

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2022年1月7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	12月31日	1月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5878	5869	-9
	持仓（手）	180014	149976	-30038
	前20名净多持仓	-1595	-1631	-36
现货	国产大豆（元/吨）	5900	5960	60
	基差（元/吨）	22	91	69

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月31日	1月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4247	4336	89
	持仓（手）	17809	18281	472
	前20名净多持仓			
现货	青岛分销（元/吨）	4360	4420	60
	基差（元/吨）	113	84	-29

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
阿根廷播种进度偏慢	东北地区直属库下调收购价格，市场气氛受到影响
巴西天气限制大豆优良率	南方大豆价格表现相对稳定，但总体走货较往年偏慢
	临近春节，大豆走货期不足一个月，春节总体的备货力度不及往年，需求端对行情的支撑较为有限
	进口豆增加，对国产豆有一定的冲击

周度观点策略总结：东北地区直属库下调收购价格，市场气氛受到影响。南方大豆价格表现相对稳定，但总体走货较往年偏慢。临近春节，大豆走货期不足一个月，春节总体的备货力度不及往年，需求端对行情的支撑较为有限。后期国储方面，仍需关注元旦过后，收储政策的变化，短期豆价上涨较为困难。盘面来看，豆一短期预计陷入震荡，暂时观望。

美豆收割基本结束。巴西方面，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 报告，截至 1 月 1 日，巴西大豆播种率为 98.2%，上周为 97.8%，去年同期为 99%。巴西种植进度总体仍较快，压制美豆的价格。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 2021 年 12 月 29 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 81.4%，比一周前提高 8.1 个百分点，比去年同期低了 6.1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二总体上涨势头有所放缓，暂时观望。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	12月31日	1月7日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3189	3225	36
	持仓（手）	1388687	1396599	7912
	前20名净空持仓	216689	207068	-9621
现货	江苏豆粕（元/吨）	3520	3540	20
	基差（元/吨）	331	315	-16

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
从天气方面来看，巴西和阿根廷仍受干旱天气的不确定因素影响	美豆出口检验持续表现不佳，限制美豆的走势
阿根廷的播种进度较慢	进口大豆到港总量回升
春节备货启动，大部分地区饲料厂逢低滚动补货	
节前育肥高峰期，饲料需求活跃	
环保限产	

周度观点策略总结：美豆方面，美豆出口检验持续表现不佳，限制美豆的走势。不过从天气方面来看，巴西和阿根廷仍受干旱天气的不确定因素影响，尤其是阿根廷的播种进度较慢，可能影响后期阿根廷豆的上市。后期关注 USDA 对巴西豆和阿根廷豆的产量预估的变化。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 2021 年 12 月 31 日当周（第 52 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.92，较前一周增加 0.26 天，增幅 2.67%。库存天数整体小幅上升。春节备货启动，大部分地区饲料厂逢低滚动补货，提货积极性提高。节前育肥高峰期，饲料需求活跃，加上生猪存栏量仍然偏高，支撑豆粕的价格。另外，环保限产，限制豆粕的供应。盘面来看，豆粕在 3300 附近承压，惯性下跌，短期或有陷入震荡的可能，下方关注 3200 附近的支撑情况，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	12 月 31 日	1 月 7 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8880	9046	166
	持仓（手）	521073	526227	5154
	前 20 名净空持仓	29464	33887	4423
现货	江苏一级豆油	9780	9890	
	（元/吨）			110
	基差（元/吨）	900	844	-56

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
从天气方面来看，巴西和阿根廷仍受干旱天气的不确定因素影响	美豆出口检验持续表现不佳，限制美豆的走势
阿根廷的播种进度较慢	大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加
国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少	
下游企业提货速度有所加快	
马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强	

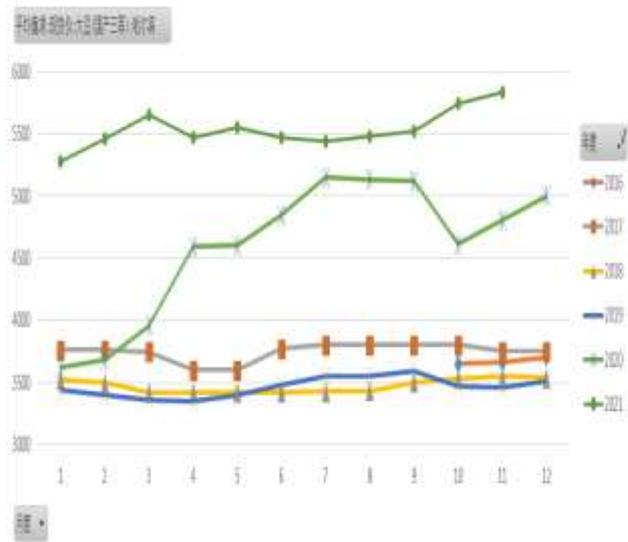
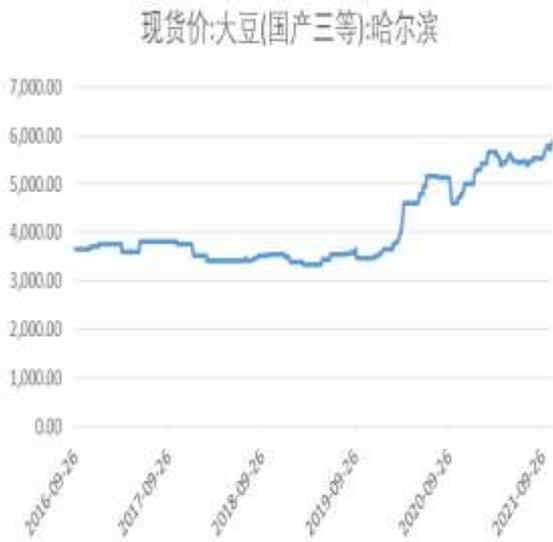
周度观点策略总结：美豆方面，美豆出口检验持续表现不佳，限制美豆的走势。不过从天气方面来看，巴西和阿根廷仍受干旱天气的不确定因素影响，尤其是阿根廷的播种进度较慢，可能影响后期阿根廷豆的上市。后期关注 USDA 对巴西豆和阿根廷豆的产量预估的变化。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度有所加快，豆油库存基本保持稳定。监测显示，1 月 3 日，全国主要油厂豆油库存 78 万吨，与上周同期基本持平，月环比减少 3 万吨，同比减少 19 万吨，比近三年同期均值减少 40 万吨。近期大豆压榨量将小幅回升，但春节前小包装备货持续，预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。不过马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格。另外，豆类方面也有天气因素导致的减产预期，支撑近期的油脂走势。盘面来看，豆油目前仍处在上涨势中，不过前高处有一定的压力，前期多单继续持有，止损 60 日均线。

