节性淡季
印度调降毛棕榈油的进口税率，继续支撑棕榈油的价格	

周度观点策略总结：南美天气犹存不确定性，给市场留有炒作的空间。美豆压榨表现不及预期，不过还出创出历史同期的次高。南美减产的预期犹存，继续支撑豆类价格高位震荡。从油脂基本面来看，春节后第一周国内大豆压榨量不及预期，豆油产出量不大，但下游企业提货速度偏慢，豆油库存基本稳定。监测显示，2月14日，全国主要油厂豆油库存81万吨，与比上周同期基本持平，月环比增加4万吨，同比减少3万吨，比近三年同期均值减少21万吨。随着油厂陆续开机，本周大豆压榨量将大幅提升，预计豆油库存将有所上升。另外，地缘政治的不确定性，加剧了原油的波动，对油脂的支撑力度减弱。不过印度调降毛棕榈油的进口税率，继续支撑棕榈油的价格。盘面来看，豆油再度站上万元大关，不过MACD红柱缩短，上行动力略显不足，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

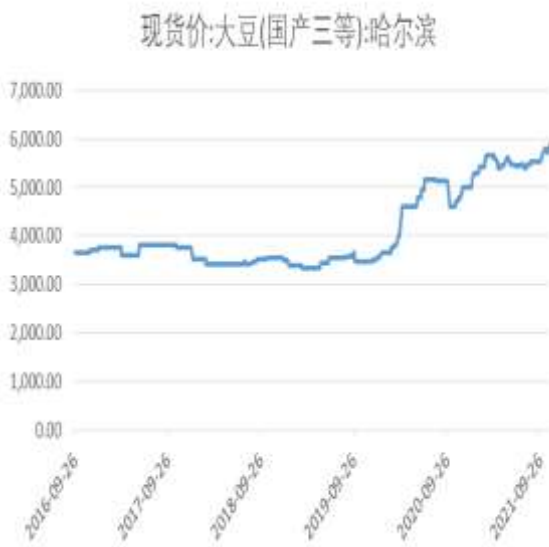
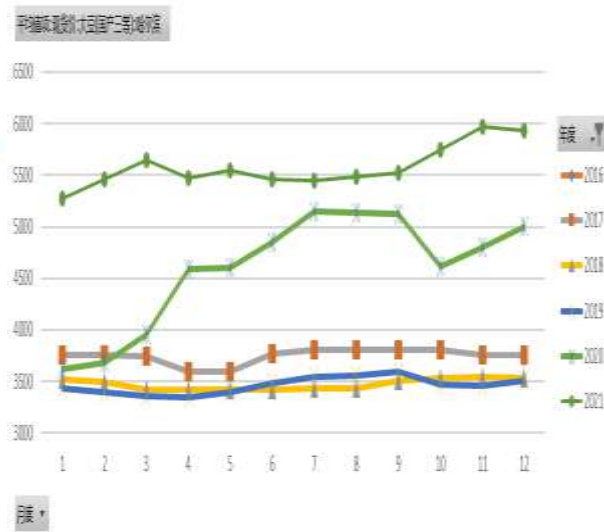


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



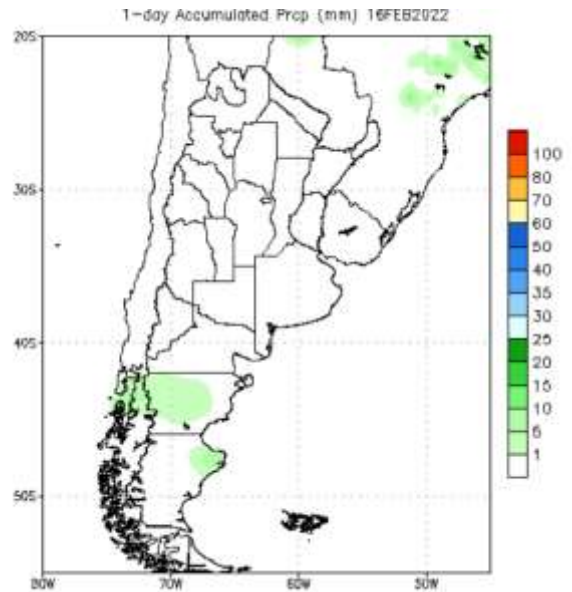
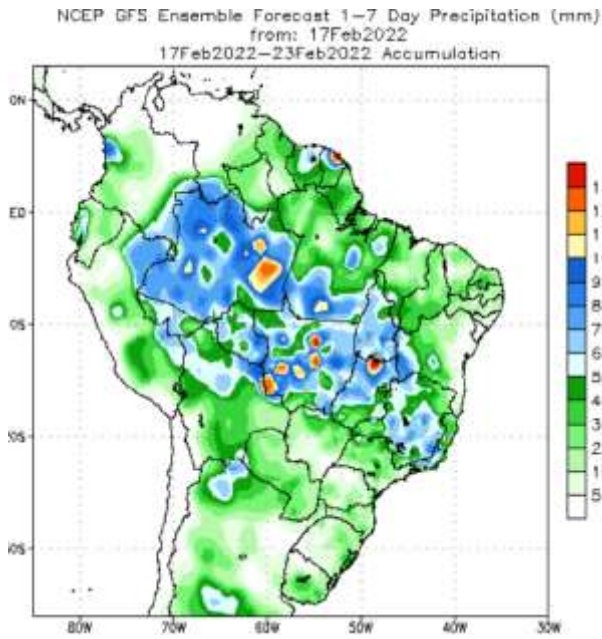
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止2月18日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5940元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西2月17日至2月23日降雨量预测

