

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4月1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	3月25日	4月1日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6220	6303	83
	持仓（手）	122987	133880	10893
	前20名净多持仓	-2656	6245	8901
现货	国产大豆（元/吨）	6040	6040	0
	基差（元/吨）	-180	-263	-83

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月25日	4月1日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5264	4842	-422
	持仓（手）	29323	26019	-3304
	前20名净多持仓	2997	4472	1475
现货	青岛分销（元/吨）	5320	5200	-120
	基差（元/吨）	56	358	302

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
山东东部疫情较为严重，发青岛、潍坊、淄博物流均受影响，山东大豆走货一般	东北地区大豆价格基本维持稳定，走货较为清淡
进口大豆价格高位，外围环境良好对底部行情支撑明显	贸易商随行少量收购操作积极性不高
	南方地区大豆价格也维持稳定，整体成交一般
	受疫情影响，部分生产企业学校及餐饮业放假，不利于豆制品的消费
	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：东北地区大豆价格基本维持稳定，走货较为清淡，贸易商随行少量收购操作积极性不高，农户卖粮积极性尚可。南方地区大豆价格也维持稳定，整体成交一般。山东东部疫情较为严重，发青岛、潍坊、淄博物流均受影响，山东大豆走货一般。受疫情影响，部分生产企业学校及餐饮业放假，不利于豆制品的消费，大豆需求端暂难为行情提供支撑，但同时进口大豆价格高位，外围环境良好对底部行情支撑明显。盘面来看，豆一高位减仓，反弹力度有限，暂时观望。

巴西方面，咨询机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，截至 3 月 25 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%，也高于去年同期的 66.9。过去五年的平均进度为 68.9%。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 23 日的一周，阿根廷中部农业区已经开始收获大豆，单产差异很大，从每公顷 1.5 吨到 4 吨不等，主要和当地降水情况有关。阿根廷北部地区的大豆受到缺水影响最为严重。随着收割进度的展开，减产的幅度预计将确定。盘面来看，豆二受美豆拖累，有所走弱，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	3月25日	4月1日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4198	3808	-390
	持仓（手）	1134080	1175872	41792
	前20名净空持仓	94981	165538	70557
现货	江苏豆粕（元/吨）	5150	4600	-550
	基差（元/吨）	952	792	-160

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	巴西豆收割超过7成，产量虽然不及预期，不过随着巴西豆的逐渐上量，会对市场供应偏紧的状态有所缓和
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	阿根廷方面，也进入收割季节，减产的幅度预计逐步落实
油价下跌，油厂开始挺粕价的支撑，继续对粕价	美豆种植面积数据 9095.5，预期 8872.7 高于预期

有所利好	
	季度库存 19.31 亿蒲式耳，预期 19.01 高于预期
	饲料企业库存天数整体变化不大。大部分地区的饲料企业都保守操作，随采随用为主
	油厂的开工率有所回升，市场对豆粕供应偏紧的预期有所下降
	国家粮食交易中心计划于 4 月 1 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

周度观点策略总结：巴西豆收割超过 7 成，产量虽然不及预期，不过随着巴西豆的逐渐上量，会对市场供应偏紧的状态有所缓和。阿根廷方面，也进入收割季节，减产的幅度预计逐步落实。美豆种植面积数据 9095.5，预期 8872.7 高于预期，季度库存 19.31 亿蒲式耳，预期 19.01 高于预期。报告影响偏利空。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 25 日当周（第 12 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.78 天，较上一周减少 0.02 天，减幅 0.26%，饲料企业库存天数整体变化不大。大部分地区的饲料企业都保守操作，随采随用为主。近期油厂的开工率有所回升，市场对豆粕供应偏紧的预期有所下降。另外，国家粮食交易中心计划于 4 月 1 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。盘面来看，豆粕跌破 4000 后，有加速下跌的现象，不过持仓量回落，显示低位有获利平仓的迹象，暂时不建议追空。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	3月25日	4月1日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10102	9904	-198
	持仓（手）	300201	282980	-17221
	前20名净空持仓	33371	32772	-599
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	10940	10810	-130
	基差（元/吨）	838	906	68

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
上周国内大豆压榨量继续回落，豆油产出减少	巴西豆收割超过7成，产量虽然不及预期，不过随着巴西豆的逐渐上量，会对市场供应偏紧的状态有所缓和
当前国内大豆供应偏紧，近两周大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续保持低位	阿根廷方面，也进入收割季节，减产的幅度预计逐步落实。
	美豆种植面积数据 9095.5，预期 8872.7 高于预期
	季度库存 19.31 亿蒲式耳，预期 19.01 高于预期。
	下游企业提货速度缓慢，豆油库存基本保持稳定
	近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费

国家粮食交易中心计划于4月1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

周度观点策略总结：巴西豆收割超过7成，产量虽然不及预期，不过随着巴西豆的逐渐上量，会对市场供应偏紧的状态有所缓和。阿根廷方面，也进入收割季节，减产的幅度预计逐步落实。美豆种植面积数据9095.5，预期8872.7高于预期，季度库存19.31亿蒲式耳，预期19.01高于预期。报告影响偏利空。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存基本保持稳定。监测显示，3月28日，全国主要油厂豆油库存74.5万吨，与上周同期基本持平，月环比减少2万吨，同比增加6万吨，比近三年同期均值减少36万吨。当前国内大豆供应偏紧，近两周大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续保持低位。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，国家粮食交易中心计划于4月1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。盘面来看，豆油主力转换到09合约，在40日均线附近有所反复，暂时观望。

