

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8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	4月1日	4月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6303	6271	-32
	持仓（手）	133880	100038	-33842
	前20名净多持仓	6245	2337	-3908
现货	国产大豆（元/吨）	6040	6040	0
	基差（元/吨）	-263	-231	32

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	4月1日	4月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4842	4978	136
	持仓（手）	26019	23298	-2721
	前20名净多持仓	4472	4988	516
现货	青岛分销（元/吨）	5200	5100	-100
	基差（元/吨）	358	122	-236

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
嫩江直属库以 3.09 元/斤的价格收购筛粮，公告发布后对当地毛粮价格起到一定的支撑	东北地区大豆价格基本以稳定为主，个别地区塔粮出货价略低 0.01 元/斤。整体出货较为缓慢，贸易商库存也显一般
南方地区大豆价格暂无调整，部分地区受疫情影响乡村道路封闭，上货较为困难	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以稳定为主，个别地区塔粮出货价略低 0.01 元/斤。整体出货较为缓慢，贸易商库存也显一般。嫩江直属库以 3.09 元/斤的价格收购筛粮，公告发布后对当地毛粮价格起到一定的支撑，当地毛粮价格上涨 0.01-0.02 元/斤。南方地区大豆价格暂无调整，部分地区受疫情影响乡村道路封闭，上货较为困难，物流方面因运费上涨，部分地区疫情较为严重，走货也处于较为清淡的状态。后期，除关注外围环境对行情的影响外，重点关注需求端的变化。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。

巴西方面，咨询机构 AgRural 公司称，截至上周四(3月31日)，巴西 2021/22 年度大豆收获完成了 81%，比前一周提高了 6 个百分点。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，豆二短期预计维持回调震荡，暂时观望。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	4月1日	4月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3808	3880	72
	持仓（手）	1175872	1183647	7775
	前20名净空持仓	165538	187736	22198
现货	江苏豆粕（元/吨）	4600	4620	20
	基差（元/吨）	792	740	-52

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	全球供应的不确定性，以及原油价格剧烈震荡，均给美豆一定的不确定性
	随着南美豆减产的确定，后期市场关注重点转向美豆的种植
	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

	大部分地区的饲料企业都保守操作，采购积极性较差，均以随采随用消化库存为主。
	国家粮食交易中心于4月7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：全球供应的不确定性，以及原油价格剧烈震荡，均给美豆一定的不确定性。随着南美豆减产的确定，后期市场关注重点转向美豆的种植。最新的种植报告显示，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，截止到2022年4月1日当周（第13周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.62天，较上一周减少0.16天，减幅0.26%，饲料企业库存天数整体呈小幅下降的态势。主要原因在于上周连粕期价大幅回落，较前期高点回落近600元/吨，各地现货价格也呈断崖式下跌，油厂供应也有所缓解，大部分地区的饲料企业都保守操作，采购积极性较差，均以随采随用消化库存为主。国家粮食交易中心于4月7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，豆粕短期预计弱势震荡为主，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	4月1日	4月8日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9904	10496	592
	持仓（手）	282980	319960	36980

	前 20 名净空持仓	32772	24727	-8045
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	10810	11040	230
	基差 (元/吨)	906	544	-362

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	全球供应的不确定性，以及原油价格剧烈震荡，均给美豆一定的不确定性。
豆油库存继续保持低位	随着南美豆减产的确定，后期市场关注重点转向美豆的种植。
	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
	国家粮食交易中心于 4 月 7 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：全球供应的不确定性，以及原油价格剧烈震荡，均给美豆一定的不确定性。随着南美豆减产的确定，后期市场关注重点转向美豆的种植。最新的种植报告显示，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，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，国家粮食交易中心于4月7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，豆油在经历节后补涨后，继续小幅收高，下方有一定的支撑，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

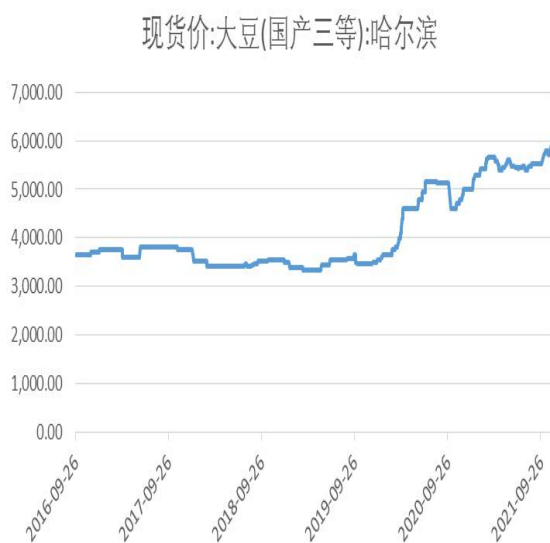
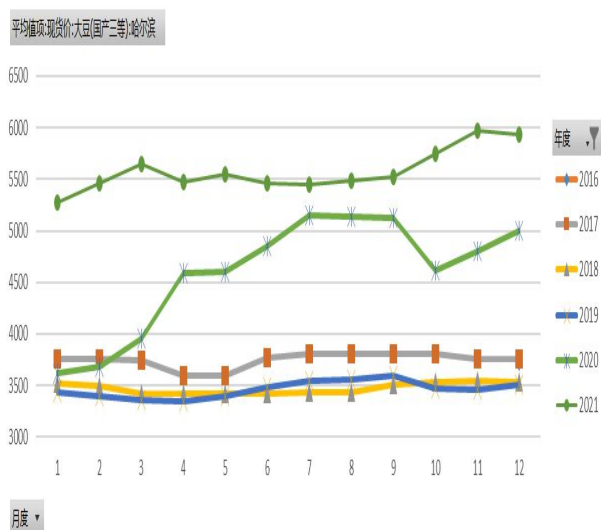