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



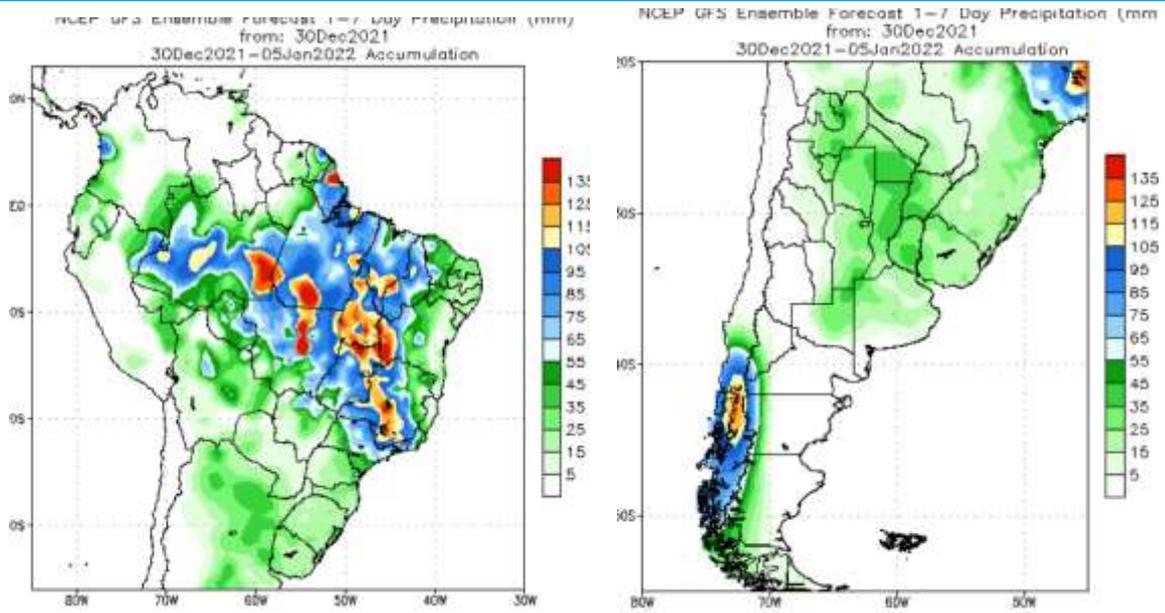
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月7日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5960元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西1月6日至1月12日降雨量预测

图4：阿根廷1月6日至1月12日降雨量预测

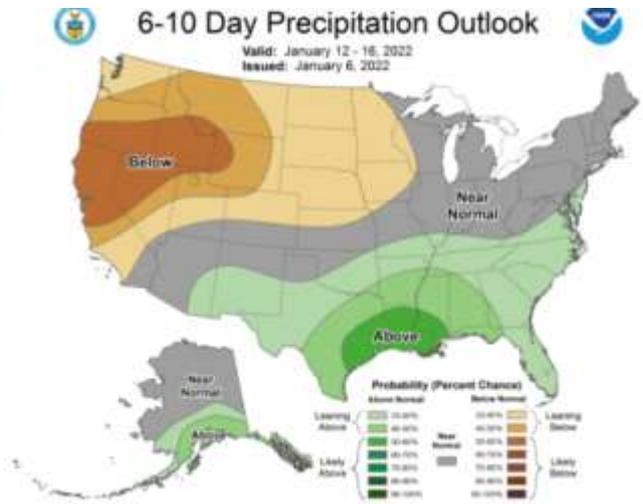
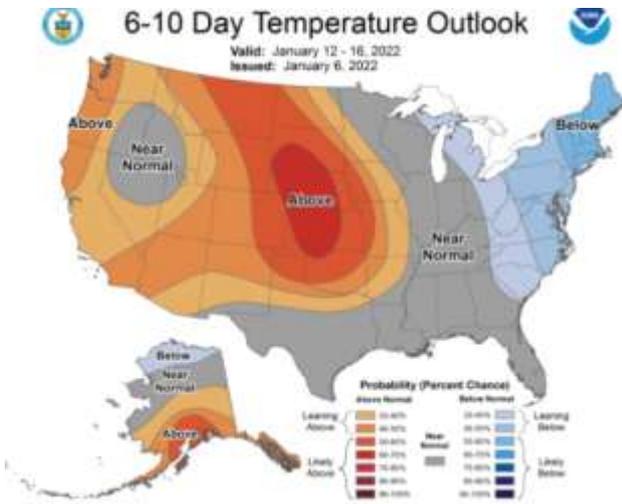


