

# 「2022.4.22」

## 豆类市场周报

美豆带动 豆粕有所启动

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：大豆现货市场基本稳定，外销不理想，汽运发货量有限，海伦、讷河站台有发运量，产区货源仍以发收购主体为主。拜泉、北安粮库收购接近尾声，其他直属库仓容也较为有限，但产区即将进入农忙，利好与利空皆存。南方地区大豆价格基本稳定，安徽及山东部分地区物流开始恢复，外销情况尚可，其他物流未恢复地区大豆交易比较缓慢。东北主产区春播即将展开，黑龙江省将落实扩种大豆1000万亩的目标，吉林省有序推进春耕工作。农户上量可能下降，不过中储粮收购也进入尾声，目前利多利空均存在，预计走势仍以震荡为主。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。
- ◆ 豆二：美豆方面，美国农业部网站4月18日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年4月17日当周，美国大豆种植率为1%，去年同期为3%，五年均值为2%。美豆受天气的影响，种植率低于去年，支撑美豆的价格。巴西方面，根据咨询机构Safras & Mercado的调查预估，截至上周四，巴西2021/22年度大豆作物收割完成87.2%。截至4月8日大豆收割率为85.5%。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13日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获14.4%，高于一周前的8.8%，平均单产为每公顷3.14吨，高于一周前的3.115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，豆二高位偏强震荡，后期关注5400附近的压力情况。

- ◆ 豆粕：美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截止4月17日当周，美国大豆种植率为1%，去年同期为3%，五年均值为2%。寒冷的天气令美豆播种进度偏慢，再加上美豆压榨表现良好，美豆的需求较好，支撑美豆价格。另外，市场调降巴西出口预期，加上美豆的出口窗口也逐渐关闭，市场供应压力有限，也支撑美豆的价格。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4月15日当周（第15周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.45天，较上一周增加0.3天，增幅4.02%。上周饲料企业库存天数呈现触底回升的态势，主要由于近两周油厂大豆和豆粕库存开始有所回升。国家粮食交易中心于4月22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，豆粕冲高回落，后期还是需要持续关注美豆的播种进度以及天气情况，才能确定上涨势头的持续性。
- ◆ 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：美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截止4月17日当周，美国大豆种植率为1%，去年同期为3%，五年均值为2%。寒冷的天气令美豆播种进度偏慢，再加上美豆压榨表现良好，美豆的需求较好，支撑美豆价格。另外，市场调降巴西出口预期，加上美豆的出口窗口也逐渐关闭，市场供应压力有限，也支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，4月18日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期增加1万吨，月环比增加5万吨，同比增加20万吨，比近三年同期均值减少16万吨。国内大豆供应增加，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存将继续保持上升趋势。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，国家粮食交易中心于4月22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，豆油小幅上涨，短期预计围绕俄乌关系以及美国大豆种植天气展开，关注11000能否有效站稳。
- ◆ 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 美豆价格上涨

图1、大连豆一期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2、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，主要原因是进入农户的播种季节，农户的上量有限，不过中储粮的收购也进入尾声，利好支撑有限。

美豆方面，也表现为震荡走强的态势，主要受到美国天气偏干旱，种植进度慢于往年，对美豆价格有所支撑。

## 本周豆粕价格有所反弹

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格有所走强，主要受到美豆走强拉动，以及大豆到港量有限的影响。美豆粕方面，表现为高位震荡的走势，对国内豆粕的指引性不强。

## 本周豆油价格高位震荡

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势

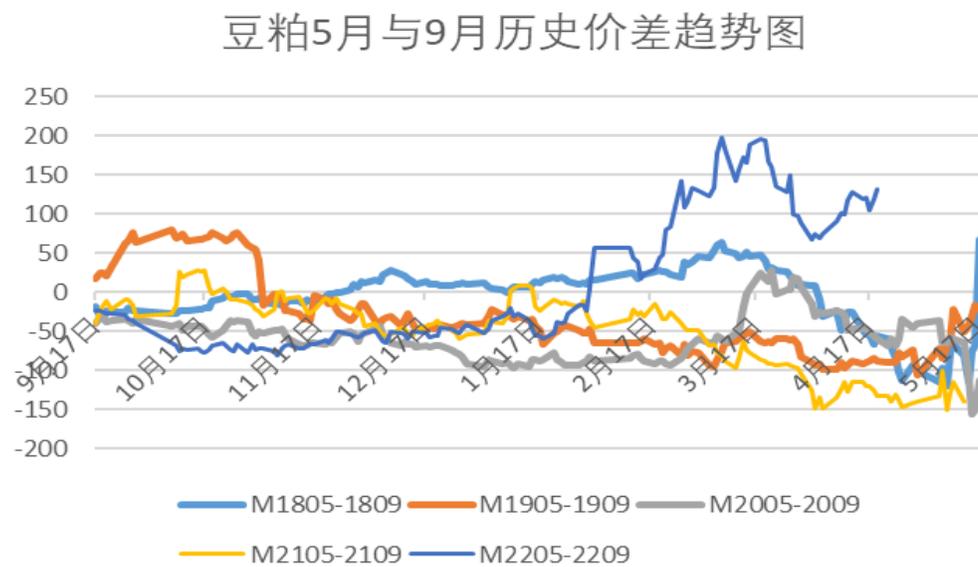


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格高位震荡，涨势略有放缓。美豆油的价格震荡走强，主要表现为需求向好的背景下，以及豆油的库存下降，均支撑美豆油的价格。

## 本周5-9价差明显扩大

图7、豆粕-9价差走势图

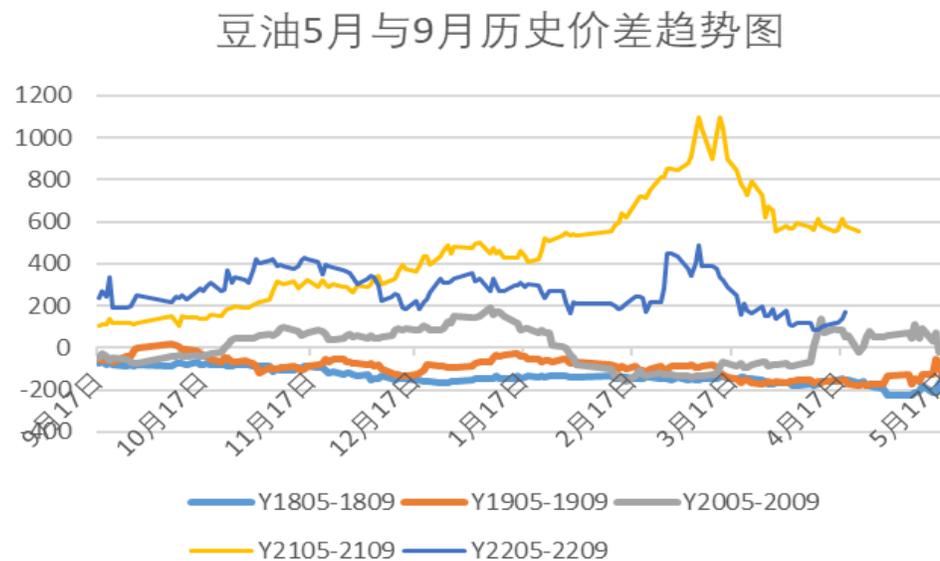


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月21日, 豆粕5-9月价差为131元/吨, 价差有所扩大。

