

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3月11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	3月4日	3月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6188	6165	-23
	持仓（手）	109918	104717	-5201
	前20名净多持仓	-1170	-2666	-1496
现货	国产大豆（元/吨）	5960	6040	80
	基差（元/吨）	-228	-125	103

## 2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月4日	3月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5108	5361	253
	持仓（手）	21347	16973	-4374
	前20名净多持仓	122		
现货	青岛分销（元/吨）	5280	5400	120
	基差（元/吨）	172	39	-133

## 3、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北地区部分地区大豆现货价格也出现小幅的上涨	低蛋白粮整体走货情况仍显一般
产区高蛋白粮走货尚可	产区贸易商随行采购，收货积极性稍显一般
阿根廷种植优良率下降	中储粮拍卖成交结果对盘面有影响
	巴西收获进度加快

**周度观点策略总结：**在豆一期货的带动下东北地区部分地区大豆现货价格也出现小幅的上涨，产区高蛋白粮走货尚可，低蛋白粮整体走货情况仍显一般，产区贸易商随行采购，收货积极性稍显一般。南方地区大豆价格本周仍无调整，各地走货速度较慢，贸易商随行收购，库存维持低位。河南贸易商库存略多于安徽、山东地区，因春节后河南地区一直走货偏慢的缘故。近期豆一的价格受外盘的影响较大，另外中储粮拍卖成交结果也对盘面有一定的影响。盘面来看，豆一近期受外盘扰动较大，走势较为波动，暂时观望为主。

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 3 月 3 日，巴西大豆收获进度达到 55%，高于一周前的 44%，也高于去年同期的 35%。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 2 日的一周，阿根廷大部分农业区的降雨改善，这有助于大豆评级改善。全国大豆的 25%的评级一般到差劣，低于一周前的 28%。阿根廷长势差的占比有所下降，限制豆类上方空间。盘面来看，豆二高位有所调整，暂时观望。

## 豆 粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	3月4日	3月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3902	4186	284
	持仓（手）	1201748	1181709	-20039
	前20名净空持仓	165034	191126	26092
现货	江苏豆粕（元/吨）	4660	4920	260
	基差（元/吨）	758	734	-24

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 报告总体南美产量进一步下调	从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期
全球库存也出现回落	终端客户以消化前期库存为主
部分地区饲料企业在价格下跌后积极补货	饲用豆粕减量替代潜力巨大，据测算，养殖业还可以实现豆粕减量 2300 万吨以上。长期来看，政策将对豆粕的需求有深远的影响。
部分地区大豆豆粕供应紧张	
巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象	

部分油厂有停机的计划

**周度观点策略总结:** USDA 报告显示, 2021/22 年度, 巴西大豆产量 1.27 亿吨, 市场此前预期 1.29 亿吨, 2 月报告预估为 1.34 亿吨。阿根廷方面, 2021/22 本年度, 阿根廷产量预估 4350 万吨, 此前预估为 4339 万吨, 2 月预估为 4500 万吨。全球的情况来看, 全球大豆库存 8996 万吨, 此前市场预期为 8946 万吨, 2 月预估 9283 万吨。总体南美产量进一步下调, 全球库存也出现回落。不过从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看, 不及市场预期, 报告影响中性略偏空。从豆粕基本面来看, 据 Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示, 截止到 2022 年 3 月 4 日当周 (第 9 周), 国内饲料企业豆粕库存天数 (物理库存天数) 为 7.09 天, 较上一周增加 0.08 天, 增幅 1.14%, 库存天数在经历了 3 周的连续下降后首次上升。部分地区饲料企业在价格下跌后积极补货, 而另一部分地区大豆豆粕供应紧张, 仍然限制了饲料企业的补库, 饲料企业库存继续消耗。目前巴西豆装船偏慢, 农户惜售心理, 加上国内压榨亏损, 导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象, 加上 3 月开始的停机检修, 预计总体豆粕的供应压力有限。盘面来看, 豆粕高位有所调整, 下方关注 10 日均线的支撑情况。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	3 月 4 日	3 月 11 日	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	10798	10590	-208

	持仓（手）	385601	320863	-64738
	前 20 名净空持仓	1037	8982	7945
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	11950	11460	-490
	基差（元/吨）	1152	870	-282

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 报告总体南美产量进一步下调	从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期
全球库存也出现回落	节后进入需求季节性淡季
国内大豆压榨量回落，豆油产出减少	下游企业提货速度放缓，抑制豆油库存下降幅度
豆油库存下降	3 月 10 日，中储粮将再度拍卖豆油，政策指引现象明显，可能会限制豆油的价格
目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。	
部分油厂有缺豆的现象，加上 3 月开始的停机检修，豆油供应压力有限	

**周度观点策略总结：** USDA 报告显示，2021/22 年度，巴西大豆产量 1.27 亿吨，市场此前预期 1.29 亿吨，2 月报告预估为 1.34 亿吨。阿根廷方面，2021/22 本年度，阿根廷产量预估 4350 万吨，此前预估为 4339 万吨，2 月预估为 4500 万吨。全球的情况来看，全球大豆库存 8996 万吨，此前市场预期为 8946 万吨，2 月预估 9283 万吨。总体南美产量进一步下调，全球库存也出现回落。不过

