

「2022.4.15」

豆类市场周报

抛储影响下 粕类弱于油脂

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- ◆ 豆一：从国产大豆本身的供需情况来看，受疫情影响，物流受阻，并且学校食堂、餐饮暂处于停业状态，下游需求较为清淡，基层余粮略多于去年同期，就供需端而言并不支持大豆价格上涨。但中储粮在东北产区收购对行情也有一定支撑。外部环境及需求端均难为国产大豆价格形成支撑，预计短期大豆价格仍或以震荡调整为主，难走出趋势性行情。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。
- ◆ 豆二：巴西方面，巴西大豆收割率约为85%，与去年同期持平，最近一周收割工作推进了5%。目前仅剩下巴西南部偏远地区以及东北部地区待收割。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4月6日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获8.8%，高于一周前的4.4%，平均单产为每公顷3.115吨，低于一周前的3.21吨/公顷。阿根廷收获进度展开，产量减产幅度愈发明显。盘面来看，豆二短期预计维持震荡，暂时观望。

- ◆ 豆粕：美国农业部月度供需报告后市场消息面相对匮乏，新季美豆播种即将展开，面积预期大幅增加为新季大豆产量奠定重要基础。另外，近期美国天气降雨，可能延缓玉米的种植，增加大豆的种植面积。不过目前阿根廷卡车车主继续进行谷物运输罢工，可能对谷物出口造成不利影响。从豆粕基本面来看，截止到2022年4月8日当周（第14周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.15天，较上一周减少0.47天，减幅6.57%。上周全国饲料企业库存天数呈现继续下降的态势，主要由于公共卫生安全事件对各地区大豆生产、豆粕运输的影响继续发酵。华东地区、鲁豫地区以及两湖地区都是受影响比较大的地区，其他地区的饲料企业都保守操作为主，采购积极性不高，以随采随用为主。国家粮食交易中心计划于4月15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，豆粕短期有所企稳，预计在美豆的带动下，以震荡为主，暂时观望。
- ◆ 下周关注：周二国家粮油信息中心豆粕库存 周三国家粮油信息中心豆油库存 周五USDA美豆出口销售情况

- ◆ 豆油：美国农业部月度供需报告后市场消息面相对匮乏，新季美豆播种即将展开，面积预期大幅增加为新季大豆产量奠定重要基础。另外，近期美国天气降雨，可能延缓玉米的种植，增加大豆的种植面积。不过目前阿根廷卡车车主继续进行谷物运输罢工，可能对谷物出口造成不利影响。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量止降转升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然缓慢，豆油库存上升。监测显示，4月11日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期增加5万吨，月环比增加6万吨，同比增加18万吨，比近三年同期均值减少22万吨。国内大豆供应改善，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存仍将保持上升趋势。另外，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，豆油创出新高后，有所震荡，关注11000附近的压力情况。
- ◆ 下周关注：周二国家粮油信息中心豆粕库存 周三国家粮油信息中心豆油库存 周五USDA美豆出口销售情况

本周大豆价格高位震荡

图、大连豆一期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图、CBOT大豆期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆一价格表现为高位震荡的走势，主要原因是中储粮在东北收购有一定的支撑，不过下游需求疲弱，也限制豆一的上涨。美豆方面，也表现为高位横盘震荡的走势，主要南美减产的因素被市场消化，美豆种植面积意向又有所扩大，导致美豆上涨力度有所减弱。

本周豆粕价格有所企稳

图、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格止跌企稳，主要是市场对国家投放进口豆的，缓解市场供应偏紧的状态的消息有所消化，加上豆粕的库存仍偏低，支撑豆粕的价格。

美豆粕方面，也表现为高位震荡的走势，对国内豆粕的指引性不强。

本周豆油价格重心走强

图、大连豆油期货价格走势



来源: 博易大师 瑞达期货研究院

图、CBOT豆油期货价格走势

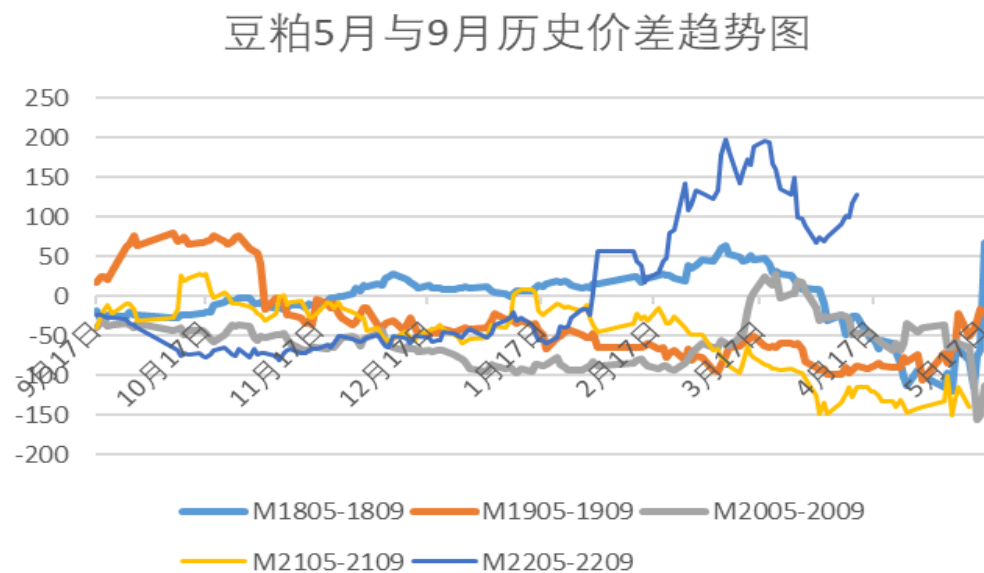


来源: 博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格整体震荡重心上行，并创出阶段性的新高，主要原因是，进口豆抛储，对豆油的影响相对不明显，加上棕榈油走强，带动豆油也有所走强。另外，外盘豆油走强，对国内豆油的价格也有所提振。美豆油的价格也是呈现走强的态势，在原油供应不确定性加剧的背景下，豆油作为生物柴油的需求有所增加，提振美豆油的走势。

本周5-9价差明显扩大

图、豆粕-9价差走势图

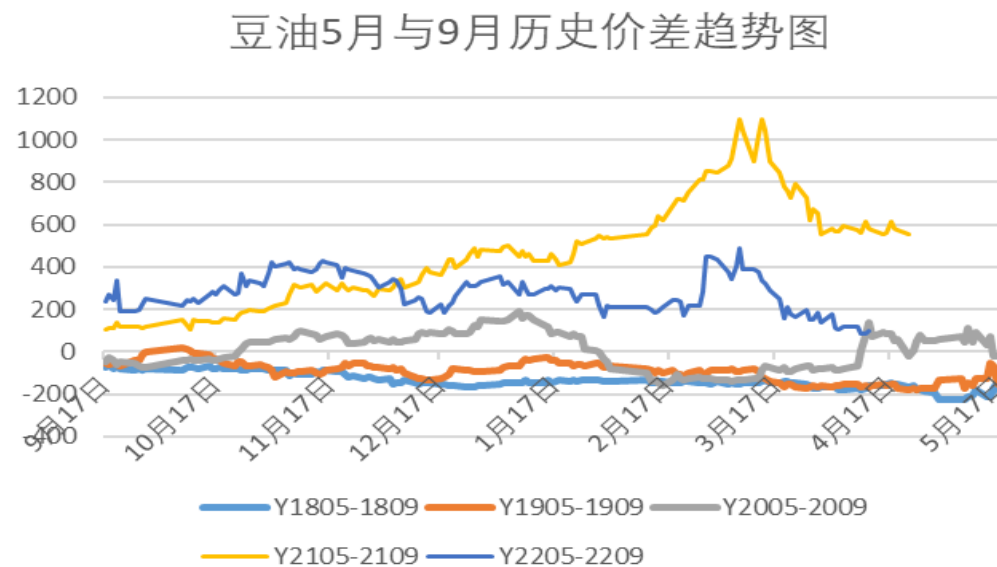


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月14日, 豆粕5-9月价差为128元/吨, 价差有所扩大。

本周5-9价差缩窄

图、豆油5-9价差走势图

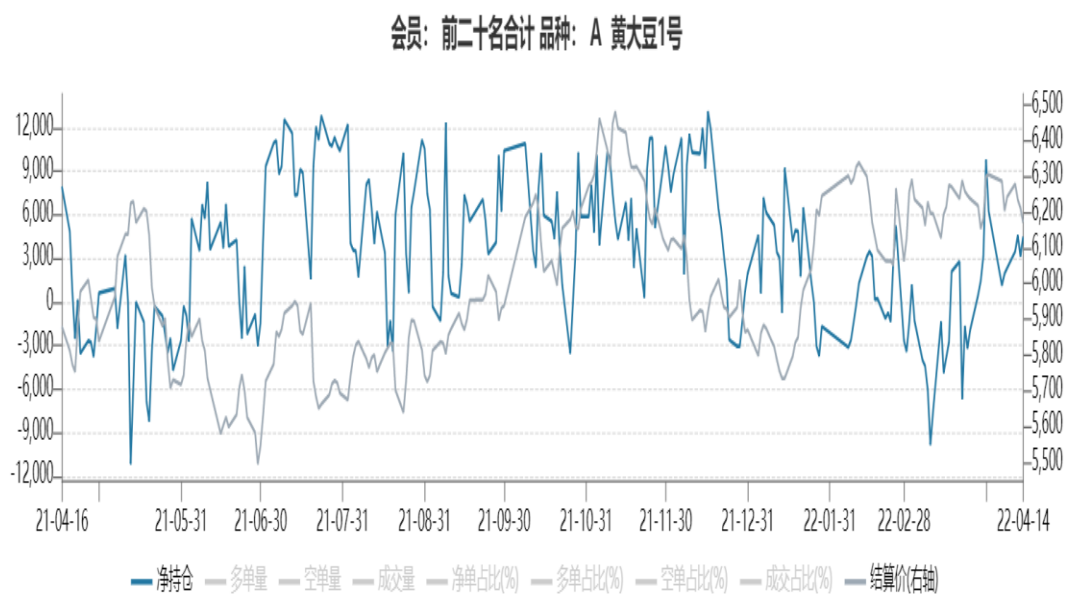


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月14日，豆油5-9月价差为96元/吨。价差缩窄。

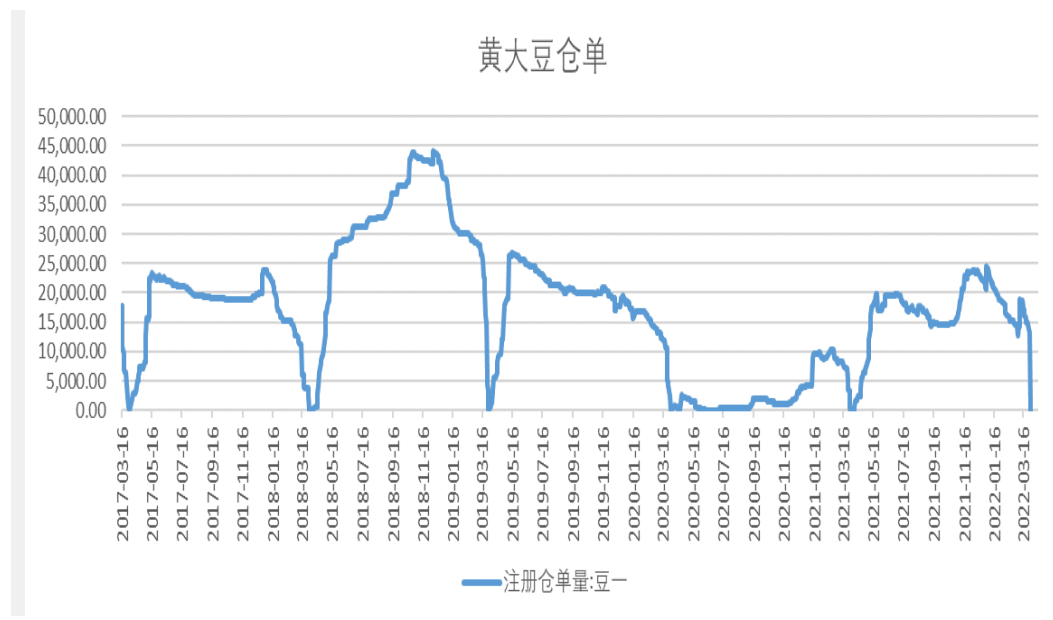
本周期货净持仓有所增加 仓单为0

图、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图、豆一期货仓单情况

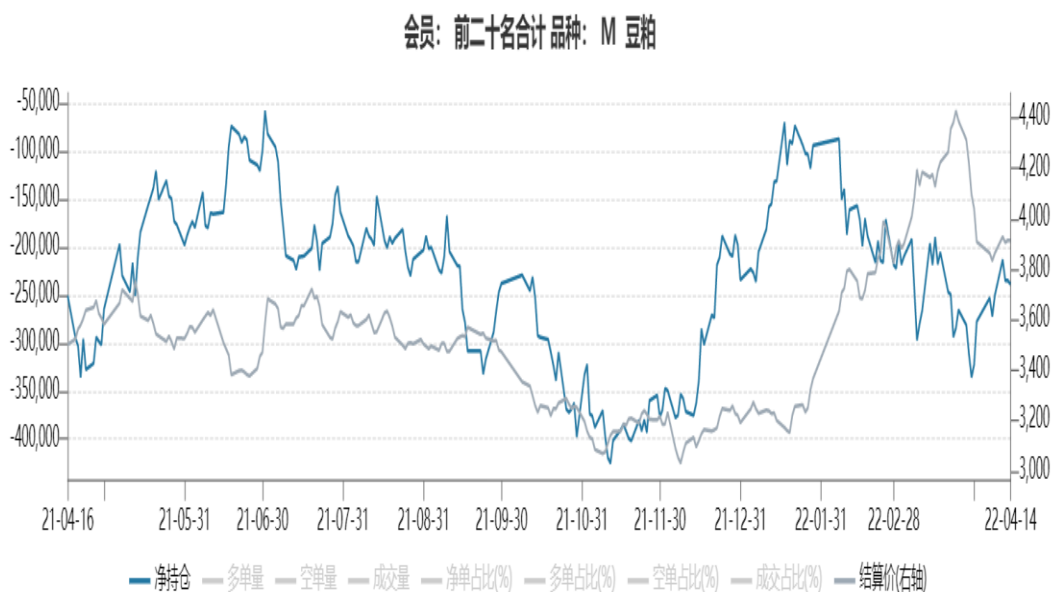


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，豆一前20名持仓净多单4489手，净多单震荡增加，豆一高位震荡，期货仓单0张。

