

「2022.4.29」

豆类市场周报

美豆高位震荡 油脂有所走强

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- ◆ 豆一：东北大豆现货价格仍以稳定为主，产区贸易商心态比较平稳，个别粮库到货量增加，但基本以合同粮到货为主，整体外销情况不理想。东北产区已进入农忙阶段，农户卖粮积极性稍显一般。南方地区大豆价格基本稳定，安徽、山东可正常发货，但上货量较为有限，销售方面较为清淡，部分贸易商一周左右销售一车货源，贸易商库存维持低位。中储粮收购将进入尾声，但市场的主流心态较为平稳，行情暂无明显调整。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。
- ◆ 豆二：美豆方面，美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至4月24日当周，美国大豆种植率为3%，去年同期为7%，五年均值为5%。美豆受天气的影响，种植率低于去年，支撑美豆的价格。巴西方面，咨询机构——农业资源巴西公司(AgResource Brasil)称，截至上周五，巴西2021/22年度大豆收割完成92%，高于一周前的88%，也超过上年同期的91.8%。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4月13日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获30.8%，高于一周前的14.4%。阿根廷播种加快，预计后期上市速度增加。盘面来看，豆二20日均线处有所支撑，后期还需关注美豆种植情况。

- ◆ 豆粕：当前美国中西部地区正处玉米和大豆作物的早期播种阶段，湿冷天气令当地种植进度放缓，市场密切关注近期天气变化。南美减产，美豆强劲的出口需求，也对美豆有所支撑。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4月22日当周（第16周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.04天，较上一周增加0.59天，增幅7.34%。饲料企业库存天数呈现继续回升的态势，主要由于国内油厂大豆到港量上升，大豆和豆粕库存持续回升，饲料企业得以补库。国家粮食交易中心计划于4月29日拍卖50万吨进口豆，对国内大豆供应偏紧的现状预计将有所缓解。另外，大豆到港量增加，油厂开机率提升，也会增加豆粕的供应。盘面来看，豆粕维持震荡的走势，后期还是重点关注美豆的种植情况，暂时观望。
- ◆ 下周关注：周二国家粮油信息中心豆粕库存 周三国家粮油信息中心豆油库存 周五USDA美豆出口销售情况

- ◆ 豆油：当前美国中西部地区正处玉米和大豆作物的早期播种阶段，湿冷天气令当地种植进度放缓，市场密切关注近期天气变化。南美减产，美豆强劲的出口需求，也对美豆有所支撑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加，下游企业提货速度一般，豆油库存继续上升。监测显示，4月25日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加3万吨，月环比增加8万吨，同比增加22万吨，比近三年同期均值减少12万吨。国内大豆供应持续增加，后期大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存将保持上升趋势。另外，国家粮食交易中心计划于4月29日拍卖50万吨进口豆，对国内大豆供应偏紧的现状预计将有所缓解。印尼限制出口政策实施，印度加速采购棕榈油，提振棕榈油的价格。另外，市场消息印尼将进一步收紧出口政策，包括限制出口毛棕榈油，导致棕榈油大幅拉涨。俄乌关系紧张，油脂总体供应偏紧。盘面来看。豆油受棕榈油影响，有所拉涨，短期可能偏强震荡为主。
- ◆ 下周关注：周二国家粮油信息中心豆粕库存 周三国家粮油信息中心豆油库存 周五USDA美豆出口销售情况

本周大豆价格高位震荡 美豆价格高位震荡

图1、大连豆一期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆一价格高位小幅回落后又有所反弹的走势。前期主要受到粮农手中余粮不多，加上春播临近，农户挺价卖粮的积极性不佳。后期受粮油市场运力紧张的影响，小幅反弹
美豆方面，总体高位震荡。美豆春播也在有序展开，天气因素导致美豆播种速度偏慢，支撑美豆的价格。

本周豆粕价格高位震荡

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格高位震荡，虽然国内豆粕库存有限，不过国储不断抛储进口豆，缓解市场供应偏紧的状态。美豆粕方面，走势相对疲软。

本周豆油价格震荡走强

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势

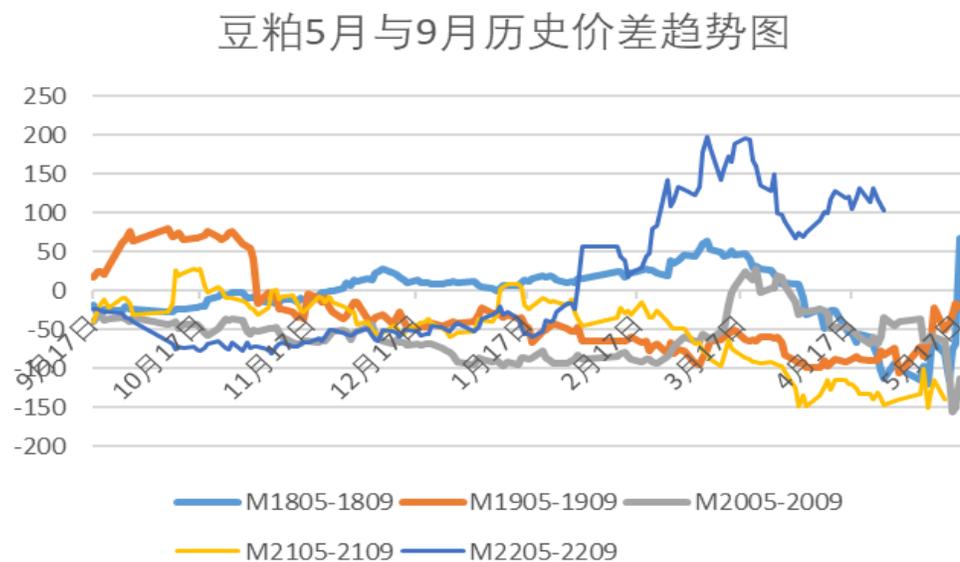


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格震荡走强，主要受到棕榈油的提振，印尼限制棕榈油出口，限制总体油脂的供应量。美豆油的价格震荡走强，主要表现为需求向好的背景下，以及豆油的库存下降，均支撑美豆油的价格。

本周5-9价差小幅缩窄

图7、豆粕5-9价差走势图

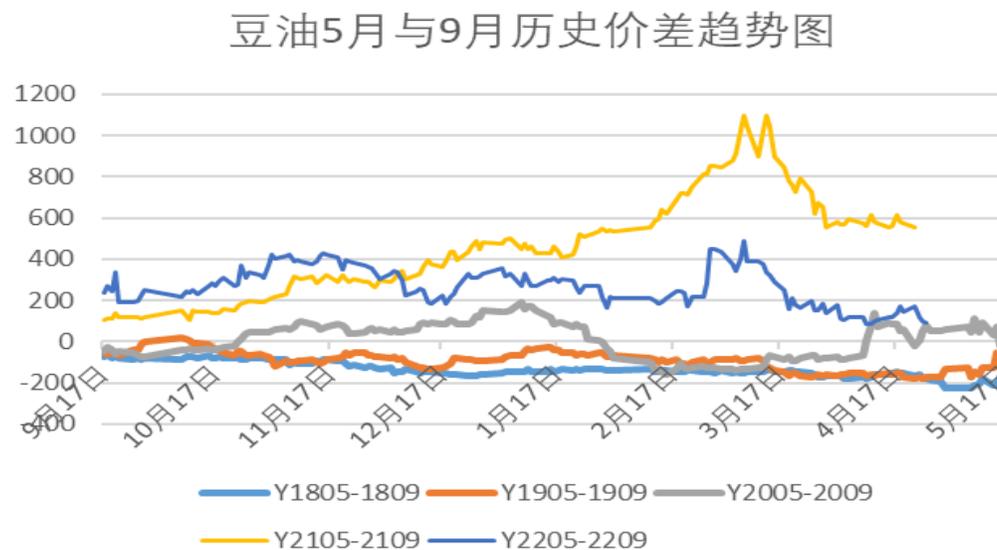


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月28日, 豆粕5-9月价差为103元/吨, 价差有所缩窄。

