



R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





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	10月15日	10月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6059	6145	86
	持仓（手）	45841	108314	62473
	前 20 名净多持仓	-606	-3419	-2813
现货	国产大豆（元/吨）	5740	5780	40
	基差（元/吨）	-319	-369	-46

2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	10月15日	10月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4477	4349	-128
	持仓（手）	11622	17913	6291
	前 20 名净多持仓	1238	579	-659
现货	青岛分销（元/吨）	4500	4550	50
	基差（元/吨）	23	201	178

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北大豆陆续上市，毛粮价格最高达到 2.9 元/斤（5800 元/吨），明显高于往年价格	高价抑制现货需求
新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素	大豆拍卖的消息削弱市场追涨信心
国家粮油信息中心此前预计，2021 年我国大豆种植面积 920 万公顷，同比下降 6.9%，为近三年来的最低，总产量较上年减少 120 万吨，至 1840 万吨，同比下降 6.1%，为 6 年来首次下降。	巴西豆进入播种季
10 月 21 日的国产大豆拍卖结果显示，计划拍卖国产大豆 52418 吨，成交率 100%，成交均价 5863 元/吨，溢价 10-240 元/吨	美豆收获进度良好

周度观点策略总结：东北大豆陆续上市，毛粮价格最高达到 2.9 元/斤（5800 元/吨），明显高于往年价格，激励期货市场价格飙涨。本年度，新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素。国家粮油信息中心此前预计，2021 年我国大豆种植面积 920 万公顷，同比下降 6.9%，为近三年来的最低，总产量较上年减少 120 万吨，至 1840 万吨，同比下降 6.1%，为 6 年来首次下降。另外，今年大豆市场的需求主体，除了看下游加工企业外，还有国储和资本市场。高价抑制现货需求以及大豆拍卖的消息削弱市场追涨信心。不过，10 月 21 日的国产大豆拍卖结果显示，计划拍卖国产大豆 52418 吨，成交率 100%，成交均价 5863 元/吨，溢价 10-240 元/吨。罕见的成交率以及成交价格激励资金入场，导致期货盘面走强。盘面来看，豆一大幅走强后，高位震荡，短期波动较大，建议观望。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 17 日当周，美国大豆落叶率为 95%，此前一周 91%，去年同期为 96%；美国大豆收割率为 60%，市场预估为 62%，此前一周 49%，去年同期为 73%。美豆收割过半，对后市的供应有一定的压力。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，上周巴西大豆播种进度加快。截至 10 月 14 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 22%，比前一周的 10%推进了 12 个百分点，也高于去年同期的 8%。今年的播种进度创下历史同期第二高点。去年这个时候巴西降雨不规律，导致播种迟缓。巴西播种进度提升，压制美豆价

格。盘面来看，豆二受其他品种走势弱势的影响，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	10月15日	10月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3263	3279	16
	持仓（手）	1240163	1131262	-108901
	前20名净空持仓	50980	41996	-8984
现货	江苏豆粕（元/吨）	3580	3550	-30
	基差（元/吨）	317	271	-46

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
随着美豆价格的回落，国内进口豆压榨利润有所恢复，对大豆的进口需求有所提升，提振美豆的出口	美豆的收获进度保持良好

饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降	巴西的播种进度保持良好
大豆到港量偏低	美豆收割过半，后期大量美豆上市，对市场的压力预计抬升
短期政策面影响，豆粕套利有所解锁	上周国内大豆压榨量提升，豆粕产出增加

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的收获进度保持良好，且出口检验量也出现明显回升，美豆的供应压力增加。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。不过随着美豆价格的回落，国内进口豆压榨利润有所恢复，对大豆的进口需求有所提升，提振美豆的出口，支撑美豆价格小幅反弹。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量提升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。10月18日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期减少23万吨，比上年同期减少33万吨，比过去三年同期均值减少23万吨。后期大豆压榨量将继续提升，预计豆粕库存继续下降空间有限。虽然豆粕库存回落，但是由于国内油厂的压榨利润持续由油脂来支撑，豆粕价格持续被边缘化，受成本影响较大。盘面来看，受油脂走弱的影响，豆粕套利解锁，跷跷板效应明显，不过反弹预计持续性有限，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	10月15日	10月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9716	9806	90

	持仓（手）	450512	422977	-27535
	前 20 名净空持仓	47615	54748	7133
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	10550	10690	140
	基差（元/吨）	834	884	50

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
随着美豆价格的回落，国内进口豆压榨利润有所恢复，对大豆的进口需求有所提升，提振美豆的出口	美豆的收获进度保持良好
下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降	巴西的播种进度保持良好
从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位	美豆收割过半，后期大量美豆上市，对市场的压力预计抬升
	上周国内大豆压榨量回升至 167 万吨，豆油产出增加
	政策方面限制大宗商品价格的因素影响油脂的价格

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的收获进度保持良好，且出口检验量也出现明显回升，美豆的供应压力增加。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。不过随着美豆价格的回落，国内进口豆压榨利润有所恢复，对大豆的进口需求有所提升，提振美豆的出口，支撑美豆价格小幅反弹。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量回升至 167 万吨，豆油产出增加，下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降。监测显示，10 月 18 日，全国主要油厂豆油库存 90