从库存回落以及阿根廷产量回落的情况来看，不及市场预期，报告影响中性略偏空。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，豆油库存继续下降。监测显示，3月7日，全国主要油厂豆油库存74万吨，比上周同期减少2万吨，月环比减少7万吨，同比减少10万吨，比近三年同期均值减少46万吨。国内大豆供应偏紧，近几周大豆压榨量难以提升，预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。另外，目前巴西豆装船偏慢，农户惜售心理，加上国内压榨亏损，导致总体的进口量有限。部分油厂有缺豆的现象，加上3月开始的停机检修，豆油供应压力有限。另外，印尼提高棕榈油限制出口的比例，由原来的20%，提高到30%，棕榈油最终封于涨停，提振总体油脂的价格。不过3月10日，中储粮将再度拍卖豆油，政策指引现象明显，可能会限制豆油的价格。盘面来看，豆油高位继续震荡，USDA报告影响略偏空，影响豆油上方的空间。

## 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





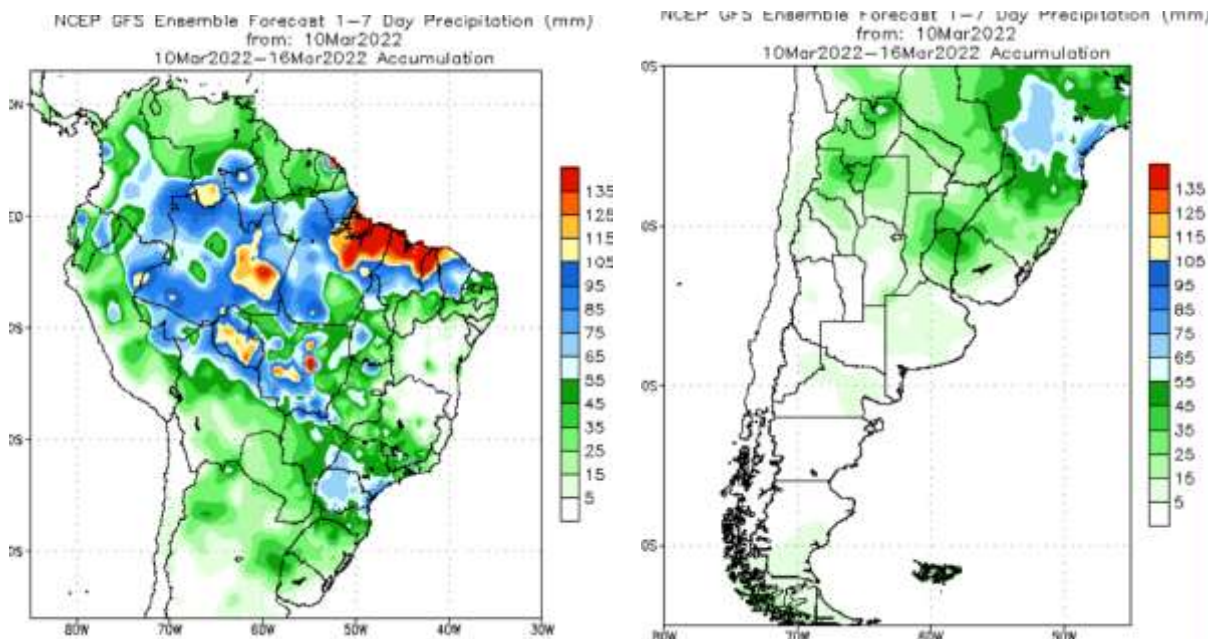
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止3月10日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨80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3月10日至3月16日降雨量预测