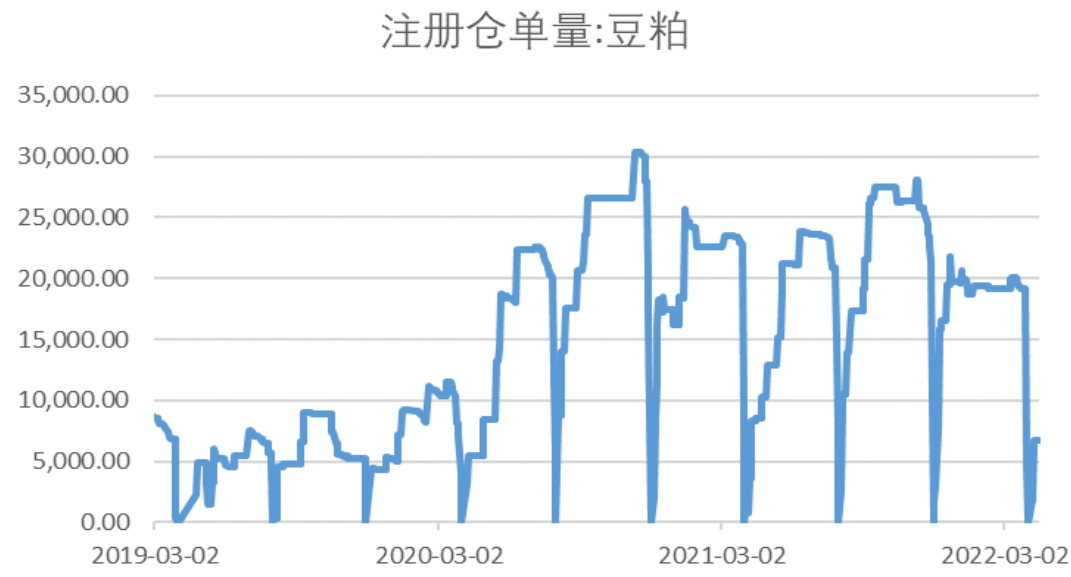
本周期货净持仓小幅增加 期货仓单有所增加

图、豆粕前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图、豆粕期货仓单情况

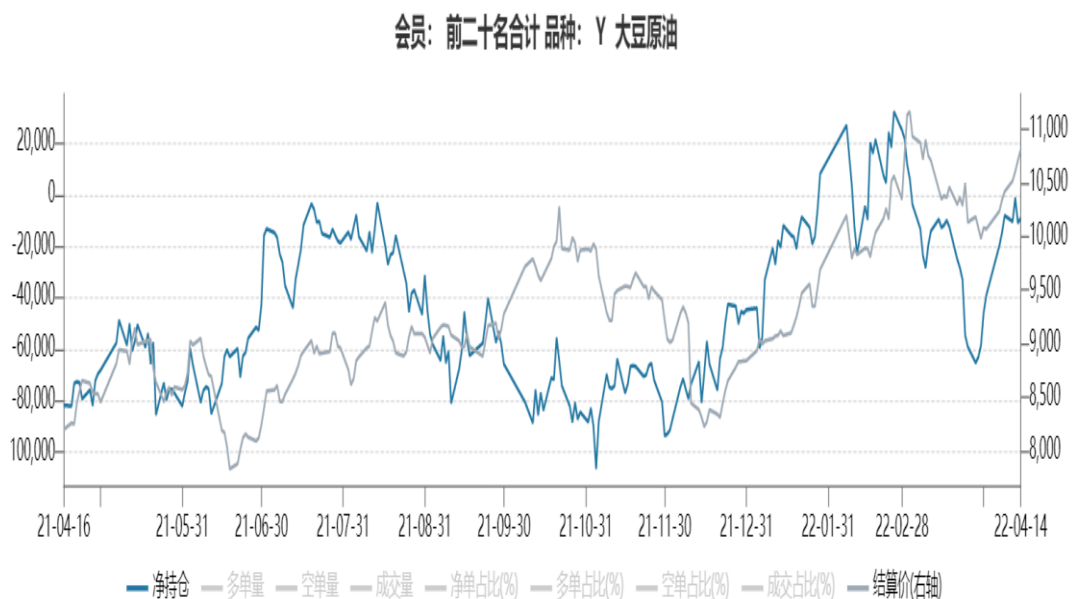


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，豆粕前20名持仓净空单238929手，净空单小幅增加，豆粕价格高位震荡，期货仓单6749张。

本周期货净持仓高位震荡 期货仓单有所增加

图、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，豆油前20名持仓净空单9237手，净空单高位震荡，豆油价格震荡走强，期货仓单800张。

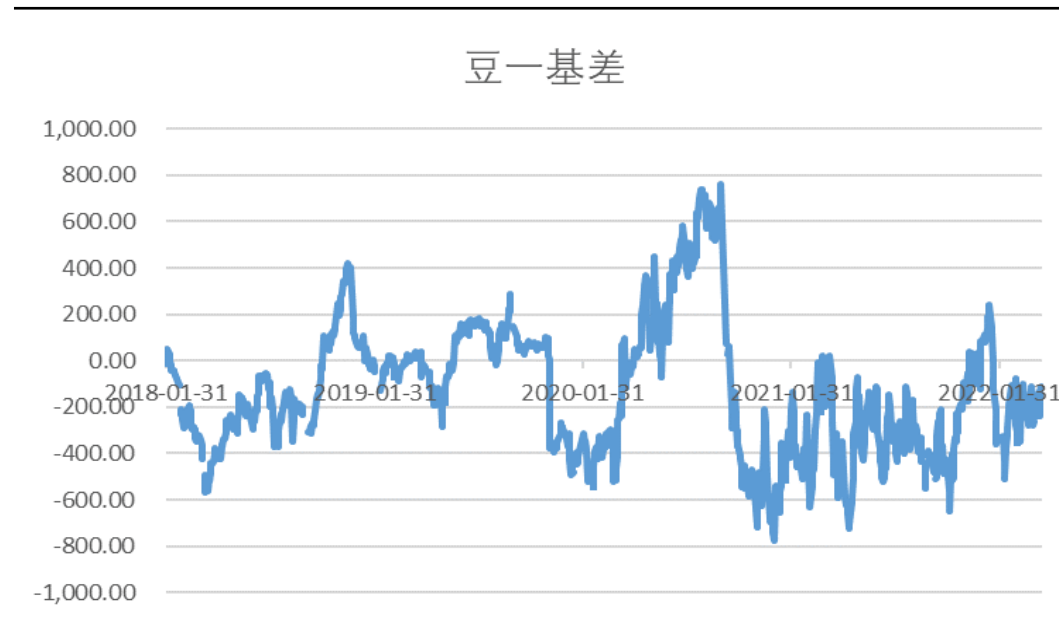
本周现货价格高位震荡 基差横盘整理

图、国产大豆现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图、国产大豆主力合约基差

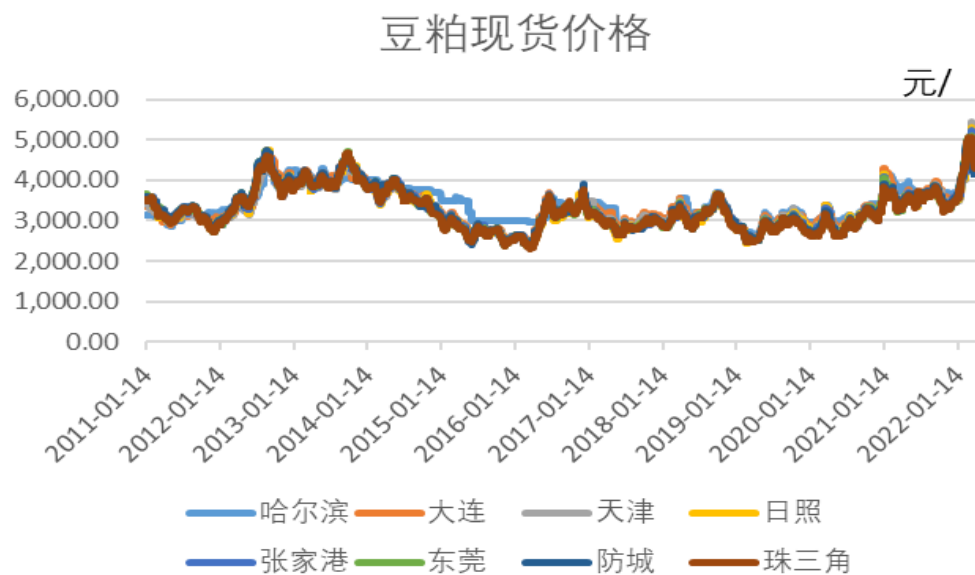


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40元/吨，报价6080元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差-111元/吨。

本周现货价格小幅增长 基差高位震荡

图、豆粕主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图、张家港豆粕主力合约基差

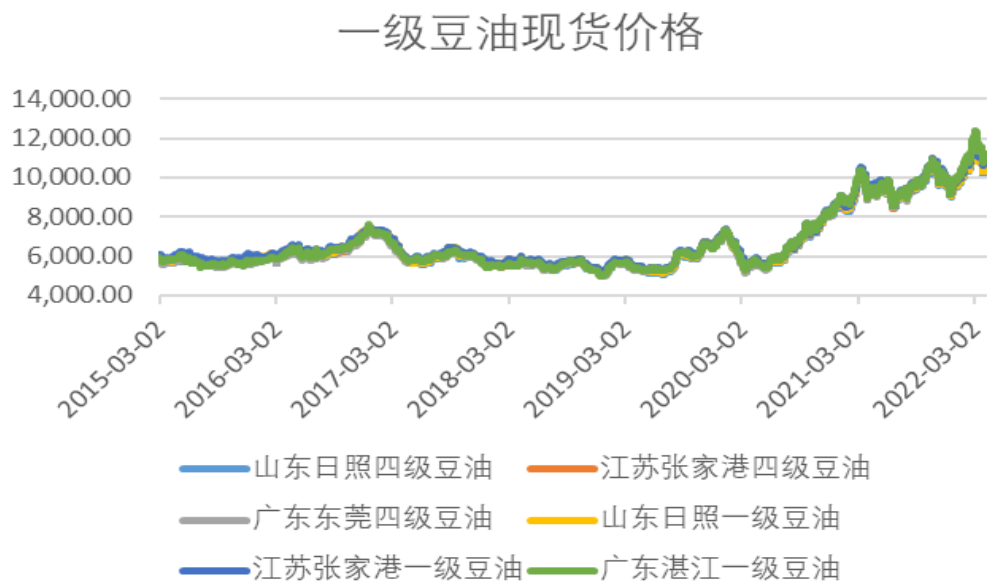


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月14日，豆粕张家港地区报价4620元/吨，较上周增加40元/吨。豆粕9月合约基差692元/吨。

本周现货价格有所增长 基差有所增长

图、豆油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图、张家港豆油主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月14日，江苏张家港一级豆油现价上涨340元/吨，至11440，9月合约基差622元/吨。

