

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
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2022年3月25日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 | 3月18日 | 3月25日 | 涨跌 |
|------|-----------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 6232 | 6220 | -12 |
| | 持仓（手） | 119518 | 122987 | 3469 |
| | 前20名净多持仓 | 1464 | -2656 | -4120 |
| 现货 | 国产大豆（元/吨） | 6040 | 6040 | 0 |
| | 基差（元/吨） | -192 | -180 | 12 |

2、黄大豆 2 号周度数据

| 观察角度 | 名称 | 3月18日 | 3月25日 | 涨跌 |
|------|-----------|-------|-------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 5225 | 5264 | 39 |
| | 持仓（手） | 26552 | 29323 | 2771 |
| | 前20名净多持仓 | 4093 | 2997 | -1096 |
| 现货 | 青岛分销（元/吨） | 5320 | 5320 | 0 |
| | 基差（元/吨） | 95 | 56 | -39 |

3、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---------------------------|-----------------------------|
| 上周海伦直属库收购价格上调 0.02 元/斤 | 东北地区大豆稳中略偏弱运行，走货依旧保持较为清淡的状态 |
| 整体走货情况一般，个别地区受疫情影响，物流稍显不畅 | 中储粮持续拍卖供应端相对宽松 |
| | 需求端表现相对疲软，对行情暂无支撑 |
| | 近日进口大豆价格上涨较为明显，与国产大豆价格差距在缩减 |
| | 巴西收获进度加快 |
| | 阿根廷种植优良率有所恢复 |

周度观点策略总结：东北地区大豆稳中略偏弱运行，走货依旧保持较为清淡的状态。上周海伦直属库收购价格上调 0.02 元/斤，但拍卖持续进行。国储的收购与拍卖对大豆的价格影响仍相对明显。南方地区大豆大部分稳定，安徽个别地区价格出现走低。河南、山东大豆价格暂保持平稳，安徽涡阳、淮北地区价格略下滑 0.02-0.03 元/斤。整体走货情况一般，个别地区受疫情影响，物流稍显不畅。目前东北地区农户卖粮积极性尚可，中储粮持续拍卖供应端相对宽松，但需求端表现相对疲软，对行情暂无支撑。值得注意的是，近日进口大豆价格上涨较为明显，与国产大豆价格差距在缩减。盘面来看，豆一近期受外盘扰动较大，走势较为波动，暂时观望为主。

巴西方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 3 月 17 日，巴西大豆收获进度达到 69%，高于一周前的 64%，也高于去年同期的 59%。巴西收获仍在继续，收获进度快于去年水平。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 3 月 2 日的一周，阿根廷大部分农业区的降雨改善，这有助于大豆评级改善。全国大豆的 25% 的评级一般到差劣，低于一周前的 28%。阿根廷长势差的占比有所下降，限制豆类上方空间。盘面来看，豆二高位震荡，短期高位震荡为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 3月18日 | 3月25日 | 涨跌 |
|------|-----------|---------|---------|---------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 4269 | 4347 | 78 |
| | 持仓（手） | 1281278 | 1111064 | -170214 |
| | 前20名净空持仓 | 162590 | 161800 | -790 |
| 现货 | 江苏豆粕（元/吨） | 4990 | 5150 | 160 |
| | 基差（元/吨） | 721 | 803 | 82 |

5、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|-----------------------|
| 南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势 | 随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温 |
| 市场关注本月底公布的美豆种植意向报告 | 近期大豆到港量有所恢复，油厂开工率有所回升 |
| 虽然豆粕价格高企，但部分地区饲料企业在油厂即将停机的背景下，仍然积极补货，延长库存天数 | 上交所上调交易手续费，限制交易活跃度 |

受地方收紧防疫的影响，部分地区港口卸货和物流受到影响，豆粕供应偏紧的情况依旧

部分地区的大豆豆粕供应紧张，限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继持续消耗

油价下跌，油厂开始挺粕价的支撑，继续对粕价有所利好

周度观点策略总结：随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温。不过南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势。另外，市场关注本月底公布的美豆种植意向报告，预计会对盘面有所影响。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 3 月 18 日当周（第 11 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.8 天，较上一周增加 1.14 天，增幅 14.59%，饲料企业库存天数整体上升幅度较大。虽然豆粕价格高企，但部分地区饲料企业在油厂即将停机的背景下，仍然积极补货，延长库存天数，以保障供应。近期受地方收紧防疫的影响，部分地区港口卸货和物流受到影响，豆粕供应偏紧的情况依旧。加上油价下跌，油厂开始挺粕价的支撑，继续对粕价有所利好。盘面来看，豆粕高位有所调整，谨防高位获利回吐的走势。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 3 月 18 日 | 3 月 25 日 | 涨跌 |
|------|----|----------|----------|----|
|------|----|----------|----------|----|

| | | | | |
|----|------------|--------|--------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 10436 | 10302 | -134 |
| | 持仓（手） | 285459 | 232702 | -52757 |
| | 前 20 名净空持仓 | 6020 | 3814 | -2206 |
| 现货 | 江苏一级豆油 | 11270 | 10940 | |
| | （元/吨） | | | -330 |
| | 基差（元/吨） | 834 | 638 | -196 |

7、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--------------------------------|---------------------------------|
| 南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势 | 随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温 |
| 市场关注本月底公布的美豆种植意向报告，预计会对盘面有所影响 | 下游企业提货速度缓慢 |
| 上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少 | 豆油库存继续小幅回升 |
| 短期大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续上升幅度有限 | 近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费 |
| | 俄乌局势反复，原油价格起伏较大，对豆油的价格也有一定的影响 |
| | 近期印尼棕榈油政策朝令夕改，使得棕榈油波动较大，拖累豆油的价格 |

周度观点策略总结： 随着南美减产基本落实，市场炒作热情降温。不过南美减产，导致美豆的出口增加，库存下降，继续支撑美豆走势。另外，市场关注本月底公布的美豆种植意向报告，预计会对盘面有所影响。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游企