图4：阿根廷3月10日至3月16日降雨量预测

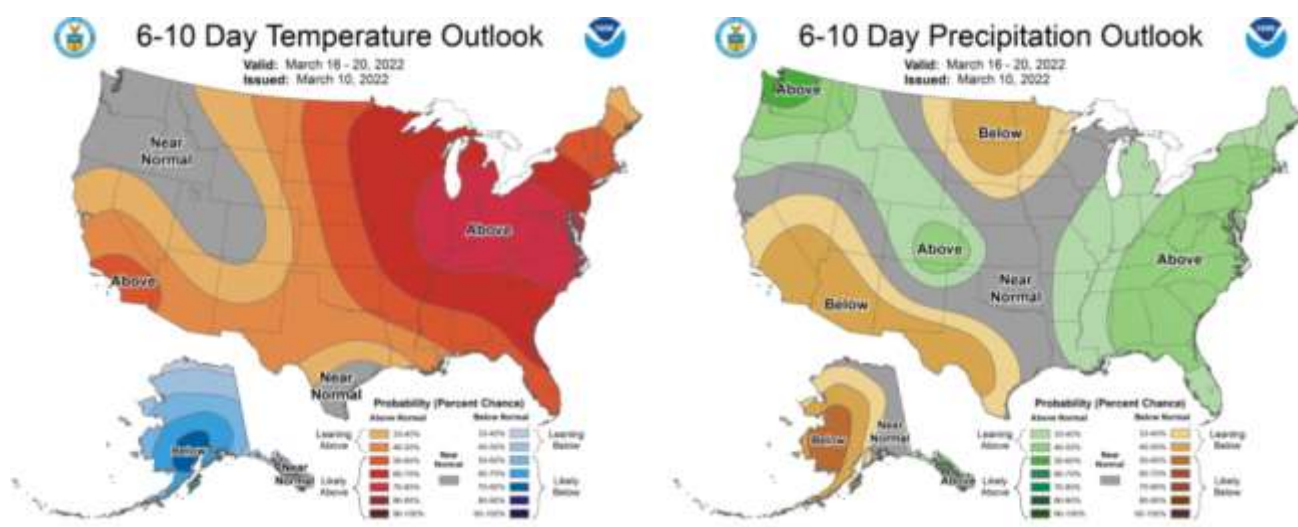


数据来源：瑞达研究院 NOAA

## 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月10日至3月16日气温预测

图6：美国3月10日至3月16日降雨预测

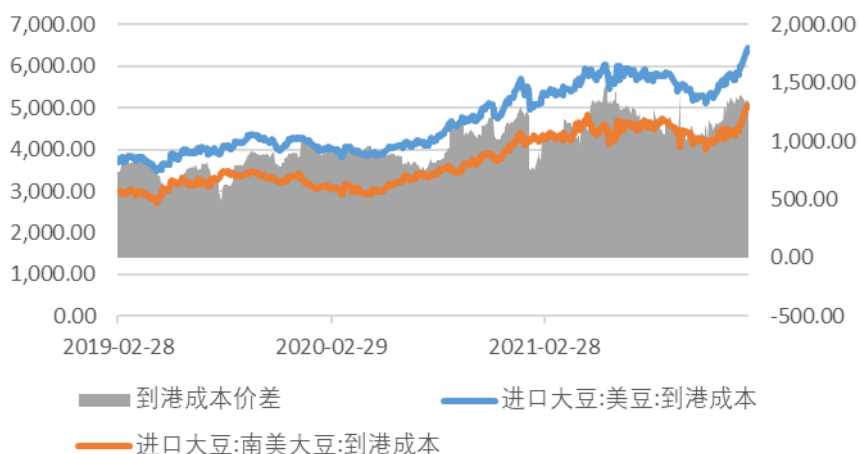


数据来源：瑞达研究院 NOAA

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差

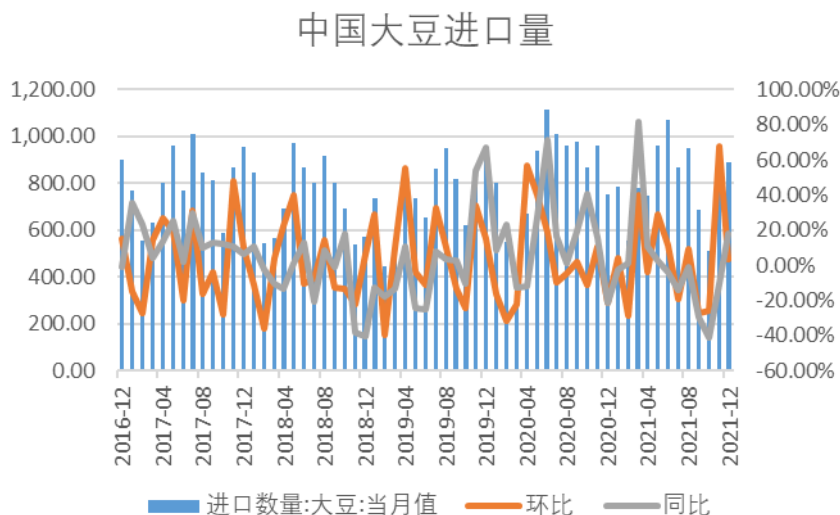


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月10日，美国大豆到港成本增长326.17元/吨至7034.91元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨199.55元/吨至5508.69元/吨，二者的到港成本价差为1526.22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



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3月10日，进口大豆库存周环比增长-25.63万吨，至677.009万吨。

