

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.



农产品组豆类期货周报 2022年2月25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	2月18日	2月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6057	6087	30
	持仓（手）	68253	42757	-25496
	前20名净多持仓	1580	2698	1118
现货	国产大豆（元/吨）	5940	5940	0
	基差（元/吨）	-117	-147	-30

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	2月18日	2月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5084	5586	502
	持仓（手）	27954	6122	-21832
	前20名净多持仓	3518		
现货	青岛分销（元/吨）	4960	5400	440
	基差（元/吨）	-124	-186	-62

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北地区大豆价格基本维持稳定,高蛋白粮走货情况尚可,低蛋白粮走货情况稍显一般	随着天气好转,以及蔬菜价格平稳的背景下,豆制品的优势有限
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	中储粮拍卖持续进行,对盘面有一定的利空的影响
下游需求方面,节后迎来学校开学,民工返工的高峰	国家有关部门宣布,近期将拍卖政策性大豆,缓解市场供应,对盘面有所压制
阿根廷种植优良率下降	巴西收割进度较快

周度观点策略总结: 东北地区大豆价格基本维持稳定,高蛋白粮走货情况尚可,低蛋白粮走货情况稍显一般。南方地区大豆延续上周态势,山东、安徽大豆走货快贸易商要价稍高 0.02-0.03 元/斤,但因多走老客户,实际成交价格变化幅度有限;河南大豆走货一般,部分贸易商有一定库存,价格方面暂无明显调整。节后迎来学校开学以及民工返乡的高峰,预计需求回暖会持续至 2 月底。不过随着天气好转,以及蔬菜价格平稳的背景下,豆制品的优势有限,加上中储粮拍卖持续进行,对盘面有一定的利空的影响。另外,国家有关部门宣布,近期将拍卖政策性大豆,缓解市场供应,对盘面有所压制。盘面来看,俄乌地缘政治危机升级,总体大宗商品走势偏强,支撑豆一的走势,豆一冲高回落,谨防后期的技术面调整。

巴西方面,农业咨询机构 AgRural 周一表示,截至周四,巴西农户的大豆收割工作已经完成 33%,之前一周为 24%,去年同期为 15%。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 16 日的一周,阿根廷有 1250 万公顷的大豆作物状况从正常到优良,相当于总面积的 76.7%,低于一周前的 83%。报告称,阿根廷大豆进入灌浆期(R5)的比例为 13.1%,扬花期的比例为 36.5%。阿根廷优良率略微偏低,对进口豆的价格有所支撑。盘面来看,豆二俄乌地缘政治危机升级,总体大宗商品价格走势偏强,美豆冲高回落,带动豆二走强,不过谨防冲高回落后的技术面调整。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	2月18日	2月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3781	3918	137
	持仓（手）	1351180	1314116	-37064
	前20名净空持仓	203317	163808	-39509
现货	江苏豆粕（元/吨）	4220	4700	480
	基差（元/吨）	439	782	343

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美大豆仍受天气因素的影响，产量出现下调	价格偏高，饲料需求疲软
受南美减产的影响，美豆的出口受到提振	终端客户以消化前期库存为主
国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）库存天数连续两周下降	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。

大豆豆粕供应紧张，提货困难	
近期大豆到港量预期下降，自上周以来，中国约洗船了 10 船的巴西大豆，2-3 月大豆的到港量可能不及 600 万吨	
部分油厂有停机的计划	

周度观点策略总结：南美大豆仍受天气因素的影响，产量出现下调，受此影响，美豆连续上涨。另外，受南美减产的影响，美豆的出口受到提振，支撑美豆的价格。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 18 日当周（第 7 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.60 天，较节前最后一周减少 0.39 天，减幅 4.94%，库存天数连续两周下降。饲料厂豆粕物理库存天数整体下降，一部分原因是价格偏高，饲料需求疲软，饲料企业补货意愿不强，随用随采，另一方面是部分地区大豆豆粕供应紧张，提货困难，导致库存天数下降。另外，近期大豆到港量预期下降，自上周以来，中国约洗船了 10 船的巴西大豆，2-3 月大豆的到港量可能不及 600 万吨，加上部分油厂有停机的计划，可能导致豆粕供应进一步偏紧。盘面来看，交易所调整豆粕保证金，豆粕有一定的高位获利平仓的迹象，下方关注 10 日均线的支撑情况。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	2 月 18 日	2 月 25 日	涨跌
------	----	----------	----------	----

期货	收盘（元/吨）	10116	10458	342
	持仓（手）	481624	436125	-45499
	前 20 名净空持仓	-12616	-14971	-2355
现货	江苏一级豆油	10920	11460	
	（元/吨）			540
	基差（元/吨）	804	1002	198

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美大豆仍受天气因素的影响，产量出现下调	国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，以增加食用油的市場供应
受南美减产的影响，美豆的出口受到提振	节后进入需求季节性淡季
虽然上周国内大豆压榨量提升，但幅度不及预期	
下游企业提货速度加快，豆油库存下降	
从大豆方面来看，近期大豆到港的压力有限	
目前市场预计 3 月份油厂将大面积停机，也限制豆油库存的增长	
俄乌关系紧张再度升级，原油价格大涨	

周度观点策略总结：南美大豆仍受天气因素的影响，产量出现下调，受此影响，美豆连续上涨。另外，受南美减产的影响，美豆的出口受到提振，支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量提升，但幅度不及预期，下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，2 月 21 日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，比上周同期减少 2 万吨，月环比基本持平，同比减少 10 万

吨，比近三年同期均值减少 35 万吨。近几周大豆压榨量难以大幅提升，豆油现货供应偏紧，预计短期豆油库存仍将低位运行。另外，从大豆方面来看，近期大豆到港的压力有限，加上洗船了 10 船的巴西豆，使得总体的大豆供应压力有限。同时，目前市场预计 3 月份油厂将大面积停机，也限制豆油库存的增长。不过，国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，以增加食用油的市场供应。目前公告是 2 月 28 日轮出 12.68 万吨，相比于前期市场 30 万吨的预期偏低，后期关注是否会有进一步的释放。盘面来看，交易所调整豆油的保证金，豆油高位有获利平仓的迹象，谨防技术面的调整，下方关注 10 日均线的支撑情况。