业提货速度缓慢，豆油库存继续小幅回升。监测显示，3月21日，全国主要油厂豆油库存74.5万吨，比上周同期增加1.5万吨，月环比减少4万吨，同比基本持平，比近三年同期均值减少41万吨。近期国内大豆供应仍然偏紧，短期大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续上升幅度有限。虽然豆油的库存偏低，不过近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费。俄乌局势反复，原油价格起伏较大，对豆油的价格也有一定的影响。另外，近期印尼棕榈油政策朝令夕改，使得棕榈油波动较大，拖累豆油的价格。盘面来看，豆油40日均线处有小幅支撑，关注支撑的有效性，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

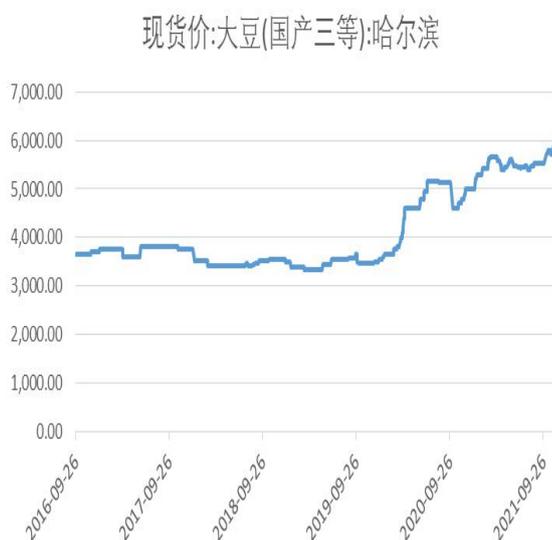
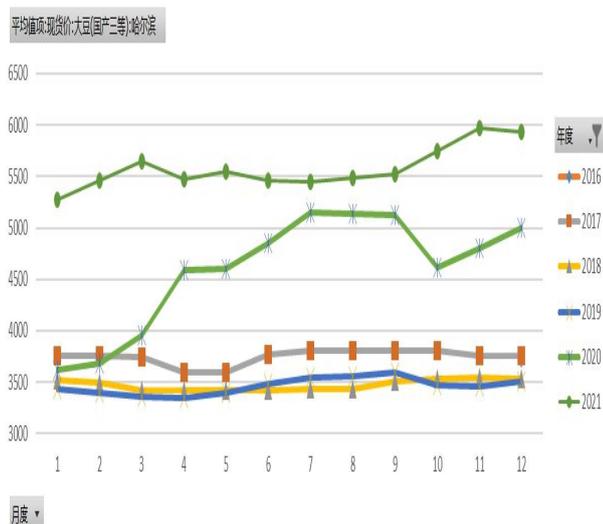


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止3月24日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价6040元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西3月24日至3月30日降雨量预测

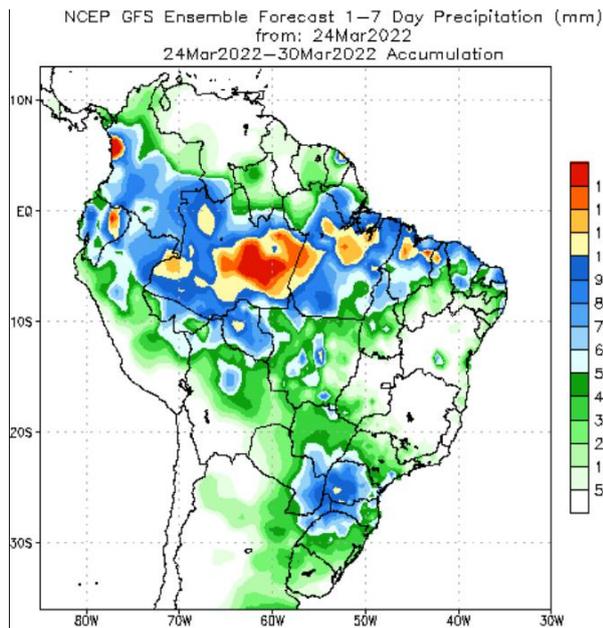
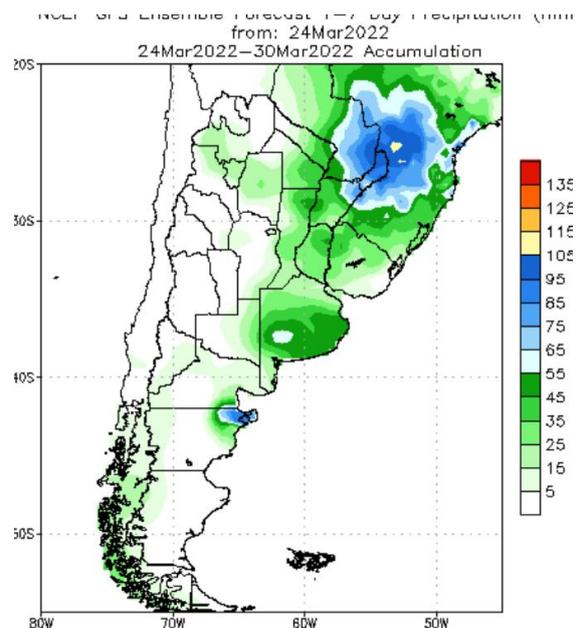