## 本周5-9价差扩大

图8、豆油5-9价差走势图

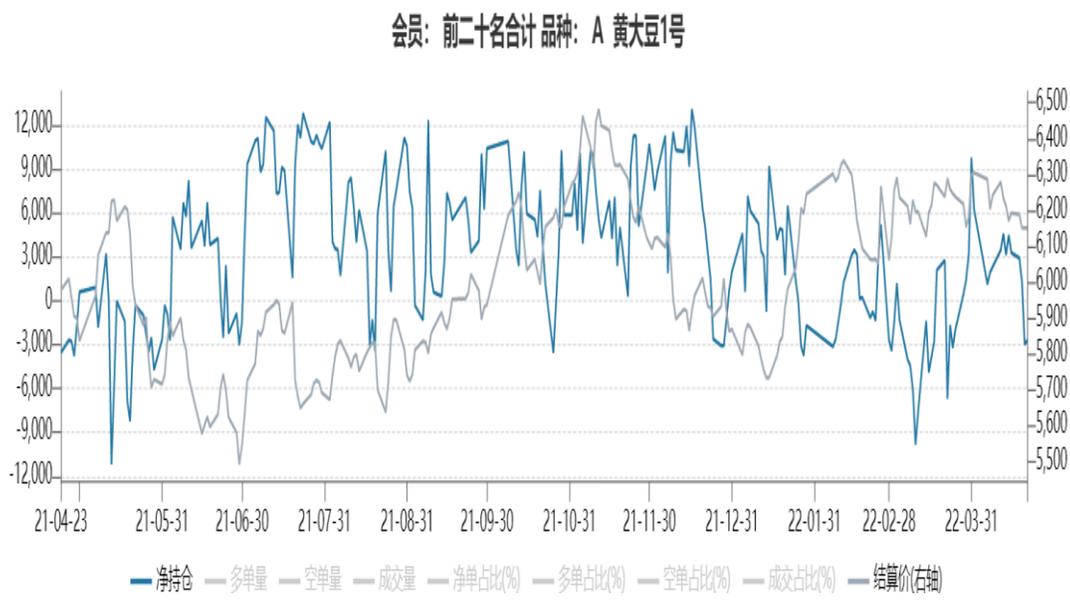


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月21日，豆油5-9月价差为168元/吨。价差扩大。

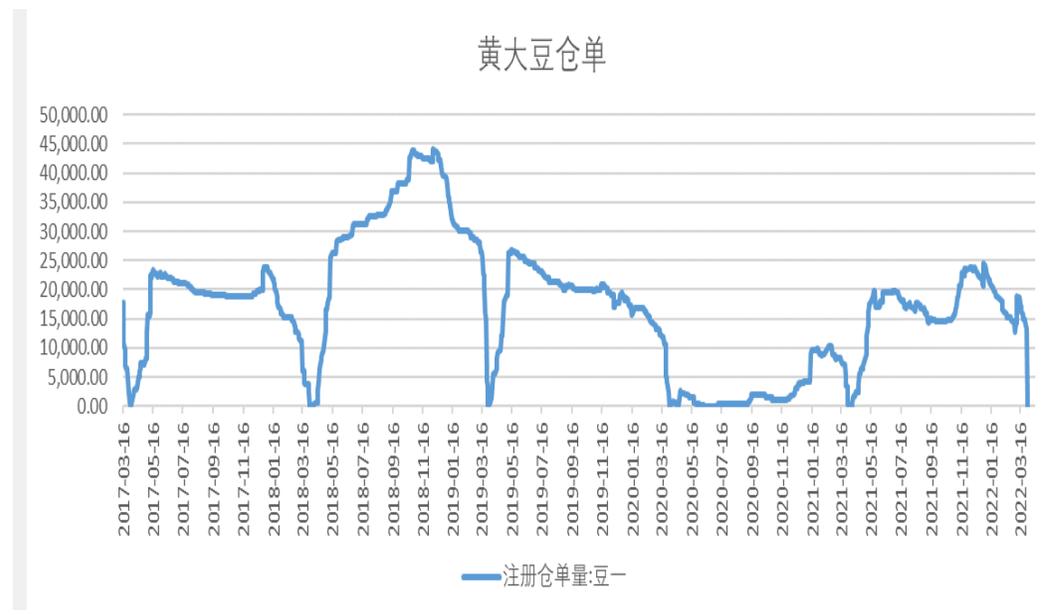
## 本周期货净持仓多翻空 仓单有所恢复

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，豆一前20名持仓净空单2710手，净持仓多翻空，豆一高位震荡，期货仓单1425张。

## 本周期货净持仓保持稳定 期货仓单保持稳定

图11、豆粕前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月21日, 豆粕前20名持仓净空单282605手, 净空单保持稳定, 豆粕价格震荡走强, 期货仓单6749张。

## 本周期货净持仓有所增加 期货仓单保持稳定

图13、豆油前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，豆油前20名持仓净空单10588手，净空单有所增加，豆油价格高位震荡，期货仓单800张。

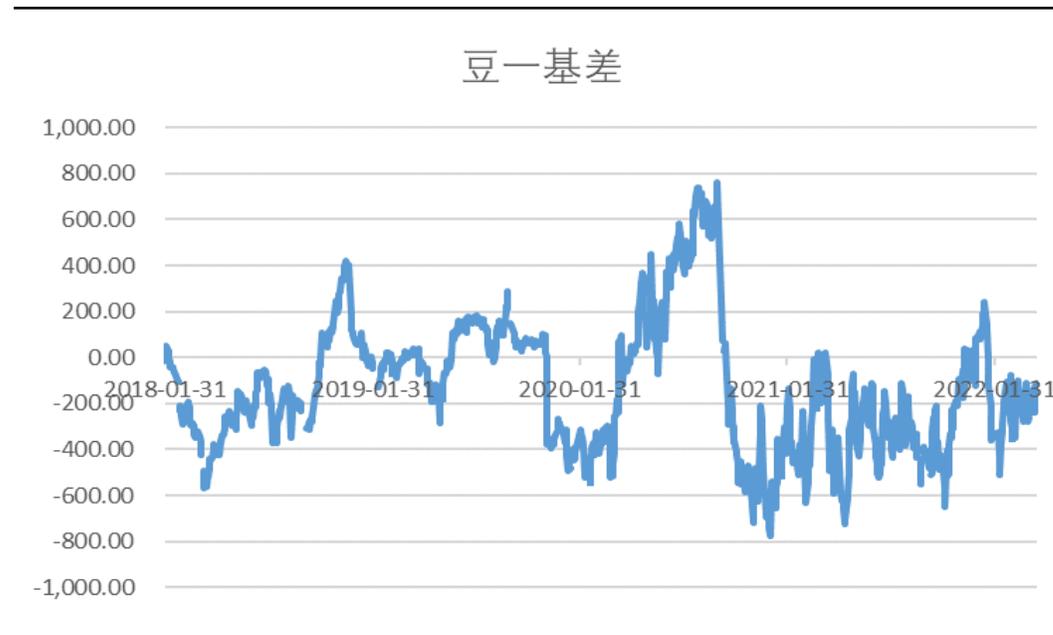
## 本周现货价格高位震荡 基差横盘整理

图15、国产大豆现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差

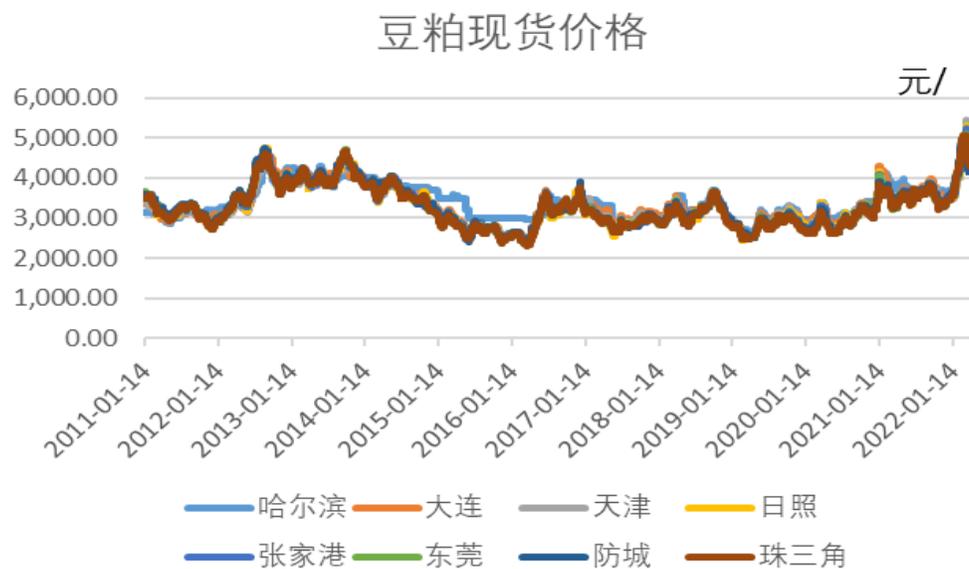


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价6080元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差-41元/吨。

## 本周现货价格小幅增长 基差有所回落

图17、豆粕主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差

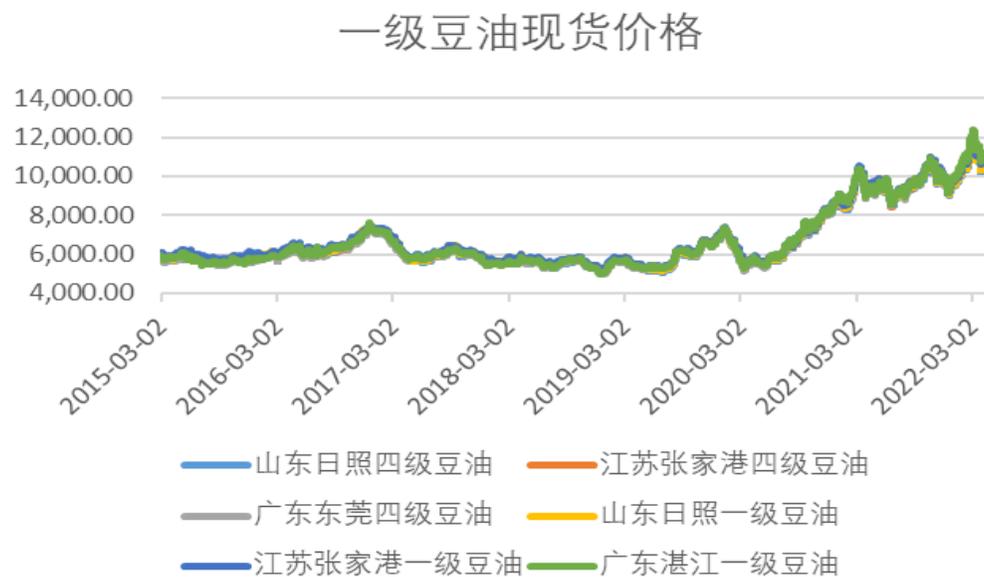


来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月21日，豆粕张家港地区报价4520元/吨，较上周增加-100元/吨。豆粕9月合约基差402元/吨。