图4：阿根廷2月17日至2月23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2月17日至2月23日气温预测

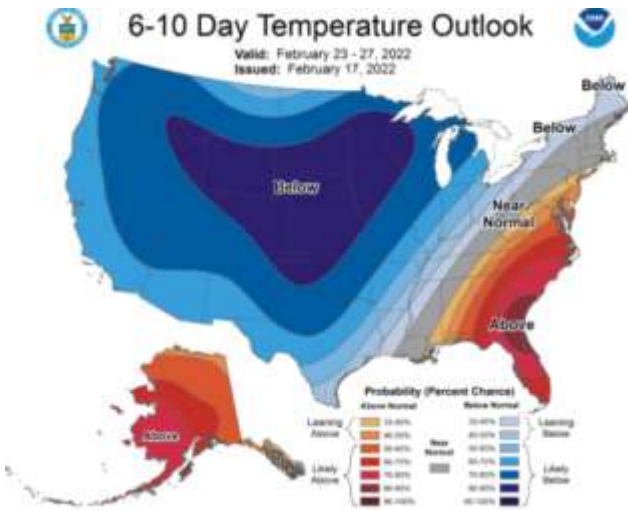
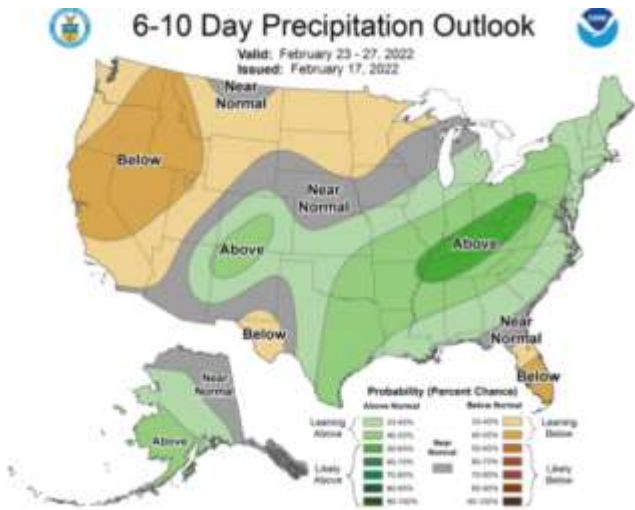


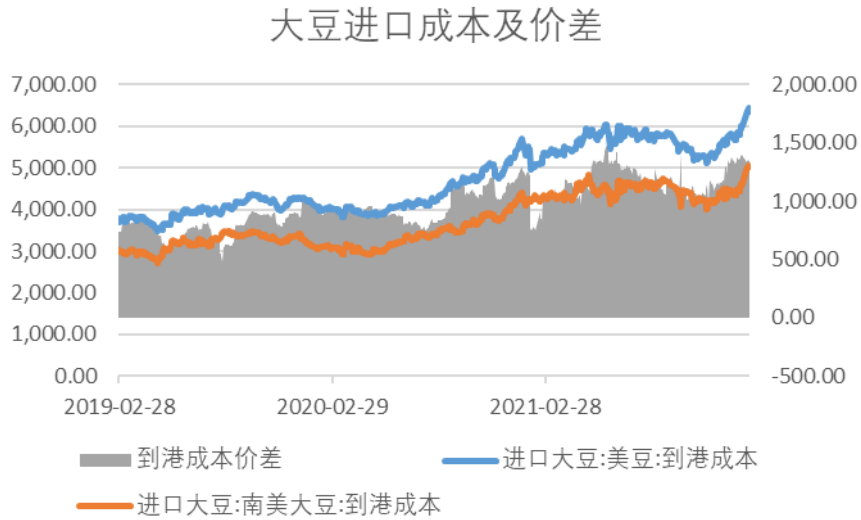
图6：美国2月17日至2月23日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

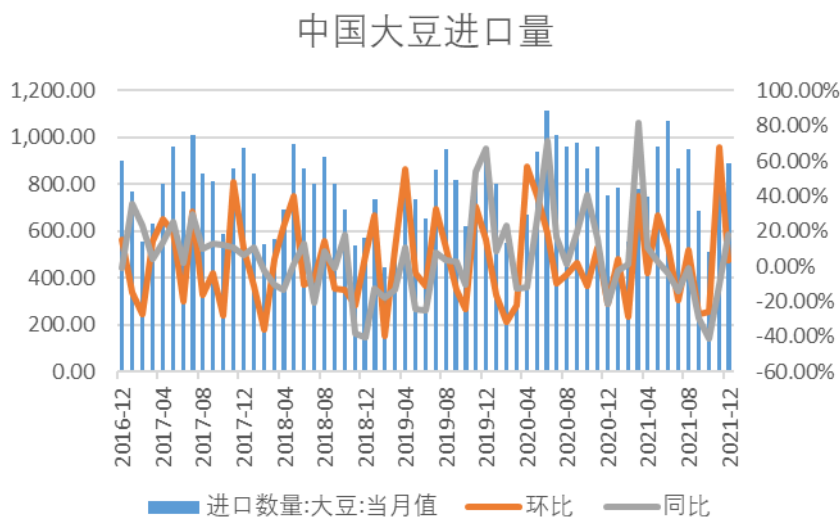


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月18日，美国大豆到港成本增长64.76元/吨至6438.5元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨6.1元/吨至5018.23元/吨，二者的到港成本价差为1420.27元/吨。