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25日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨20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2月24日至3月2日降雨量预测

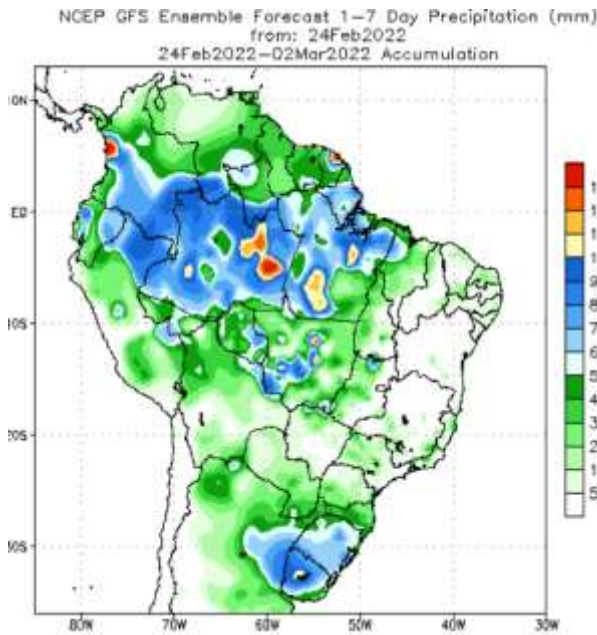
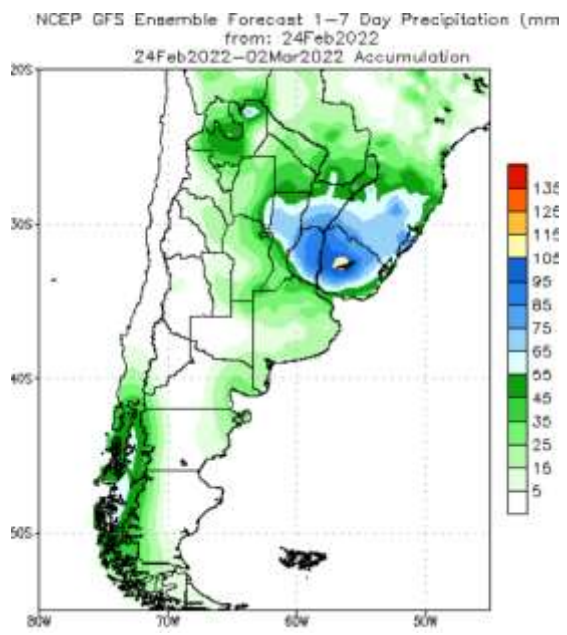


