

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.



瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2022年1月28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21日  | 1月28日 | 涨跌     |
|------|-----------|--------|-------|--------|
| 期货   | 收盘（元/吨）   | 6000   | 6216  | 216    |
|      | 持仓（手）     | 127212 | 79154 | -48058 |
|      | 前20名净多持仓  | 2409   | -3020 | -5429  |
| 现货   | 国产大豆（元/吨） | 5880   | 5880  | 0      |
|      | 基差（元/吨）   | -120   | -336  | -216   |

2、黄大豆2号周度数据

| 观察角度 | 名称        | 1月21日 | 1月28日 | 涨跌   |
|------|-----------|-------|-------|------|
| 期货   | 收盘（元/吨）   | 4492  | 4530  | 38   |
|      | 持仓（手）     | 15283 | 21522 | 6239 |
|      | 前20名净多持仓  |       | -974  | -974 |
| 现货   | 青岛分销（元/吨） | 4480  | 4540  | 60   |
|      | 基差（元/吨）   | -12   | 10    | 22   |

3、多空因素分析

| 利多因素                                 | 利空因素                  |
|--------------------------------------|-----------------------|
| 黑龙江省储开始收购对市场气氛有所带动                   | 南方产区大豆价格基本稳定，各地走货情况一般 |
| 嫩江、敦化、哈尔滨、绥化、拜泉直属库价格上涨 0.01-0.03 元/斤 | 进口豆增加，对国产豆有一定的冲击      |
| 上周末黑龙江省储第二批补库也通知提价收购大豆               | 巴西提前进入收获季             |
| 阿根廷播种进度偏慢                            |                       |
| 南美天气继续支撑豆价                           |                       |

**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，多地大豆毛粮收贩价格在 3 元/斤左右运行。上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、拜泉直属库价格上涨 0.01-0.03 元/斤。上周末黑龙江省储第二批补库也通知提价收购大豆。国内大豆市场收购气氛火热，提振国产豆的价格。盘面来看，豆一节前资金离场，前期多单暂时离场。

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 20 日，巴西大豆收获进度达到 5%，高于一周前的 1.2%，也高于去年同期的 0.7%。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 19 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 94.8%，比一周前提高 2.3 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，暂时观望。

## 豆 粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

| 观察角度 | 名称        | 1月21日   | 1月28日   | 涨跌     |
|------|-----------|---------|---------|--------|
| 期货   | 收盘（元/吨）   | 3270    | 3378    | 108    |
|      | 持仓（手）     | 1302675 | 1238750 | -63925 |
|      | 前20名净空持仓  | 169197  | 170413  | 1216   |
| 现货   | 江苏豆粕（元/吨） | 3620    | 3750    | 130    |
|      | 基差（元/吨）   | 350     | 372     | 22     |

### 5、多空因素分析

| 利多因素  | 利空因素                        |
|---|-----------------------------|
| 干旱打击产量，巴西咨询机构在一份报告中下调了巴西的出口至 8550 万吨，同比下降了 1% | 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 |
| 美豆有所走强，支撑豆类的走势                                | 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：**干旱打击产量，巴西咨询机构在一份报告中下调了巴西的出口至 8550 万吨，同比下降了 1%。天气炒作依旧，美豆有所走强，支撑豆类的走势。从豆粕基本面来看，截止到 2022 年 1 月 21 日当周（第 3 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 11.80 天，较前一周

增加 0.95 天，增幅 8.72%。库存天数连续三周增加。春节备货接近尾声，大部分地区饲料企业库存天数明显增加。目前来看，总体豆粕供应仍偏紧，支撑豆粕的价格。盘面来看，豆粕在美豆的带动下，突破前高，偏强态势为主。不过节前建议轻仓过节为主，多看少动。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

| 观察角度 | 名称         | 1月21日  | 1月28日  | 涨跌     |
|------|------------|--------|--------|--------|
| 期货   | 收盘（元/吨）    | 9550   | 9836   | 286    |
|      | 持仓（手）      | 572427 | 485987 | -86440 |
|      | 前 20 名净空持仓 | 12902  | -6401  | -19303 |
| 现货   | 江苏一级豆油     | 10310  | 10550  |        |
|      | （元/吨）      |        |        | 240    |
|      | 基差（元/吨）    | 760    | 714    | -46    |

#### 7、多空因素分析

| 利多因素   | 利空因素                        |
|--|-----------------------------|
| 干旱打击产量，巴西咨询机构在一份报告中下调了巴西的出口至 8550 万吨，同比下降了 1%。 | 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 |
| 美豆有所走强，支撑豆类的走势                                 | 上周国内大豆压榨量升至 215 万吨高位，豆油产出增加 |
| 下游企业提提较快                                       | 豆油库存止降转升                    |
| 印尼 B40 计划将迈出实质性一步                              |                             |
| 马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格                             |                             |
| 印尼限制棕榈油出口的消息，使得市场对未来需求转向马来棕榈油的预期升温             |                             |
| 地缘政治危机，提振原油的走势                                 |                             |

**周度观点策略总结：**干旱打击产量，巴西咨询机构在一份报告中下调了巴西的出口至 8550 万吨，同比下降了 1%。天气炒作依旧，美豆有所走强，支撑豆类的走势。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 215 万吨高位，豆油产出增加，下游企业提货虽然较快，但豆油库存止降转升。监测显示，1 月 24 日，全国主要油厂豆油库存 78 万吨，比上周同期增加 1.5 万吨，月环比基本持平，同比减少 4 万吨，比近三年同期均值减少 33 万吨。本周大豆压榨量将明显回落，但下游企业提货放缓，预计豆油库存或继续小幅上升。棕榈油方面，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。同时，印尼限制棕榈油出口的消息，使得市场对未来需求转向马来棕榈油的预期升温，加剧马来供应偏紧的预期，支撑棕榈油的价格。另外，地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格。盘面来看，豆油上涨势头没有改变，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