## 本周现货价格有所增长 基差维持震荡

图19、豆油主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、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21日，江苏张家港一级豆油现价上涨100元/吨，至11700，9月合约基差662元/吨。

## 本周进口豆升贴水美湾下调，巴西有所增长

图21、进口升贴水

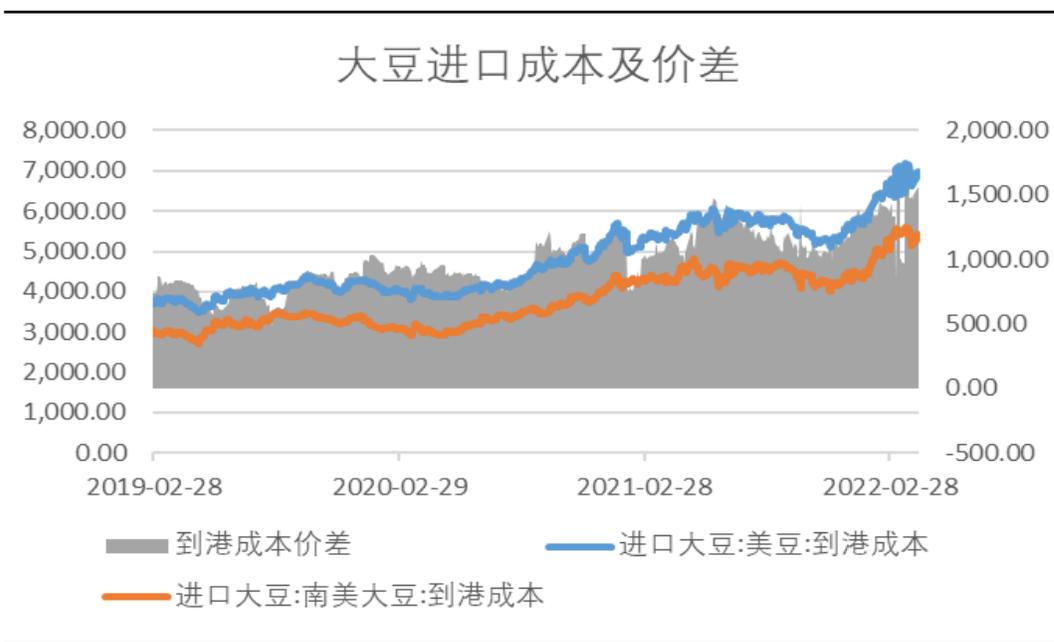


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至4月22日，美湾大豆FOB升贴水5月报价132美分/蒲，较上周增加-8美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水5月报价135，较上周增加2，阿根廷大豆FOB中国5月升贴水78美分/蒲，较上周增加0。

## 本周进口成本有所增加

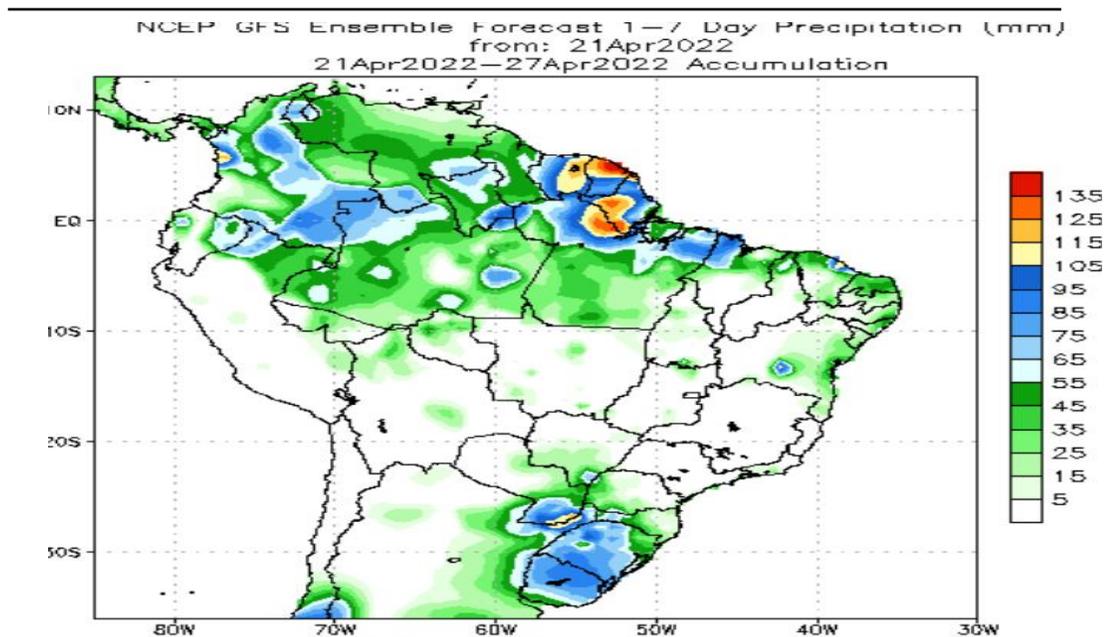
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

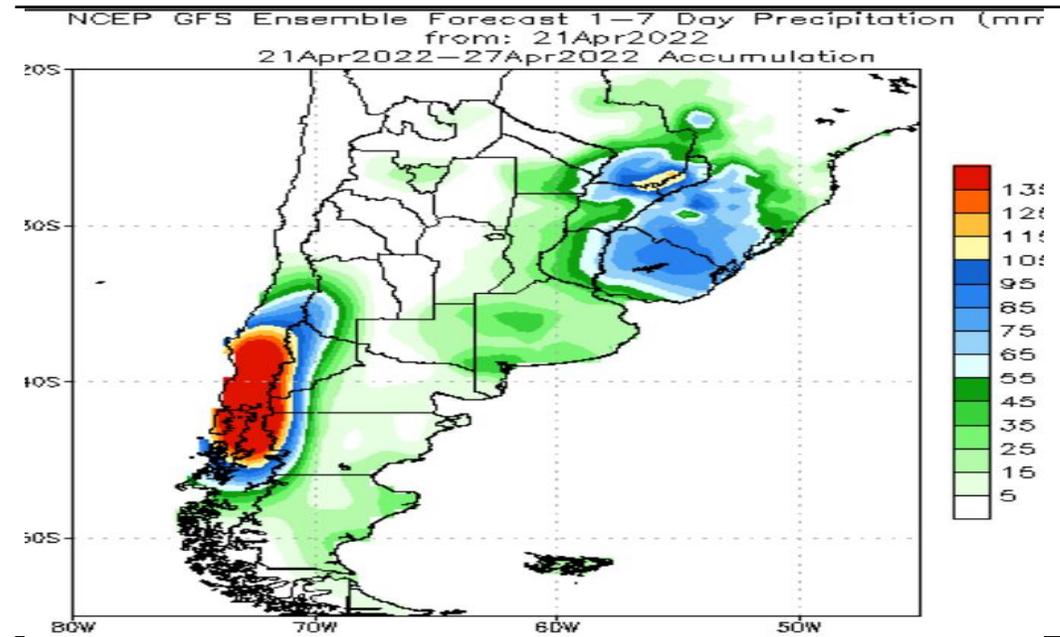
截止4月21日，美国大豆到港成本增长192.82元/吨至7063.96元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨244.64元/吨至5611.1元/吨，二者的到港成本价差为1452.86元/吨。