本周进口豆升贴水美湾巴西下调 阿根廷增长

图、进口升贴水

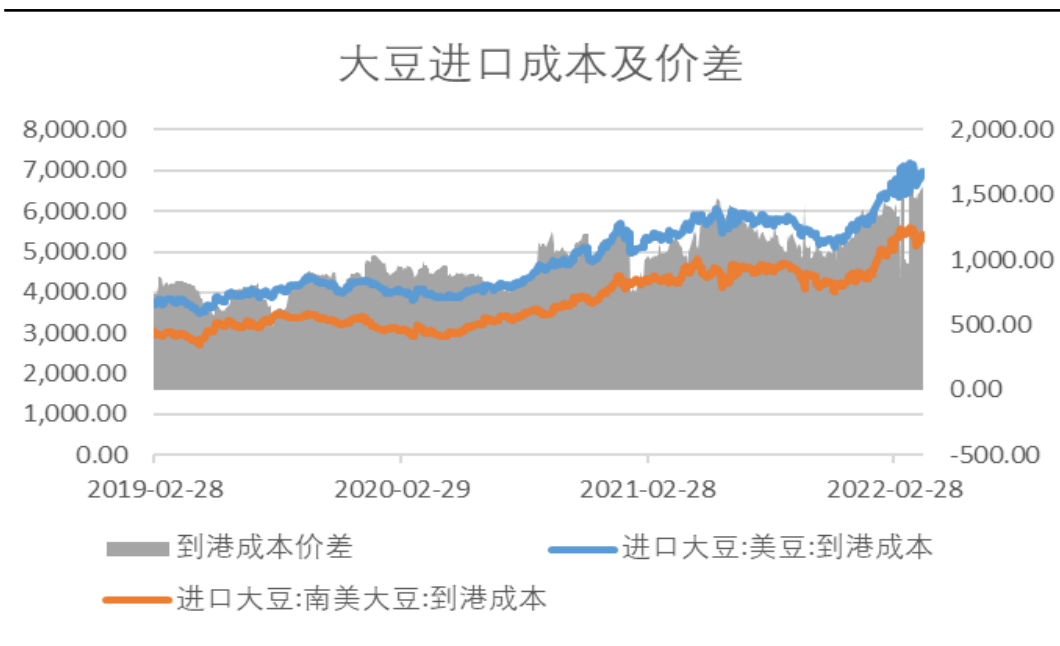


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至4月15日，美湾大豆FOB升贴水5月报价140美分/蒲，较上周增加-15美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水5月报价133，较上周增加-17，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水98美分/蒲，较上周增加13。

本周进口成本有所增加

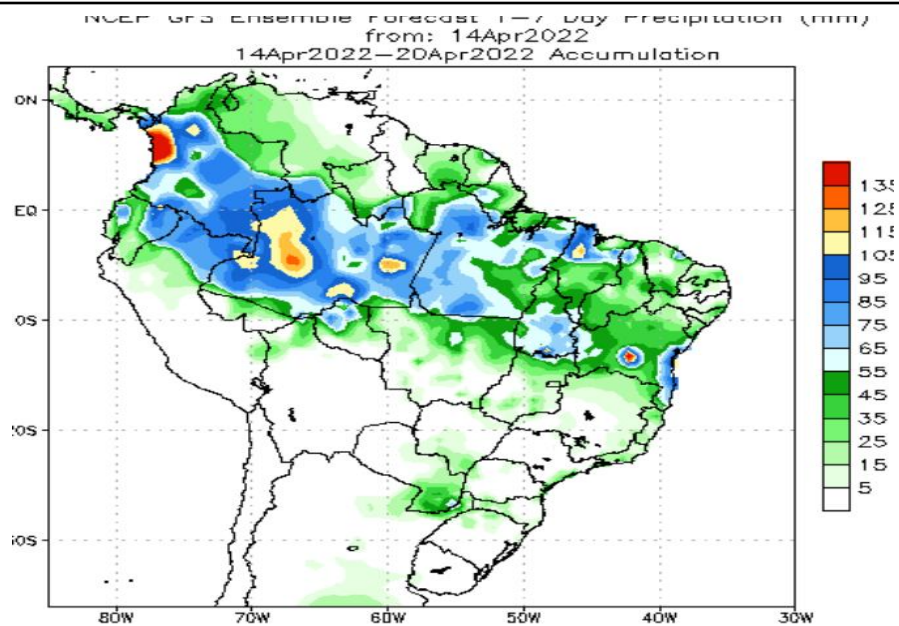
图、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

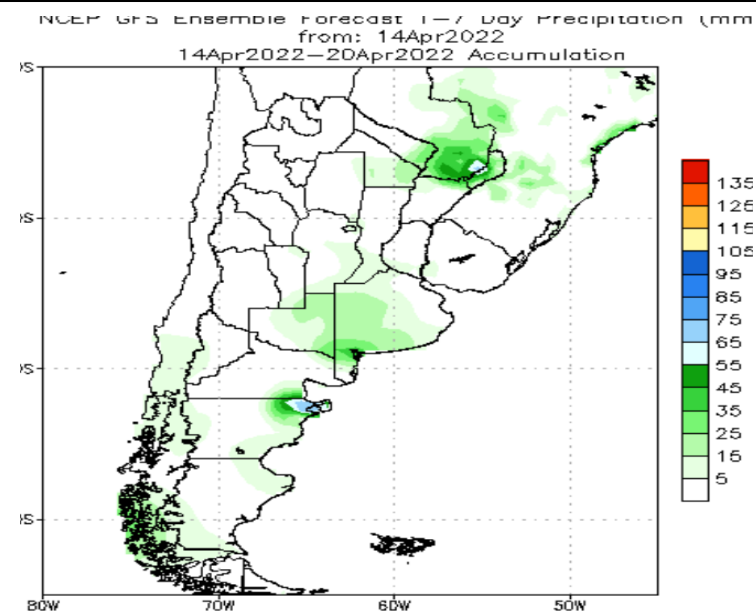
截止4月14日，美国大豆到港成本增长115.42元/吨至6871.14元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨125.34元/吨至5366.46元/吨，二者的到港成本价差为1504.68元/吨。

图、巴西未来7天天气



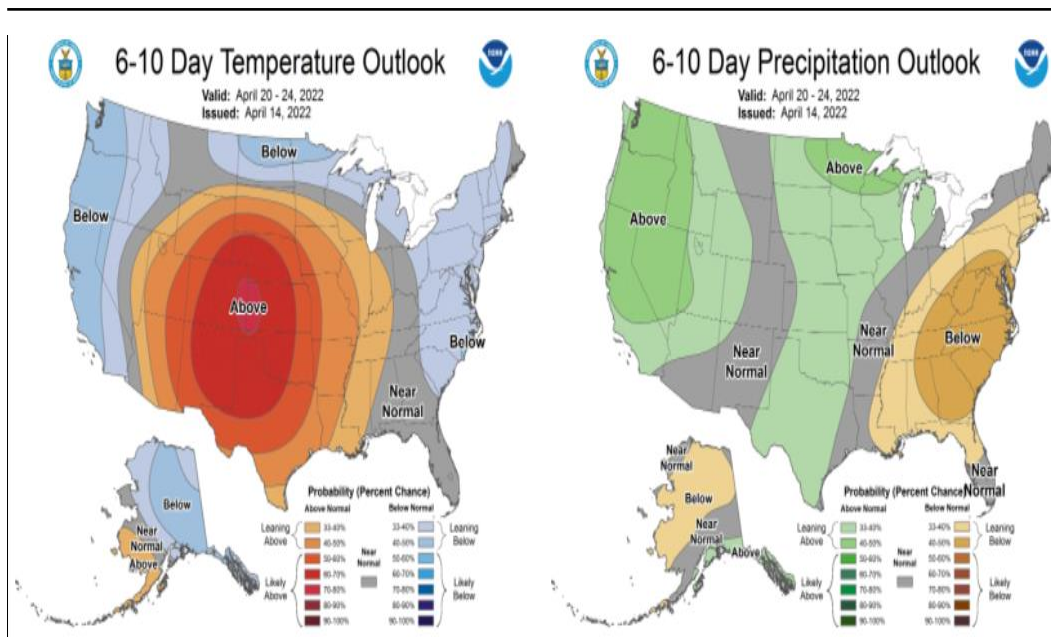
来源: NOAA 瑞达期货研究院

图、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

图、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

供应端——美豆库存预期有所回落

图、4月美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估
期初库存	24.74	24.74	14.28	14.28	6.99	6.99
产量	96.67	96.67	114.75	114.75	120.71	120.71
进口	0.42	0.42	0.54	0.54	0.41	0.41
国内压榨	58.91	58.91	58.26	58.26	60.28	60.28
国内消费	61.85	61.85	61.05	61.05	63.47	63.46
出口	45.70	45.70	61.52	61.52	57.56	56.88
期末库存	14.28	14.28	6.99	6.99	7.07	7.77

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，美豆产量120.71百万吨，较上个月上涨0百万吨，美豆库存7.07百万吨，较上个月下降了0.7百万吨。

图、美豆期末库存情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

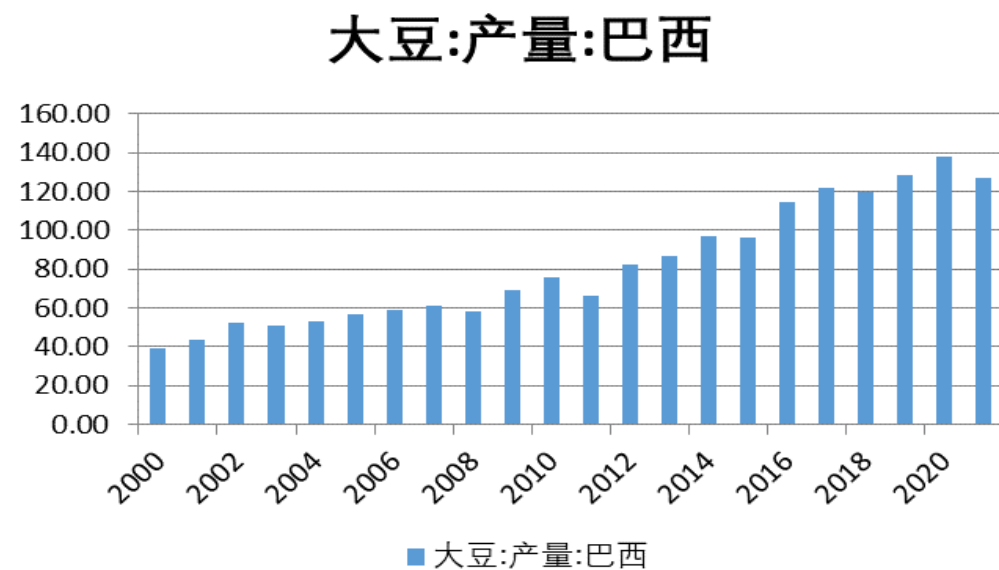
供应端——巴西产量预期有所回落

图、4月巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估
期初库存	33.34	32.47	20.42	20	29.4	27.95
产量	128.5	128.5	139.5	138	125	127
进口	0.55	0.55	1.02	1.02	0.45	0.45
国内压榨	46.74	46.74	46.68	46.75	47.25	46.25
国内消费	49.84	49.39	49.88	49.41	50.5	48.9
出口	92.14	92.14	81.65	81.65	82.75	85.5
期末库存	20.42	20	29.4	27.95	21.61	21

来源：USDA 瑞达期货研究院

图、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，巴西豆产量125百万吨，较上个月上涨-2百万吨，巴西豆库存21.61百万吨，较上个月增加了0.61百万吨。

供应端——阿根廷产量预期有所回落

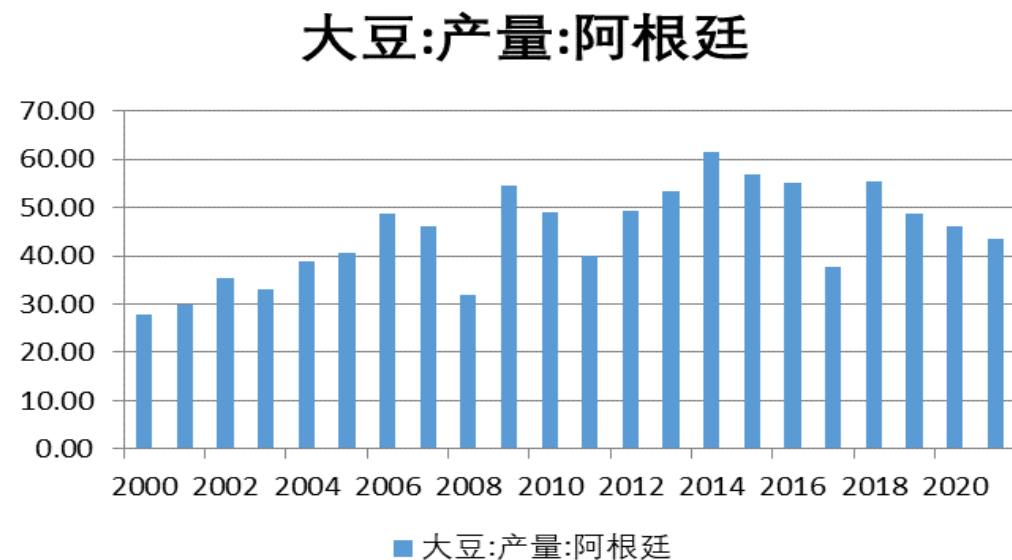
图、4月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估	4月预估	3月预估
期初库存	28.89	28.89	26.65	26.65	25.06	25.06
产量	48.8	48.8	46.2	46.2	43.5	43.5
进口	4.88	4.88	4.82	4.82	2.2	2.9
国内压榨	38.77	38.77	40.16	40.16	40	40
国内消费	45.92	45.92	47.41	47.41	47.21	47.21
出口	10	10	5.2	5.2	2.75	2.75
期末库存	26.65	26.65	25.06	25.06	20.8	21.5