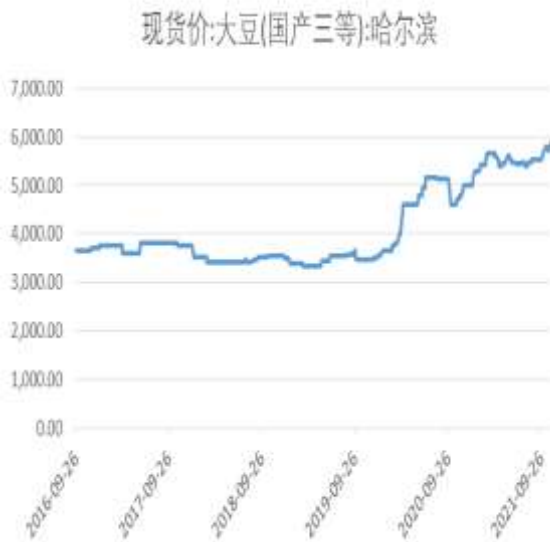
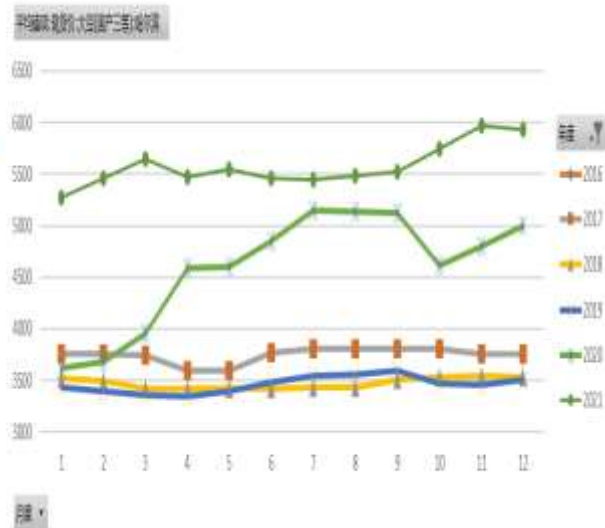


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

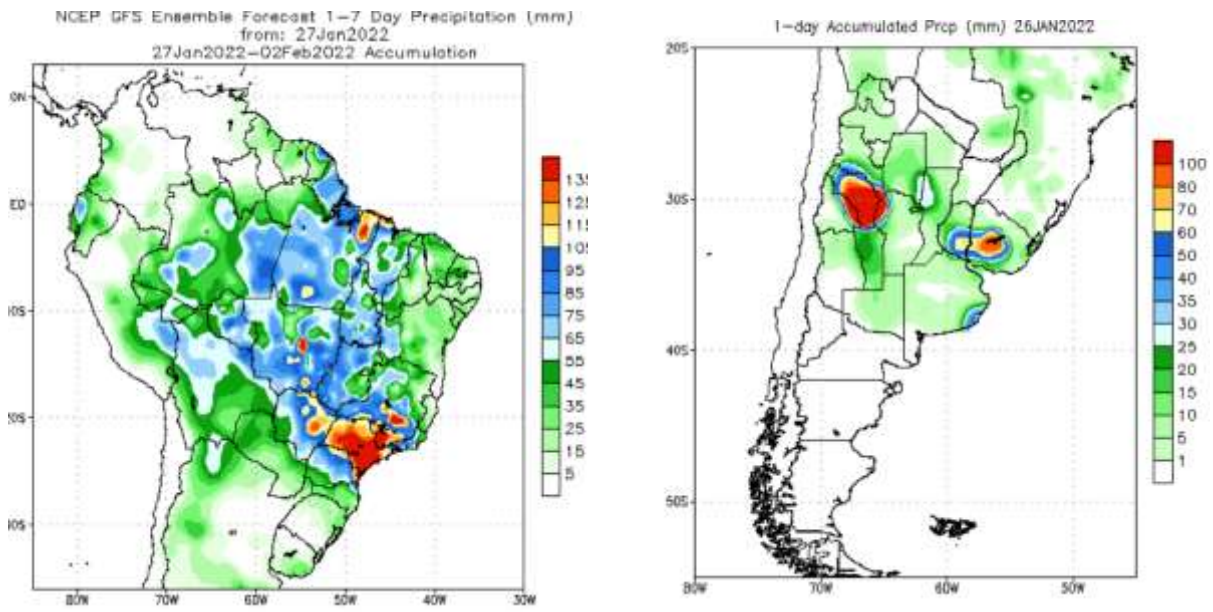
根据wind，截止1月27日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5880元/吨，为近三年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西1月27日至2月2日降雨量预测

图4：阿根廷1月27日至2月2日降雨量预测



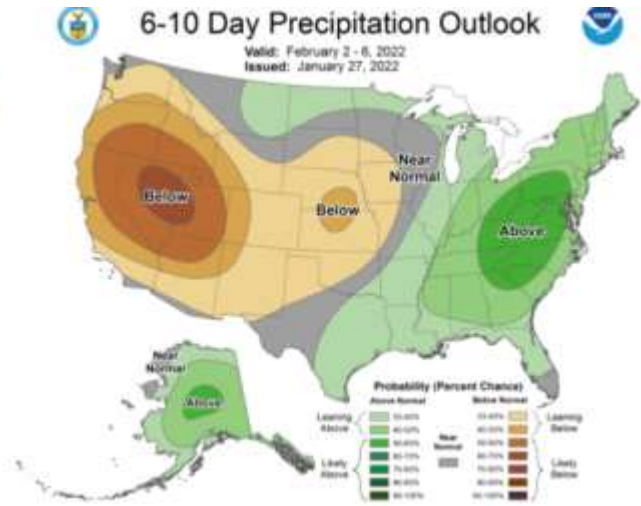
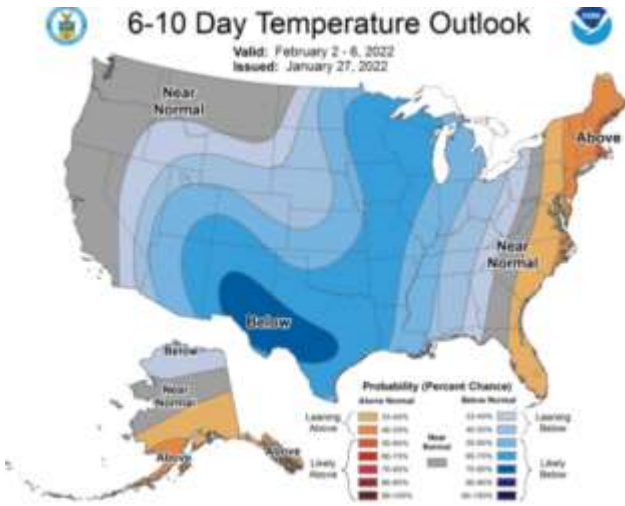