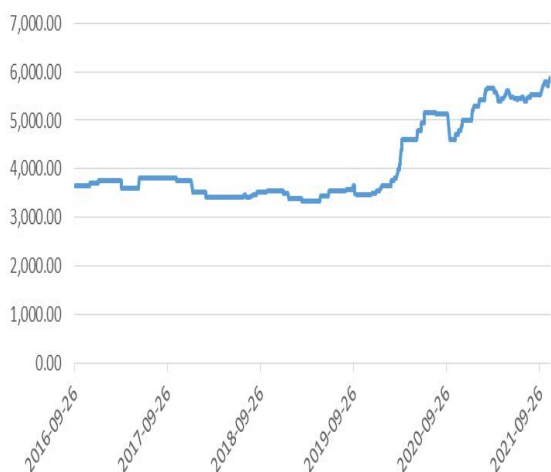
四、周度市场数据

1、大豆现货价格

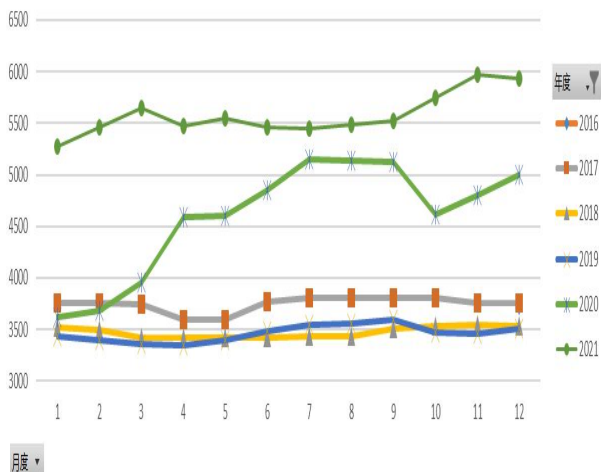
图1：哈尔滨国产三等大豆现货价格

图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格

现货价:大豆(国产三等):哈尔滨



平均月度现货价:大豆(国产三等):哈尔滨



数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind, 截止3月31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, 为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3: 巴西3月31日至4月6日降雨量预测

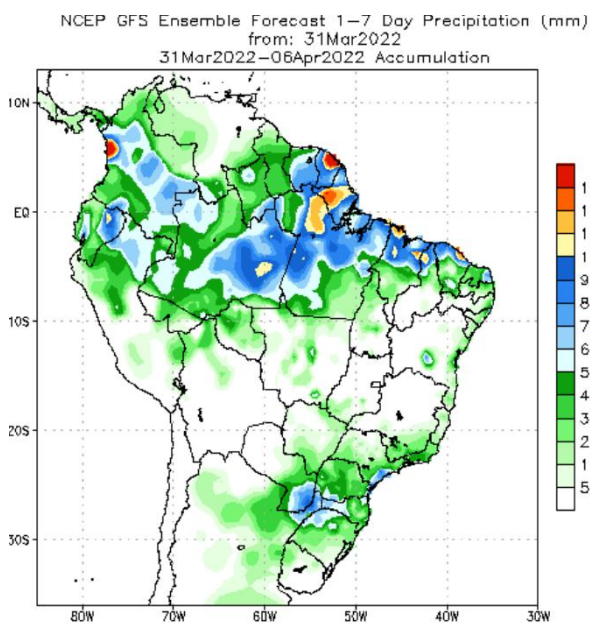
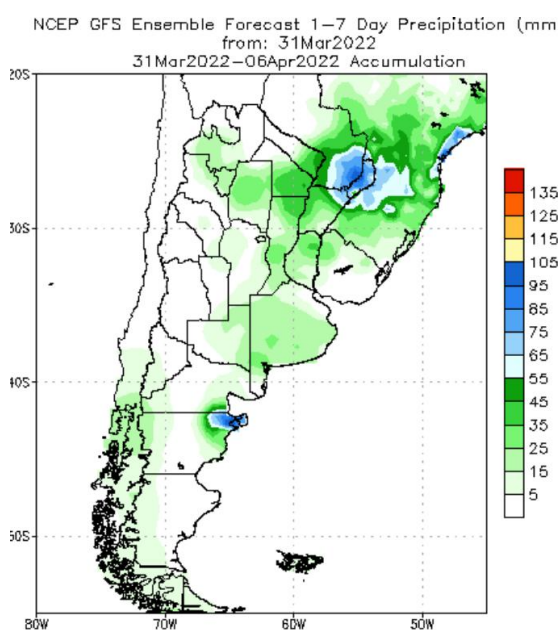


图4: 阿根廷3月31日至4月6日降雨量预测

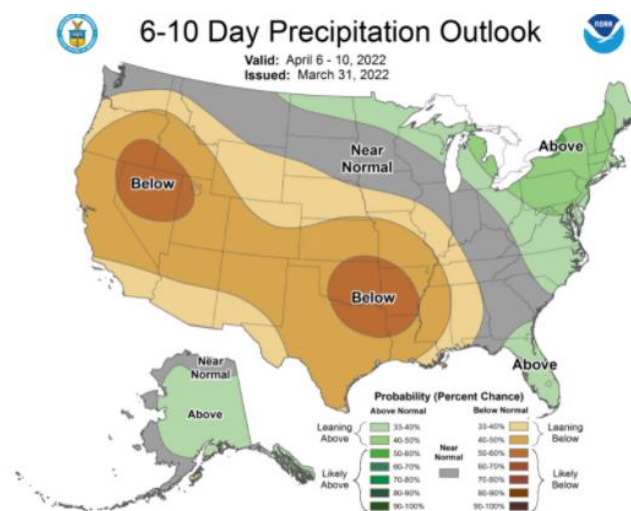
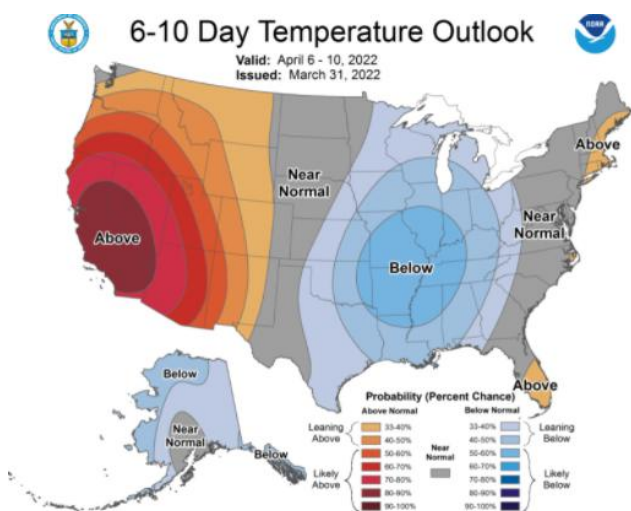


