

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	1月28日	2月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6216	6320	104
	持仓（手）	79154	72993	-6161
	前20名净多持仓	-3020	-2812	208
现货	国产大豆（元/吨）	5880	5940	60
	基差（元/吨）	-336	-380	-44

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	1月28日	2月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4530	4921	391
	持仓（手）	21522	19670	-1852
	前20名净多持仓	-974		
现货	青岛分销（元/吨）	4540	4880	340
	基差（元/吨）	10	-41	-51

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
中储粮拍卖高溢价高成交对市场有所支撑	进口豆增加，对国产豆有一定的冲击
南方贸易商库存维持低位，安徽北部地区余粮预计在 5 成左右，其余地区余粮预计在 3-4 成	巴西进入收获季，且收获进度较快
当前国储收购与抛售同步进行，国储仍是国内大豆市场的重要调控主体	
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。节前，中储粮拍卖高溢价高成交对市场有所支撑。另外，南方贸易商库存维持低位，安徽北部地区余粮预计在 5 成左右，其余地区余粮预计在 3-4 成。农业农村部公布中国农产品供需形势报告，本月数据与上月保持一致，2021 年中国大豆产量为 1640 万吨，同比下降 16.3%。当前国储收购与抛售同步进行，国储仍是国内大豆市场的重要调控主体。盘面来看，豆一保持高位震荡的走势，暂时观望。

巴西方面，咨询机构 Safras&Mercado 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 2 月 4 日，巴西大豆收获进度达到 17%，高于一周前的 11.3%，也高于去年同期的 3.4%。巴西收获进度较快，可能会压制美豆的走势。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 2 月 2 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 100%，高于一周前的 99.7%。盘面来看，豆二目前偏离均线较大，暂时不建议追多。

## 豆 粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	1月28日	2月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3378	3745	367
	持仓（手）	1238750	1441042	202292
	前20名净空持仓	170413	212832	42419
现货	江苏豆粕（元/吨）	3750	4250	500
	基差（元/吨）	372	505	133

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 下调了南美大豆产量预期	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
USDA 调低了全球大豆库存	进口大豆到港总量回升
豆粕的库存仍处在低位	
节后一周到两周的时间，豆粕提货量陆续回升，到春节后两周基本恢复正常	

**周度观点策略总结：**美国农业部在周三（2月9日）发布的供需报告里调低了南美大豆产量预期，也调低了全球大豆期末库存。2021/22年度巴西大豆产量预测值调低至1.34亿吨，较1月份调低500万吨，但是高于业内预期的1.33亿吨。阿根廷大豆产量预期调低至4500万吨，较早先预期调低

150 万吨，但是高于业内预期的 4400 万吨。美国农业部表示，由于南美干旱，全球大豆产量预期为 3.639 亿吨，较 1 月份预测值调低了 870 万吨。全球大豆期末库存估计为 9280 万吨，低于 1 月份预测的 9520 万吨，但是高于业内预期的 9100 万吨。总体报告偏利多，支撑美豆的走势。从豆粕基本面来看，从供应端来看，豆粕的库存仍处在低位，且一般春节过后的一周，油厂的开机率还未完全恢复，豆粕的产出依然偏低，对豆粕的供应压力有限。需求方面，节后一周到两周的时间，豆粕提货量陆续回升，到春节后两周基本恢复正常。需要注意的是，在今年库存偏低的背景下，油厂开机率偏低，可能造成短期的供应偏紧。盘面来看，豆粕高位调整，目前偏离均线较大，暂时不建议追多。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	1月28日	2月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9836	9754	-82
	持仓（手）	485987	476181	-9806
	前 20 名净空持仓	-6401	-14738	-8337
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	10550	10720	170

	基差（元/吨）	714	966	252
--	---------	-----	-----	-----

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 下调了南美大豆产量预期	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
USDA 调低了全球大豆库存	下游企业提货也明显减少
春节假期前后国内大豆压榨量迅速回落，豆油产出减少	豆油库存有所上升
印尼 B40 计划将迈出实质性一步	随着春节假期结束，大豆压榨量将迅速回升，预计豆油库存将延续上升趋势
马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格	节后进入需求季节性淡季
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	市场传言豆油有抛储的消息
地缘政治危机，提振原油的走势	印尼可能缩减出口限制的规模

**周度观点策略总结：**美国农业部在周三（2月9日）发布的供需报告里调低了南美大豆产量预期，也调低了全球大豆期末库存。2021/22 年度巴西大豆产量预测值调低至 1.34 亿吨，较 1 月份调低 500 万吨，但是高于业内预期的 1.33 亿吨。 阿根廷大豆产量预期调低至 4500 万吨，较早先预期调低 150 万吨，但是高于业内预期的 4400 万吨。美国农业部表示，由于南美干旱，全球大豆产量预期为 3.639 亿吨，较 1 月份预测值调低了 870 万吨。全球大豆期末库存估计为 9280 万吨，低于 1 月份预测的 9520 万吨，但是高于业内预期的 9100 万吨。总体报告偏利多，支撑美豆的走势。从油脂基本面来看，春节假期前后国内大豆压榨量迅速回落，豆油产出减少，但下游企业提货也明显减少，豆油库存有所上升。监测显示，1 月 30 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期增加 2.5 万

吨，月环比增加 3 万吨，同比减少 1 万吨，比近三年同期均值减少 20 万吨。随着春节假期结束，大豆压榨量将迅速回升，预计豆油库存将延续上升趋势。从豆油的库存水平来看，目前处在历年均值的位置，不过节后随着进入需求季节性淡季的影响，有一定的累库的预期，可能压制豆油的走势。另外，市场传言豆油有抛储的消息，加上印尼可能缩减出口限制的规模，都压制着油脂的走势。盘面来看，豆油高位震荡，暂时观望。

## 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2月11日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨60元/吨，报价5940元/吨，为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西2月10日至2月16日降雨量预测