5、2021年12月份中国大豆进口量达到886.6万吨，环比增加了3.45%，同比增加了17.9%

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



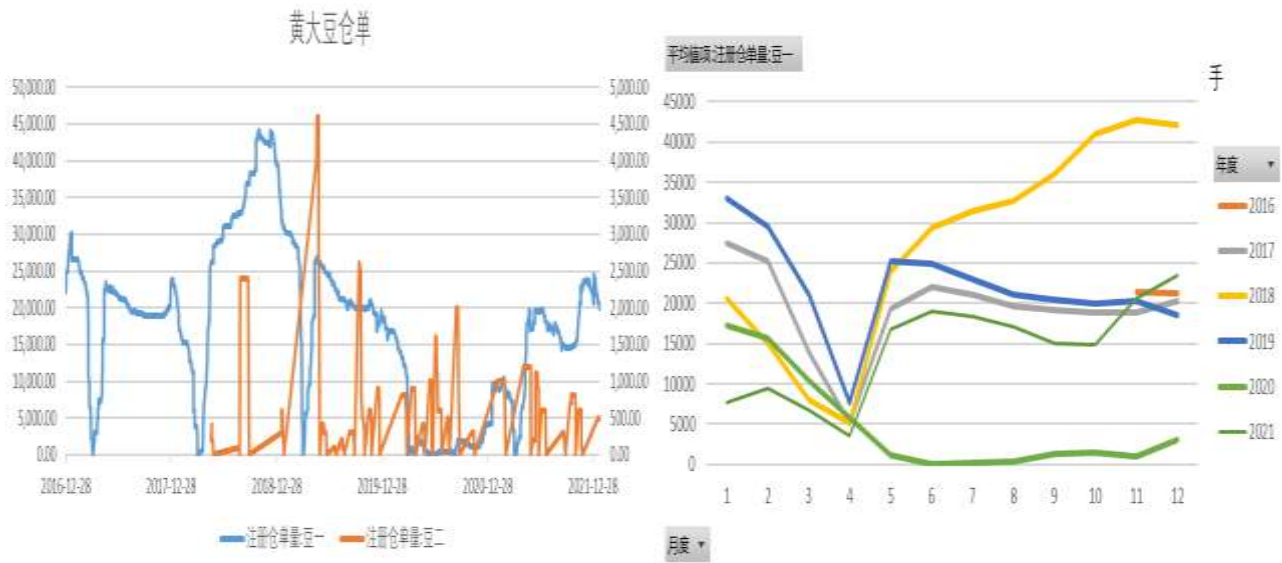
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月17日，进口大豆库存周环比增长11.39万吨，至747.724万吨。

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2月17日，黄大豆1号仓单周环比增加-720手至15333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 瑞达研究院

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



截止2月17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-725.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，

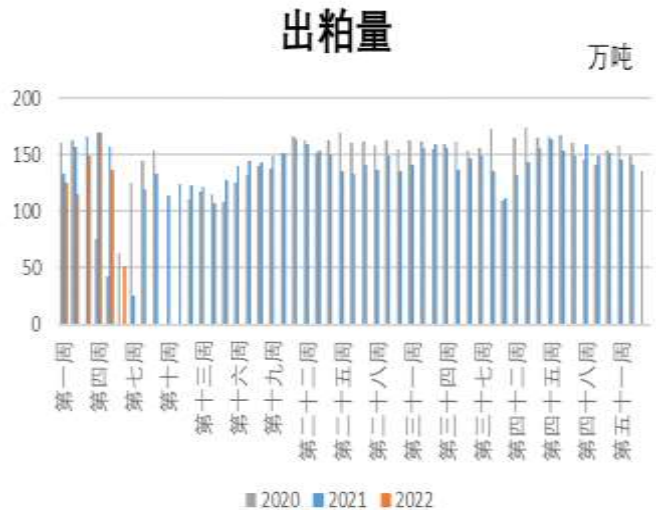
分别为908元/吨，958元/吨和938元/吨。

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



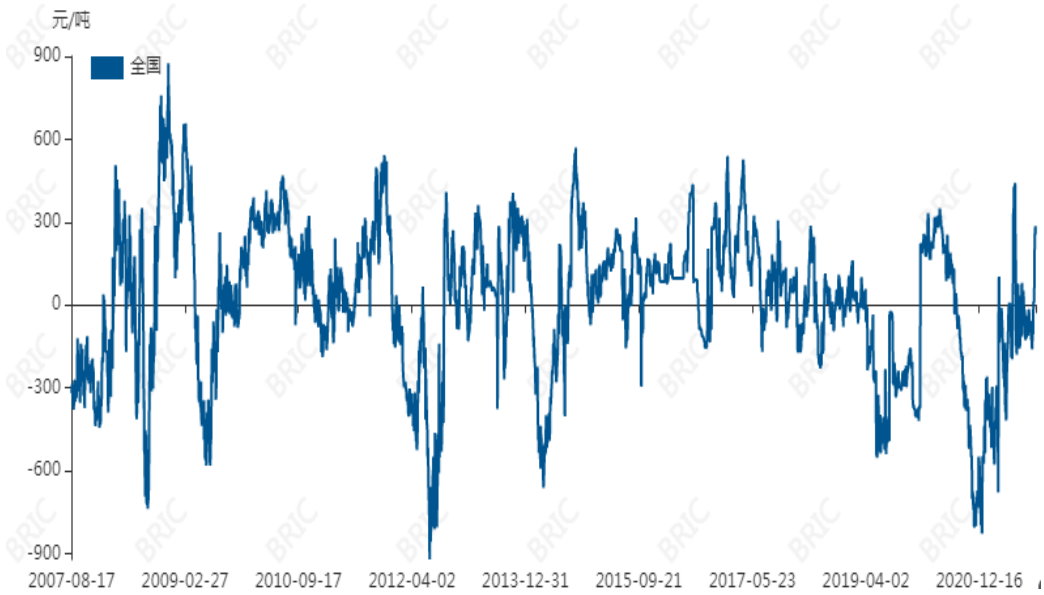
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量66万吨，其中出粕量52.14万吨，出油量12.54万吨。