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年4月份，阿根廷豆产量43.5百万吨，较上个月上涨0百万吨，阿根廷豆库存20.8百万吨，较上个月下降了0.7百万吨

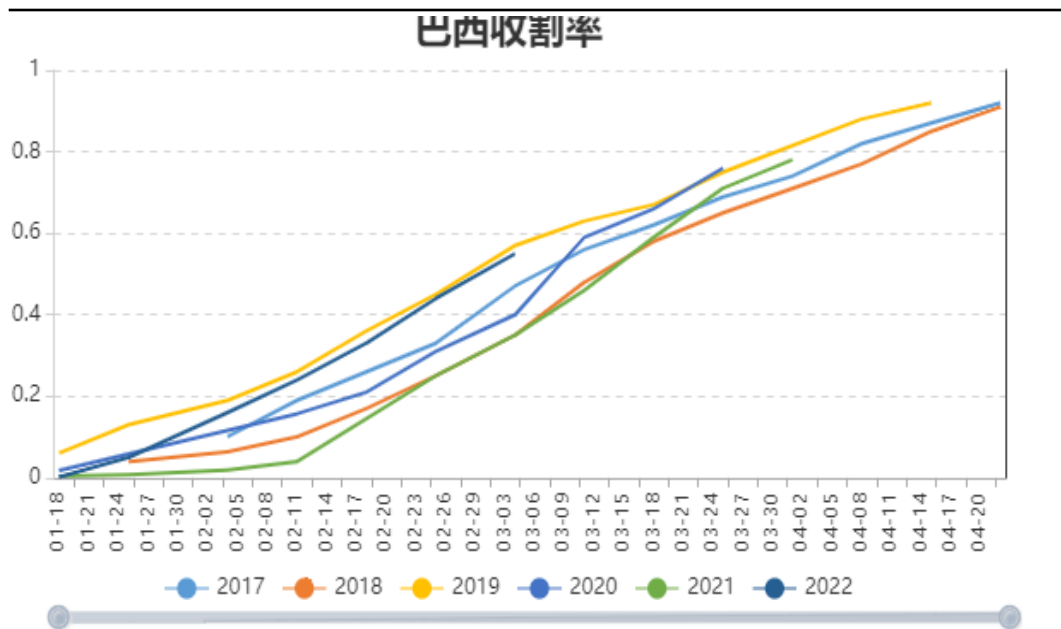
图、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

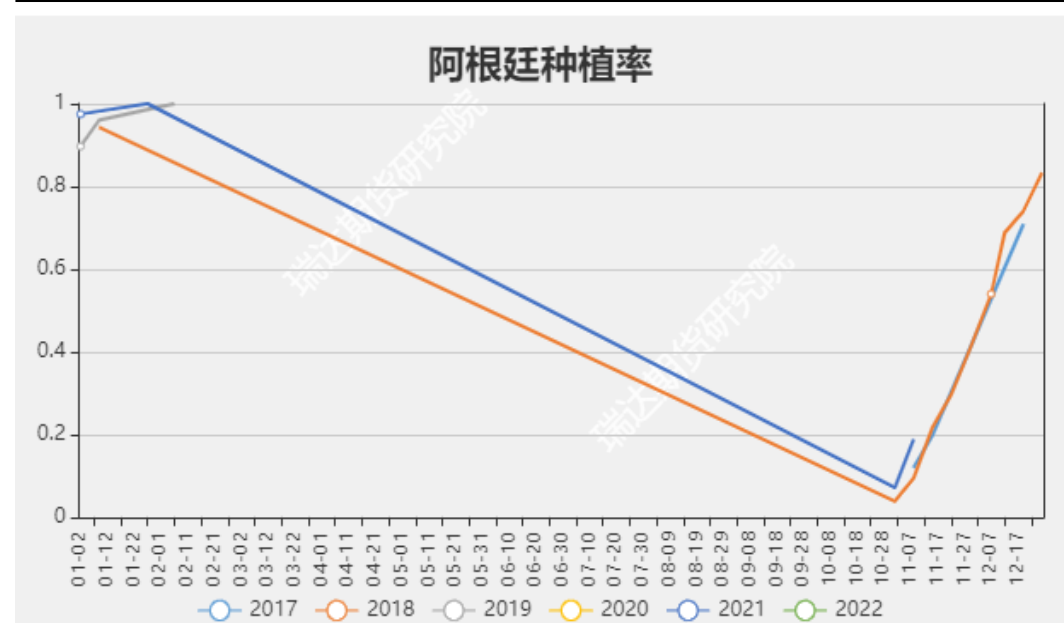
供应端——巴西阿根廷收割进度加快

图、巴西收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图、阿根廷豆收获进度



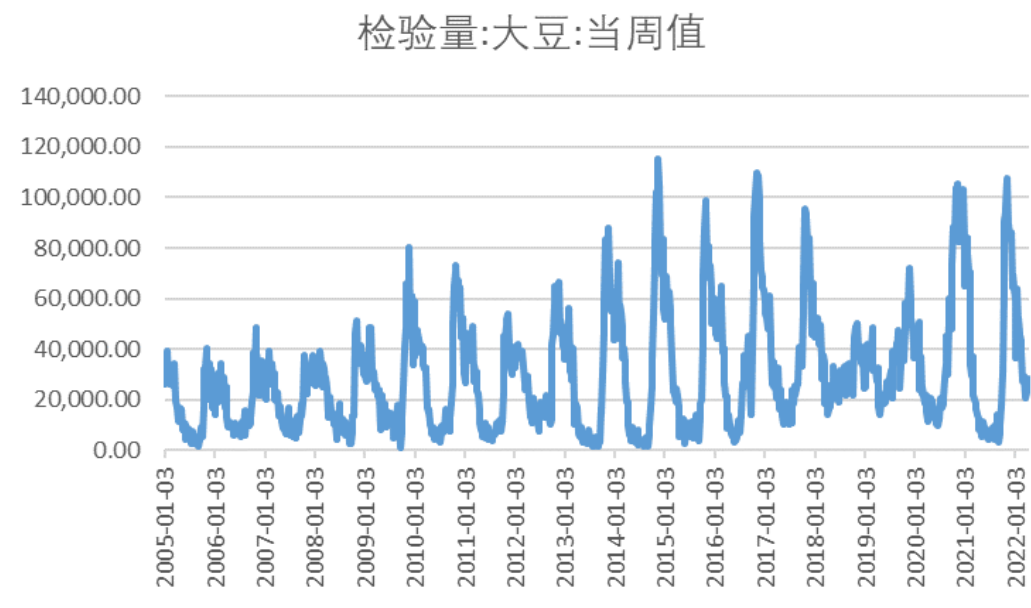
来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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。

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4月6日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获8.8%，高于一周前的4.4%，平均单产为每公顷3.115吨，低于一周前的3.21吨/公顷。

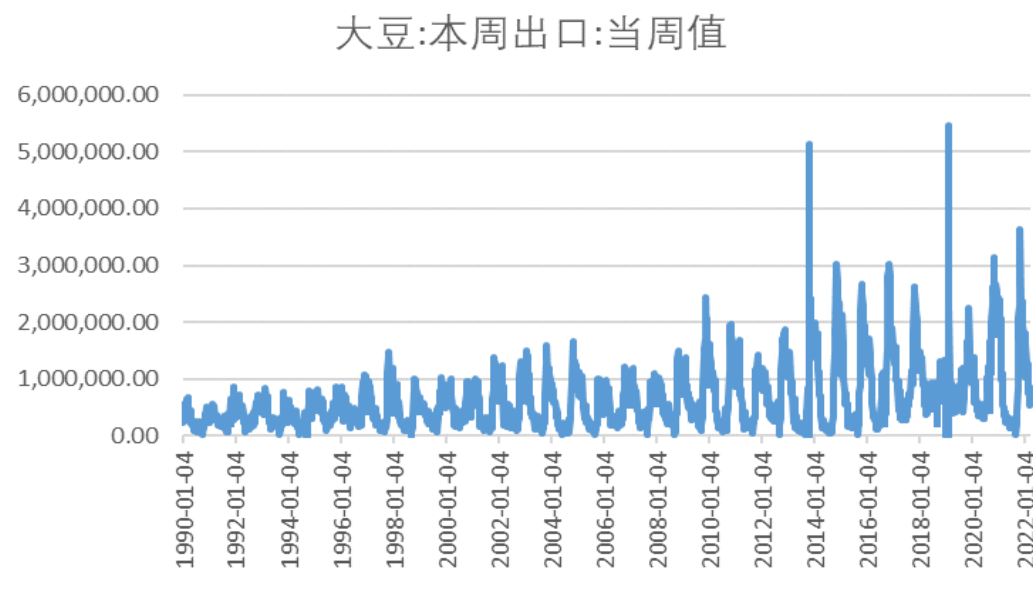
供应端——美豆出口检验增加，出口销售回落

图、美豆出口检验量



来源: wind 瑞达期货研究院

图、美豆出口销售量



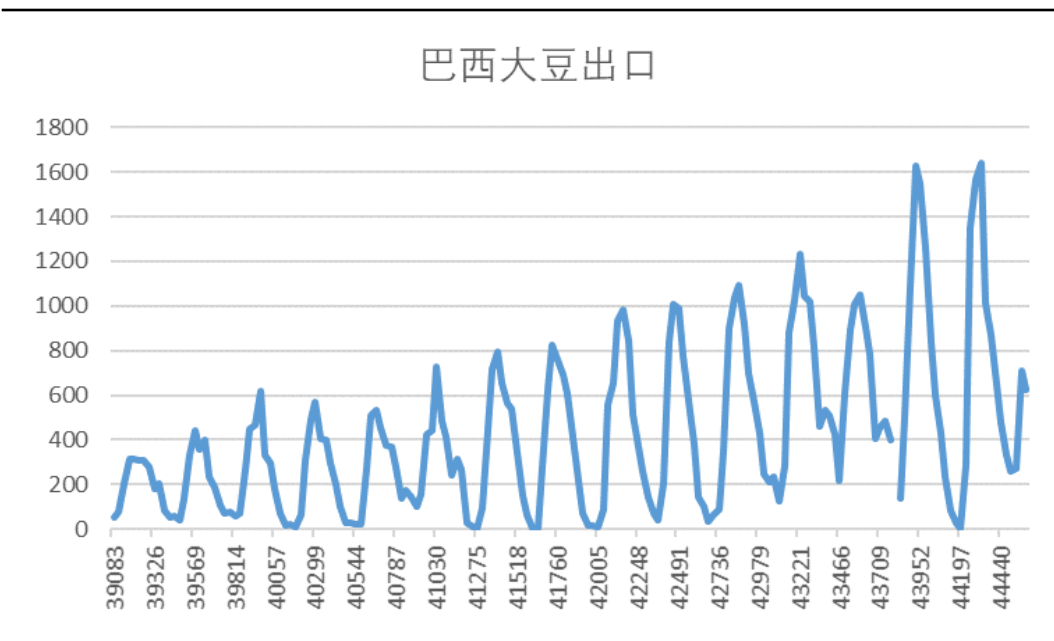
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年4月7日的一周，美国大豆出口检验量为766,232吨，上周为741,290吨，去年同期为337,159吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，4月7日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增54.89万吨，较之前一周下滑31%，较前四周均值下滑41%，市场预估为净增30-100万吨。