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国1月27日至2月2日气温预测

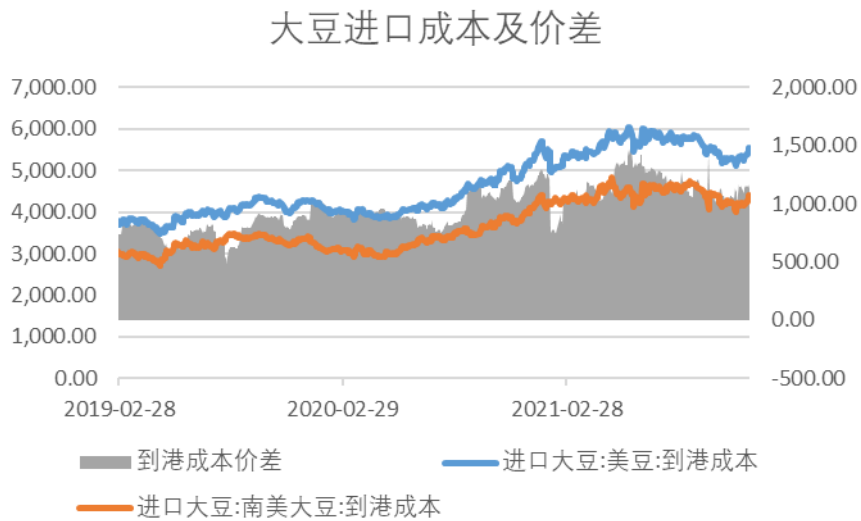
图6：美国1月27日至2月2日降雨预测



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

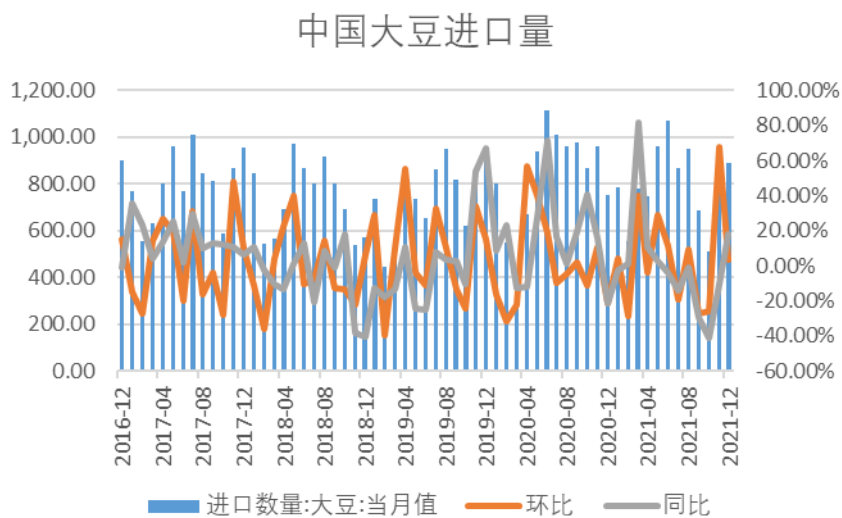


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月27日，美国大豆到港成本增长132.58元/吨至5887.8元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨108.62元/吨至4515.29元/吨，二者的到港成本价差为1372.51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

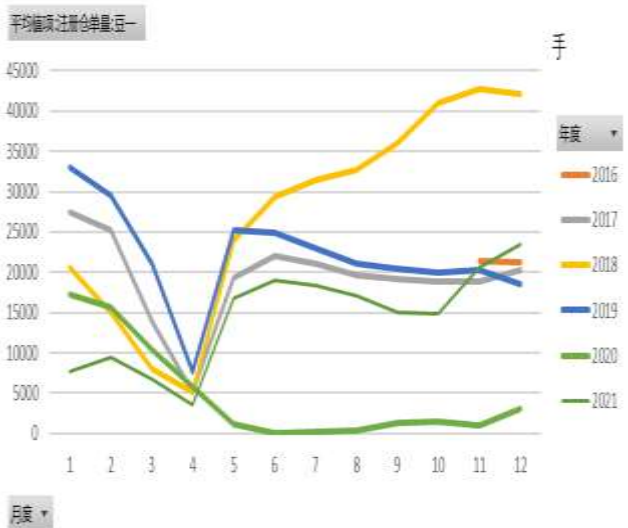
截止1月27日，进口大豆库存周环比增长11.52万吨，至950.994万吨。

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27日，黄大豆1号仓单周环比增加-1191手至18772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27日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1052.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为565.85元/吨，585.85元/吨和595.85元/吨。