万吨，比上周同期减少 2 万吨，月环比增加 5 万吨，同比减少 40 万吨，比近三年同期均值减少 60 万吨。后期油厂开机率将继续回升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将止降转升。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。不过在国内工业品普遍偏弱，政策面提出调整大宗商品价格的政策背景下，油脂受溢出效应的影响，也追随走弱。盘面来看，豆油跌破 10000 整数关口后，短期在 10 日均线处获一定的支撑，关注其支撑的有效性，剩余多单谨慎持有。

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10月21日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40元/吨，报价5780元/吨，为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西10月21日至10月27日降雨量预测

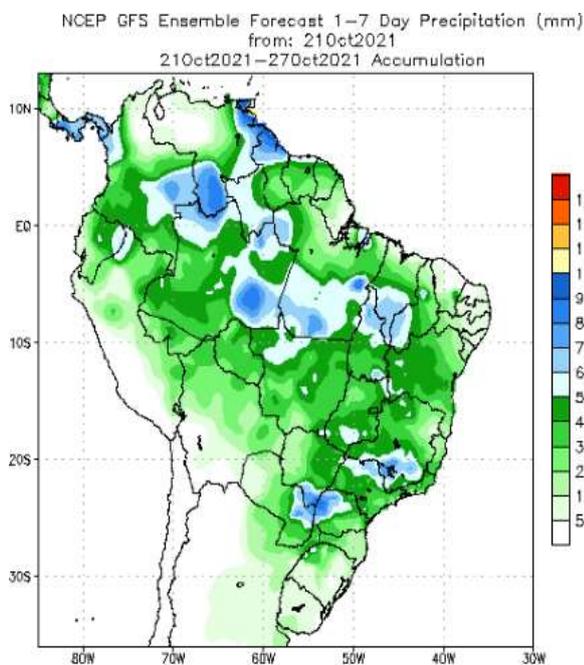
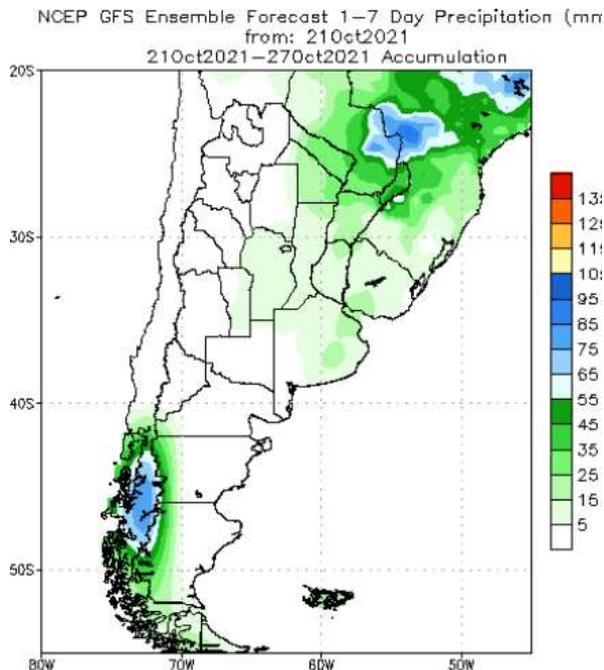


图4：阿根廷10月21日至10月27日降雨量预测



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10月21日至10月27日气温预测

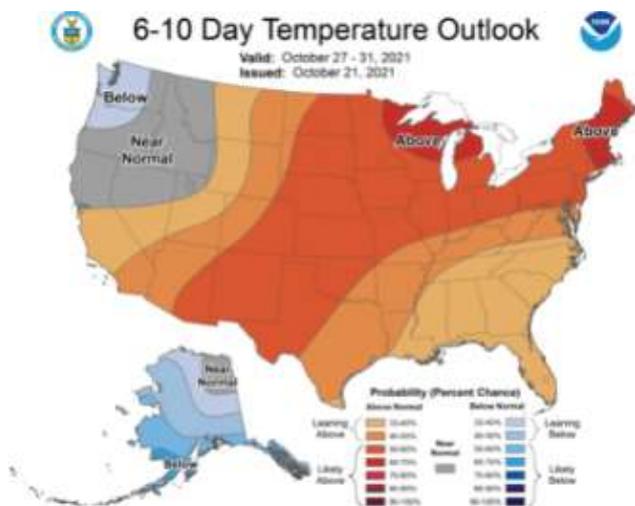


图6：美国10月21日至10月27日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温偏高，降雨量参差不齐。