本周5-9价差缩窄

图8、豆油5-9价差走势图

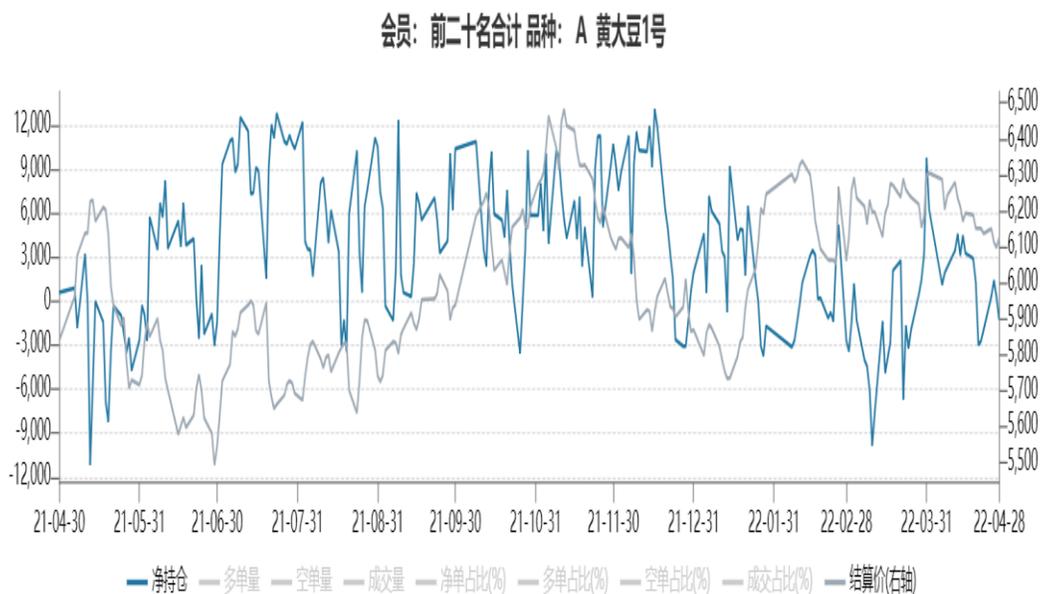


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月28日，豆油5-9月价差为92元/吨。价差缩窄。

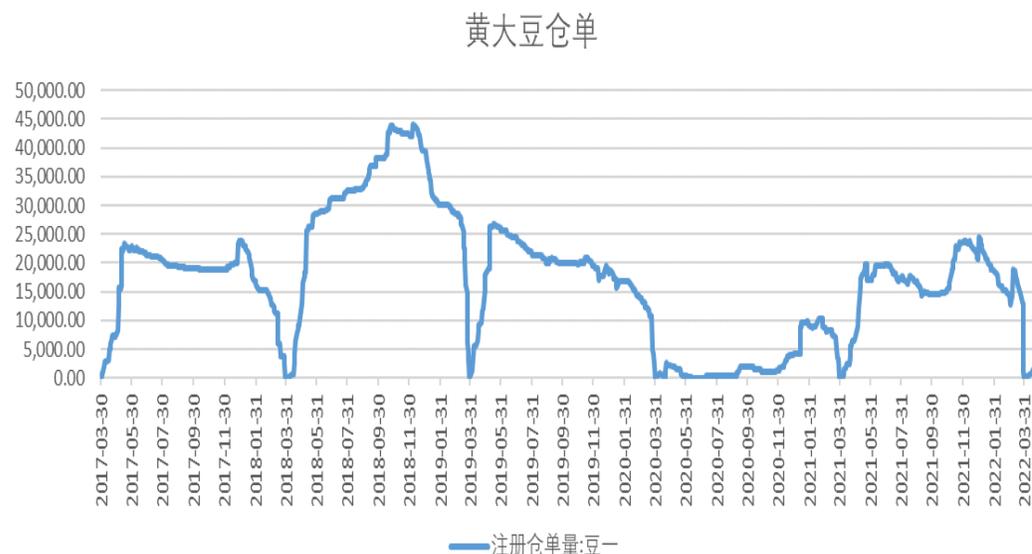
本周期货净持仓多翻空 仓单有所恢复

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

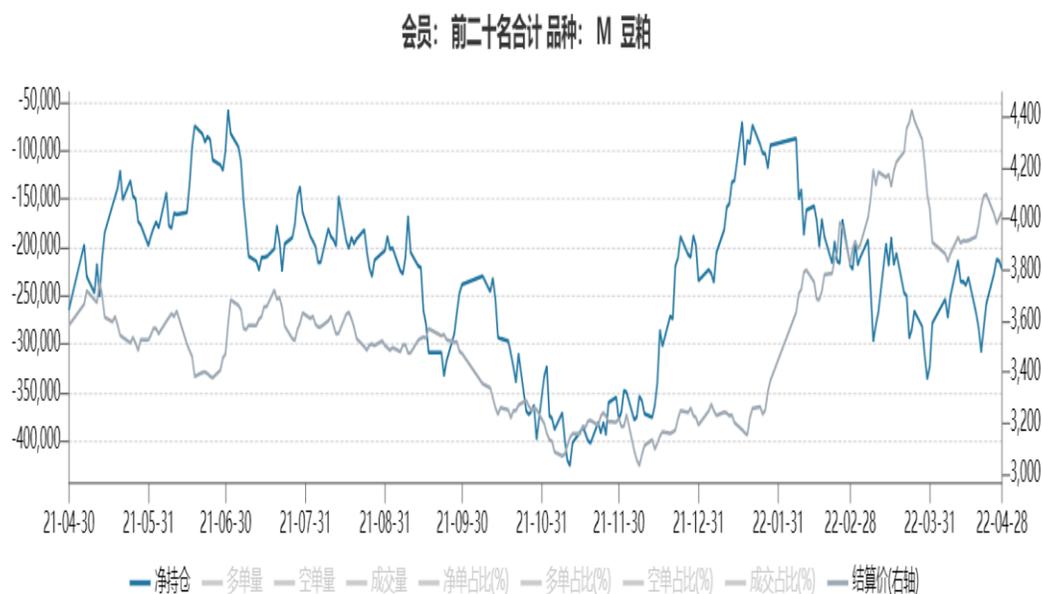


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月28日，豆一前20名持仓净空单1238手，净持仓多翻空，豆一高位震荡，期货仓单3800张。

本周期货净持仓保持稳定 期货仓单有所增长

图11、豆粕前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月28日，豆粕前20名持仓净空单221934手，净空单保持稳定，豆粕价格高位震荡，期货仓单10864张。

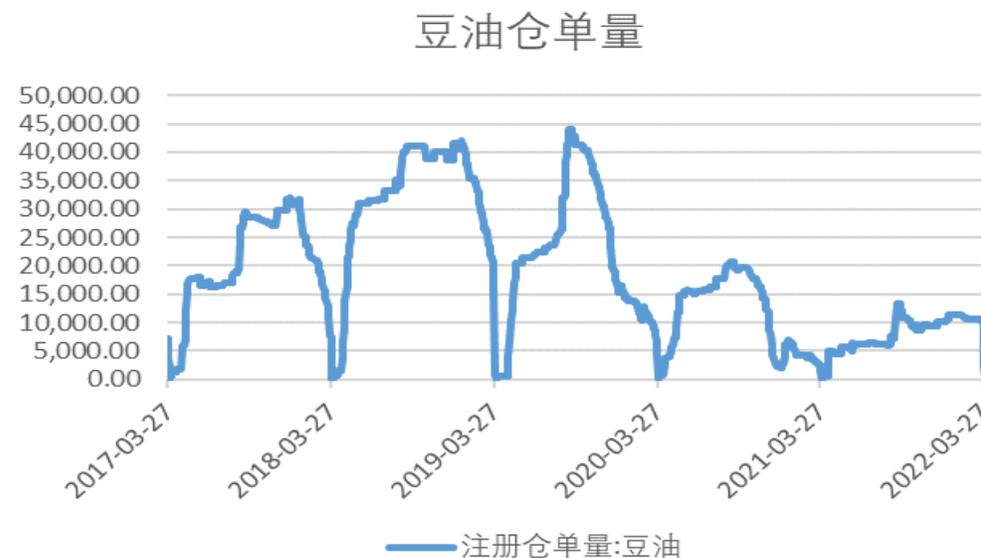
本周期货净持仓宽幅震荡 期货仓单有所增加

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月28日，豆油前20名持仓净空单18379手，净空单宽幅震荡，豆油价格震荡走强，期货仓单1800张。

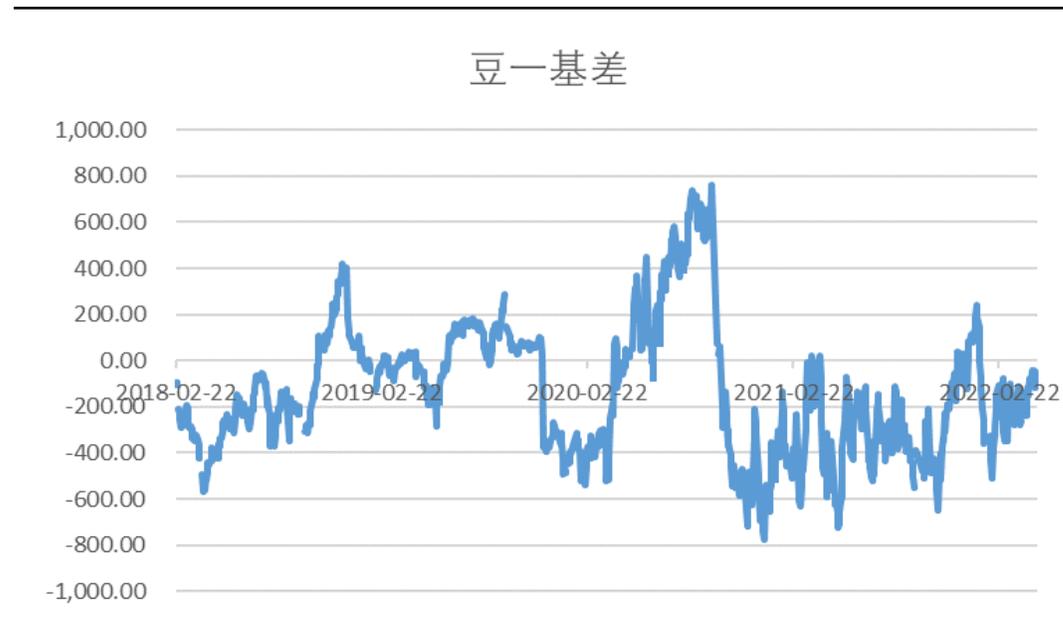
本周现货价格高位震荡 基差小幅缩窄

图15、国产大豆现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差

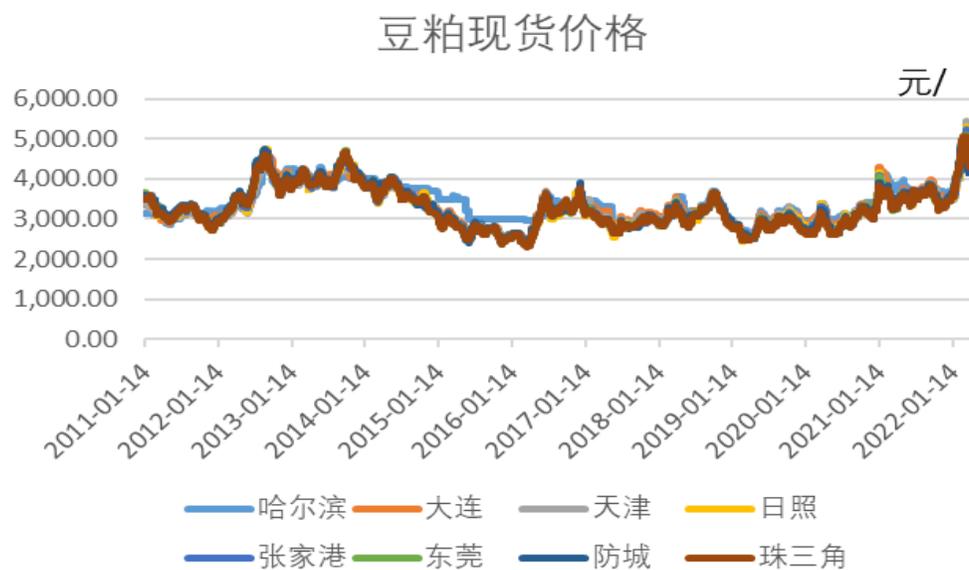


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月28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。大豆主力合约基差-115元/吨。

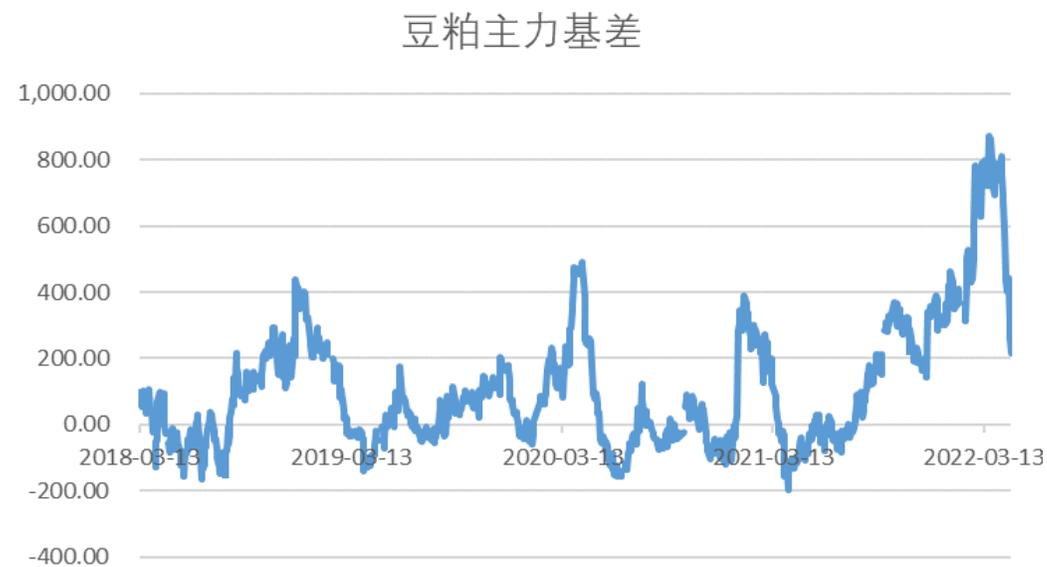
本周现货价格小幅缩窄 基差有所回落

图17、豆粕主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差

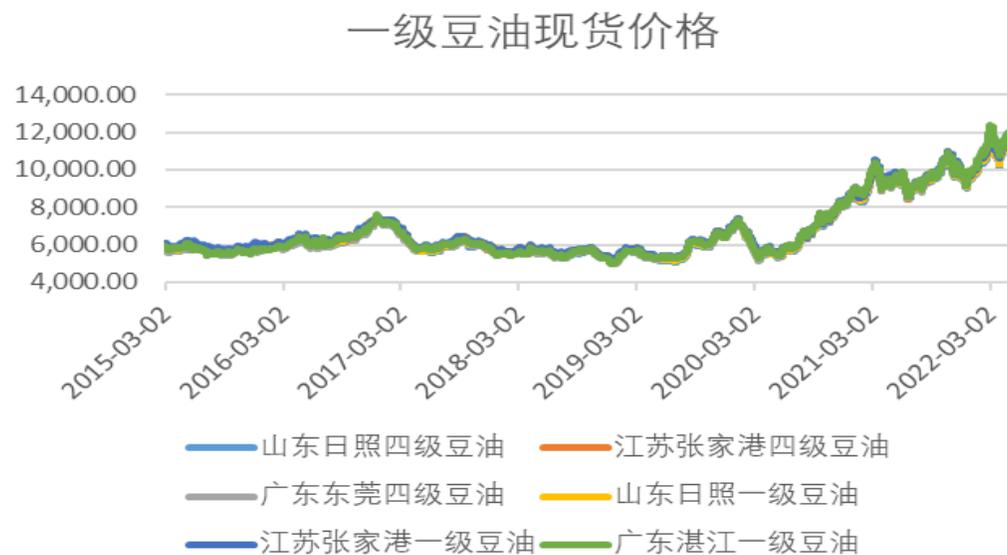


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月28日，豆粕张家港地区报价4280元/吨，较上周增加-220元/吨。豆粕9月合约基差217元/吨。