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止4月7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4月7日至4月13日降雨量预测

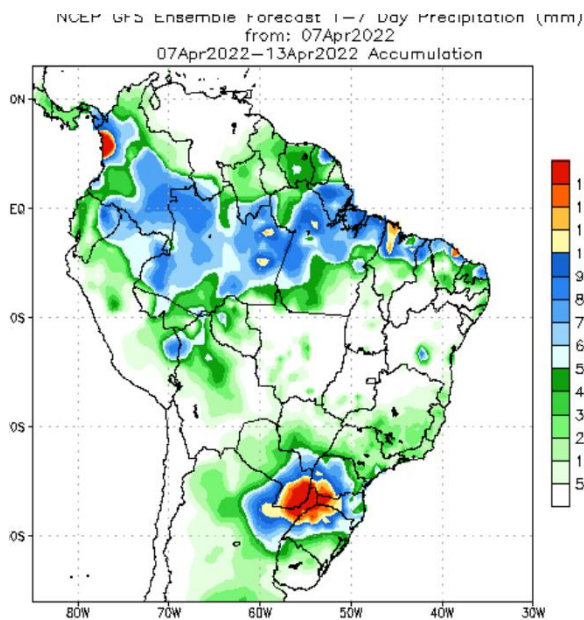
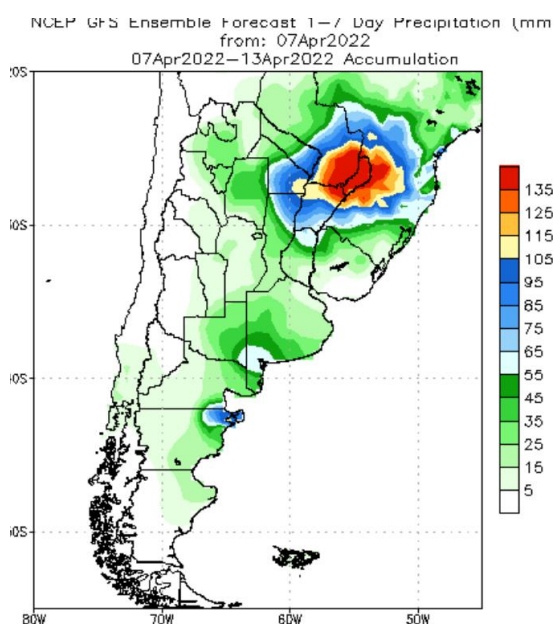


图4：阿根廷4月7日至4月13日降雨量预测



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4月7日至4月13日气温预测

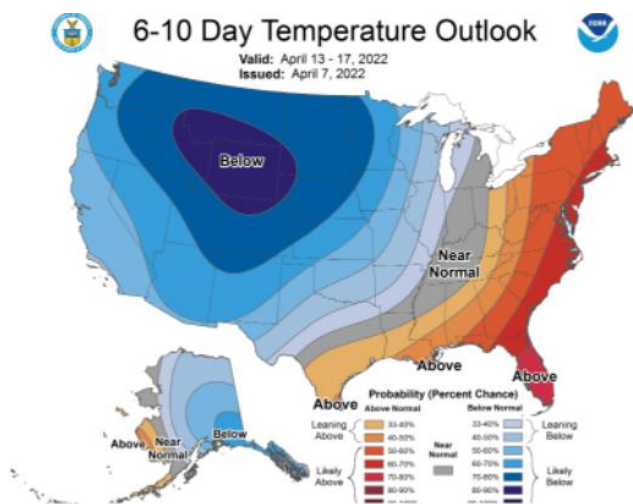
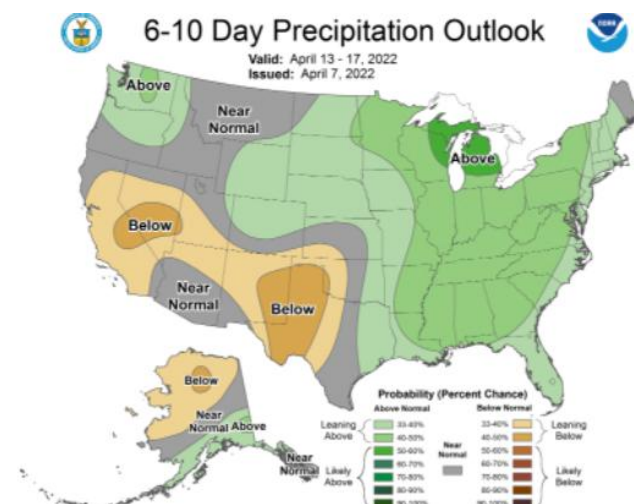


图6：美国4月7日至4月13日降雨预测



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



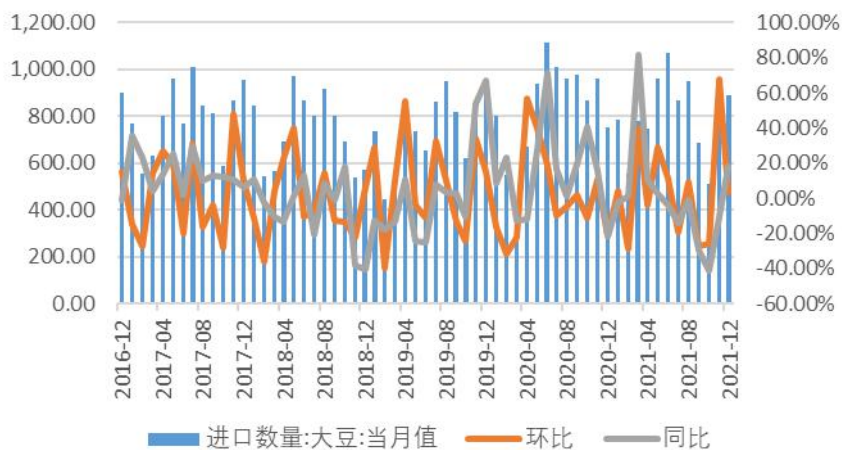
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月8日，美国大豆到港成本增长-5.94元/吨至6826.24元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-55.28元/吨至5297.05元/吨，二者的到港成本价差为1529.19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