图4：阿根廷2月24日至3月2日降雨量预测

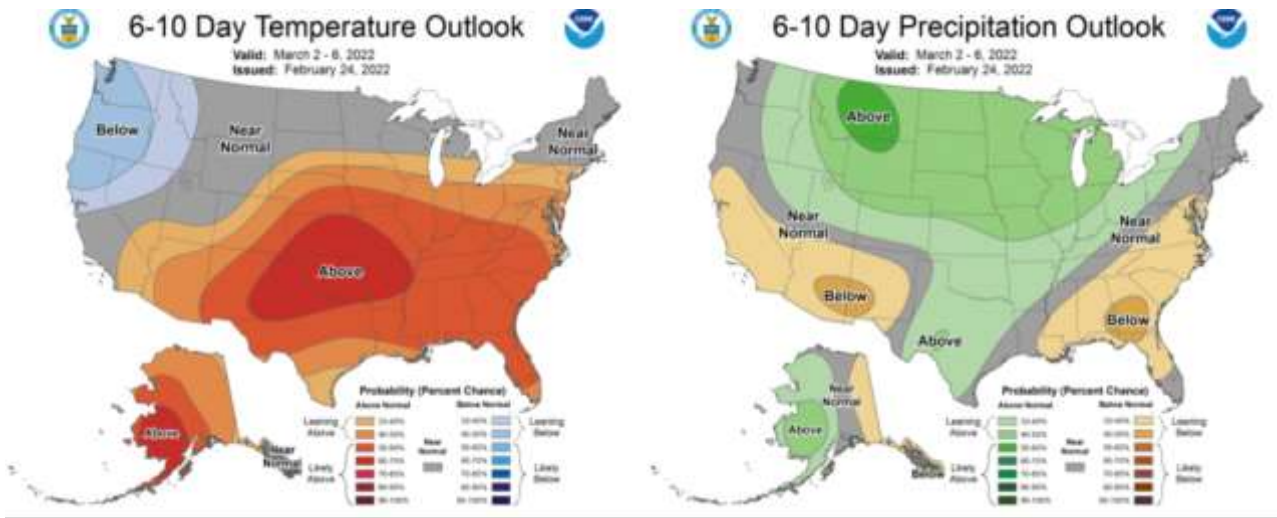


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国2月24日至3月2日气温预测

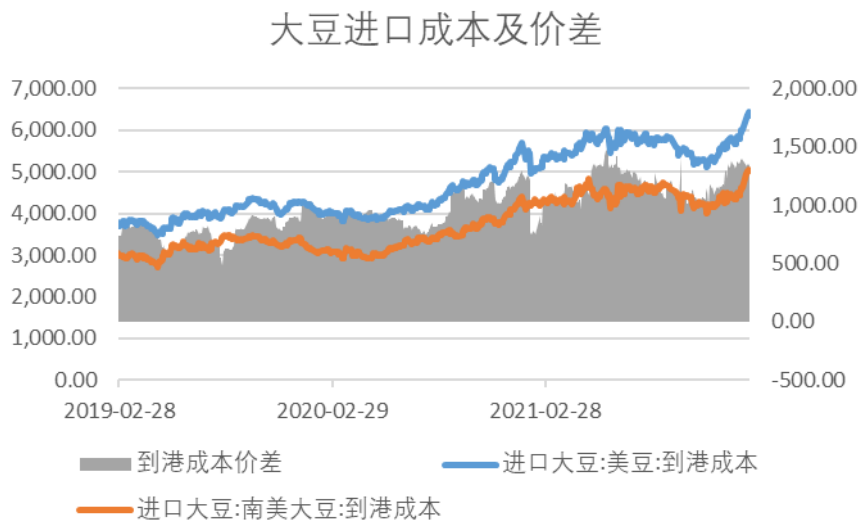
图6：美国2月24日至3月2日降雨预测



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

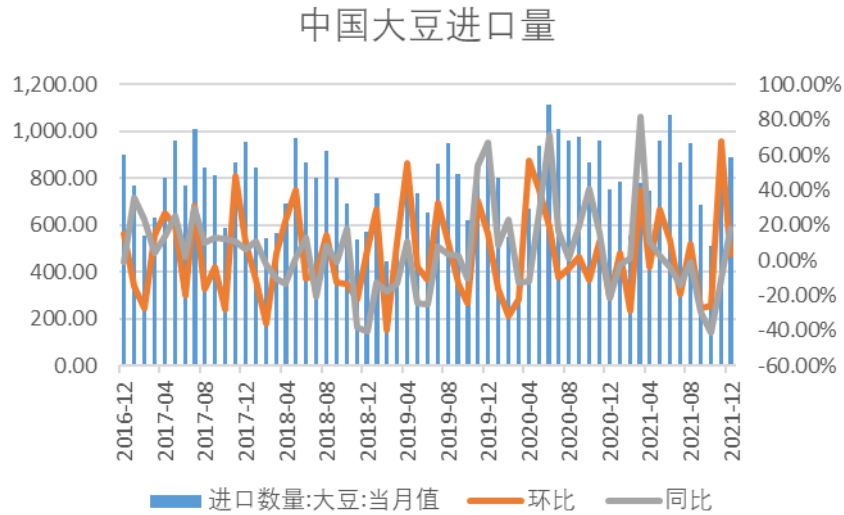


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月25日，美国大豆到港成本增长235.92元/吨至6674.42元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨258.56元/吨至5276.79元/吨，二者的到港成本价差为1397.63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25日，进口大豆库存周环比增长-21.75万吨，至715.729万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

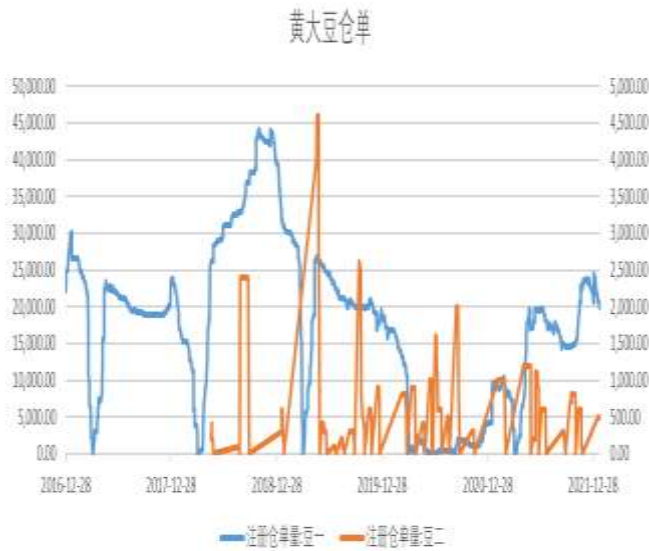
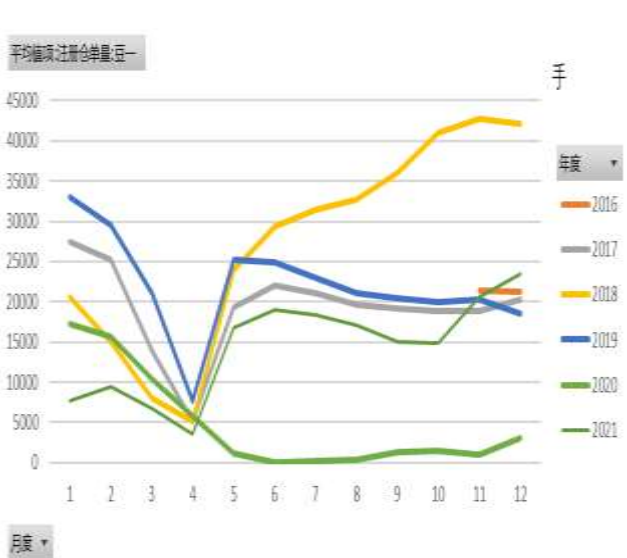


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月24日，黄大豆1号仓单周环比增加-200手至15133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

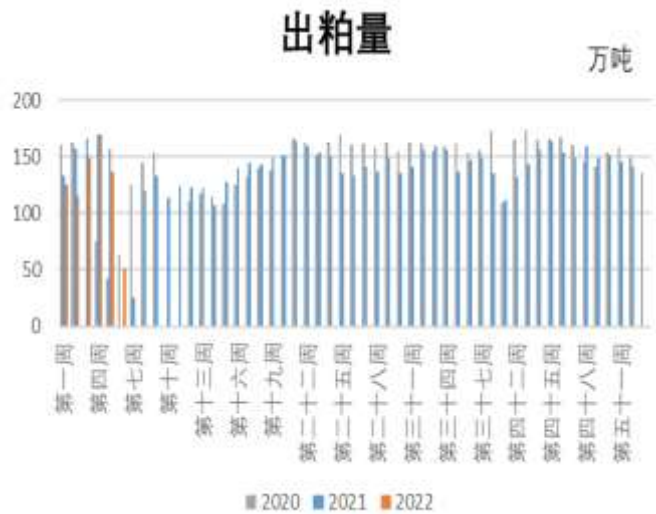
截止2月24日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-288.5元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，分别为1317.2元/吨，1367.2元/吨和1347.2元/吨。