本周现货价格有所增长 基差有所缩窄

图19、豆油主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月28日，江苏张家港一级豆油现价上涨300元/吨，至11980，9月合约基差562元/吨。

本周进口豆升贴水美湾、巴西保持稳定 阿根廷有所增长

图21、进口升贴水

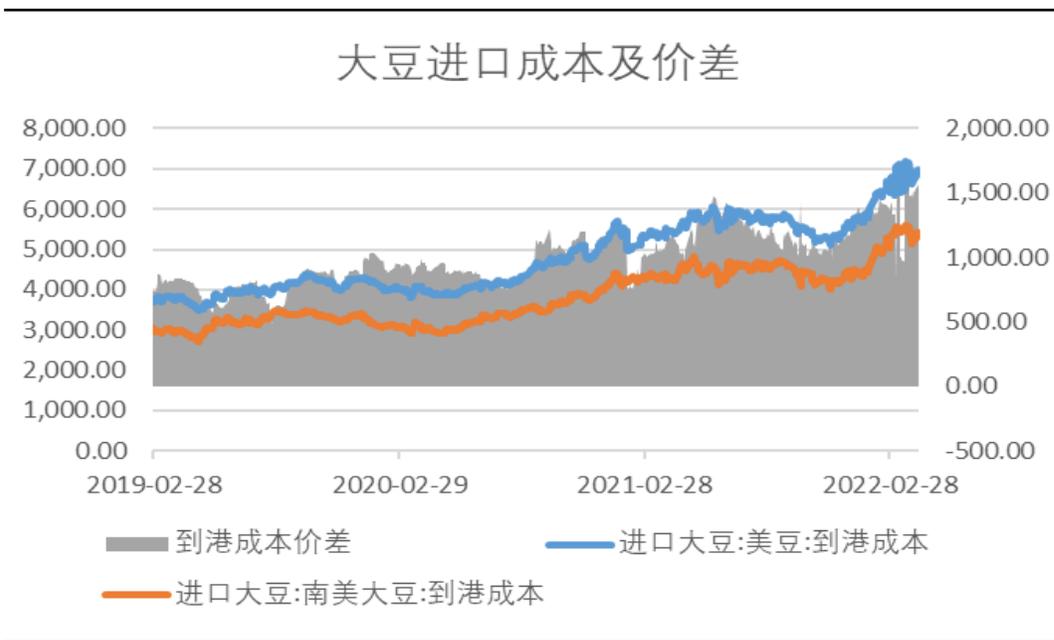


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至4月29日，美湾大豆FOB升贴水5月报价132美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水5月报价135，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国5月升贴水87美分/蒲，较上周增加9。

本周进口成本有所增加

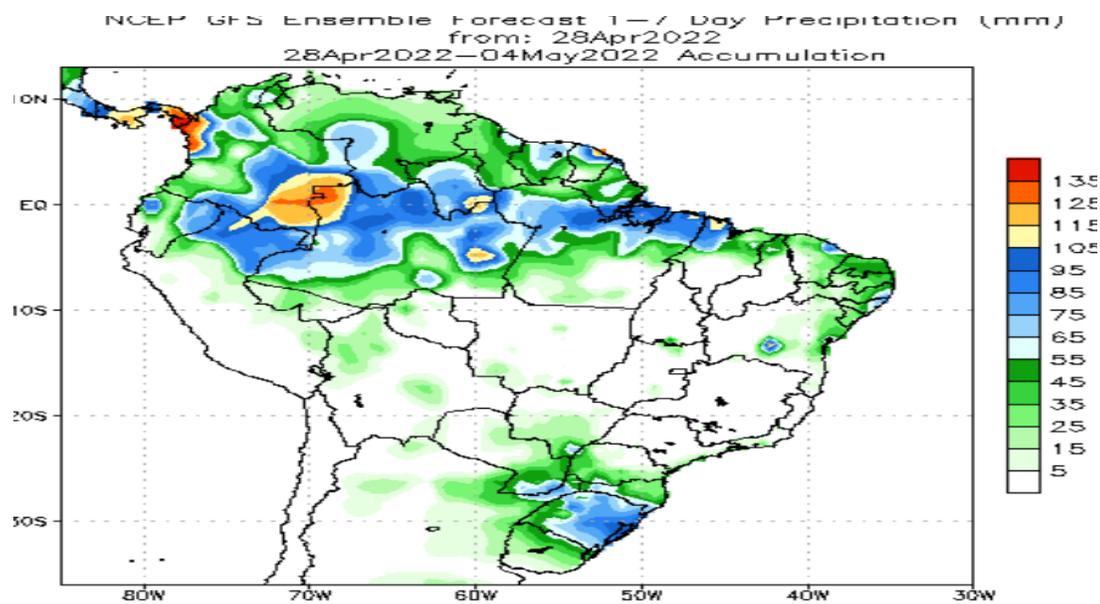
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

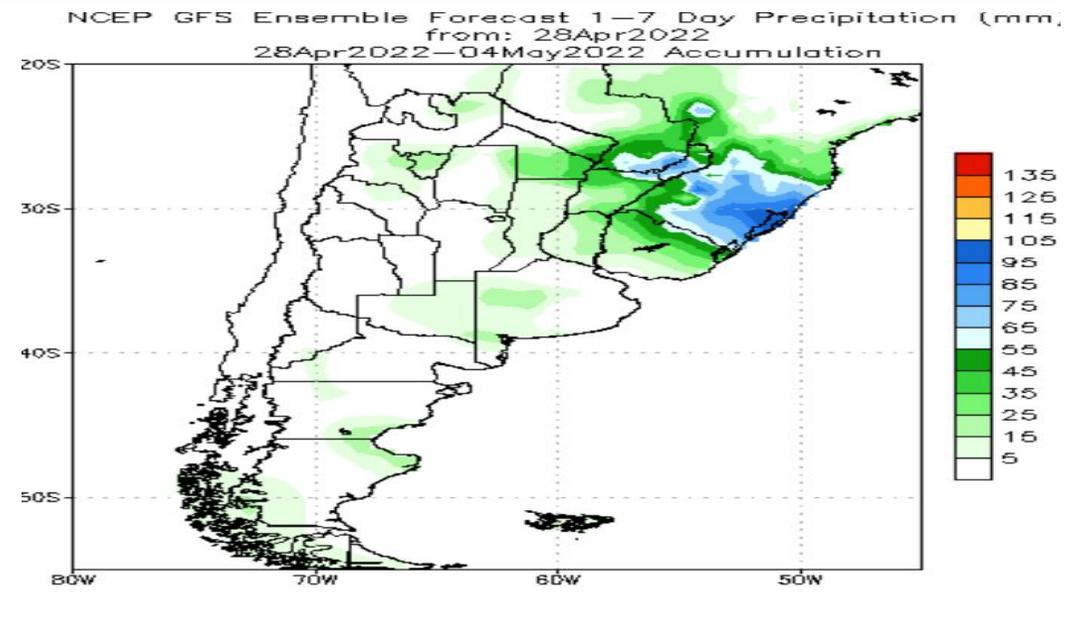
截止4月29日，美国大豆到港成本增长193.71元/吨至7184.67元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨54.39元/吨至5607.94元/吨，二者的到港成本价差为1576.73元/吨。

图23、巴西未来7天天气



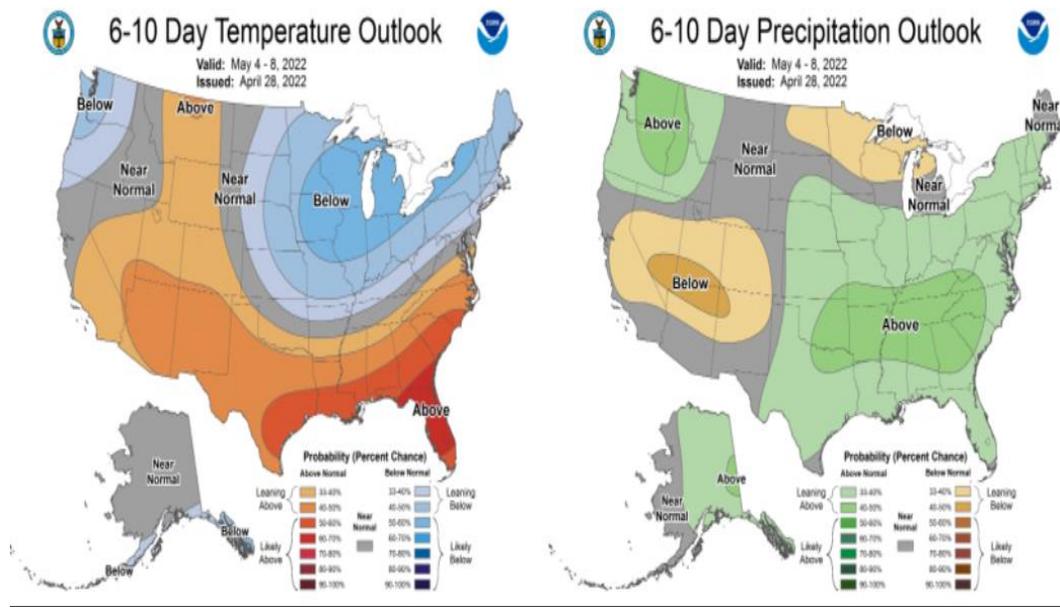
来源: NOAA 瑞达期货研究院

图24、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

供应端——美豆库存预期有所回落

图26、4月美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估
期初库存	24.74	24.74	14.28	14.28	6.99	6.99
产量	96.67	96.67	114.75	114.75	120.71	120.71
进口	0.42	0.42	0.54	0.54	0.41	0.41
国内压榨	58.91	58.91	58.26	58.26	60.28	60.28
国内消费	61.85	61.85	61.05	61.05	63.47	63.46
出口	45.70	45.70	61.52	61.52	57.56	56.88
期末库存	14.28	14.28	6.99	6.99	7.07	7.77

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，美豆产量120.71百万吨，较上个月上涨0百万吨，美豆库存7.07百万吨，较上个月下降了0.7百万吨。

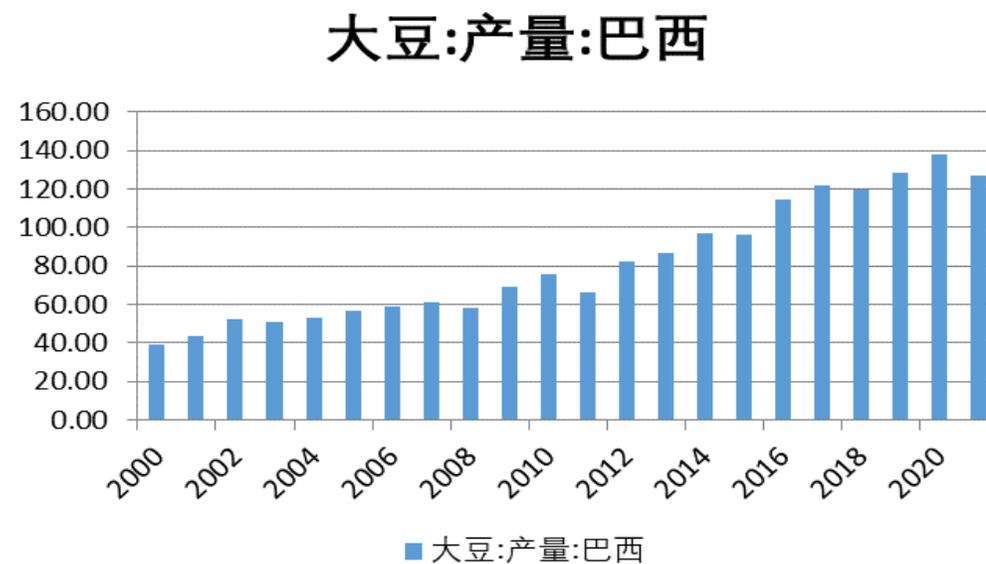
供应端——巴西产量预期有所回落

图28、4月巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估
期初库存	33.34	32.47	20.42	20	29.4	27.95
产量	128.5	128.5	139.5	138	125	127
进口	0.55	0.55	1.02	1.02	0.45	0.45
国内压榨	46.74	46.74	46.68	46.75	47.25	46.25
国内消费	49.84	49.39	49.88	49.41	50.5	48.9
出口	92.14	92.14	81.65	81.65	82.75	85.5
期末库存	20.42	20	29.4	27.95	21.61	21

