

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2022年1月21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	1月14日	1月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5773	6000	227
	持仓（手）	180087	127212	-52875
	前20名净多持仓	2374	2409	35
现货	国产大豆（元/吨）	5960	5880	-80
	基差（元/吨）	187	-120	-307

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	1月14日	1月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4348	4492	144
	持仓（手）	15104	15283	179
	前20名净多持仓			
现货	青岛分销（元/吨）	4420	4480	60
	基差（元/吨）	72	-12	-84

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
阿根廷播种进度偏慢	南方产区大豆价格基本稳定，各地走货情况一般
巴西天气限制大豆优良率	进口豆增加，对国产豆有一定的冲击
直属库上调收购价格，提振市场氛围	巴西提前进入收获季

周度观点策略总结：东北地区大豆价格基本跟随国储收购价格的变化而变化，多地大豆毛粮收购价格在 3 元/斤左右运行。周一黑龙江省储开始收购对市场气氛有所带动，周二黑龙江省储伊春南岔库收购价格为 3.07 元/斤，周四嫩江、敦化、哈尔滨、绥化、拜泉直属库价格上调 0.01-0.03 元/斤，同时豆一期货价格上涨与市场消息端共同配合，本周东北大豆价格呈现稳中偏强的运行态势。盘面来看，豆一减仓上行，前期 5600-5700 的密集成交区获得一定的支撑，目前向上试探 60 日均线处的压力，关注其压力情况。

巴西方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 1 月 14 日，巴西大豆收获进度达到 1.2%，比一周前提高了 0.8%。去年同期的收获进度为 0.4%，五年平均进度为 1.1%。巴西收获进度较快，可能会挤压美豆的出口。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 1 月 12 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 92.5%，比一周前提高 5.8 个百分点。阿根廷播种接近尾声，后期关注天气对生长的影响。盘面来看，豆二脱离震荡区间，向上突破，短期或有走强的可能。

豆 粕

二、 核心要点

4、 周度数据

观察角度	名称	1月14日	1月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3186	3270	84
	持仓（手）	1383324	1302675	-80649
	前20名净空持仓	183224	169197	-14027
现货	江苏豆粕（元/吨）	3650	3620	-30
	基差（元/吨）	464	350	-114

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美天气可能再度面临干旱的影响	美豆出口检验量依然慢于往年的水平，对美豆的价格有所压制
南美豆进入播种期以及生长期的背景下，天气的扰动依然比较大	进口大豆到港总量回升
在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数明显增加	油厂的挺价意愿下降，拖累豆粕的价格
节前育肥高峰期，饲料需求活跃	

周度观点策略总结：天气预报显示，南美天气可能再度面临干旱的影响。在南美豆进入播种期以及生长期的背景下，天气的扰动依然比较大，持续关注天气的变化对盘面的影响。另外，美豆出口检验量依然慢于往年的水平，对美豆的价格有所压制。从豆粕基本面来看，Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2022年1月14日当周（第2周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.85，较前一周增加1.33天，增幅13.97%。库存天数整体大幅增加。在春节备货的

推动下，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。另外，油厂的挺价意愿下降，拖累豆粕的价格。盘面来看，豆粕 60 日均线处有一定的支撑，出现反弹，短期可能调整结束，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	1月14日	1月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9164	9550	386
	持仓（手）	544248	572427	28179
	前 20 名净空持仓	26761	12902	-13859
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9860	10310	450
	基差（元/吨）	696	760	64

7、多空因素分析

利多因素

利空因素

南美天气可能再度面临干旱的影响	美豆出口检验量依然慢于往年的水平，对美豆的价格有所压制
南美豆进入播种期以及生长期的背景下，天气的扰动依然比较大	上周国内大豆压榨量显著回升，豆油产出增加
下游企业备货持续，提货速度较快	
豆油库存继续小幅下降	
马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强	
印尼推动混合生物柴油计划	
从油厂的态度来看，目前依然是挺油价的趋势，暂时支撑油脂的价格	

周度观点策略总结：天气预报显示，南美天气可能再度面临干旱的影响。在南美豆进入播种期以及生长期的背景下，天气的扰动依然比较大，持续关注天气的变化对盘面的影响。另外，美豆出口检验量依然慢于往年的水平，对美豆的价格有所压制。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量显著回升，豆油产出增加，但下游企业备货持续，提货速度较快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，1月17日，全国主要油厂豆油库存76.5万吨，比上周同期下降0.5万吨，月环比减少2万吨，同比减少9万吨，比近三年同期均值减少39万吨。本周大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存或将止降转升。棕榈油方面，马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格。另外，印尼推动混合生物柴油计划以及产量低迷预期共同提振市场。印尼政府高级官员表示，印尼能源部计划于2月开始对含有40%生物柴油的混合汽车燃料(B40)实施道路测试。此番表态预示着印尼B40计划将迈出实质性一步，将大幅提升棕榈油的生物燃料需求。从油厂的态度来看，目前依然是挺油价的趋势，暂时支撑油脂的价格。盘面来看，豆油目前仍处在上涨势中，剩余多单继续持有，止损上移至10日均线。

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

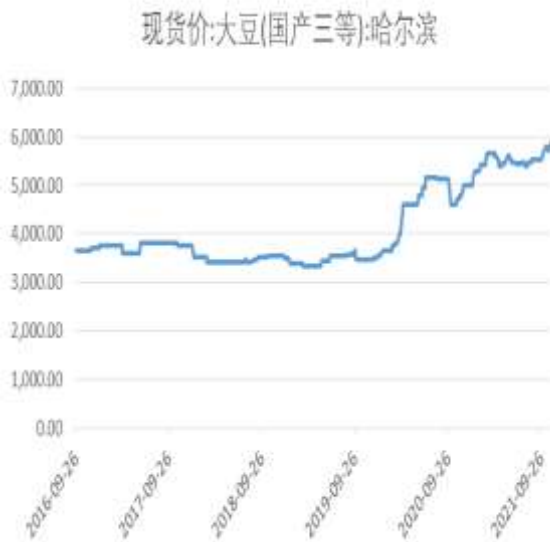
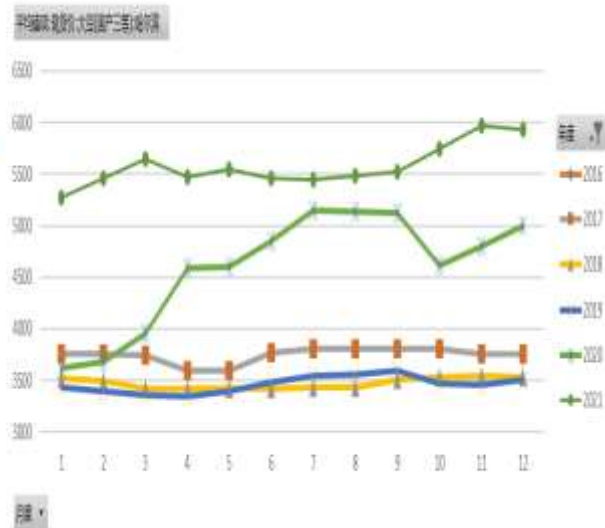