### 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

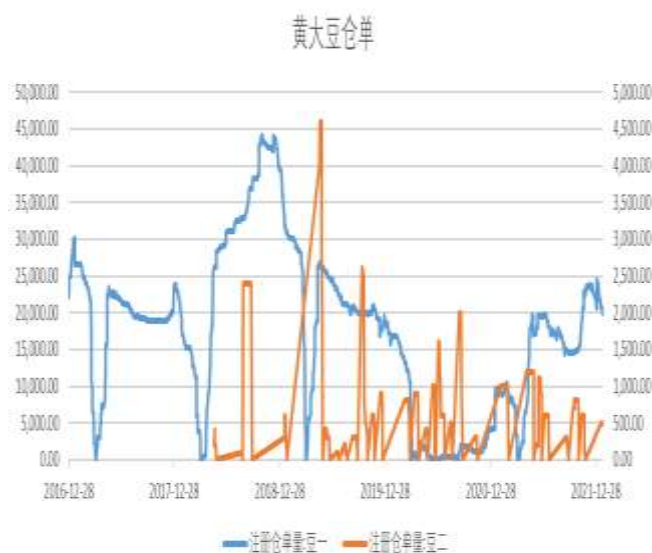
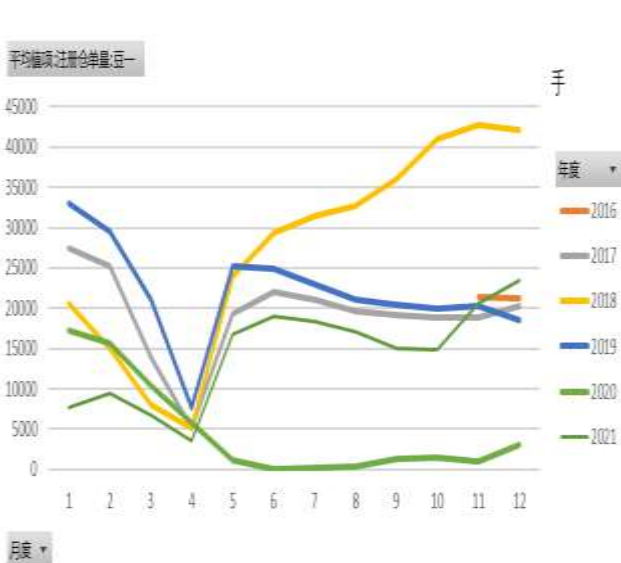


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月10日，黄大豆1号仓单周环比增加4398手至18731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

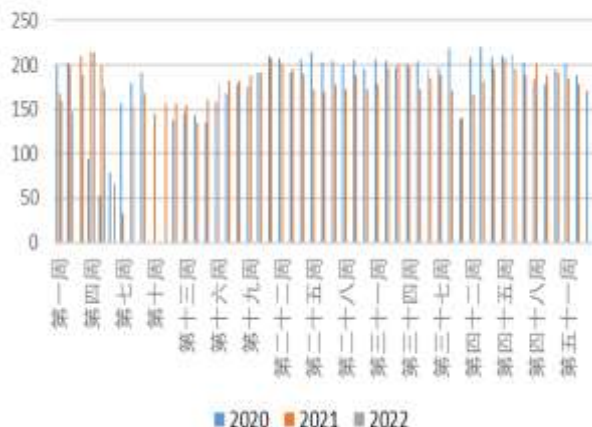
截止3月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-17.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为1367.7元/吨，1367.7元/吨和1337.7元/吨。

## 9、大豆压榨情况

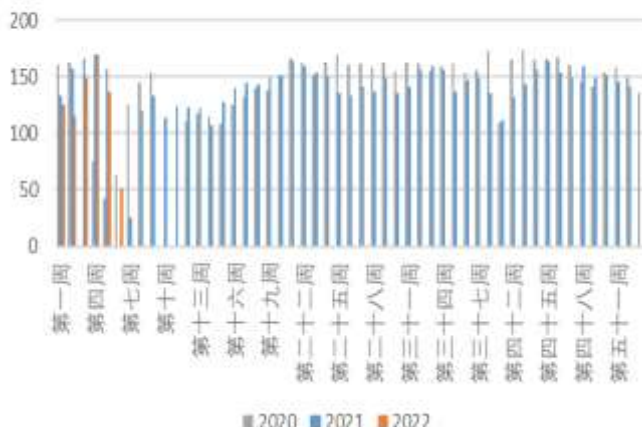
图14：全国大豆周度压榨量

图15：油厂周度出粕量

大豆压榨量



出粕量



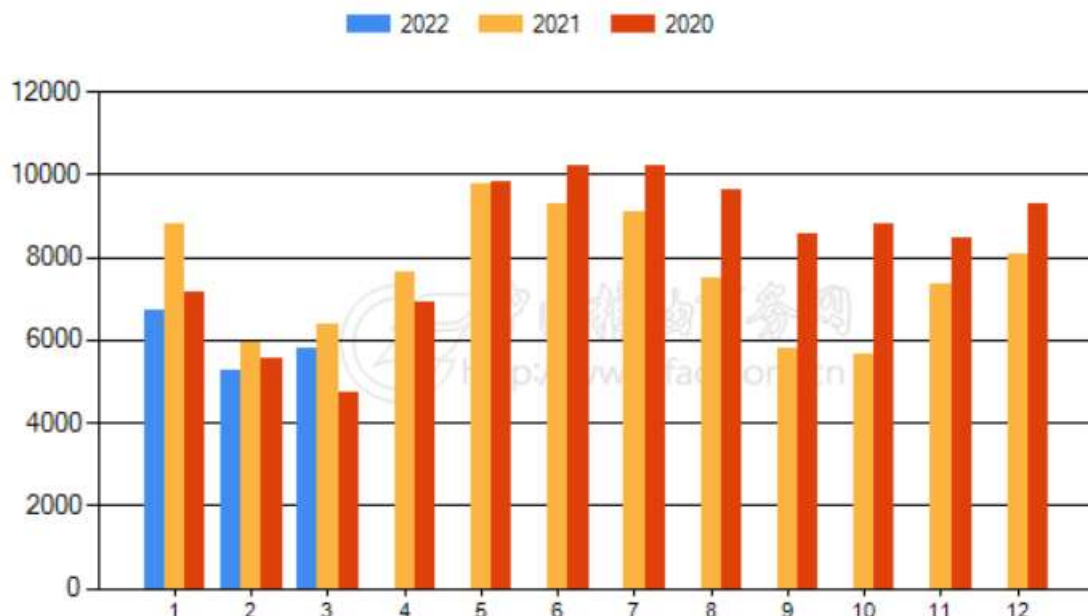
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量158万吨，其中出粕量124.82万吨，出油量30.02万吨。