图4：阿根廷3月24日至3月30日降雨量预测

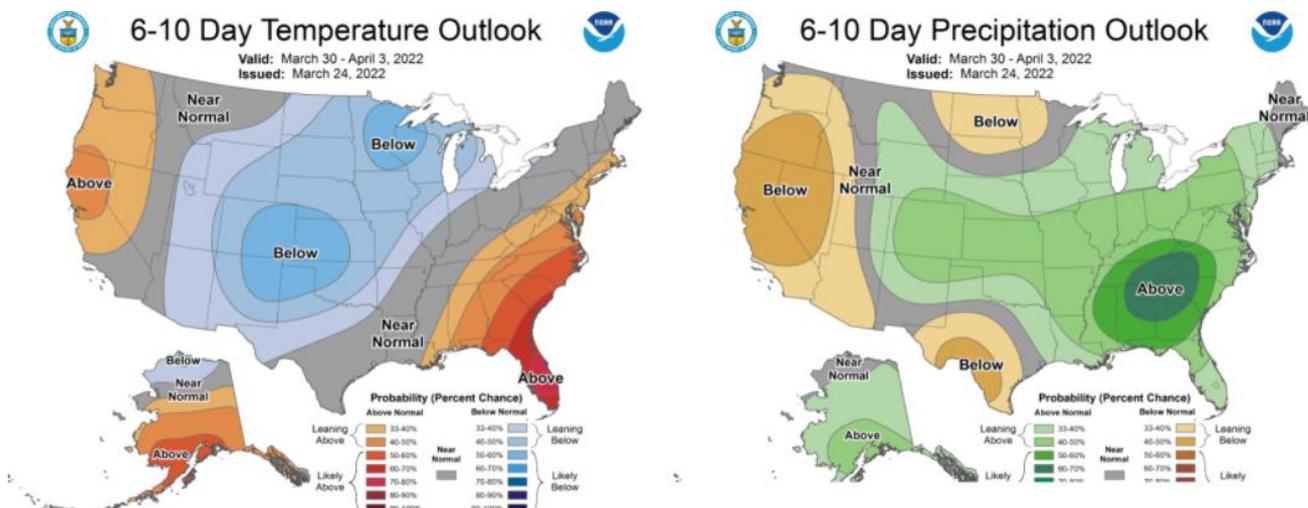


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月24日至3月30日气温预测

图6：美国3月24日至3月30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

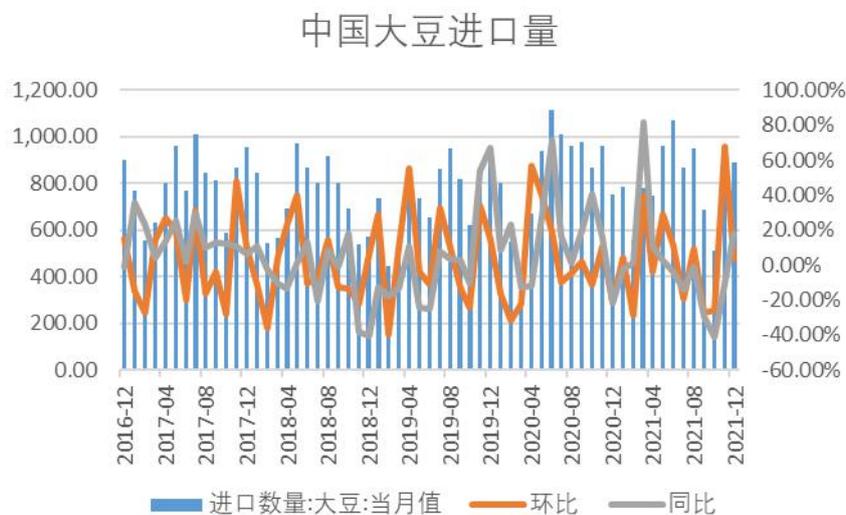


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月24日，美国大豆到港成本增长762.3元/吨至7184.28元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨182.66元/吨至5599.79元/吨，二者的到港成本价差为1584.49元/吨。

5、海关公布的数据显示，1-2月累计进口大豆约1394.2万吨；同比2021年1-2月增加约53.5万吨，增幅4%

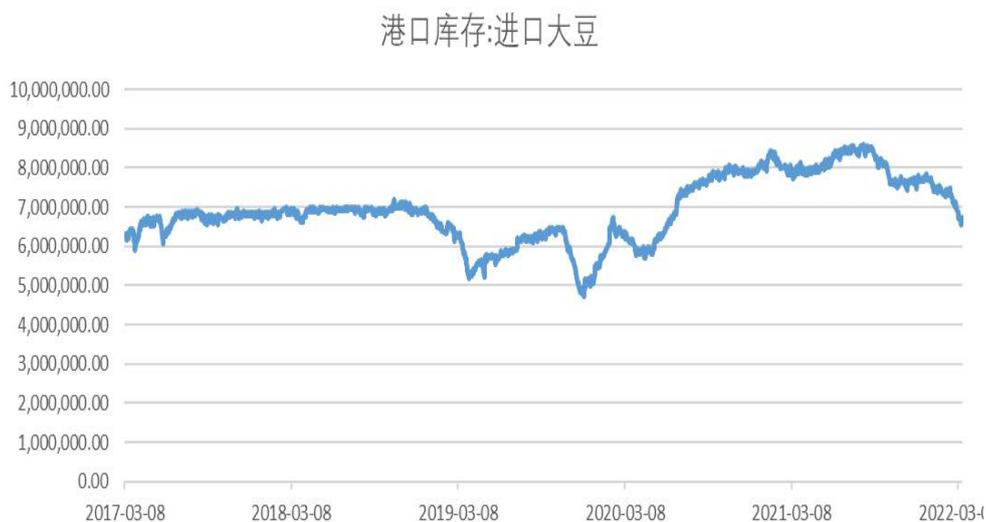
图8：中国大豆进口量



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3月24日，进口大豆库存周环比增长7.14万吨，至680.386万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

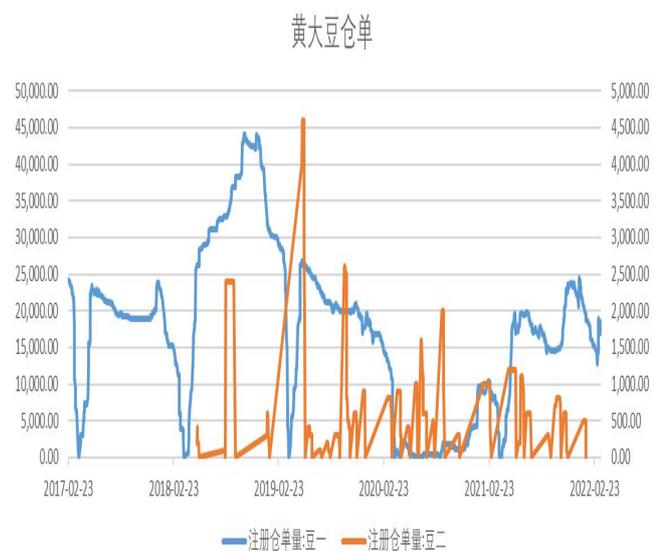
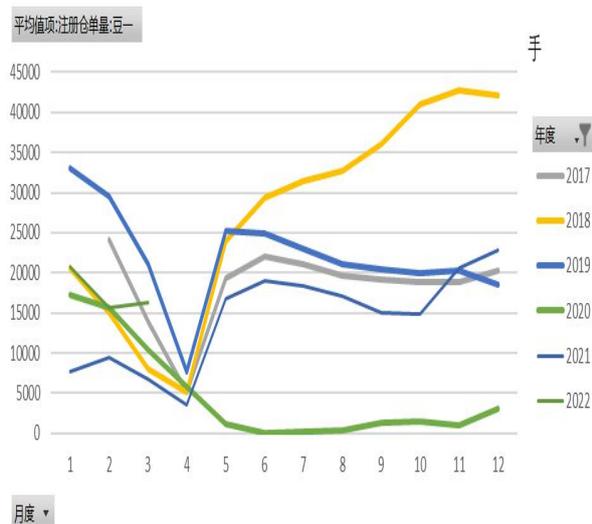