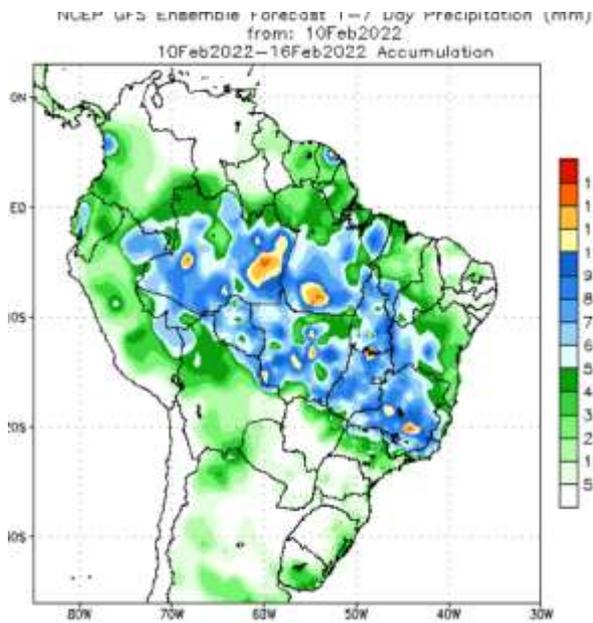
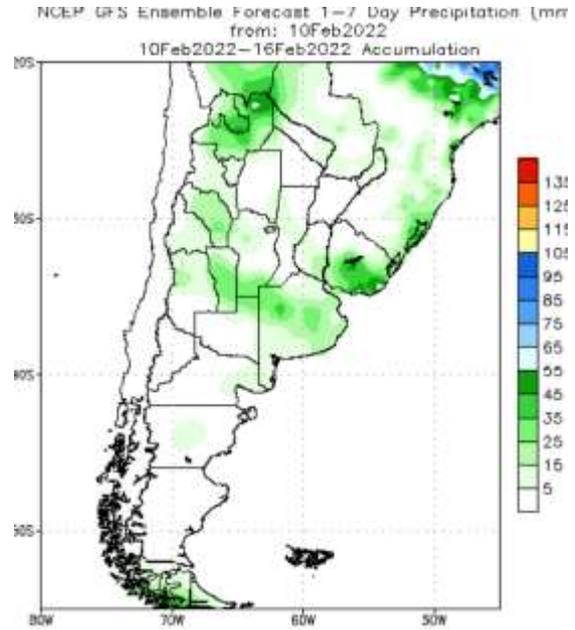


图4：阿根廷2月10日至2月16日降雨量预测



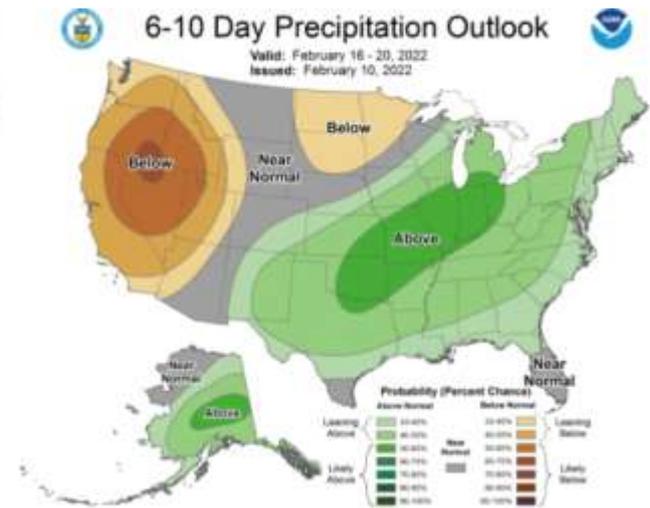
数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国2月10日至2月16日气温预测



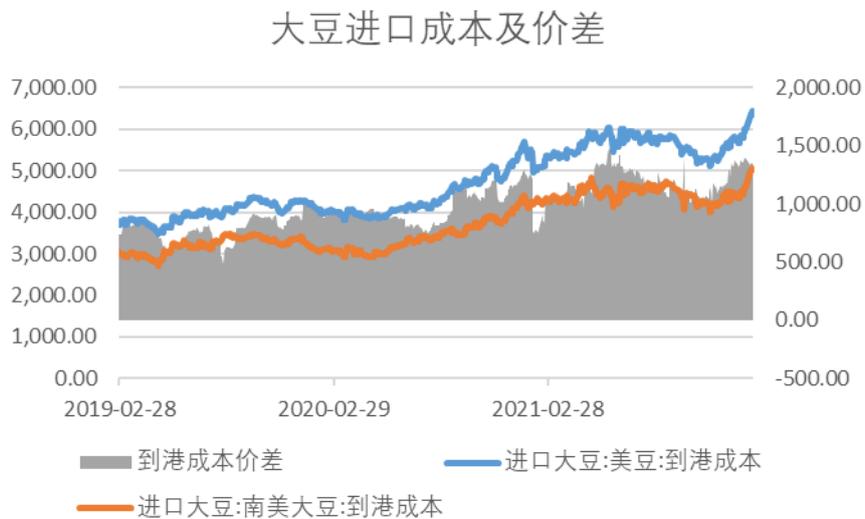
图6：美国2月10日至2月16日降雨预测



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



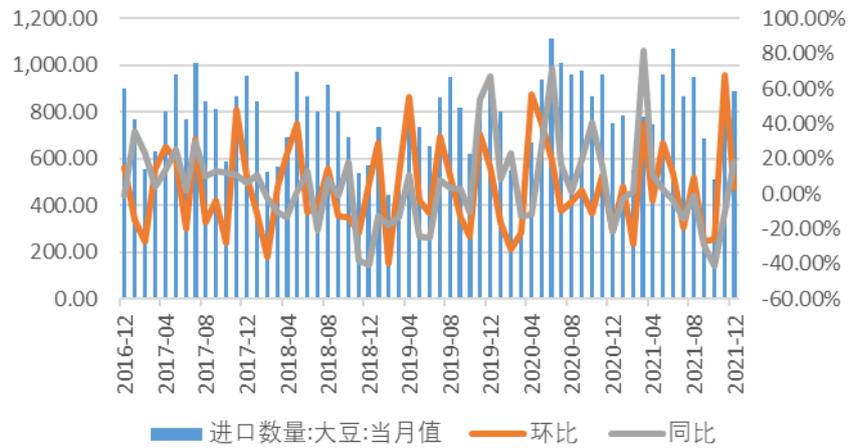
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月11日，美国大豆到港成本增长335.77元/吨至6357.1元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨392.24元/吨至5012.13元/吨，二者的到港成本价差为1344.97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