### 9、大豆压榨情况

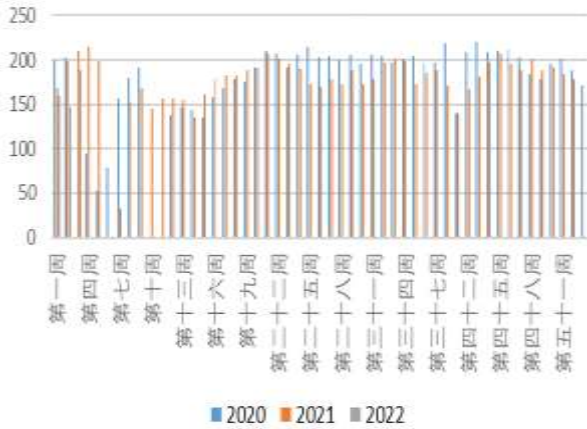
图14：全国大豆周度压榨量

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



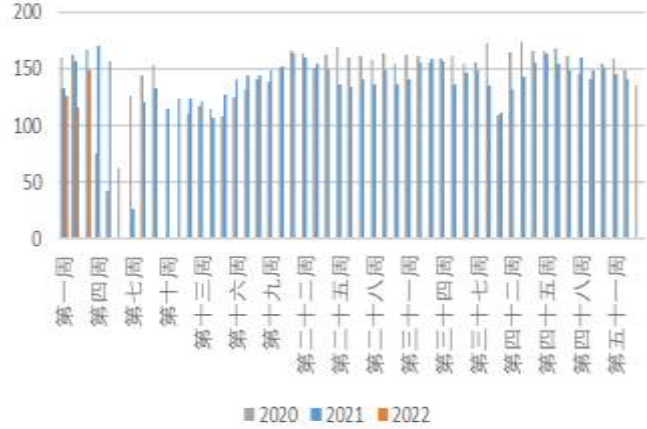
图15：油厂周度出粕量

大豆压榨量



出粕量

万吨



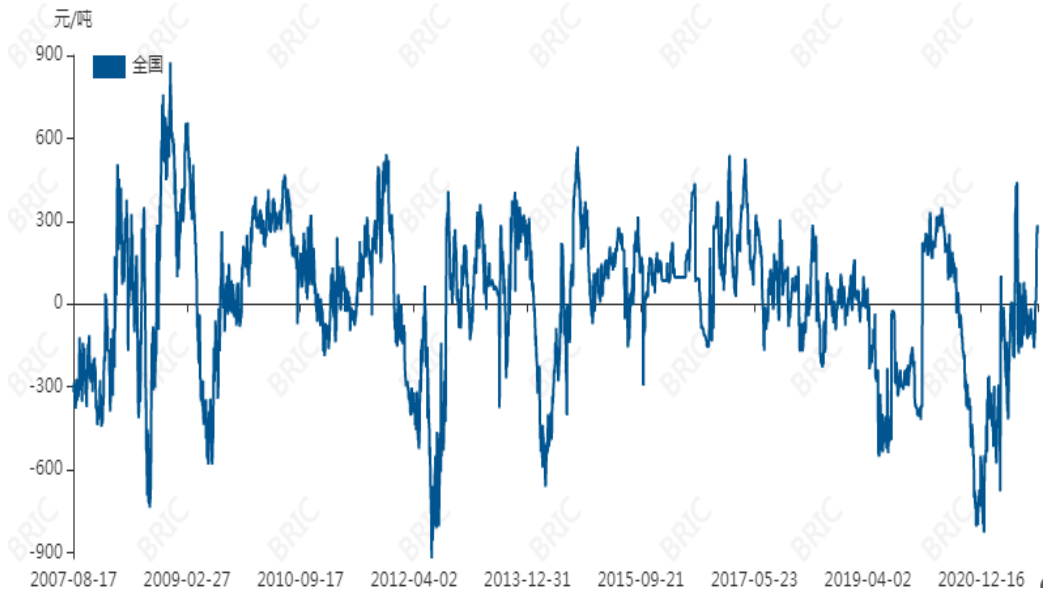
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量215万吨，其中出粕量169.85万吨，出油量40.85万吨。