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，巴西豆产量125百万吨，较上个月上涨-2百万吨，巴西豆库存21.61百万吨，较上个月增加了0.61百万吨。

供应端——阿根廷产量预期有所回落

图30、4月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估
期初库存	28.89	28.89	26.65	26.65	25.06	25.06
产量	48.8	48.8	46.2	46.2	43.5	43.5
进口	4.88	4.88	4.82	4.82	2.2	2.9
国内压榨	38.77	38.77	40.16	40.16	40	40
国内消费	45.92	45.92	47.41	47.41	47.21	47.21
出口	10	10	5.2	5.2	2.75	2.75
期末库存	26.65	26.65	25.06	25.06	20.8	21.5

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，阿根廷豆产量43.5百万吨，较上个月上涨0百万吨，阿根廷豆库存20.8百万吨，较上个月下降了0.7百万吨

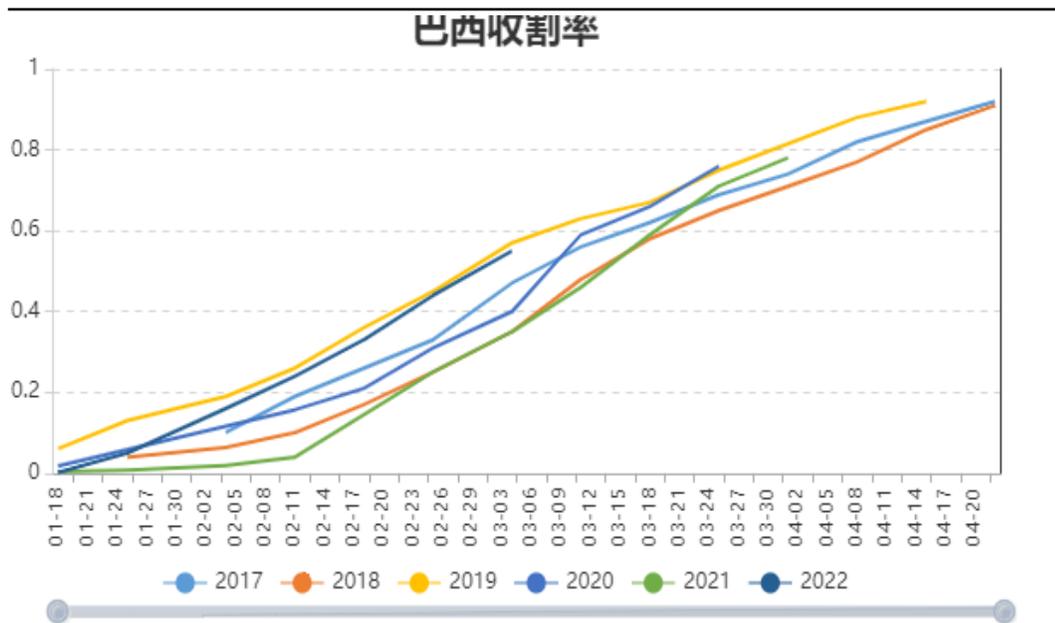
图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——巴西阿根廷收割进度加快

图32、巴西收获进度

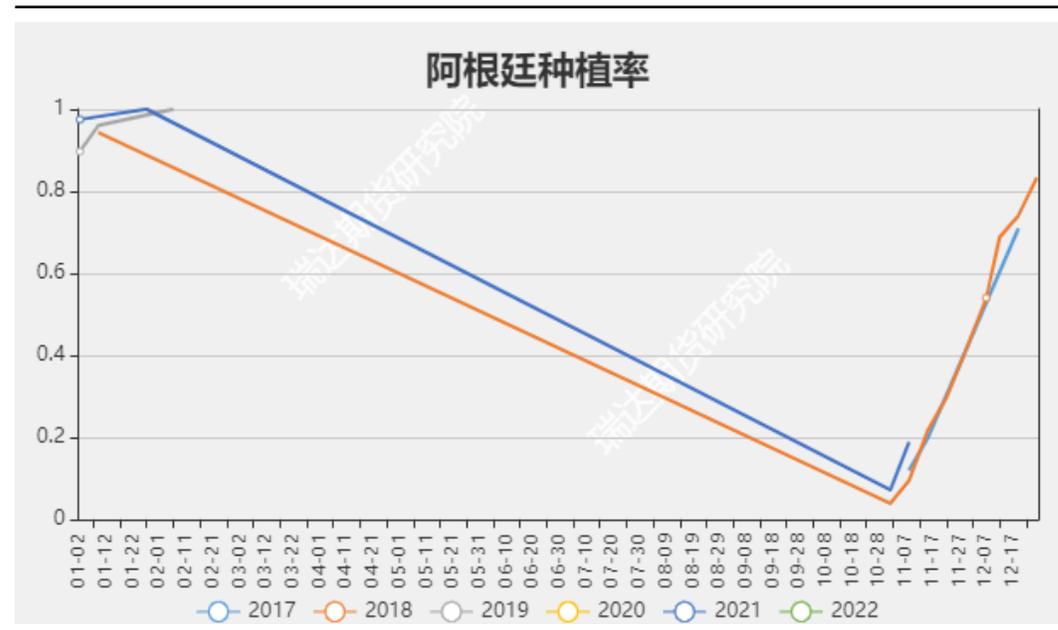


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

咨询机构——农业资源巴西公司(AgResource Brasil)称，截至上周五，巴西2021/22年度大豆收割完成92%，高于一周前的88%，也超过上年同期的91.8%。

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4月13日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获30.8%，高于一周前的14.4%。

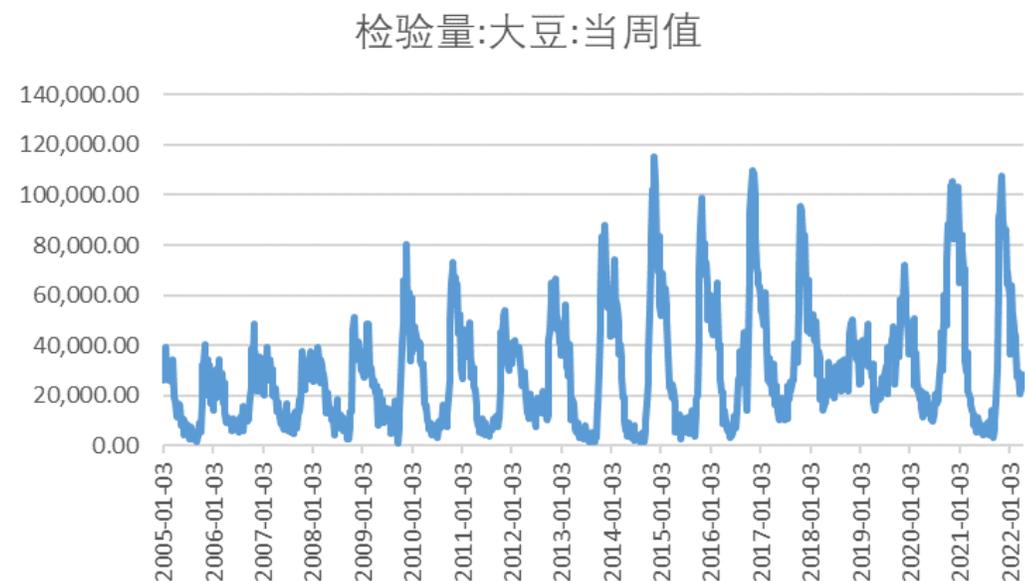
图33、阿根廷豆收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

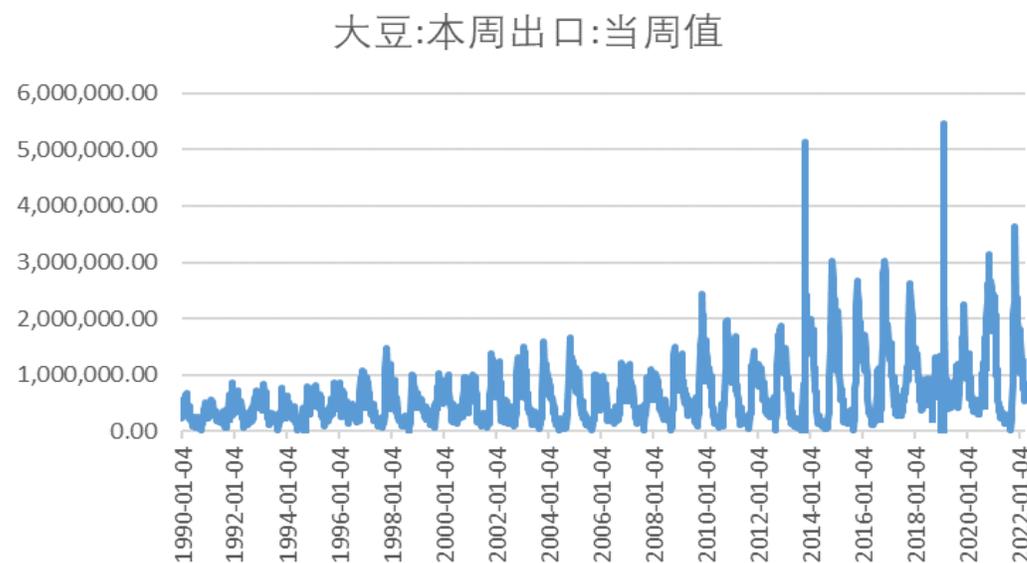
供应端——美豆出口检验减少，出口销售增长

图34、美豆出口检验量



来源: wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量



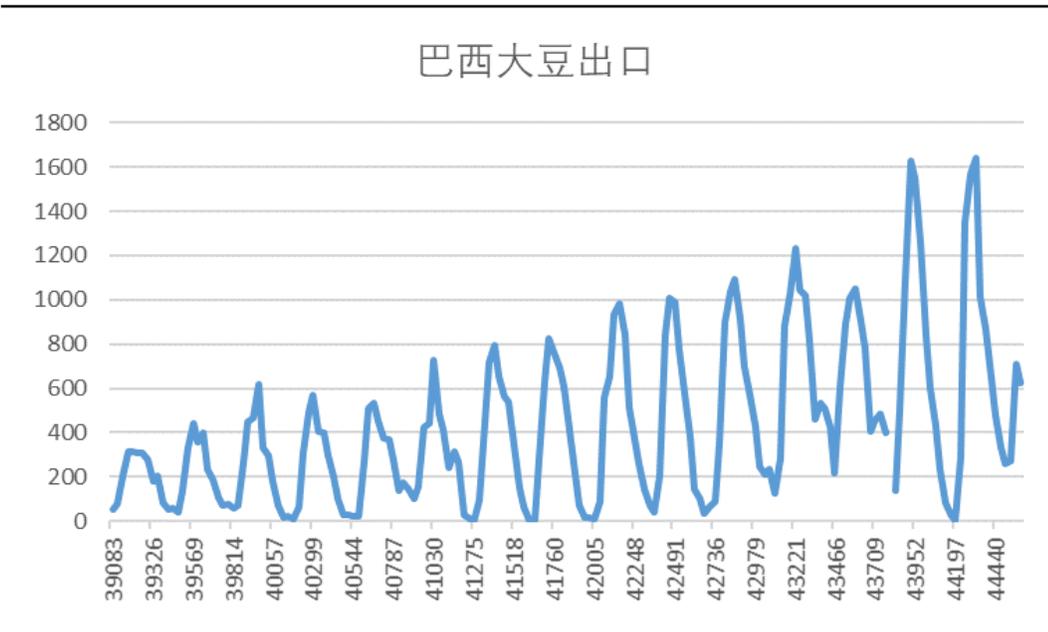
来源: wind 瑞达期货研究院

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少40.0%，但是比去年同期提高111.6%。截至2022年4月21日的一周，美国大豆出口检验量为602,178吨，上周为1,004,103吨，去年同期为284,564吨。