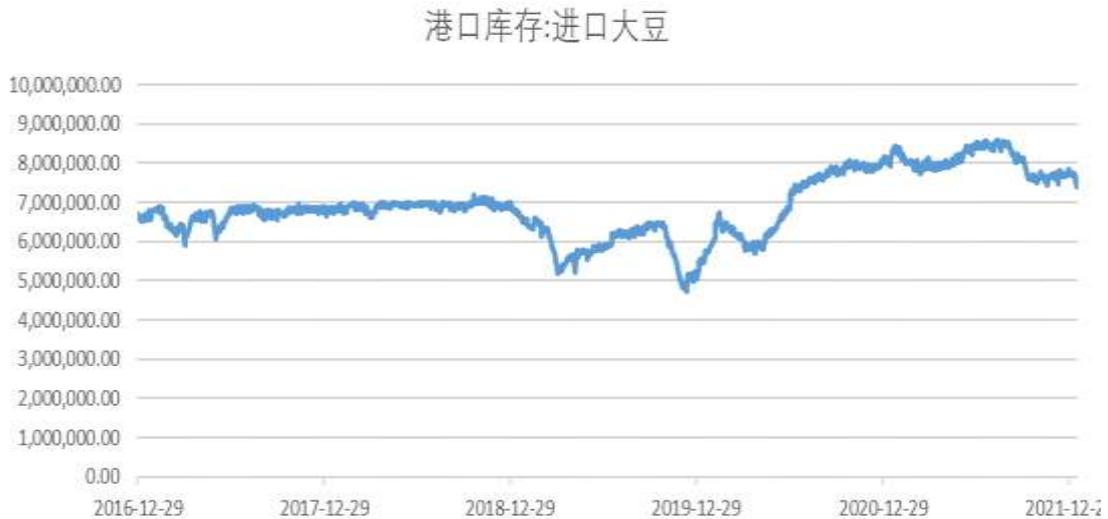
中国大豆进口量



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2月10日，进口大豆库存周环比增长-4.26万吨，至736.334万吨。

## 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

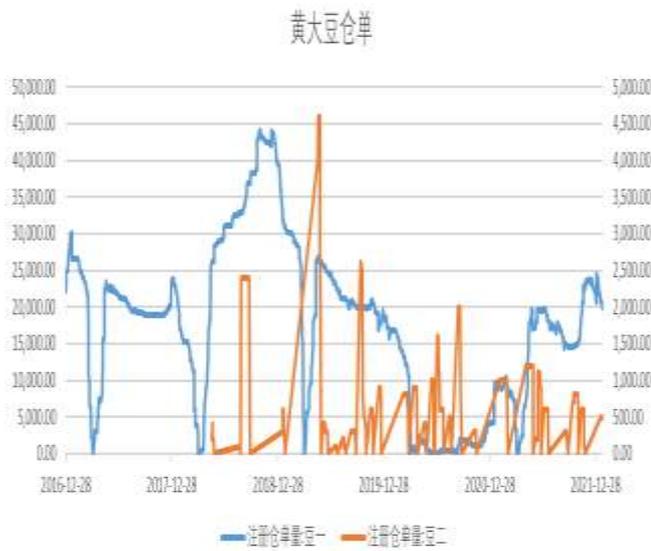
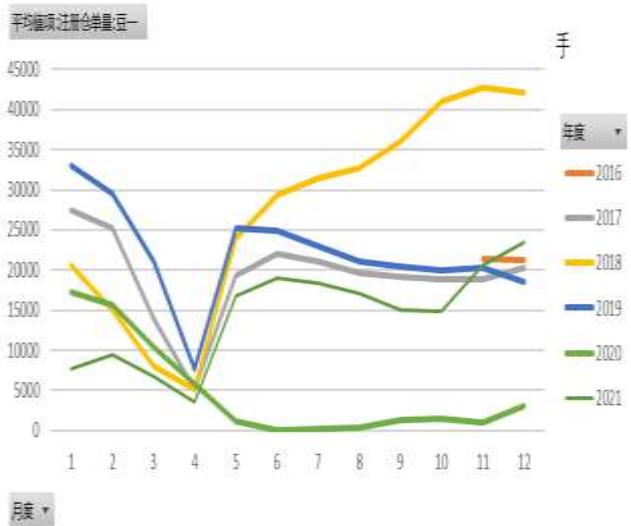


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月10日，黄大豆1号仓单周环比增加-2719手至16053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

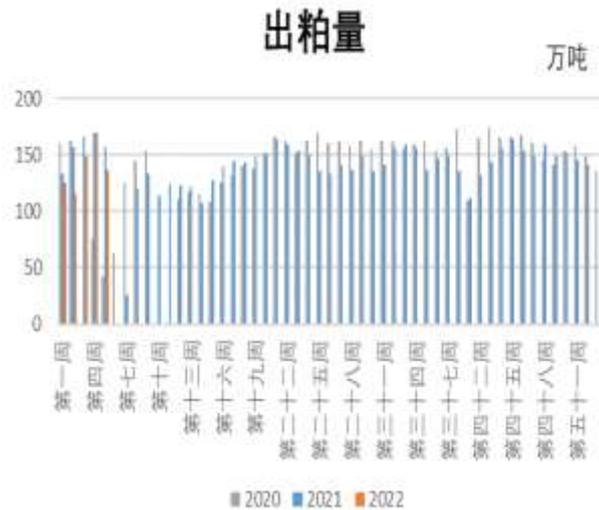
截止2月10日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-531.35元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为942.75元/吨，962.75元/吨和972.75元/吨。