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月24日，黄大豆1号仓单周环比增加-2209手至14820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



图13：进口大豆盘面压榨利润估算



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止3月24日，黑龙江国产大豆现货压榨利润86.65元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为1016.9元/吨，1046.9元/吨和1046.9元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

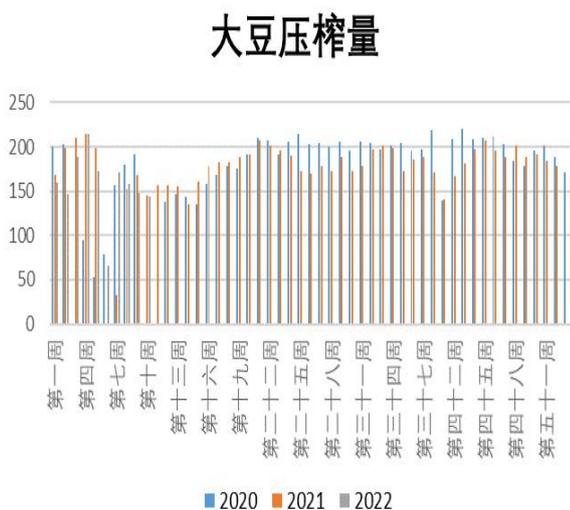
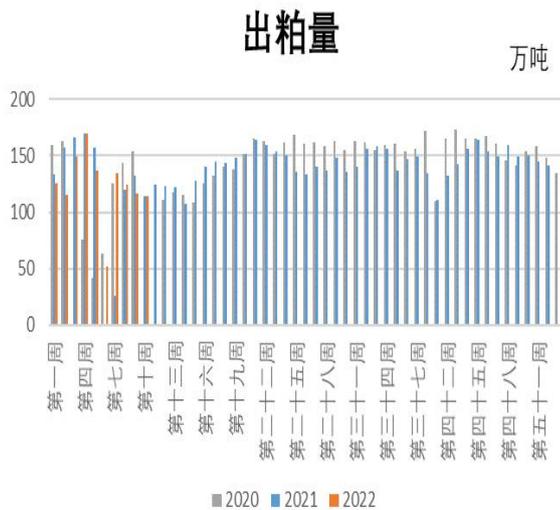


图15：油厂周度出粕量



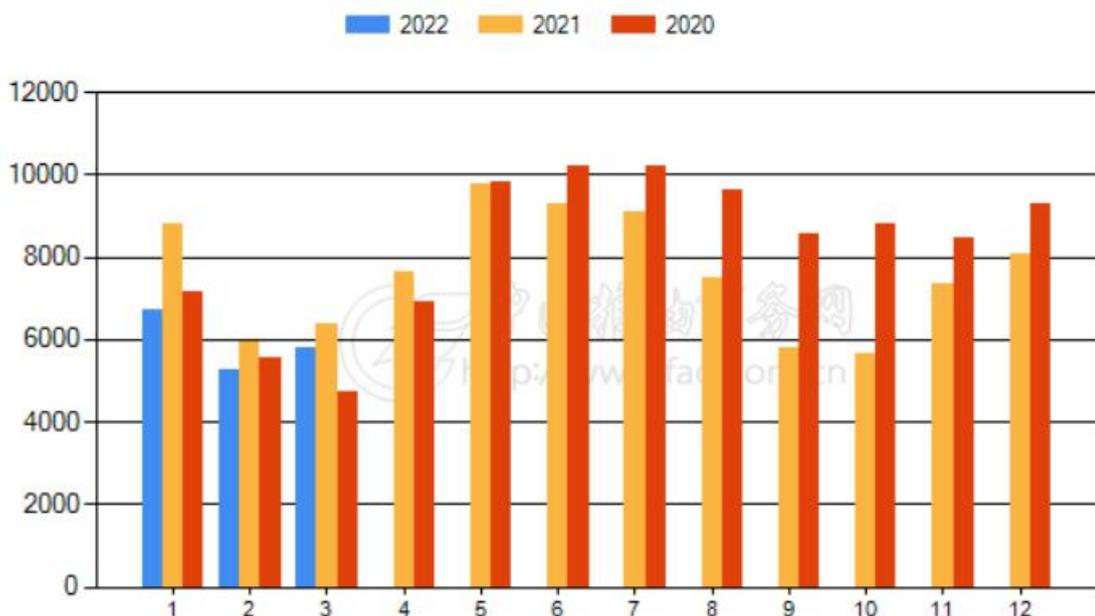
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量130万吨，其中出粕量102.7万吨，出油量24.7万吨。

10、各月大豆船期预报

图16：各月大豆船期预报

2020-2022年各月大豆船期预报跟踪统计(千吨)