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月31日至4月6日气温预测

图6：美国3月31日至4月6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

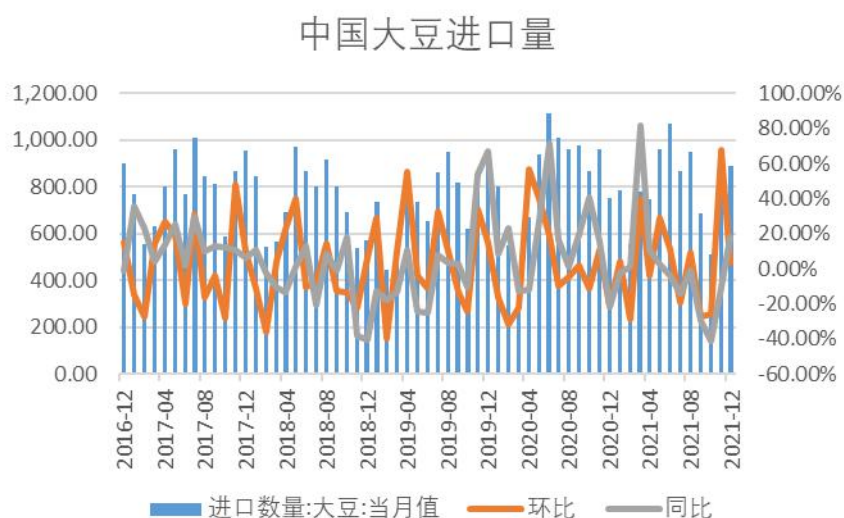


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月1日，美国大豆到港成本增长-399.18元/吨至6724.91元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-322.01元/吨至5230.28元/吨，二者的到港成本价差为1494.53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

港口库存:进口大豆



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月1日，进口大豆库存周环比增长8.34万吨，至690.006万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

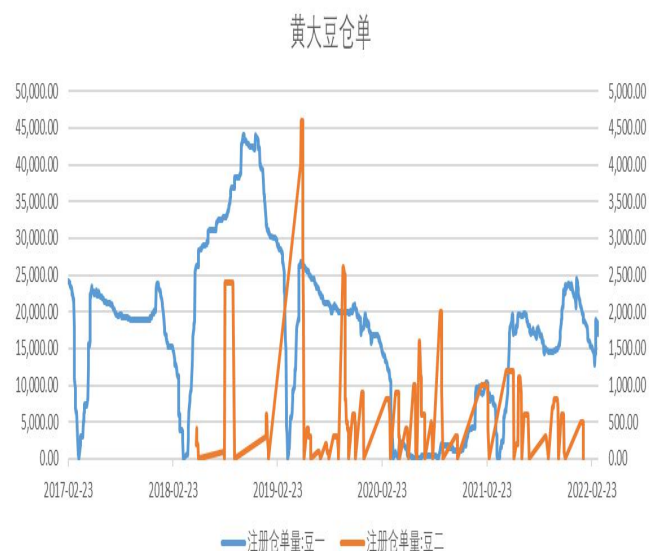
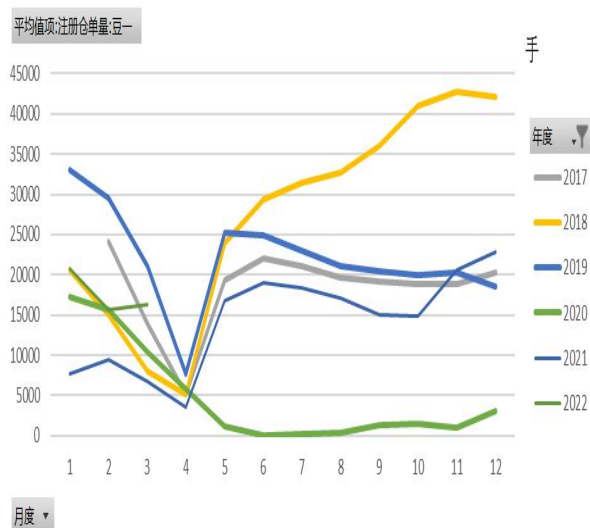


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

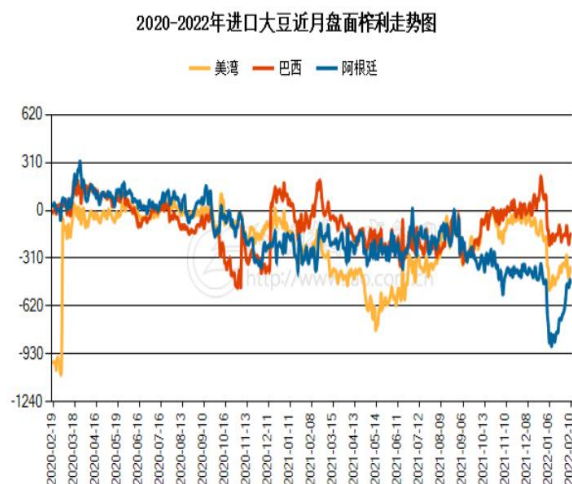
截止3月31日，黄大豆1号仓单周环比增加-14820手至0手。黄大豆2号仓单数量为0手。

