

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：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	12月17日	12月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5972	5888	-84
	持仓（手）	145158	163362	18204
	前20名净多持仓	8367	-4386	-12753
现货	国产大豆（元/吨）	5920	5920	0
	基差（元/吨）	-52	32	84

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月17日	12月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4227	4403	176
	持仓（手）	17316	14210	-3106
	前20名净多持仓			
现货	青岛分销（元/吨）	4300	4420	120
	基差（元/吨）	73	17	-56

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
产区粮源不是很多，南方余粮约 5 成，东北地区约 5-6 成，贸易商库存也处在相对较低的位置	黑龙江产区大豆价格整体走弱，多地大豆毛粮收购价格回落至 3 元以下。
春节前的备货即将开始，12 月下旬至 1 月中旬走货或相对较快，大豆销售若能有所好转，则价格下性的可能性或也减弱。	中储粮多次组织竞价销售
阿根廷播种进度偏慢	目前国储仍是大豆流向的主流
巴西天气限制大豆优良率	需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用，对国产豆的价格接受度一般
	进口豆增加，对国产豆有一定的冲击

周度观点策略总结：黑龙江产区大豆价格整体走弱，多地大豆毛粮收购价格回落至 3 元以下。中储粮多次组织竞价销售，不过流拍率较高。目前国储仍是大豆流向的主流。产区粮源不是很多，南方余粮约 5 成，东北地区约 5-6 成，贸易商库存也处在相对较低的位置。不过需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用，对国产豆的价格接受度一般。另外，进口豆增加，对国产豆有一定的冲击。后续需要重点关注市场需求端的变化，以及农户售粮意向的变化情况。盘面来看，豆一合约 20 日均线处仍有压力，暂时观望。

美豆收割基本结束。巴西方面，咨询机构 SafraseMercado 公司称，截至 12 月 17 日，巴西大豆播种进度达到 97.5%，比一周前的 96.8%推进了 0.7%。去年同期的播种进度为 95.7%，五年同期进度平均为 96.8%。巴西种植进度总体仍较快，压制美豆的价格。。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 2021 年 12 月 15 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 64.7%，比一周前提高 8.7 个百分点，比去年同期低了 1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二突破 60 日均线压力，短期走势偏强。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	12月17日	12月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3174	3263	89
	持仓（手）	1319789	1399752	79963
	前20名净空持仓	229244	206969	-22275
现货	江苏豆粕（元/吨）	3550	3580	30
	基差（元/吨）	376	317	-59

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁	美豆的出口销售不及预期，预计对美豆的价格有所压制
豆粕库存小幅下降	巴西豆的播种基本完成
油厂开机率小幅下降	进口大豆到港总量回升
现货供应偏紧张，现货价格坚挺叠加多数地区提	

货排队，导致库存天数下降

下游生猪存栏量依然保持高位

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的出口销售不及预期，预计对美豆的价格有所压制。南美方面，巴西豆进入种植季，市场对天气反应异常的敏感。近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁。有机构表示，巴西南部大约三分之一的大豆生长面临压力，阿根廷不到10%的大豆承压。天气影响下，支撑美豆的价格走强。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2021年12月17日当周（第50周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为10.15，较前一周减少0.19天，减幅1.81%。库存小幅下降。本周豆粕市场期货价格大幅上涨，油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，现货价格坚挺叠加多数地区提货排队，导致库存天数下降。下游生猪存栏量依然保持高位，对豆粕的刚性需求仍存。另外，美豆粕偏强运行，因预期对高蛋白饲料原料需求增加，也提振国内豆粕的价格。盘面来看，豆粕保持总体仍是多头势头，上方突破3200整数关口，短期走势偏强。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	12月17日	12月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8410	8792	382

	持仓（手）	429558	510938	81380
	前 20 名净空持仓	50994	31054	-19940
现货	江苏一级豆油	9620	9620	
	（元/吨）			0
	基差（元/吨）	1210	828	-382

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁	美豆的出口销售不及预期，预计对美豆的价格有所压制
上周国内大豆压榨量有所下滑	美国全国油籽加工商协会（NOPA）公布的数据显示，美国 11 月大豆压榨量低于大多数交易商的预期
豆油库存继续小幅下降	巴西豆的播种基本完成
近期国内大豆压榨利润下滑，抑制油厂开机积极性	大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加
春节前备货也将陆续启动	目前下游提货量暂时还不高，也限制豆油的走势
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，对豆油价格也有提振	

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的出口销售不及预期，预计对美豆的价格有所压制。南美方面，巴西豆进入种植季，市场对天气反应异常的敏感。近期巴西以及阿根廷均面临干旱的威胁。有机构表示，巴西南部大约三分之一的大豆生长面临压力，阿根廷不到 10% 的大豆承压。天气影响下，