图23、巴西未来7天天气



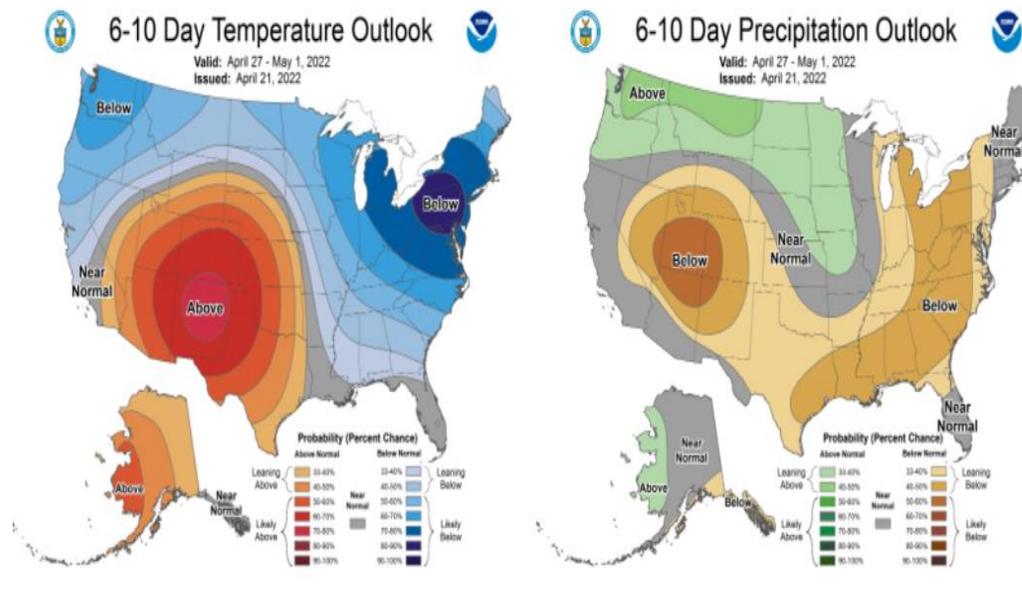
来源: NOAA 瑞达期货研究院

图24、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

图25、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26、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

图27、美豆期末库存情况



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。

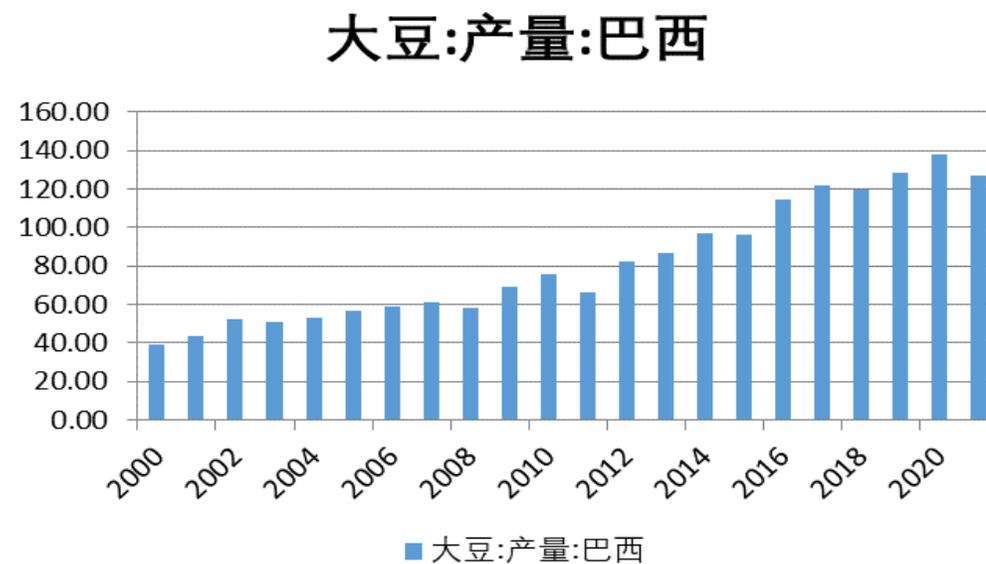
## 供应端——巴西产量预期有所回落

图28、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29、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30、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

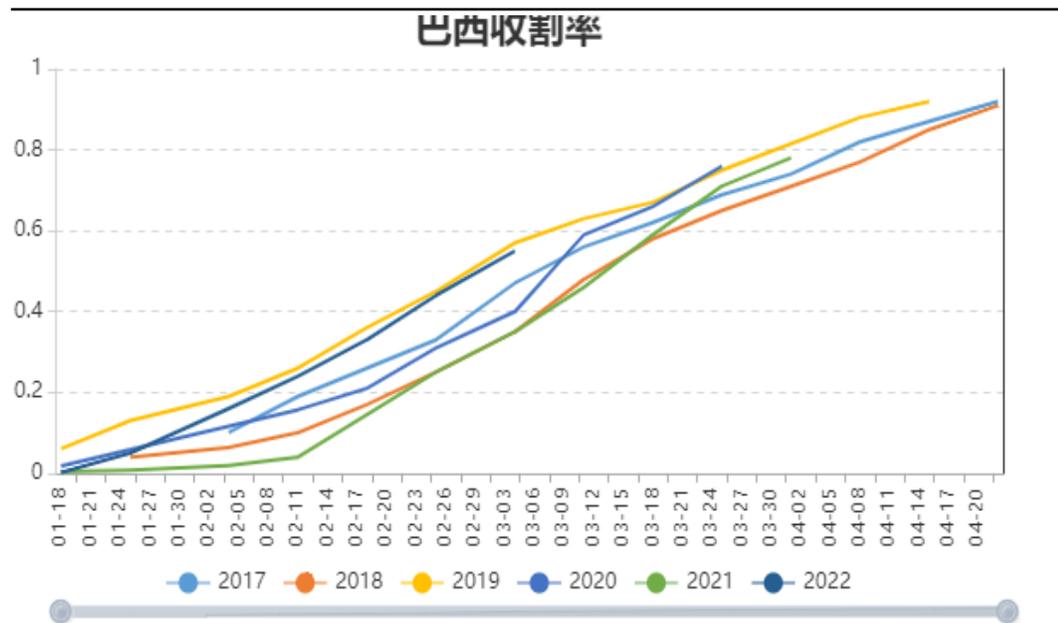
图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

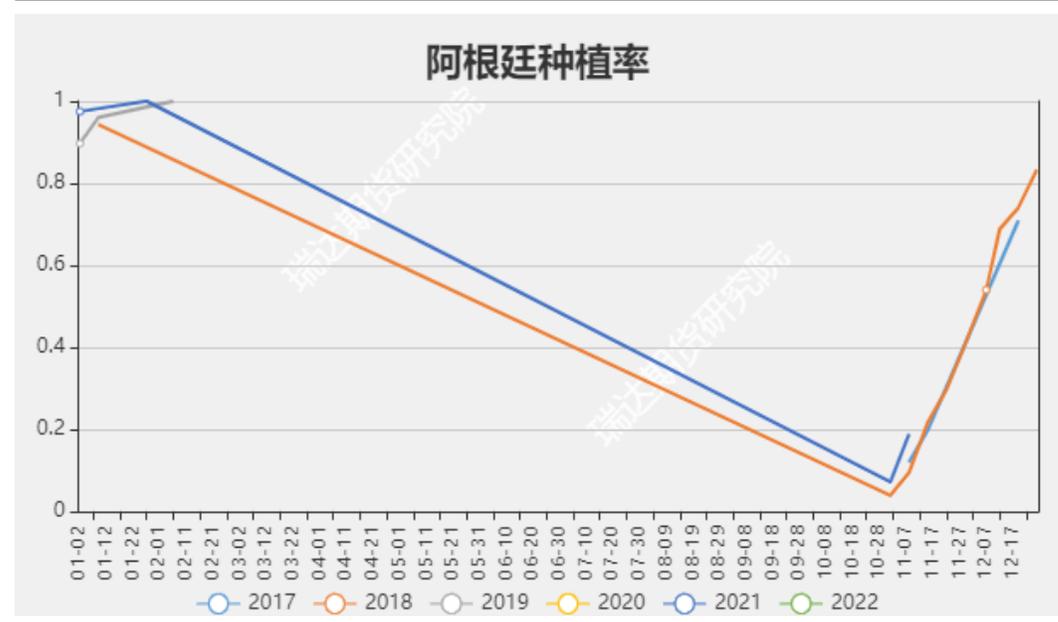
## 供应端——巴西阿根廷收割进度加快

图32、巴西收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图33、阿根廷豆收获进度

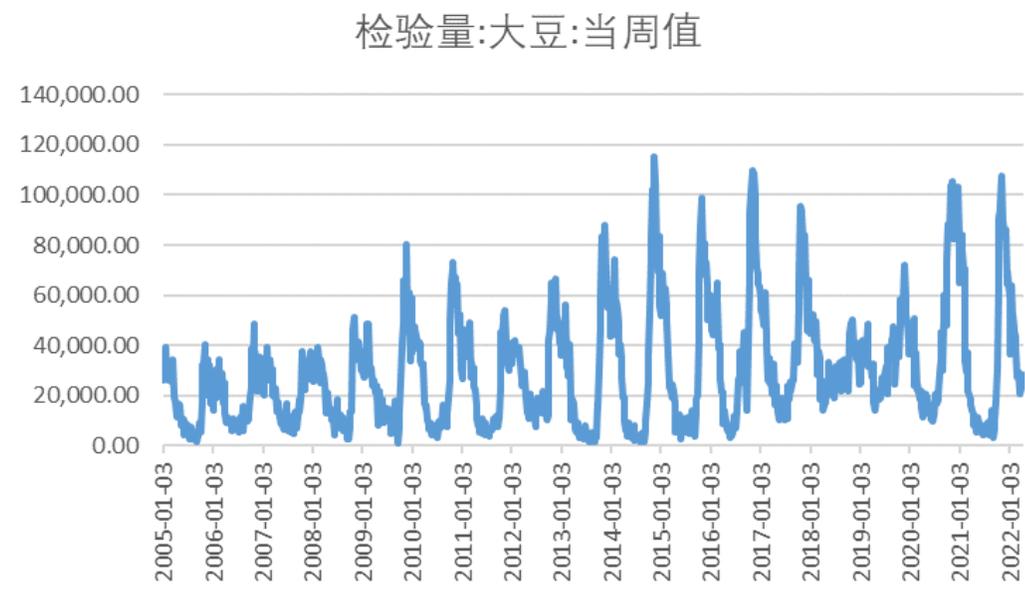


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

根据咨询机构Safras & Mercado的调查预估，截至上周四，巴西2021/22年度大豆作物收割完成87.2%。截至4月8日大豆收割率为85.5%。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13日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获14.4%，高于一周前的8.8%，

