

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 CO.,LTD.



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	11月26日	12月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6208	6101	-107
	持仓（手）	86530	67474	-19056
	前20名净多持仓	1048	575	-473
现货	国产大豆（元/吨）	6000	6000	0
	基差（元/吨）	-208	-101	107

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	11月26日	12月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4184	4161	-23
	持仓（手）	28515	22168	-6347
	前20名净多持仓	-605	-390	215
现货	青岛分销（元/吨）	4300	4250	-50
	基差（元/吨）	116	89	-27

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
高蛋白优质大豆价格较为坚挺	黑龙江产区大豆价格整体走弱，大型企业挂牌收购价格连续下调，贸易商纷纷跟随降价销售
农户降价销售意愿并不强	受需求不足影响，价格整体震荡下滑
国家粮油信息中心此前预计，2021年我国大豆种植面积 920 万公顷，同比下降 6.9%，为近三年来的最低，总产量较上年减少 120 万吨，至 1840 万吨，同比下降 6.1%，为 6 年来首次下降。	随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落
阿根廷播种进度偏慢	农民售粮积极性提高
	贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大
	巴西播种进度较快

周度观点策略总结：黑龙江产区大豆价格整体走弱，大型企业挂牌收购价格连续下调，贸易商纷纷跟随降价销售，但高蛋白优质大豆价格较为坚挺。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落，农民售粮积极性提高，但降价销售意愿并不强，贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大。盘面来看，豆一日线级别转弱，但是围绕 60 日均线有所反复，关注 60 日均线处的支撑情况。

美豆收割基本结束。巴西方面，据农业咨询机构 AgRural 公布的数据显示，截至 11 月 29 日，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 90%，较之前一周增 4 个百分点，去年同期为 87%。巴西的播种进度保持良好，天气炒作空间有限，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 11 月 24 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 39.3%，比一周前的 28.6%提高 10.7 个百分点。盘面来看，豆二日线级别仍是反弹势，均线处仍有反复，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	11月26日	12月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3067	3105	38
	持仓（手）	897679	1017986	120307
	前20名净空持仓	230650	231425	775
现货	江苏豆粕（元/吨）	3400	3400	0
	基差（元/吨）	333	295	-38

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
饲料养殖企业补库，提货速度加快，豆粕库存继续回落	新冠变异株为全球经济复苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪
美豆下跌的成本回落主要表现在油脂方面，豆粕走势相对偏强	南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击
生猪存栏量总体依然处在高位，饲料需求对豆粕的消耗力度较大	国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加

豆粕库存保持低位，对豆粕形成支撑	后期大豆压榨量将维持较高水平
当前美豆压榨利润处于 2-2.50 美元/蒲式耳的区间，为美国国内大豆压榨提供支撑	

周度观点策略总结：新冠变异株为全球经济复苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪，接下来的疫情发展备受关注。美豆方面，当前美豆压榨利润处于 2-2.50 美元/蒲式耳的区间，为美国国内大豆压榨提供支撑，也有传言称中国正重返国际市场寻找更多大豆供应。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业补库，提货速度加快，豆粕库存继续回落。11 月 29 日，国内主要油厂豆粕库存 51 万吨，比上周同期减少 4 万吨，比上月同期增加 5 万吨，比上年同期减少 44 万吨，比过去三年同期均值减少 29 万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计短期豆粕库存变化空间不大。近期豆粕较油脂表现偏强，美豆下跌的成本回落主要表现在油脂方面，豆粕走势相对偏强。另外，生猪存栏量总体依然处在高位，饲料需求对豆粕的消耗力度较大，豆粕库存保持低位，对豆粕形成支撑。盘面来看，豆粕主力转换成 05 合约，目前来看势上涨势，周五收长阳线，向上试探 60 日均线的压力情况，暂时观望。

豆 油

三、 核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	11 月 26 日	12 月 3 日	涨跌
------	----	-----------	----------	----

期货	收盘（元/吨）	9452	9178	-274
	持仓（手）	325014	251823	-73191
	前 20 名净空持仓	17939	23863	5924
现货	江苏一级豆油	10310	9830	
	（元/吨）			-480
	基差（元/吨）	858	652	-206

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降	新冠变异株为全球经济复苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪
春节前备货逐渐开始，预计后期豆油库存上升空间有限	南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击
近期豆棕价差有所恢复，并向合理水平回归，显示豆油对棕榈油的替代效应有一定的显现	上周国内大豆压榨量上升，豆油产出增加
当前美豆压榨利润处于 2-2.50 美元/蒲式耳的区间，为美国国内大豆压榨提供支撑	下游企业提货速度放缓，豆油库存止降转升

周度观点策略总结：新冠变异株为全球经济复苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪，接下来的疫情发展备受关注。美豆方面，当前美豆压榨利润处于 2-2.50 美元/蒲式耳的区间，为美国国内大豆压榨提供支撑，也有传言称中国正重返国际市场寻找更多大豆供应。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量上升，豆油产出增加，但下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降。监测显示，11 月 29 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比