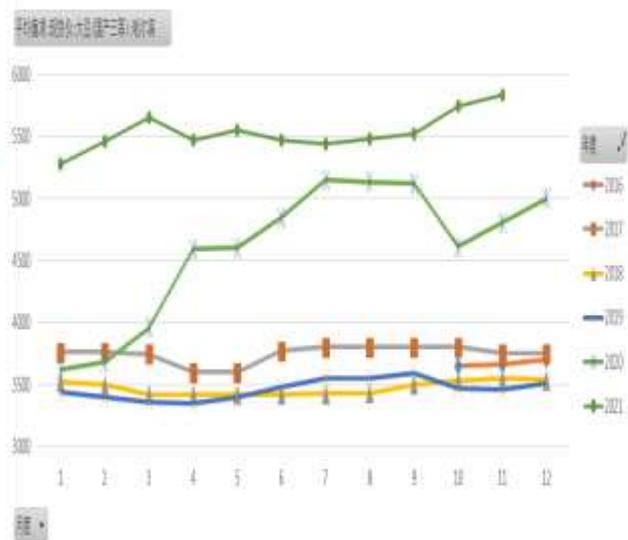
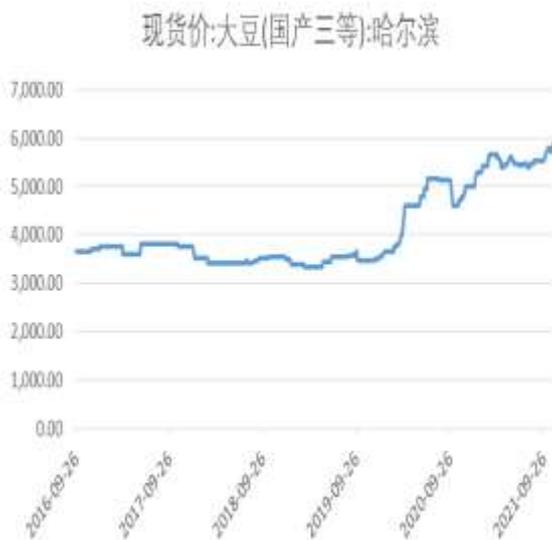
支撑美豆的价格走强。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量有所下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月20日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，同比减少25万吨，比近三年同期均值减少43万吨。近期国内大豆压榨利润下滑，抑制油厂开机积极性，春节前备货也将陆续启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，加上目前下游提货量暂时还不高，也限制豆油的走势。不过马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格，对豆油价格也有提振。盘面来看，豆油延续反弹的走势，前期空单暂时止盈离场。

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12月23日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5920元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西12月23日至12月29日降雨量预测

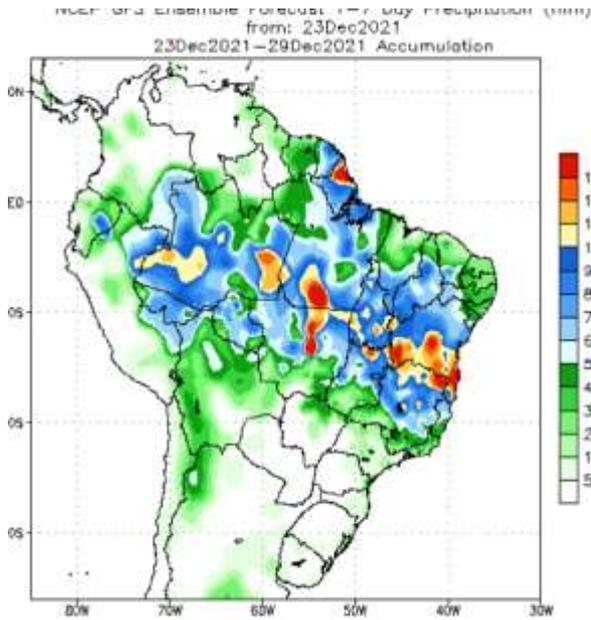
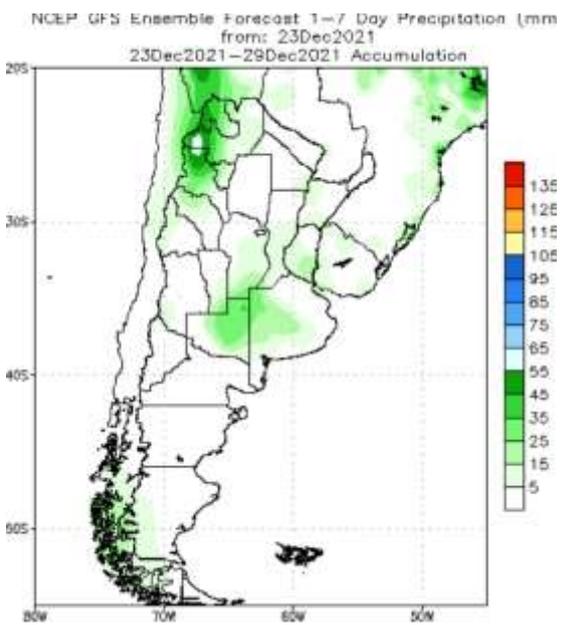