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



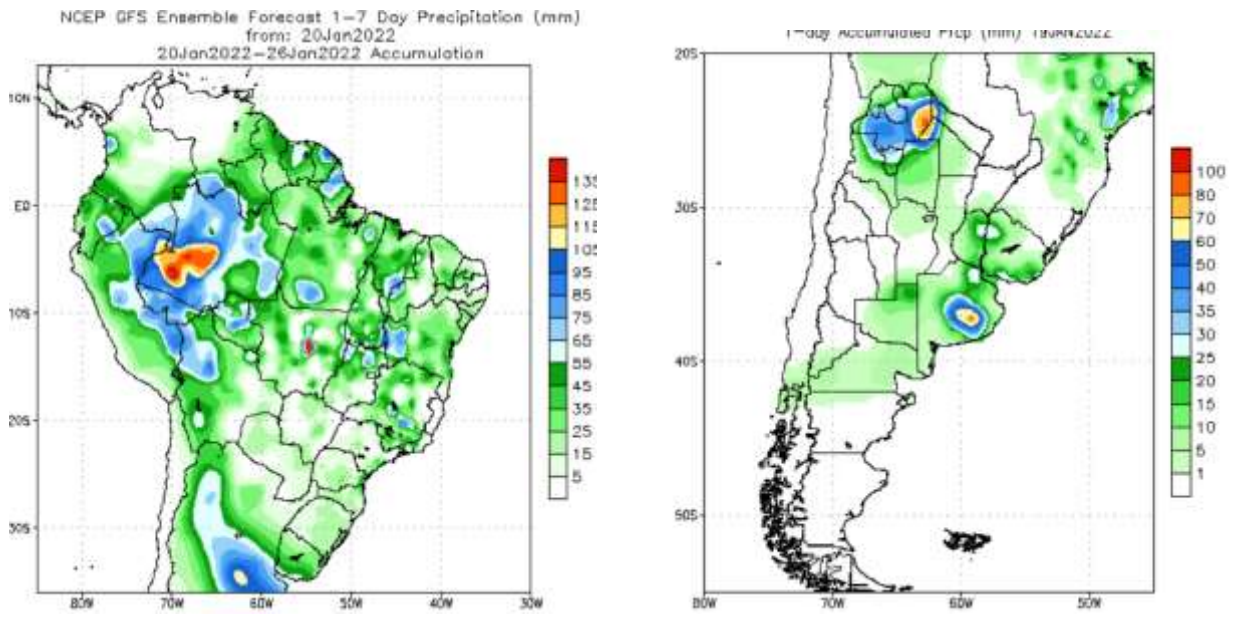
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月21日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-80元/吨，报价5880元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西1月20日至1月26日降雨量预测

图4：阿根廷1月20日至1月26日降雨量预测

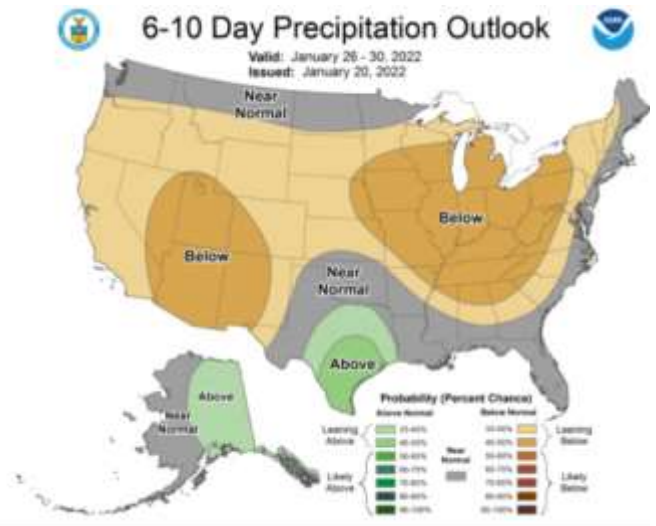
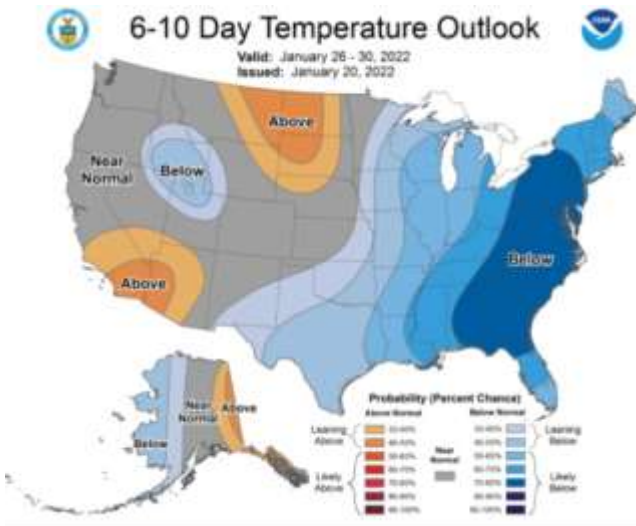