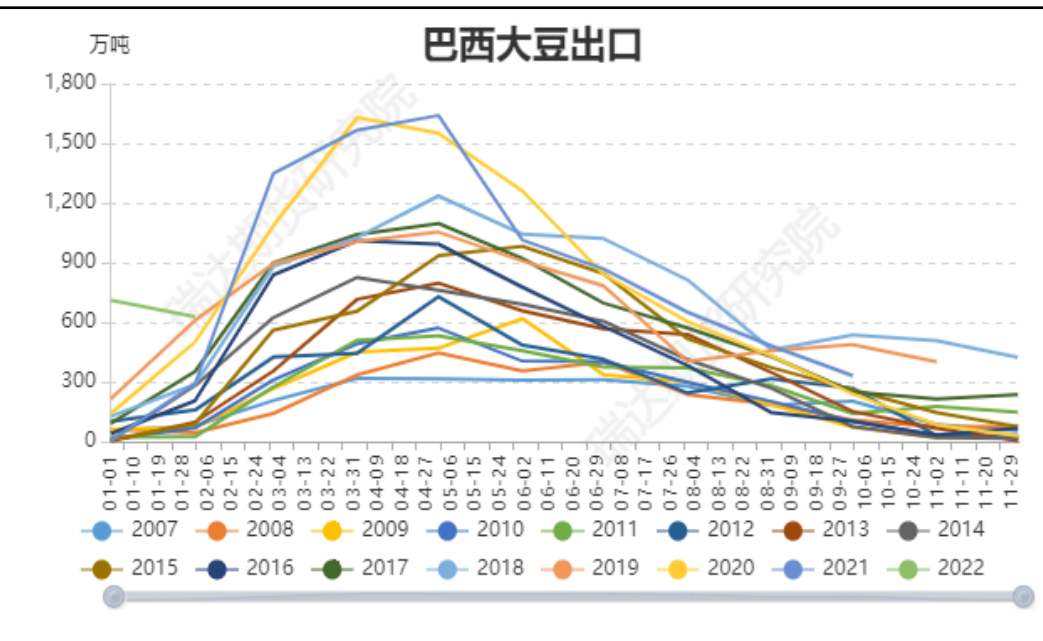
供应端——巴西出口预期回落

图、巴西大豆出口情况



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图、巴西豆出口季节性走势



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

据外电4月1日消息，巴西政府周五公布的出口数据显示，巴西3月出口大豆1231万吨，较上年同期的1269万吨减少3%。

国内情况——港口库存小幅增加

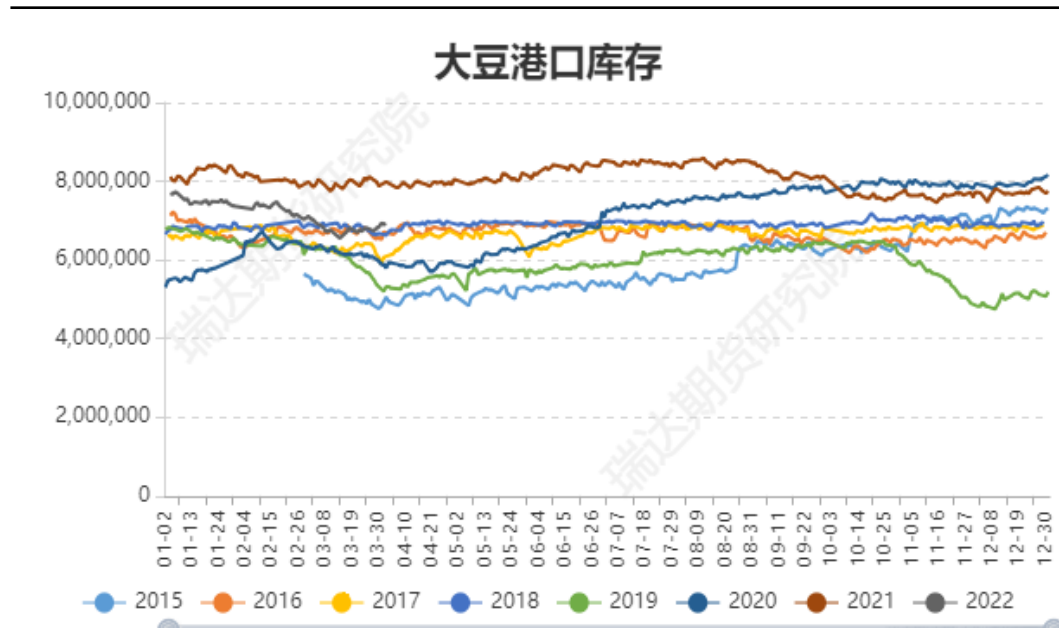
图、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月14日, 进口大豆库存周环比增长3.28万吨, 至699.206万吨。

图、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

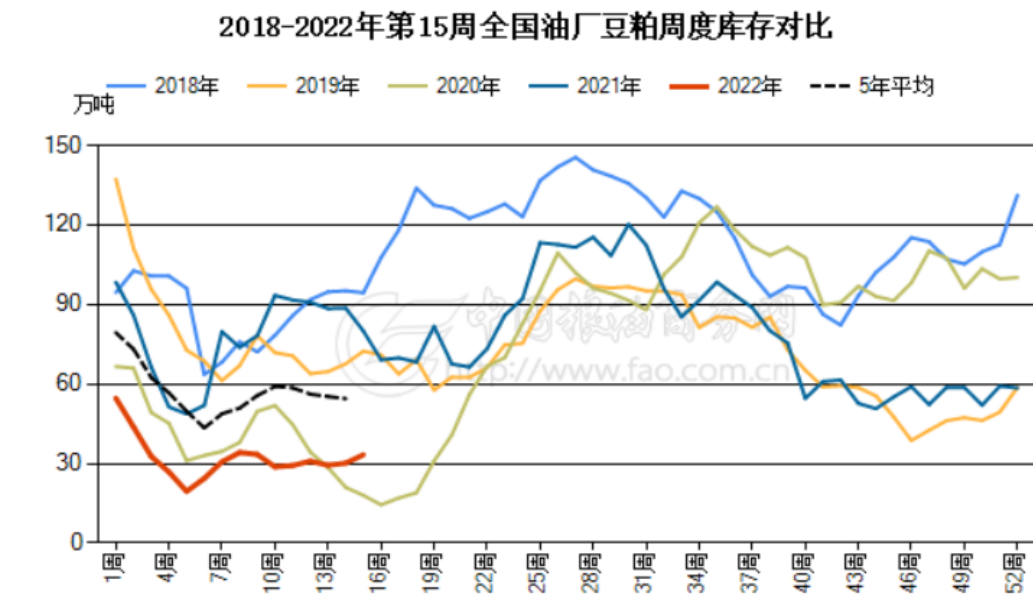
国内情况——豆粕库存小幅增加

图、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图、豆粕油厂库存季节性走势

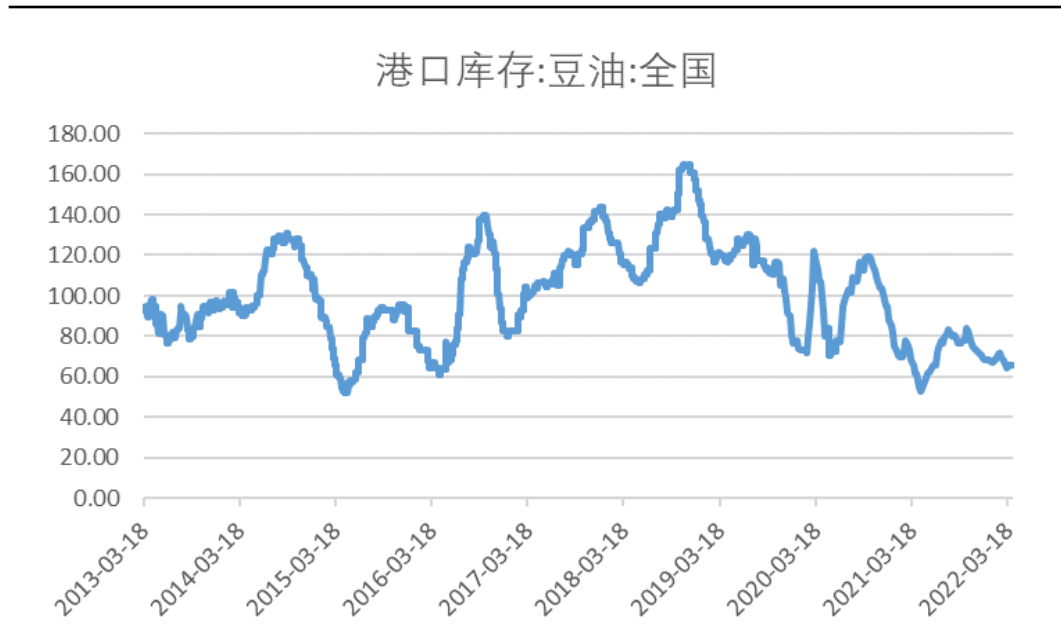


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

大豆压榨量上升，豆粕产出增加，饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存继续上升。4月11日，国内主要油厂豆粕库存34万吨，比上周同期增加2万吨，比上月同期增加3万吨，比上年同期减少43万吨，比过去三年同期均值减少29万吨。国内大豆供应改善，后期大豆压榨量持续提升，饲料养殖需求短期难有起色，预计豆粕库存将继续上升。

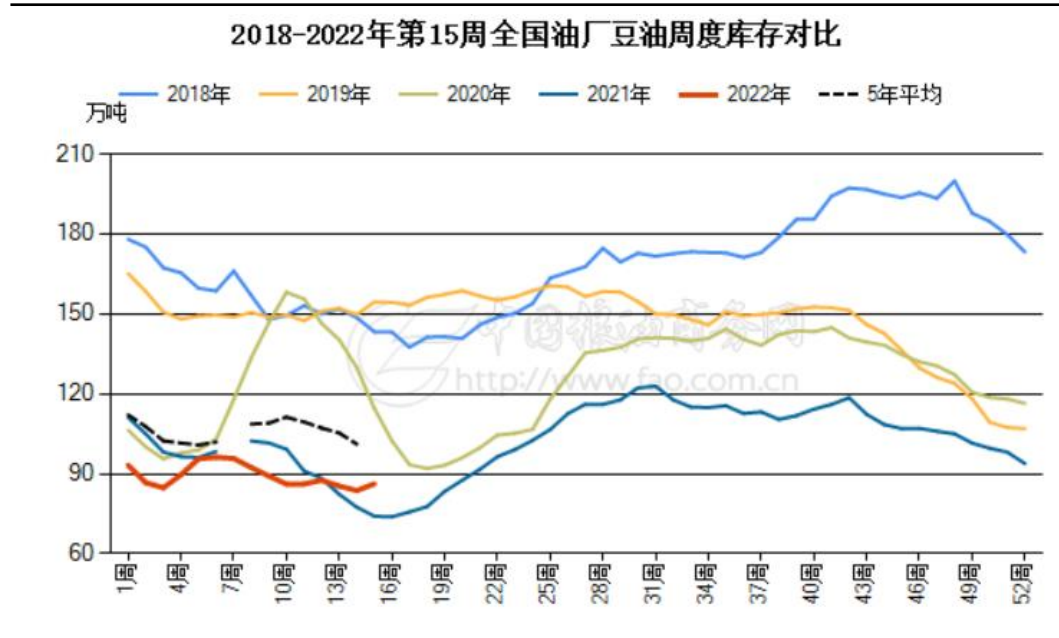
国内情况——豆油库存小幅增加

图、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图、豆油油厂库存季节性走势

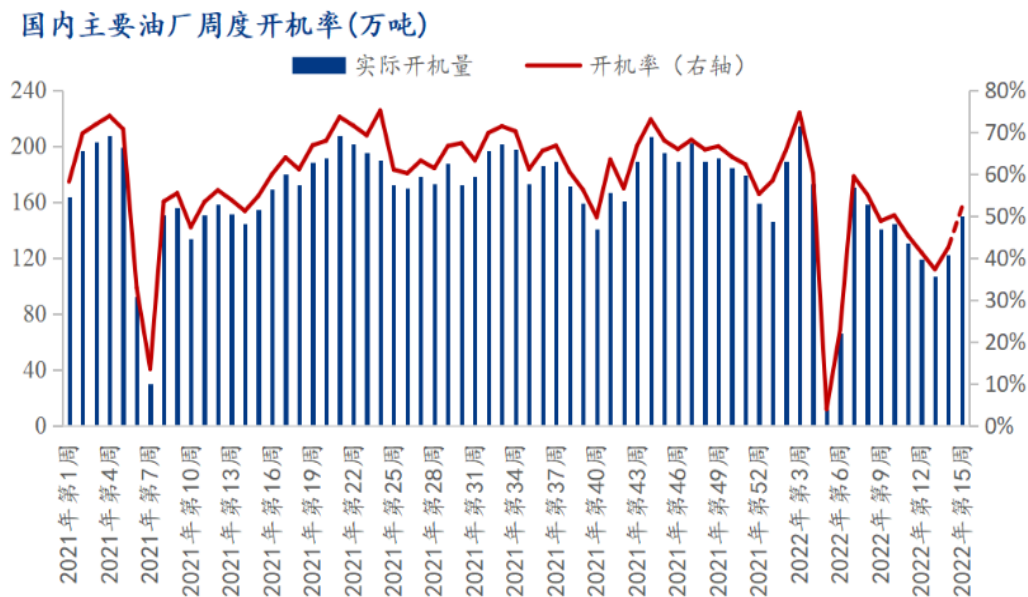


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量止降转升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然缓慢，豆油库存上升。监测显示，4月11日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期增加5万吨，月环比增加6万吨，同比增加18万吨，比近三年同期均值减少22万吨。国内大豆供应改善，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存仍将保持上升趋势。