图4：阿根廷12月23日至12月29日降雨量预测

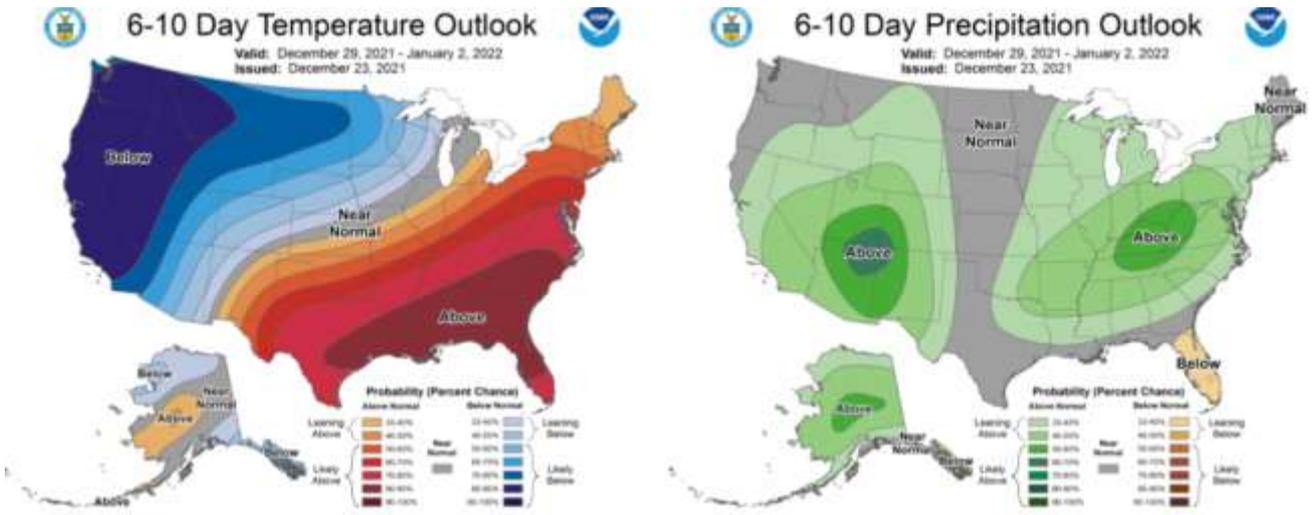


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月23日至12月29日气温预测

图6：美国12月23日至12月29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

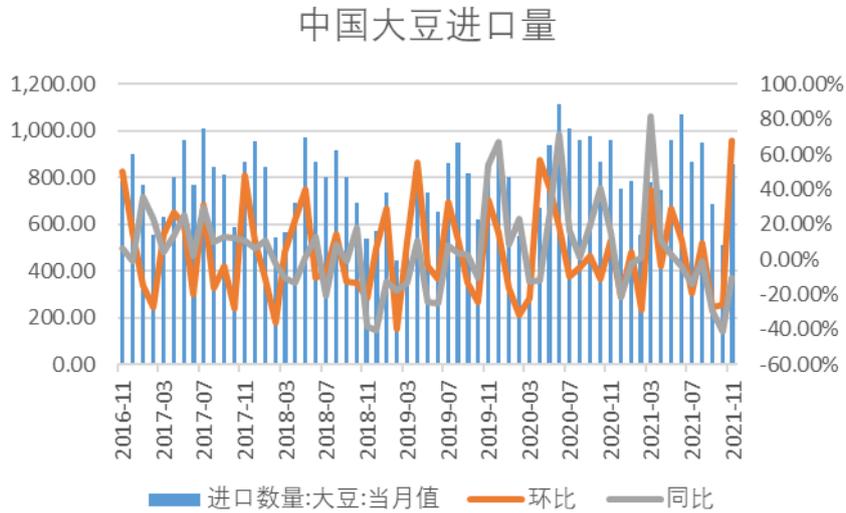


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月23日，美国大豆到港成本增长240.98元/吨至5563.85元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨215.45元/吨至4398.64元/吨，二者的到港成本价差为1165.21元/吨。

5、2021年11月份中国大豆进口量达到857万吨，环比增加了67.71%，同比增加了-10.64%

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12月23日，进口大豆库存周环比增长2.83万吨，至768.994万吨。

7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

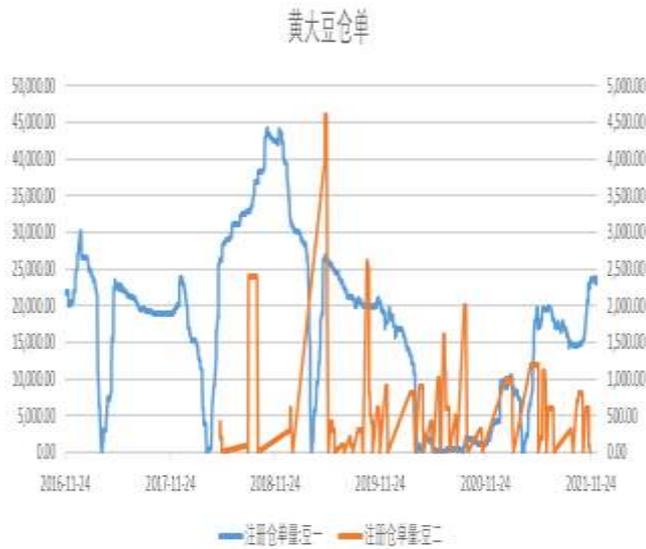
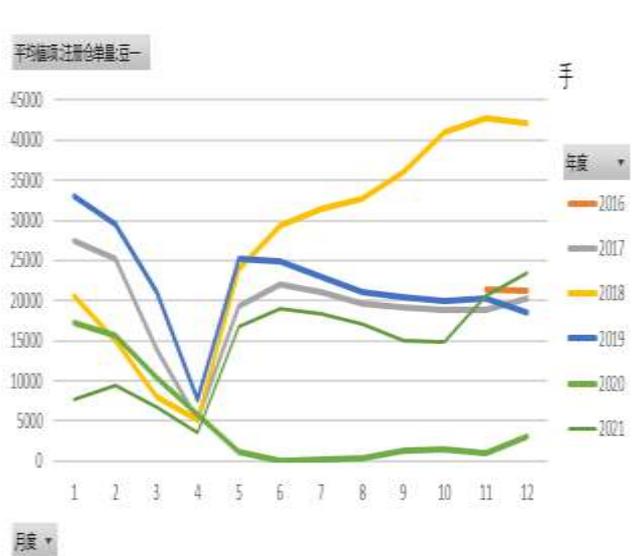


