

RESEARCH REPORT



RESEARCH REPORT

# 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29日	11月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6244	6511	267
	持仓（手）	131198	174753	43555
	前 20 名净多持仓	-7712	-6595	1117
现货	国产大豆（元/吨）	5720	5860	140
	基差（元/吨）	-524	-651	-127

## 2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	10月29日	11月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4334	4016	-318
	持仓（手）	13472	19162	5690
	前 20 名净多持仓	860	417	-443
现货	青岛分销（元/吨）	4450	4300	-150
	基差（元/吨）	116	284	168

## 3、多空因素分析

利多因素	利空因素
由于东北疫情扩大，大豆流通市场受限，对豆一价格继续支撑	受价格偏高的影响，下游采购不够积极，限制了豆一的涨幅
农户有一定的惜售的情绪	巴西豆播种进度良好
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。	美豆收获进度良好
中储粮油脂公司 11 月 2 日在多地进行 52395 吨陈豆竞价销售，再度全部成交。	

**周度观点策略总结：**中储粮油脂公司 11 月 2 日在多地进行 52395 吨陈豆竞价销售，再度全部成交。最新成交均价 6111 元/吨，较上次大涨 204 元/吨。同时，由于东北疫情扩大，大豆流通市场受限，对豆一价格继续支撑。现货市场上，农户有一定的惜售的情绪，不过受价格偏高的影响，下游采购不够积极，限制了豆一的涨幅。不过从总体供应来看，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。大豆减产成为本轮支撑豆一的重要原因。盘面来看，豆一继续创出新高，延续偏强走势，配合持仓，短期预计走势偏强。

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 31 日当周，美国大豆收割率为 79%，市场预估为 81%，此前一周 73%，去年同期为 86%。美豆收割率虽然低于市场预估，不过总体收割率保持良好，收割进度较快，增加市场供应。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 10 月 28 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 52%，比前一周的 38%推进了 14 个百分点，连续三周创下历史同期第二快的播种进度，仅次于 2018/19 年度的同期进度。去年同期的播种进度为 42%。去年播种季节巴西降雨不规律，导致大豆播种进度迟缓。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。盘面来看，豆二日线级别保持弱势，下方关注 4000 一带的支撑情况。

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	10月29日	11月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3233	3051	-182
	持仓（手）	1199078	1085260	-113818
	前20名净空持仓	77061	78349	1288
现货	江苏豆粕（元/吨）	3560	3320	-240
	基差（元/吨）	327	269	-58

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降	USDA 报告预期偏利空
国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。	美豆收获进度保持良好

	巴西的播种进度也表现良好
	国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加
	随着国内大豆到港量的回升，油厂开机率有所回升，各地提货紧张局面有所缓解，豆粕库存后期有望直降转升。
	关于一氧化碳合成人工蛋白的消息令国内豆粕市场主动调整，如果此项技术获得推广并实现量产，无疑将为国内饲料产业带来深刻变革。

**周度观点策略总结：**美豆方面，USDA 月报下周三公布，市场预计报告将显示，美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲，单产为每英亩 51.9 蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。预计全球大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于 USDA 上月的 1.0457 亿吨。预计报告利空，这将导致美豆承压。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。11 月 1 日，国内主要油厂豆粕库存 45 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期减少 33 万吨，比上年同期减少 43 万吨，比过去三年同期均值减少 31 万吨。随着国内大豆到港量的回升，油厂开机率有所回升，各地提货紧张局面有所缓解，豆粕库存后期有望直降转升。另外，一则关于一氧化碳合成人工蛋白的消息令国内豆粕市场主动调整，如果此项技术获得推广并实现量产，无疑将为国内饲料产业带来深刻变革。盘面来看，豆粕下破 3200 后不久，再度下破 3100 整数关口，日线级别仍偏空，前期空单以 3150 为止损继续持有。

## 豆 油

### 三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	10月29日	11月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9984	9614	-370
	持仓（手）	425502	407250	-18252
	前20名净空持仓	50572	55358	4786
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	10670	10360	-310
	基差（元/吨）	686	746	60

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降	USDA 报告预期偏利空
从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位	美豆收获进度保持良好
	巴西的播种进度也表现良好
	国内大豆压榨量回升，豆油产出增加。
	后期油厂开机率将继续提升，大豆压榨量增加，预计豆油库存将止降转升。
	国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。