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3月大豆到港量为578.5万吨，较上月预报的525.7万吨到港量增加了52.8万吨，环比变化为10.04%；较去年同期637.5万吨的到港船期量减少59万吨，同比变化为-9.25%。这样2022年1-3月的大豆到港预估量为1774.5万吨，去年同期累计到港量预估为2113.3万吨，减少338.8万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为3879.8万吨，上年度同期的到港量为4769万吨，减少889.2万吨。

## 11、进口成本

图17：进口成本



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，美湾大豆FOB升贴水4月报价195美分/蒲，较上周增加65美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水4月报价190，较上周增加23，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水246美分/蒲，较上周增加22。

## 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

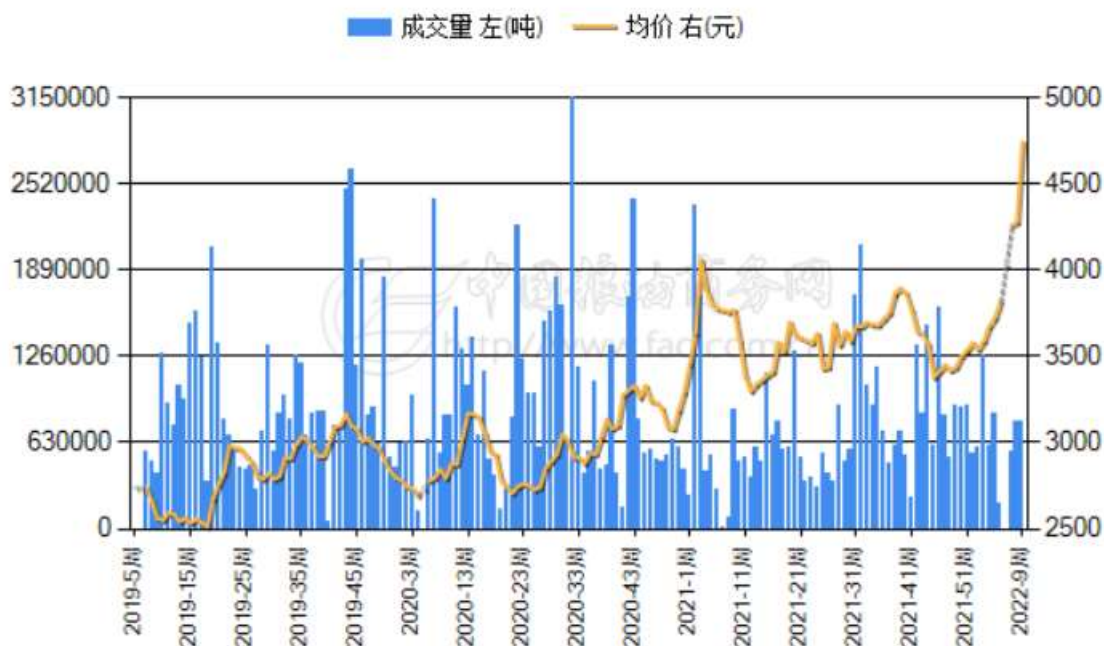
上周国内油厂大豆压榨量继续回落，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存下降。3月7日，国内主要油厂豆粕库存 32 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期减少 1 万吨，比上年同期减少 55 万吨，比过去三年同期均值减少 38 万吨。近几周国内大豆压榨量仍将维持偏低水平，但饲料需求偏弱，企业提货积极性不高，预计短期豆粕库存仍将低位运行。

### 13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



2019-2022国内豆粕周度价格与成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

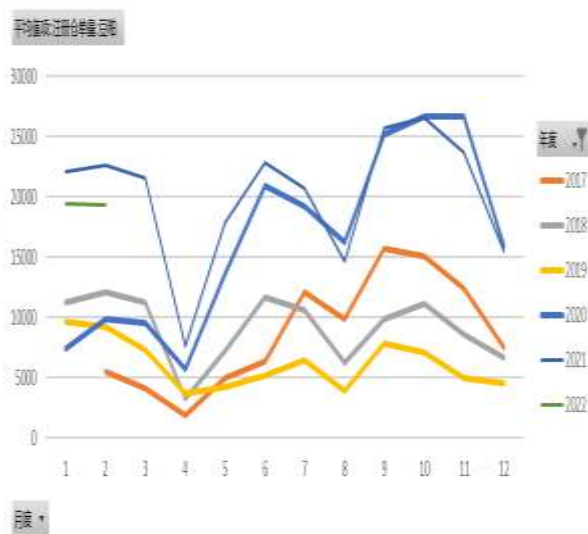
截至3月4日当周，全国豆粕成交量389500吨，较上周增加了-475500吨。

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3月10日，豆粕注册仓单较前一周增加858手，至20027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3月10日，生猪北京（外三元）价格为12.3元/千克，仔猪价格为23.95元/千克，生猪价格下跌，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3月2日当周，生猪养殖预期盈利上涨-49.13元/头至-205.33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