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国1月6日至1月12日气温预测

图6：美国1月6日至1月12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

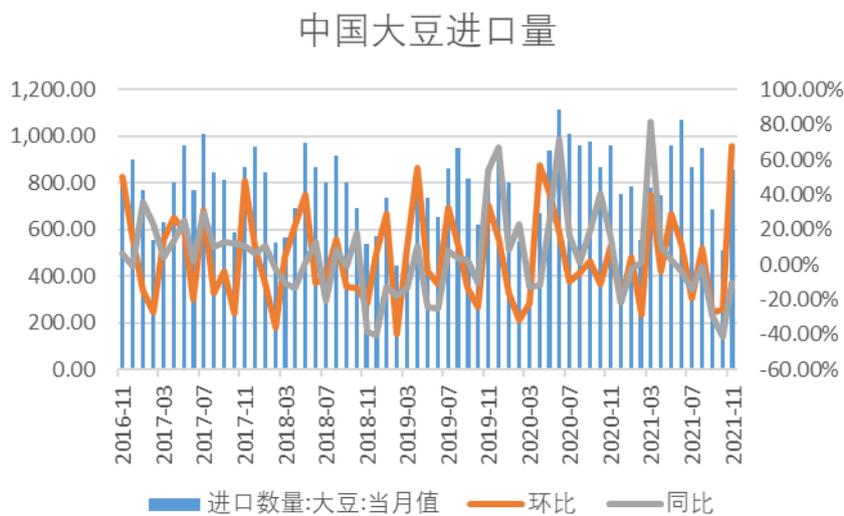


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月7日，美国大豆到港成本增长106.53元/吨至5751.09元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-48.75元/吨至4429.4元/吨，二者的到港成本价差为1321.69元/吨。

5、2021年11月份中国大豆进口量达到857万吨，环比增加了67.71%，同比增加了-10.64%

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1月6日，进口大豆库存周环比增长-1.19万吨，至772.864万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

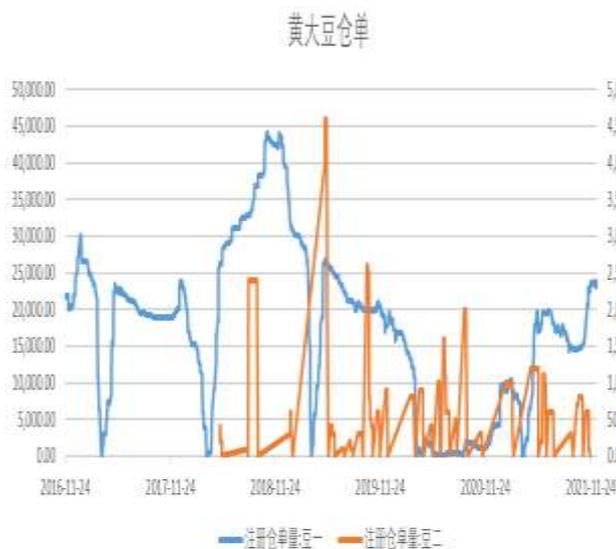
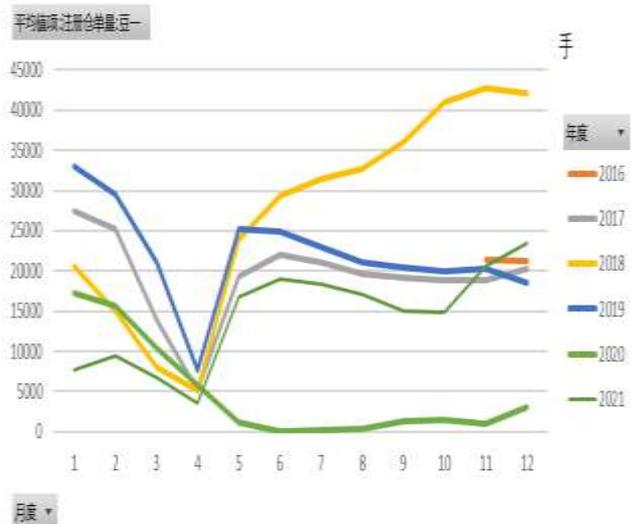


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月6日，黄大豆1号仓单周环比增加2048手至23217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

截止1月6日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1367.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为364.75元/吨，384.75元/吨和394.75元/吨。