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月23日，黄大豆1号仓单周环比增加-965手至22171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12月23日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1322.55元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为124.2元/吨，144.2元/吨和164.2元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

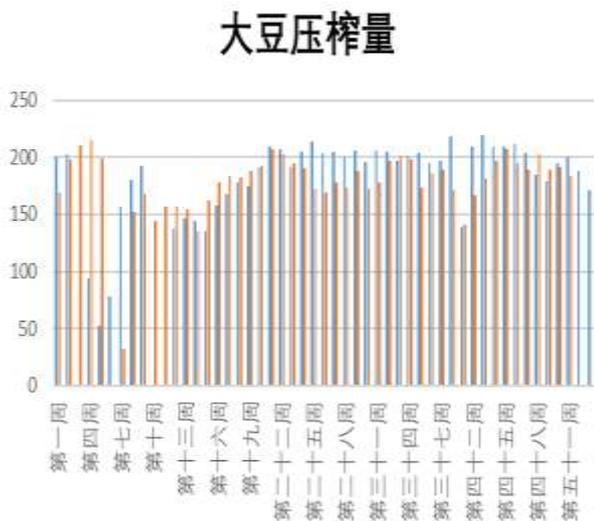


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量184万吨，其中出粕量145.36万吨，出油量34.96万吨。

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



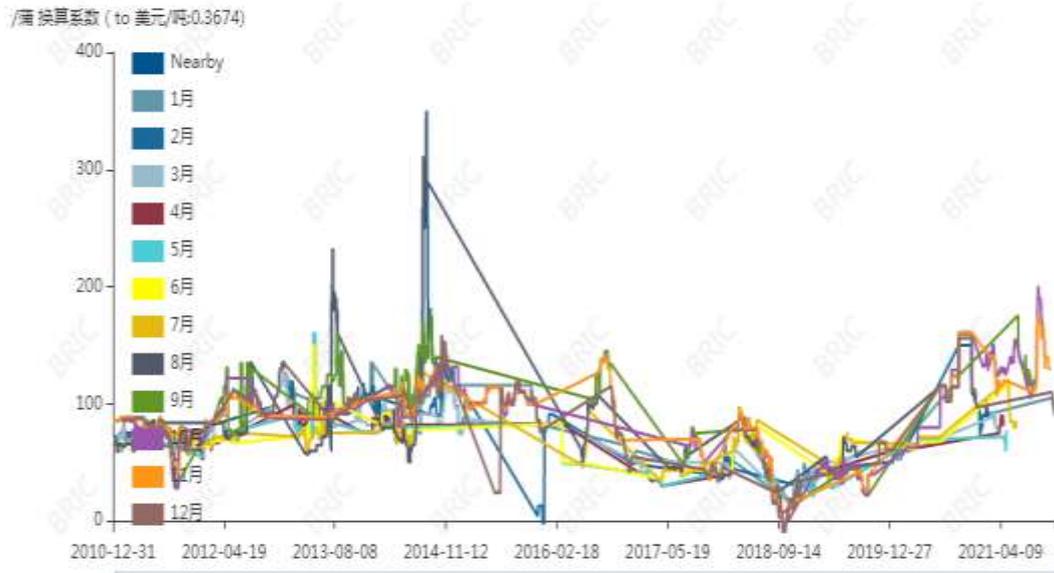
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至12月23日，大豆现货与进口成本价差87元/吨，较上周上涨了-62元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价

大豆-美湾FOB升贴水报价(分船期)



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月23日，美湾大豆FOB升贴水1月报价125美分/蒲，较上周增加35美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水1月报价50，较上周增加-90，阿根廷大豆FOB中国1月升贴水137美分/蒲，较上周增加8。