巴西大豆主产区有零星阵雨，利于大豆种植和生长。

阿根廷部分地区仍相当干燥，需要更多降水种植大豆。

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



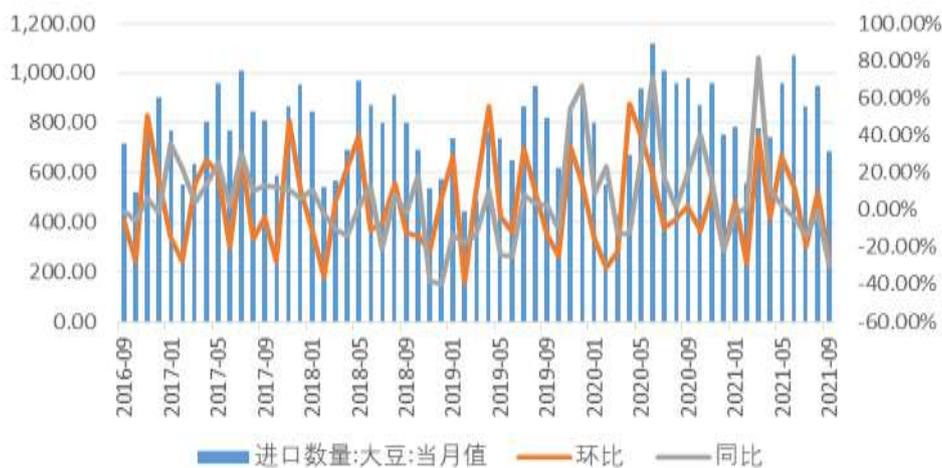
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月21日，美国大豆到港成本增长186.98元/吨至5577.13元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨88.78元/吨至4470.26元/吨，二者的到港成本价差为1106.87元/吨。

5、2021年9月份中国大豆进口量达到687.6万吨，环比增加了-27.54%，同比增加了-29.77%

图8：中国大豆进口量

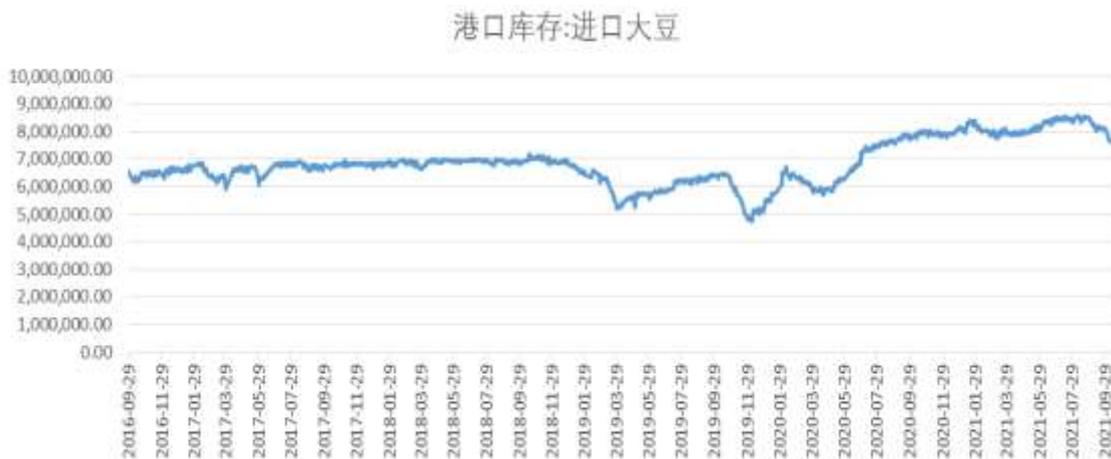
中国大豆进口量



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



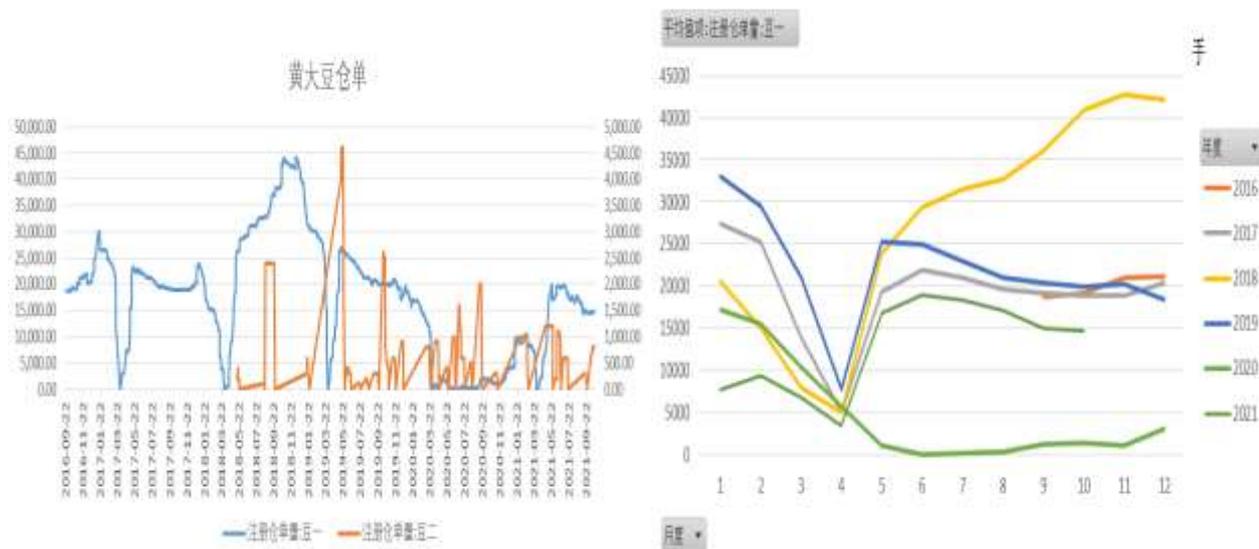
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月21日，进口大豆库存周环比增长-10.83万吨，至757.029万吨。