中国大豆进口量

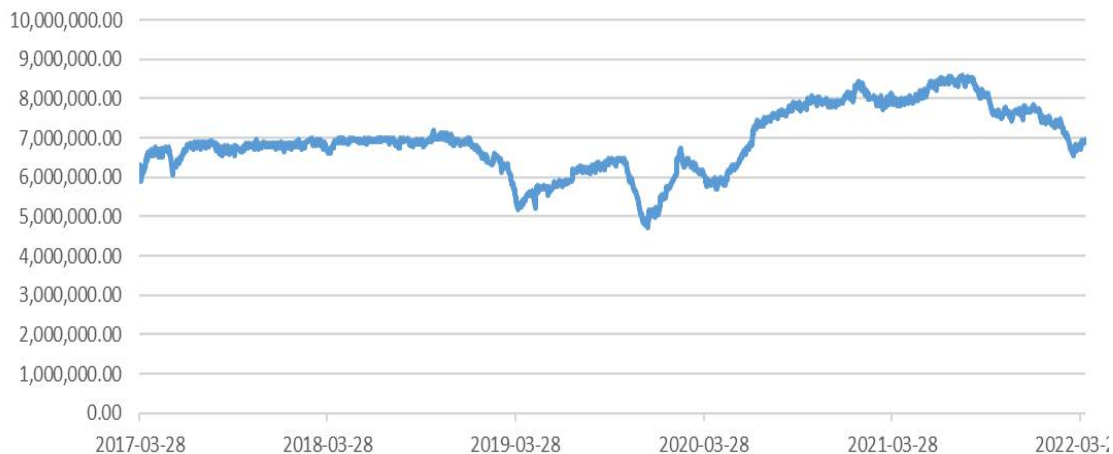


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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7日，进口大豆库存周环比增长11.91万吨，至695.926万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

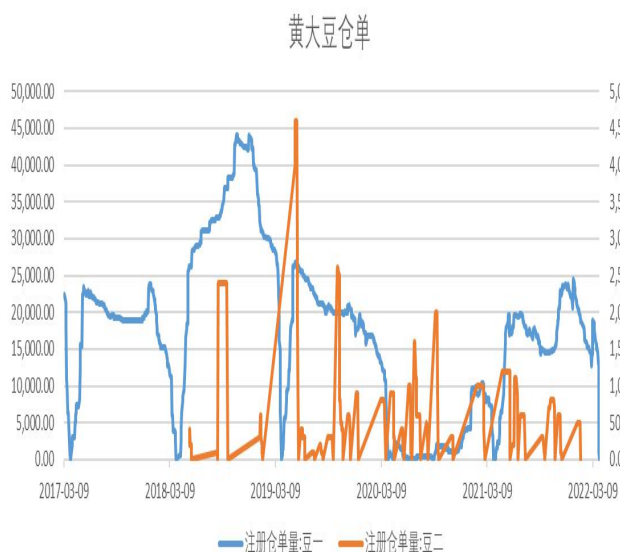
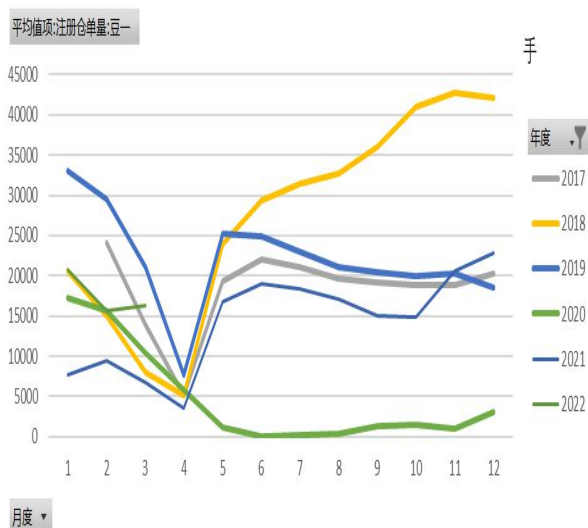


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

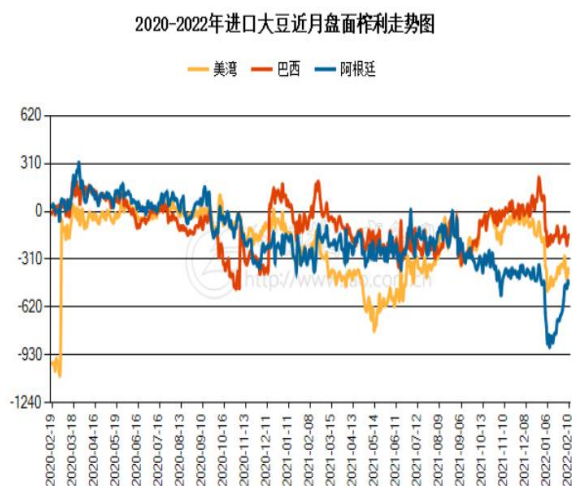
截止4月7日，黄大豆1号仓单周环比增加-0手至0手。黄大豆2号仓单数量为0手。

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4月7日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-589.85元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为647.6元/吨，677.6元/吨和677.6元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