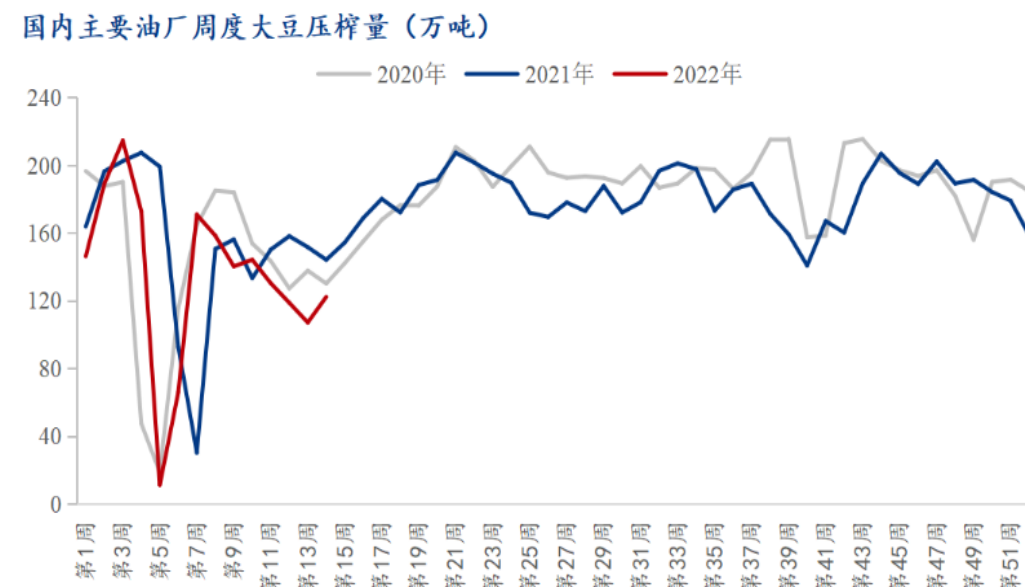
国内情况——压榨量有所回升，开机率有所提高

图、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图、油厂压榨量

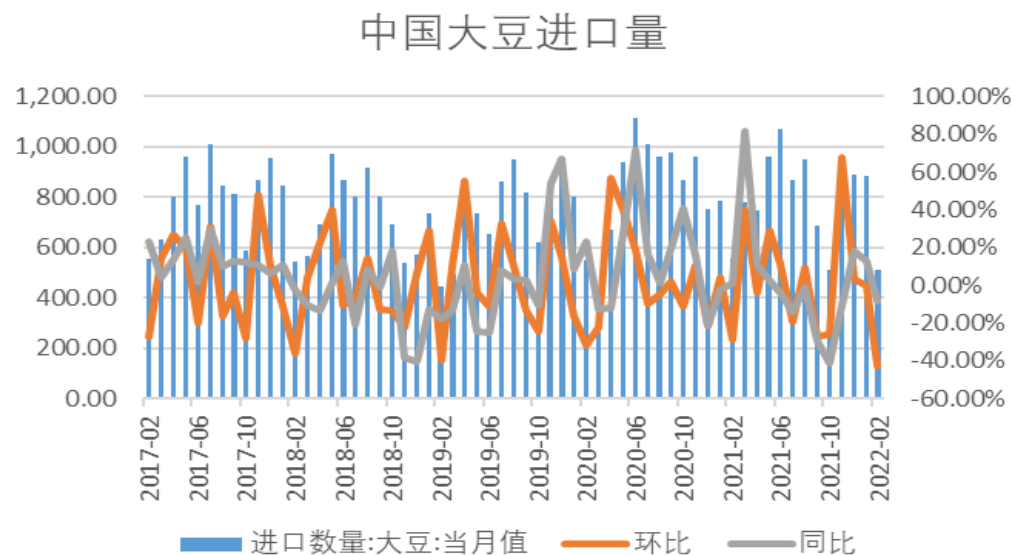


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第14周（4月2日至4月8日）111家油厂大豆实际压榨量为122.18万吨，开机率为42.47%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低2.39万吨。

国内情况——大豆进口有所增加，不过同比依然偏低

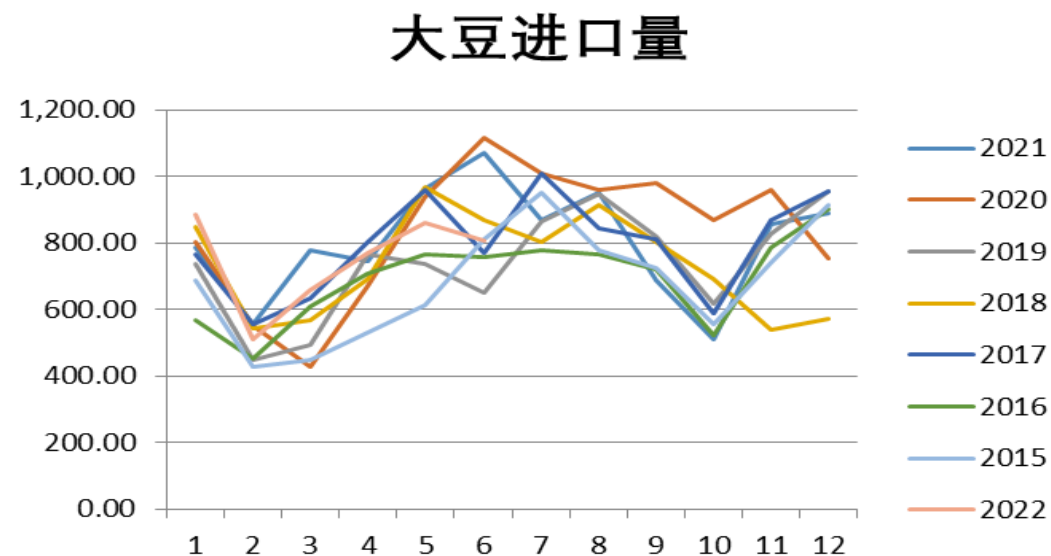
图：大豆进口量



来源：中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示，中国3月大豆进口量为635万吨，较去年同期的777万吨减少18%。因干旱导致巴西大豆收获和出口推迟，中国3月大豆进口量较去年同期下滑。

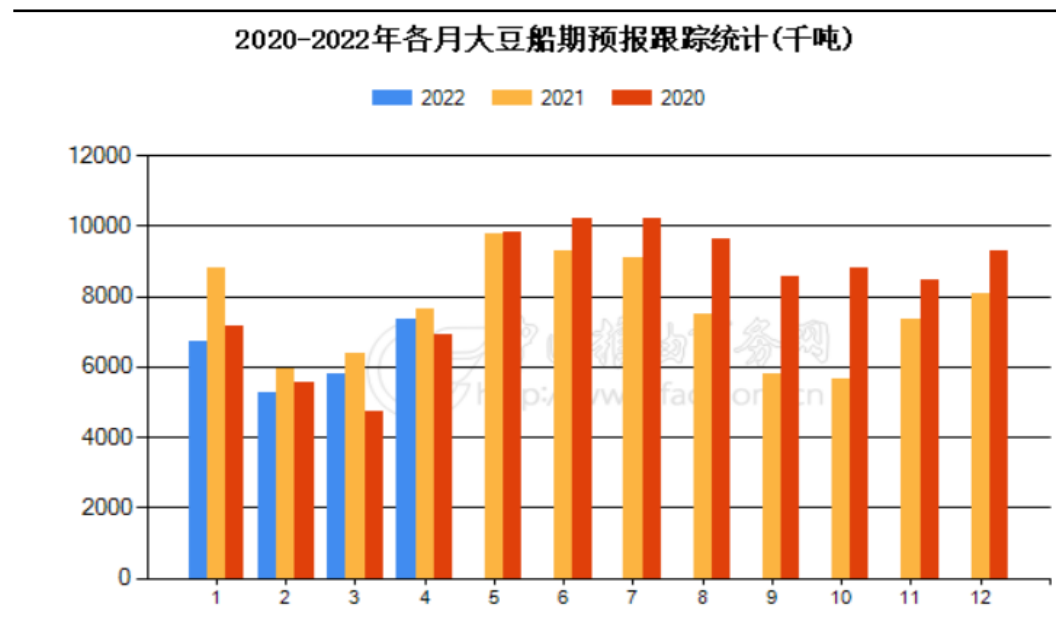
图、大豆进口量季节性走势



来源：中国海关 瑞达期货研究院

国内情况——大豆到港预期增加，不过低于去年同期水平

图：各月大豆船期预报



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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。

国内情况——压榨利润有所回落

图：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-395.9元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为353.1元/吨，383.1元/吨和383.1元/吨。

图、进口大豆压榨利润



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

替代品情况——棕榈油价格上涨 菜油价格上涨

图：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图、福建菜油价格

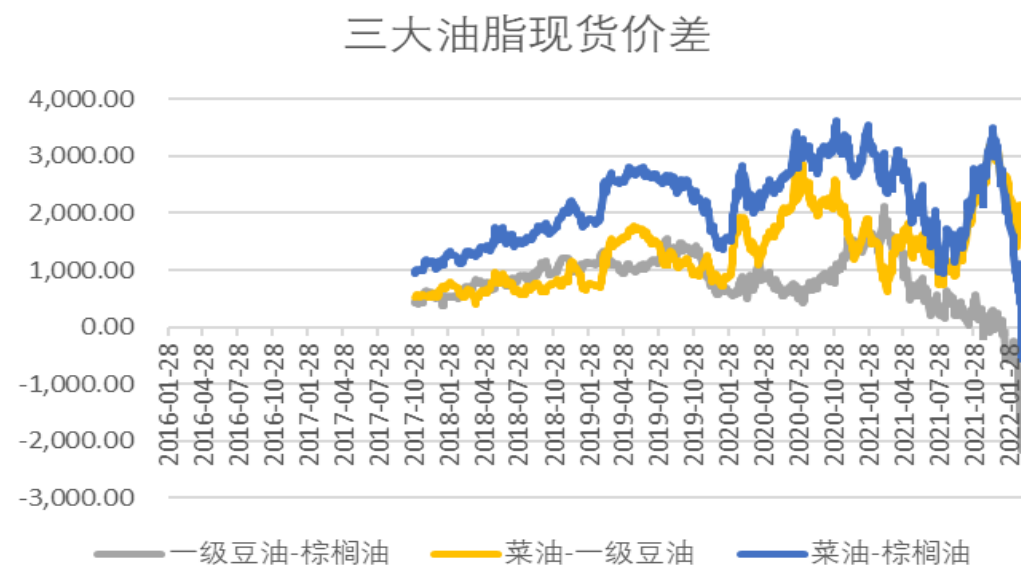


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，广东棕榈油报价13400元/吨，较上周上涨910元/吨，菜油福建地区报价13550元/吨，较上周上涨550元/吨

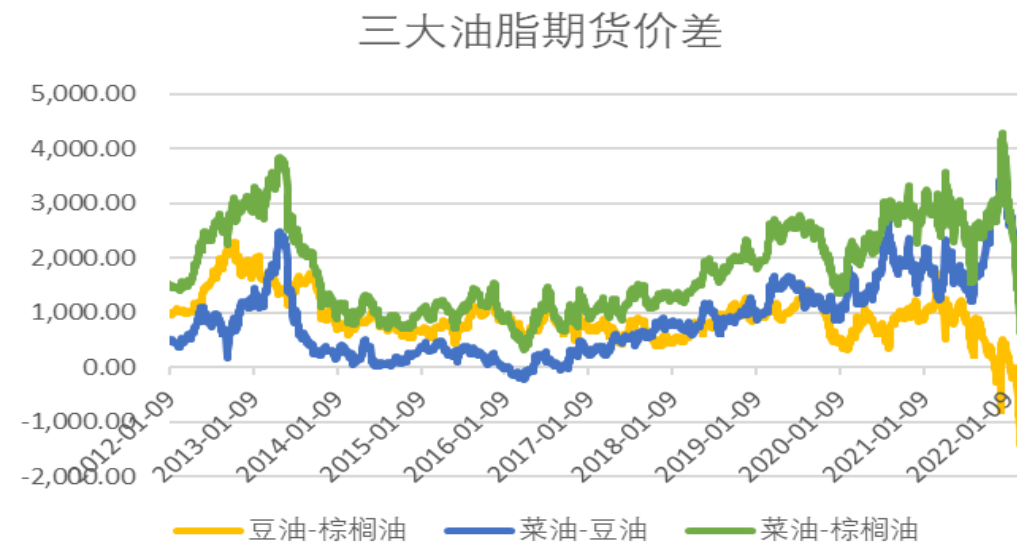
替代品情况——价差总体处在缩小的状态中

图、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图、三大油脂期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大，本周豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