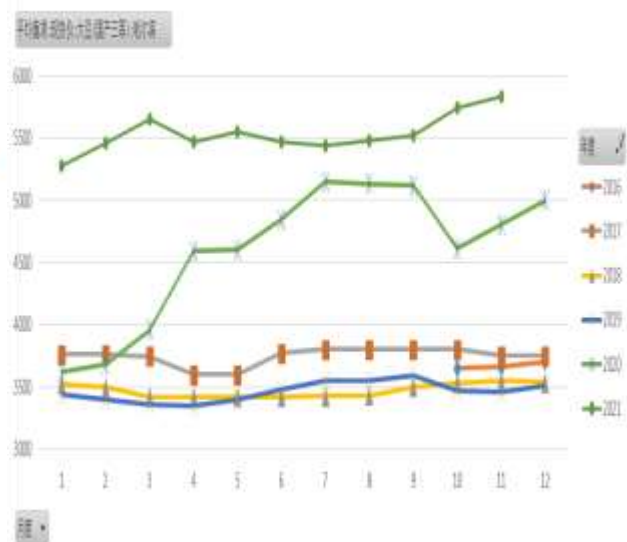
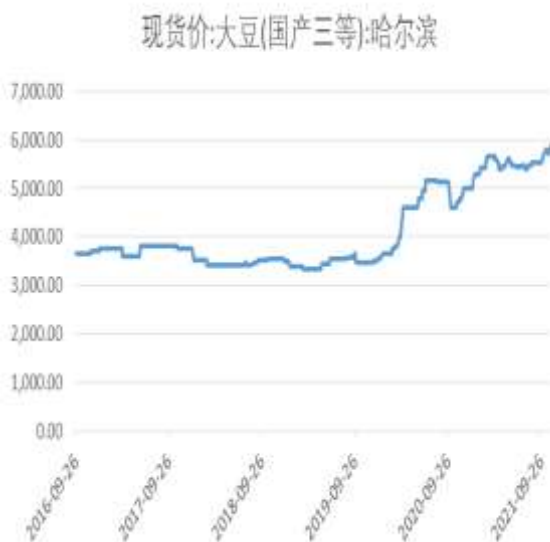
减少 4 万吨，同比减少 35 万吨，比近三年同期均值减少 55 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但随着春节前备货逐渐开始，预计后期豆油库存上升空间有限。近期豆棕价差有所恢复，并向合理水平回归，显示豆油对棕榈油的替代效应有一定的显现。不过新冠变异株为全球经济复苏增加变数，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对油脂需求有一定的冲击。盘面来看，豆油日线级别仍保持弱势，且在宏观面不稳的背景下，可能有惯性下跌的可能，短线参与为主。

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12月2日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价6000元/吨，为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西12月2日至12月8日降雨量预测

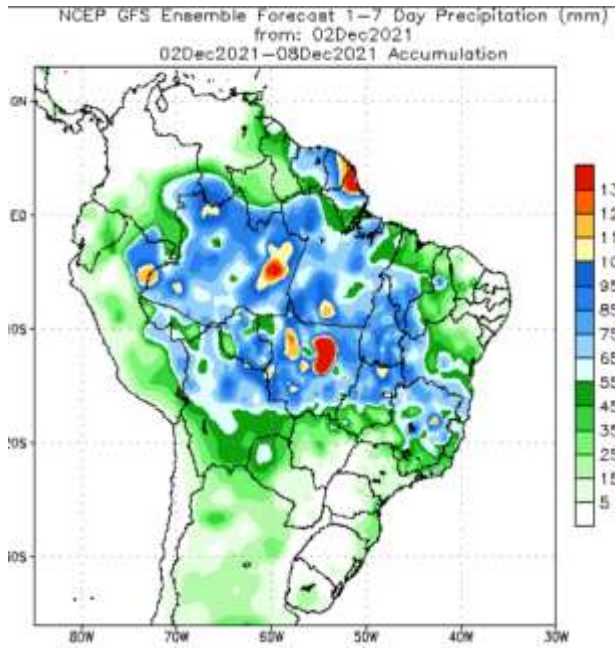
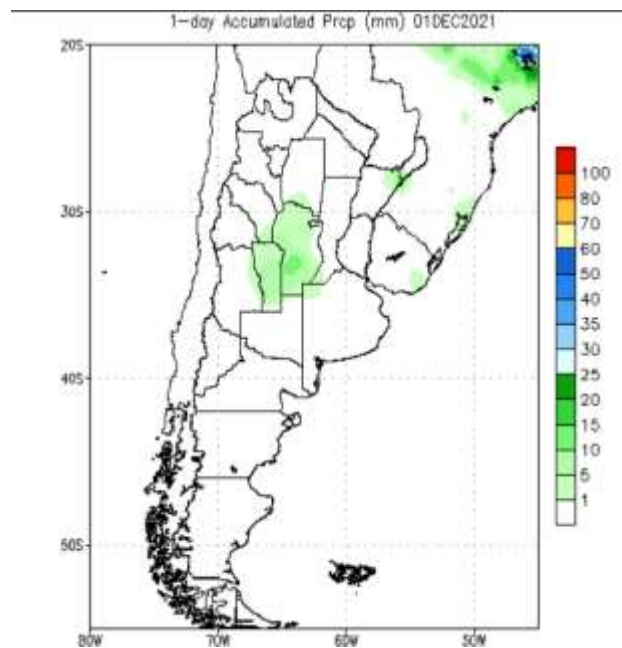