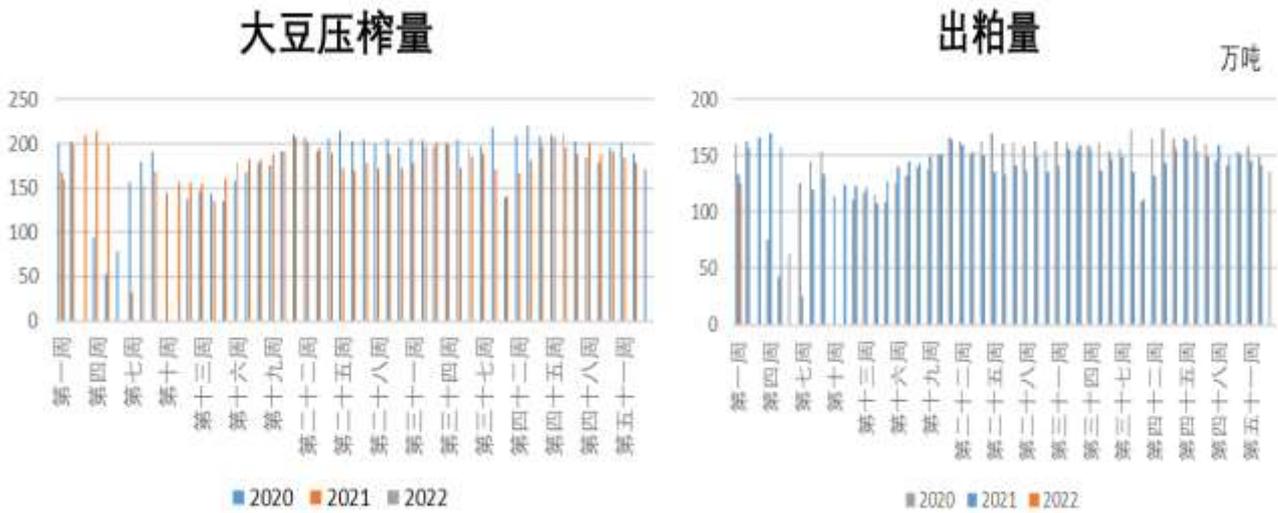
9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



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159万吨，其中出粕量125.61万吨，出油量30.21万吨。

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

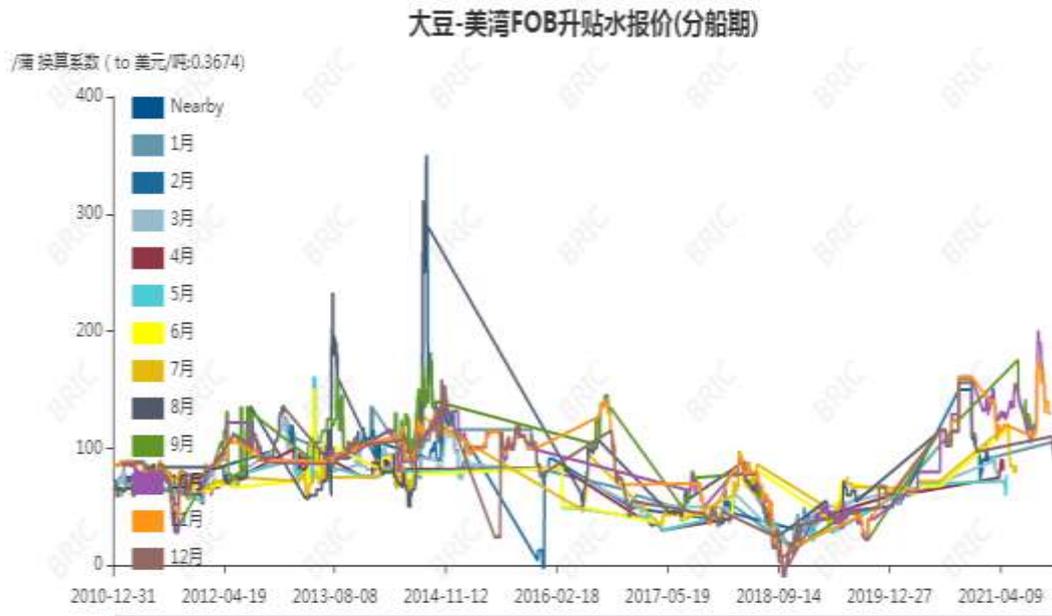


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至1月6日，大豆现货与进口成本价差-210元/吨，较上周上涨了-107元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月6日，美湾大豆FOB升贴水1月报价125美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水1月报价55，较上周增加5，阿根廷大豆FOB中国12升贴水132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



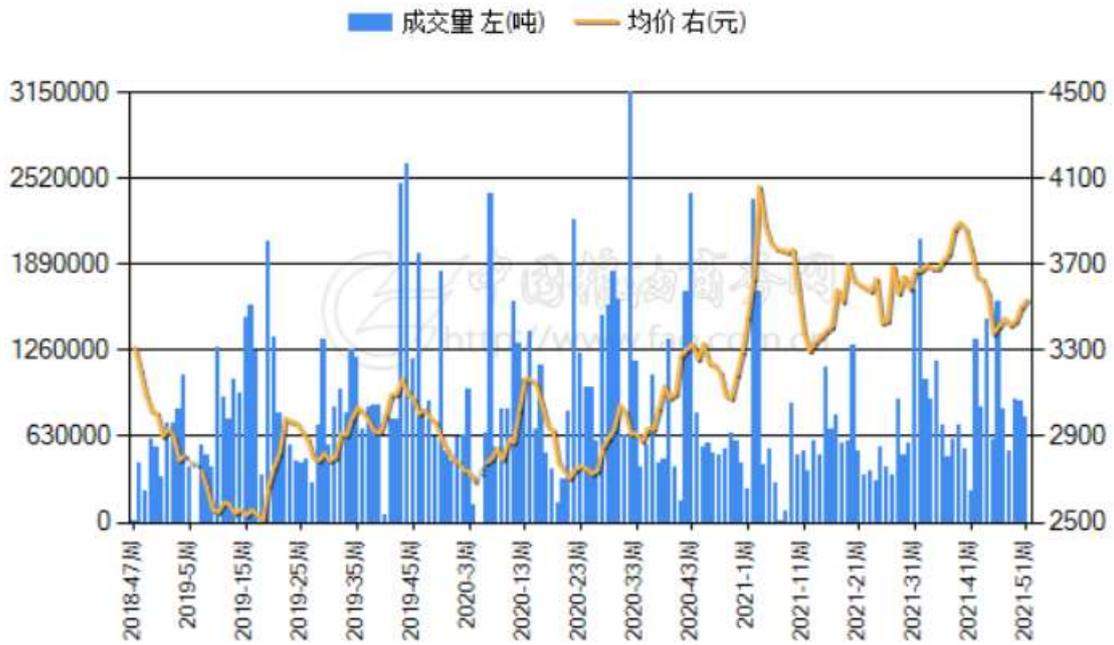
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货积极性不高，抑制豆粕库存下降幅度。1月3日，国内主要油厂豆粕库存57万吨，比上周同期减少4万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少31万吨，比过去三年同期均值减少32万吨。近期国内大豆压榨量将有所提升，但春节前下游企业仍有一波备货需求，预计短期豆粕库存仍将保持低位。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