**周度观点策略总结：**美豆方面，USDA 月报下周三公布，市场预计报告将显示，美国 2021/22 年

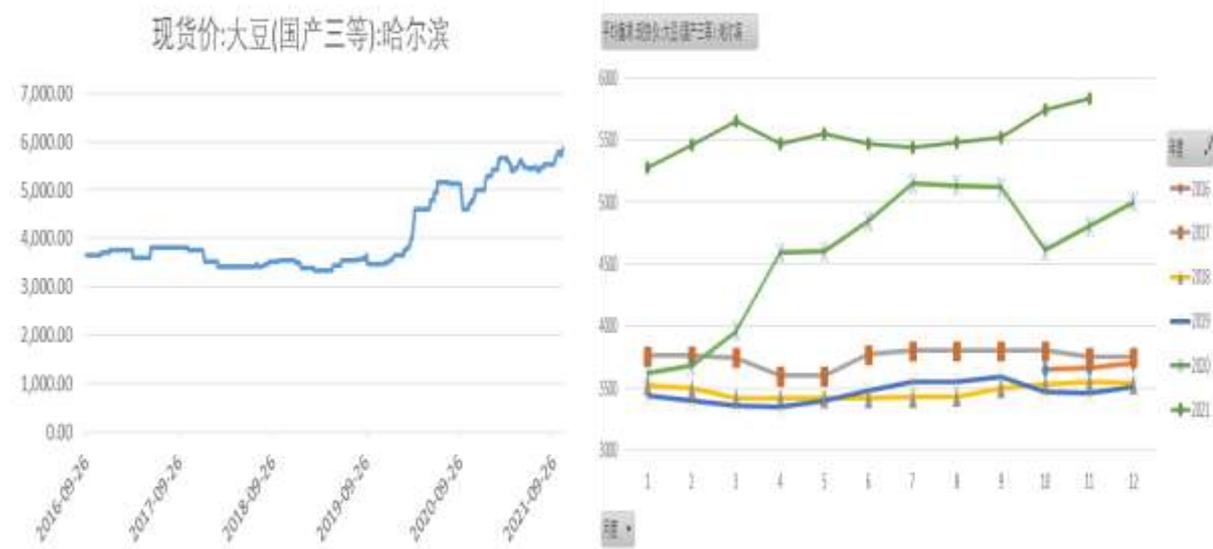
度大豆产量为 44.84 亿蒲，单产为每英亩 51.9 蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。预计全球大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于 USDA 上月的 1.0457 亿吨。预计报告利空，这将导致美豆承压。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回升，豆油产出增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，11 月 1 日，全国主要油厂豆油库存 83.5 万吨，比上周同期减少 1.5 万吨，月环比基本持平，同比减少 43 万吨，比近三年同期均值减少 65 万吨。后期油厂开机率将继续提升，大豆压榨量增加，预计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。国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，小周期再度转空，下破多条均线支撑，短期可能延续调整的态势，下方关注 9400-9500 之间的支撑情况。

## 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



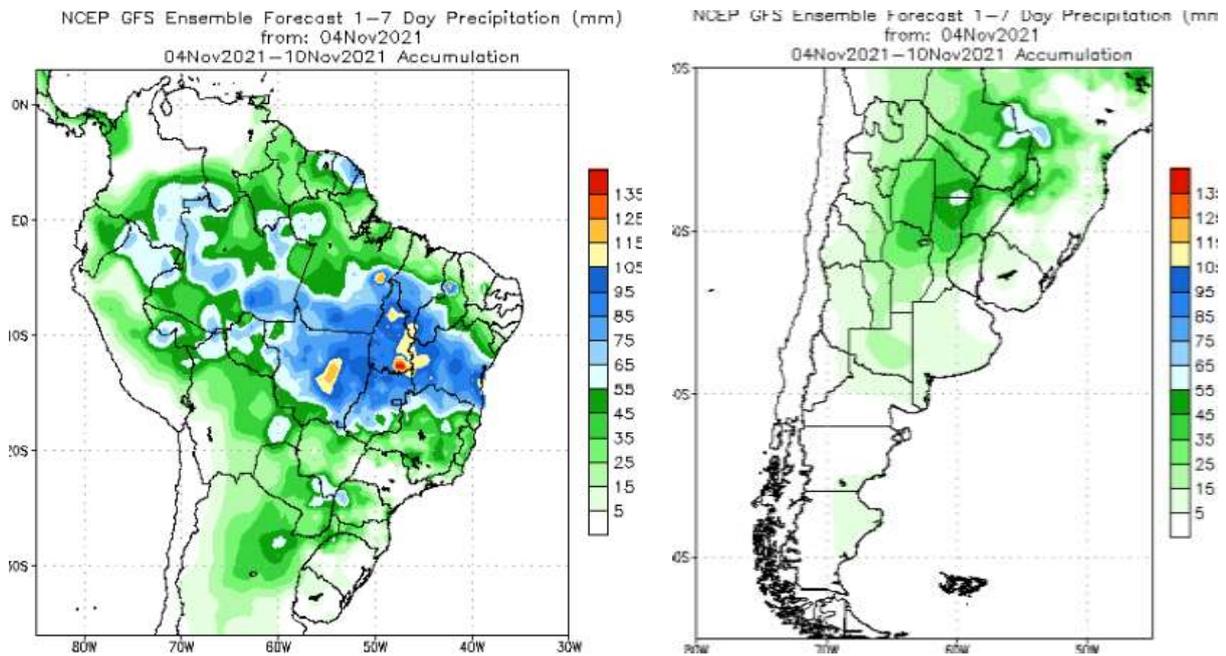
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止11月4日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨140元/吨，报价5860元/吨，为近3年来较高水平。

## 2、南美产区降雨图

图3：巴西11月4日至11月10日降雨量预测

图4：阿根廷11月4日至11月10日降雨量预测

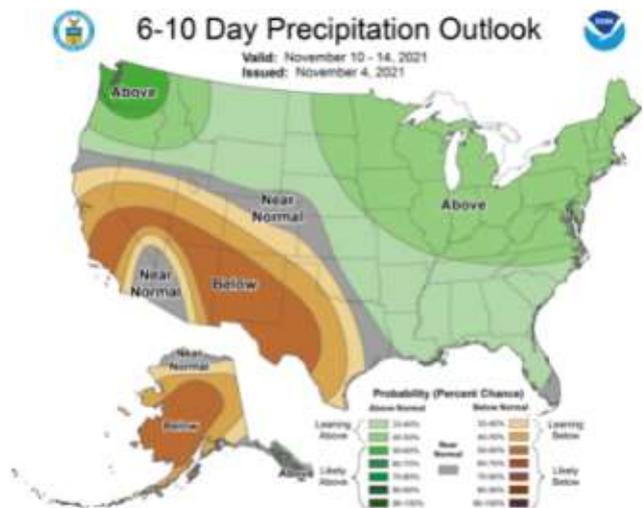
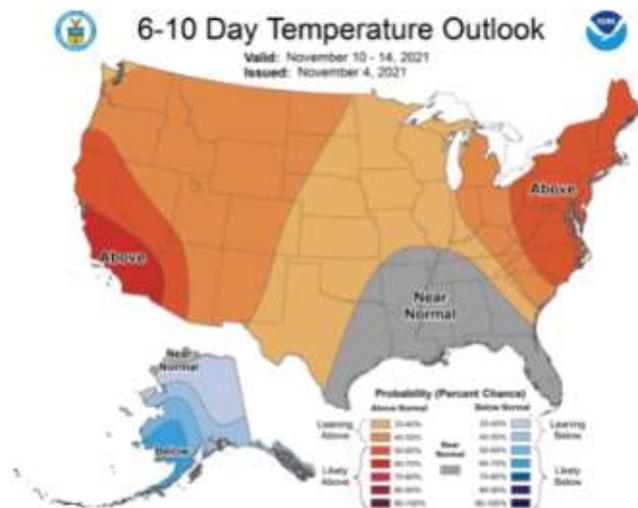