图4：阿根廷12月2日至12月8日降雨量预测



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12月2日至12月8日气温预测

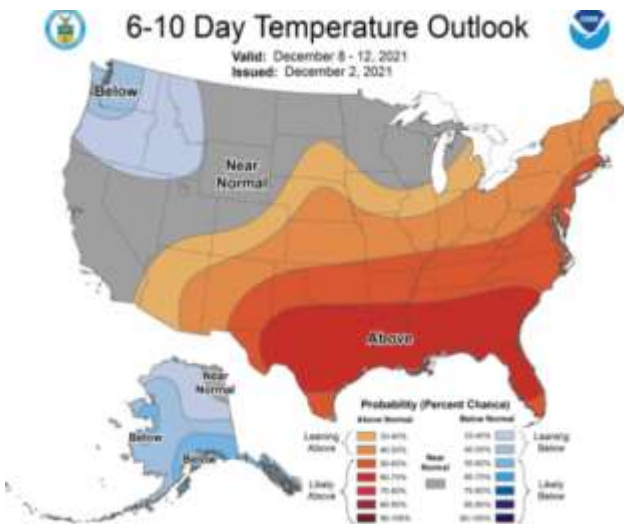
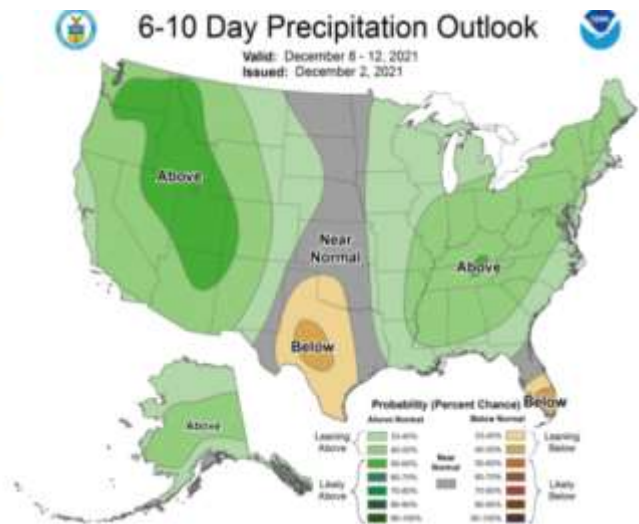


图6：美国12月2日至12月8日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天，美豆主产州气温接近或高于正常值，降雨量普遍偏低

巴西本周末略有阵雨，中部各州天气有利

阿根廷周末或迎零星阵雨，下周恢复干燥天气

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



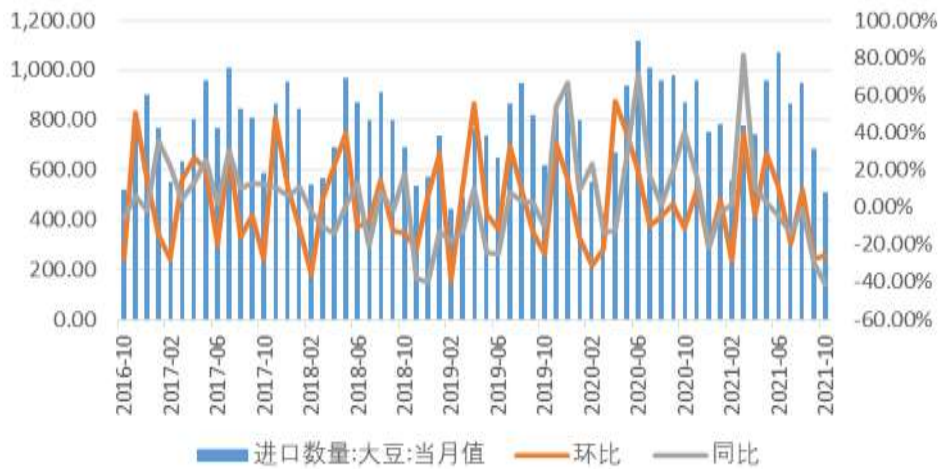
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，美国大豆到港成本增长-86.83元/吨至5200.89元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-22.11元/吨至4213.67元/吨，二者的到港成本价差为987.22元/吨。