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



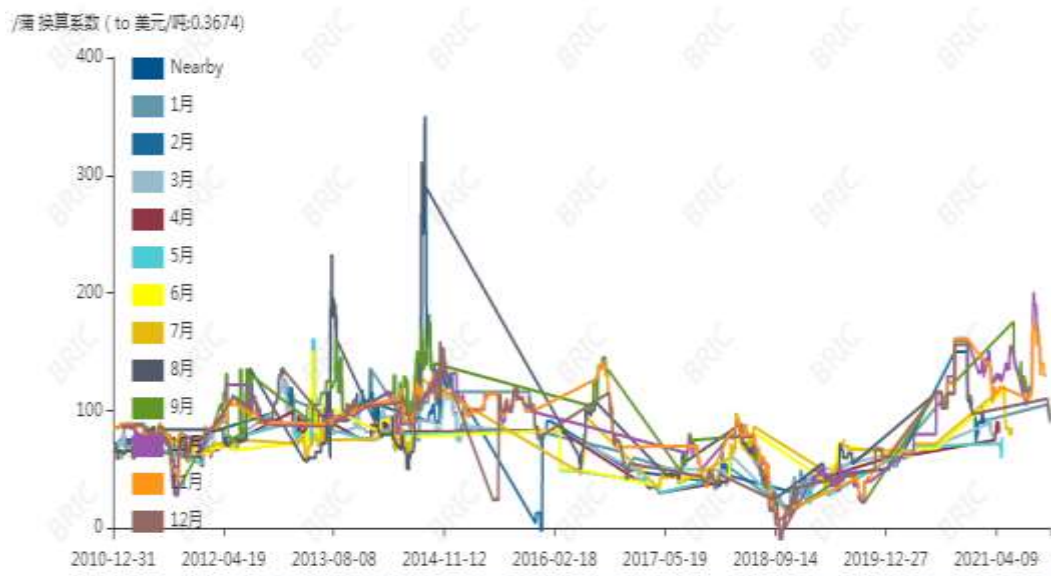
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至2月17日，大豆现货与进口成本价差-798元/吨，较上周上涨了102元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价

大豆-美湾FOB升贴水报价(分船期)



数据来源：瑞达研究院 WIND

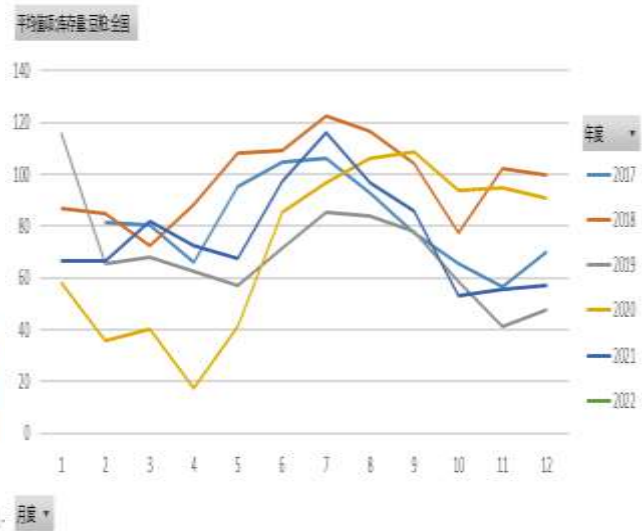
截至2月17日，美湾大豆FOB升贴水3月报价150美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水3月报价102，较上周增加-3，阿根廷大豆FOB中国3升贴水155美分/蒲，较上周增加25。

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



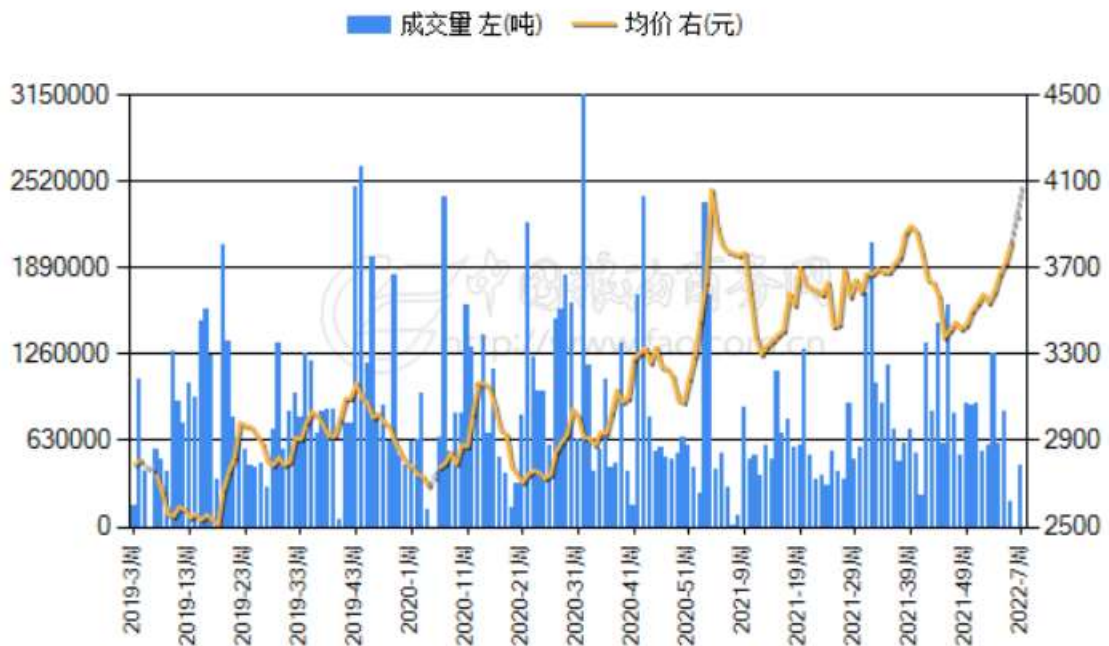
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内油厂大豆压榨量增幅不及预期，但饲料养殖企业提货速度也较常年偏慢，豆粕库存基本稳定。2月14日，国内主要油厂豆粕库存32万吨，与前一周基本持平，比上月同期减少2万吨，比上年同期减少37万吨，比过去三年同期均值减少22万吨。近几周国内大豆压榨量将明显回升，而豆粕需求偏弱，预计库存将上升。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