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国11月4日至11月10日气温预测

图6：美国11月4日至11月10日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温及降雨普遍偏高。

巴西中部地区有零星降雨，预计南部地区也将有降雨，天气利于大豆种植。

阿根廷出现大范围降水，未来几天将持续

## 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11月4日，美国大豆到港成本增长-23.49元/吨至5424.45元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-62.66元/吨至4371.73元/吨，二者的到港成本价差为1053.32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

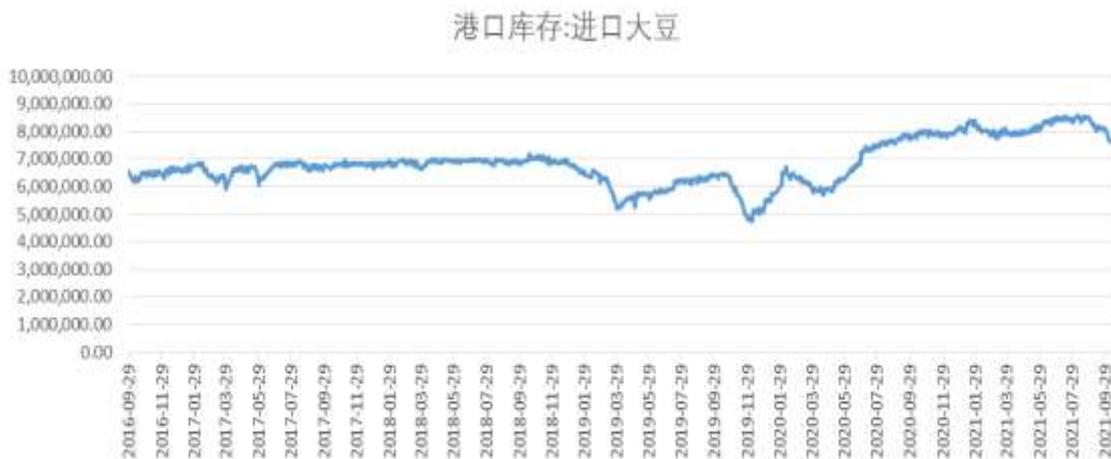
中国大豆进口量



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



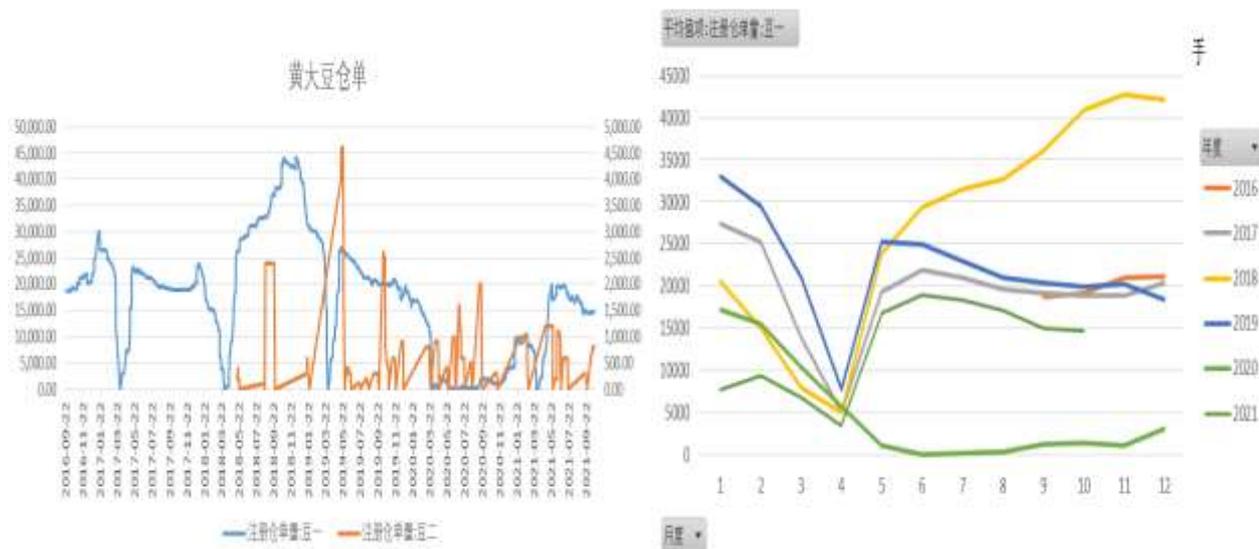
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月4日，进口大豆库存周环比增长7.28万吨，至763.739万吨。