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

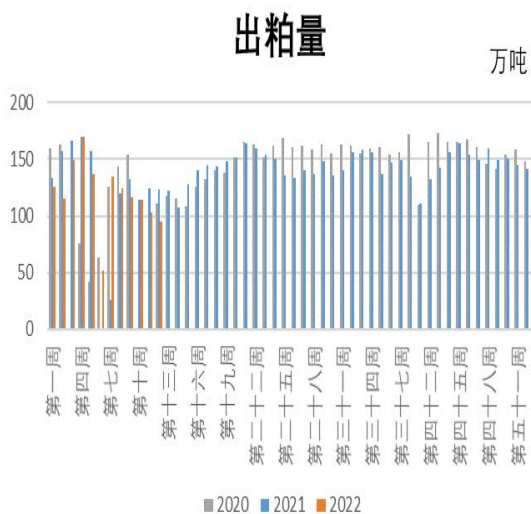
截止3月31日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-370.9元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为774.3元/吨，804.3元/吨和804.3元/吨。

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

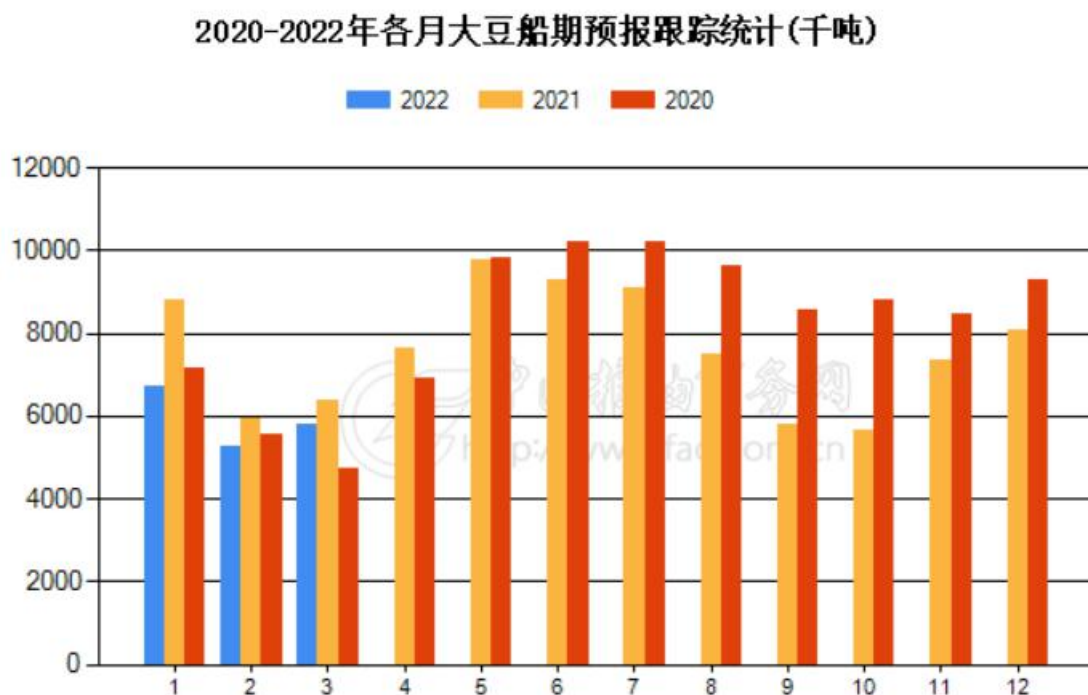


数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量120万吨，其中出粕量94.8万吨，出油量22.8万吨。

10、各月大豆船期预报

图16：各月大豆船期预报



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

2021-04-06至2022-03-31进口成本日走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

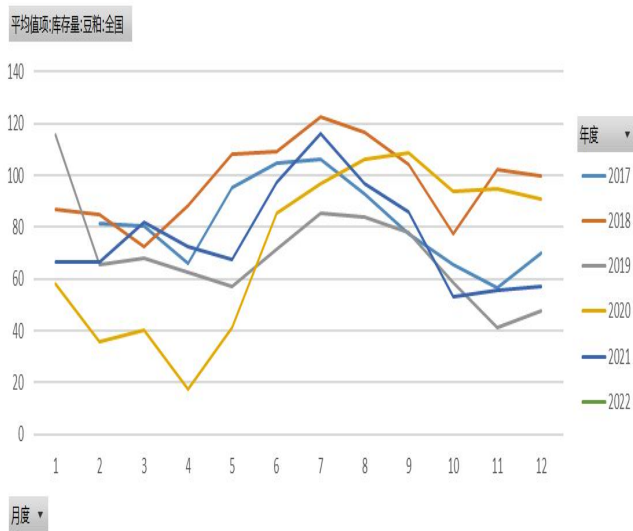
截至4月1日，美湾大豆FOB升贴水4月报价165美分/蒲，较上周增加-5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水4月报价147，较上周增加-23，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水170美分/蒲，较上周增加6。