### 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



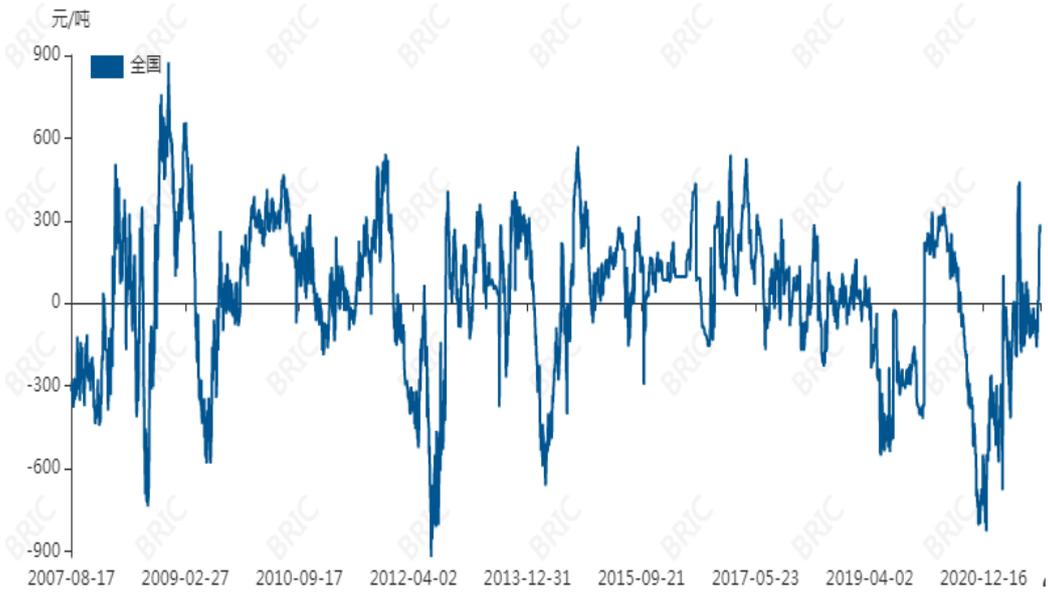
数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量173万吨，其中出粕量136.67万吨，出油量32.87万吨。

### 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

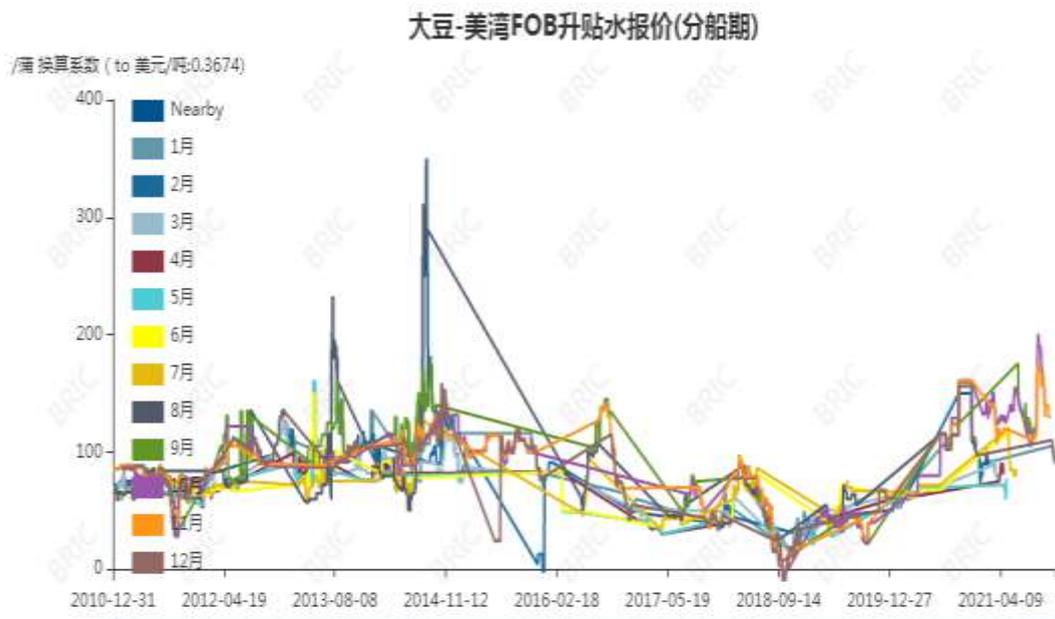


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至2月10日，大豆现货与进口成本价差-900元/吨，较上周上涨了-577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

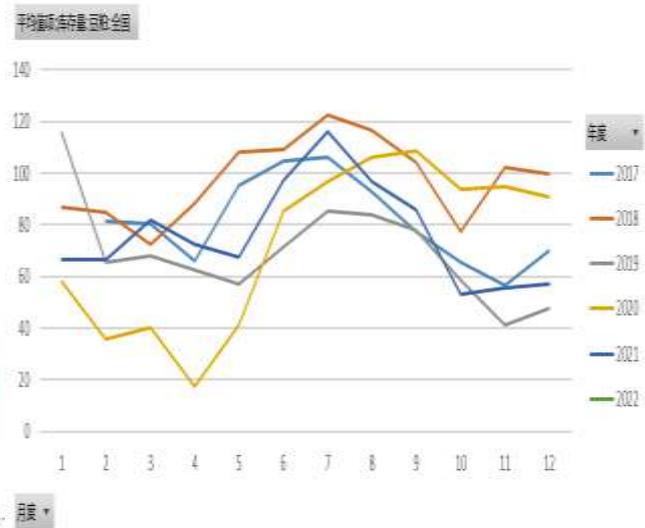
截至2月10日，美湾大豆FOB升贴水3月报价150美分/蒲，较上周增加25美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水3月报价105，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国3升贴水130美分/蒲，较上周增加0。