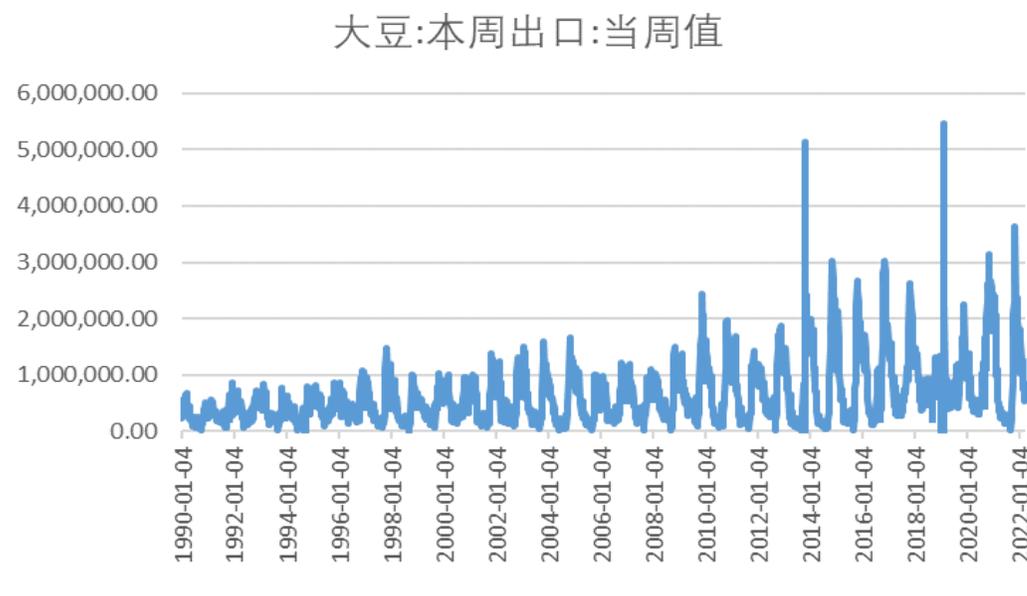
## 供应端——美豆出口检验增加，出口销售回落

图34、美豆出口检验量



来源: wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量



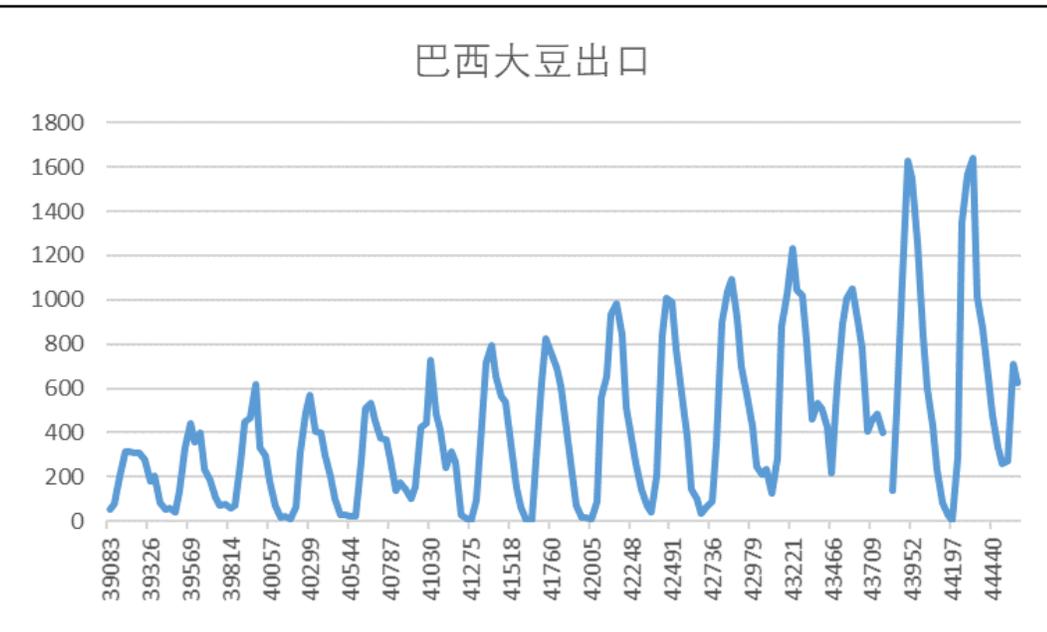
来源: wind 瑞达期货研究院

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前提高18.8%，比去年同期提高337.9%。截至2022年4月14日的一周，美国大豆出口检验量为972,509吨，上周为818,689吨，去年同期为222,065吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，4月14日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增46.02万吨，较之前一周下滑16%，较前四周均值下滑39%，市场预估为净增30-100万吨。

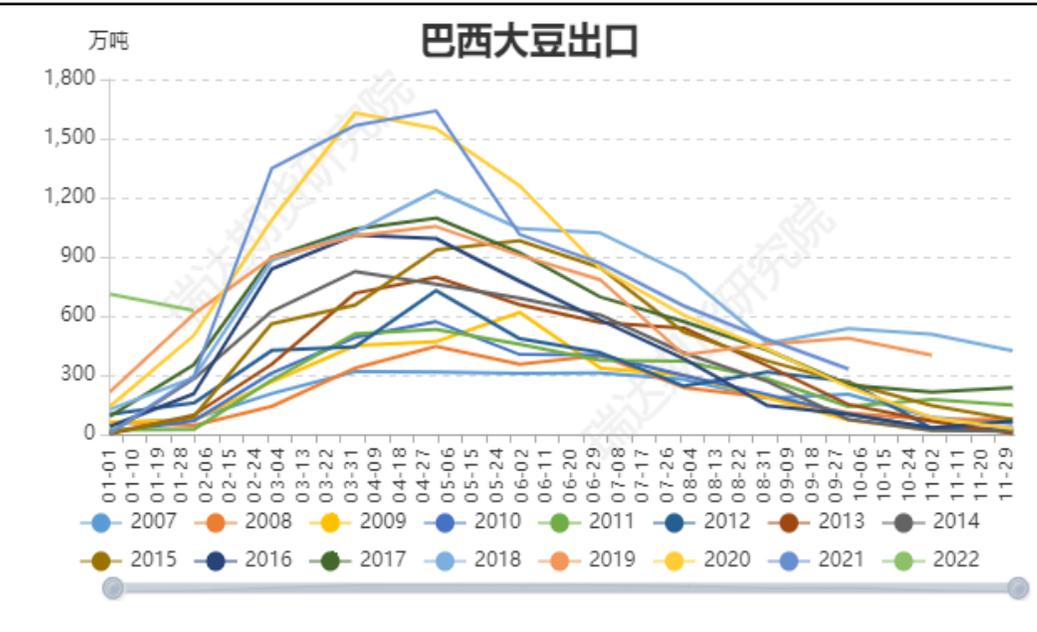
## 供应端——巴西出口预期回落

图36、巴西大豆出口情况



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图37、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