### 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

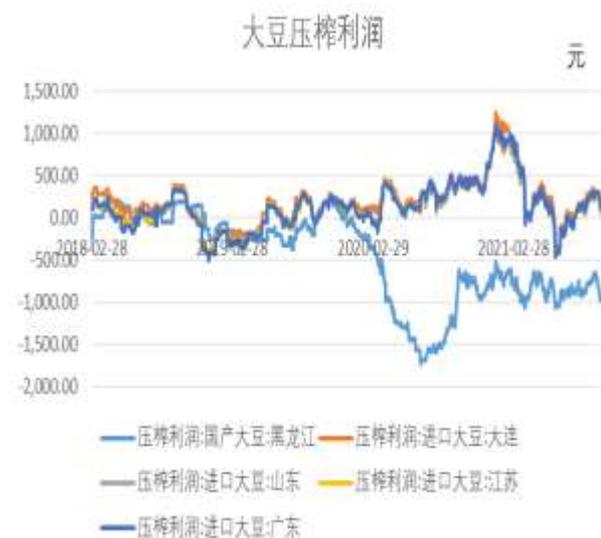


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月4日，黄大豆1号仓单周环比增加1410手至16497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11月4日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1214.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为13.2元/吨，33.2元/吨和53.2元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

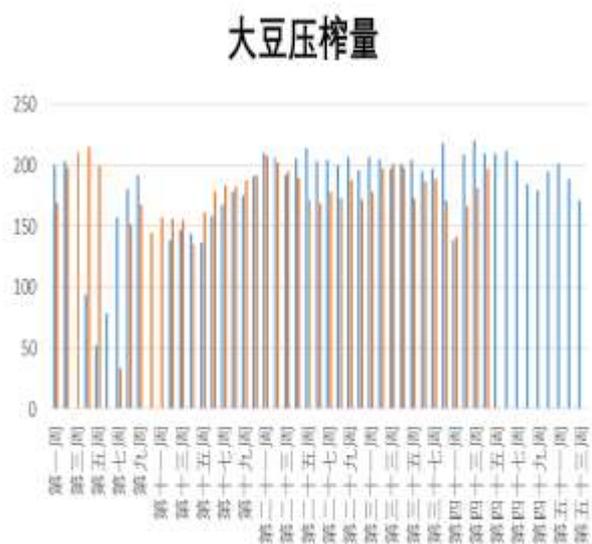
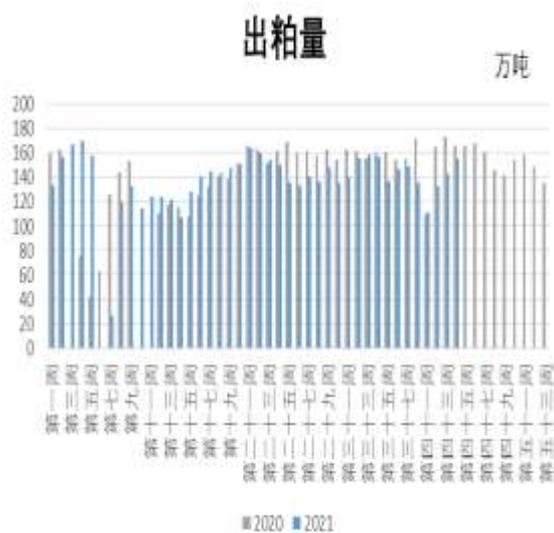


图15：油厂周度出粕量



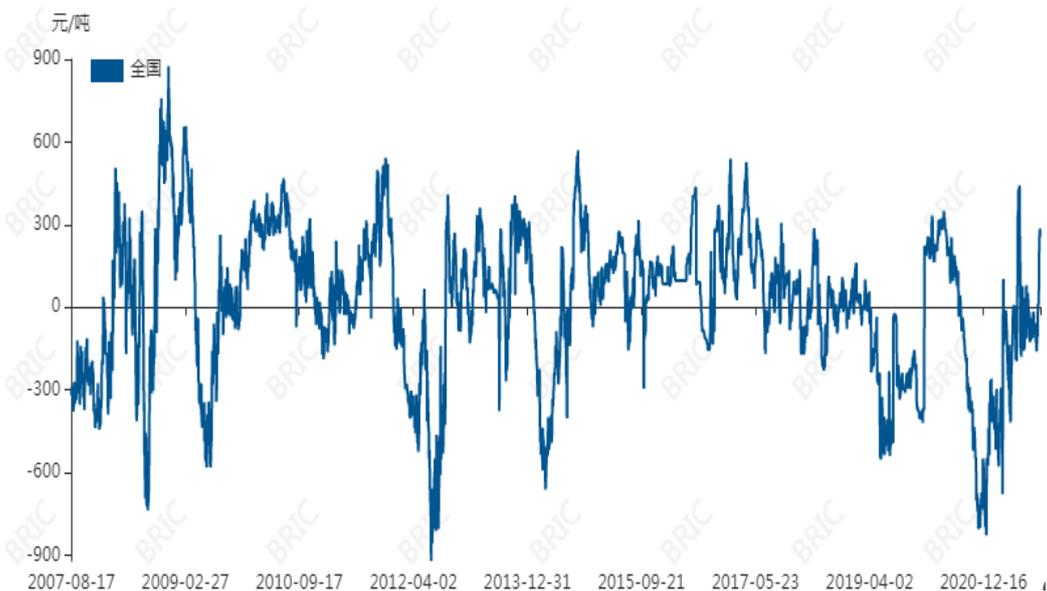
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量197万吨，其中出粕量155.63万吨，出油量37.43万吨。