5、2021年10月份中国大豆进口量达到510.9万吨，环比增加了-25.74%，同比增加了-41.21%

图8：中国大豆进口量

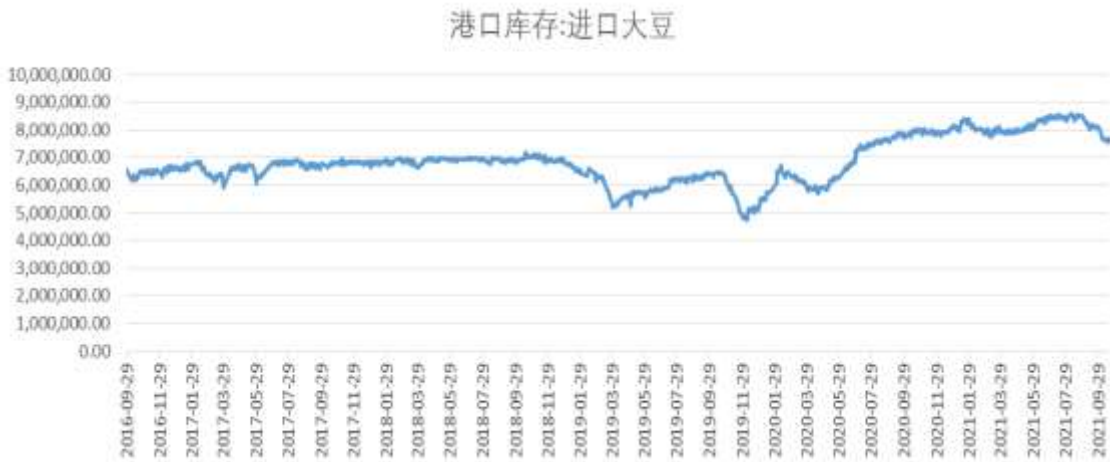
中国大豆进口量



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



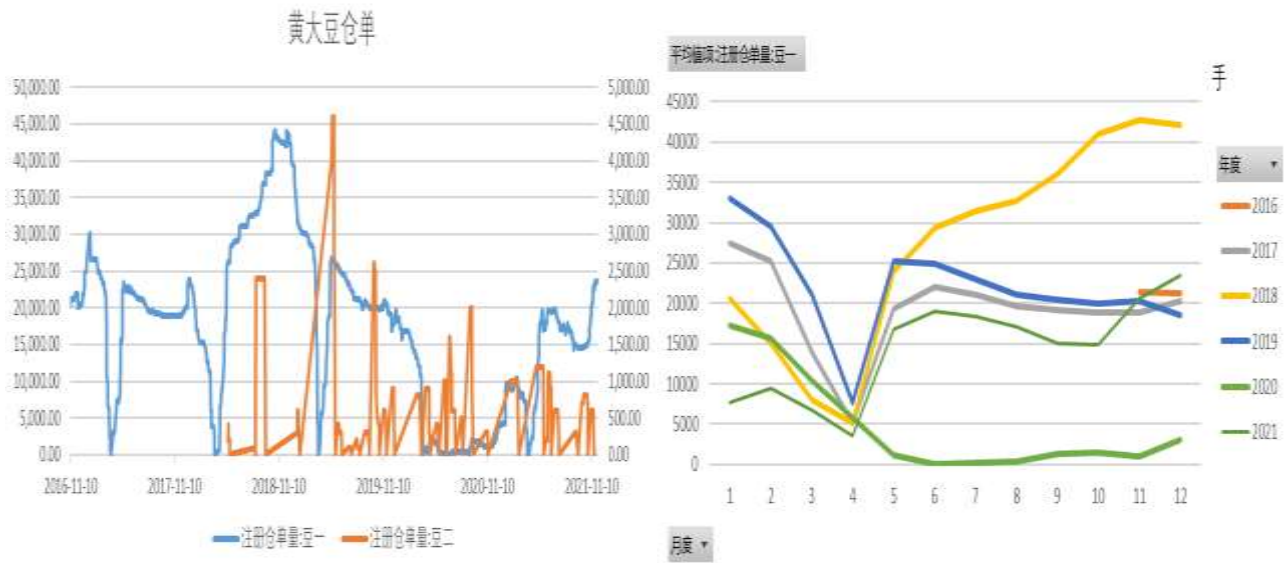
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月2日，进口大豆库存周环比增长1.56万吨，至771.964万吨。

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12月2日，黄大豆1号仓单周环比增加171手至23537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12月2日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1439.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-86.5元/吨，-108.8元/吨和-128.8元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

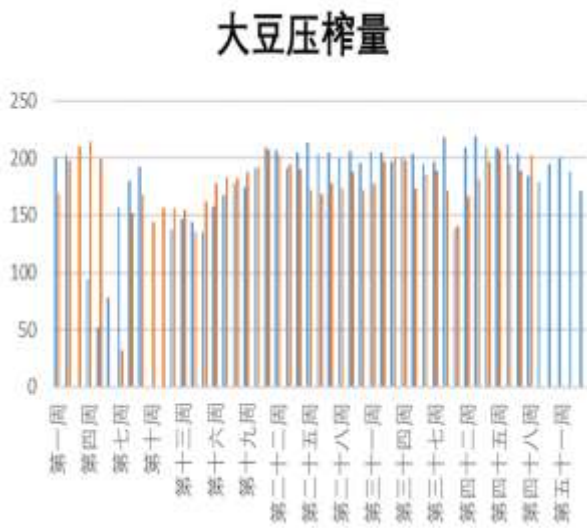
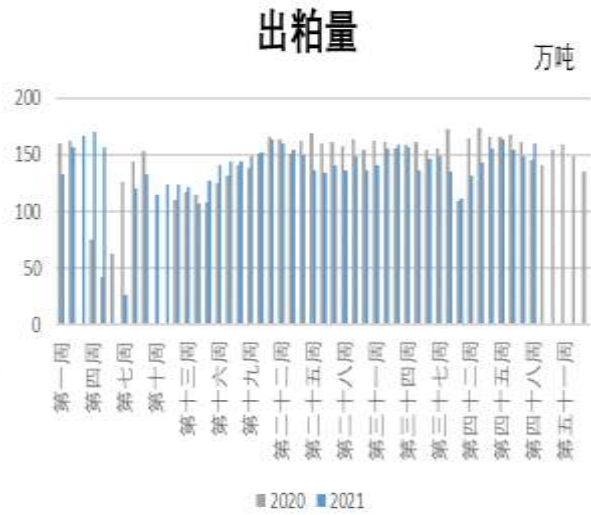