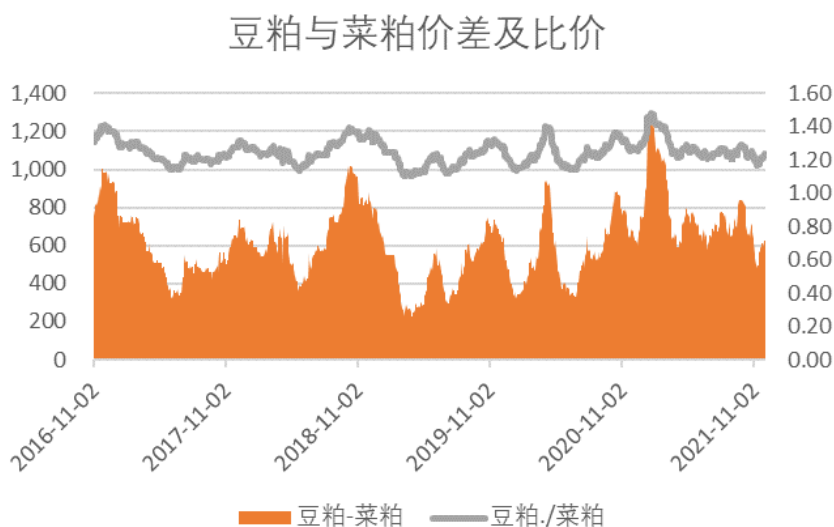


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，1月份能繁母猪存栏量4290万头，环比增长-0.9%。

## 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3月10日，豆菜粕现货价差周环比增加42元/吨至936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3月10日，豆粕张家港地区报价4920元/吨，较上周增加320元/吨。

## 20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

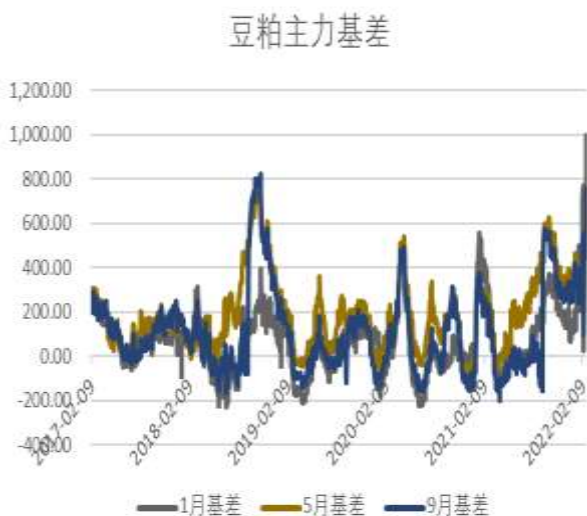
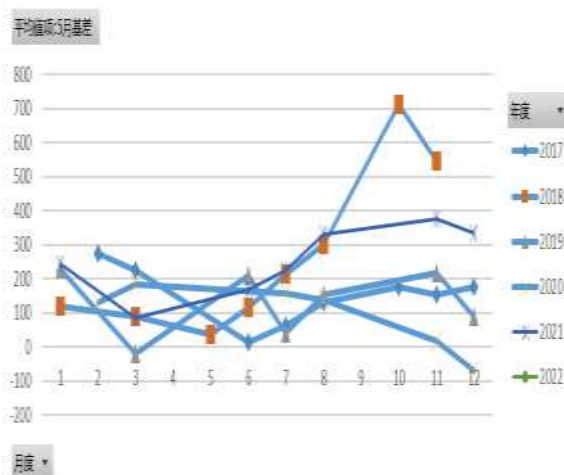


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

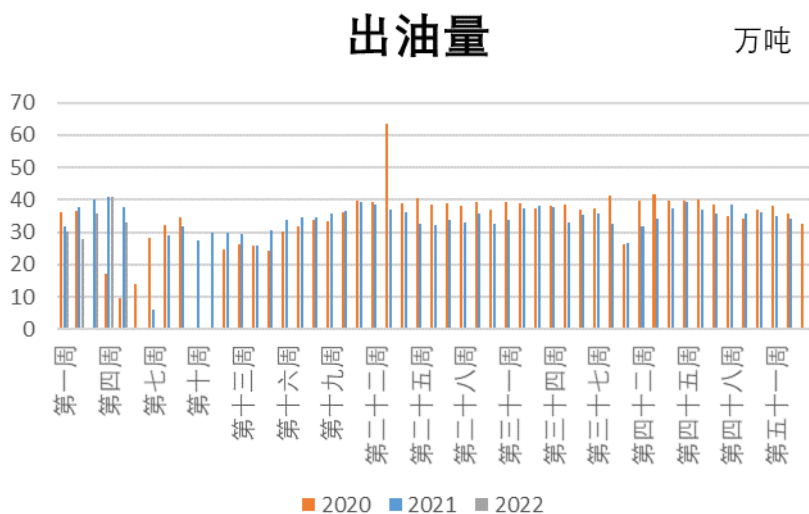


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差790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扩大，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大。