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国1月20日至1月26日气温预测

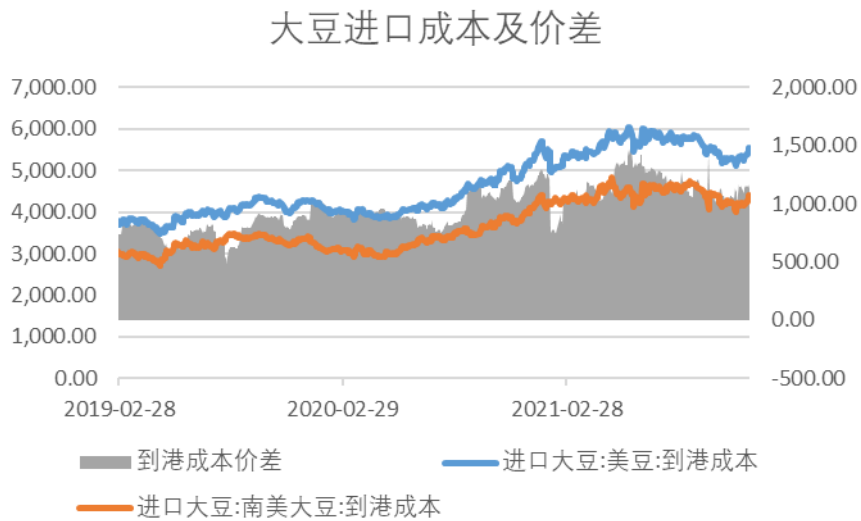
图6：美国1月20日至1月26日降雨预测



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

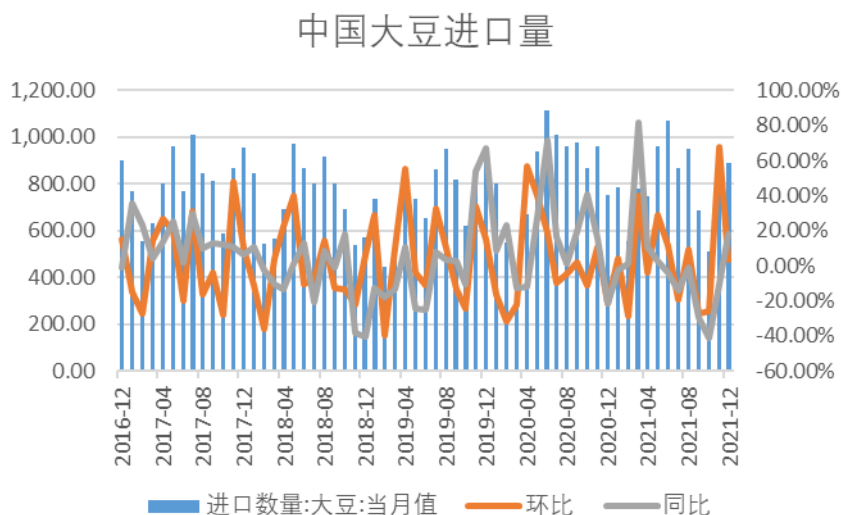


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月21日，美国大豆到港成本增长144.31元/吨至5866.28元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨130.11元/吨至4494.43元/吨，二者的到港成本价差为1371.85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%

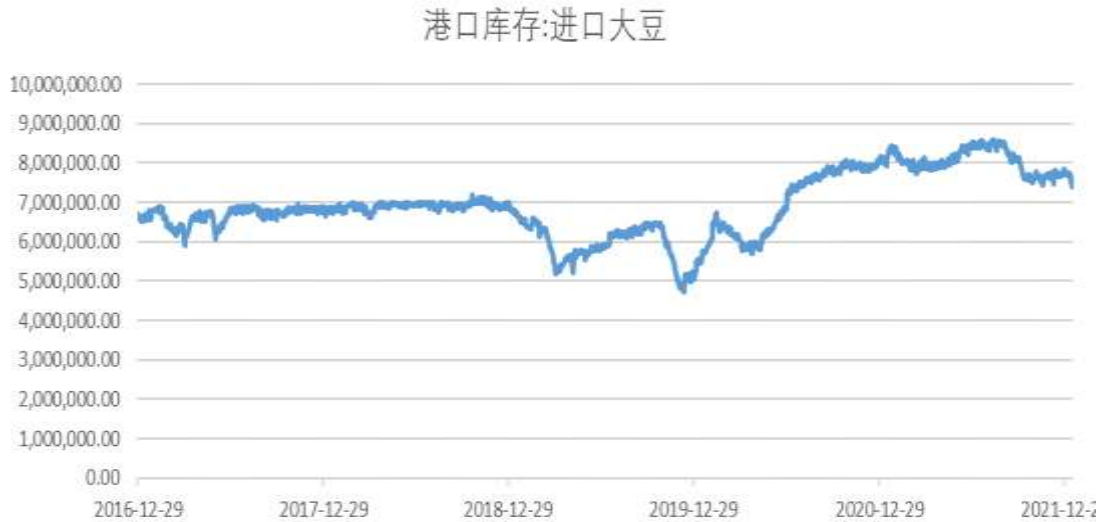
图8：中国大豆进口量



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

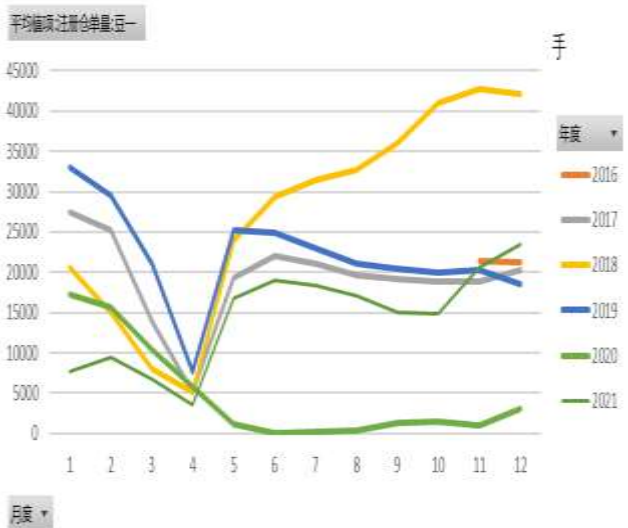
截止1月20日，进口大豆库存周环比增长-3.25万吨，至739.474万吨。

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

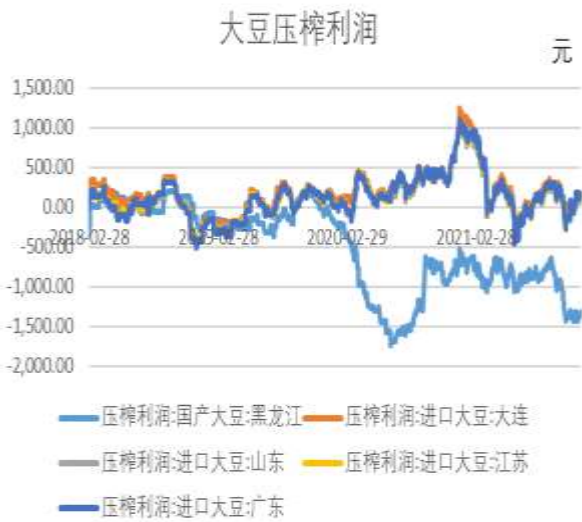


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月20日，黄大豆1号仓单周环比增加-1254手至19963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