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



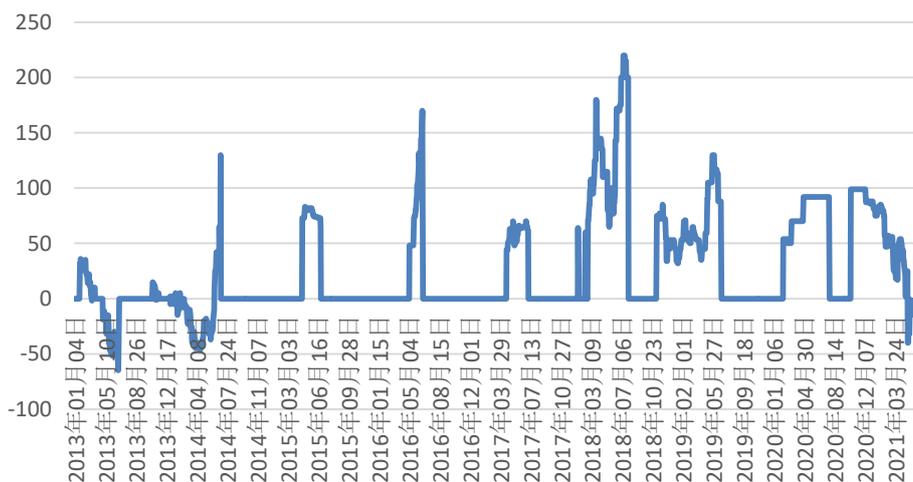
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至11月4日，大豆现货与进口成本价差327元/吨，较上周上涨了104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11月4日，美湾大豆FOB升贴水12月报价110美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水11月报价130，较上周增加-40，阿根廷大豆FOB中国11月升贴水200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

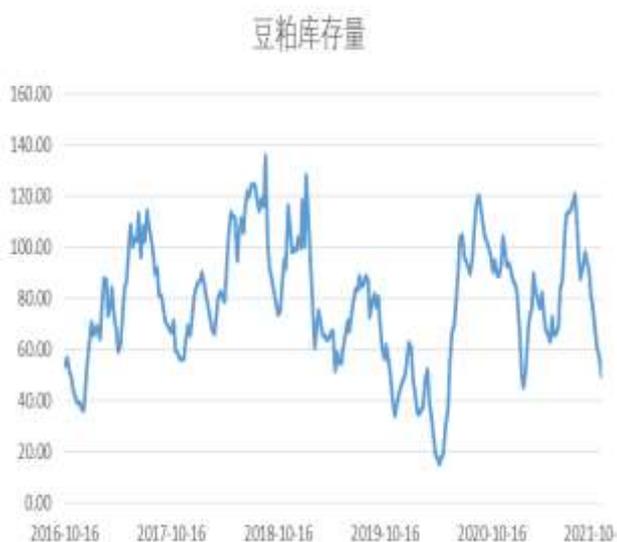
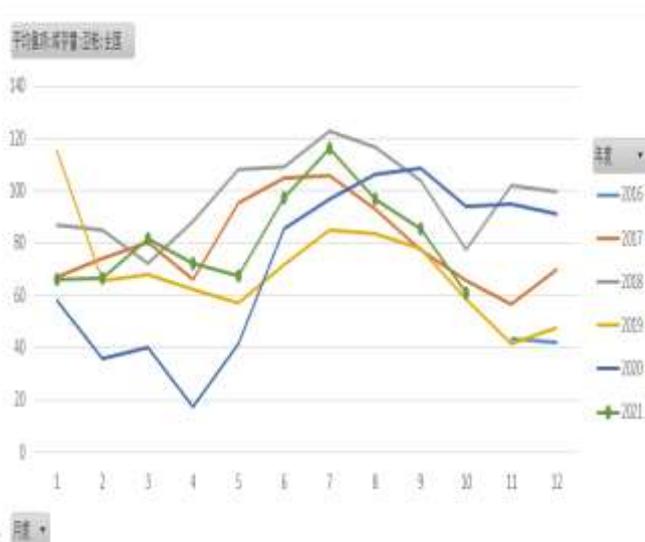


图19：国内历年豆粕库存



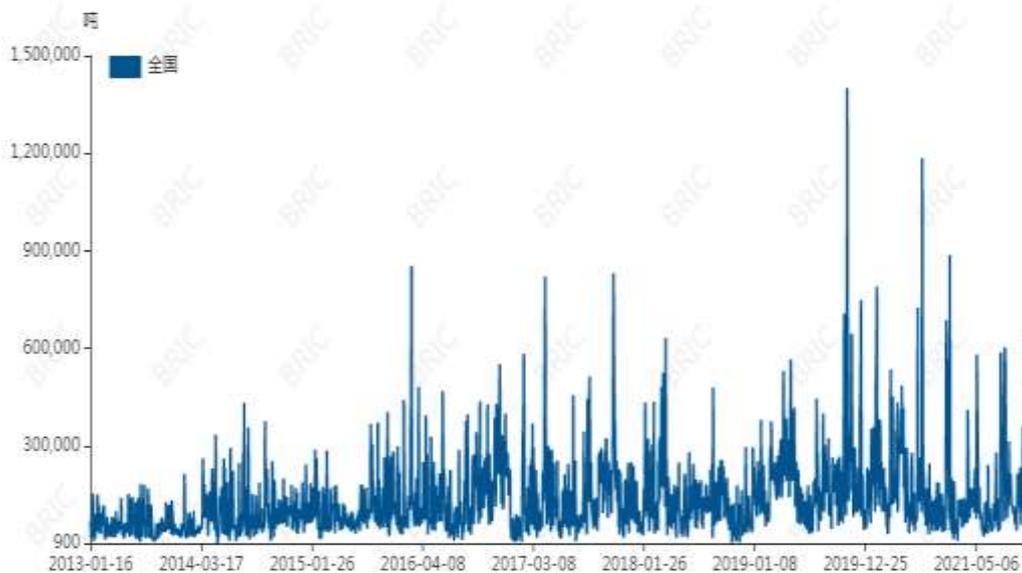
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。11月1日，国内主要油厂豆粕库存45万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期减少33万吨，比上年同期减少43万吨，比过去三年同期均值减少31万吨。后期大豆压榨量将继续提升，下游企业提货速度也将放缓，预计后期豆粕库存止降转升。