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



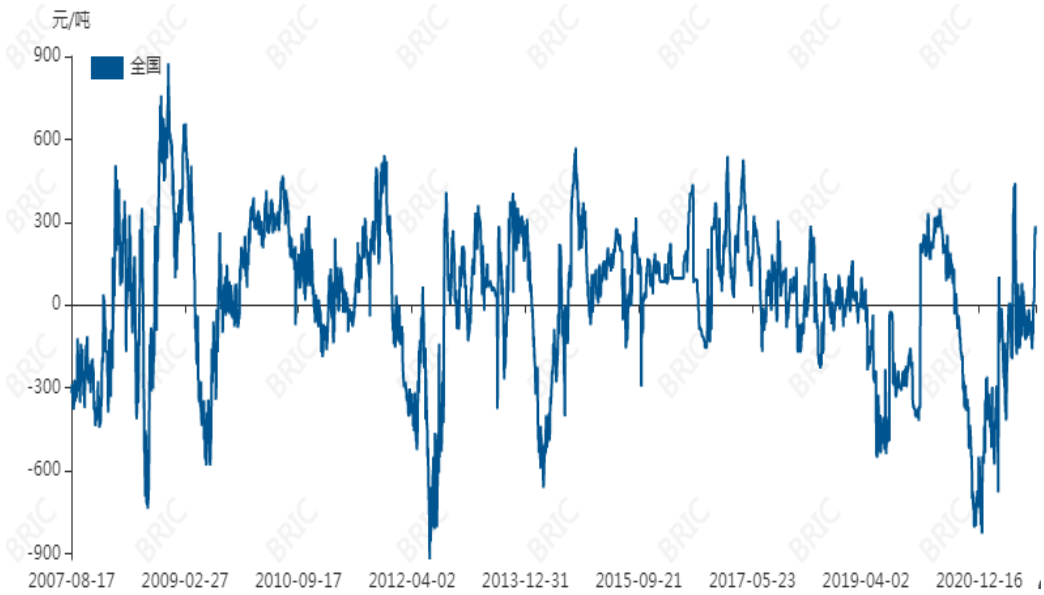
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量171万吨，其中出粕量135.09万吨，出油量32.49万吨。

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



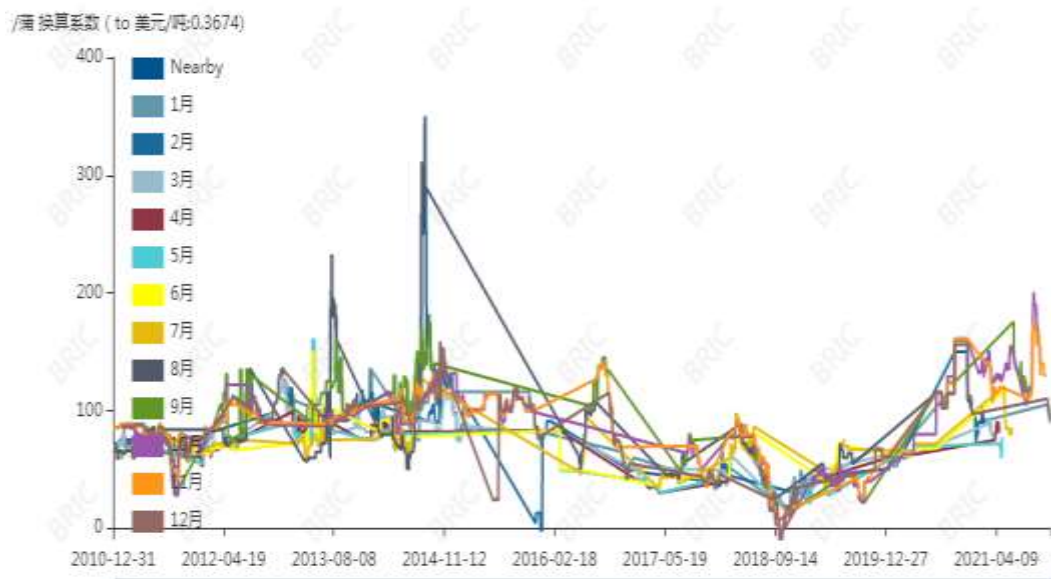
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至2月24日，大豆现货与进口成本价差-184元/吨，较上周上涨了614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

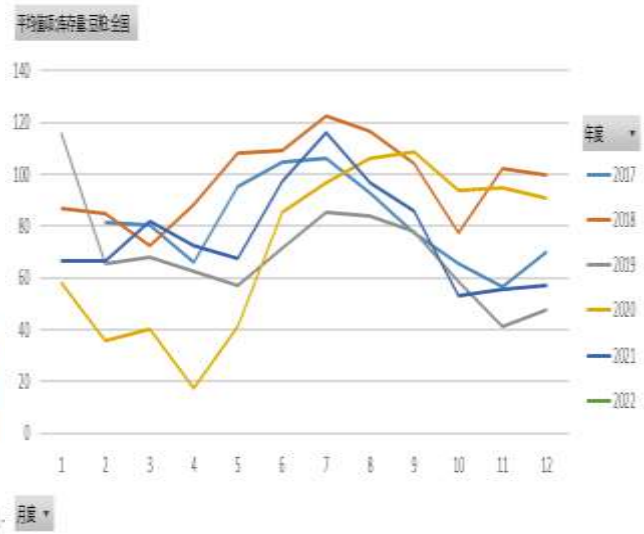
截至2月24日，美湾大豆FOB升贴水3月报价150美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水3月报价125，较上周增加23，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水146美分/蒲，较上周增加-9。