截止1月20日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1181.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为476元/吨，496元/吨和506元/吨。

9、大豆压榨情况

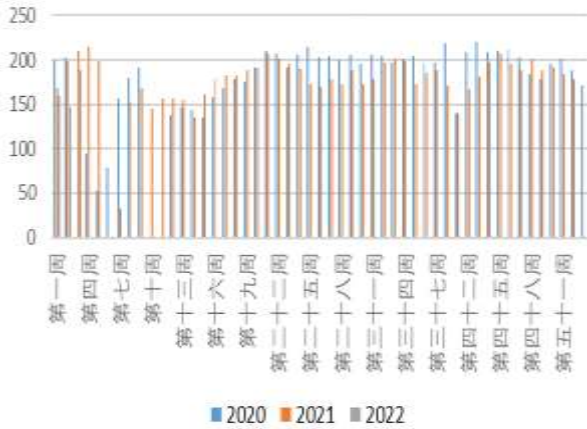
图14：全国大豆周度压榨量

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



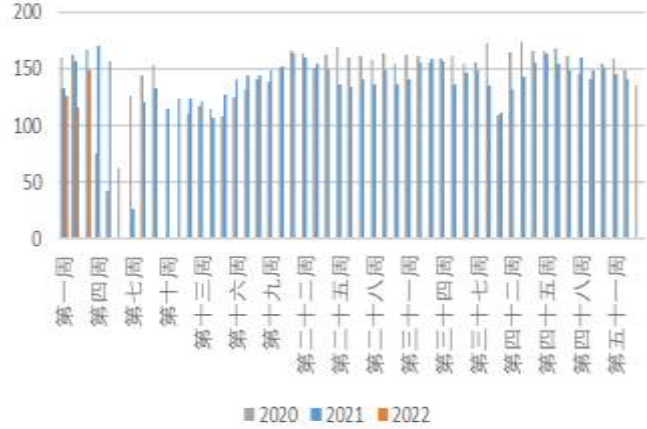
图15：油厂周度出粕量

大豆压榨量



出粕量

万吨

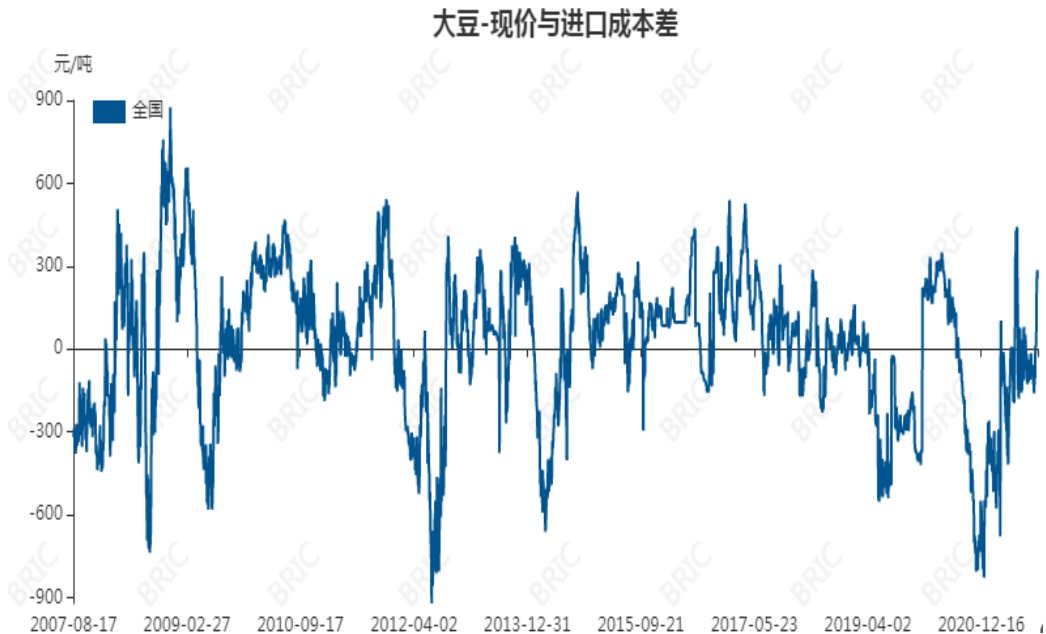


数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量189万吨，其中出粕量149.31万吨，出油量35.91万吨。

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

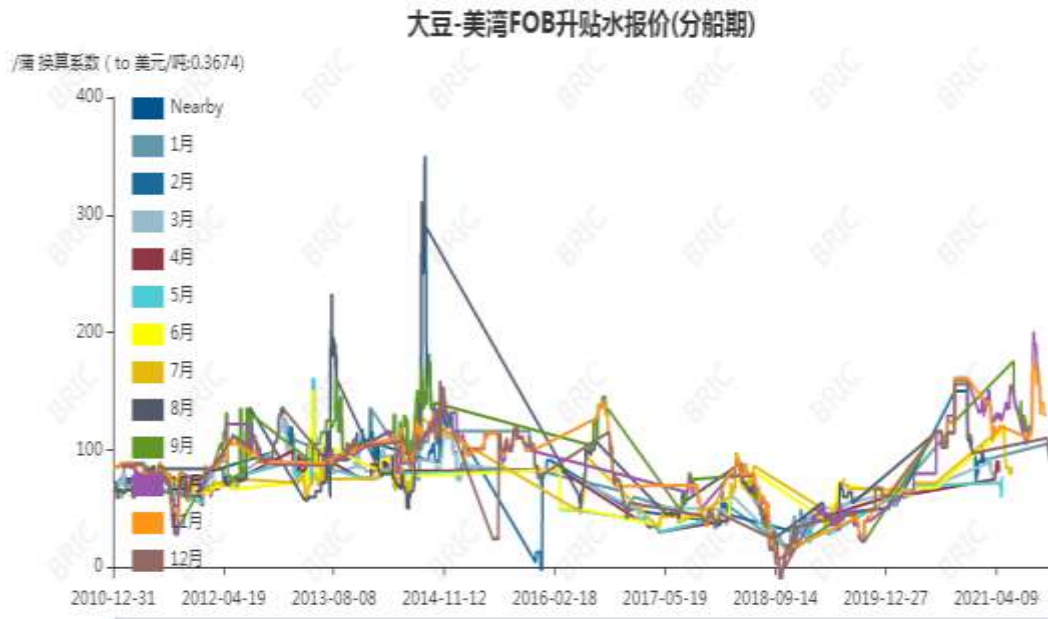


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至1月20日，大豆现货与进口成本价差-160元/吨，较上周上涨了83元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价