12、豆粕库存情况

图18：国内主要油厂豆粕库存

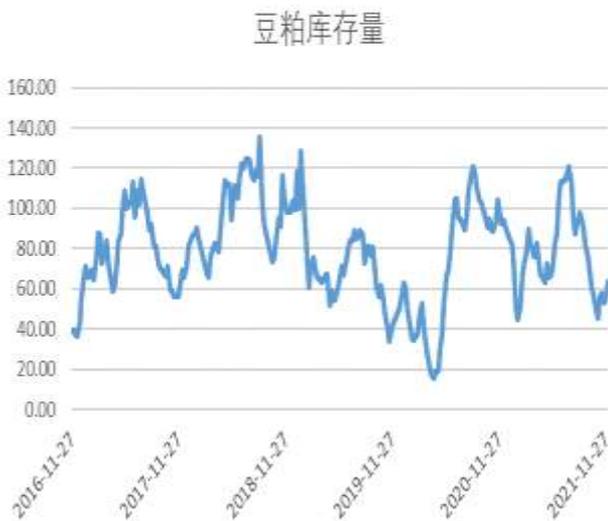
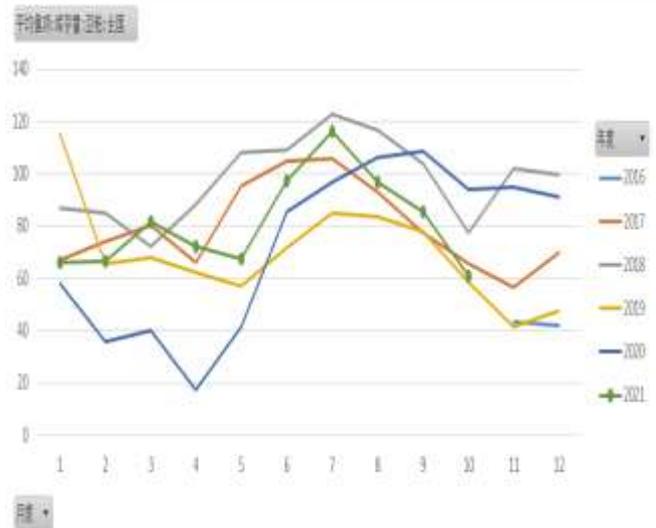


图19：国内历年豆粕库存

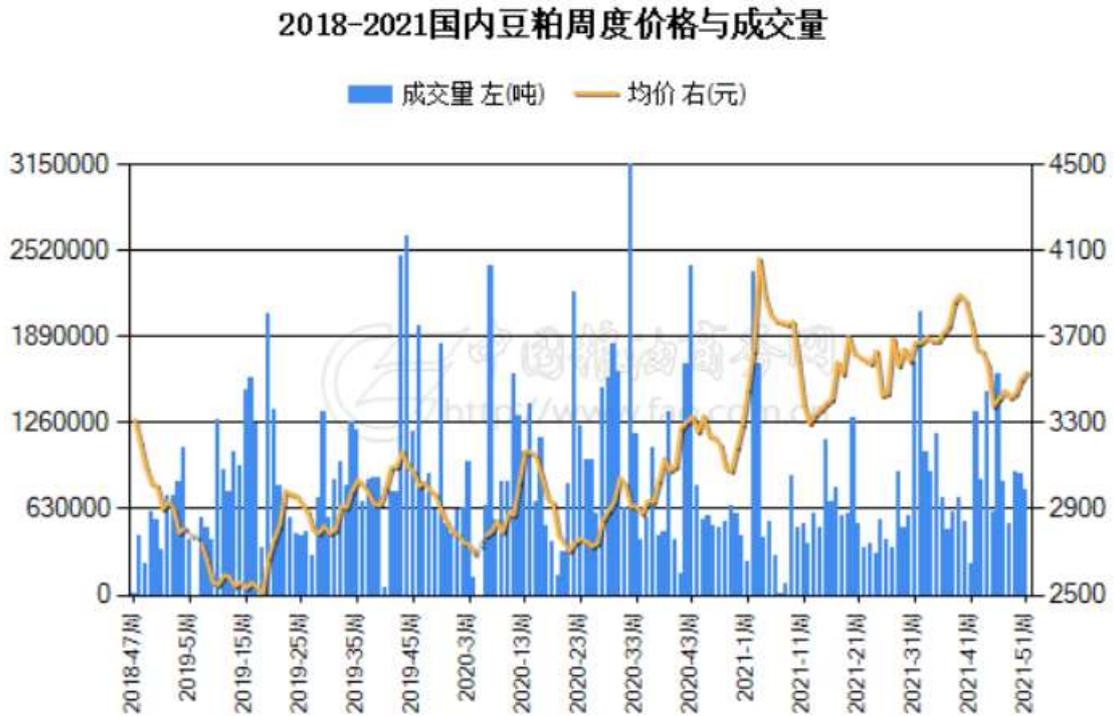


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然上周国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，但由于饲料养殖企业经过前期补库，提货速度有所放缓，豆粕库存上升。12月20日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期减少6万吨，比上月同期增加3万吨，比上年同期减少30万吨，比过去三年同期均值减少18万吨。近期国内大豆压榨利润下滑或制约油厂开机积极性，预计豆粕库存继续上升空间有限。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至12月17日当周，全国豆粕成交量893300吨，较上周增加了3001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

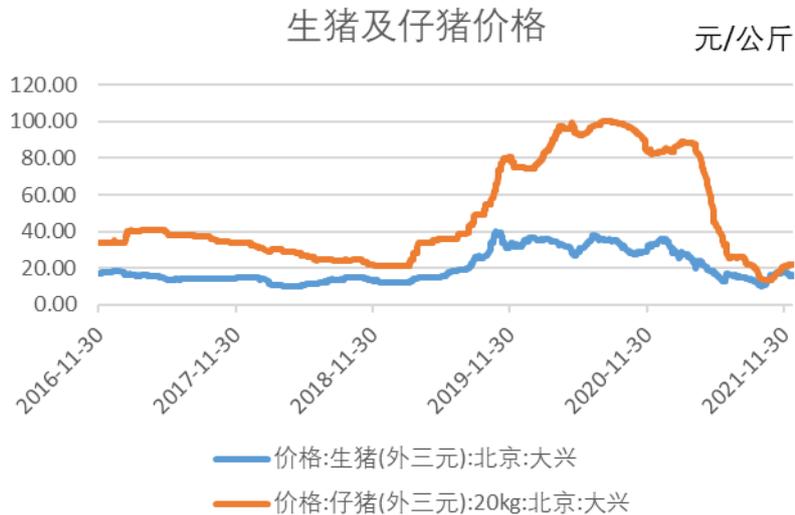


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月23日，豆粕注册仓单较前一周增加3221手，至19784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12月23日，生猪北京（外三元）价格为15.7元/千克，仔猪价格为21.77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