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



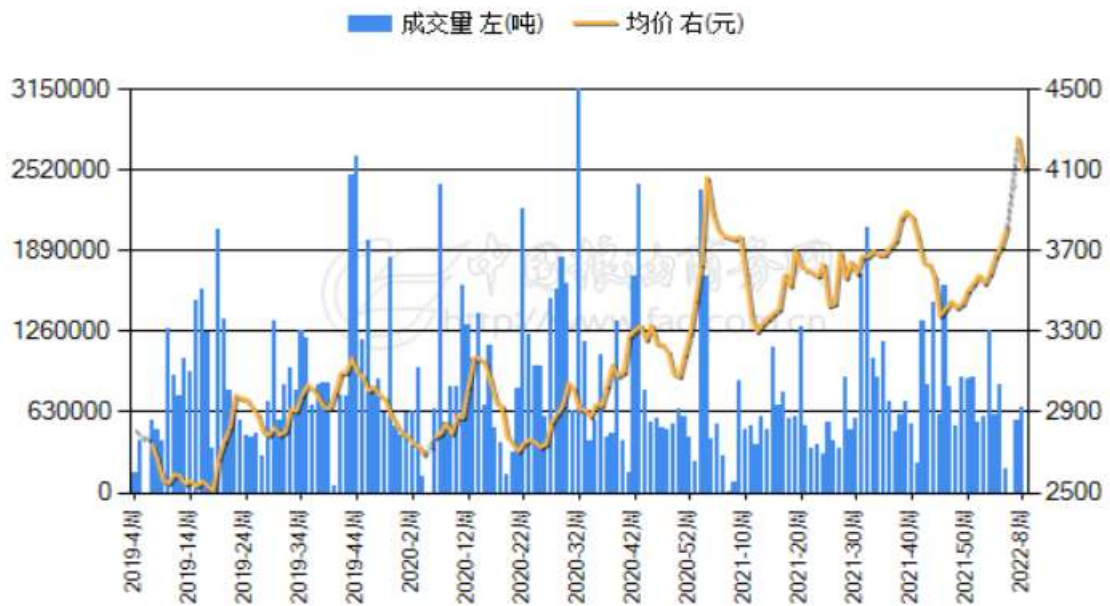
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内油厂大豆压榨量明显提升，虽然饲料养殖企业提货速度加快，但豆粕库存仍然上升。2月21日，国内主要油厂豆粕库存37万吨，比上周同期增加5万吨，比上月同期增加8万吨，比上年同期减少13万吨，比过去三年同期均值减少14万吨。近几周国内大豆压榨量难以大幅提升，饲料养殖企业节前备货量不高，仍有补库需求，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

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

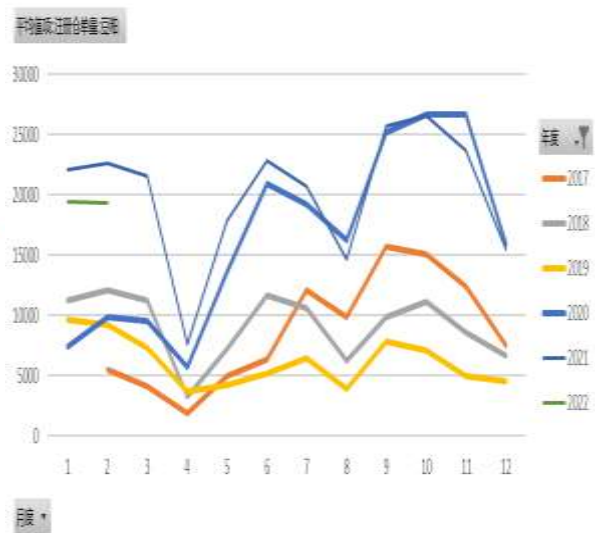
截至2月18日当周，全国豆粕成交量783500吨，较上周增加了220700吨。

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

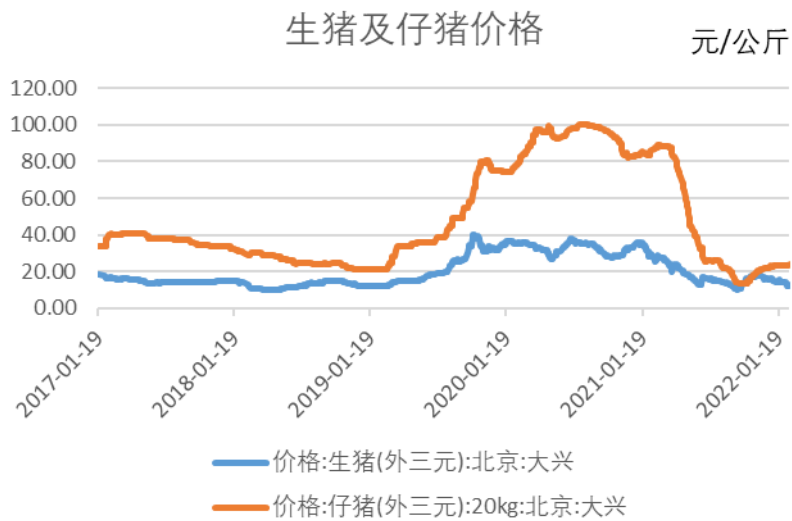


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月24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）