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

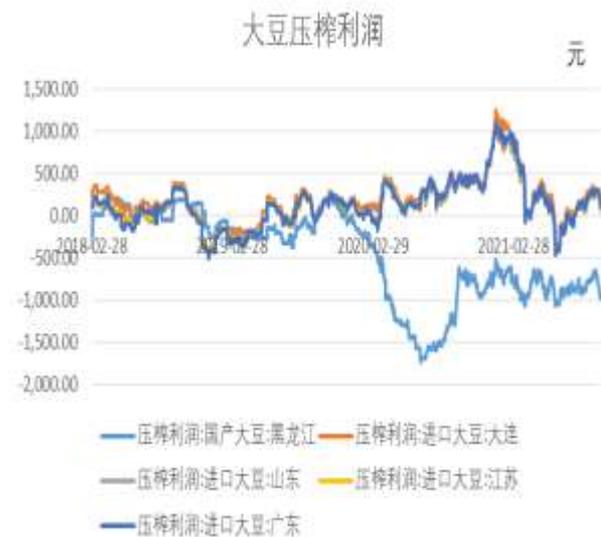


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月21日，黄大豆1号仓单周环比增加200手至14887手。黄大豆2号仓单数量为800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10月21日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-930元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，

图13：进口大豆盘面压榨利润估算

2019-2021年进口大豆近月盘面榨利走势图



分别为203.6元/吨，223.6元/吨和243.6元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

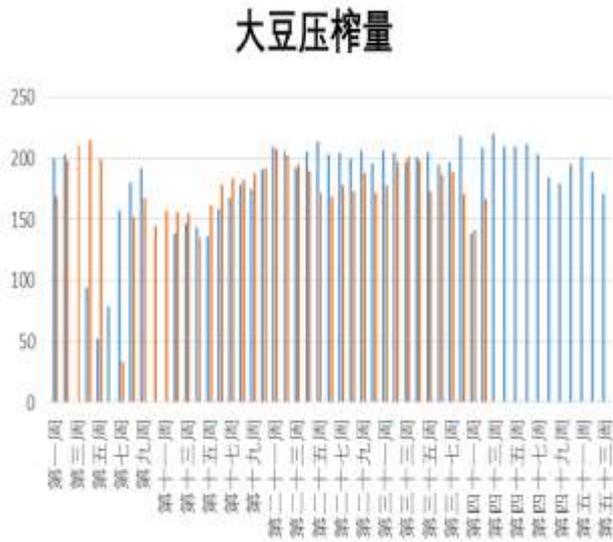
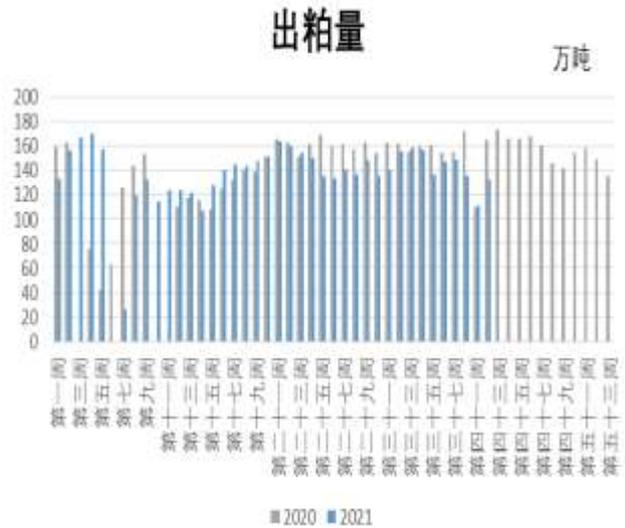


图15：油厂周度出粕量



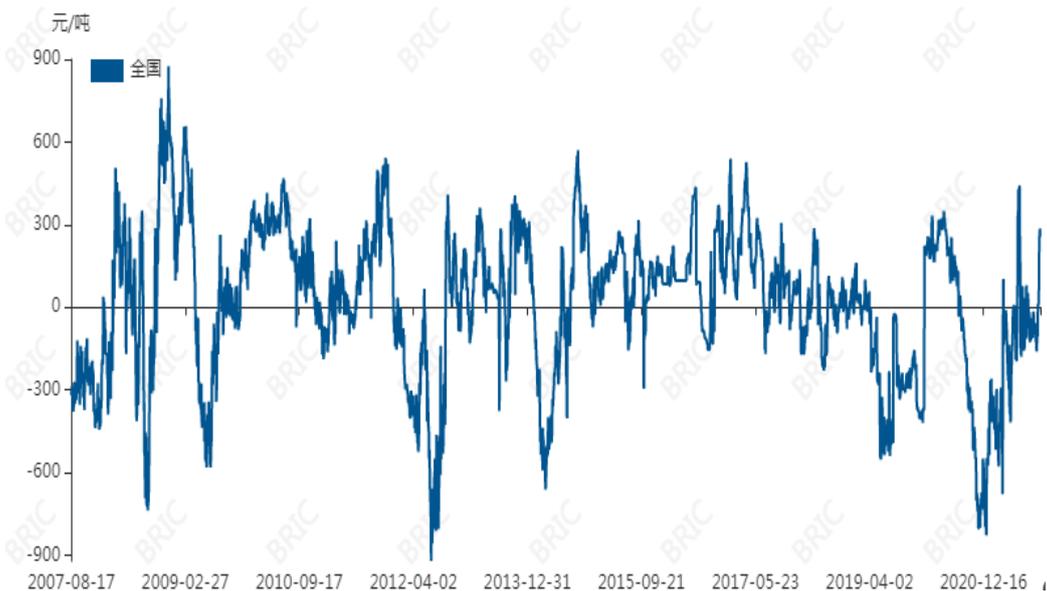
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量167万吨，其中出粕量131.93万吨，出油量31.73万吨。