## 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



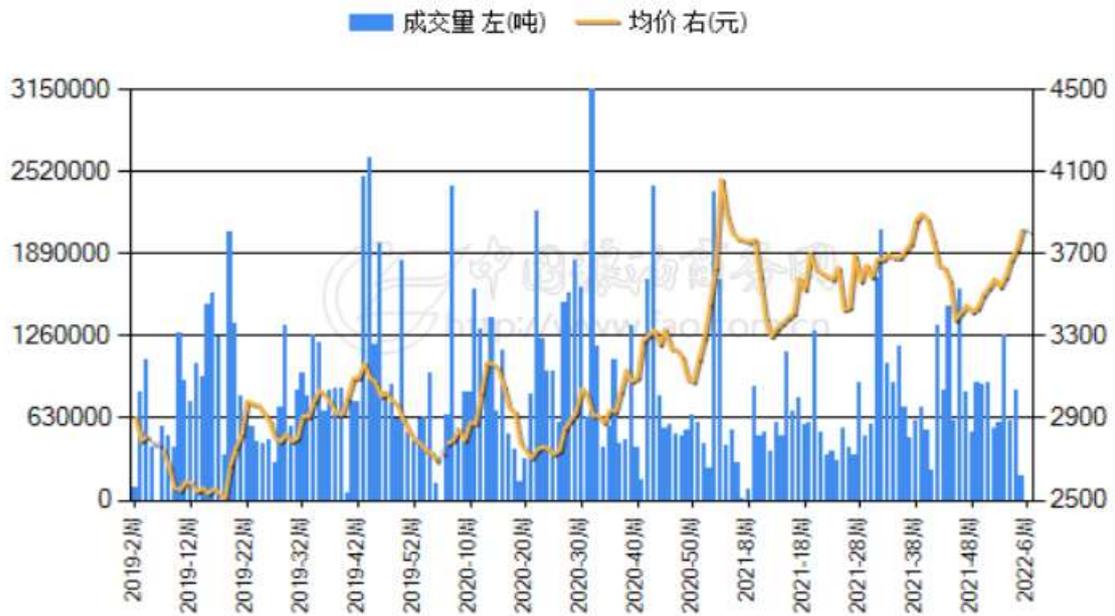
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然春节假期前后国内油厂大豆压榨量明显下滑，但饲料养殖企业提货速度明显放缓，豆粕库存有所回升。1月底，国内主要油厂豆粕库存32万吨，比前一周增加3万吨，比上月同期减少26万吨，比上年同期减少12万吨，比过去三年同期均值减少20万吨。节后国内大豆压榨量将迅速回升，但下游企业提货也将逐步恢复，预计豆粕库存继续上升幅度有限。

## 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2月4日当周，全国豆粕成交量0吨，较上周增加了-188200吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

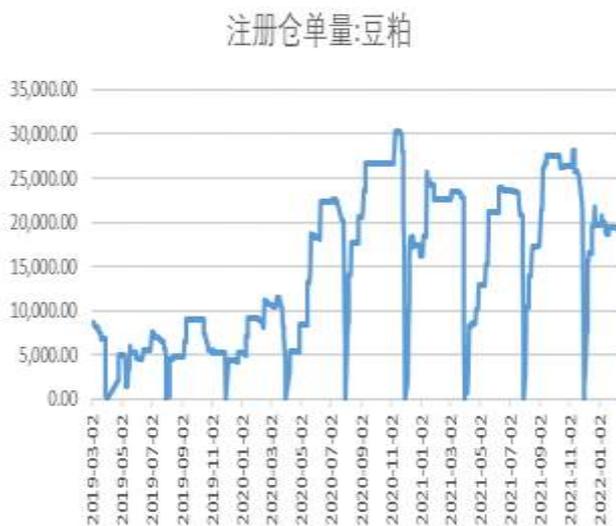
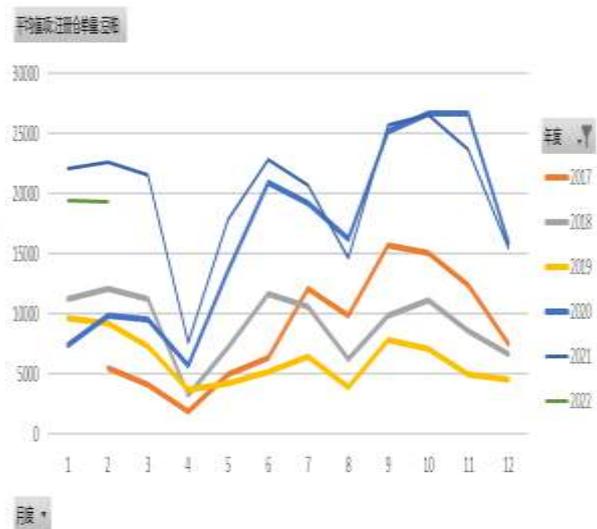


图22：豆粕历年仓单量

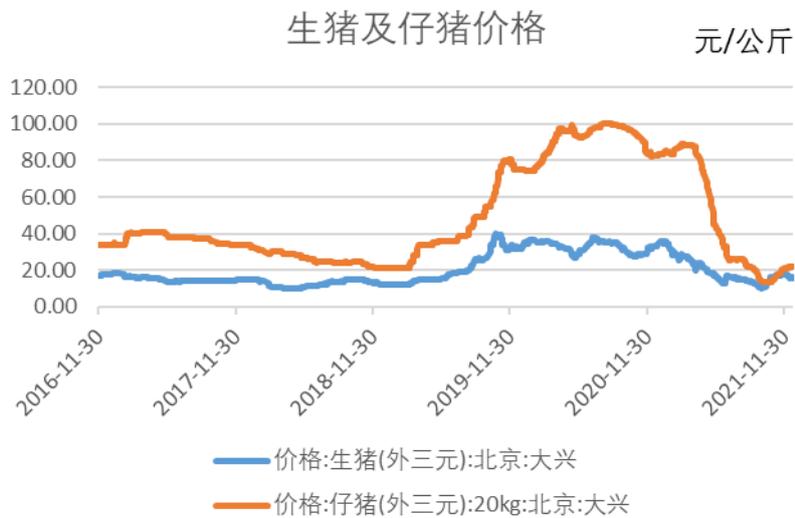


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月10日，豆粕注册仓单较前一周增加-200手，至19169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）