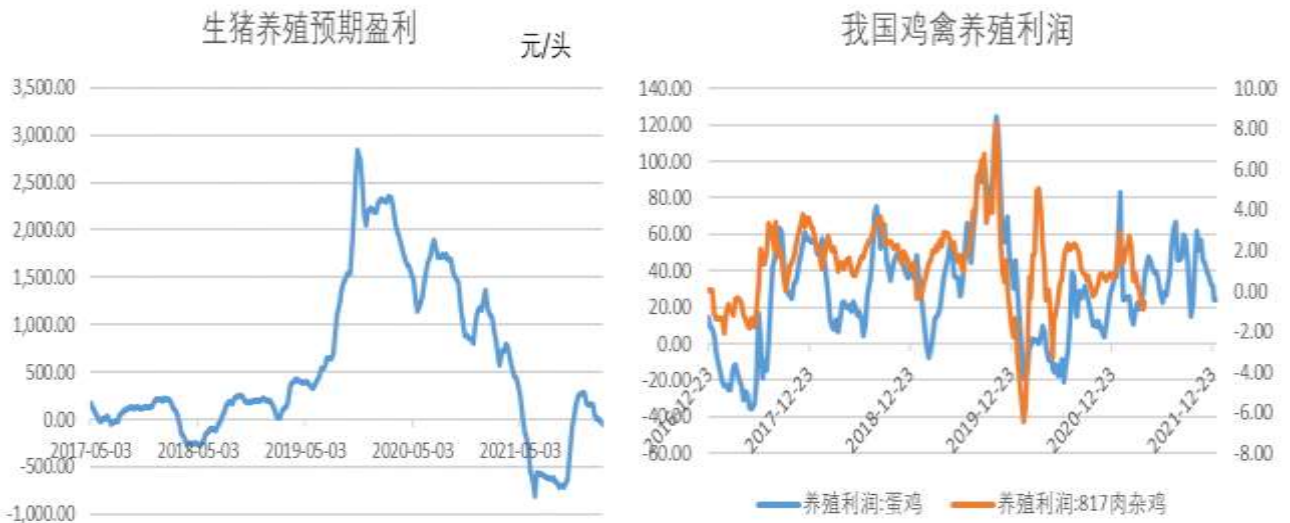
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日，生猪北京（外三元）价格为12.5元/千克，仔猪价格为23.8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16日当周，生猪养殖预期盈利上涨-158.75元/头至-116.88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

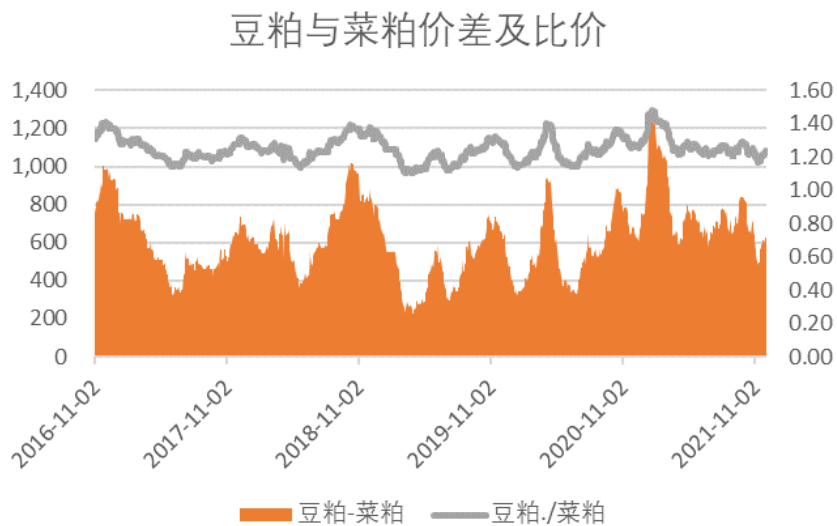


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，1月份能繁母猪存栏量4290万头，环比增长-0.9%。

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25日，豆菜粕现货价差周环比增加193元/吨至1044元/吨，比值为1.29。

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25日，豆粕张家港地区报价4700元/吨，较上周增加480元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

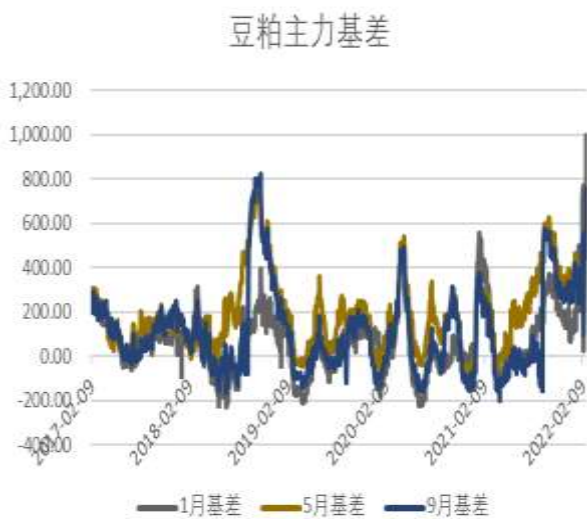
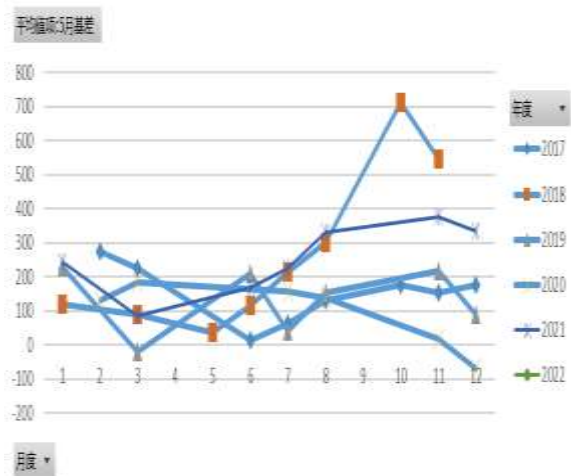