2018-2021国内豆粕周度价格与成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

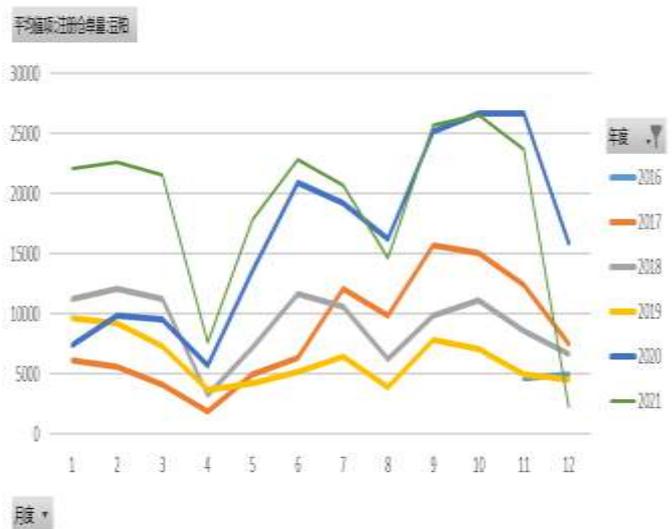
截至12月31日当周，全国豆粕成交量592400吨，较上周增加了35700吨。

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

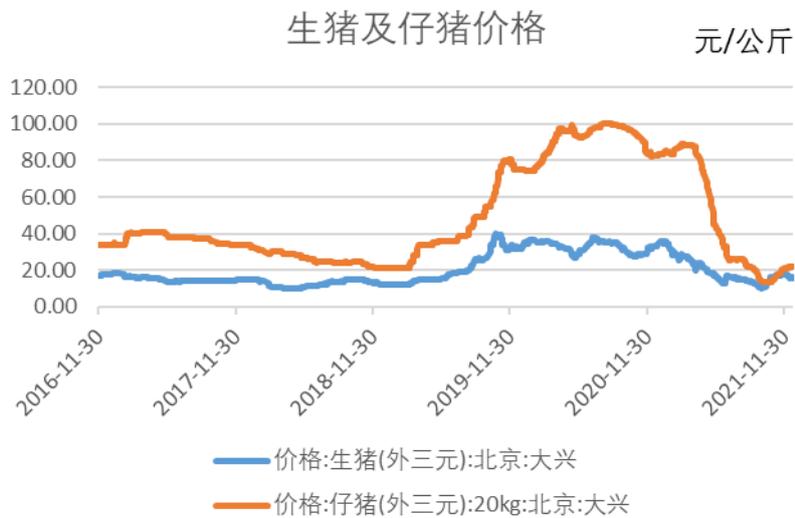


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月6日，豆粕注册仓单较前一周增加204手，至19988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）



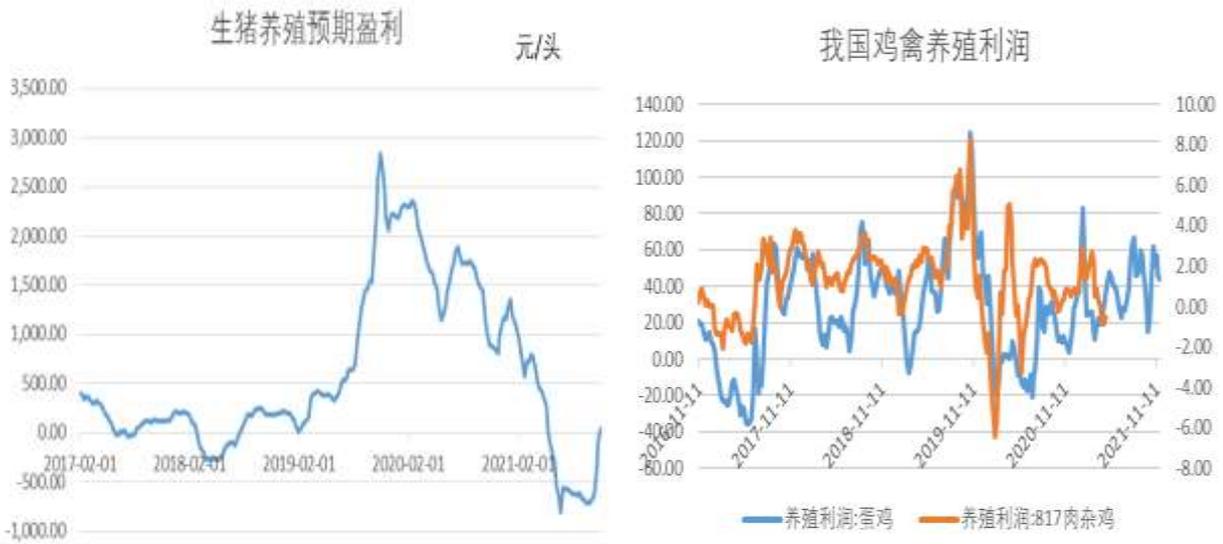
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月6日，生猪北京（外三元）价格为15.1元/千克，仔猪价格为23.12元/千克，生猪价格下跌，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12月29日当周，生猪养殖预期盈利上涨4.15元/头至161.66元/头。