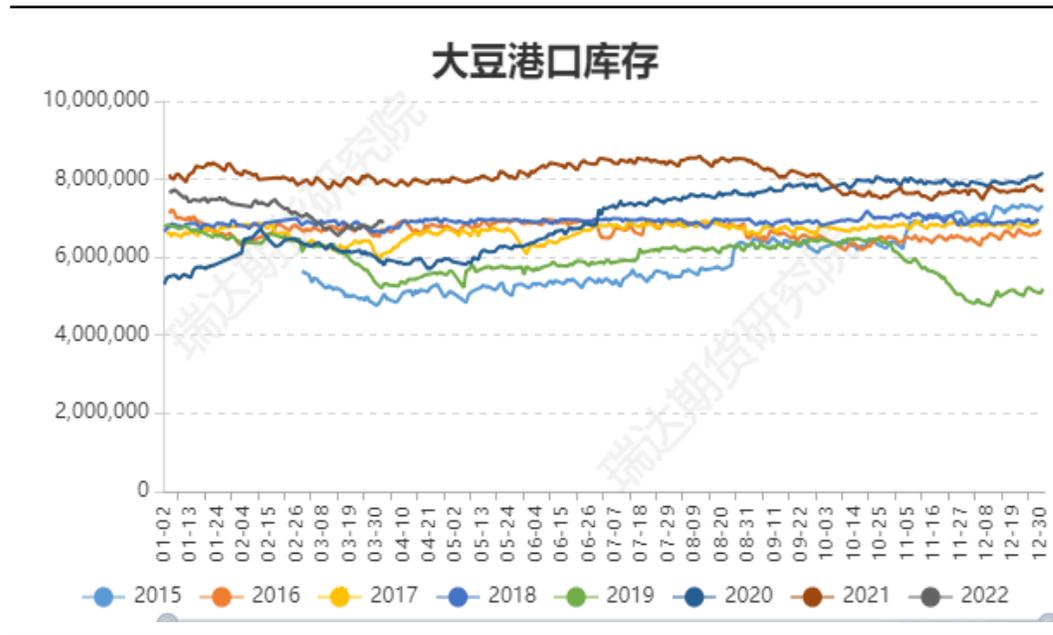
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月21日, 进口大豆库存周环比增长3.78万吨, 至702.986万吨。

图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

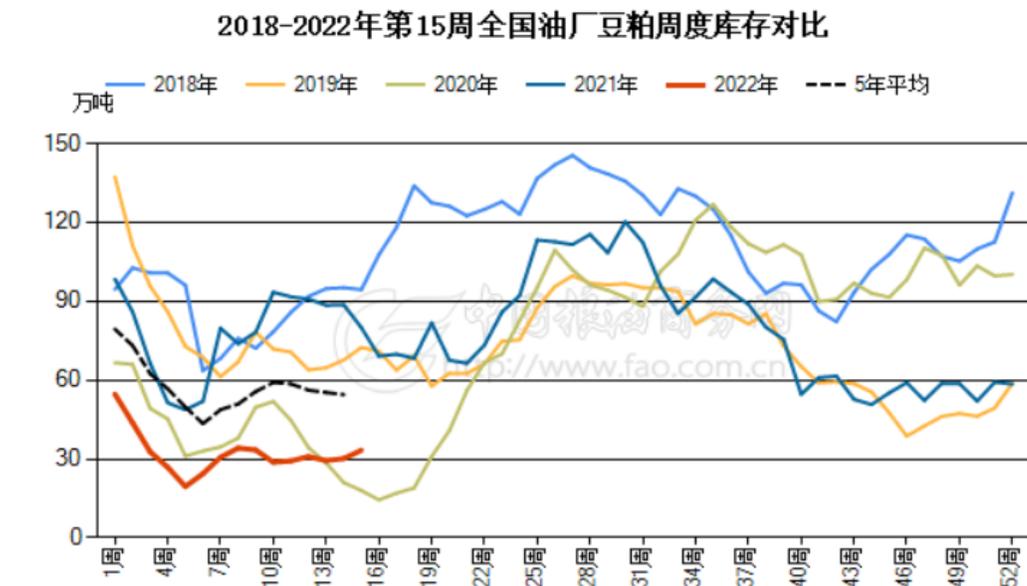
## 国内情况——豆粕库存小幅回落

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势

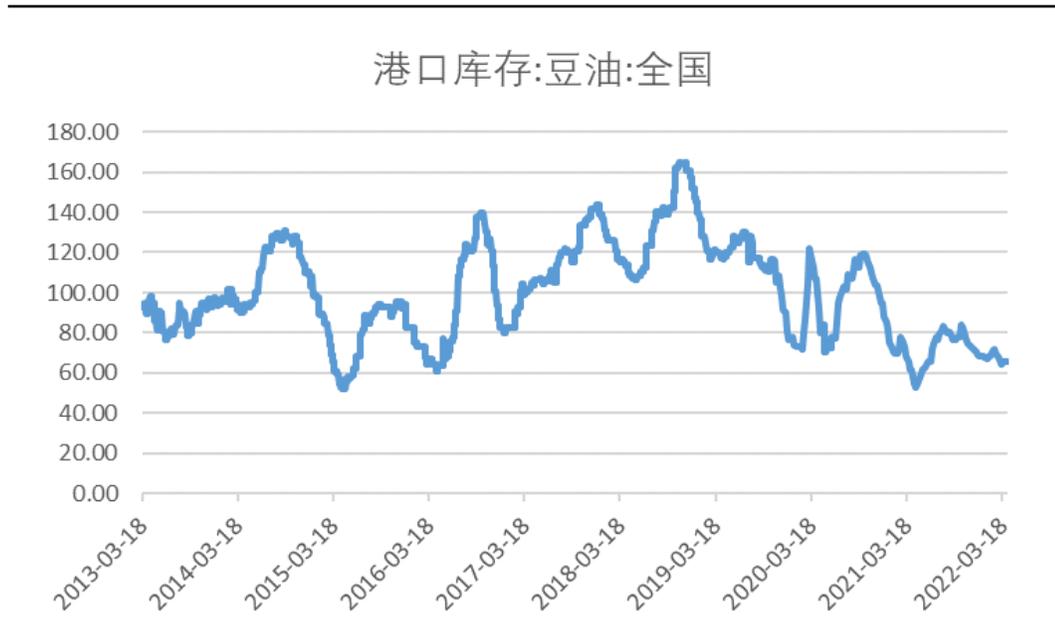


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

大豆压榨量继续提升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。4月18日，国内主要油厂豆粕库存31万吨，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36万吨，比过去三年同期均值减少20万吨。国内大豆供应增加，后期大豆压榨量将继续提升，饲料养殖需求仍然疲软，预计豆粕库存仍是上升趋势。