## 13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

豆粕-豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至11月4日当周，全国豆粕成交量287700吨，较上周增加了-1206700吨。

#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

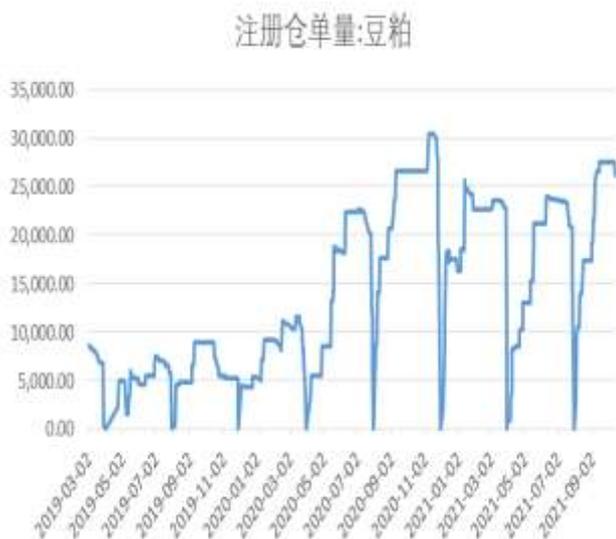
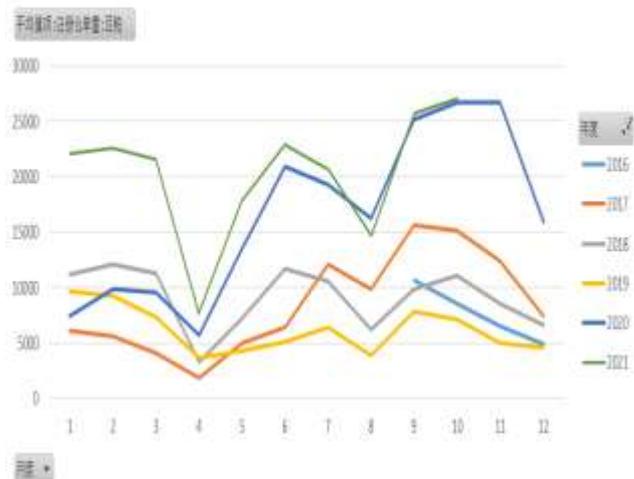


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月4日，豆粕注册仓单较前一周增加0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）



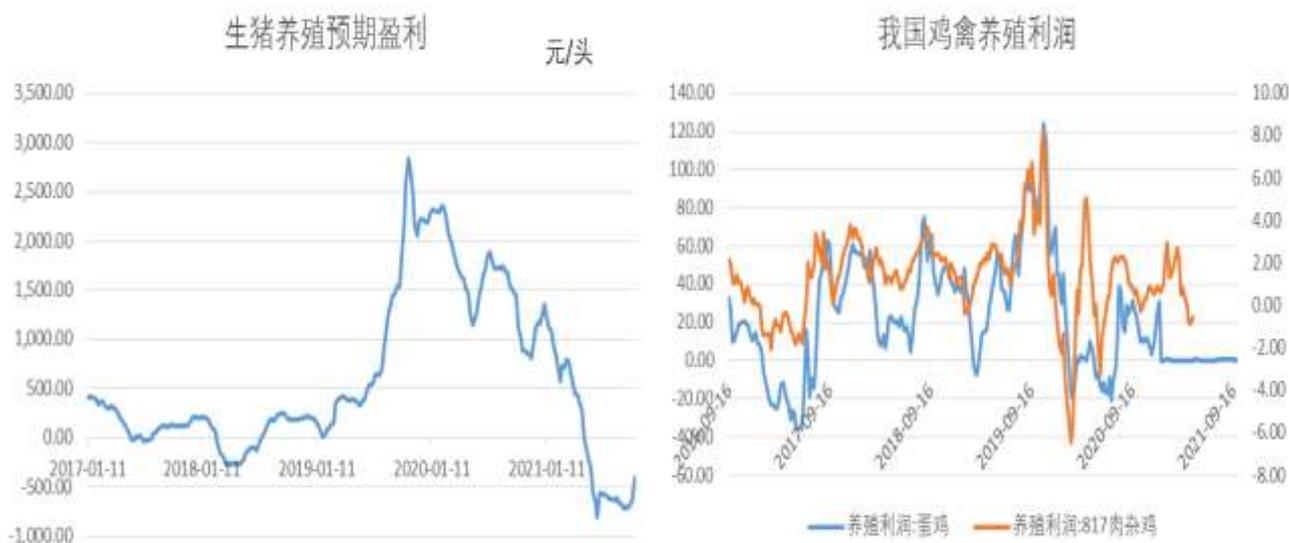
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月4日，生猪北京（外三元）价格为16.3元/千克，仔猪价格为14.94元/千克，生猪价格上涨，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10月27日当周，生猪养殖预期盈利上涨320.63/头至-79.86元/头。

截至11月5日当周，鸡禽养殖利润为0.81元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所回落，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，9月份能繁母猪存栏量4459万头，环比增长-0.938%，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11月4日，豆菜粕现货价差周环比增加-157元/吨至531元/吨，比值为1.19。