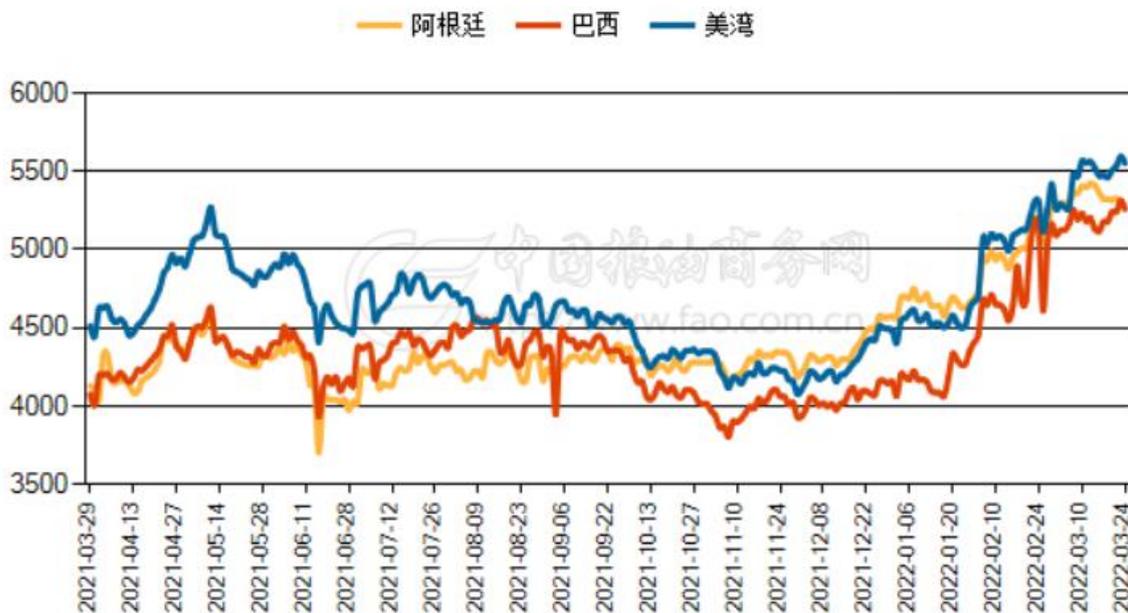
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2022年3月大豆到港量为578.5万吨,较上月预报的525.7万吨到港量增加了52.8万吨,环比变化为10.04%;较去年同期637.5万吨的到港船期量减少59万吨,同比变化为-9.25%。这样2022年1-3月的大豆到港预估量为1774.5万吨,去年同期累计到港量预估为2113.3万吨,减少338.8万吨;2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为3879.8万吨,上年度同期的到港量为4769万吨,减少889.2万吨。

11、进口成本

图17：进口成本

2021-03-29至2022-03-24进口成本日走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

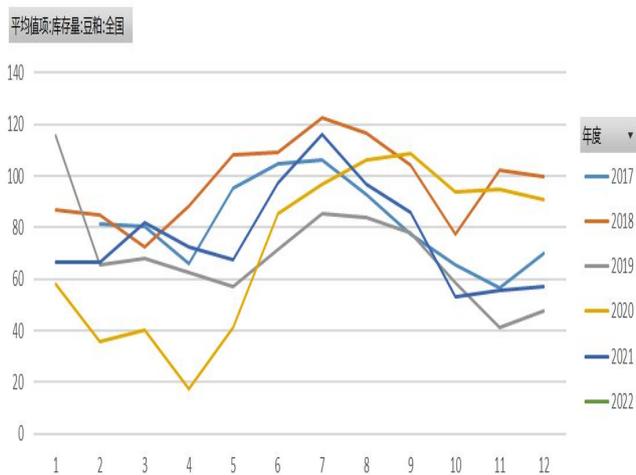
截至3月24日，美湾大豆FOB升贴水4月报价170美分/蒲，较上周增加-10美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水4月报价170，较上周增加-8，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水164美分/蒲，较上周增加-59。

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

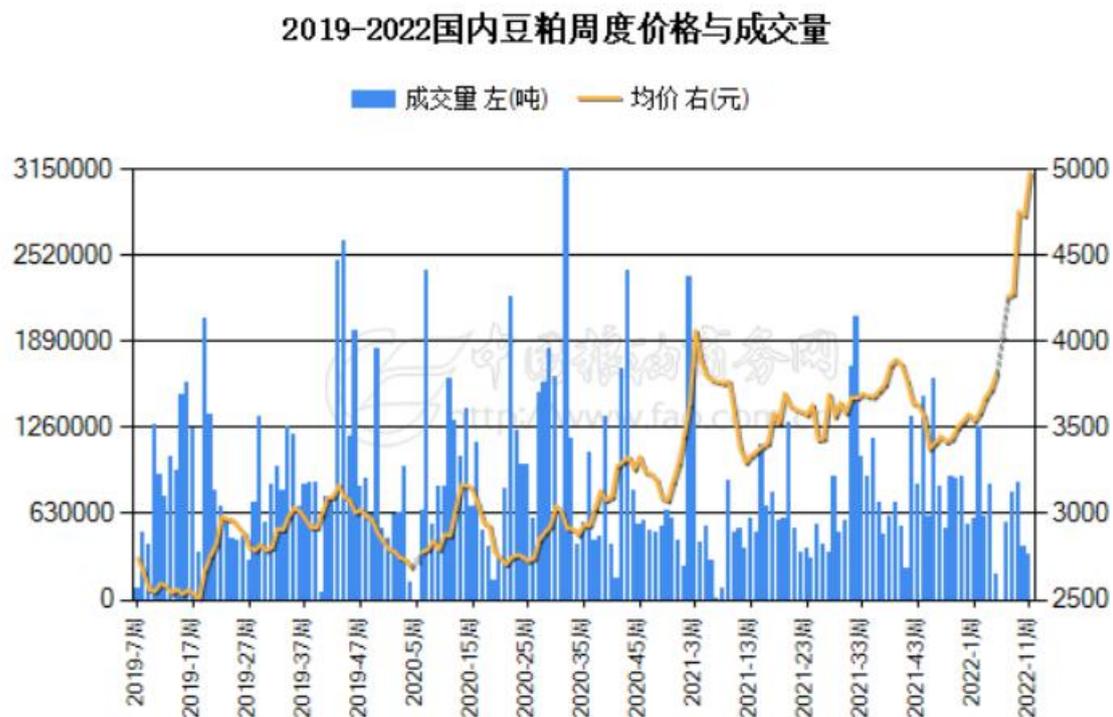


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量继续回落，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存小幅回升。3月21日，国内主要油厂豆粕库存32万吨，比上周同期增加1万吨，比上月同期减少5万吨，比上年同期减少44万吨，比过去三年同期均值减少26万吨。受缺豆影响，近两周国内大豆压榨量仍将维持偏低水平，但饲料需求偏弱，企业提货积极性不高，预计豆粕库存继续低位运行。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