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

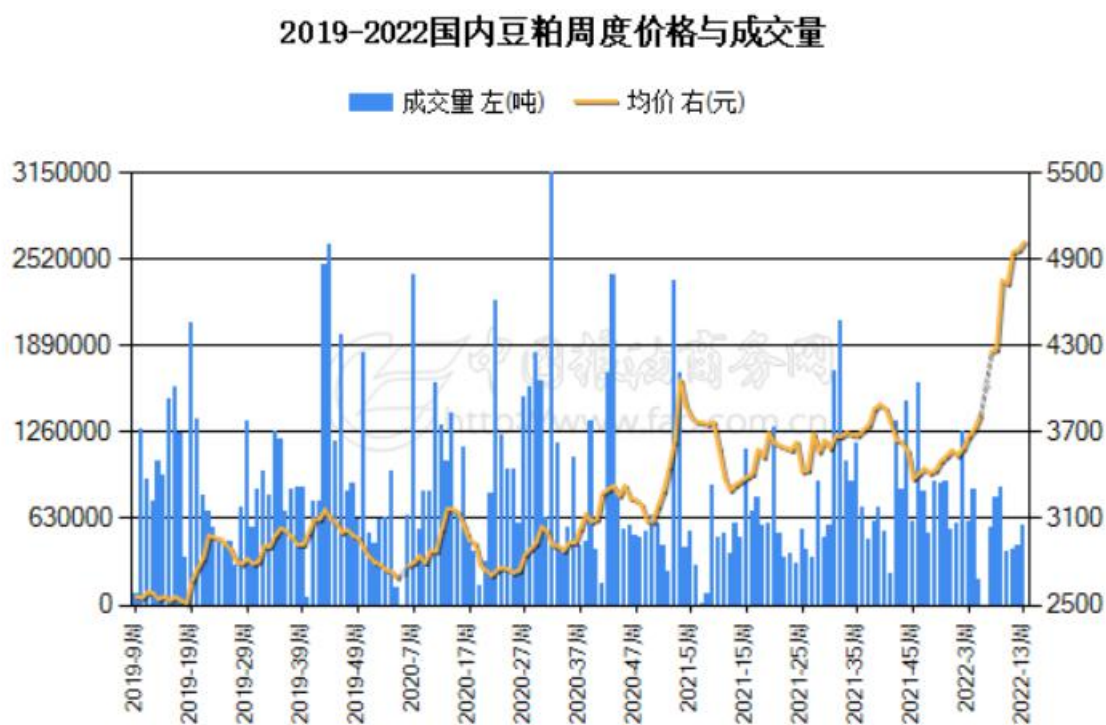


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内大豆压榨量继续回落，豆粕产出减少，豆粕库存下滑。3月28日，国内主要油厂豆粕库存30万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期减少5万吨，比上年同期减少46万吨，比过去三年同期均值减少26万吨。近期国内大豆供应偏紧，国内大豆压榨量仍将维持偏低水平，但饲料养殖需求偏软，企业提货速度缓慢，预计豆粕库存继续下滑空间有限。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



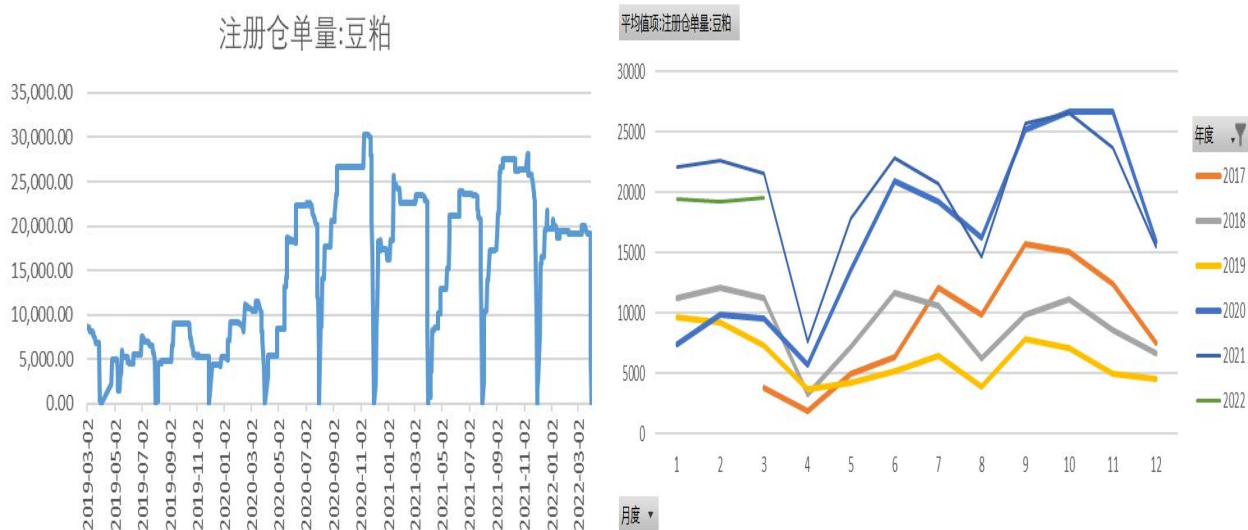
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至3月25日当周，全国豆粕成交量645060吨，较上周增加了206760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31日, 豆粕注册仓单较前一周增加-19169手, 至0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31日, 生猪北京(外三元)价格为12.6元/千克, 仔猪价格为24.02元/千克, 生猪价格上涨, 仔猪

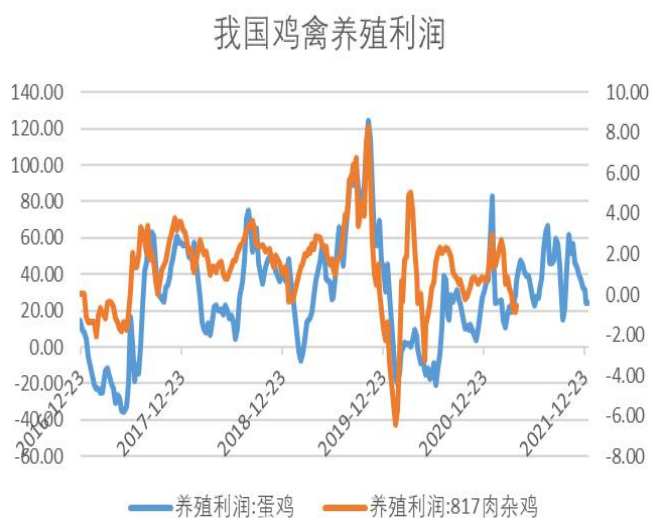
价格上涨。

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23日当周，生猪养殖预期盈利上涨36.01元/头至-359.48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)