### 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

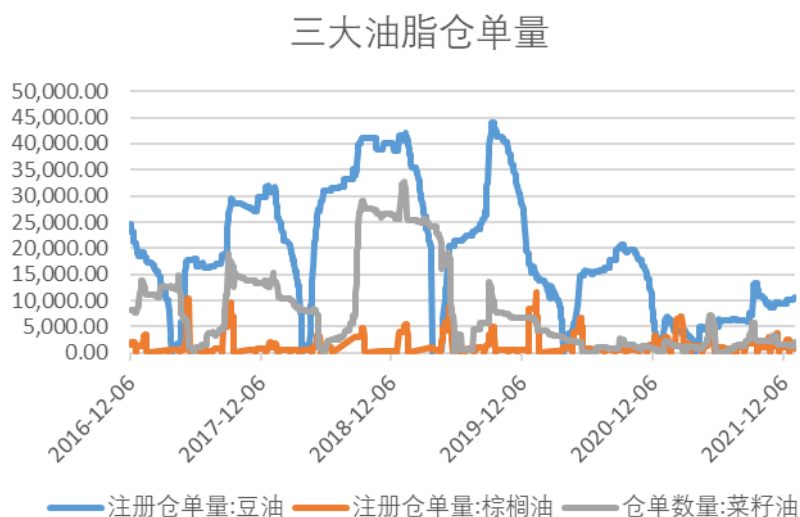


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，豆油库存继续下降。监测显示，3月7日，全国主要油厂豆油库存74万吨，比上周同期减少2万吨，月环比减少7万吨，同比减少10万吨，比近三年同期均值减少46万吨。国内大豆供应偏紧，近几周大豆压榨量难以提升，预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。

## 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3月10日，豆油仓单量增加-0手，至10556手，棕榈油仓单量较前一周增加2000手，为2000手，菜油仓单量增加-63手，为1112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

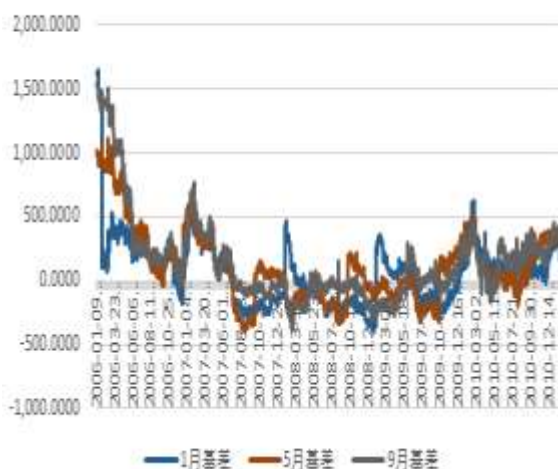
图37：江苏一级豆油与主力合约基差



一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差

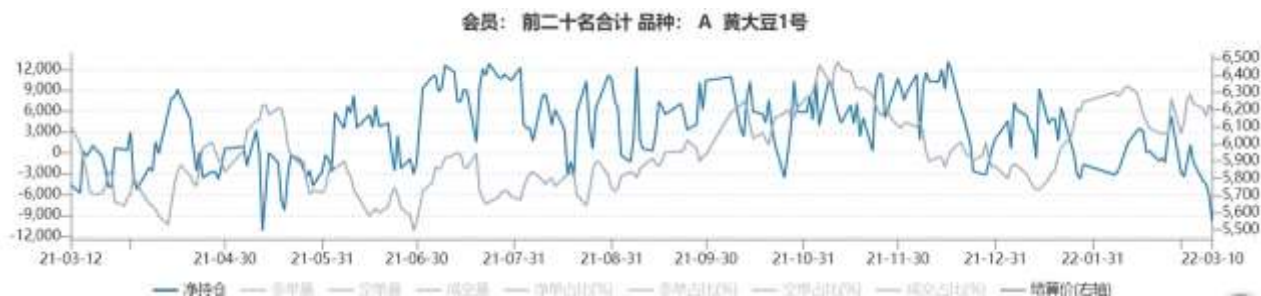


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月10日，江苏张家港一级豆油现价上涨150元/吨，至11520，5月合约基差缩小。