截至12月31日当周，鸡禽养殖利润为24.48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

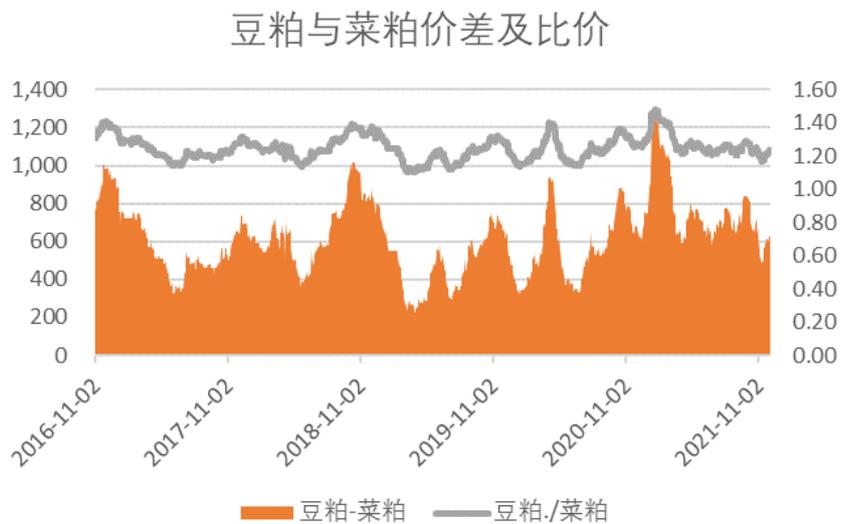


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，11月份能繁母猪存栏量4296万头，环比增长-1.19%，连续五个月回落。

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1月6日，豆菜粕现货价差周环比增加52元/吨至688元/吨，比值为1.24。

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1月6日，豆粕张家港地区报价3580元/吨，较上周增加30元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

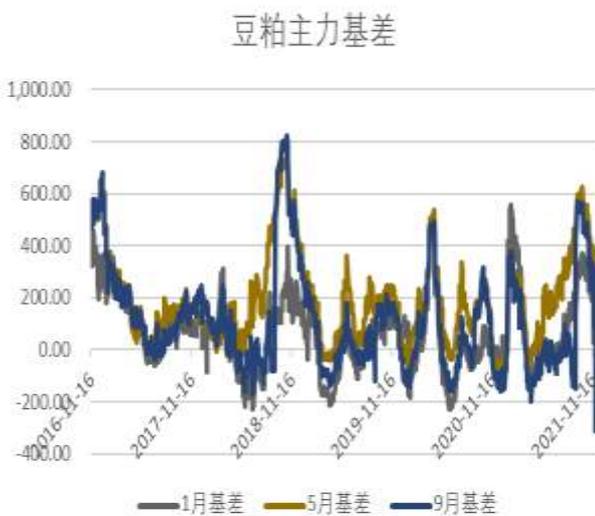
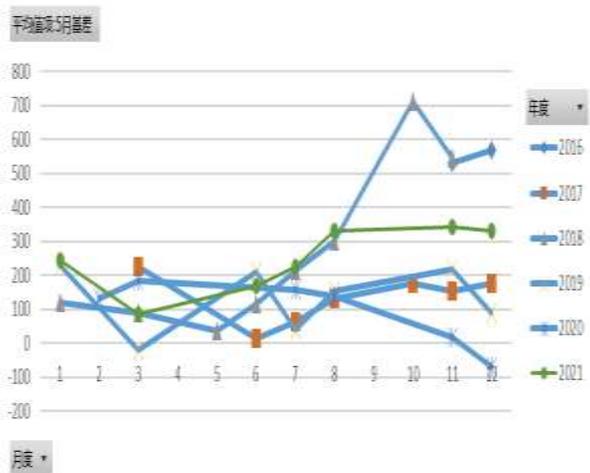


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

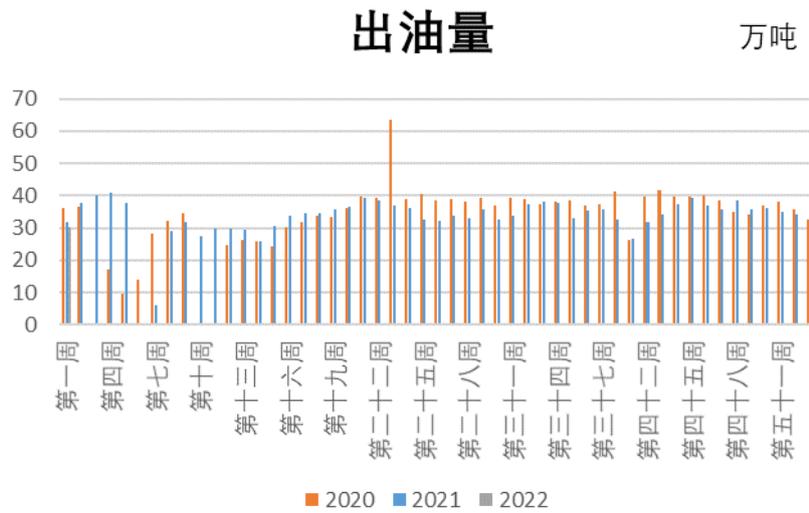


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差365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缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