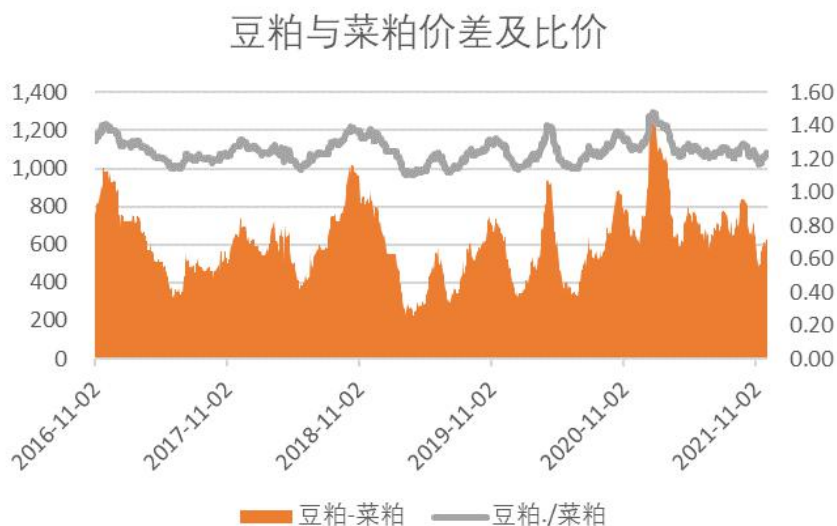


数据来源：瑞达研究院 Mysteel

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31日，豆菜粕现货价差周环比增加-202元/吨至947元/吨，比值为1.25。

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31日，豆粕张家港地区报价4750元/吨，较上周增加-500元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

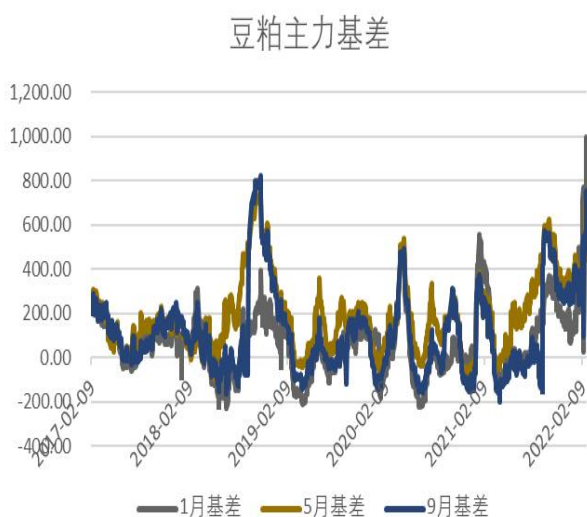
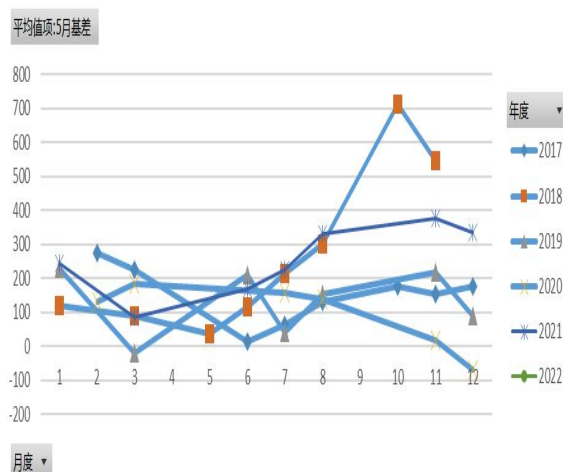


图30：豆粕历年5月合约基差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月31日，豆粕5月合约基差644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

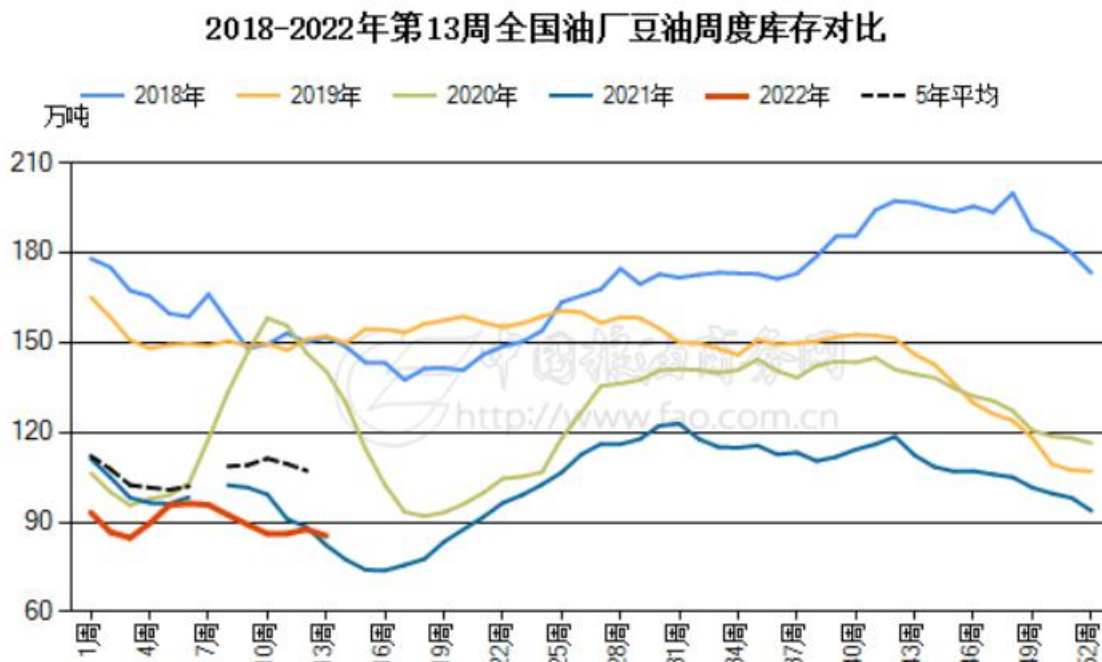


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周菜豆现货价差缩窄，豆棕以及菜棕现货价差扩大，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差均有所缩窄。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