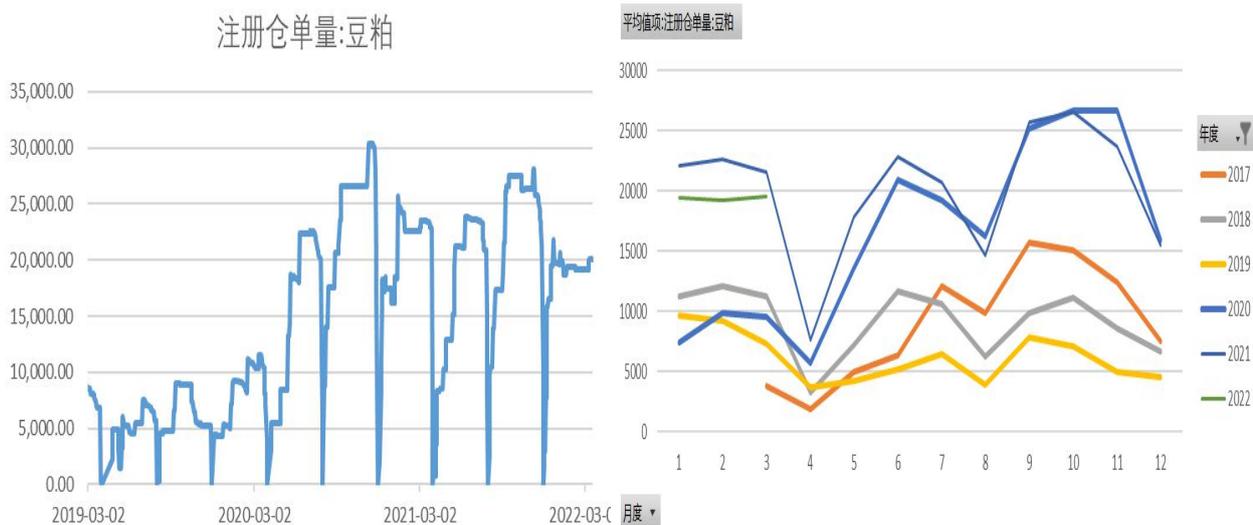
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至3月18日当周，全国豆粕成交量438300吨，较上周增加了34500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3月24日, 豆粕注册仓单较前一周增加-905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3月24日, 生猪北京(外三元)价格为12.5元/千克, 仔猪价格为24.02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

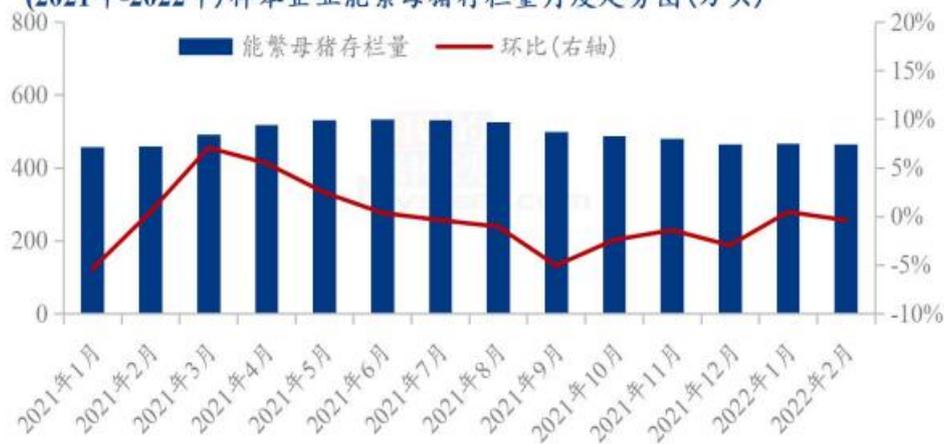
截止3月16日当周，生猪养殖预期盈利上涨-57.49元/头至-323.47元/头。

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

(2021年-2022年) 样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：瑞达研究院 Mysteel

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，2 月能繁母猪存栏量为 465.59 万头，环比减少 0.40%，同比增加 1.36%。

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3月25日，豆菜粕现货价差周环比增加8元/吨至1048元/吨，比值为1.26。

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3月24日，豆粕张家港地区报价5250元/吨，较上周增加310元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

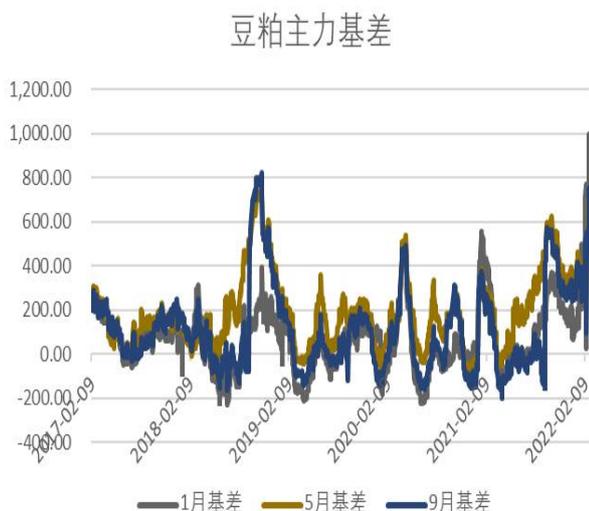
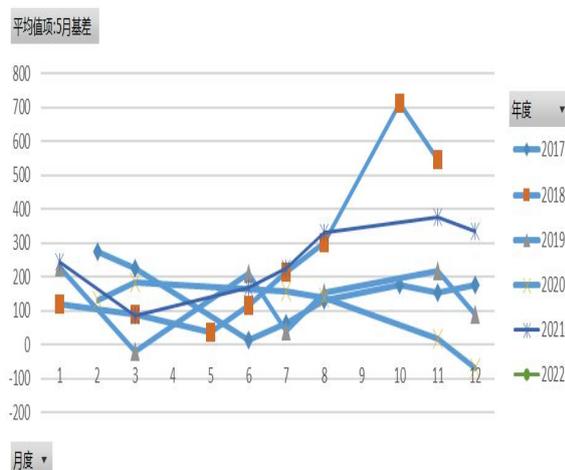


图30：豆粕历年5月合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月24日，豆粕5月合约基差862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