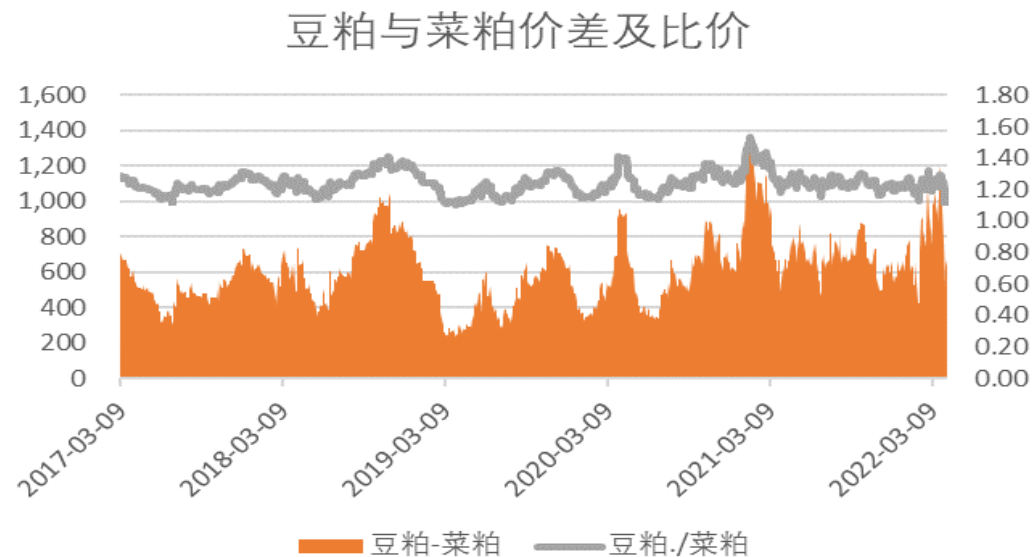
替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

图、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图、豆粕菜粕价差及比价

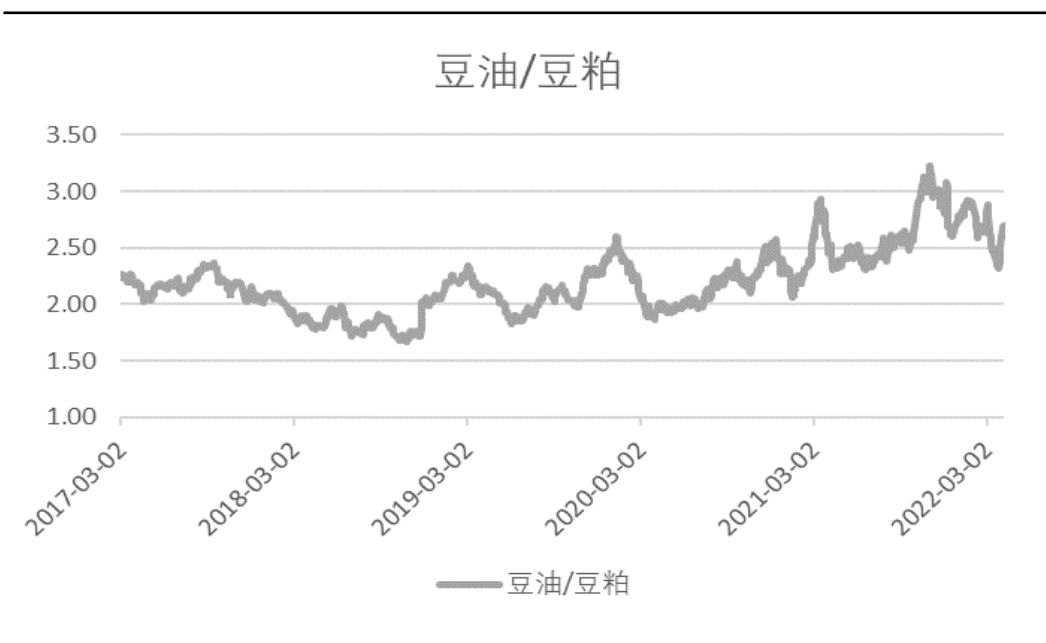


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，菜粕均价3920.56元/吨，较上周上涨了-14.44元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加54元/吨至699元/吨，比值为1.18。

替代品情况——价差总体处在缩小的状态中

图、油粕比

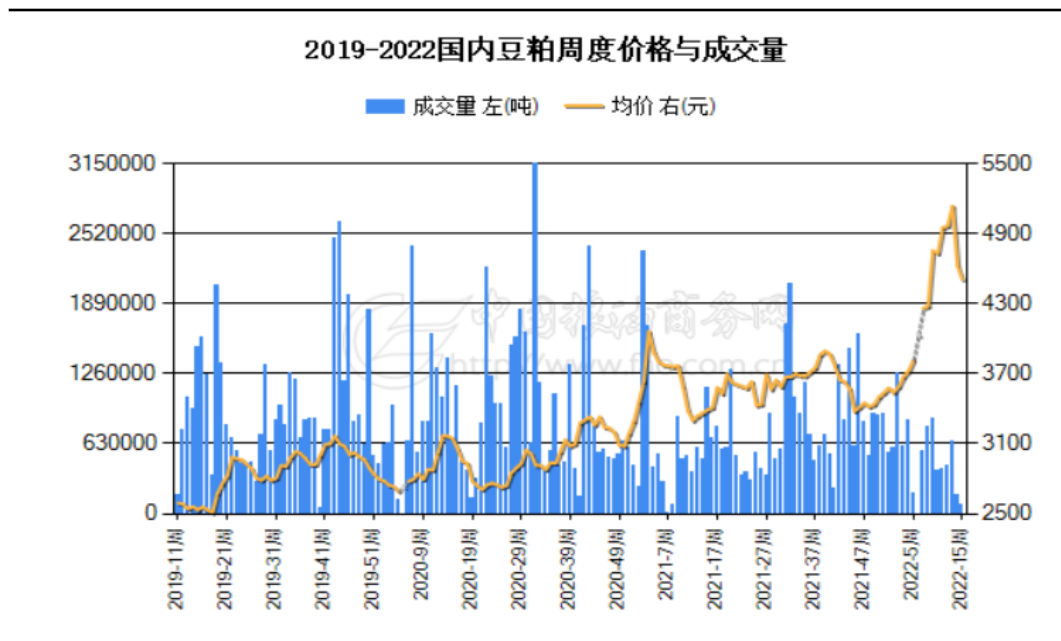


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月14日, 豆油/豆粕比价为2.75。

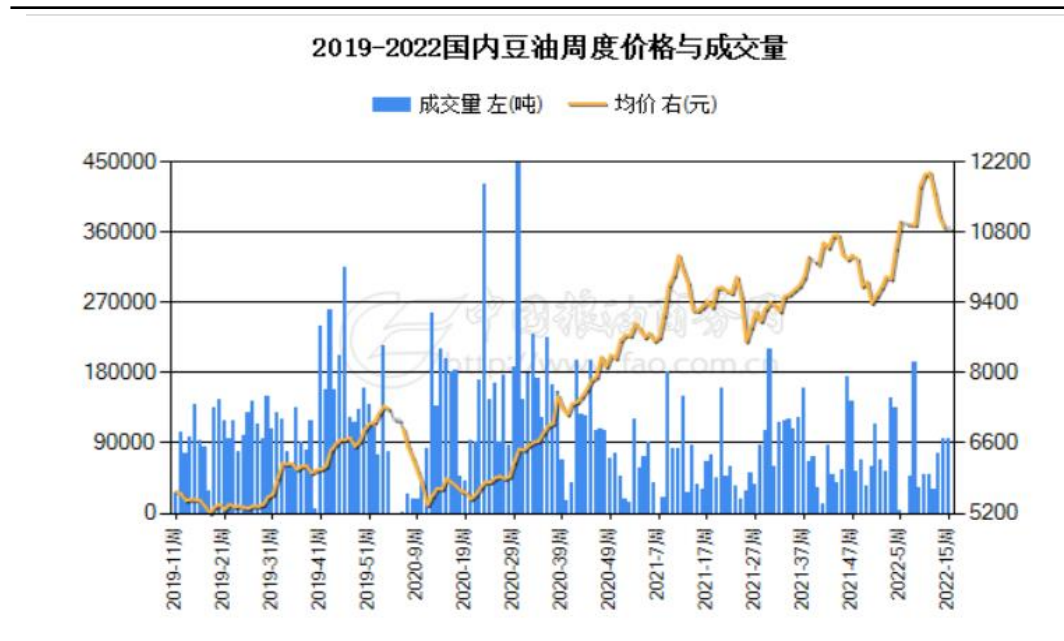
成交情况

图、豆粕成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图、豆油成交量

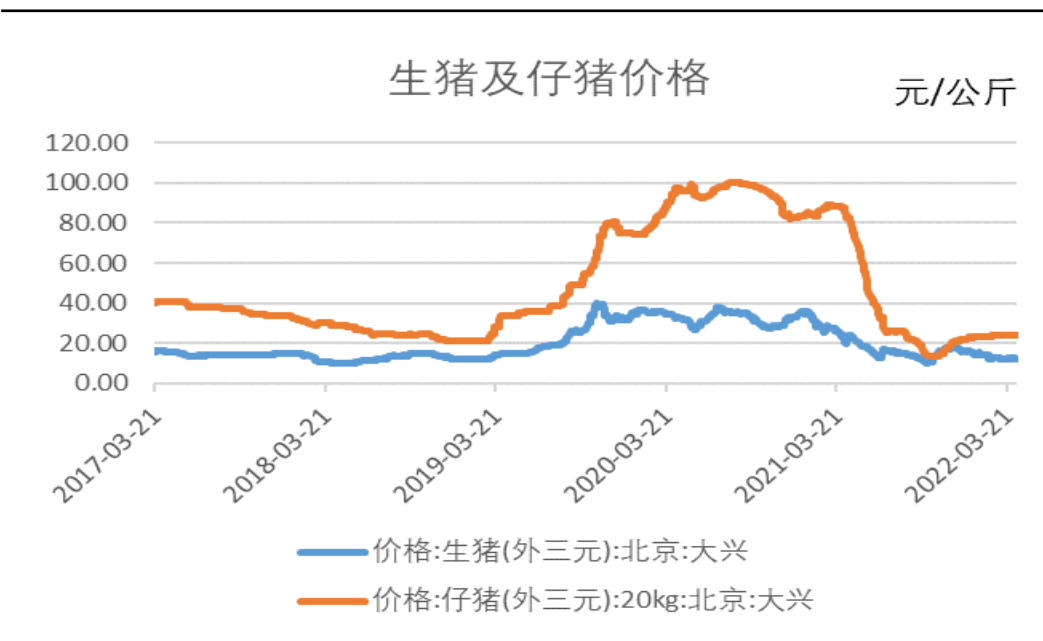


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止4月8日，豆粕成交量149400吨，较上周上涨-22550了，豆油成交量127800吨，较上周上涨了23950吨

下游情况——生猪仔猪价格上涨

图、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月14日, 生猪北京(外三元)价格为12.8元/千克, 仔猪价格为24.1元/千克, 生猪价格上涨, 仔猪价格上涨。

下游情况——生猪养殖利润小幅回升

图、生猪养殖利润

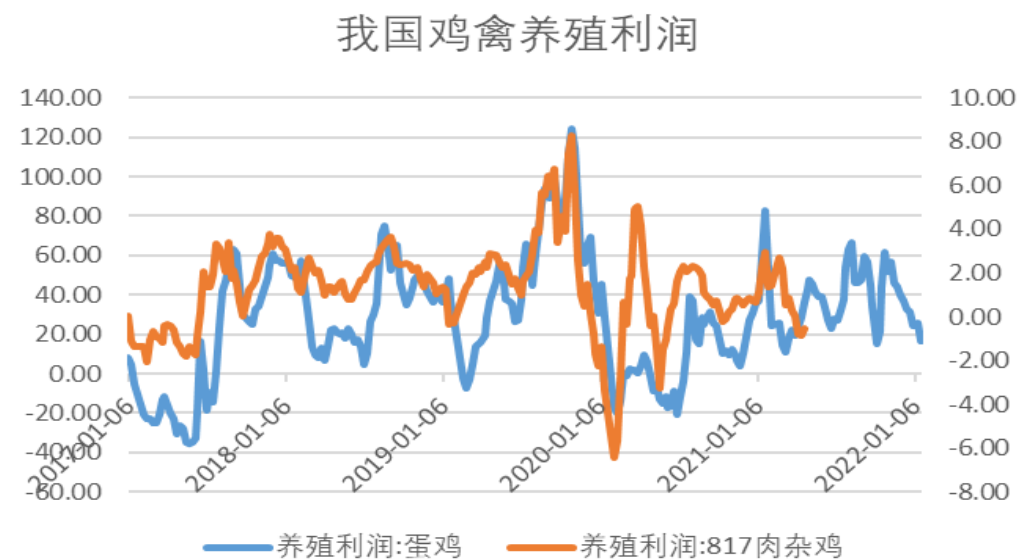


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月6日当周, 生猪养殖预期盈利上涨79.45元/头至-262.41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。