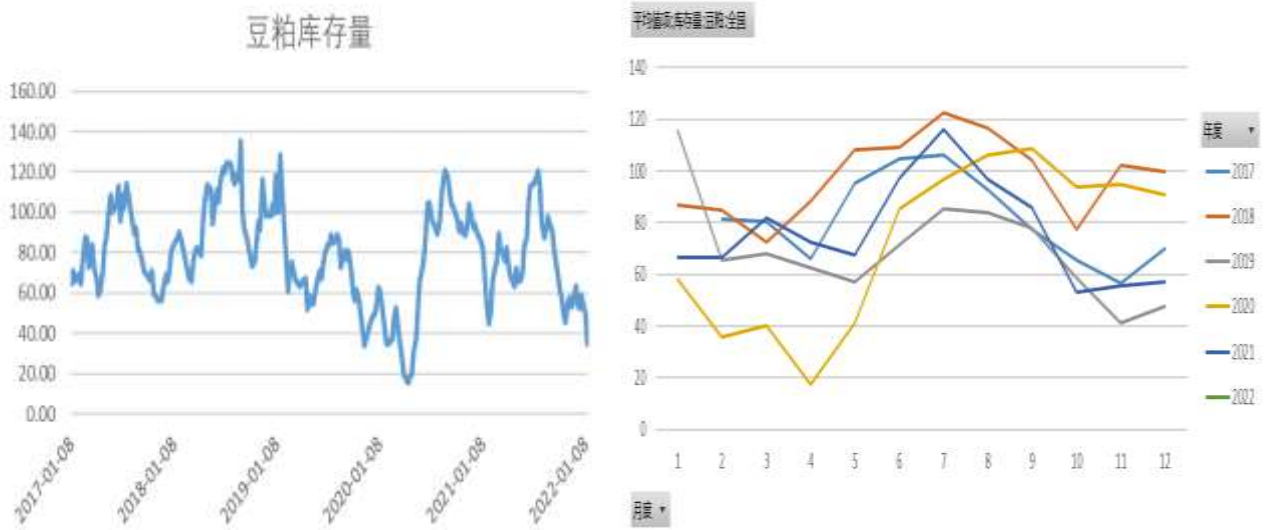
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日，美湾大豆FOB升贴水3月报价135美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水2月报价56，较上周增加1，阿根廷大豆FOB中国2升贴水114美分/蒲，较上周增加3。

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



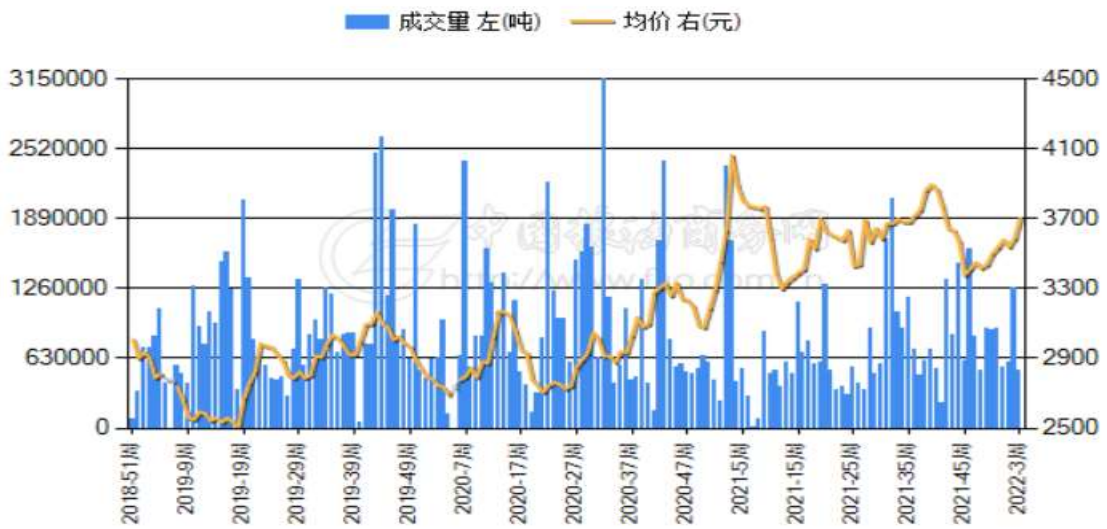
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业春节前备货，提货速度加快，豆粕库存继续下降。1月17日，国内主要油厂豆粕库存35万吨，比上周同期减少11万吨，比上月同期减少22万吨，比上年同期减少29万吨，比过去三年同期均值减少37万吨。春节前国内大豆压榨量将提升，但下游企业积极提货，预计短期豆粕库存仍将低位运行。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

2018-2022国内豆粕周度价格与成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

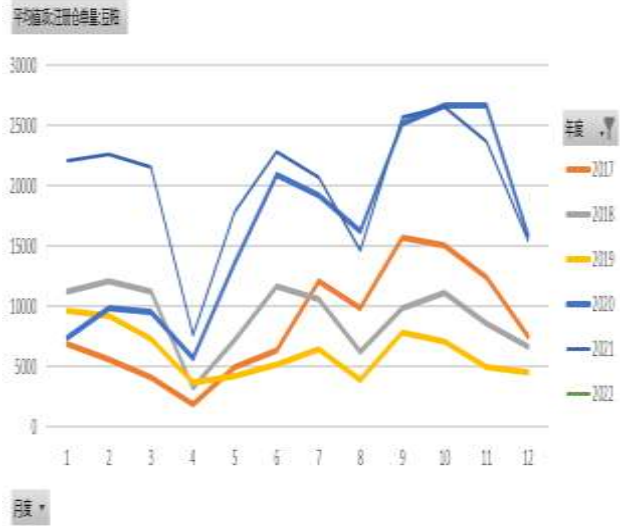
截至1月14日当周，全国豆粕成交量604100吨，较上周增加了-655800吨。