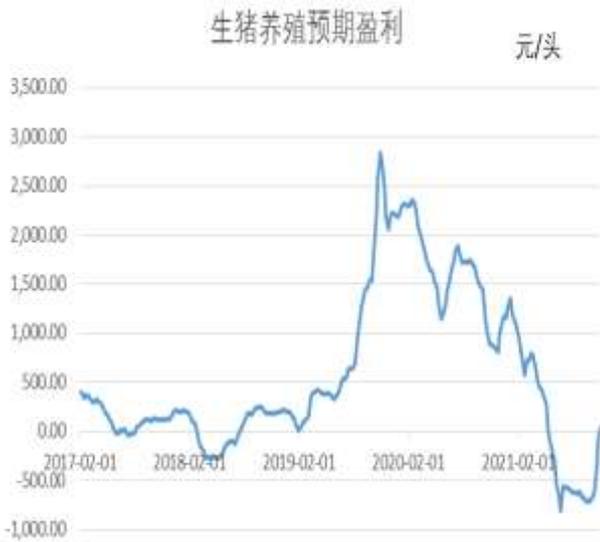
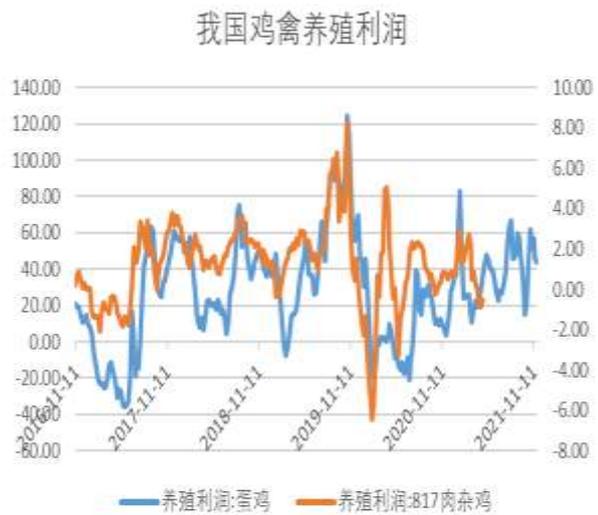


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月15日当周，生猪养殖预期盈利上涨96.89元/头至186.25元/头。

截至12月24日当周，鸡禽养殖利润为31.54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

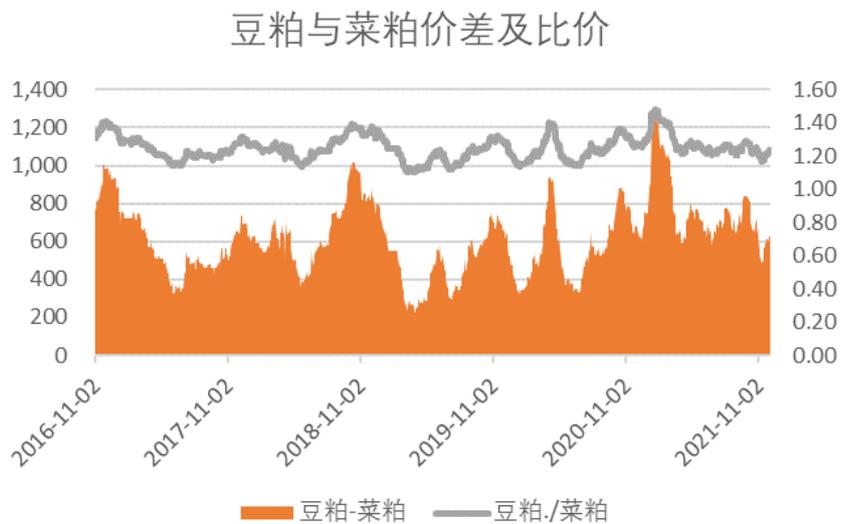


数据来源：瑞达研究院 WIND

农业农村部数据显示，10月份能繁母猪存栏量4348万头，环比增长-2.49%，连续四个月回落。

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12月23日，豆菜粕现货价差周环比增加38元/吨至624元/吨，比值为1.21。

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12月23日，豆粕张家港地区报价3530元/吨，较上周增加50元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