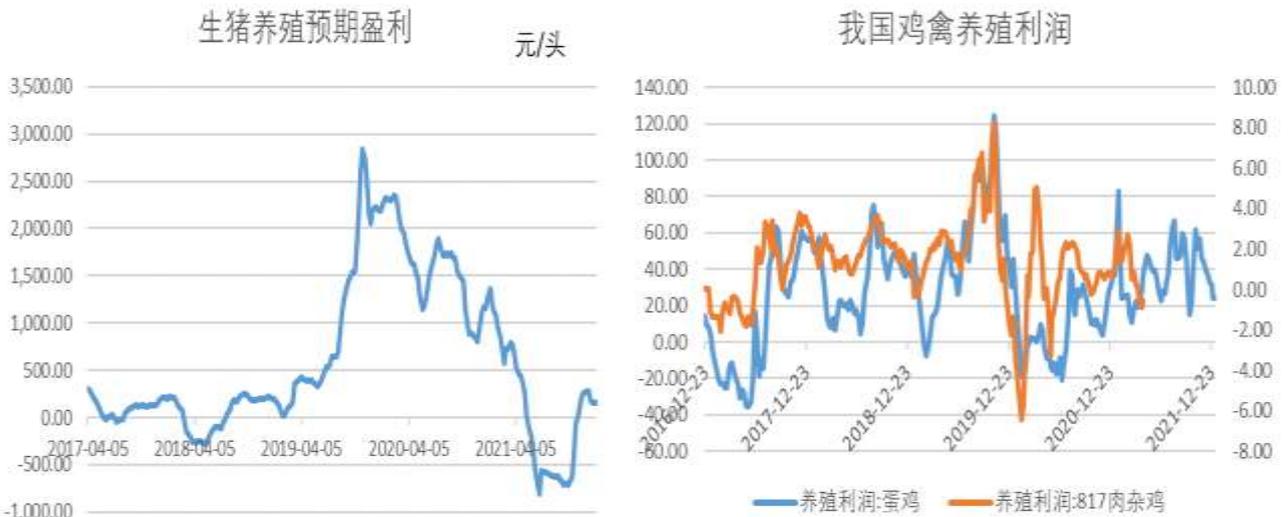
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，生猪北京（外三元）价格为12.6元/千克，仔猪价格为23.2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26日当周，生猪养殖预期盈利上涨7.41元/头至-3.68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

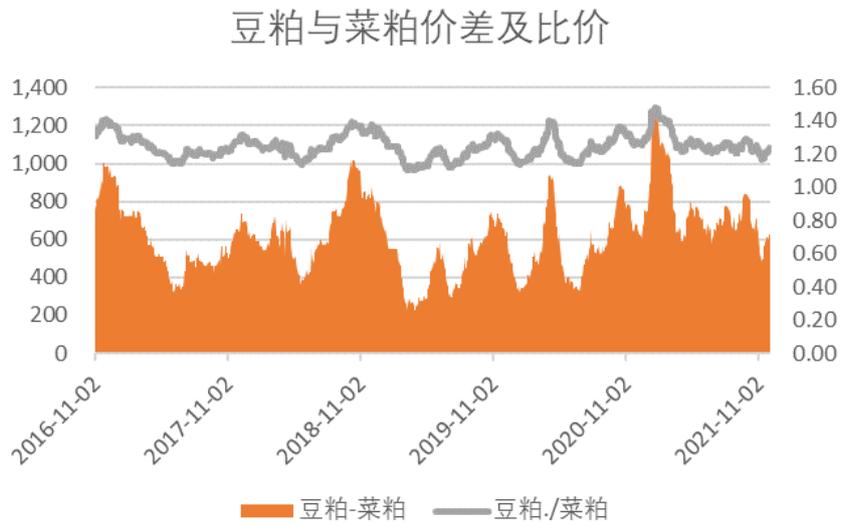


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2月11日，豆菜粕现货价差周环比增加258元/吨至912元/吨，比值为1.27。

### 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2月11日，豆粕张家港地区报价4250元/吨，较上周增加500元/吨。

### 20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

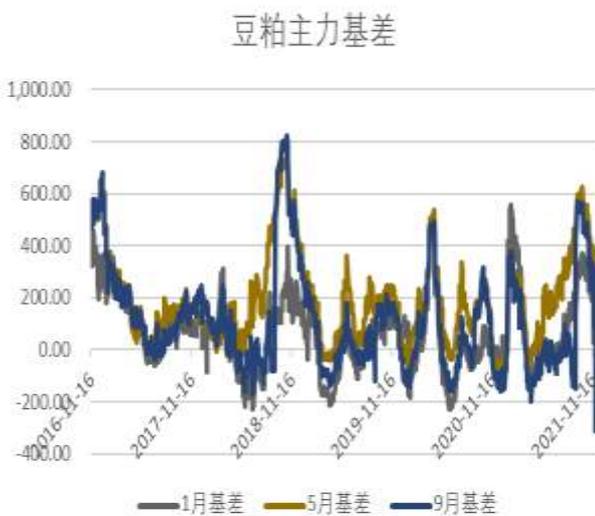
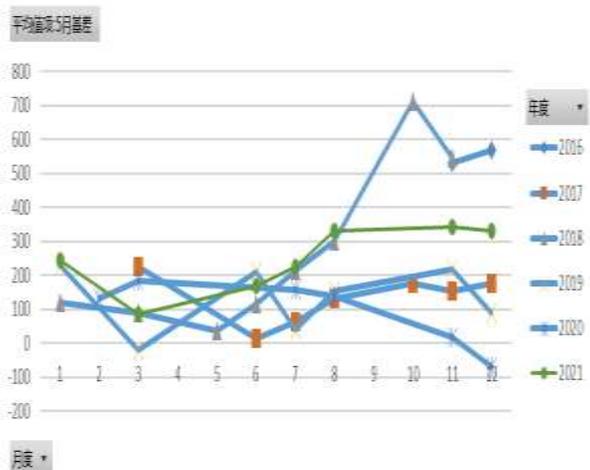


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

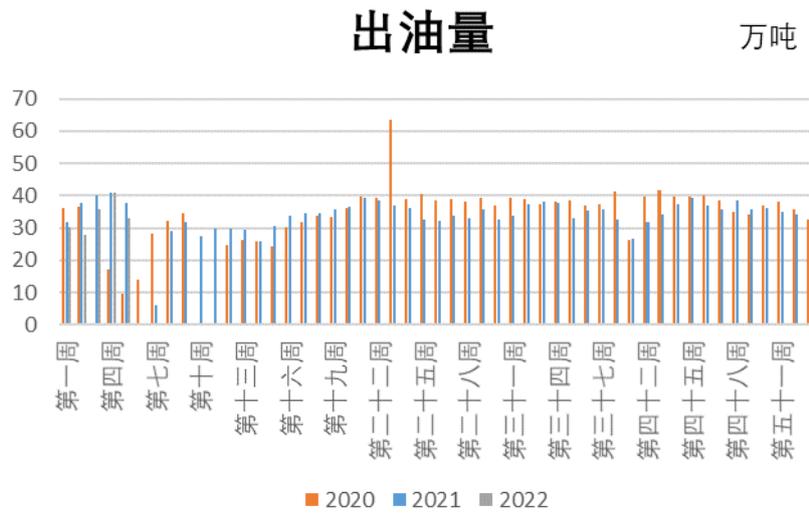


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差436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扩大，菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价差有所扩大，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