4月21日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增46.73万吨，较之前一周增长1.54%。

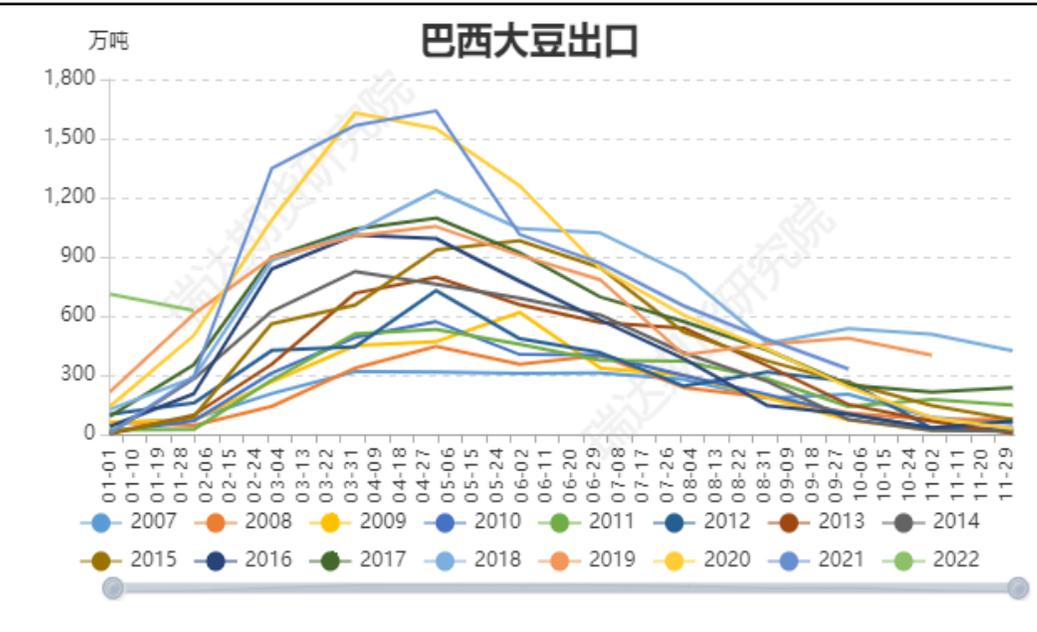
供应端——巴西出口预期增加

图36、巴西大豆出口情况



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022年4月份巴西大豆出口量预计为1209万吨，高于一周前预期的1198万吨，但是仍低于2021年4月份的1567万吨%。

国内情况——港口库存小幅增加

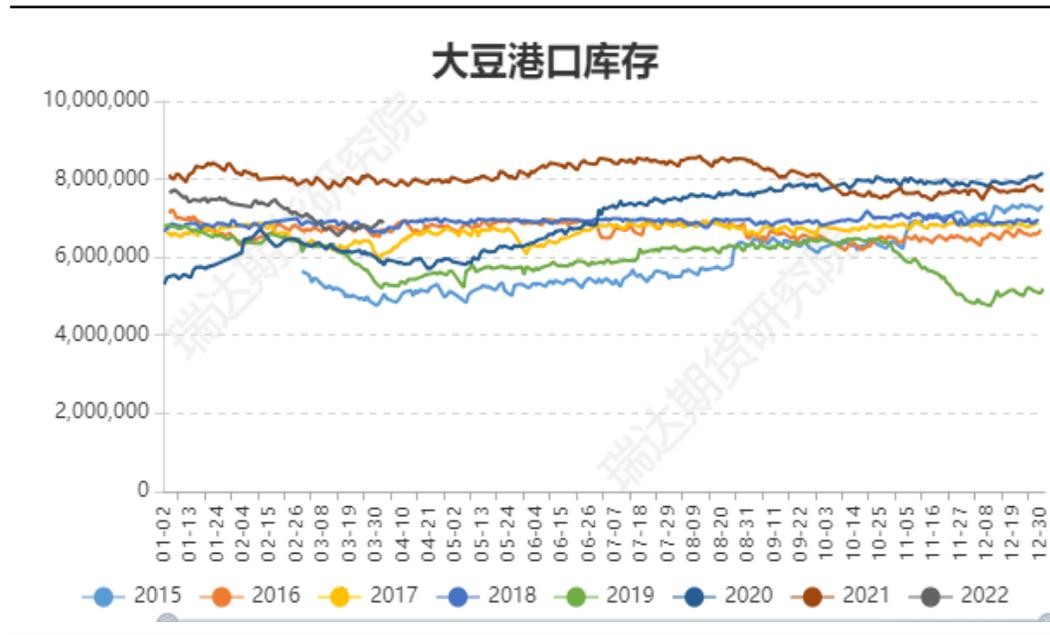
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月28日, 进口大豆库存周环比增长0.984万吨, 至702.84万吨。

图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

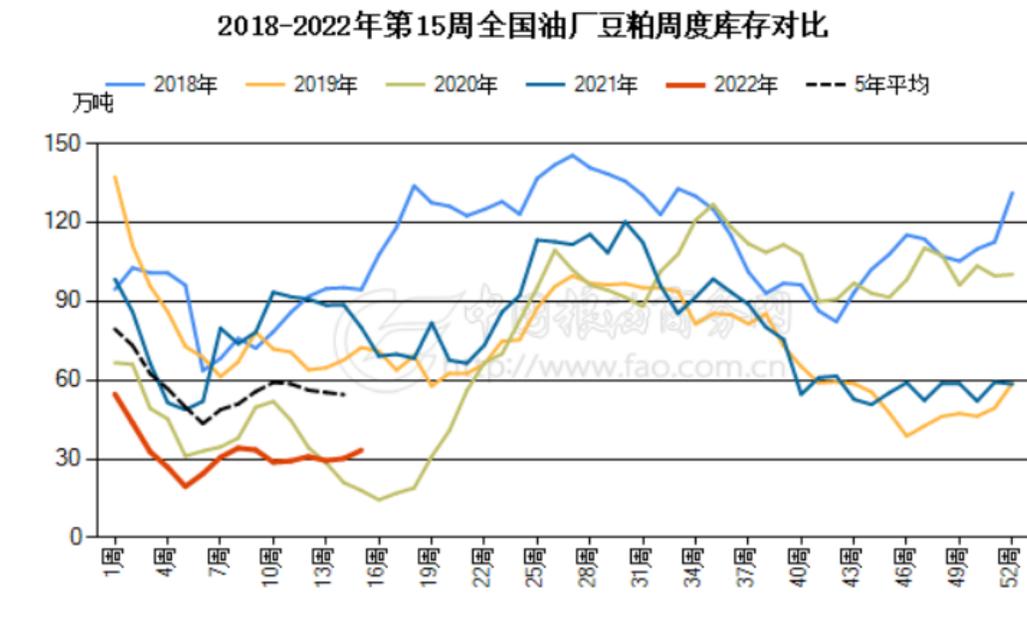
国内情况——豆粕库存小幅增加

图40、豆粕油厂库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势

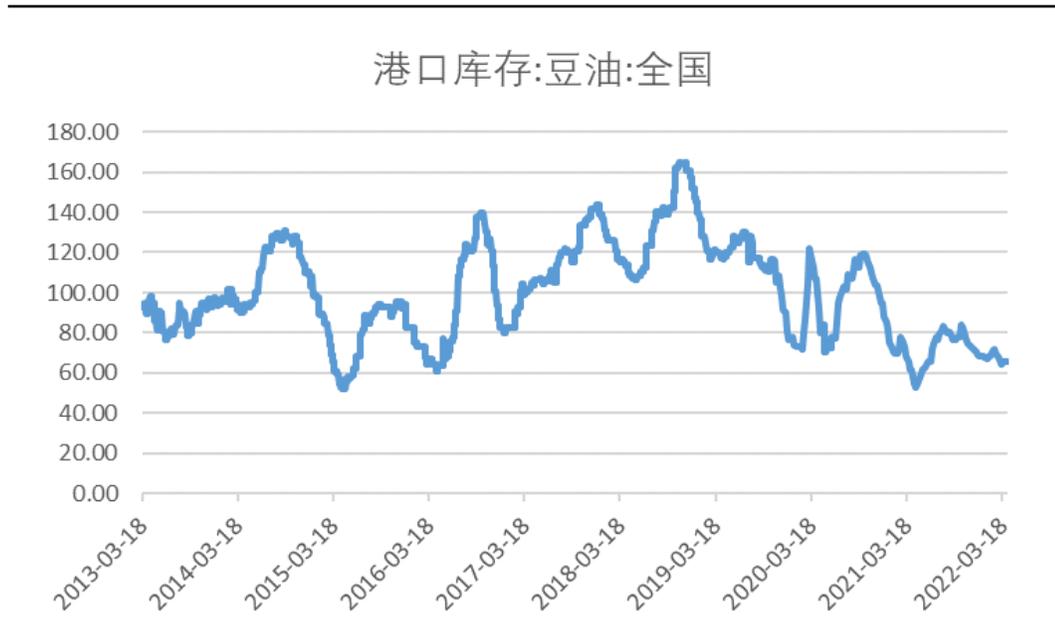


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

大豆压榨量继续提升，豆粕产出增加，饲料养殖企业提货速度一般，豆粕库存上升。4月25日，国内主要油厂豆粕库存35万吨，比上周同期增加4万吨，比上月同期增加5万吨，比上年同期减少32万吨，比过去三年同期均值减少17万吨。国内大豆供应增加，后期大豆周度压榨量将提升至180万吨以上水平，预计豆粕库存将保持上升趋势。

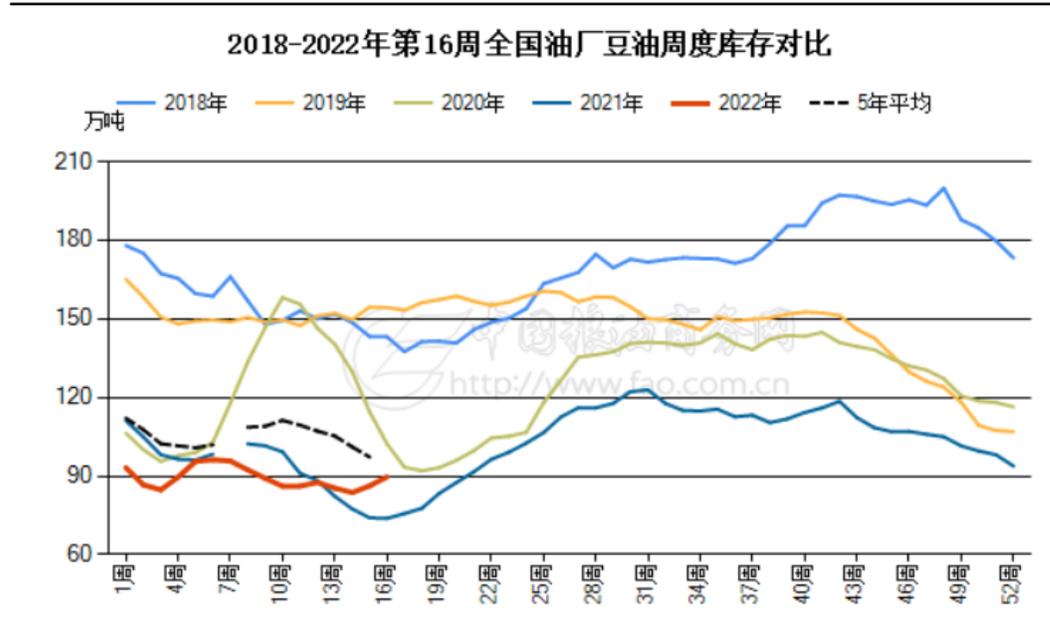
国内情况——豆油库存小幅增加

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、豆油油厂库存季节性走势



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加，下游企业提货速度一般，豆油库存继续上升。监测显示，4月25日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加3万吨，月环比增加8万吨，同比增加22万吨，比近三年同期均值减少12万吨。国内大豆供应持续增加，后期大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存将保持上升趋势。