2019-2022国内豆粕周度价格与成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

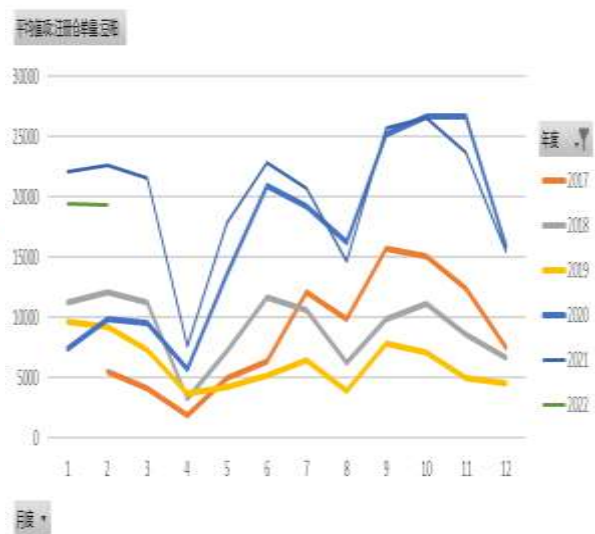
截至2月11日当周，全国豆粕成交量562800吨，较上周增加了562800吨。

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

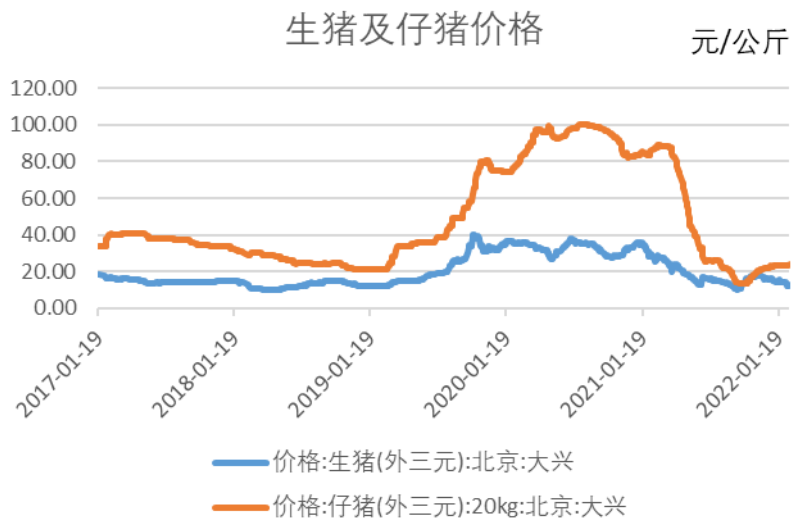


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月17日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至19169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）



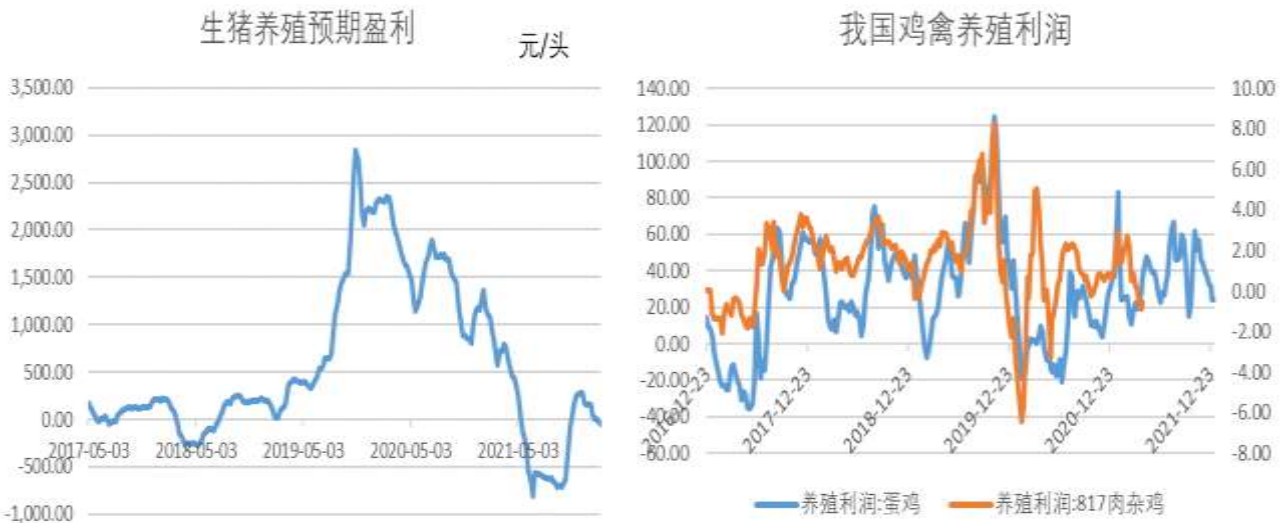
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，生猪北京（外三元）价格为12.5元/千克，仔猪价格为23.72元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格上涨。