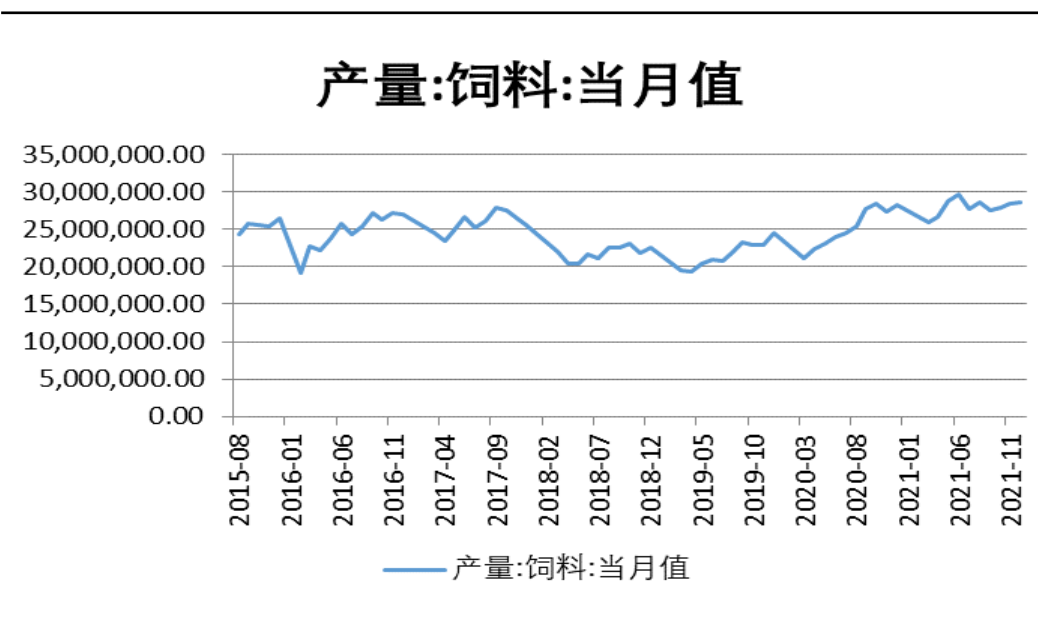
图、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量处于高位

图、饲料月度产量

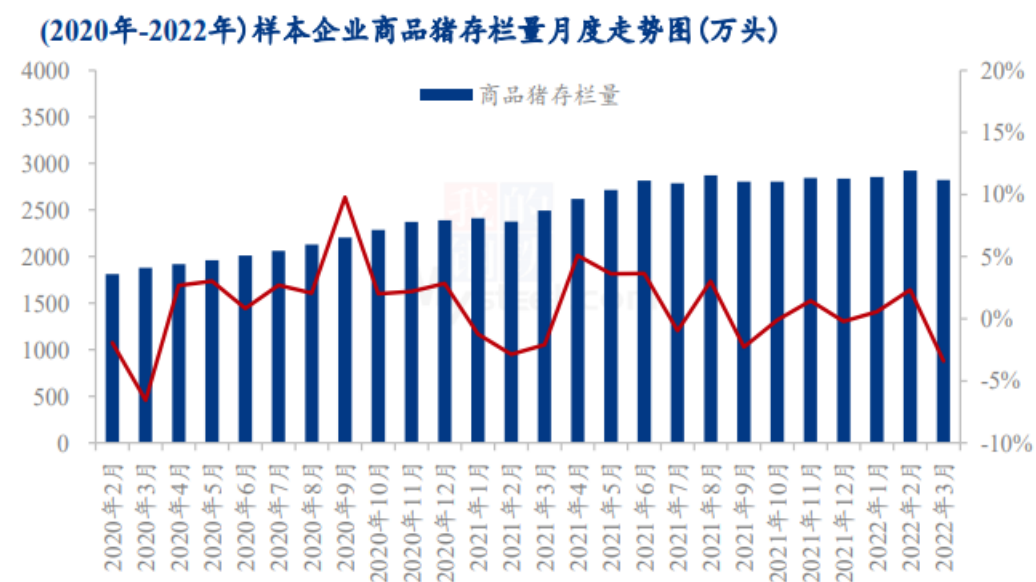


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2021年12月, 饲料月度产量28599000吨, 较上个月上涨了220000吨

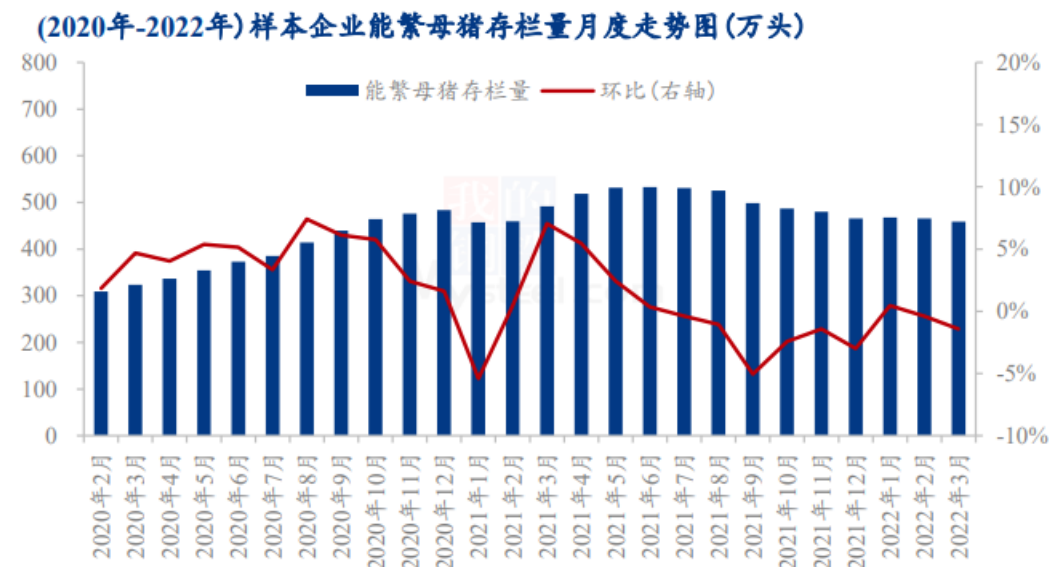
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现回落

图、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图、能繁母猪存栏量



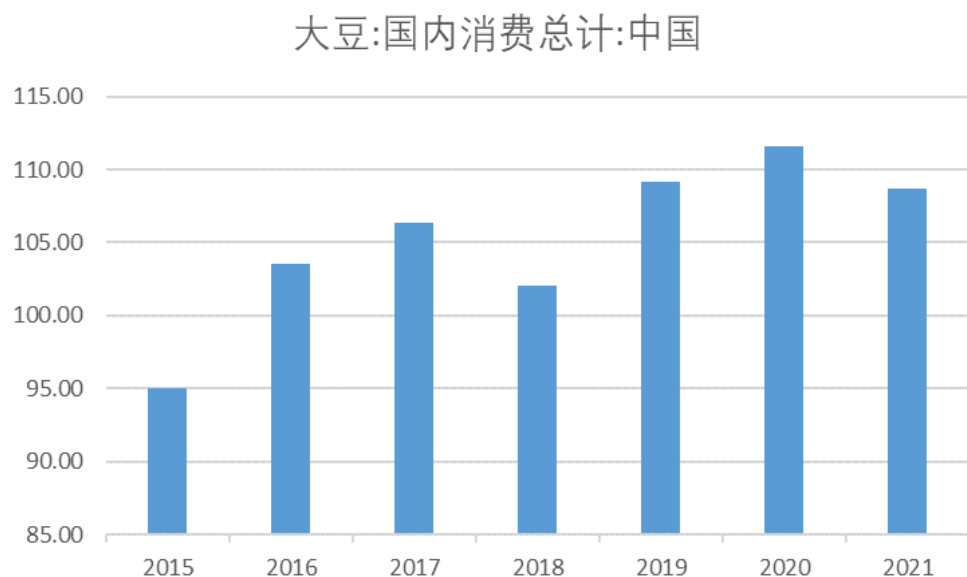
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 3 月商品猪存栏量为 2822 万头, 环比减少 3.40%, 同比增加 13.18%。

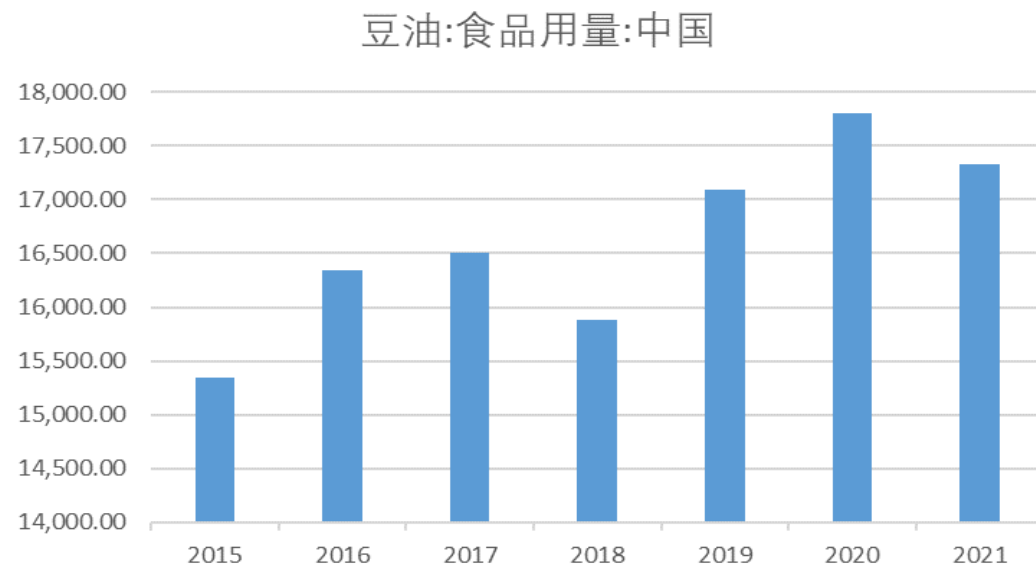
需求端

图、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

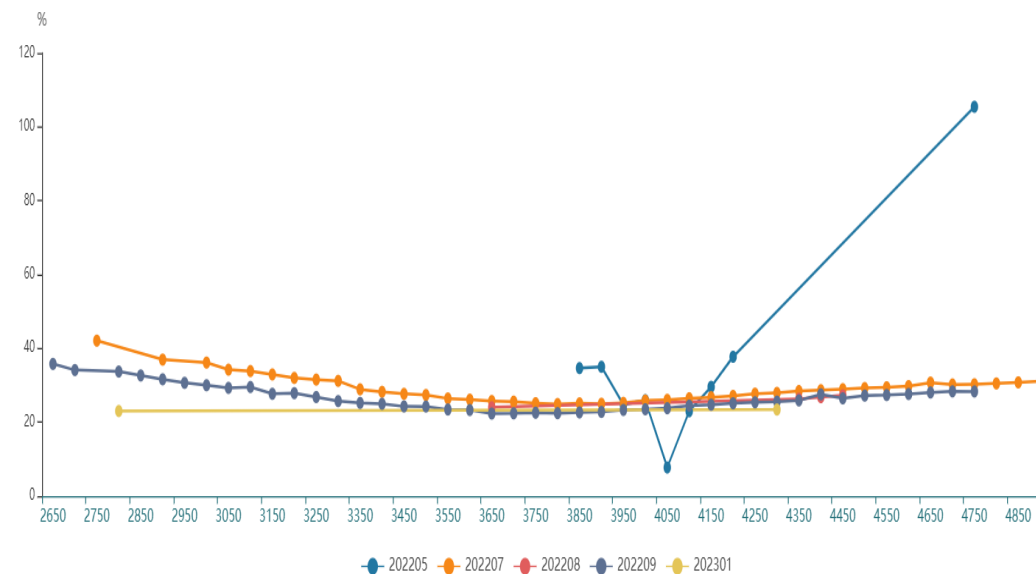
根据USDA的报告显示, 中国大豆2021/22年度国内消费量108.7百万吨, 较上一年度上涨了-2.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

图、豆粕09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图、豆粕09合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，目前处在横盘震荡的走势中，暂时没有趋势性，期权方面可以暂时观望。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。