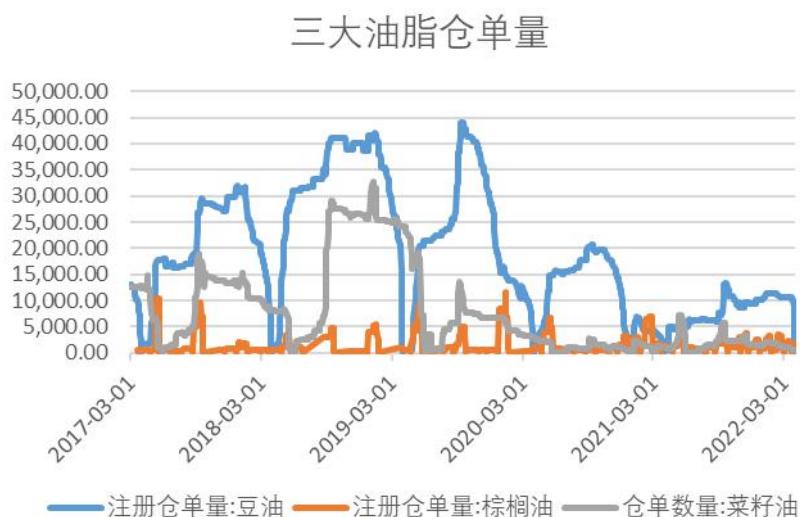


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量继续回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存基本保持稳定。监测显示，3月28日，全国主要油厂豆油库存74.5万吨，与上周同期基本持平，月环比减少2万吨，同比增加6万吨，比近三年同期均值减少36万吨。当前国内大豆供应偏紧，近两周大豆压榨量仍将维持偏低水平，预计豆油库存继续保持低位。

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

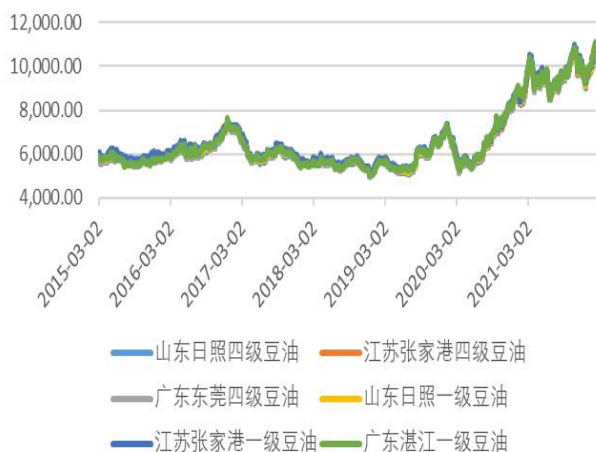
截至3月31日，豆油仓单量增加-10150手，至0手，棕榈油仓单量较前一周增加200手，为1700手，菜油仓单量增加-125手，为514手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

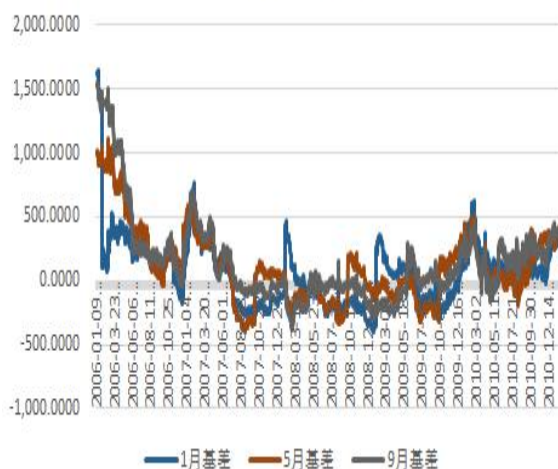
图36：各地区一级豆油现货价格

图37：江苏一级豆油与主力合约基差

一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差

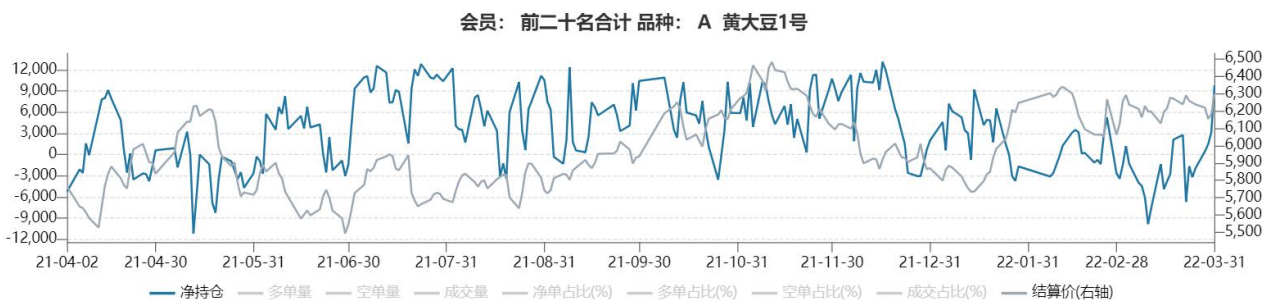


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月31日，江苏张家港一级豆油现价上涨100元/吨，至10880，5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31日，豆一合约前二十名净多持仓9803，净持仓空翻多，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