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2月9日当周，生猪养殖预期盈利上涨-49.28元/头至-41.87元/头。

截至1月21日当周，鸡禽养殖利润为16.72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

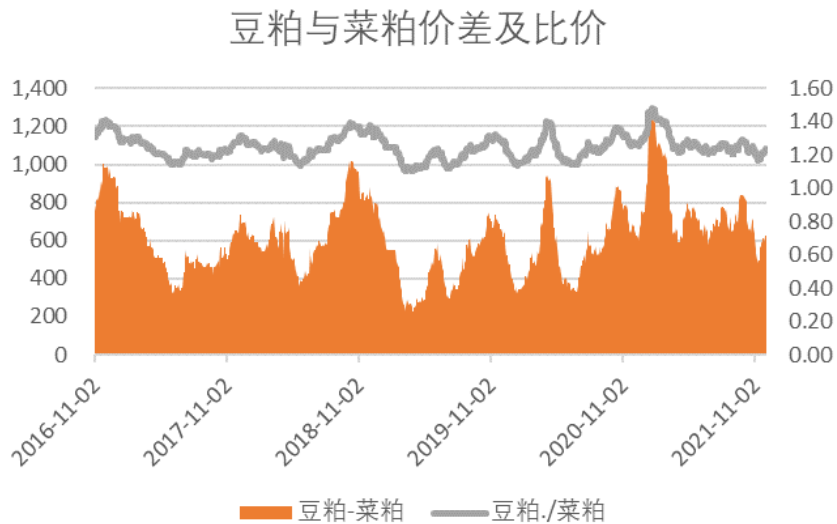


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，12月份能繁母猪存栏量4329万头，环比增长0.77%。

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2月18日，豆菜粕现货价差周环比增加-79元/吨至832元/吨，比值为1.25。

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2月18日，豆粕张家港地区报价4200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

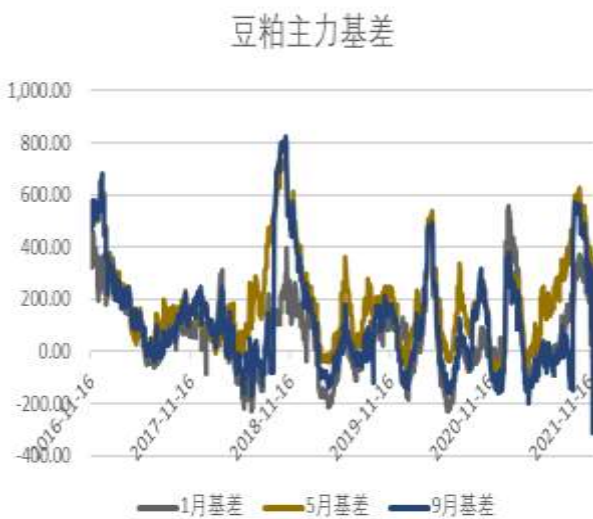
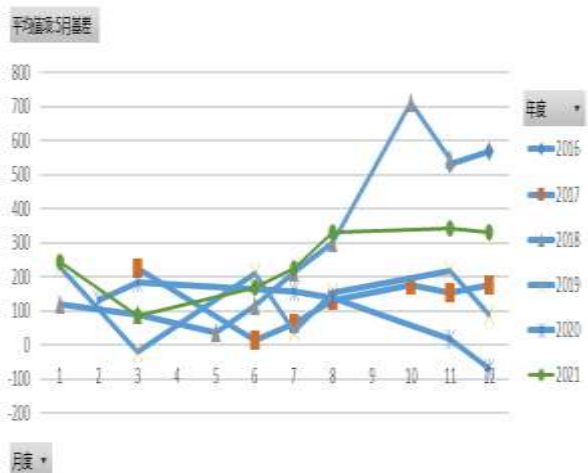


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

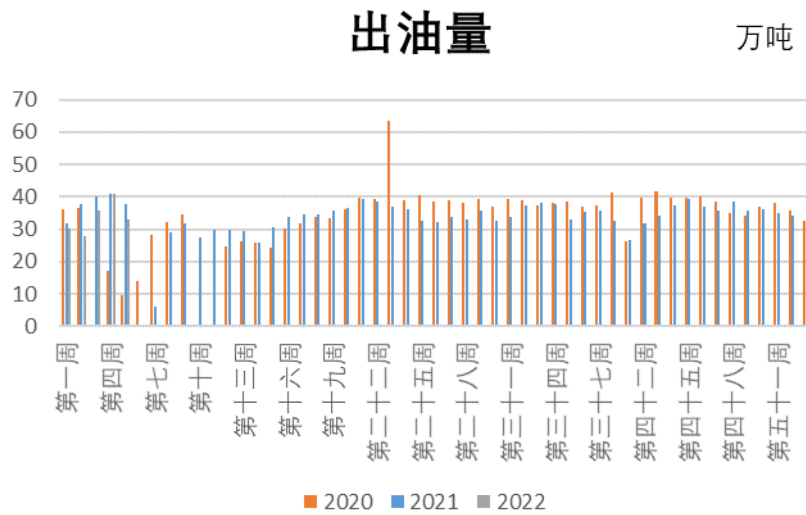


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差431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缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