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

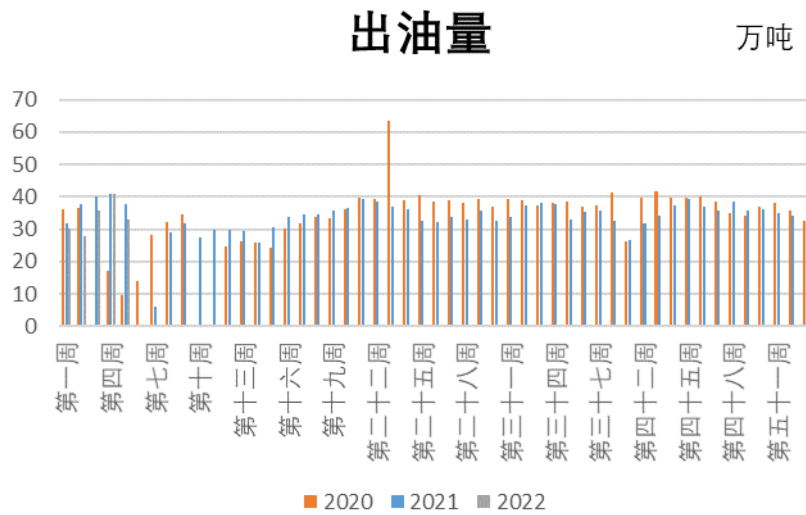


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差608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，豆棕以及菜棕期货价差缩窄，菜豆期货价差扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

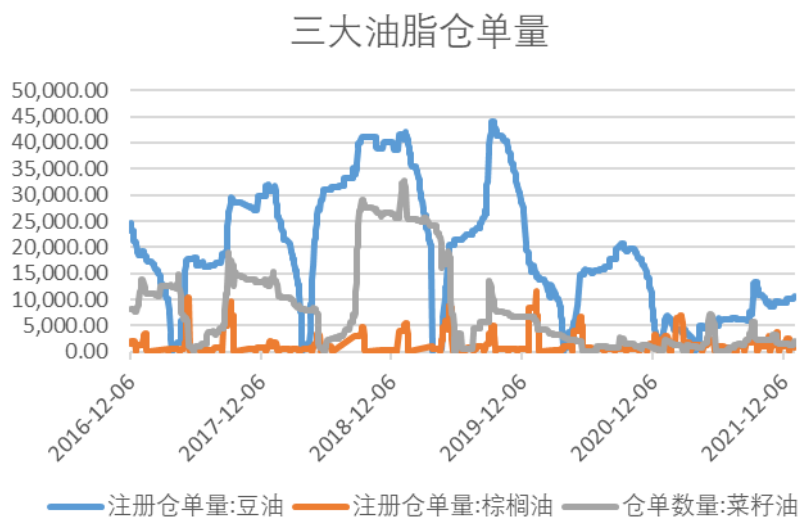


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

虽然上周国内大豆压榨量提升，但幅度不及预期，下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，2月21日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期减少2万吨，月环比基本持平，同比减少10万吨，比近三年同期均值减少35万吨。近几周大豆压榨量难以大幅提升，豆油现货供应偏紧，预计短期豆油库存仍将低位运行。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



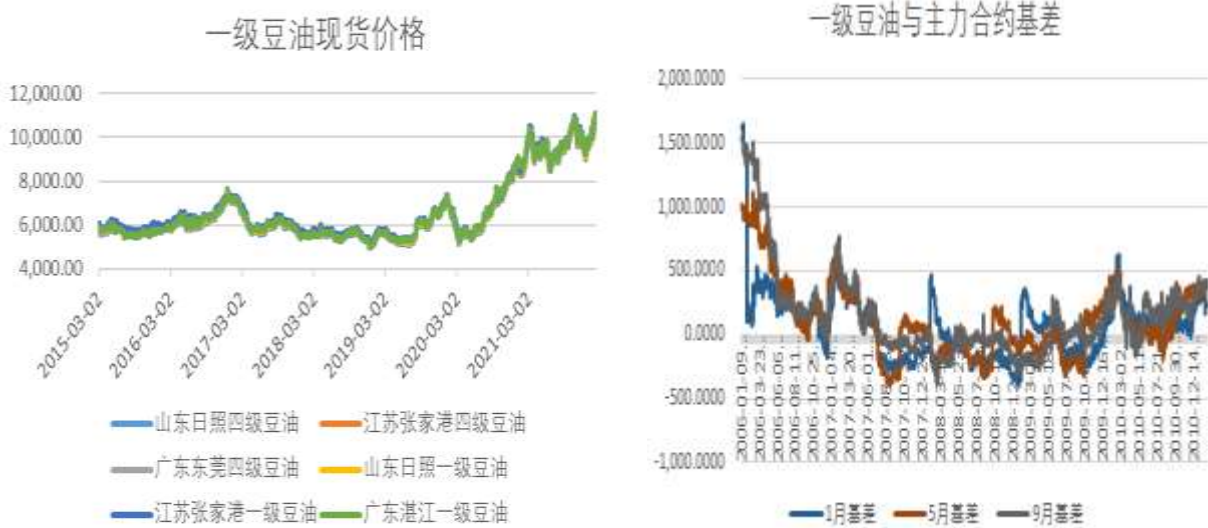
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日，豆油仓单量增加-149手，至10556手，棕榈油仓单量较前一周增加-1243手，为2057手，菜油仓单量增加-187手，为1175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

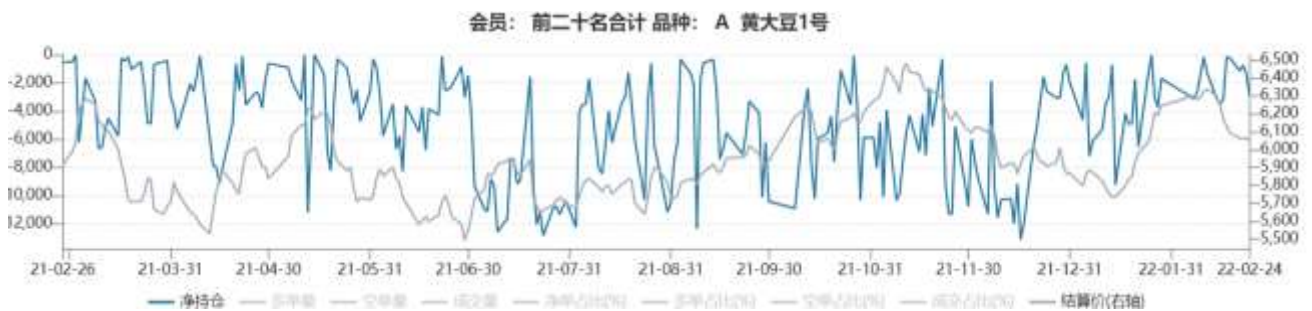


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日，江苏张家港一级豆油现价上涨660元/吨，至11660，5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2月24日，豆一合约前二十名净空持仓2858，净空单小幅缩窄，豆一合先跌再涨。