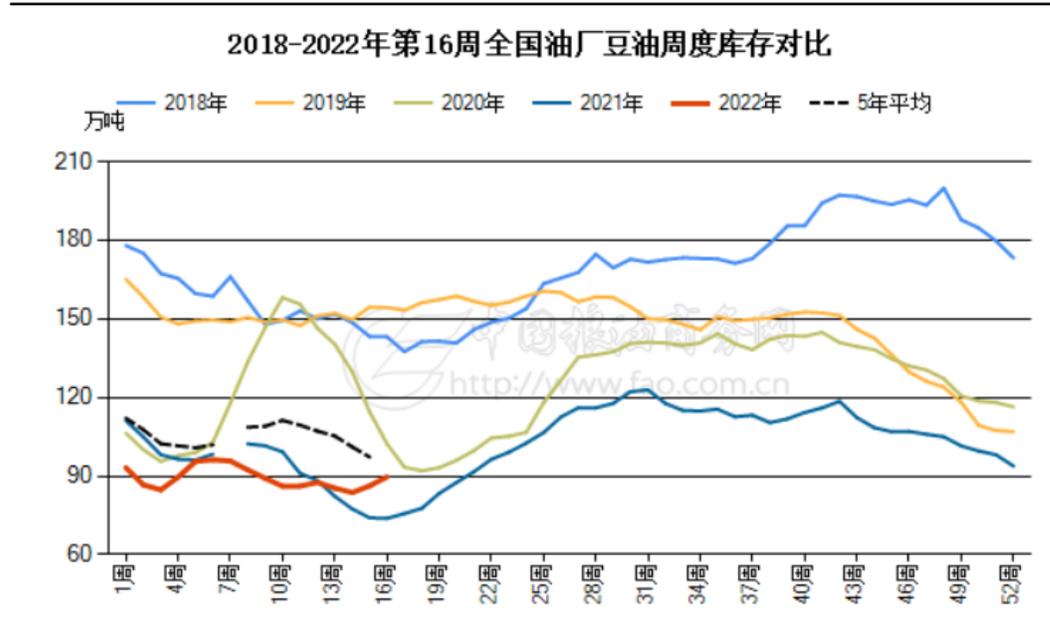
## 国内情况——豆油库存小幅增加

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、豆油油厂库存季节性走势

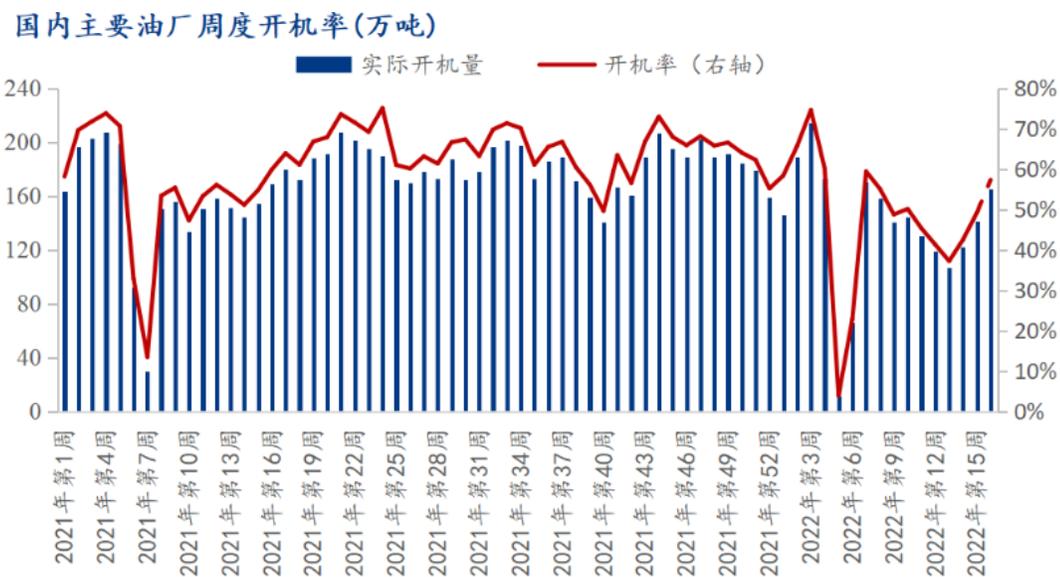


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加，下游企业提货速度仍然偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，4月18日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期增加1万吨，月环比增加5万吨，同比增加20万吨，比近三年同期均值减少16万吨。国内大豆供应增加，后期大豆压榨量仍将继续提升，预计豆油库存将继续保持上升趋势。

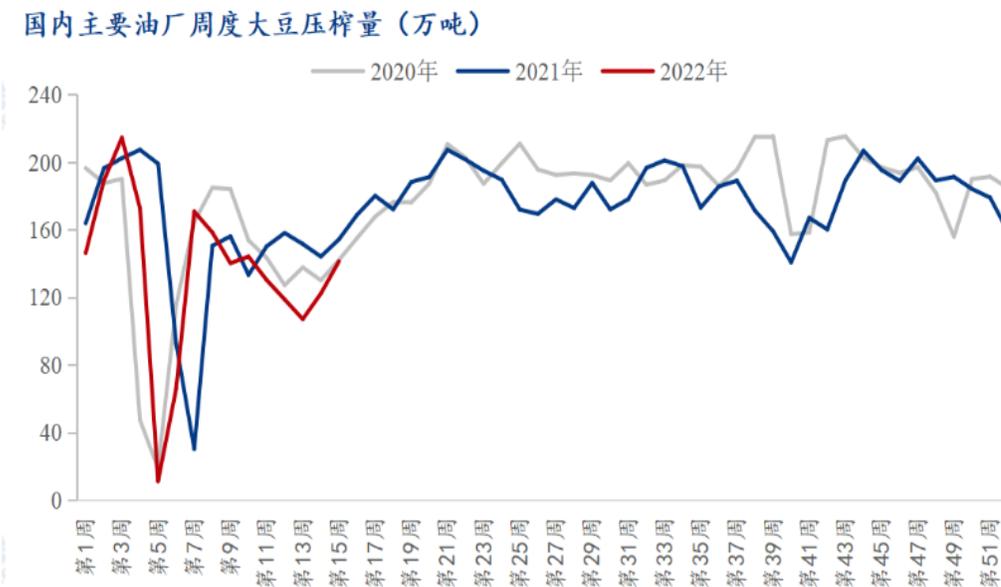
## 国内情况——压榨量有所回升，开机率较预期偏低

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

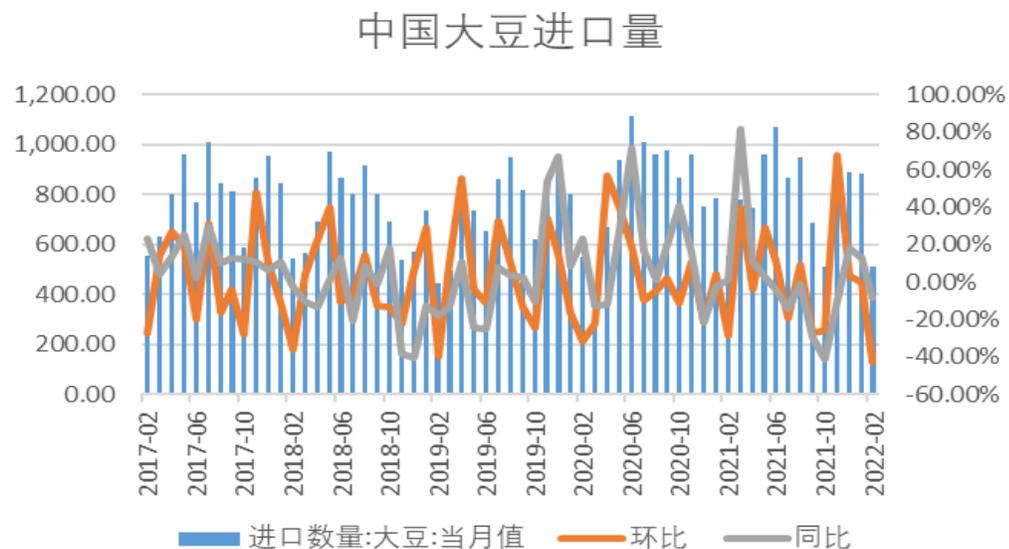


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第15周（4月9日至4月15日）111家油厂大豆实际压榨量为141.25万吨，开机率为49.10%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低8.2万吨；较第14周增加19.07万吨。

## 国内情况——大豆进口有所增加，不过同比依然偏低

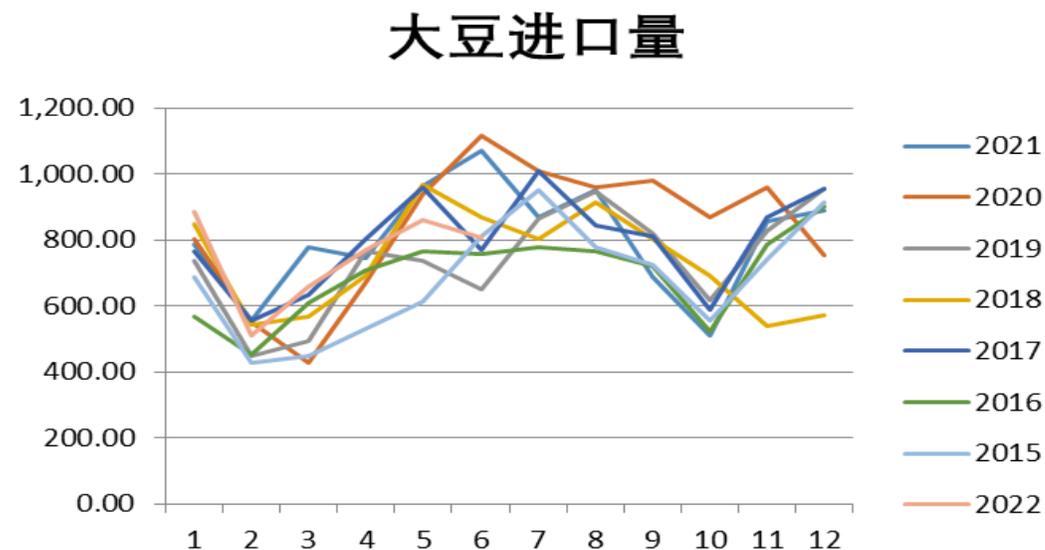
图46：大豆进口量



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。

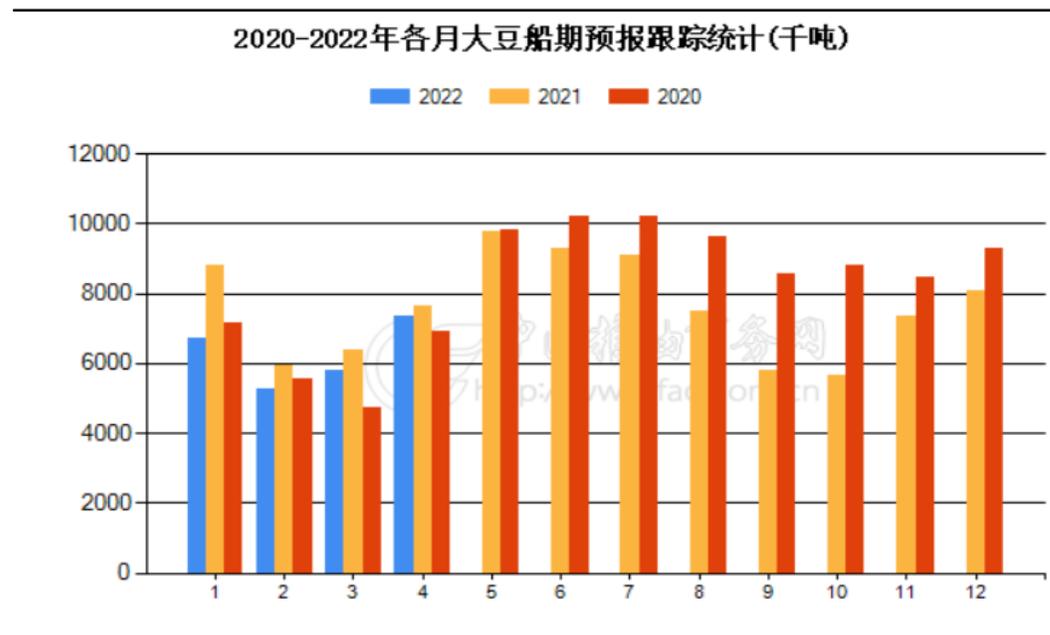
图47、大豆进口量季节性走势



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48：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——压榨利润有所增长