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



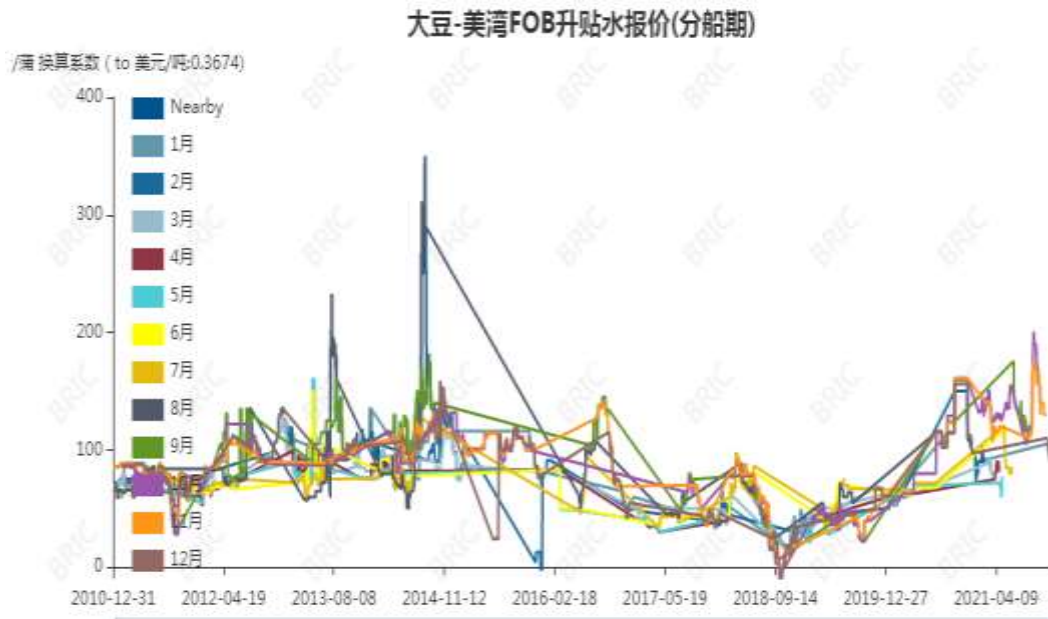
数据来源：瑞达研究院 布瑞克



截至1月27日，大豆现货与进口成本价差-323元/吨，较上周上涨了-163元/吨。

### 11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价



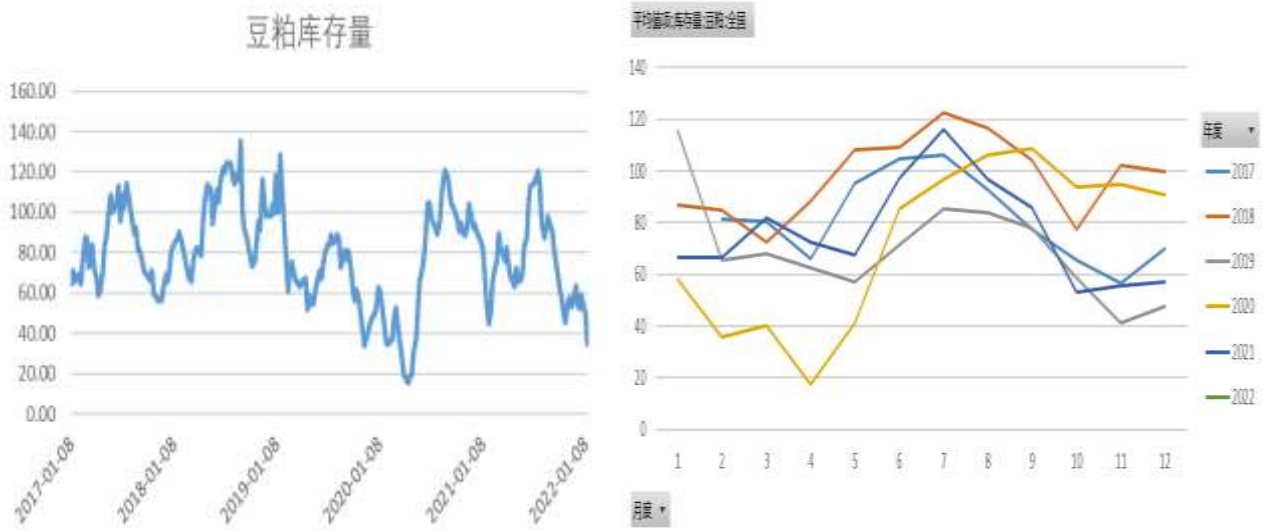
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月27日，美湾大豆FOB升贴水3月报价125美分/蒲，较上周增加-10美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水2月报价78，较上周增加22，阿根廷大豆FOB中国2升贴水130美分/蒲，较上周增加16。

### 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



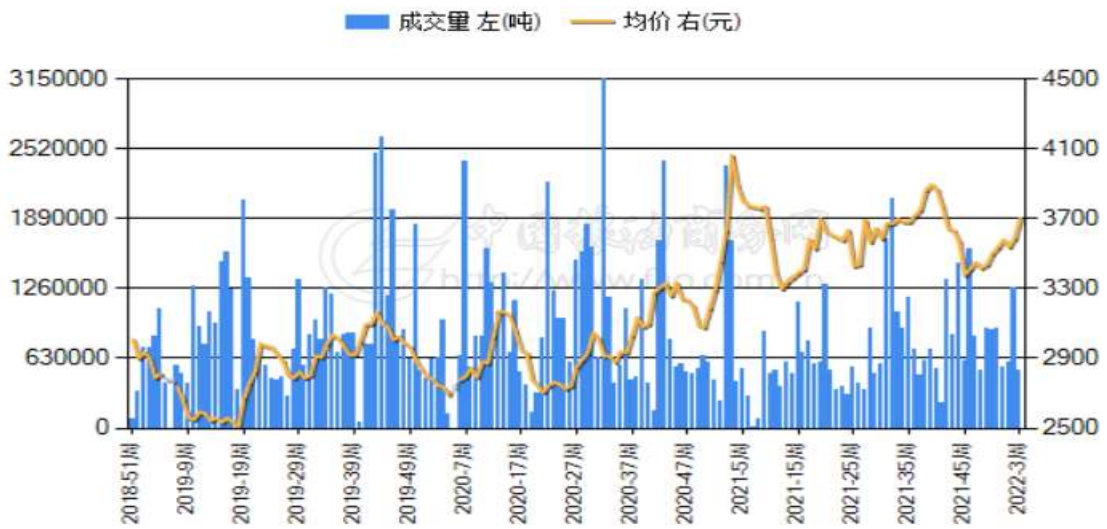
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

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，提货积极，豆粕库存继续下降。1月24日，国内主要油厂豆粕库存29万吨，比上周同期减少6万吨，比上月同期减少33万吨，比上年同期减少21万吨，比过去三年同期均值减少32万吨。春节假期国内大豆压榨量将明显下滑，但下游企业提货也将停滞，预计豆粕库存小幅回升。