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



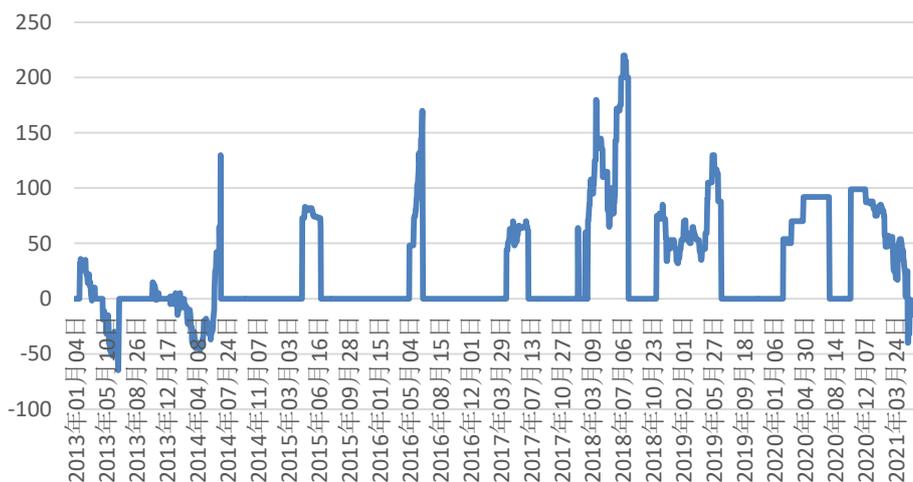
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至10月21日，大豆现货与进口成本价差192元/吨，较上周上涨了-64元/吨。

11、巴西大豆升贴水报价

图17：巴西大豆升贴水报价

巴西FOB升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

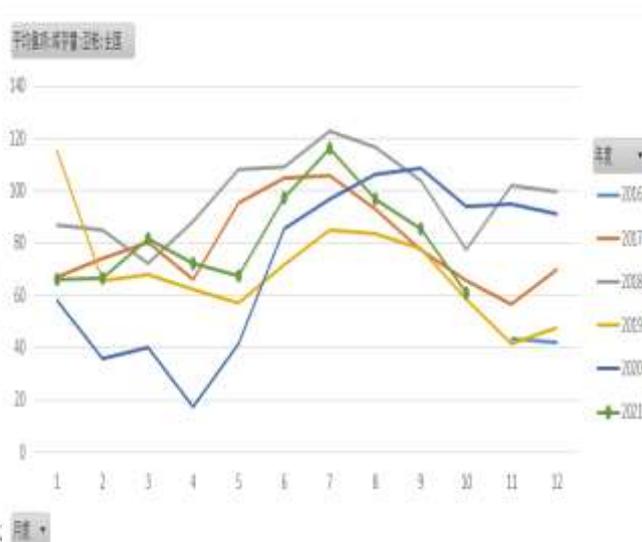
截至10月21日，美湾大豆FOB升贴水11月报价140美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价188，较上周增加-12，阿根廷大豆FOB中国11月升贴水216美分/蒲，较上周增加0。

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



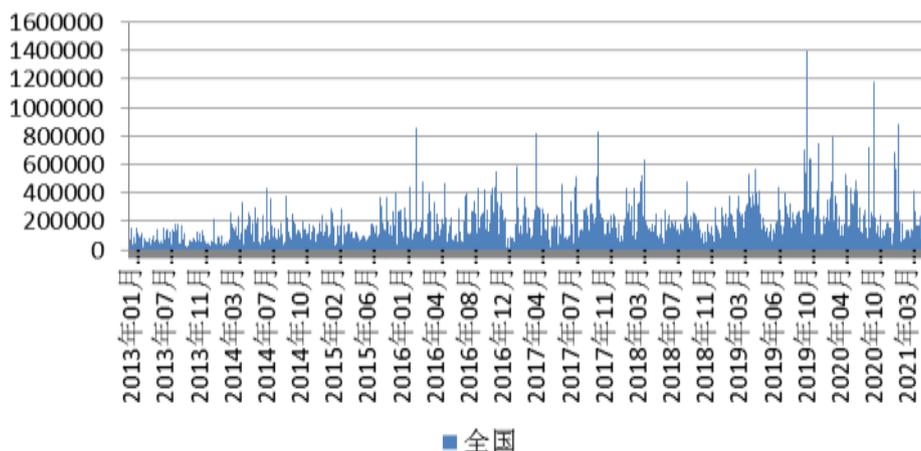
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然上周国内大豆压榨量提升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。10月18日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期减少23万吨，比上年同期减少33万吨，比过去三年同期均值减少23万吨。后期大豆压榨量将继续提升，预计豆粕库存继续下降空间有限。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