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

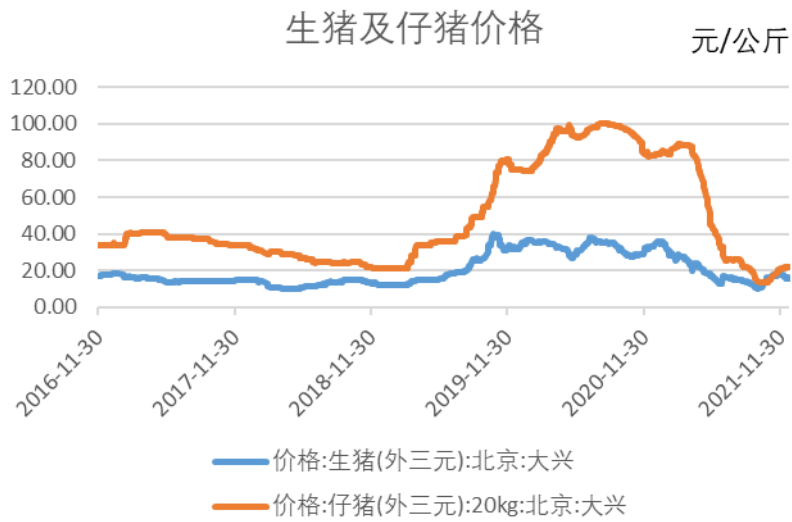


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月20日，豆粕注册仓单较前一周增加400手，至19369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）



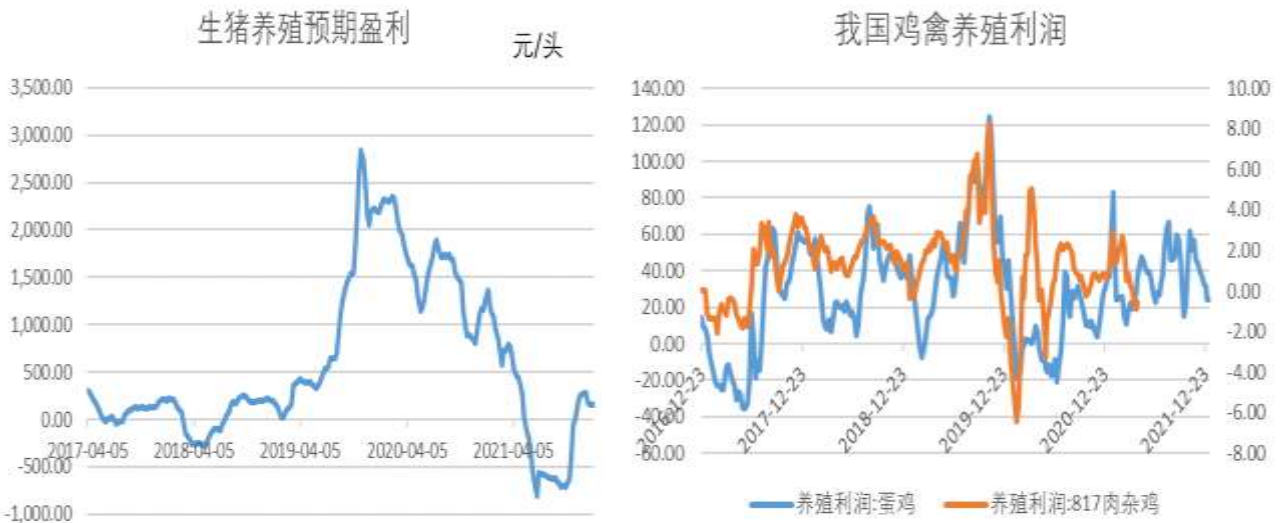
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日，生猪北京（外三元）价格为14.8元/千克，仔猪价格为23.57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1月12日当周，生猪养殖预期盈利上涨106.09元/头至44.09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

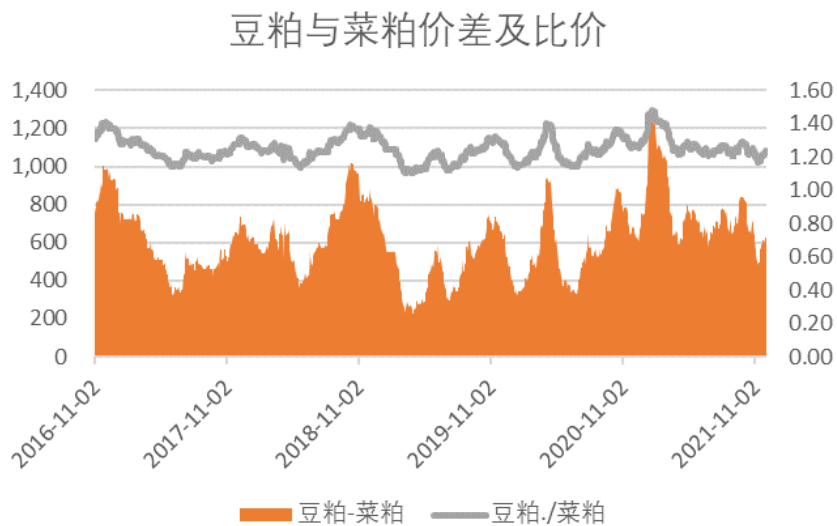


数据来源：瑞达研究院 WIND

农业农村部数据显示，11月份能繁母猪存栏量4296万头，环比增长-1.19%，连续五个月回落。

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1月21日，豆菜粕现货价差周环比增加-96元/吨至669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1月20日，豆粕张家港地区报价3620元/吨，较上周增加-30元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

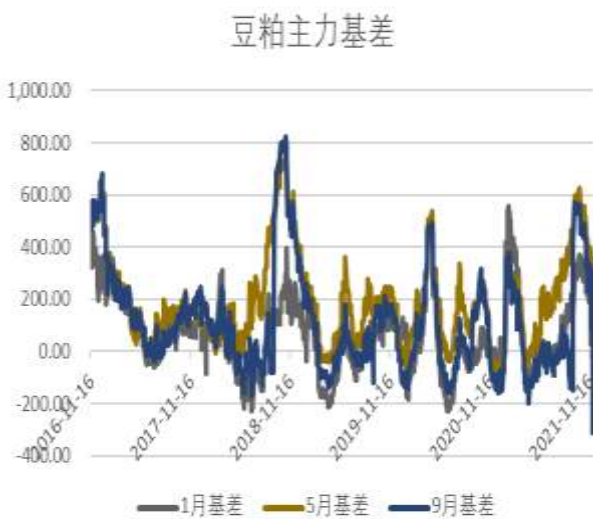
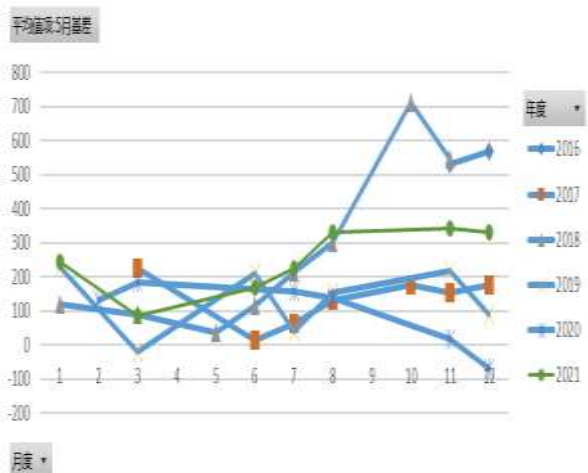