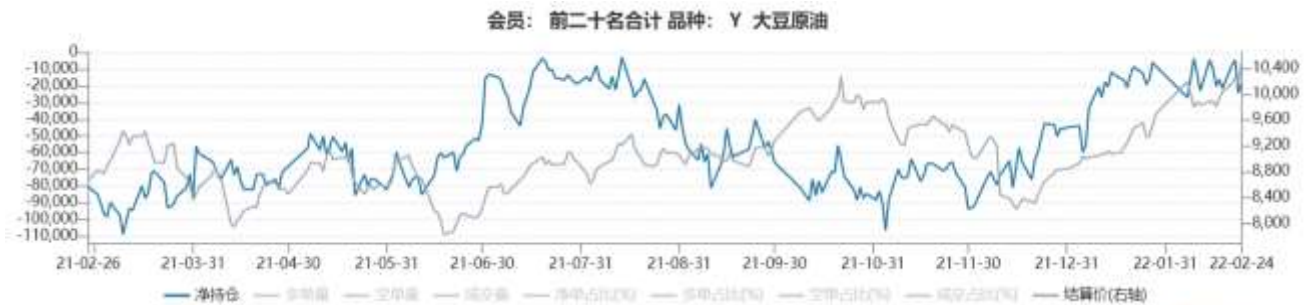
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至2月24日，豆粕合约前二十名净空持仓为170525，净空单高位震荡，豆粕冲高回落。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



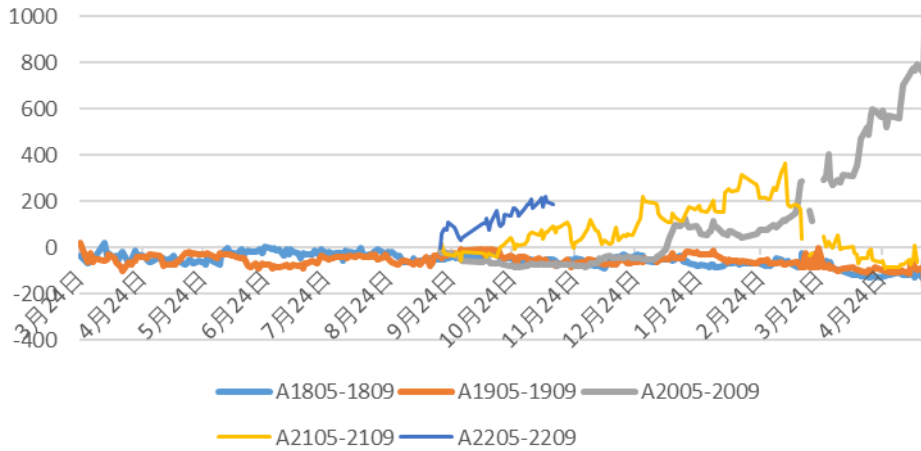
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日，豆油合约前二十名净空持仓为18386，净持仓先跌后涨，豆油合约冲高回落。

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



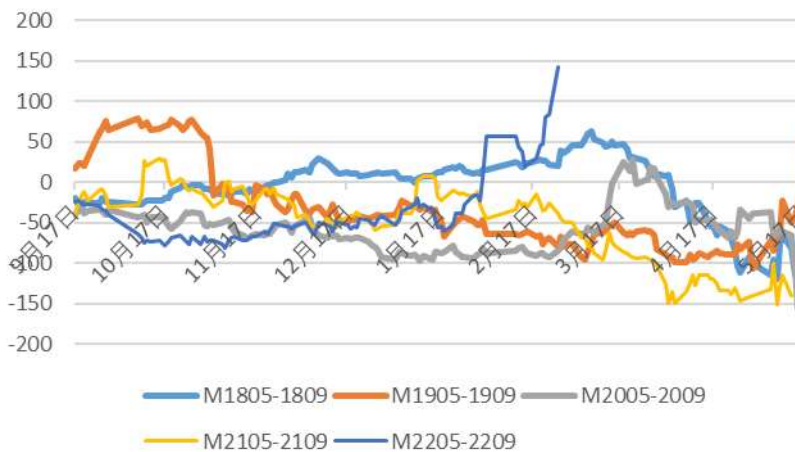
数据来源：瑞达研究院

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

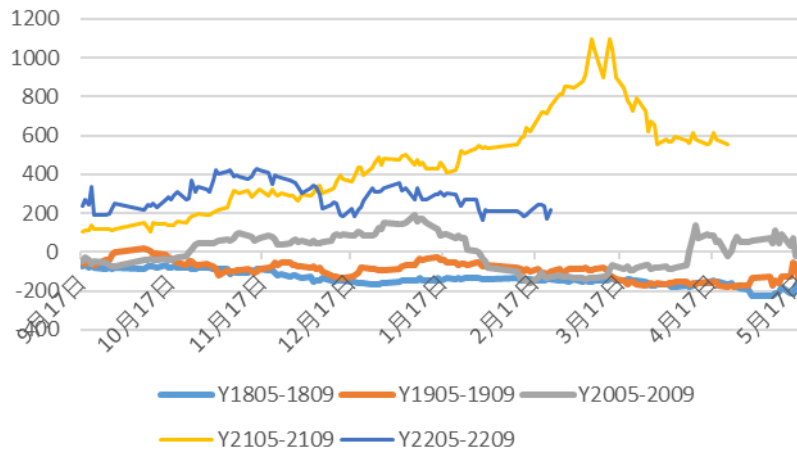
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差继续扩大。

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24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。