## 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

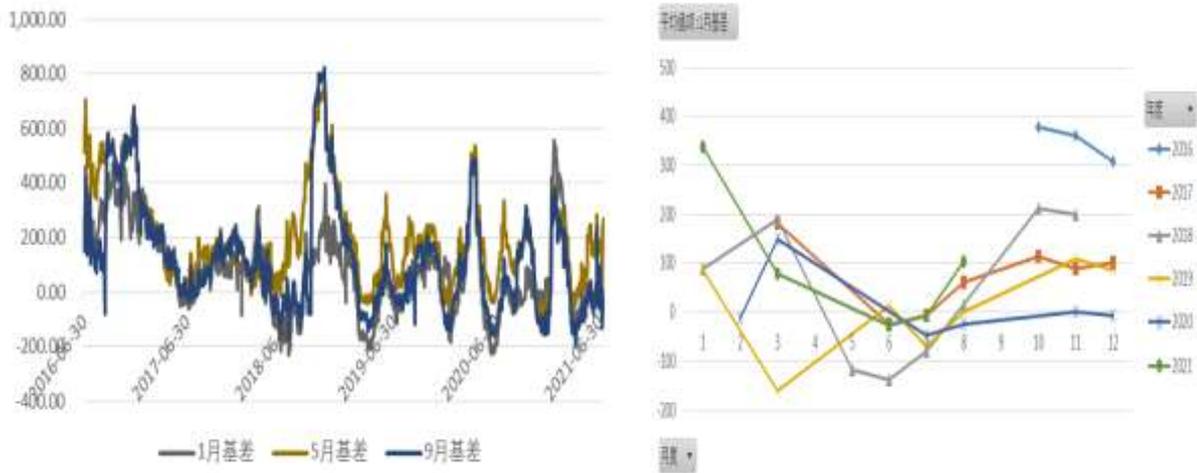
截至11月4日，豆粕张家港地区报价3360元/吨，较上周增加-220元/吨。

## 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

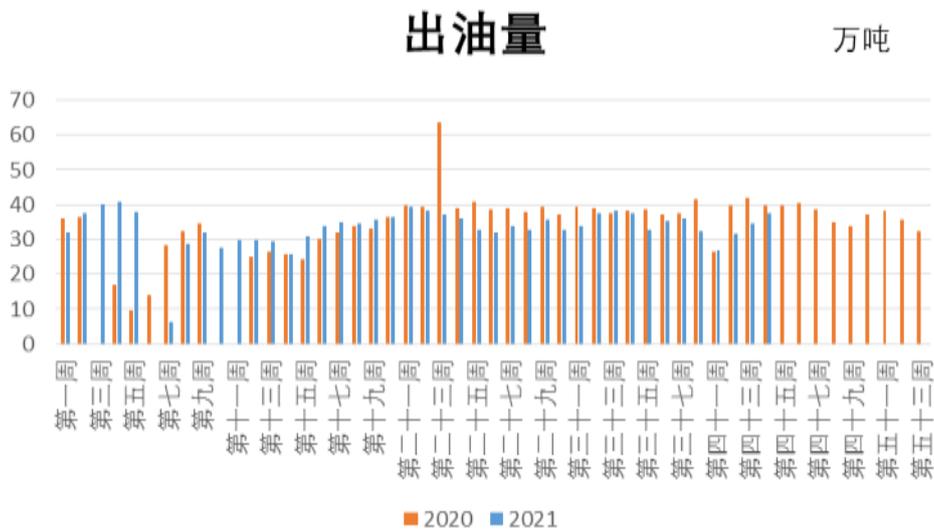


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差225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

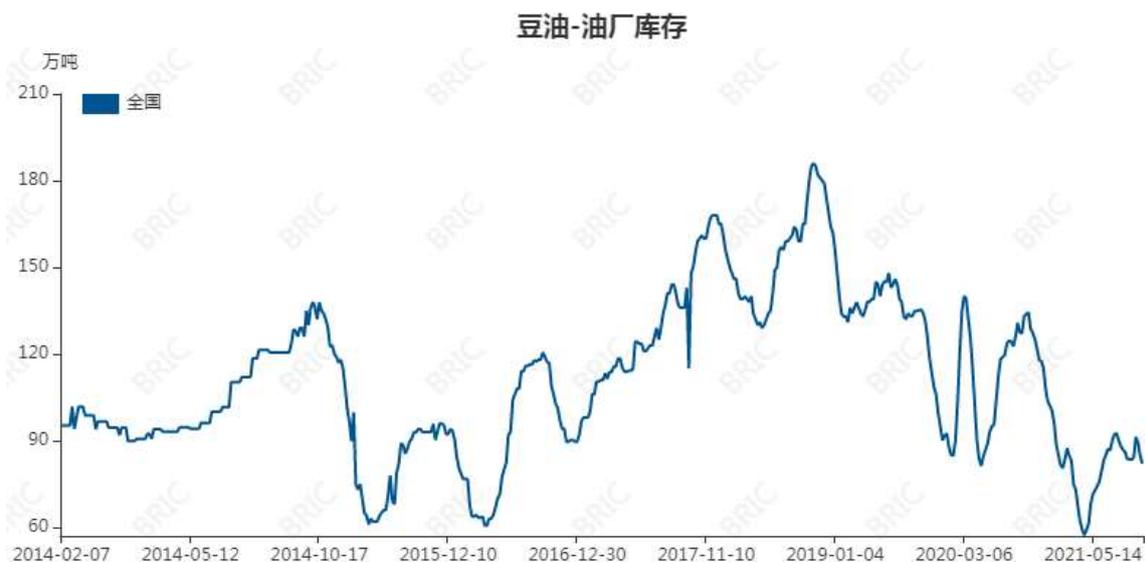


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜棕以及菜豆现货价差有所扩大，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕期货价差有所扩大