图15：油厂周度出粕量



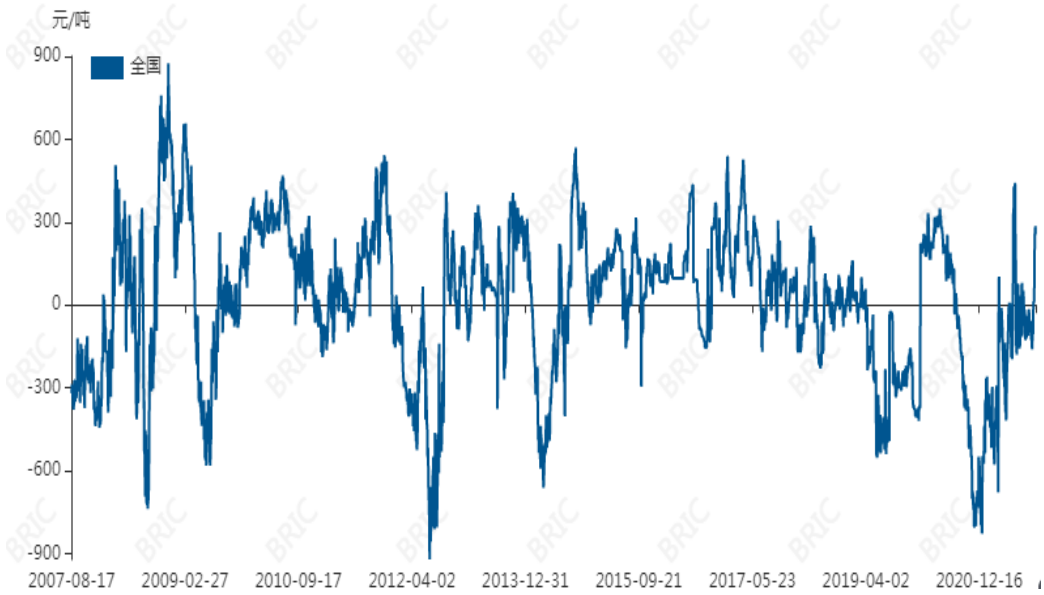
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量202万吨，其中出粕量159.58万吨，出油量38.38万吨。

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

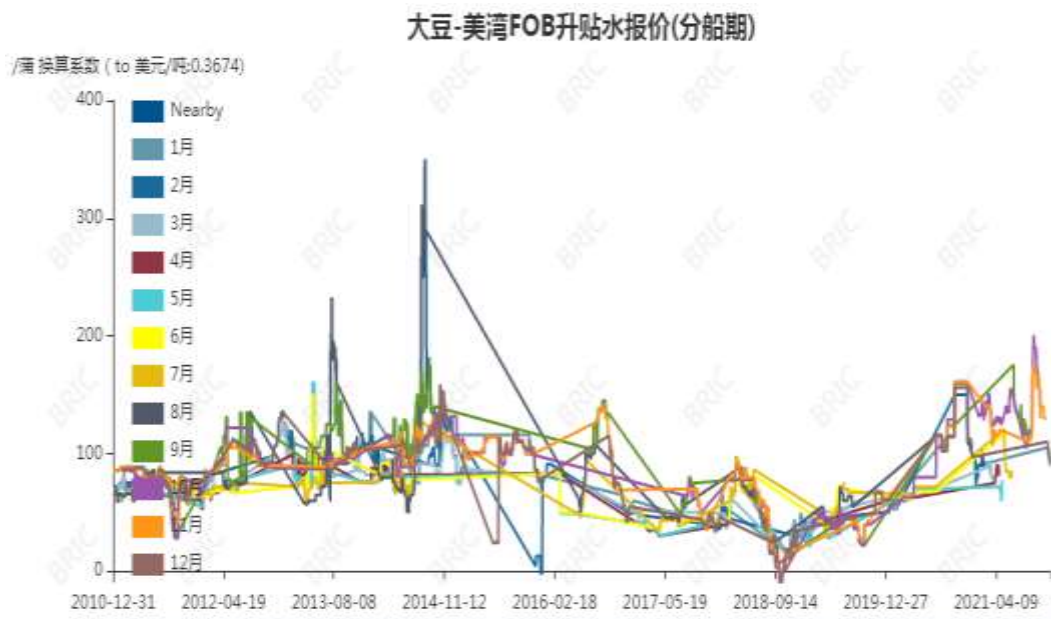


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至12月2日，大豆现货与进口成本价差276元/吨，较上周上涨了23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12月2日，美湾大豆FOB升贴水1月报价102美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水12月报价150，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国12月升贴水162美分/蒲，较上周增加12。

12、豆粕库存情况

图18：国内主要油厂豆粕库存

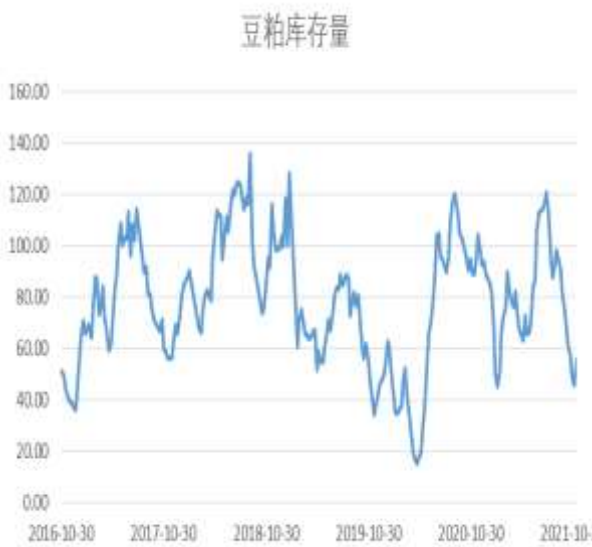
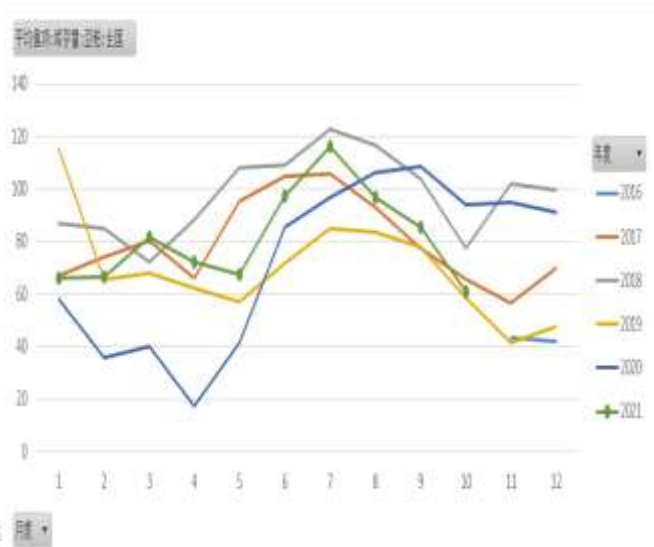