## 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3月10日，豆一合约前二十名净空持仓9843，净空持仓有所扩大，豆一合约维持震荡。

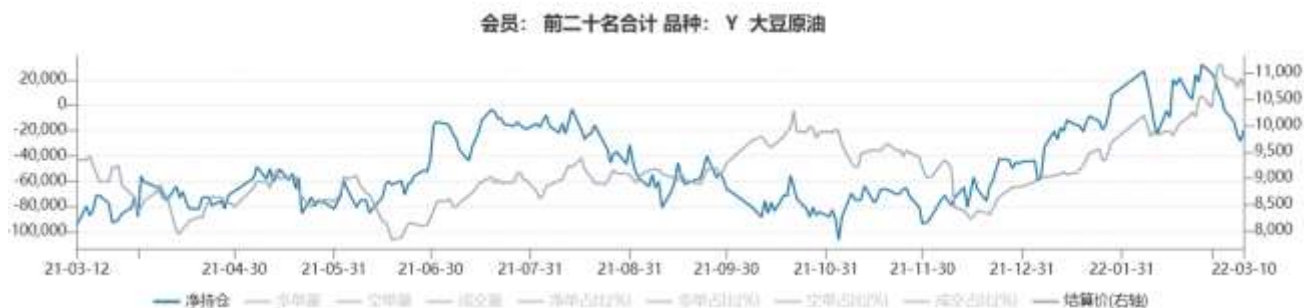
## 27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至3月10日，豆粕合约前二十名净空持仓为280090，净空单震荡增加，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



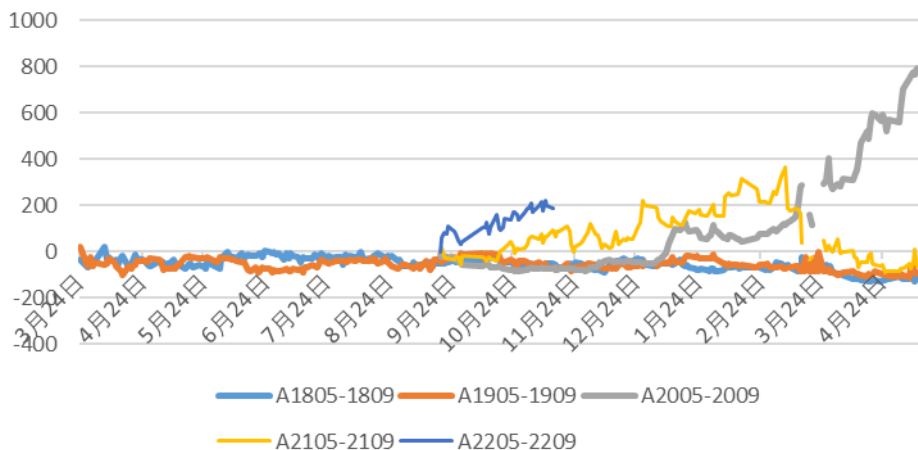
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月10日，豆油合约前二十名净空持仓为19666，净空单震荡增加，豆油合约高位震荡。

## 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



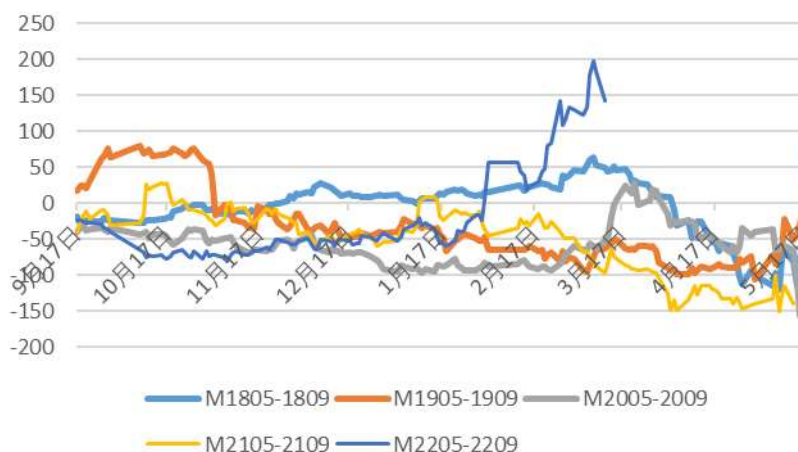
数据来源：瑞达研究院

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

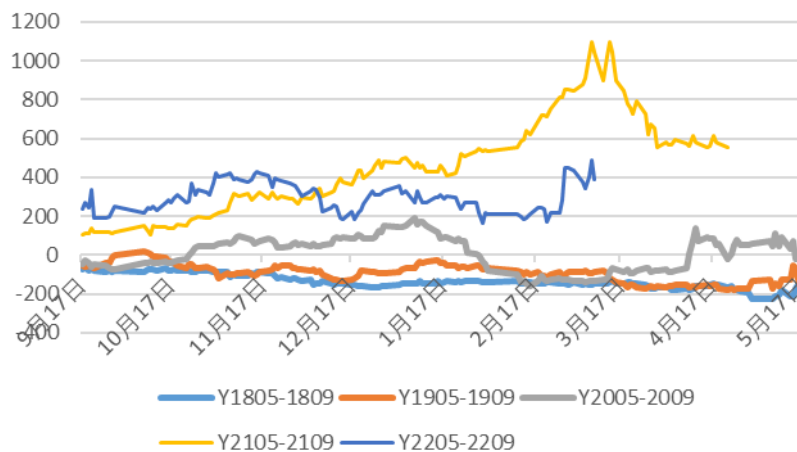
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差冲高回落。

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3月10日，豆油/豆粕比价为2.59。

### 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。