### 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

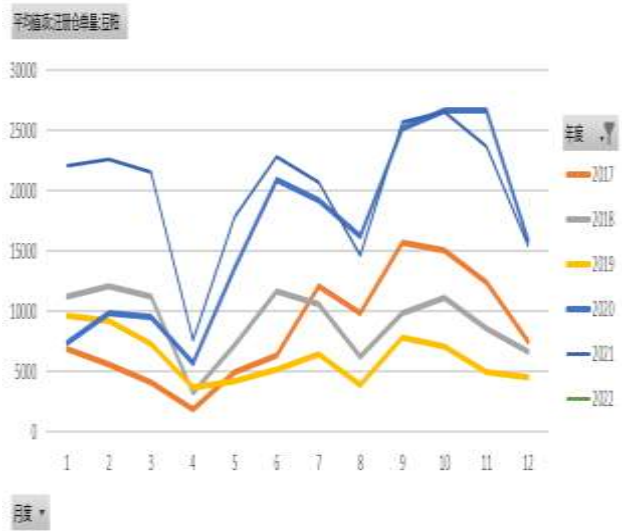
截至1月21日当周，全国豆粕成交量840100吨，较上周增加了236000吨。

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



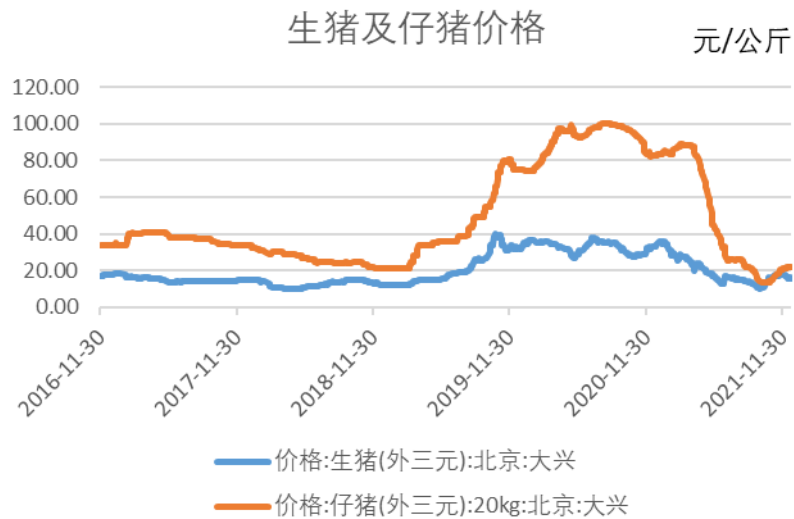
数据来源：瑞达研究院 WIND



截止1月27日，豆粕注册仓单较前一周增加0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）



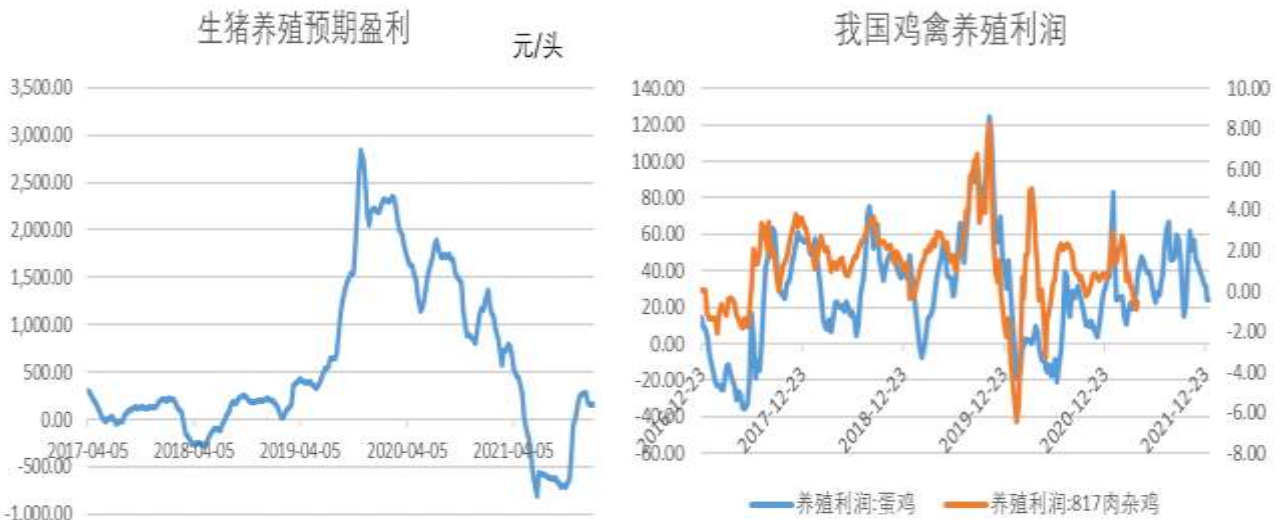
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月27日，生猪北京（外三元）价格为14.2元/千克，仔猪价格为23.42元/千克，生猪价格下跌，仔猪价格下跌。

### 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19日当周，生猪养殖预期盈利上涨33元/头至11.09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

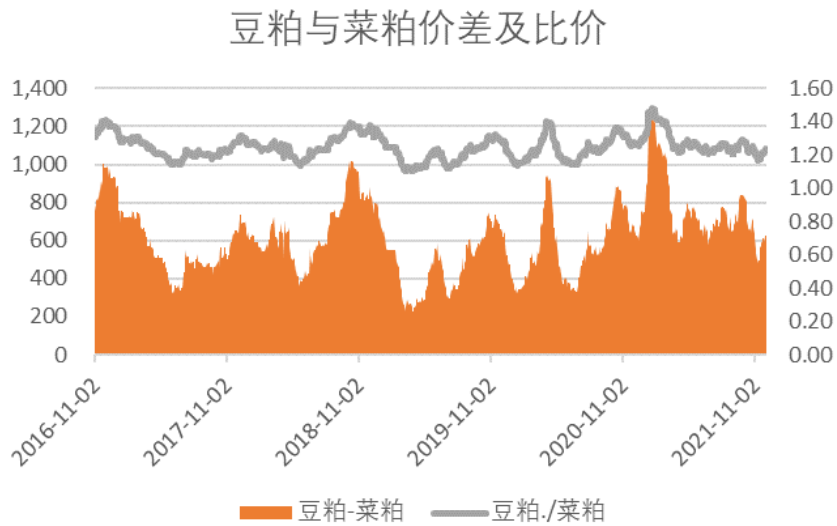


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，12月份能繁母猪存栏量4329万头，环比增长0.77%。

## 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27日，豆菜粕现货价差周环比增加-189元/吨至523元/吨，比值为1.17。

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27日，豆粕张家港地区报价3750元/吨，较上周增加150元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

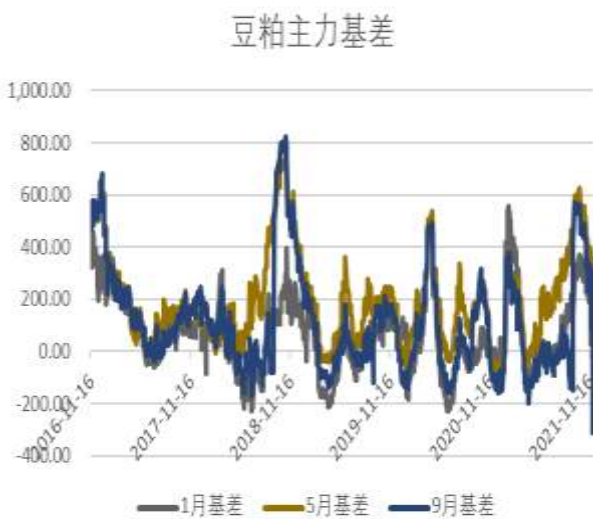
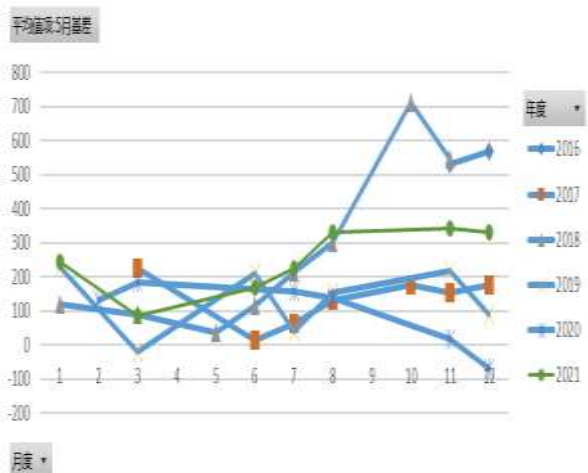