图19：国内历年豆粕库存



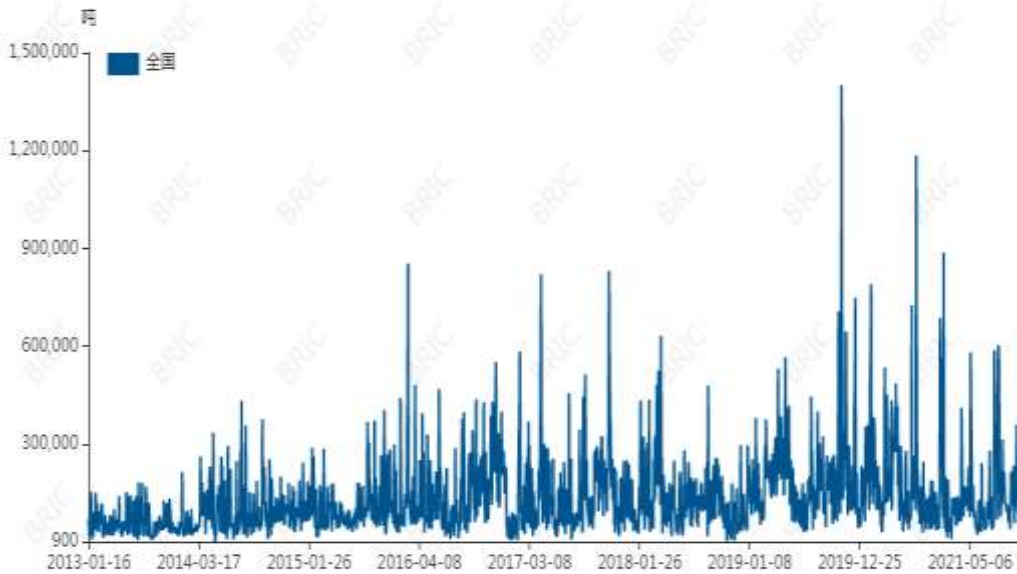
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业补库，提货速度加快，豆粕库存继续回落。11月29日，国内主要油厂豆粕库存51万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期增加5万吨，比上年同期减少44万吨，比过去三年同期均值减少29万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计短期豆粕库存变化空间不大。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

豆粕-豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

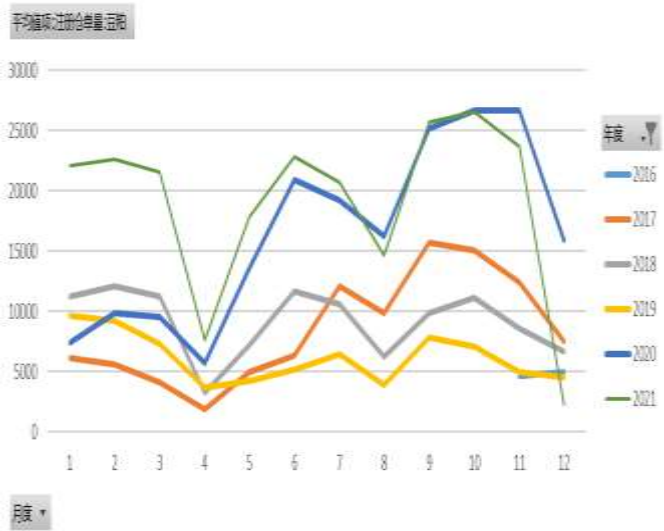
截至12月1日当周，全国豆粕成交量610500吨，较上周增加了356600吨。

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12月2日，豆粕注册仓单较前一周增加-19790手，至2946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）