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

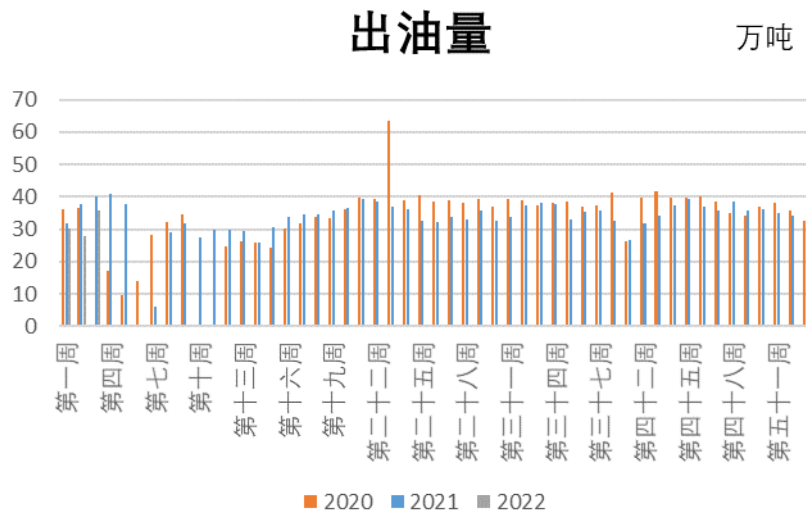


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差357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、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

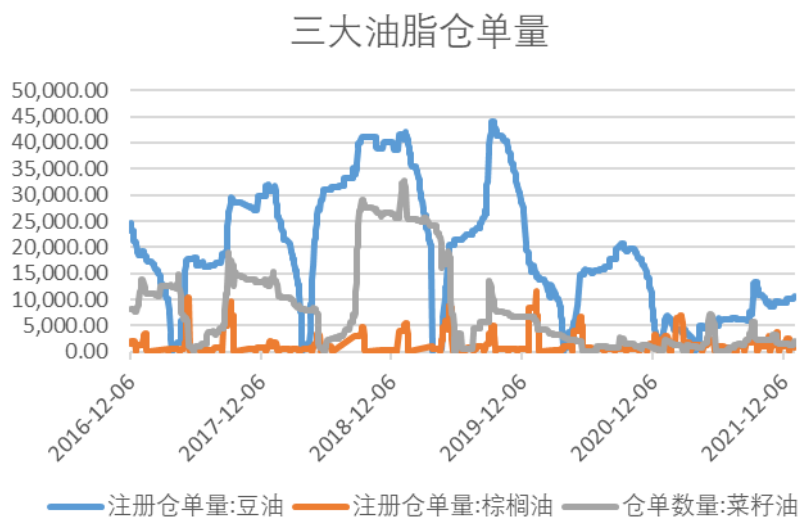


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量显著回升，豆油产出增加，但下游企业备货持续，提货速度较快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，1月17日，全国主要油厂豆油库存76.5万吨，比上周同期下降0.5万吨，月环比减少2万吨，同比减少9万吨，比近三年同期均值减少39万吨。本周大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存或将止降转升。

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1月20日，豆油仓单量增加0手，至11469手，棕榈油仓单量较前一周增加348手，为3148手，菜油仓单量增加-236手，为1921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

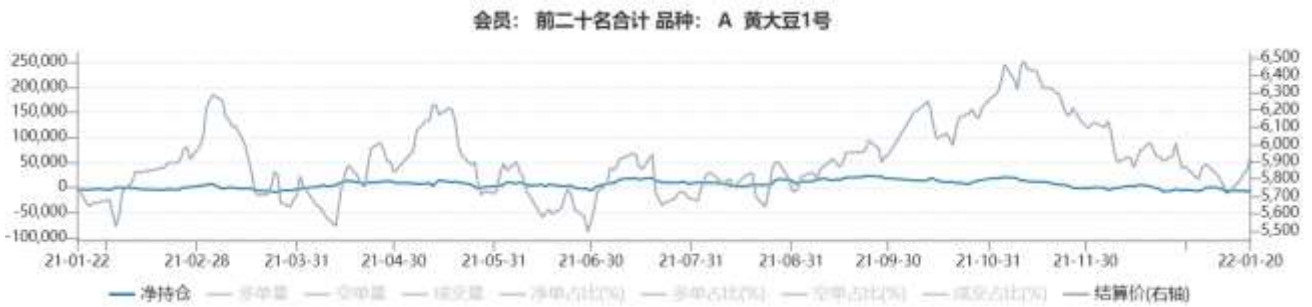


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日，江苏张家港一级豆油现价上涨330元/吨，至10300，5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

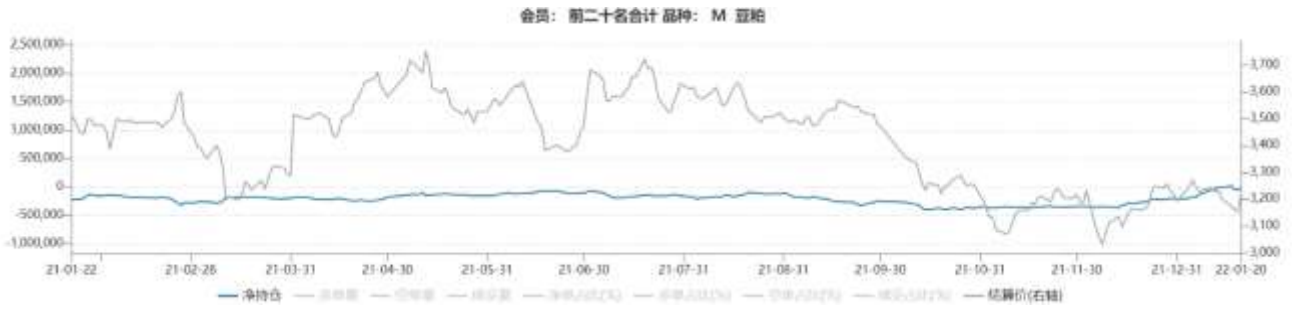


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日，豆一合约前二十名净多持仓1754，净多单震荡回落，豆一合约震荡回升。