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

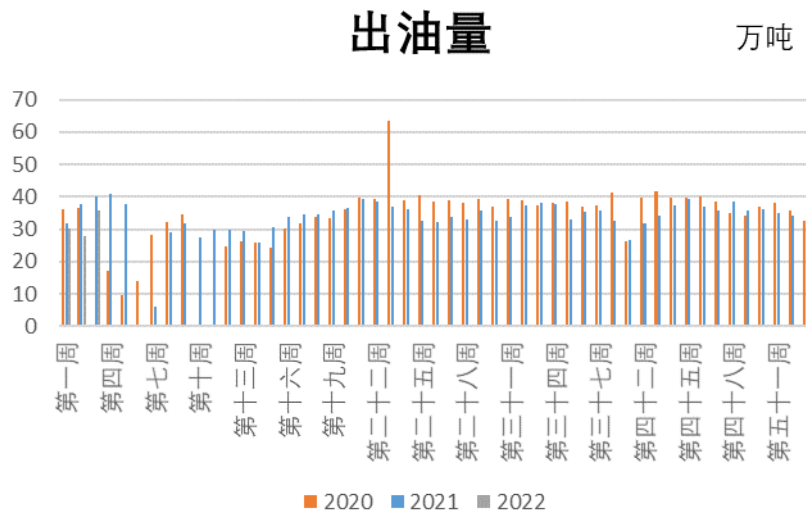


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差412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、菜豆以及菜棕的现货价差有所缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄

### 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

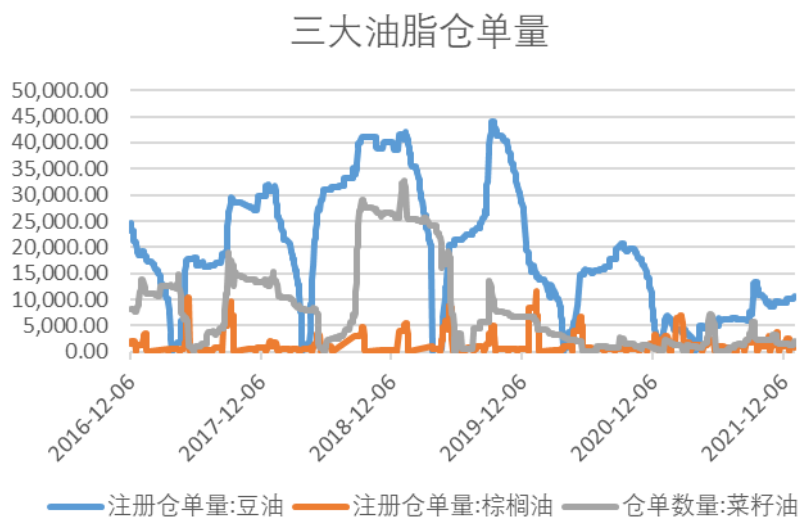


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量升至215万吨高位，豆油产出增加，下游企业提货虽然较快，但豆油库存止降转升。监测显示，1月24日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期增加1.5万吨，月环比基本持平，同比减少4万吨，比近三年同期均值减少33万吨。本周大豆压榨量将明显回落，但下游企业提货放缓，预计豆油库存或继续小幅上升。

#### 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27日，豆油仓单量增加-97手，至11372手，棕榈油仓单量较前一周增加-2768手，为380手，菜油仓单量增加-100手，为1821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



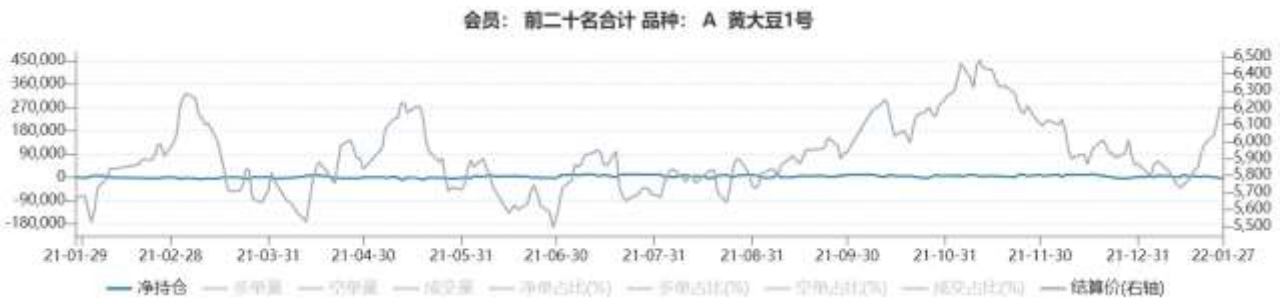


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月27日，江苏张家港一级豆油现价上涨40元/吨，至10420，5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



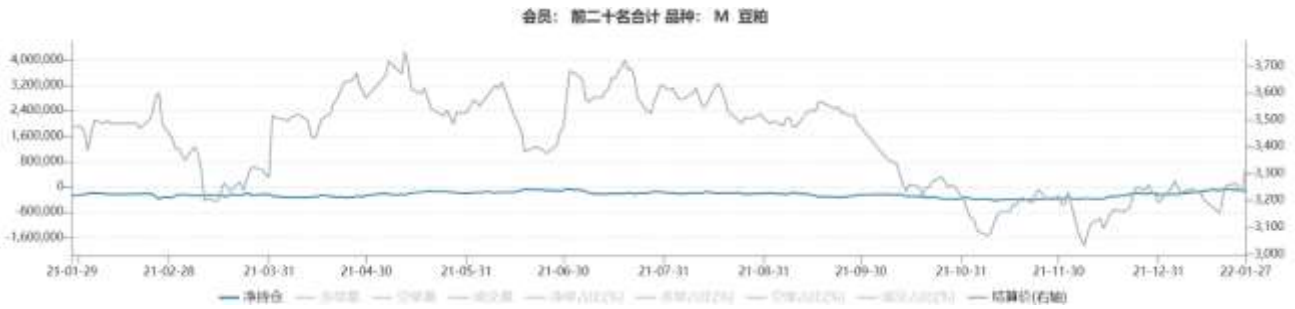
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月27日，豆一合约前二十名净多持仓-3724，净持仓多翻空，豆一合约震荡回升。