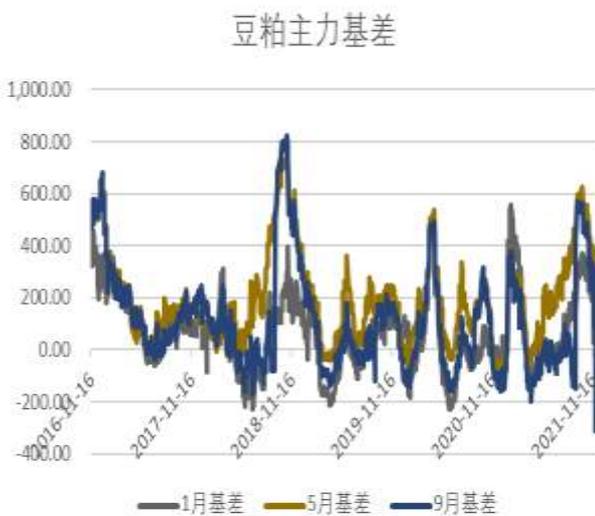
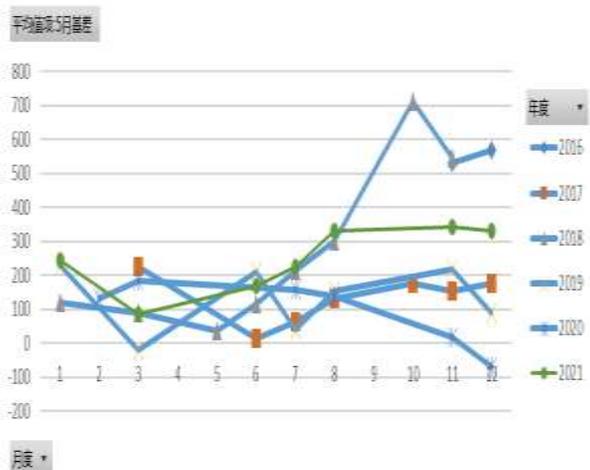


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

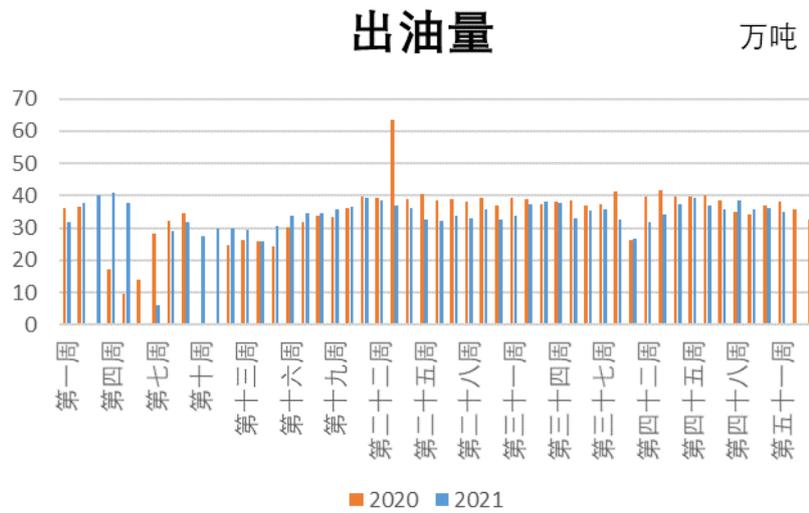


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差284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有所下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月20日，全国主要油厂豆油库存78万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，同比减少25万吨，比近三年同期均值减少43万吨。近期国内大豆压榨利润下滑，抑制油厂开机积极性，春节前备货也将陆续启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。

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12月23日，豆油仓单量增加-19手，至10103手，棕榈油仓单量较前一周增加-2524手，为0手，菜油仓单量增加-150手，为1355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

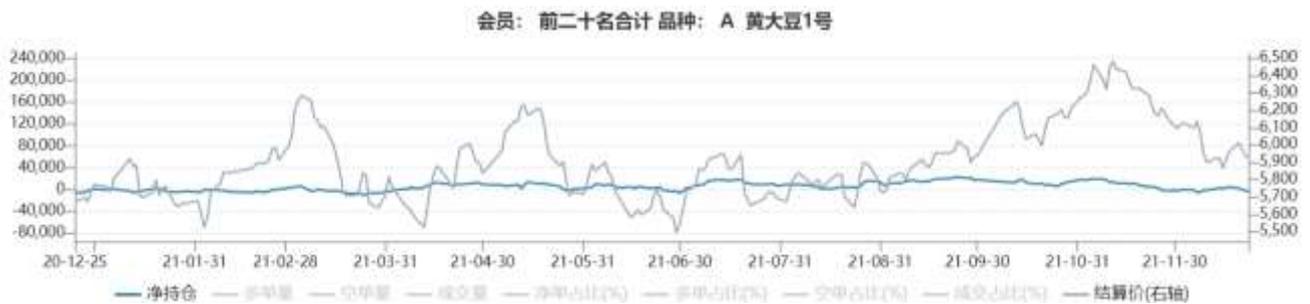


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月23日，江苏张家港一级豆油现价上涨40元/吨，至9480，5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