全国豆粕成交量

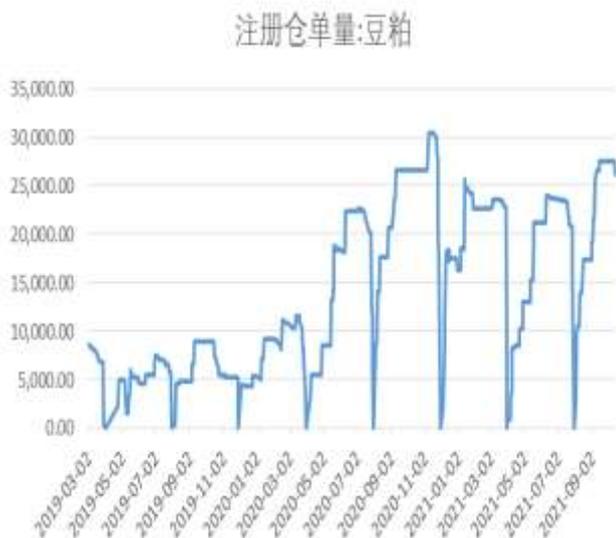


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至10月20日当周，全国豆粕成交量943200吨，较上周增加了281800吨。

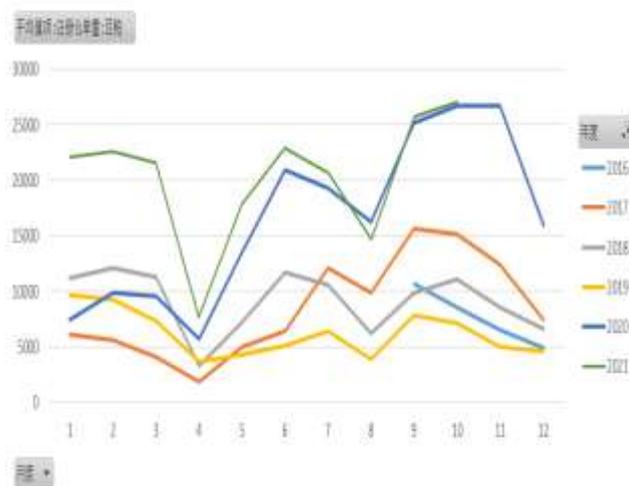
14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图22：豆粕历年仓单量



截止10月21日，豆粕注册仓单较前一周增加110手，至26317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10月21日，生猪北京（外三元）价格为14.1元/千克，仔猪价格为13.48元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格维稳。

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10月13日当周，生猪养殖预期盈利上涨80.83/头至-632.78元/头。

截至10月15日当周，鸡禽养殖利润为0.28元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所增长，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，8月份能繁母猪存栏量4501.24万头，环比增长-0.9%，连续两个月回落。

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10月21日，豆菜粕现货价差周环比增加23元/吨至648元/吨，比值为1.22。

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

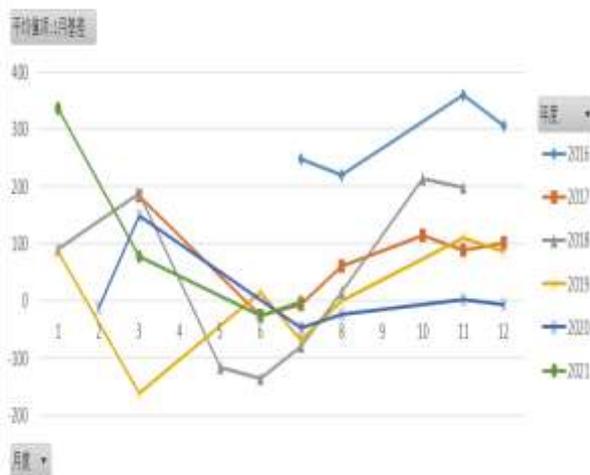
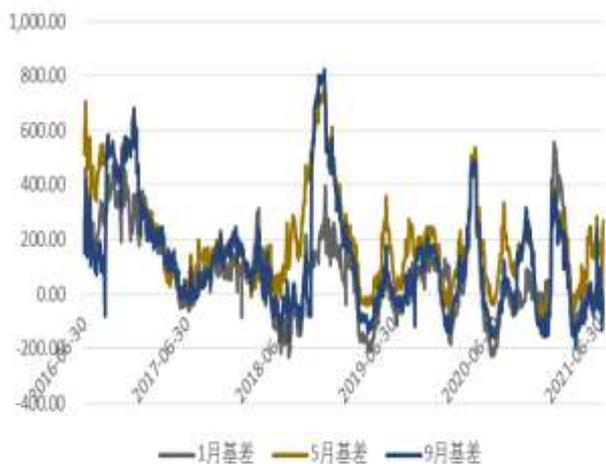
截至10月21日，豆粕张家港地区报价3550元/吨，较上周增加-10元/吨。