27、豆粕前二十名净持仓及结算价

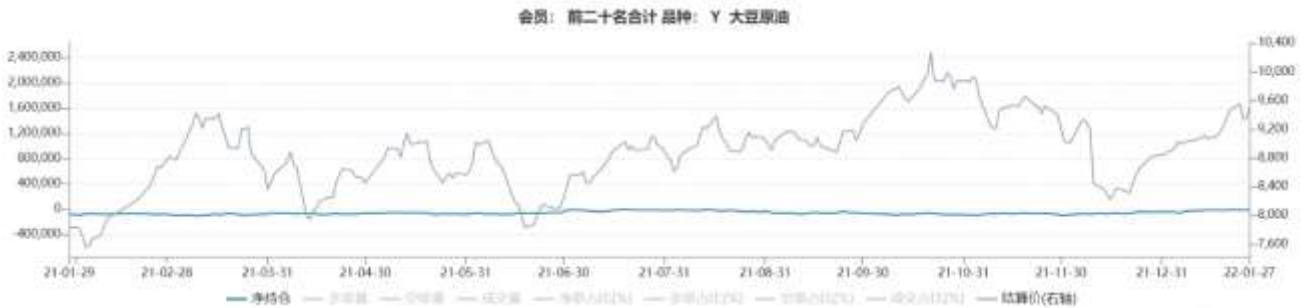
图39：豆粕前二十名净持仓和结算价





截至1月27日，豆粕合约前二十名净空持仓为118062，净空持仓小幅增加，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



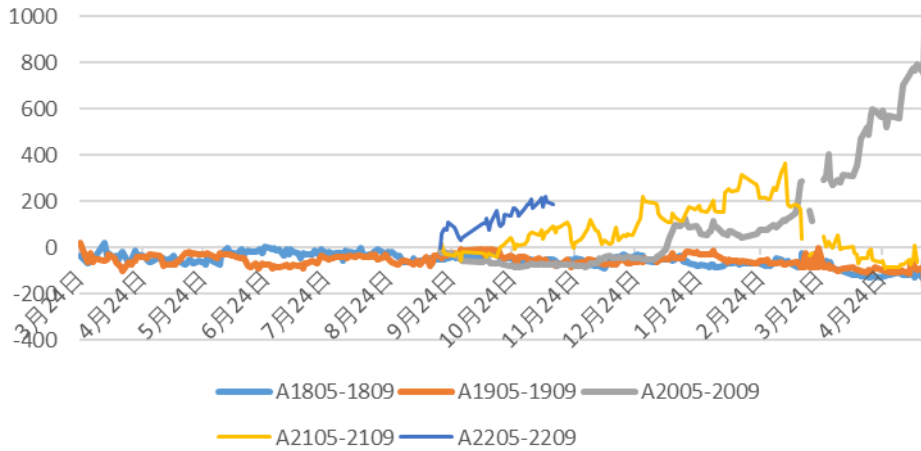
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月27日，豆油合约前二十名净空持仓为5961，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

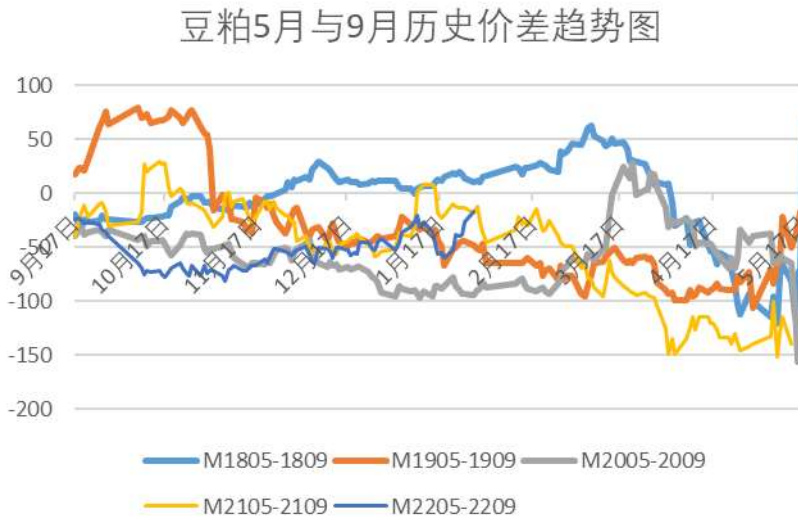


数据来源：瑞达研究院

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

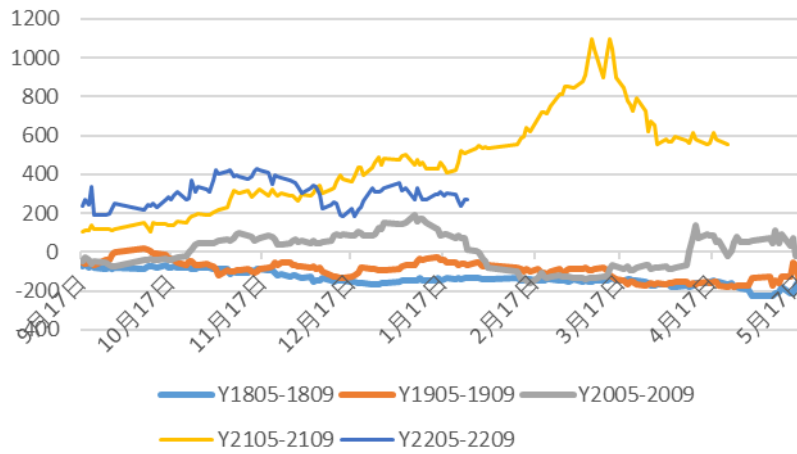
图41：豆粕5-9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差小幅缩窄。

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27日，豆油/豆粕比价为2.86。

## 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。