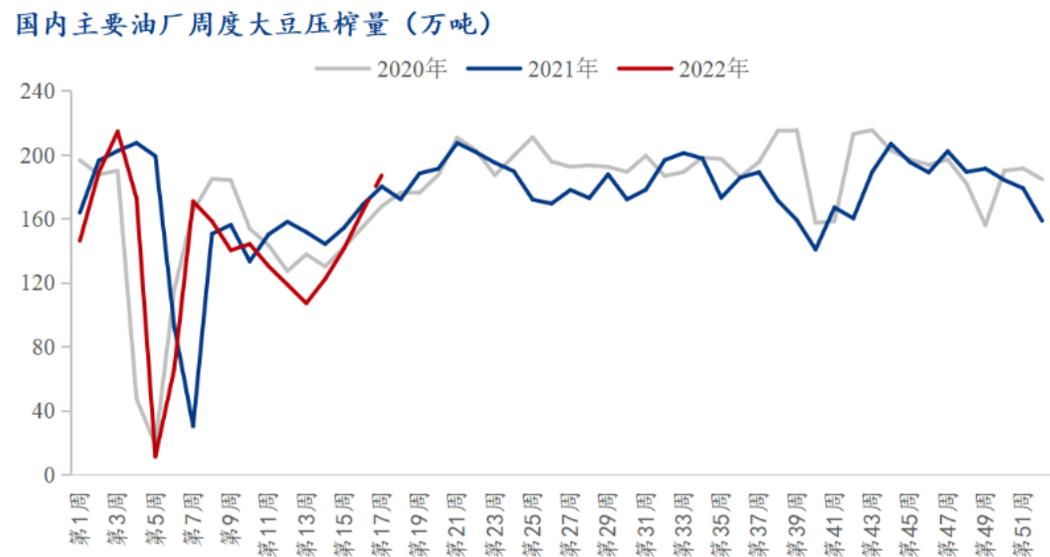
国内情况——压榨量有所回升，开机率较预期偏高

图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

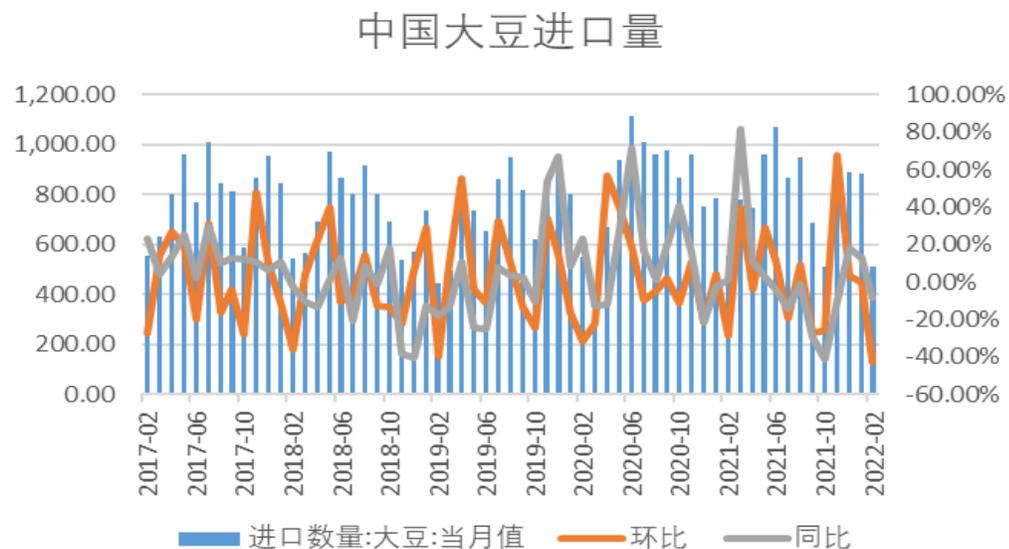


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第16周（4月16日至4月22日）111家油厂大豆实际压榨量为165.23万吨，开机率为57.43%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高0.43万吨；较第15周增加23.98万吨。

国内情况——大豆进口有所增加，不过同比依然偏低

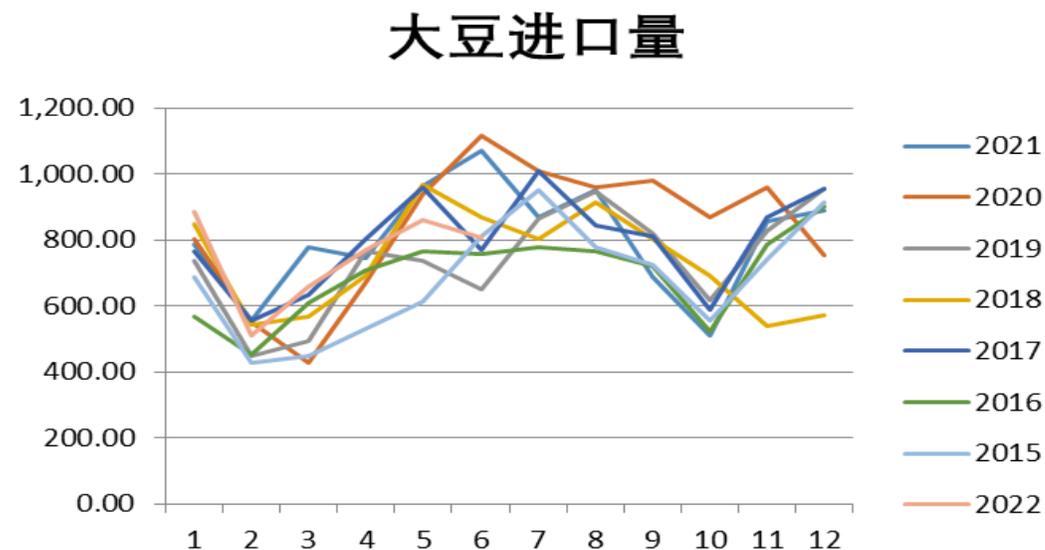
图46：大豆进口量



来源：中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示，中国3月大豆进口量为635万吨，较去年同期的777万吨减少18%。因干旱导致巴西大豆收获和出口推迟，中国3月大豆进口量较去年同期下滑。

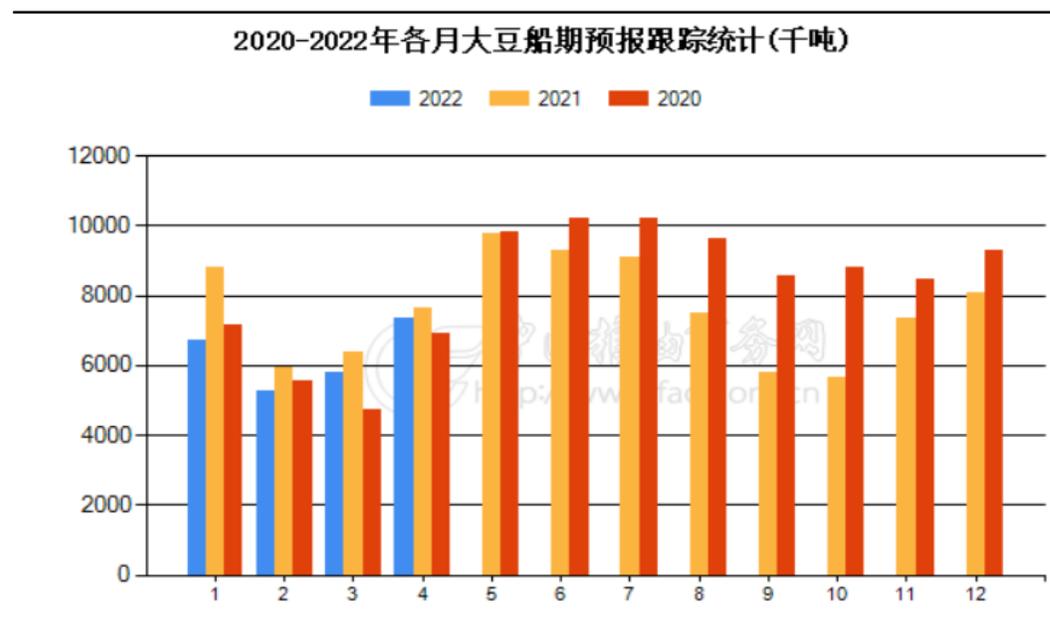
图47、大豆进口量季节性走势



来源：中国海关 瑞达期货研究院

国内情况——大豆到港预期增加，不过低于去年同期水平

图48：各月大豆船期预报



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

2022年4月大豆到港量为736.1万吨，较上月预报的578.5万吨到港量增加了157.6万吨，环比变化为27.24%；较去年同期766.1万吨的到港船期量减少30万吨，同比变化为-3.92%。这样2022年1-4月的大豆到港预估量为2510.6万吨，去年同期累计到港量预估为2879.4万吨，减少368.8万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为4615.9万吨，上年度同期的到港量为5535.1万吨，减少919.2万吨。

国内情况——压榨利润有所回落

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月28日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-288.25元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为94.5元/吨，144.5元/吨和144.5元/吨。

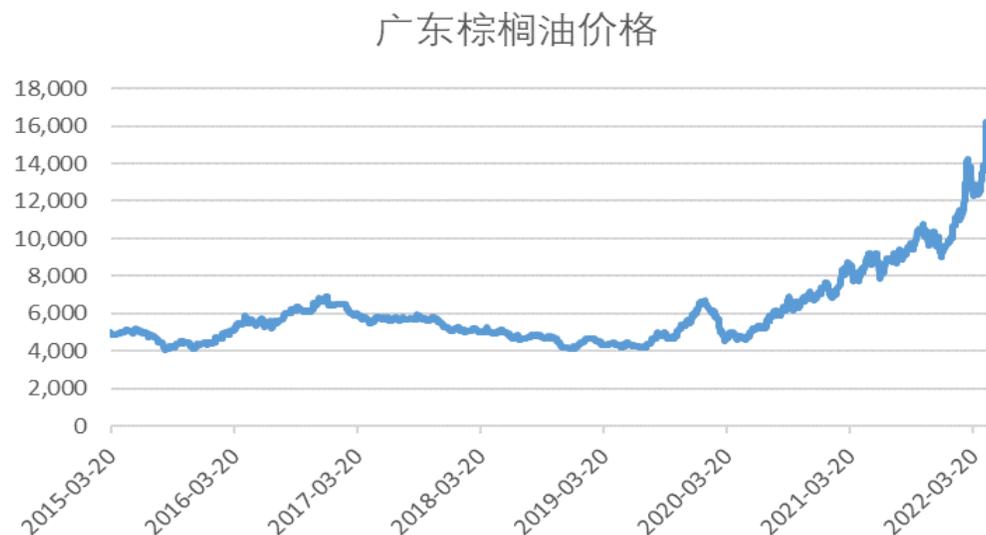
图50、进口大豆压榨利润



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

替代品情况——棕榈油价格上涨 菜油价格上涨

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格

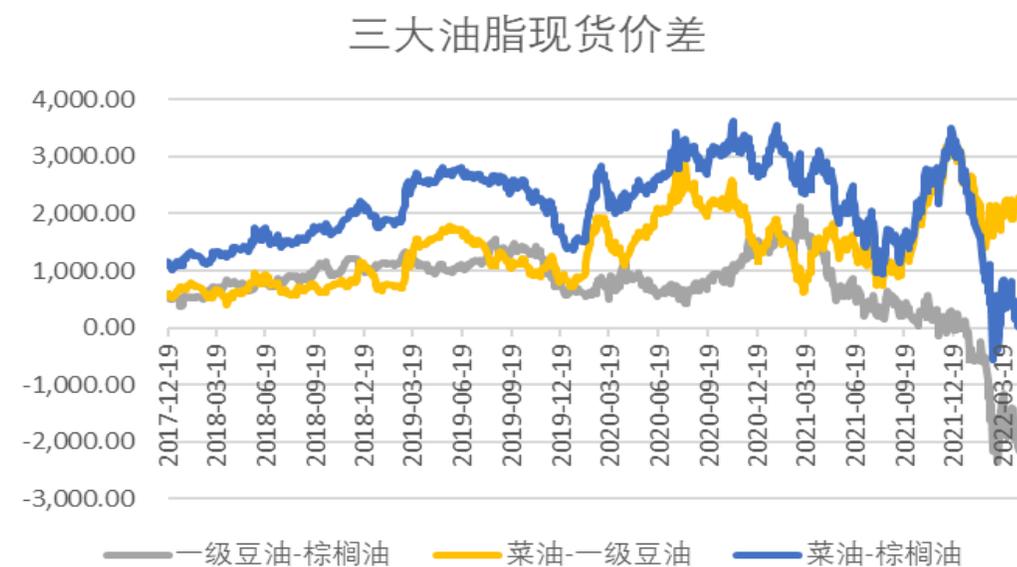


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月29日，广东棕榈油报价16200元/吨，较上周上涨2240元/吨，菜油福建地区报价14300元/吨，较上周上涨400元/吨