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9月合约基差走势图

豆粕主力基差

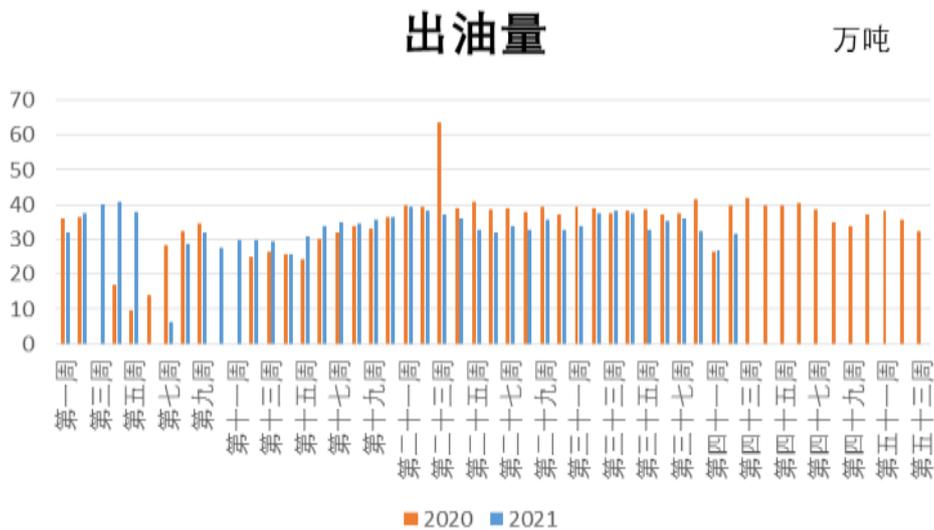


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差296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

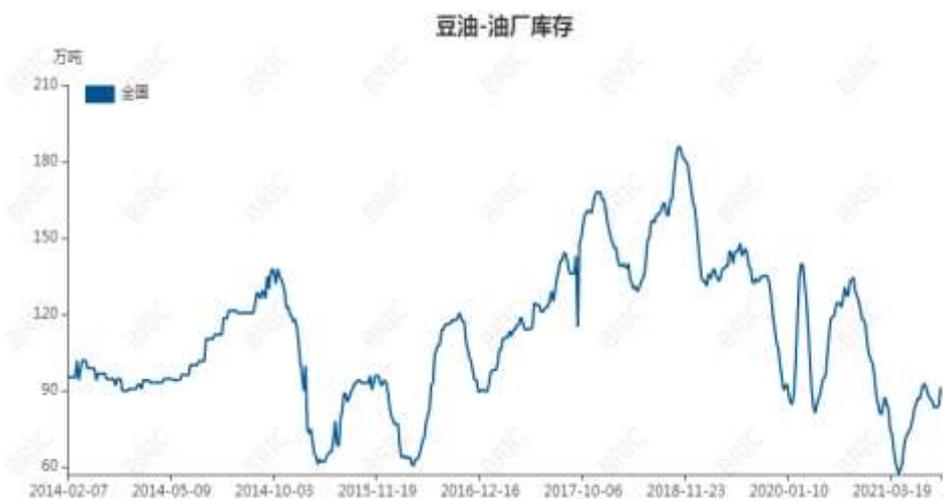


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄，豆棕期货价差保持稳定，菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄

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 天下粮仓

虽然上周国内大豆压榨量回升至 167 万吨，豆油产出增加，下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降。监测显示，10月 18 日，全国主要油厂豆油库存 90 万吨，比上周同期减少 2 万吨，月环比增加 5 万吨，同比减少 40 万吨，比近三年同期均值减少 60 万吨。后期油厂开机率将继续回升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将止降转升。

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10月21日，豆油仓单量增加-848手，至9230手，棕榈油仓单量较前一周增加446手，为1446手，菜油仓单量增加-205手，为2185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

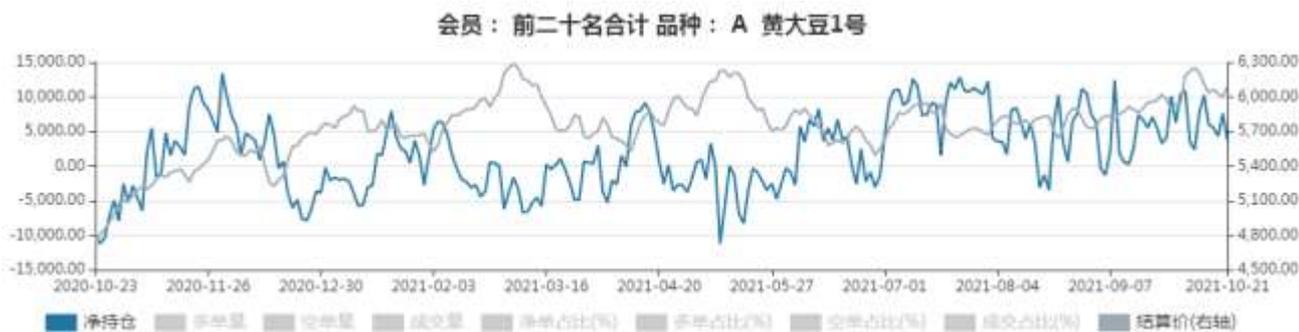


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日，江苏张家港一级豆油现价上涨520元/吨，至11000，1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