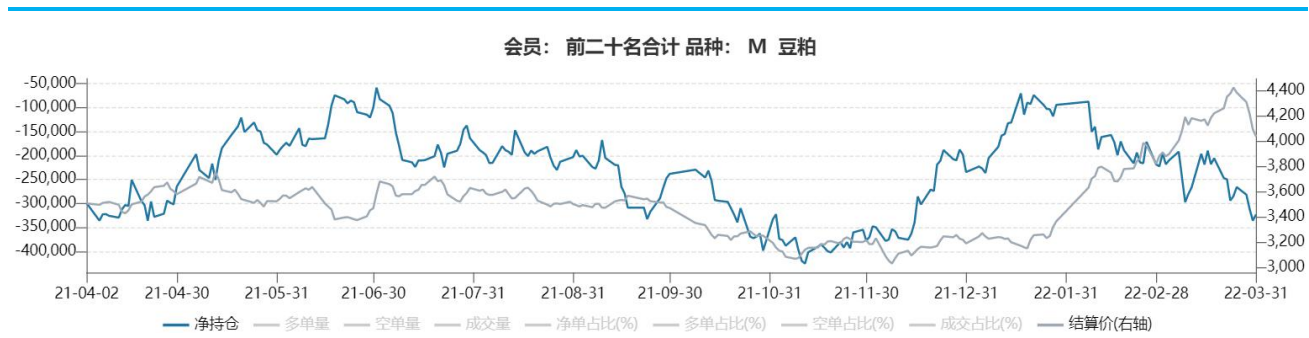
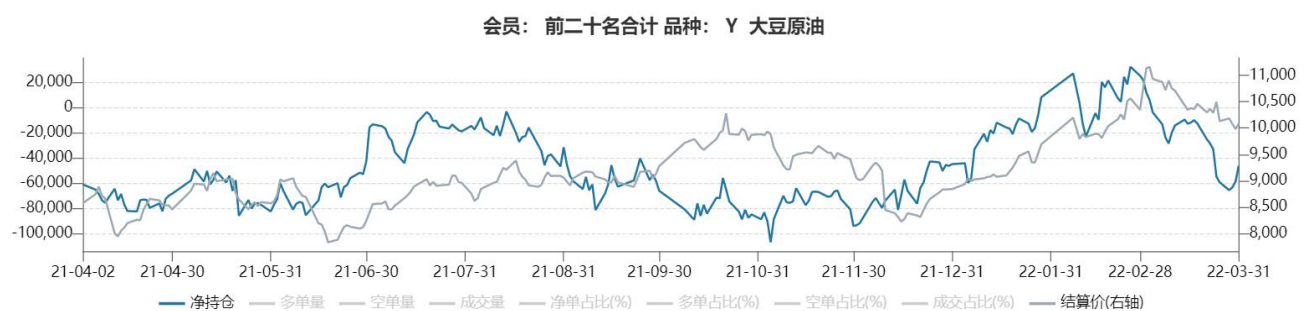


图38：豆油前二十名净持仓和结算价

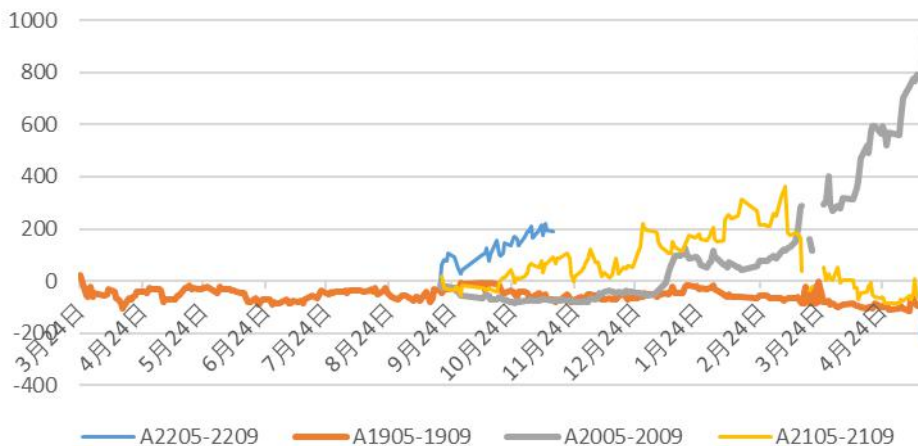


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



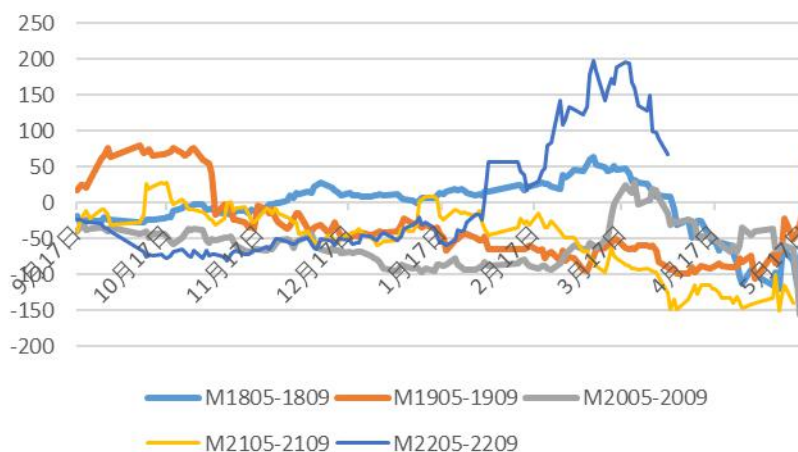
数据来源：瑞达研究院

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

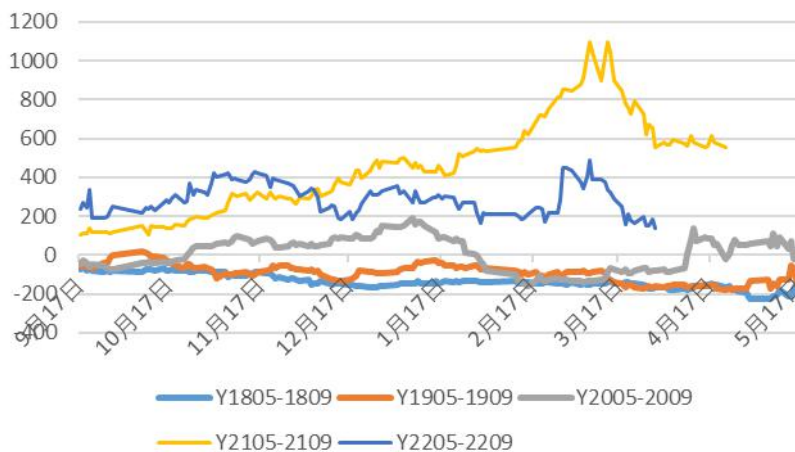
豆粕5月与9月历史价差趋势图



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



数据来源：瑞达研究院 wind

截至3月31日，豆油/豆粕比价为2.52。

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。