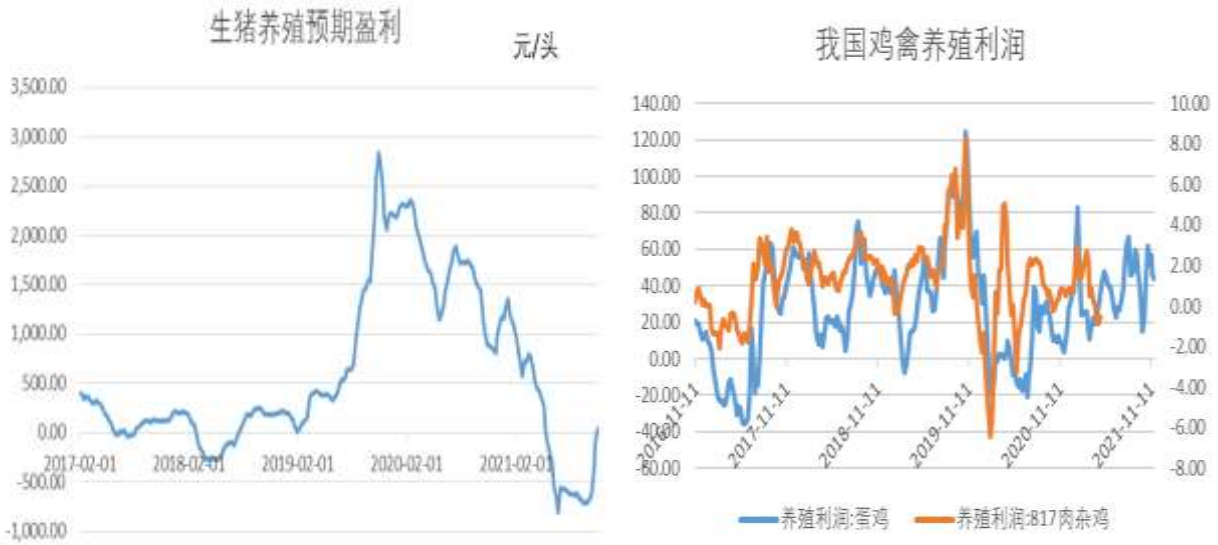
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月2日，生猪北京（外三元）价格为17.5元/千克，仔猪价格为20.82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11月24日当周，生猪养殖预期盈利上涨26.14/头至264.99元/头。

截至11月26日当周，鸡禽养殖利润为44.21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

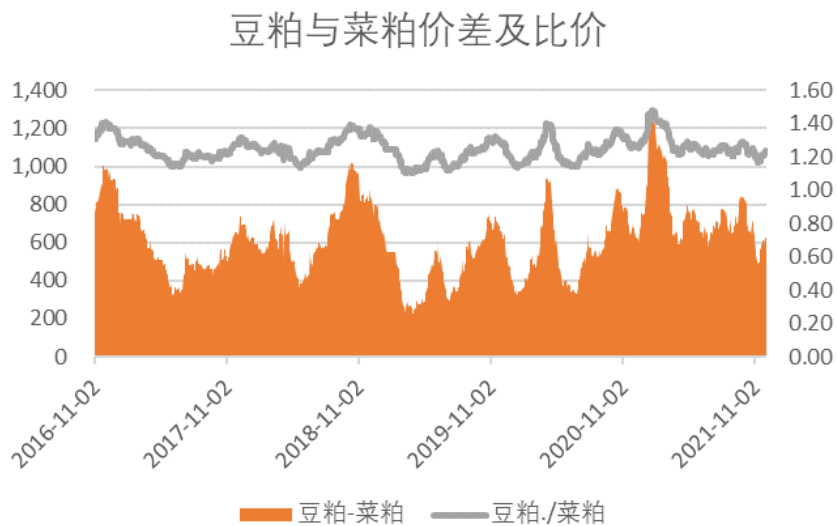


数据来源：瑞达研究院 WIND

农业农村部数据显示，10月份能繁母猪存栏量4348万头，环比增长-2.49%，连续四个月回落。

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12月2日，豆菜粕现货价差周环比增加39元/吨至624元/吨，比值为1.23。

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12月2日，豆粕张家港地区报价3380元/吨，较上周增加-20元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

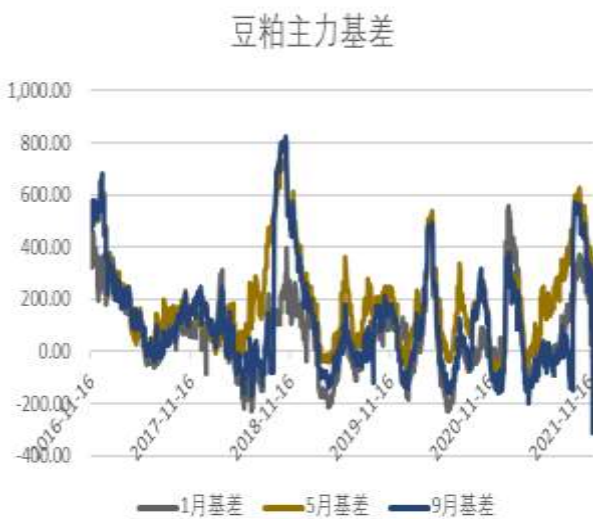
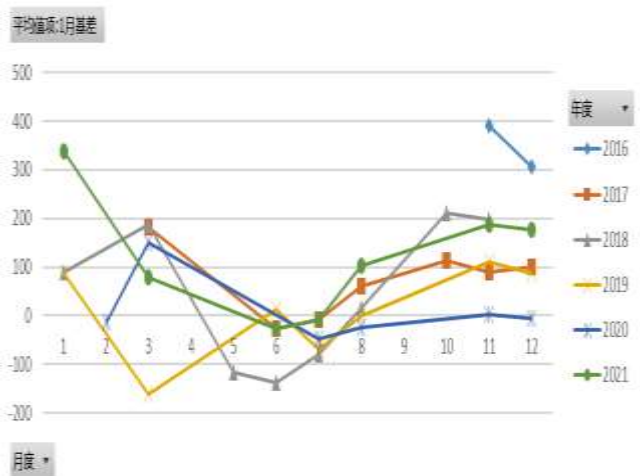