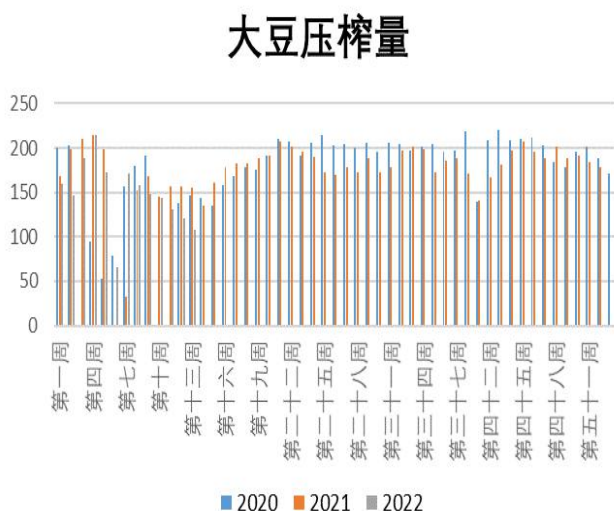
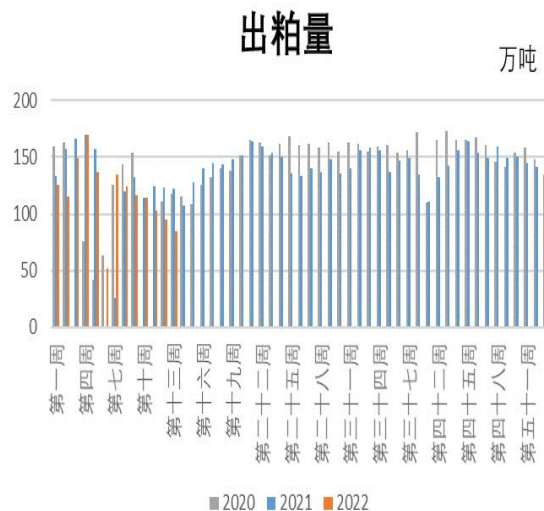


图15：油厂周度出粕量



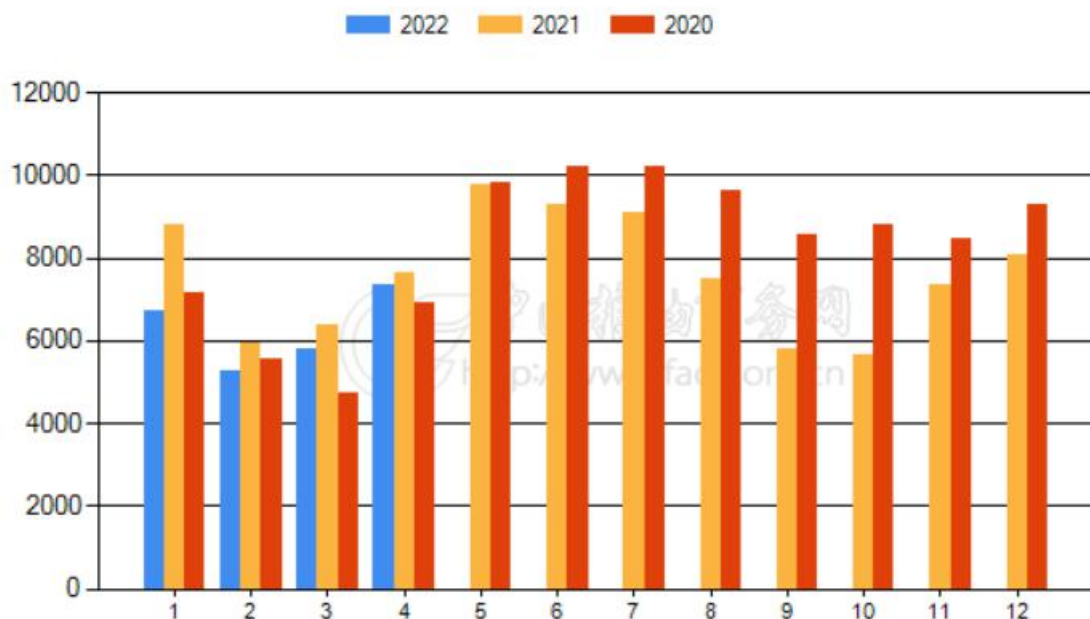
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量107万吨，其中出粕量84.53万吨，出油量20.33万吨。

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。

11、进口成本

图17：进口成本

2021-04-09至2022-04-07进口成本日走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

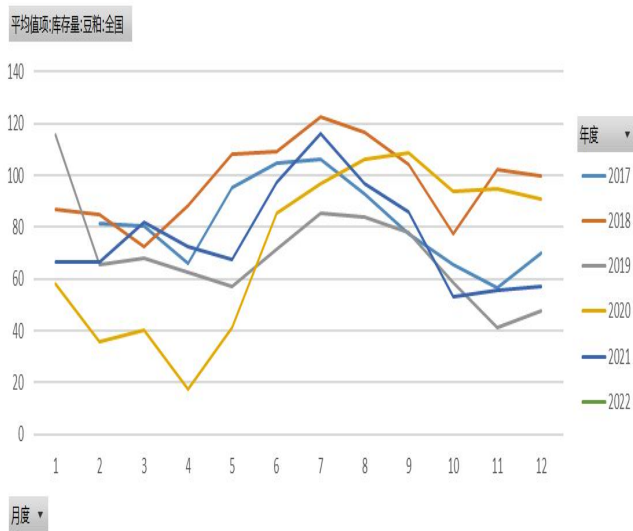
截至4月8日，美湾大豆FOB升贴水5月报价155美分/蒲，较上周增加-10美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水4月报价150，较上周增加3，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水83美分/蒲，较上周增加-87。