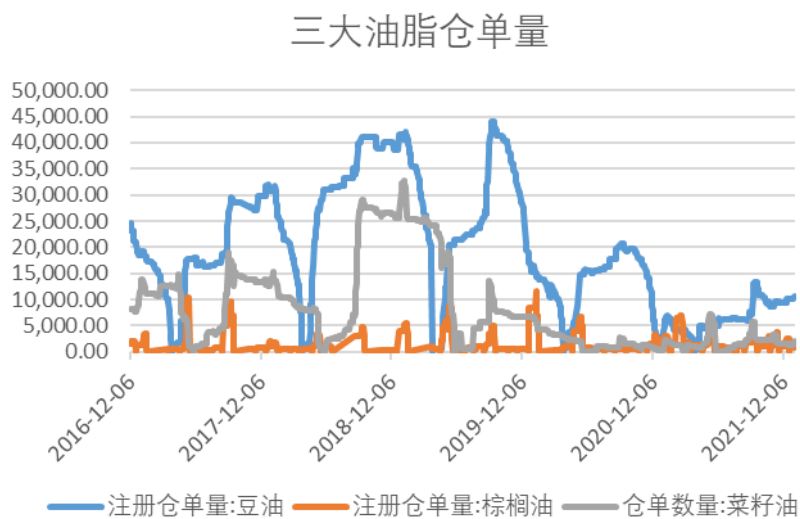


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

春节后第一周国内大豆压榨量不及预期，豆油产出量不大，但下游企业提货速度偏慢，豆油库存基本稳定。监测显示，2月14日，全国主要油厂豆油库存81万吨，与比上周同期基本持平，月环比增加4万吨，同比减少3万吨，比近三年同期均值减少21万吨。随着油厂陆续开机，本周大豆压榨量将大幅提升，预计豆油库存将有所上升。

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

截至2月17日，豆油仓单量增加-460手，至10705手，棕榈油仓单量较前一周增加-290手，为3300手，菜油仓单量增加-459手，为1362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

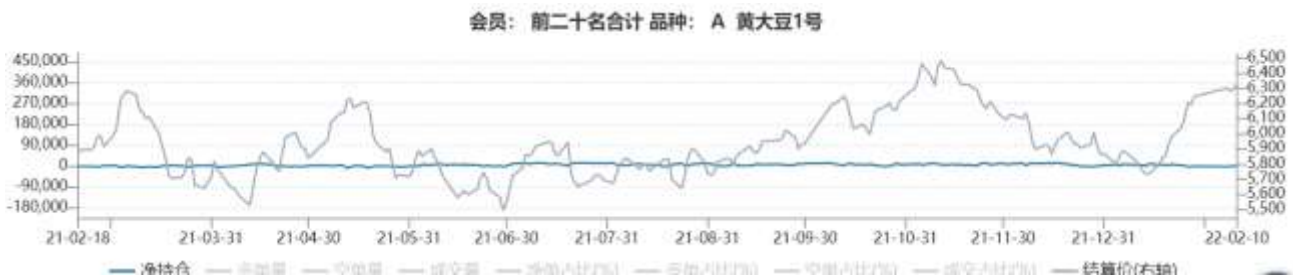


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，江苏张家港一级豆油现价上涨180元/吨，至10820，5月合约基差缩小。

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

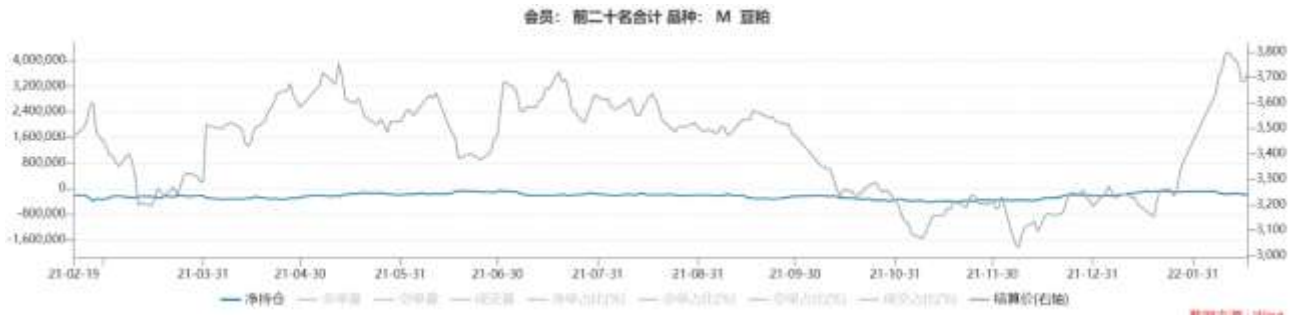


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，豆一合约前二十名净多持仓161，净多单崇高回落，豆一合约震荡回落。