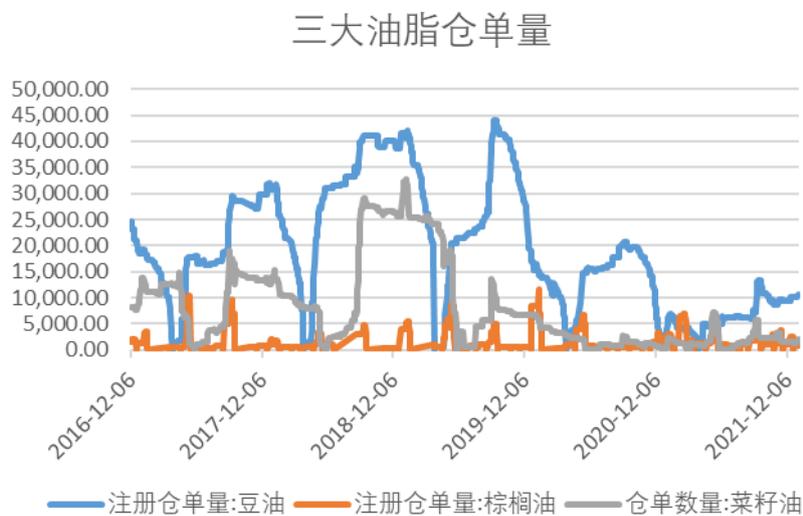


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

春节假期前后国内大豆压榨量迅速回落，豆油产出减少，但下游企业提货也明显减少，豆油库存有所上升。监测显示，1月30日，全国主要油厂豆油库存81万吨，比上周同期增加2.5万吨，月环比增加3万吨，同比减少1万吨，比近三年同期均值减少20万吨。随着春节假期结束，大豆压榨量将迅速回升，预计豆油库存将延续上升趋势。

#### 24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单



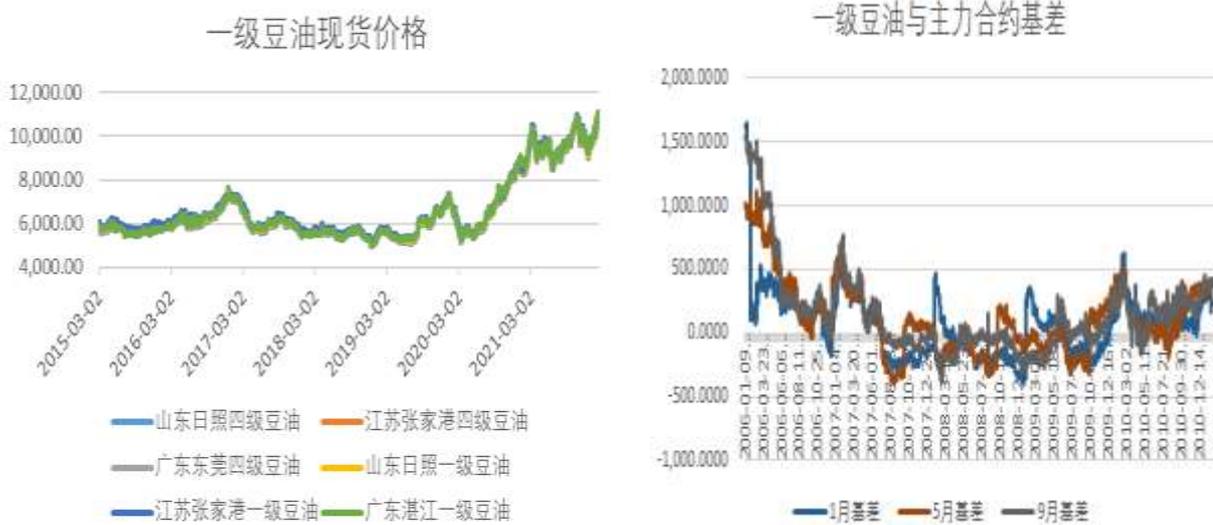
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，豆油仓单量增加-207手，至11165手，棕榈油仓单量较前一周增加-3210手，为3590手，菜油仓单量增加0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

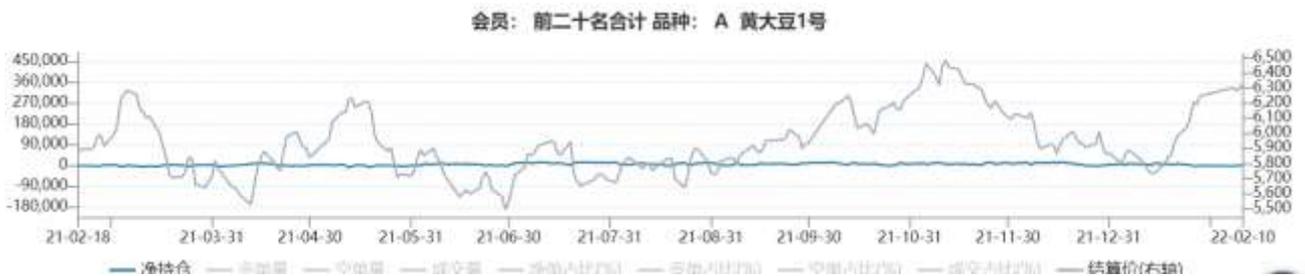


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，江苏张家港一级豆油现价上涨120元/吨，至10740，5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

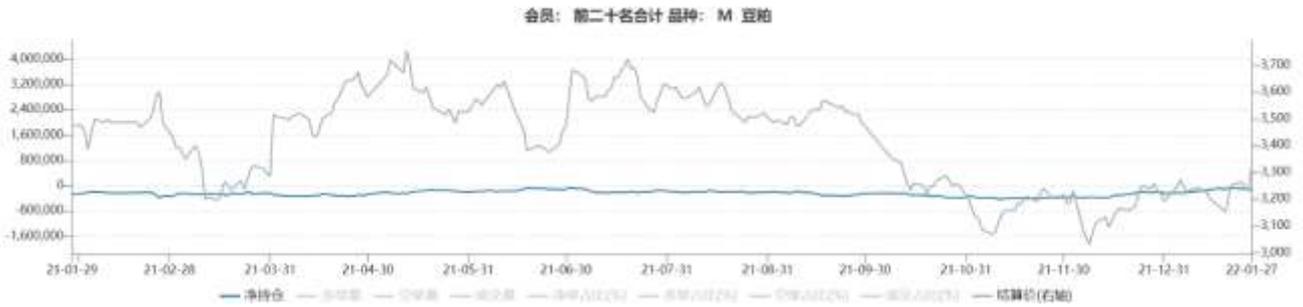


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，豆一合约前二十名净多持仓177，净空持仓震荡回落，豆一合约震荡回升。