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

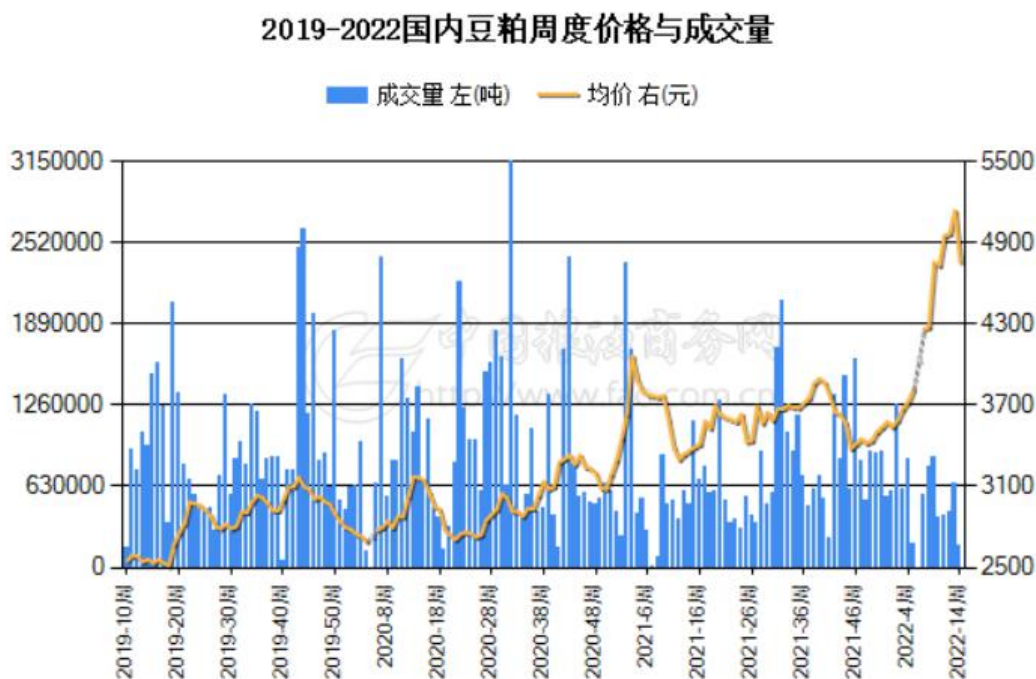


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

大豆压榨量回落，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存小幅上升。4月4日，国内主要油厂豆粕库存32万吨，比上周同期增加2万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少47万吨，比过去三年同期均值减少21万吨。国内大豆供应逐渐改善，大豆压榨量将逐渐提升，饲料养殖需求短期难有大的提升，预计豆粕库存将继续上升。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



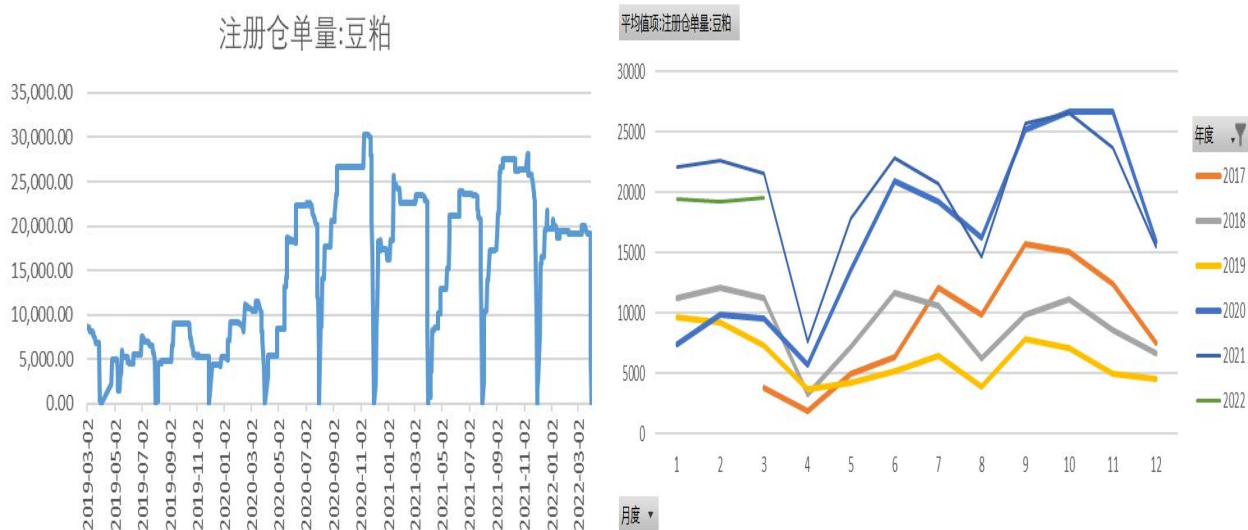
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至4月1日当周，全国豆粕成交量171950吨，较上周增加了-473110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4月7日, 豆粕注册仓单较前一周增加1899手, 至1899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4月7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, 生猪价格下跌, 仔猪