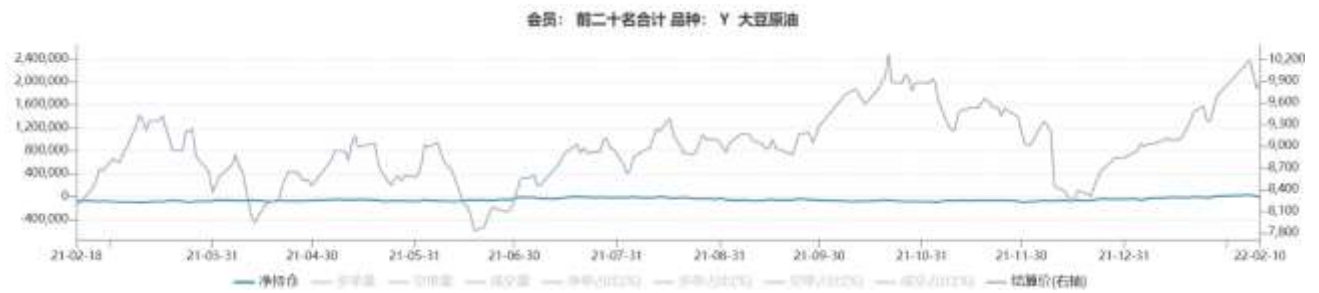
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至2月17日，豆粕合约前二十名净空持仓为170525，净空持仓冲高回落，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

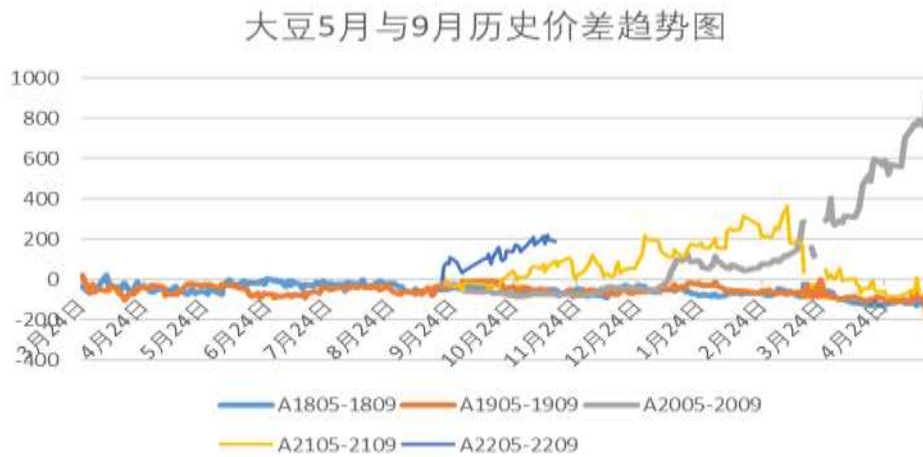


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，豆油合约前二十名净多持仓为16080，净持仓空翻多，豆油合约高位偏强震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图

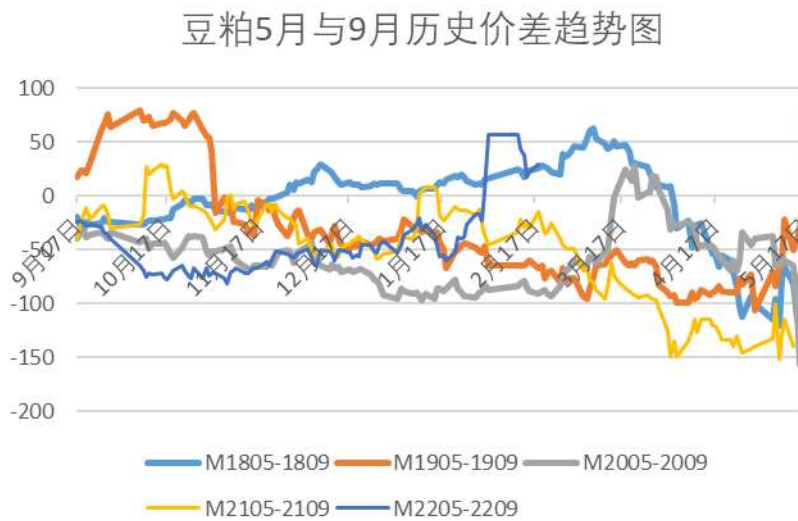


数据来源：瑞达研究院

豆一A2205和2209合约价差窄幅震荡。

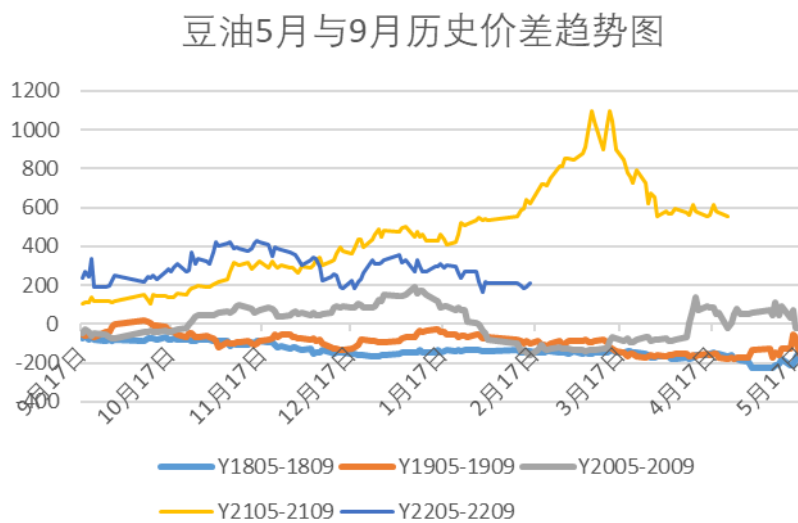
29、豆粕5-9月价差历史价差图

图41：豆粕5-9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差震荡缩窄。

图42：豆油5-9月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2205和2209合约价差维持震荡。

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2月17日，豆油/豆粕比价为2.64。

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。