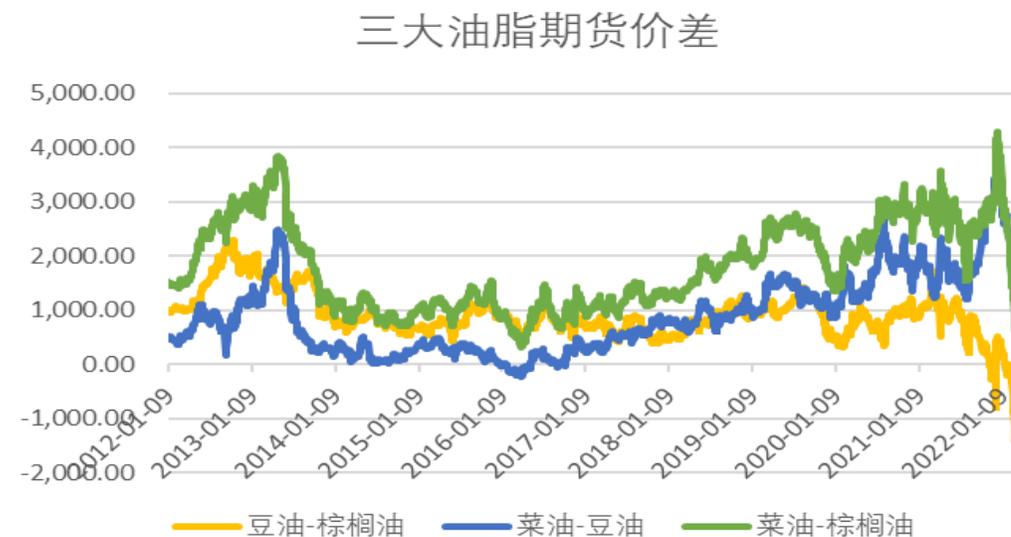
替代品情况——豆棕以及菜棕价差缩窄

图53、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大，豆棕以及菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

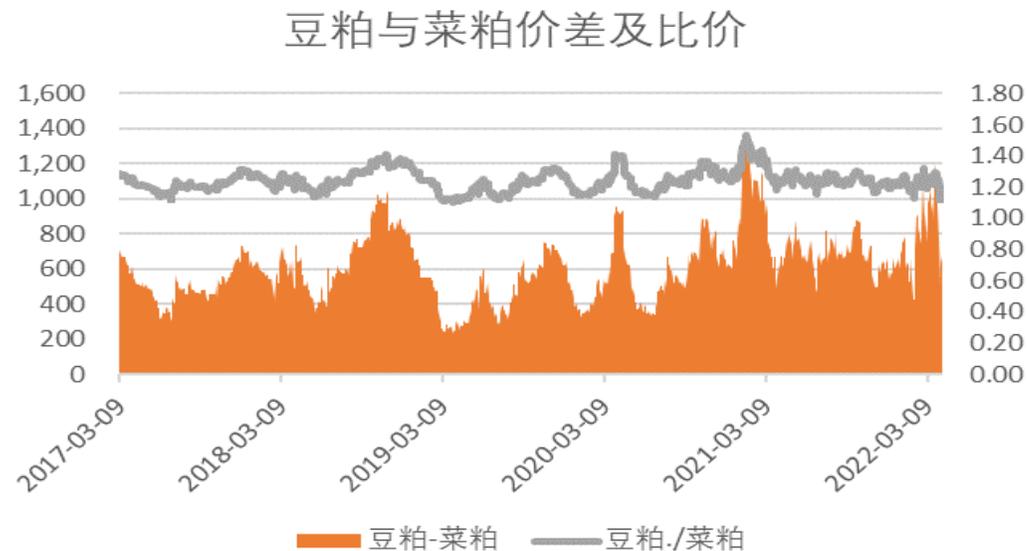
替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

图55、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价

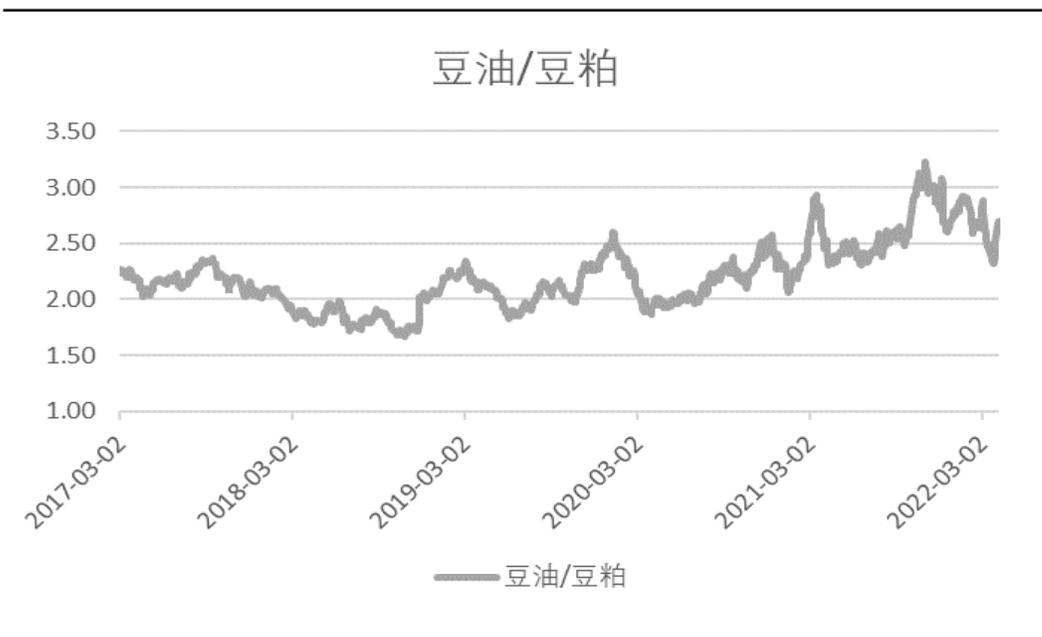


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月29日，菜粕均价3882.22元/吨，较上周上涨了-36.11元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加66元/吨至681元/吨，比值为1.19。

替代品情况——比价有所扩大

图57、油粕比

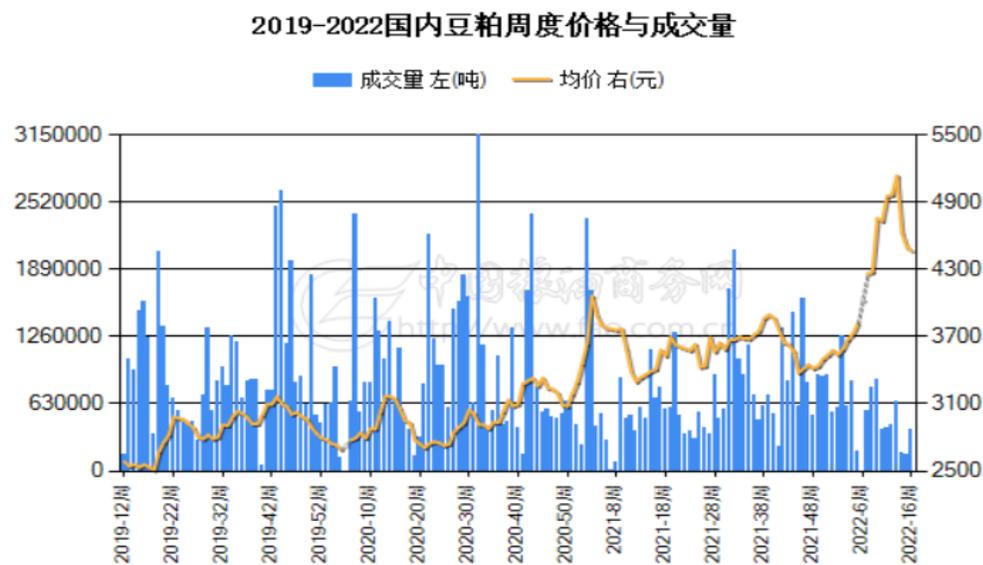


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月28日, 豆油/豆粕比价为2.81。

成交情况

图58、豆粕成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

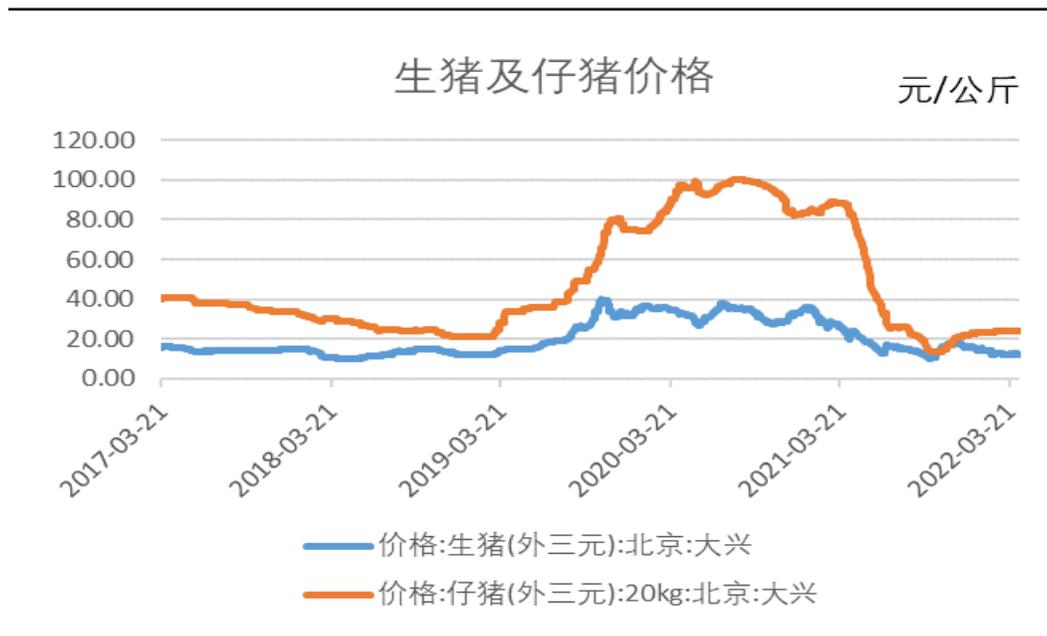


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止4月22日，豆粕成交量614009吨，较上周上涨199409了，豆油成交量115499吨，较上周上涨了-41801吨

下游情况——生猪仔猪价格上涨

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月28日，生猪北京（外三元）价格为15.1元/千克，仔猪价格为28.37元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格上涨。