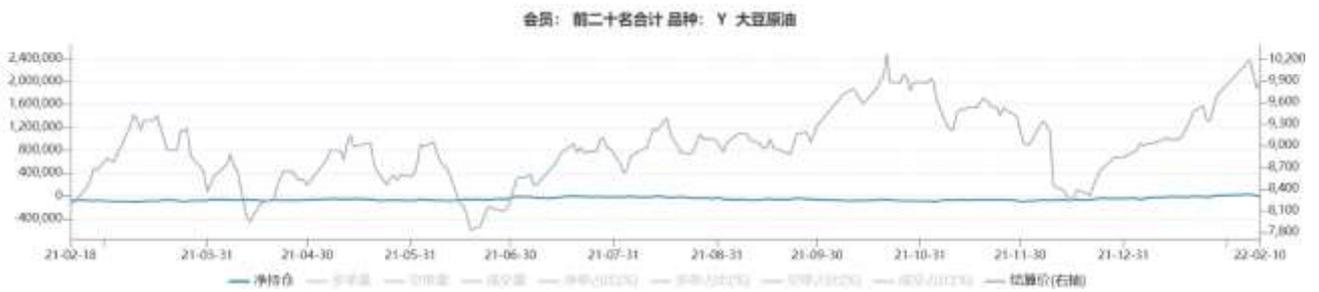
## 27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至2月10日，豆粕合约前二十名净空持仓为187142，净空持仓震荡回升，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



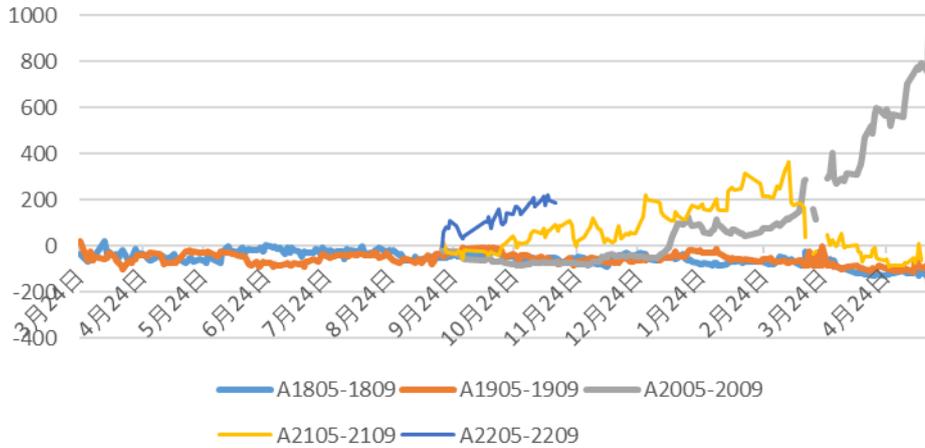
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，豆油合约前二十名净空持仓为12488，净持仓多翻空，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

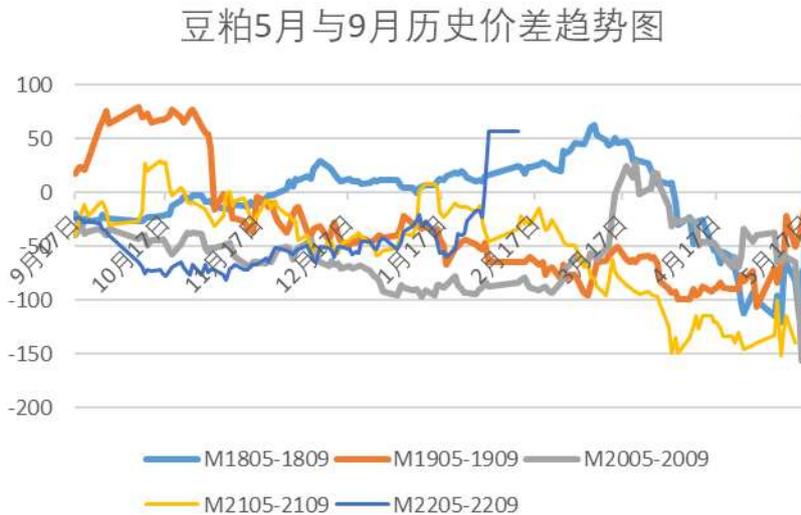


数据来源：瑞达研究院

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

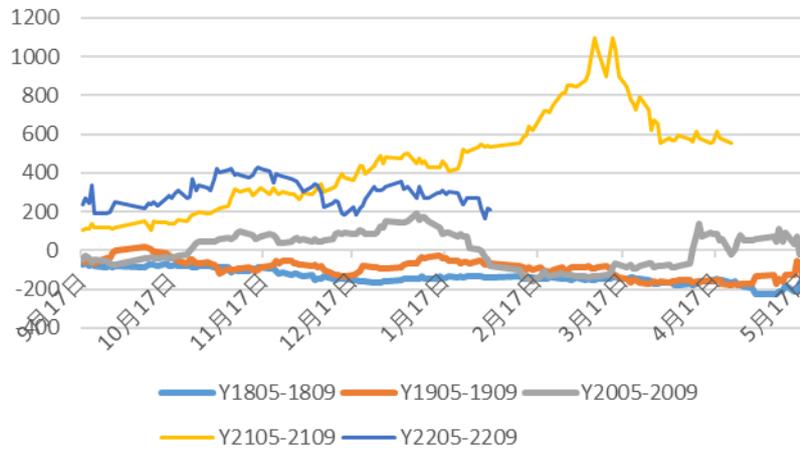
图41：豆粕5-9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差震荡扩大。

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2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。