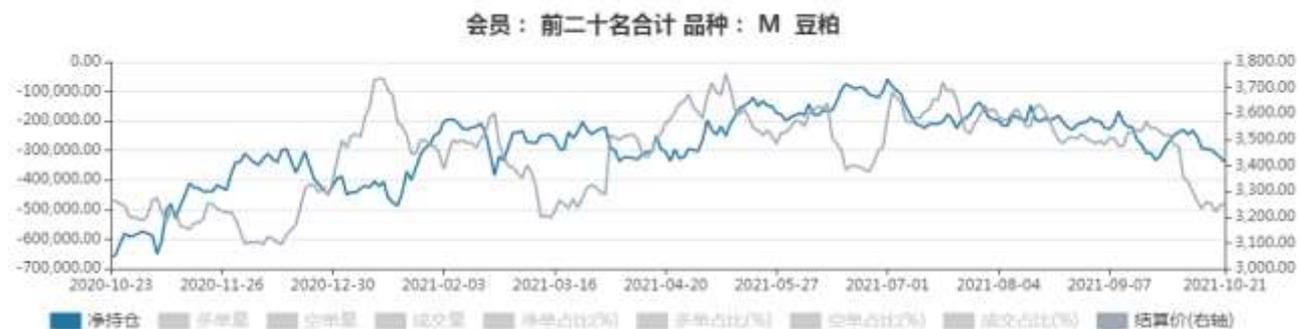


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日，豆一合约前二十名净多持仓3705，净多持仓明显下降，豆一合约高位回落后再上涨。

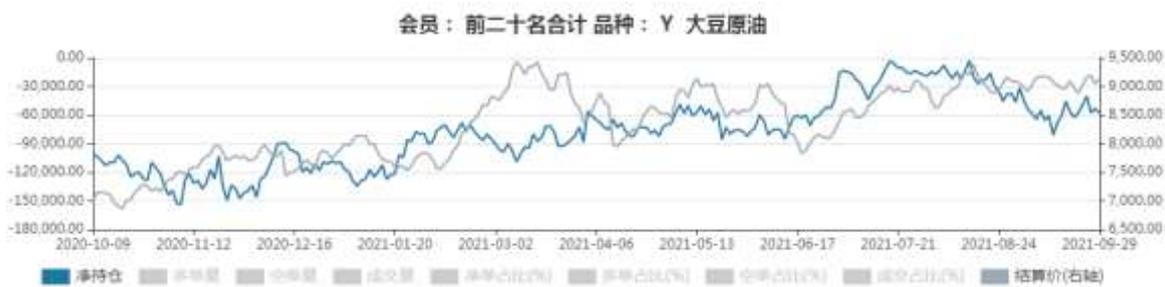
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至10月21日，豆粕合约前二十名净空持仓为339187，净空持仓小幅增加，豆粕低位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



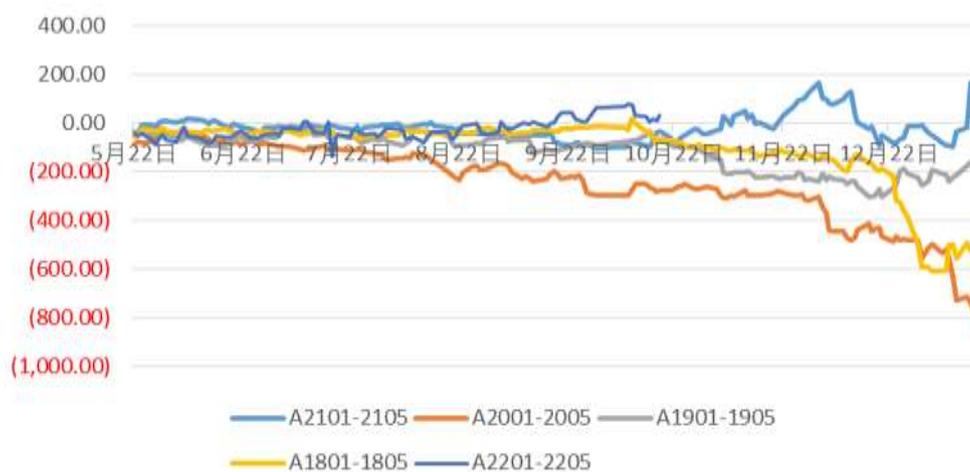
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日，豆油合约前二十名净空持仓为64529，净空持仓有所回落，豆油合约先涨后跌。

28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图

大豆1月与5月历史价差趋势图



数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差维持震荡。

29、豆粕1-5月价差历史价差图

图41：豆粕1-5月历史价差趋势图

豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2201和2205合约价差维持震荡。

图42：豆油1-5月历史价差趋势图

豆油1月与5月历史价差走势图



数据来源：瑞达研究院

本周豆油2201和2205合约价差震荡走强。

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10月21日，豆油/豆粕比价为3.11。

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。