下游情况——生猪养殖利润小幅增长

图61、生猪养殖利润

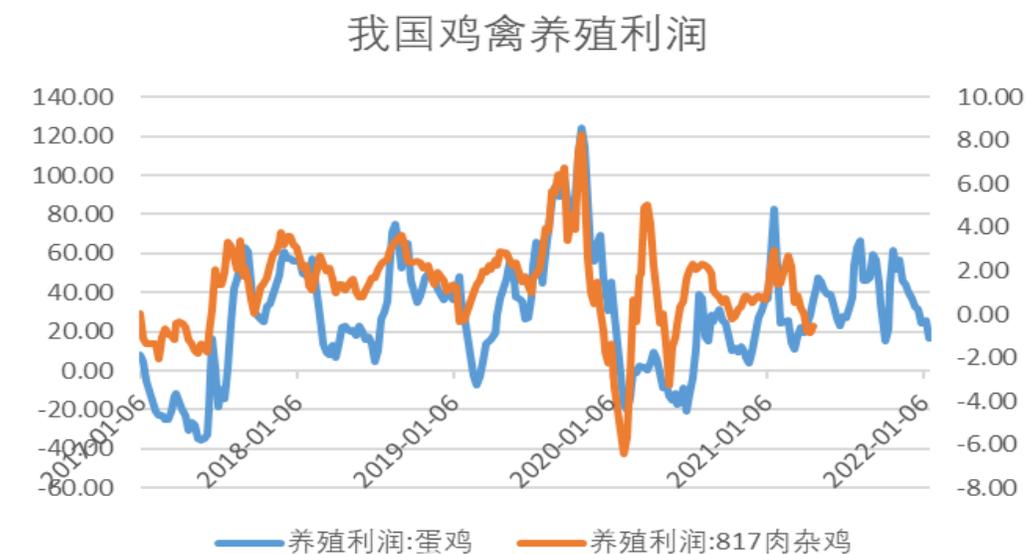


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月20日当周，生猪养殖预期盈利上涨85.01元/头至—182.01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。

图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所回落

图63、饲料月度产量

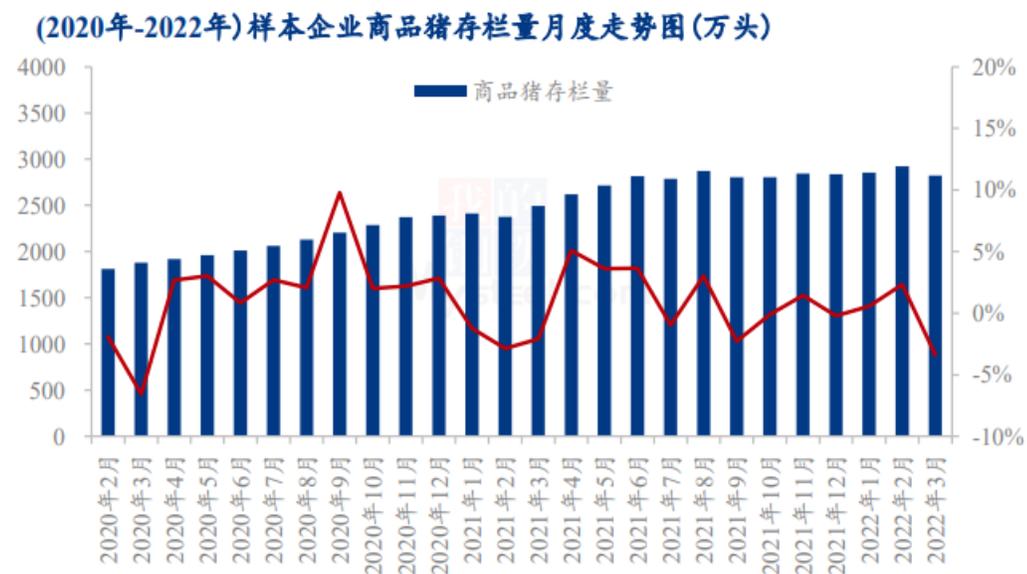


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年3月, 饲料月度产量26167000吨, 较上个月上涨了-2432000吨

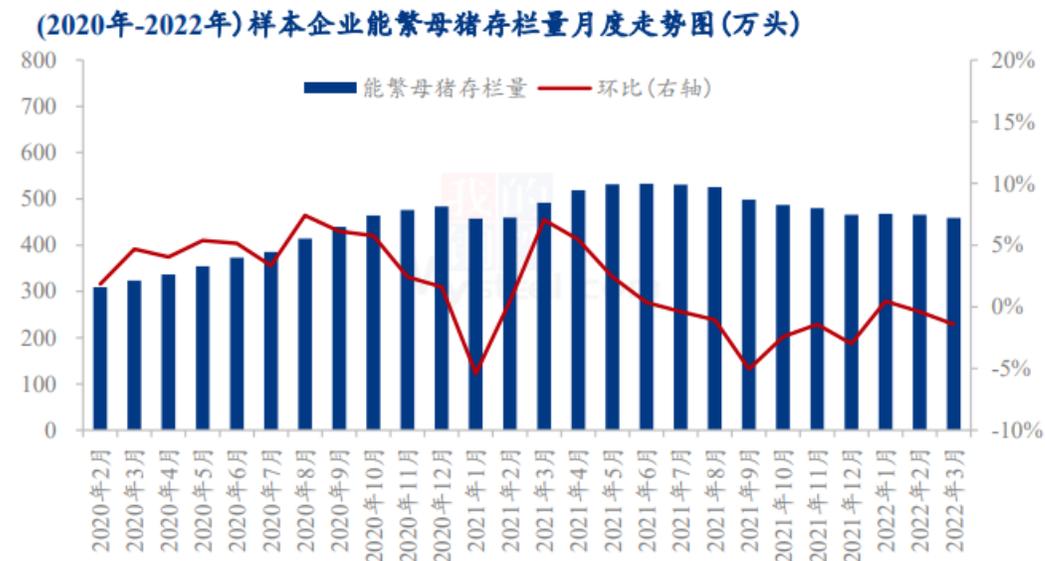
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现回落

图64、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、能繁母猪存栏量



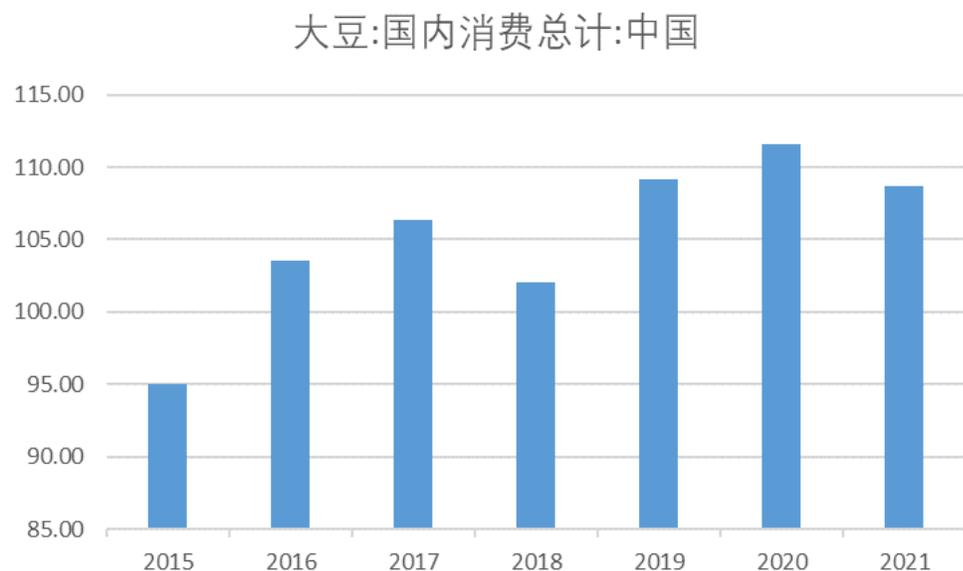
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，3 月能繁母猪存栏量为 459.03 万头，环比减少 1.41%，同比减少 6.65%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，3 月商品猪存栏量为 2822 万头，环比减少 3.40%，同比增加 13.18%。

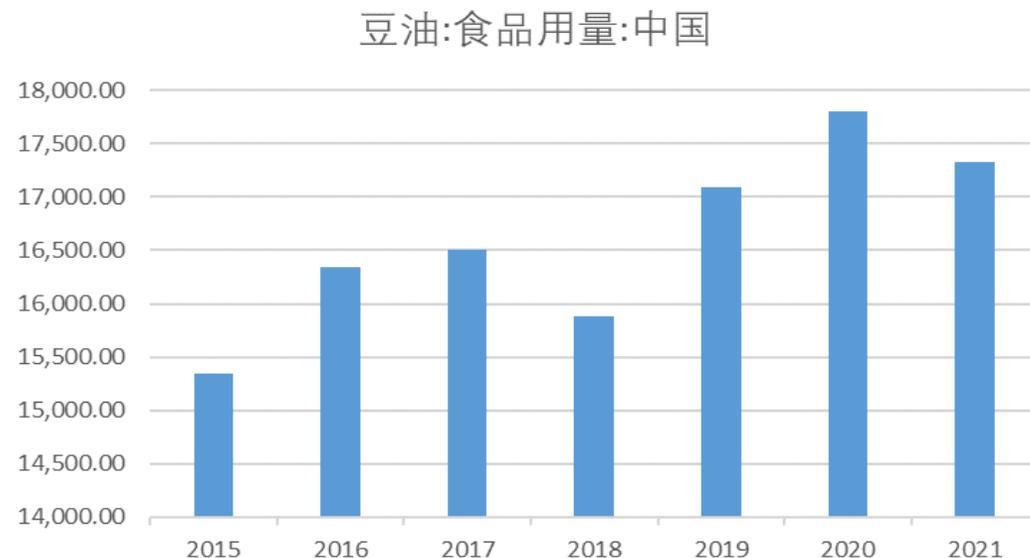
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

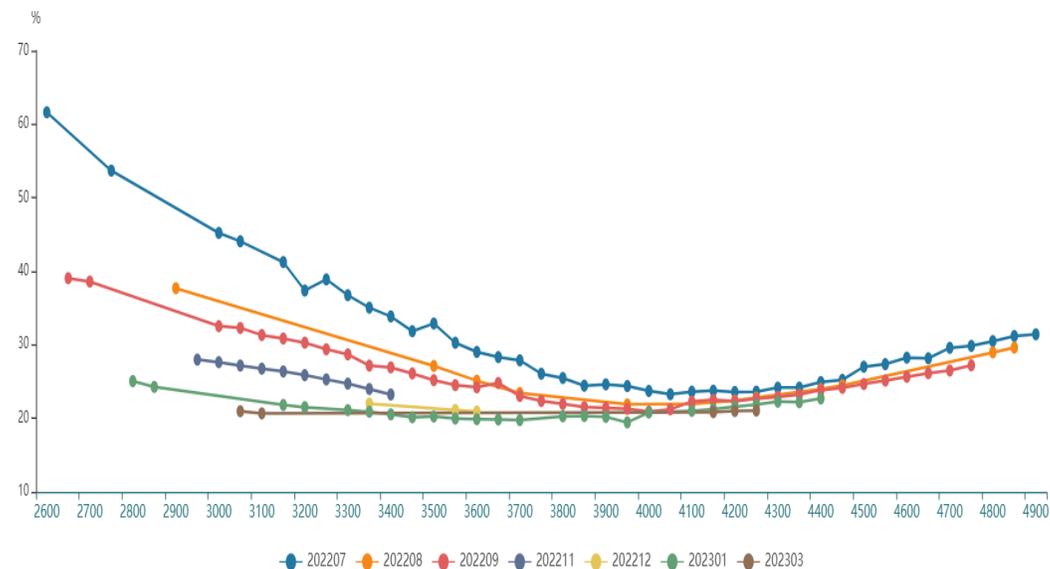
根据USDA的报告显示, 中国大豆2021/22年度国内消费量108.7百万吨, 较上一年度上涨了-2.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

图68、豆粕09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图69、豆粕09合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，预计震荡为主，可以考虑卖出平值附近的看涨期权和看跌期权

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。