### 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 天下粮仓

上周国内大豆压榨量回升，豆油产出增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，11月1日，全国主要油厂豆油库存83.5万吨，比上周同期减少1.5万吨，月环比基本持平，同比减少43万吨，比近三年同期均值减少65万吨。后期油厂开机率将继续提升，大豆压榨量增加，预计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11月4日，豆油仓单量增加0手，至8630手，棕榈油仓单量较前一周增加900手，为2400手，菜油仓单量增加350手，为2535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

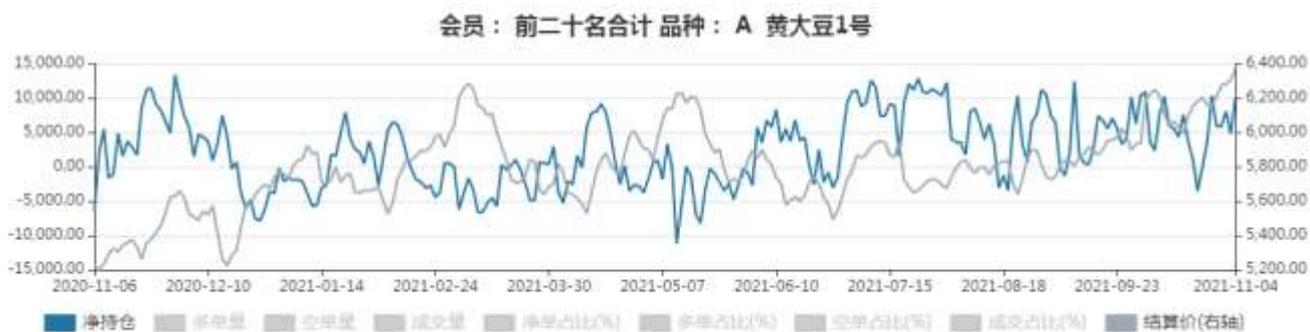


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月4日，江苏张家港一级豆油现价上涨-80元/吨，至10620，1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



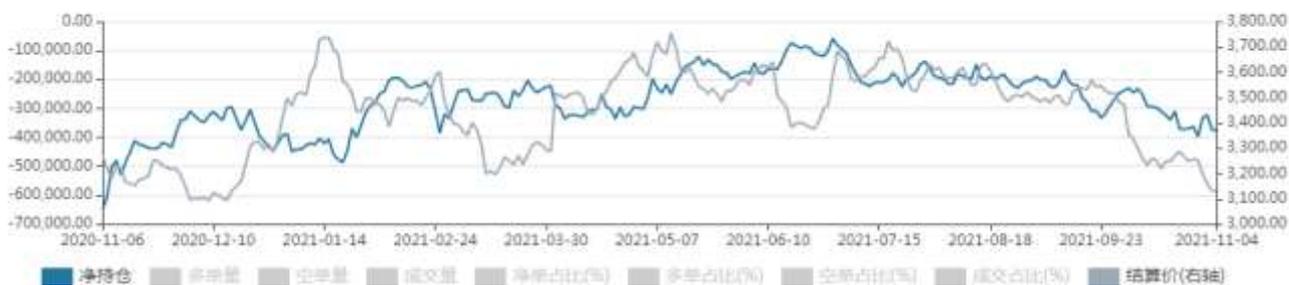
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月4日，豆一合约前二十名净多持仓10108，净多持仓先跌再涨，豆一合约震荡走高。

## 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

会员：前二十名合计 品种：M 豆粕



截至11月4日，豆粕合约前二十名净空持仓为376141，净空持仓保持稳定，豆粕震荡走弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：Y 大豆原油



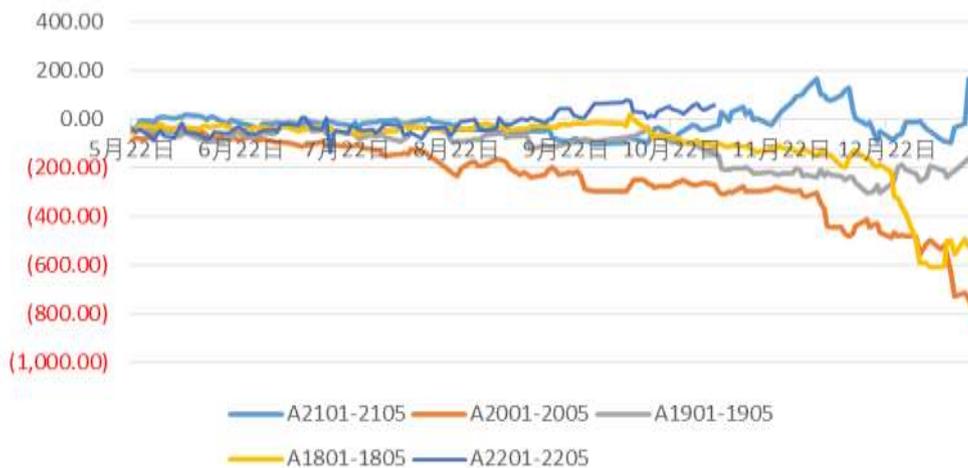
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月4日，豆油合约前二十名净空持仓为106496，净空持仓有所增加，豆油合约震荡回落。

## 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合约价差窄幅震荡。

### 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合约价差震荡回落。

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11月4日，豆油/豆粕比价为3.09。

### 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。