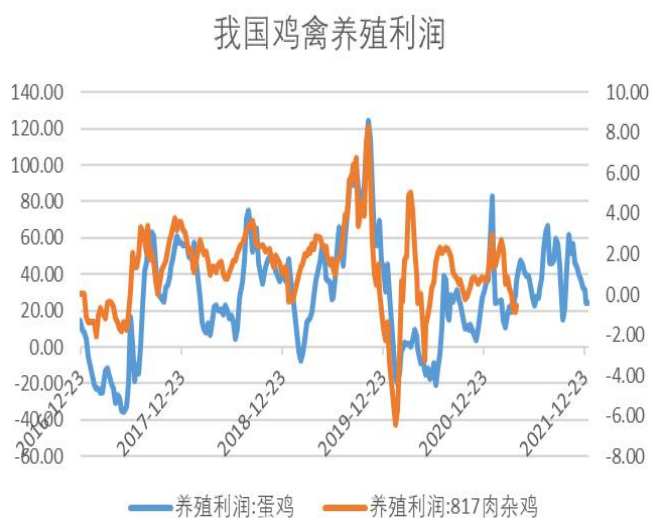
价格不变。

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30日当周，生猪养殖预期盈利上涨17.62元/头至-341.86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

(2020年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)

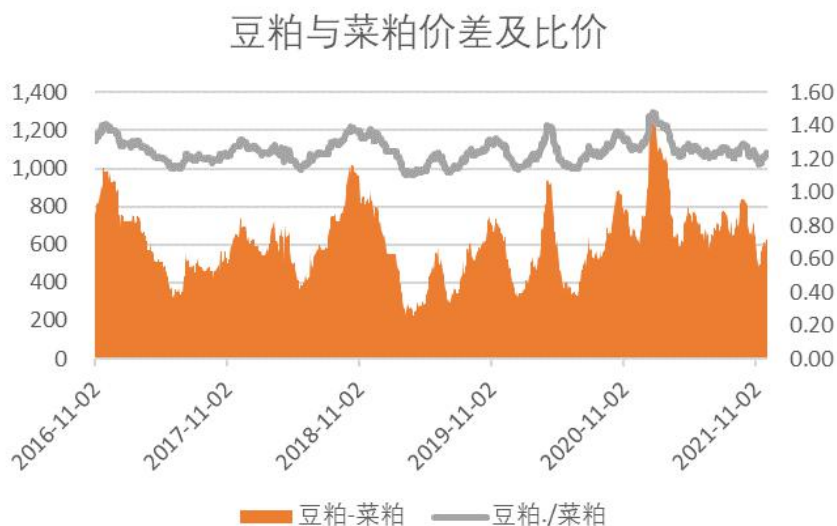


数据来源：瑞达研究院 Mysteel

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，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%。

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4月7日，豆菜粕现货价差周环比增加-219元/吨至645元/吨，比值为1.16。

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

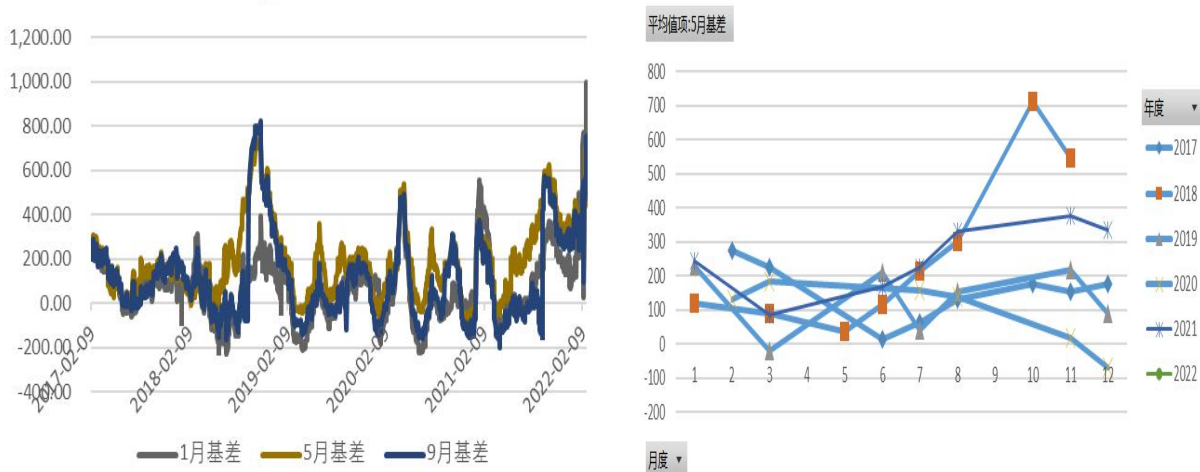
截至4月7日，豆粕张家港地区报价4580元/吨，较上周增加-220元/吨。

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

豆粕主力基差

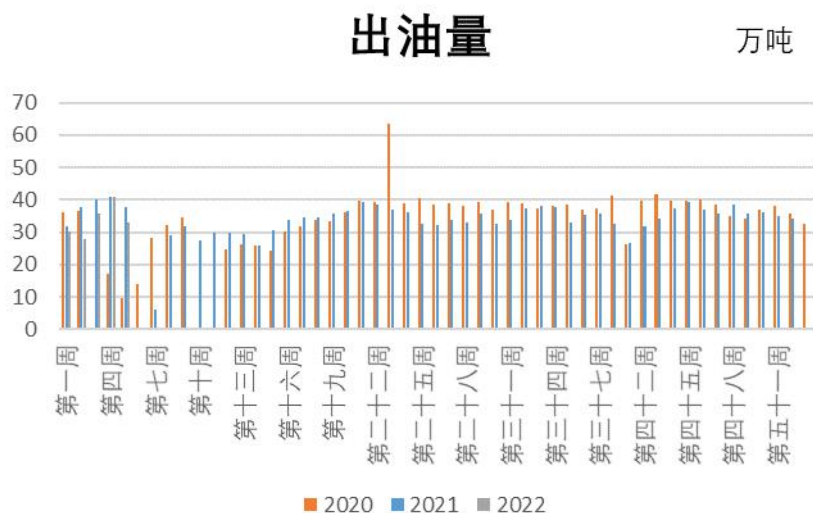


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月7日，豆粕5月合约基差676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