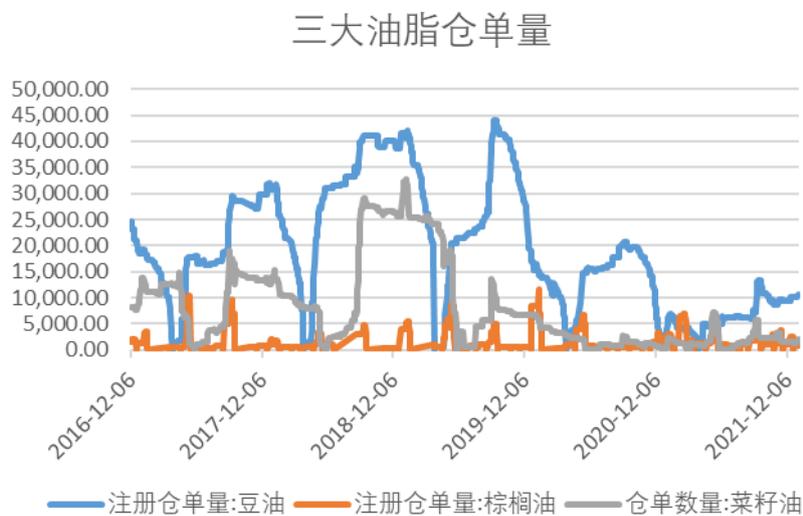


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度有所加快，豆油库存基本保持稳定。监测显示，1月3日，全国主要油厂豆油库存78万吨，与上周同期基本持平，月环比减少3万吨，同比减少19万吨，比近三年同期均值减少40万吨。近期大豆压榨量将小幅回升，但春节前小包装备货持续，预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。

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1月6日，豆油仓单量增加451手，至10554手，棕榈油仓单量较前一周增加-270手，为800手，菜油仓单量增加520手，为1875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

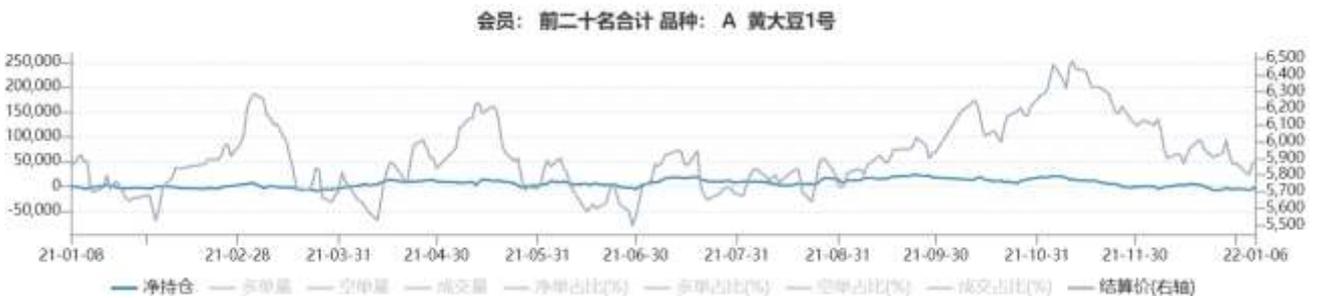


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月6日，江苏张家港一级豆油现价上涨80元/吨，至9780，5月合约基差扩大。

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

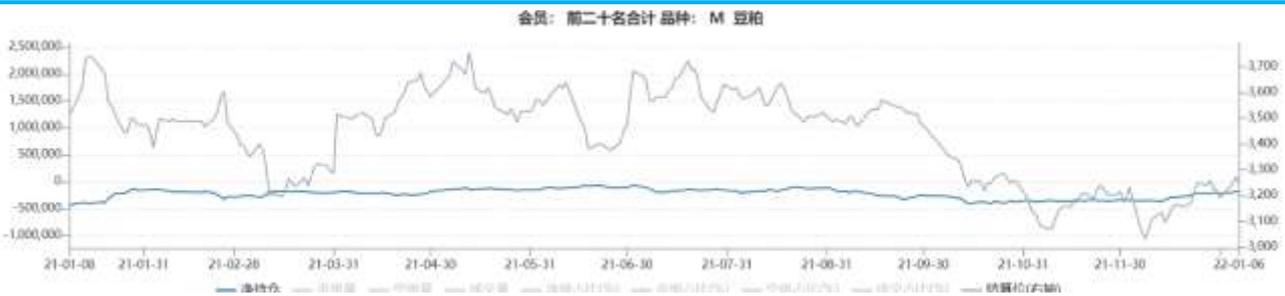


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月6日，豆一合约前二十名净多持仓7187，净持仓震荡走高，豆一合约维持震荡。