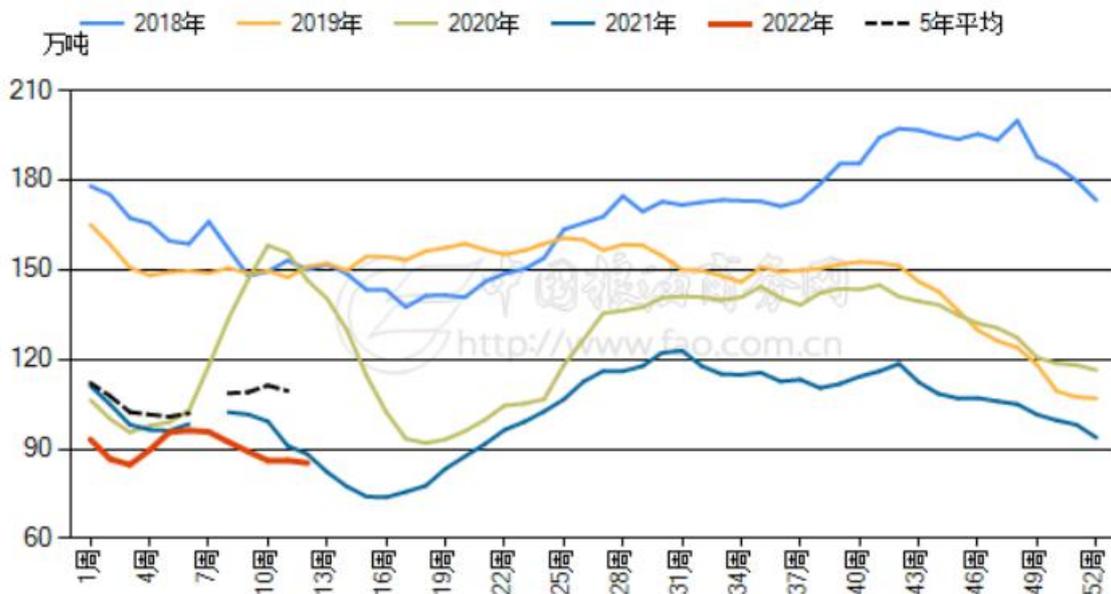
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大，豆棕期货价差缩窄，菜豆以及菜棕的期货价差扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

2018-2022年第12周全国油厂豆油周度库存对比



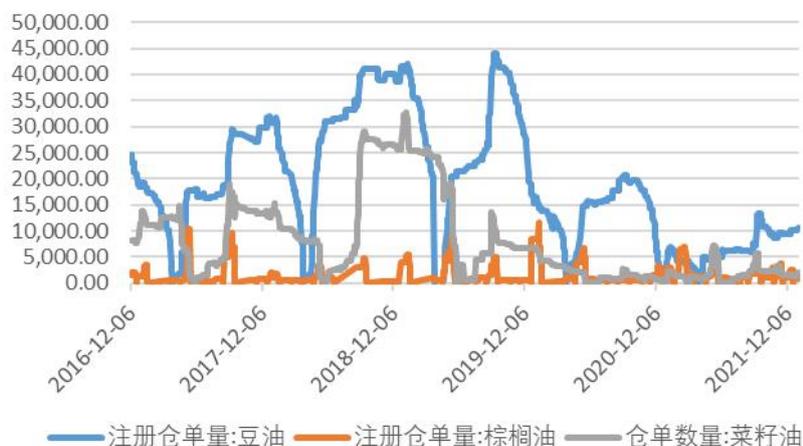
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

虽然上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存继续小幅回升。监测显示，3月21日，全国主要油厂豆油库存74.5万吨，比上周同期增加1.5万吨，月环比减少4万吨，同比基本持平，比近三年同期均值减少41万吨。近期国内大豆供应仍然偏紧，短期大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续上升幅度有限。

24、三大油脂仓单水平

图35：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

截至3月24日，豆油仓单量增加-404手，至10152手，棕榈油仓单量较前一周增加-784手，为1500手，菜油仓单量增加-100手，为639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



数据来源：瑞达研究院 WIND

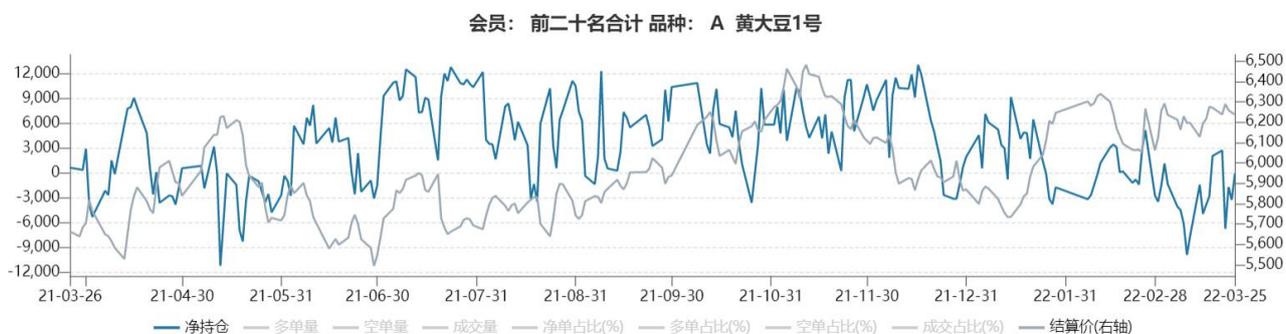
图37：江苏一级豆油与主力合约基差



截至3月24日，江苏张家港一级豆油现价上涨-90元/吨，至11080，5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