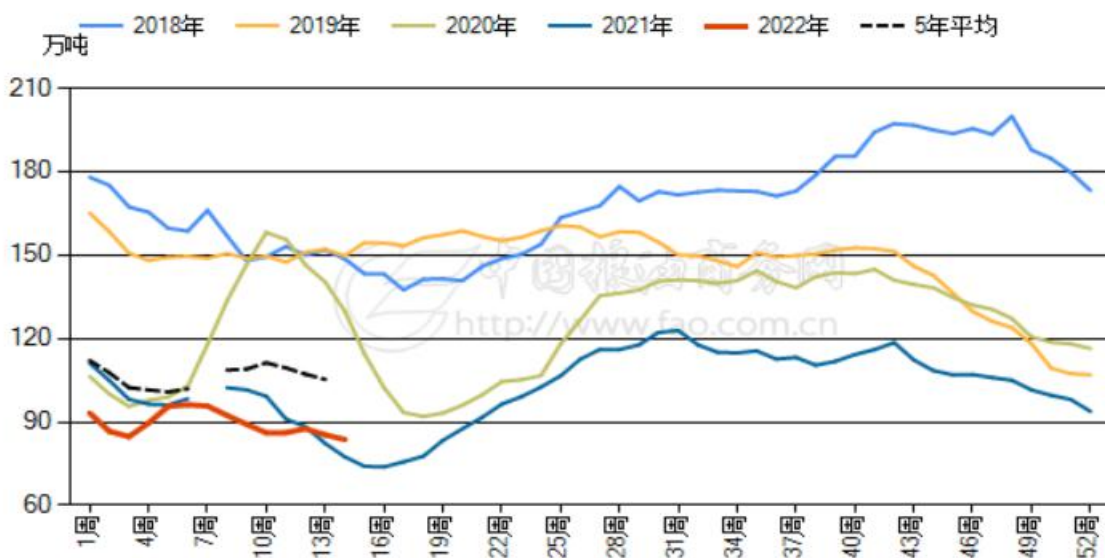
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周菜豆现货价差缩窄，豆棕以及菜棕现货价差扩大，菜豆期货价差有所缩窄，豆棕以及菜棕期货价差有所扩大。

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

2018-2022年第14周全国油厂豆油周度库存对比



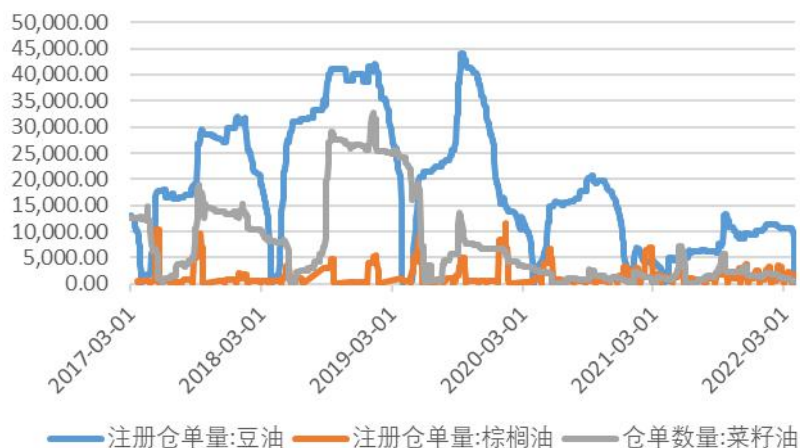
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

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

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月7日，豆油仓单量增加-0手，至0手，棕榈油仓单量较前一周增加-200手，为1500手，菜油仓单量增加-134手，为380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

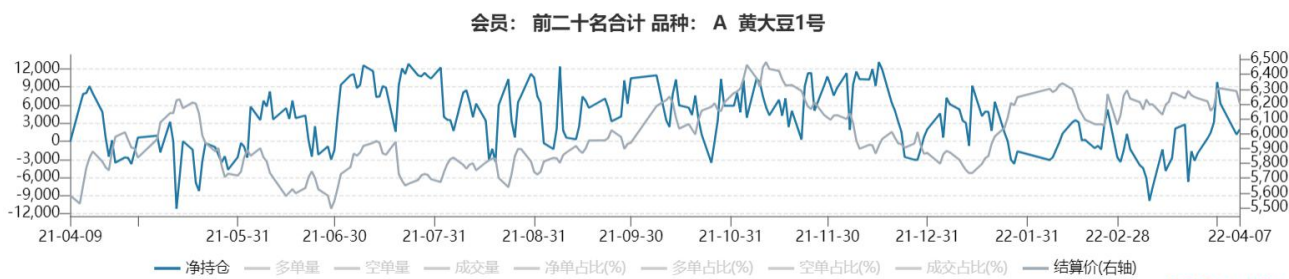
图37：江苏一级豆油与主力合约基差



截至4月7日，江苏张家港一级豆油现价上涨350元/吨，至11000，5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4月7日，豆一合约前二十名净多持仓1947，净多单有所缩窄，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4月7日，豆粕合约前二十名净空持仓为272335，净空单保持稳定，豆粕维持震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：Y 大豆原油