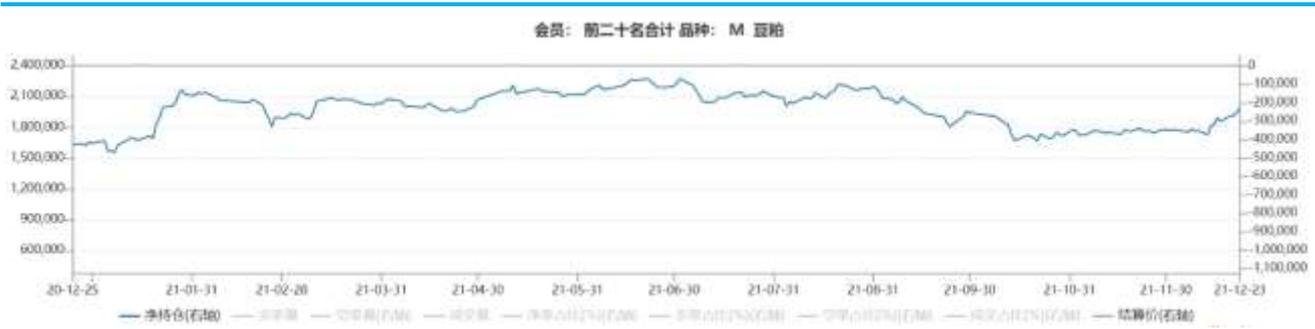


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月23日，豆一合约前二十名净多持仓1556，净多持仓大幅回落，豆一合约震荡回升。

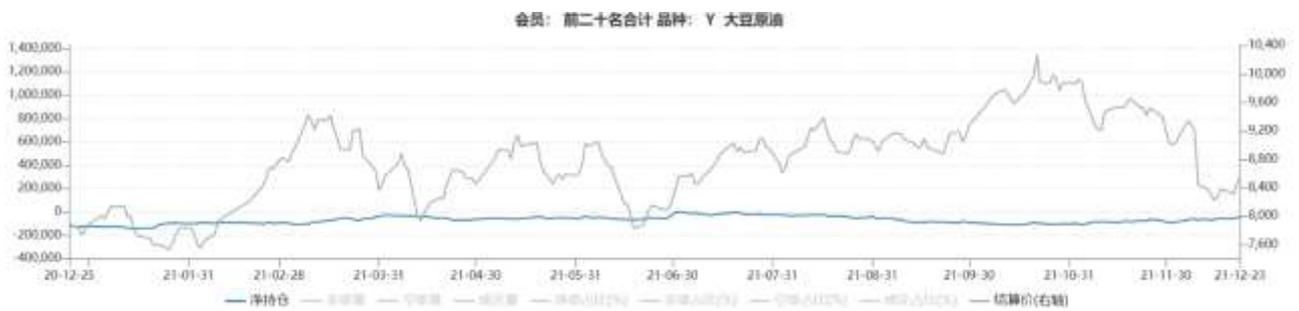
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至12月23日，豆粕合约前二十名净空持仓为211018，净空持仓小幅回落，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



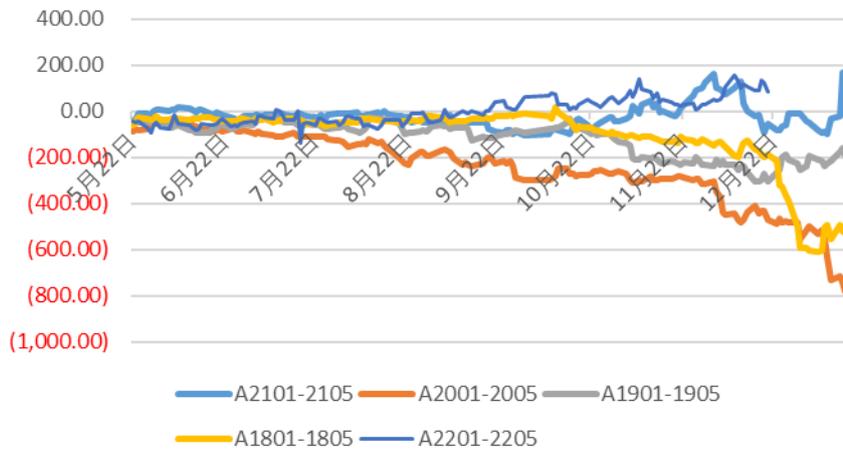
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月23日，豆油合约前二十名净空持仓为49956，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡回升。

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

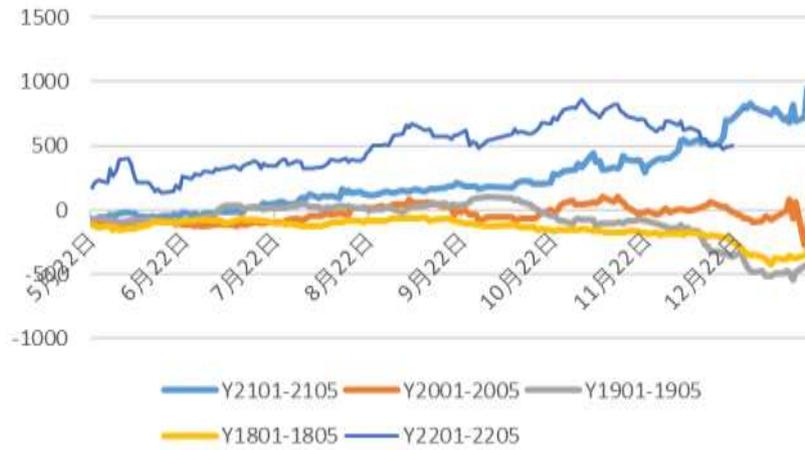
图41：豆粕1-5月历史价差趋势图



本周豆粕2201和2205合约价差震荡走强。

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12月23日，豆油/豆粕比价为2.64。

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。