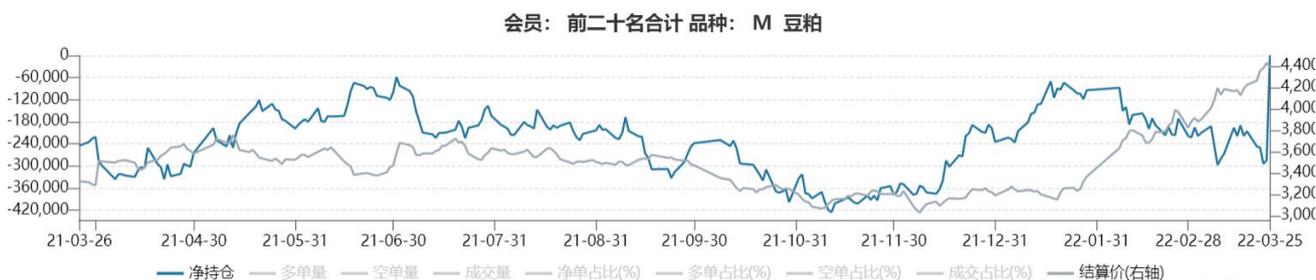


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月24日，豆一合约前二十名净空持仓3202，净持仓多翻空，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3月24日，豆粕合约前二十名净空持仓为284484，净空单小幅增加，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

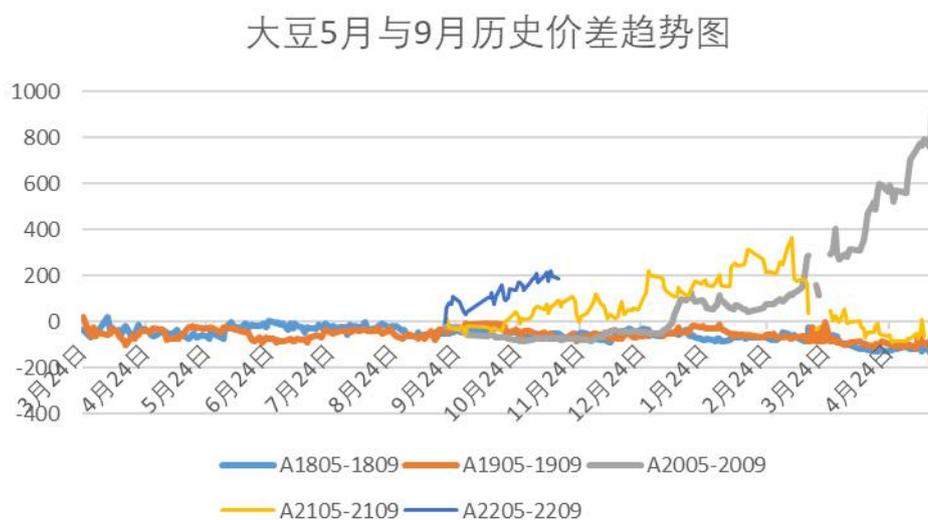


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月24日，豆油合约前二十名净空持仓为54542，净空单震荡扩大，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



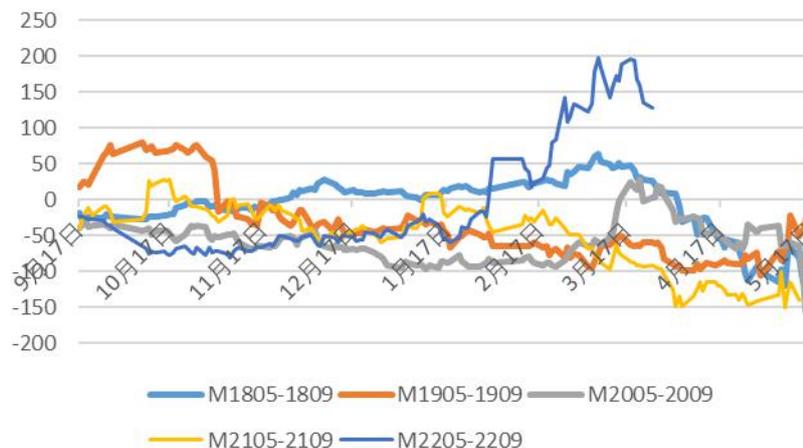
数据来源：瑞达研究院

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

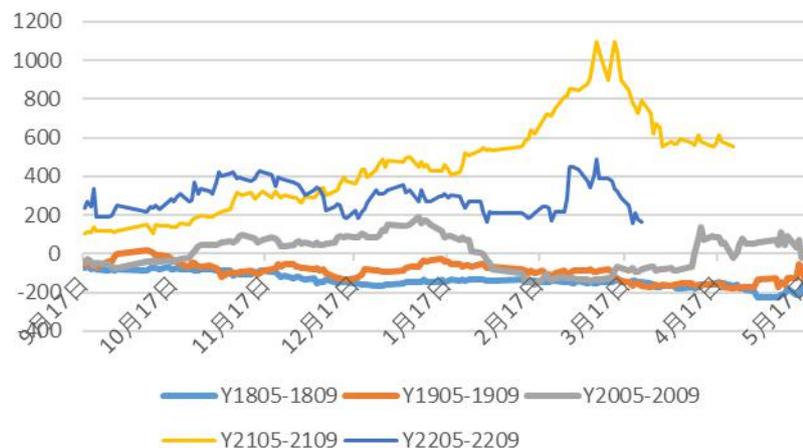
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差震荡走弱。

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

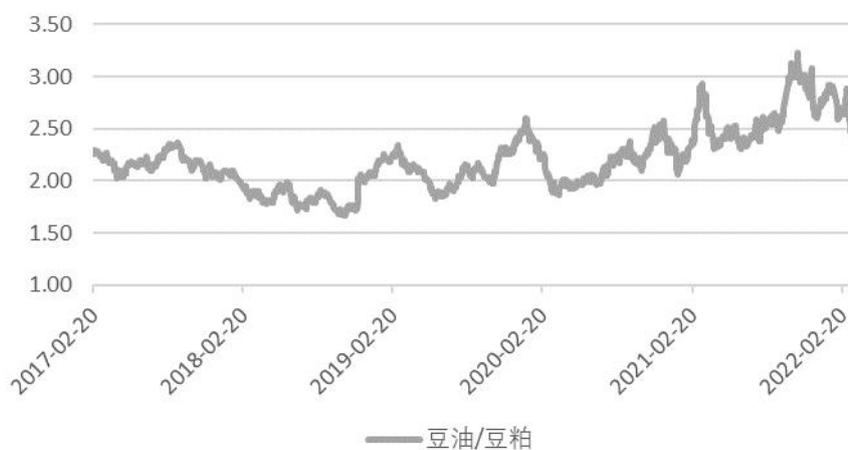


数据来源：瑞达研究院

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

豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至3月24日，豆油/豆粕比价为2.36。

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。