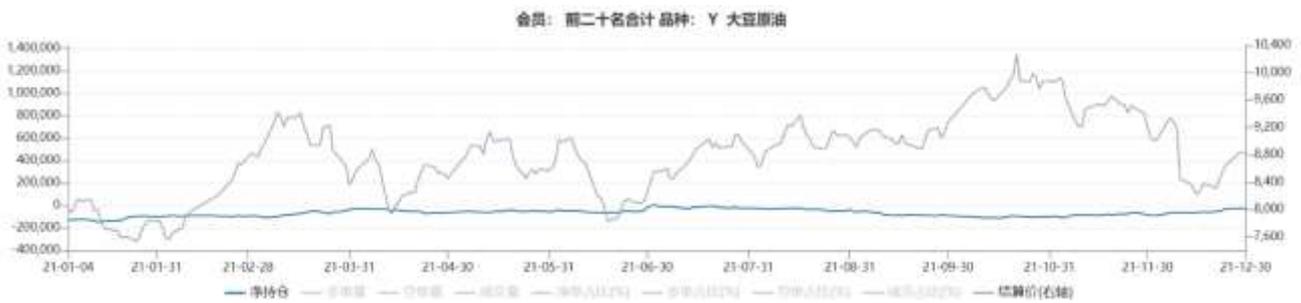
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至1月6日，豆粕合约前二十名净空持仓为236237，净空持仓小幅增加，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



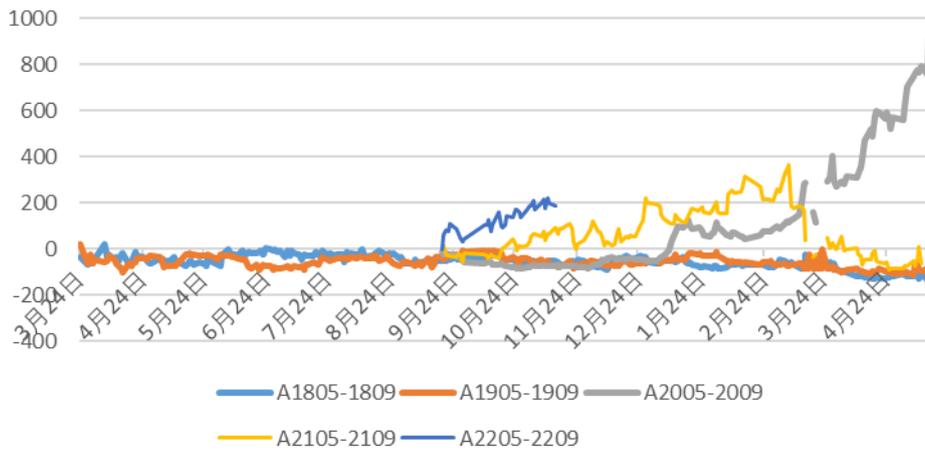
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月6日，豆油合约前二十名净空持仓为55588，净空持仓小幅增加，豆油合约高位震荡。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图

大豆5月与9月历史价差趋势图

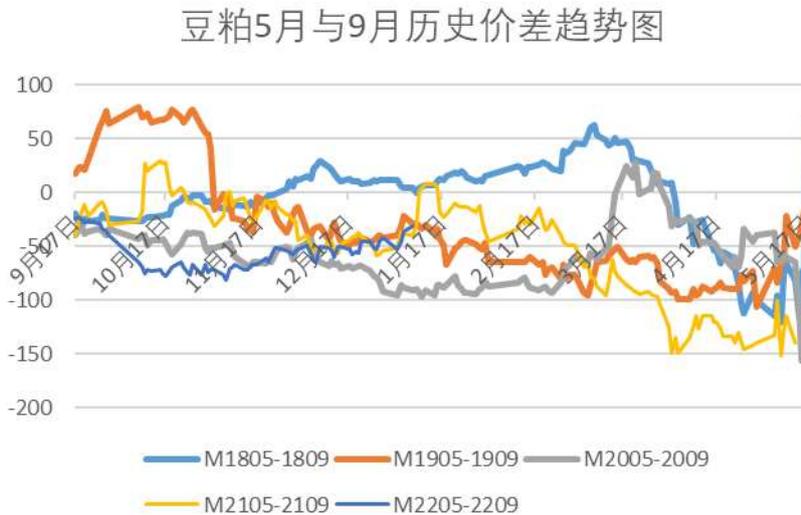


数据来源：瑞达研究院

豆一A2205和2209合约价差震荡走强。

29、豆粕5-9月价差历史价差图

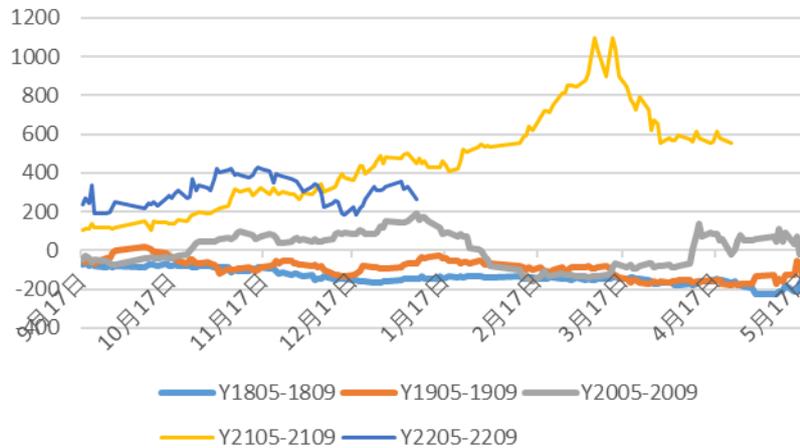
图41：豆粕5-9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差窄幅震荡。

图42：豆油5-9月历史价差趋势图

豆油5月与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合约价差震荡回落。

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1月6日，豆油/豆粕比价为2.78。

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。