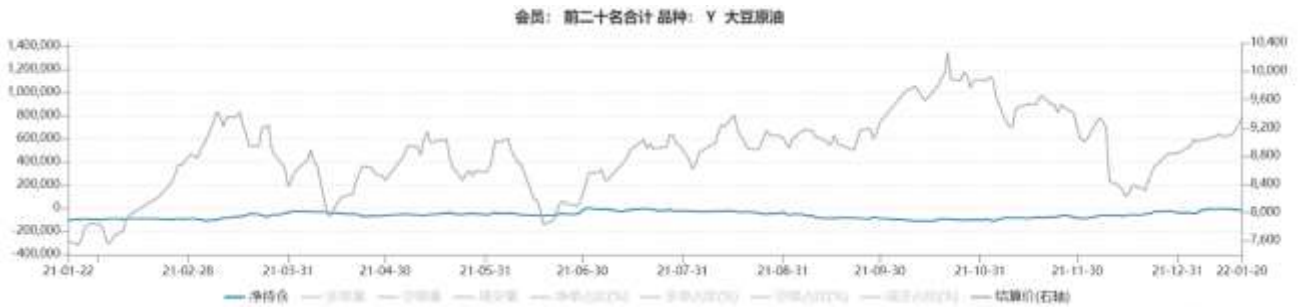
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至1月20日，豆粕合约前二十名净空持仓为92324，净空持仓小幅回落，豆粕先跌后涨。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



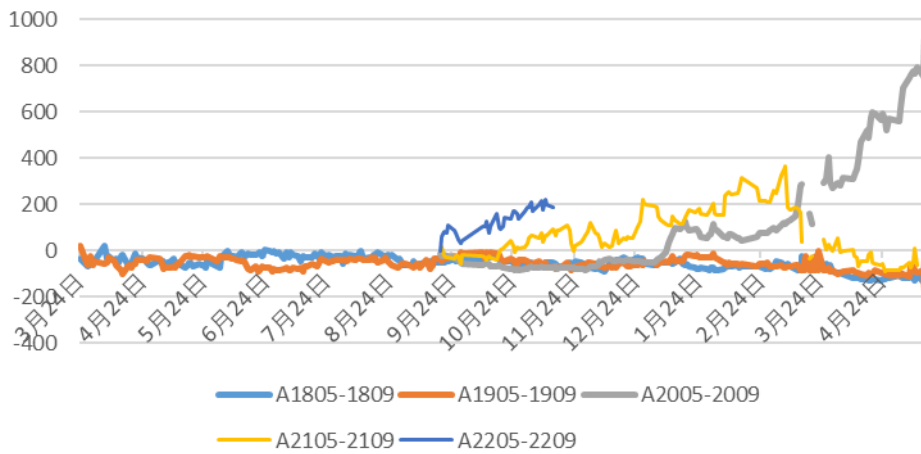
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日，豆油合约前二十名净空持仓为13496，净空持仓先涨再跌，豆油合约高位偏强震荡。

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

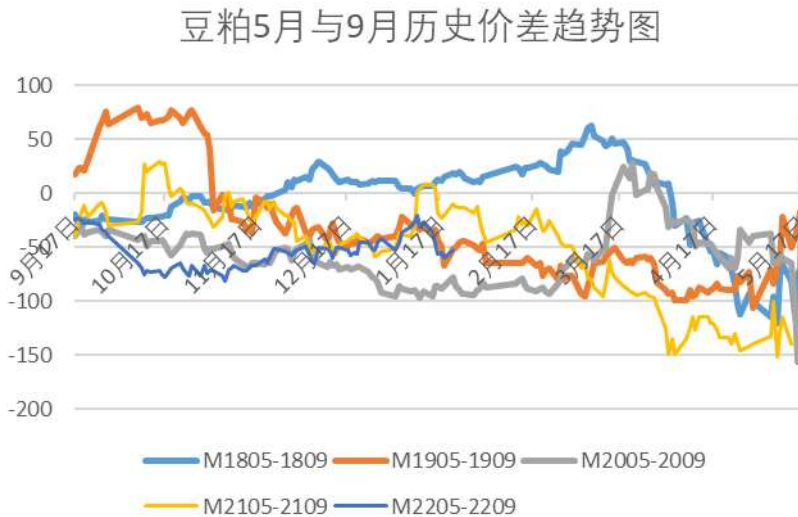


数据来源：瑞达研究院

豆一A2205和2209合约价差小幅扩大。

29、豆粕5-9月价差历史价差图

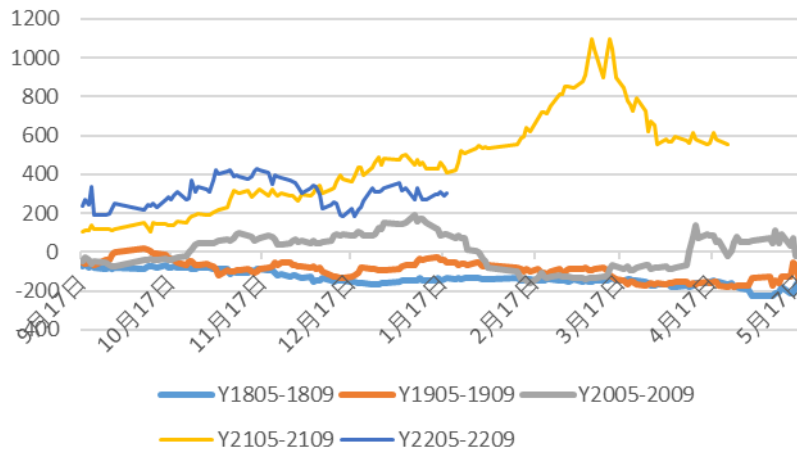
图41：豆粕5-9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差窄幅震荡。

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1月20日，豆油/豆粕比价为2.9。

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。