图30：豆粕历年1月合约基差走势图

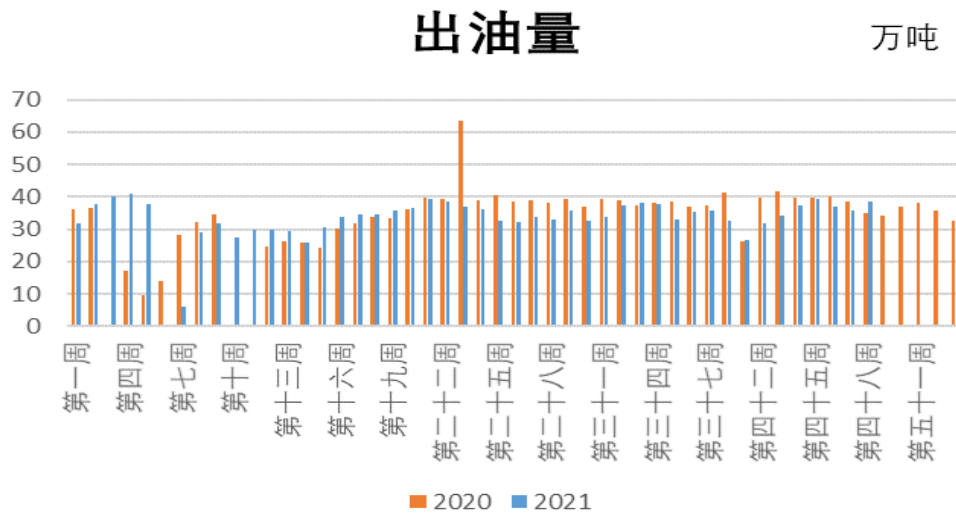


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差177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，豆棕期货价差保持稳定，菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大

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有所回落，豆油产出减少，下游企业提货尚可，豆油库存继续小幅下降。监测显示，11月16日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比下降 9 万吨，同比减少 38 万吨，比近三年同期均值减少 58 万吨。后期油厂开机率将维持较高水平，预计豆油库存将止降转升。

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12月2日，豆油仓单量增加56手，至9454手，棕榈油仓单量较前一周增加1100手，为1100手，菜油仓单量增加-150手，为1505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12月2日，江苏张家港一级豆油现价上涨590元/吨，至9660，1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12月2日，豆一合约前二十名净多持仓7579，净多持仓有所增加，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12月2日，豆粕合约前二十名净空持仓为347523，净空持仓保持稳定，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



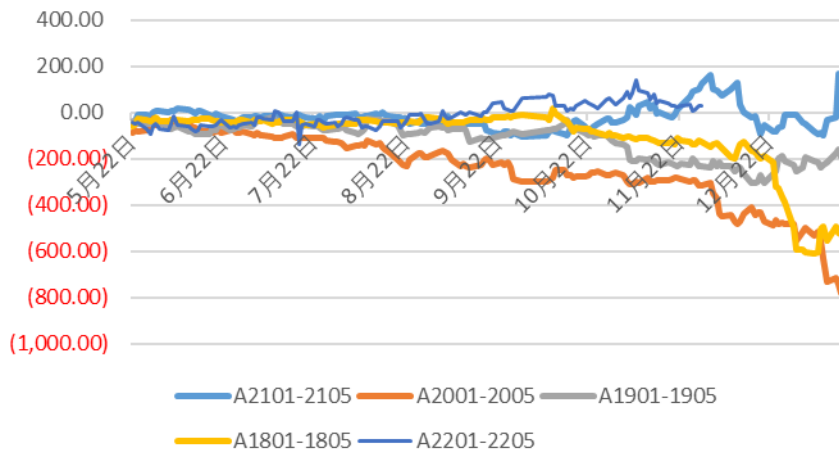
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月2日，豆油合约前二十名净空持仓为91409，净空持仓震荡走高，豆油合约震荡走弱。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图

大豆1月与5月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差高位震荡。

29、豆粕1-5月价差历史价差图

图41：豆粕1-5月历史价差趋势图

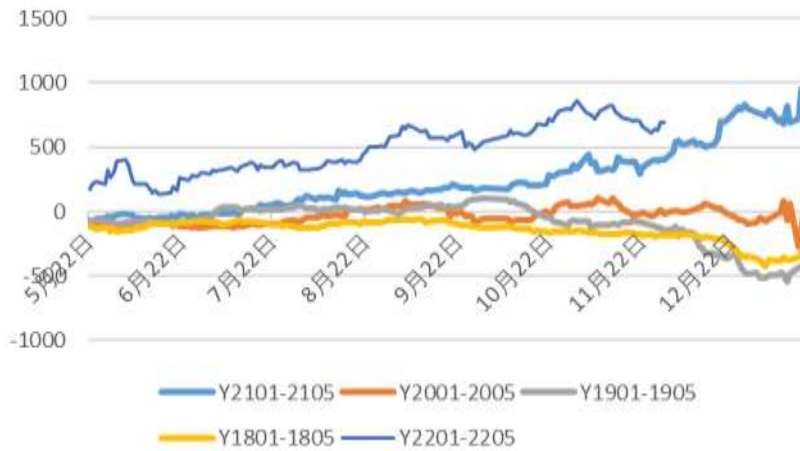
豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2201和2205合约价差维持震荡。

图42：豆油1-5月历史价差趋势图

豆油1月与5月历史价差走势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2201和2205合约价差有所扩大。

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12月2日，豆油/豆粕比价为2.8。

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。