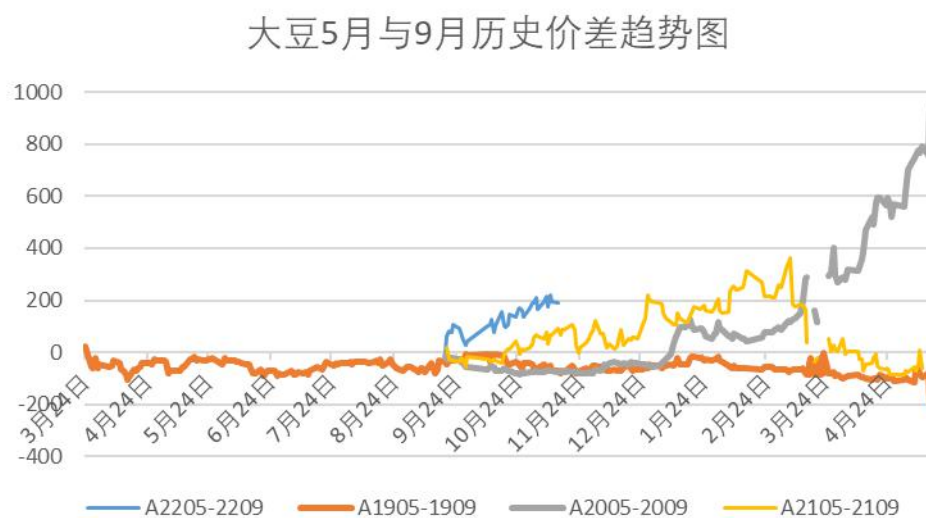


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月7日，豆油合约前二十名净空持仓为14647，净空单震荡缩小，豆油合约小幅反弹。

28、豆类跨期价差

图40：大豆5月与9月历史价差趋势图



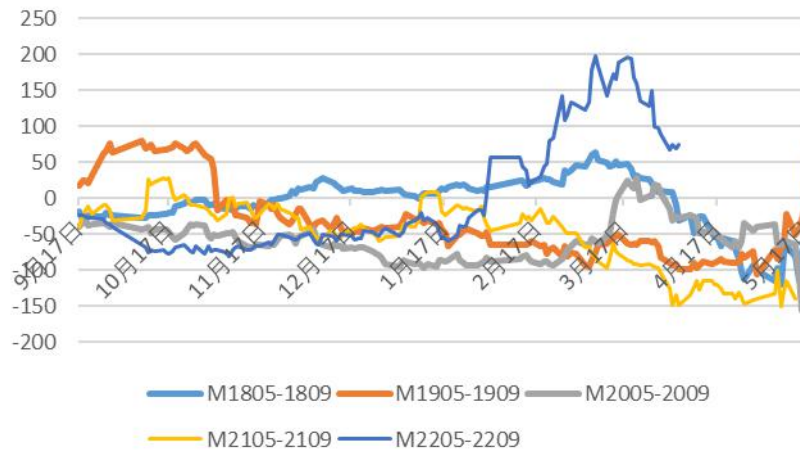
数据来源：瑞达研究院

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

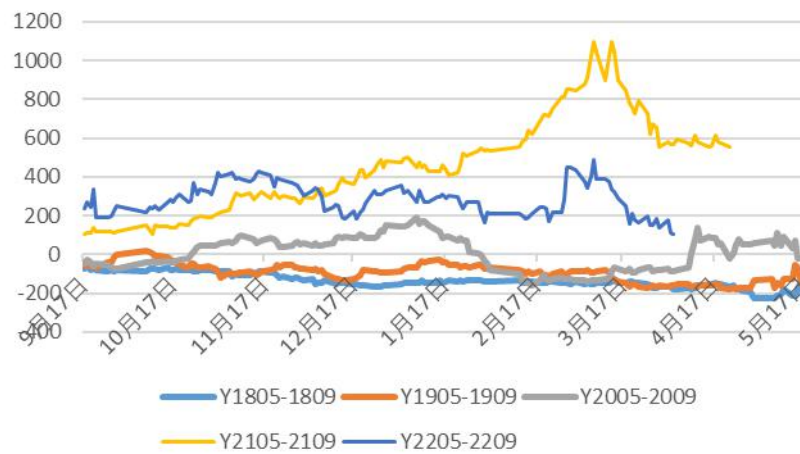
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差窄幅整理。

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

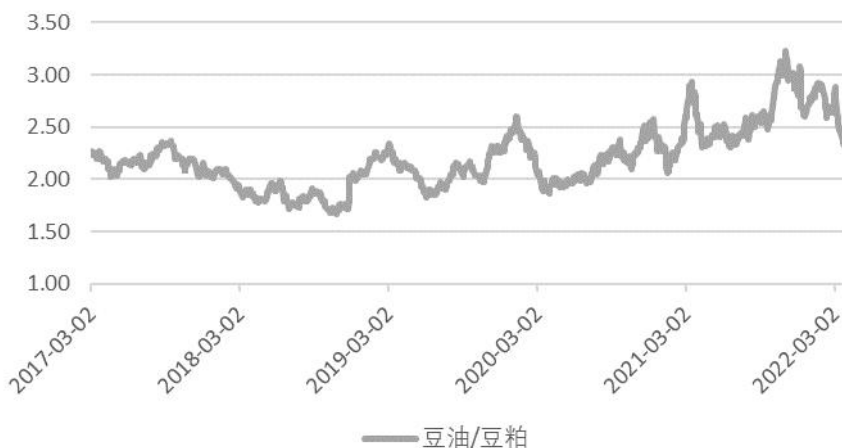


数据来源：瑞达研究院

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4月7日，豆油/豆粕比价为2.7。

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。