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-227.5元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，分别为386.6元/吨，416.6元/吨和416.6元/吨。

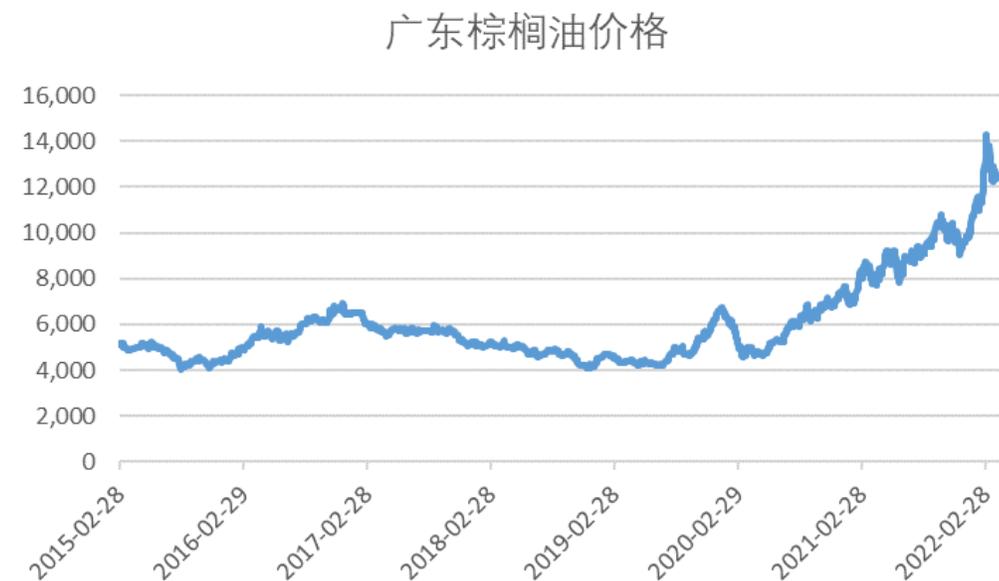
图50、进口大豆压榨利润



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51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格

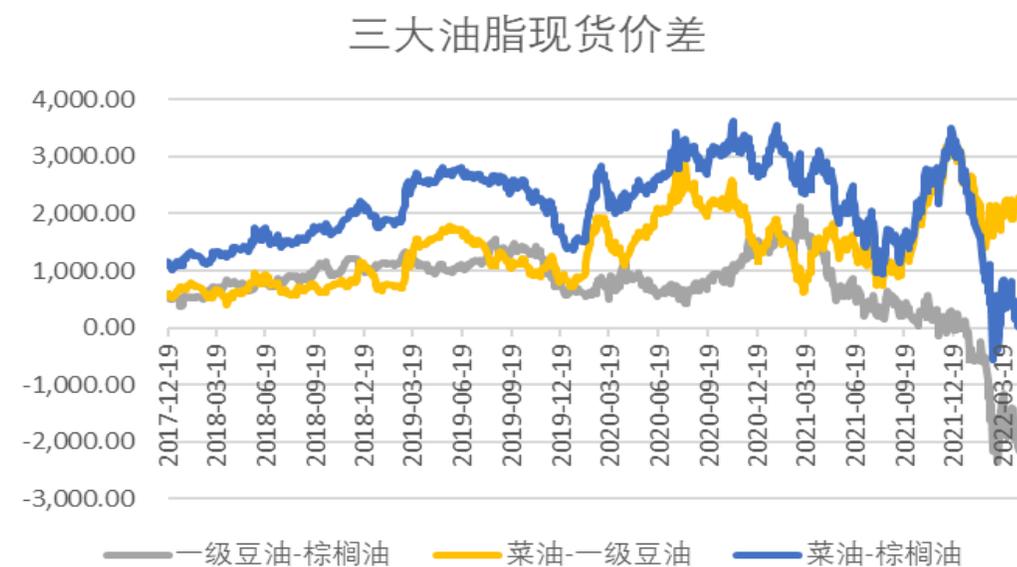


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，广东棕榈油报价13800元/吨，较上周上涨310元/吨，菜油福建地区报价14000元/吨，较上周上涨200元/吨

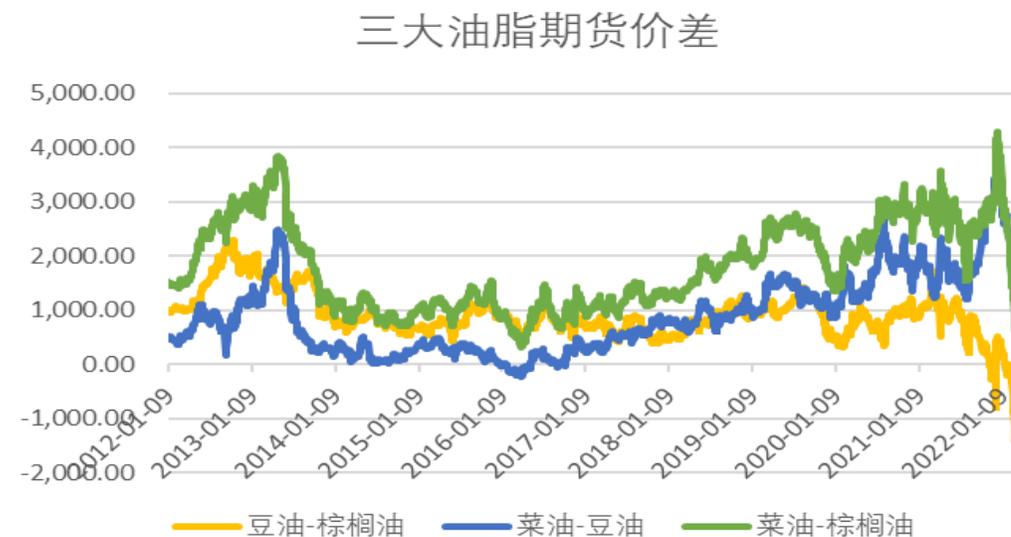
## 替代品情况——菜豆以及菜棕价差扩大

图53、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大，豆棕期货价差缩窄，菜豆以及菜棕期货价差扩大

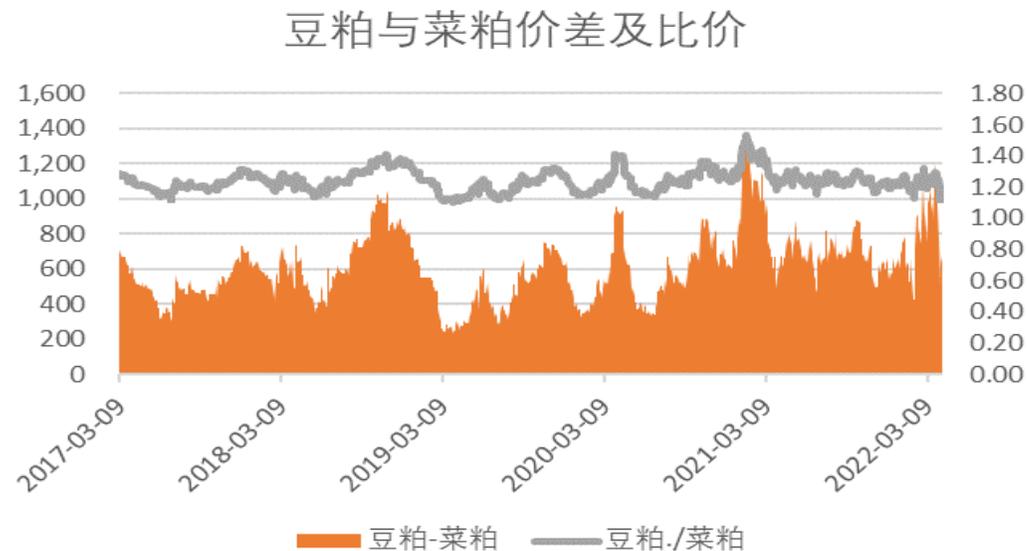
## 替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

图55、菜粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价

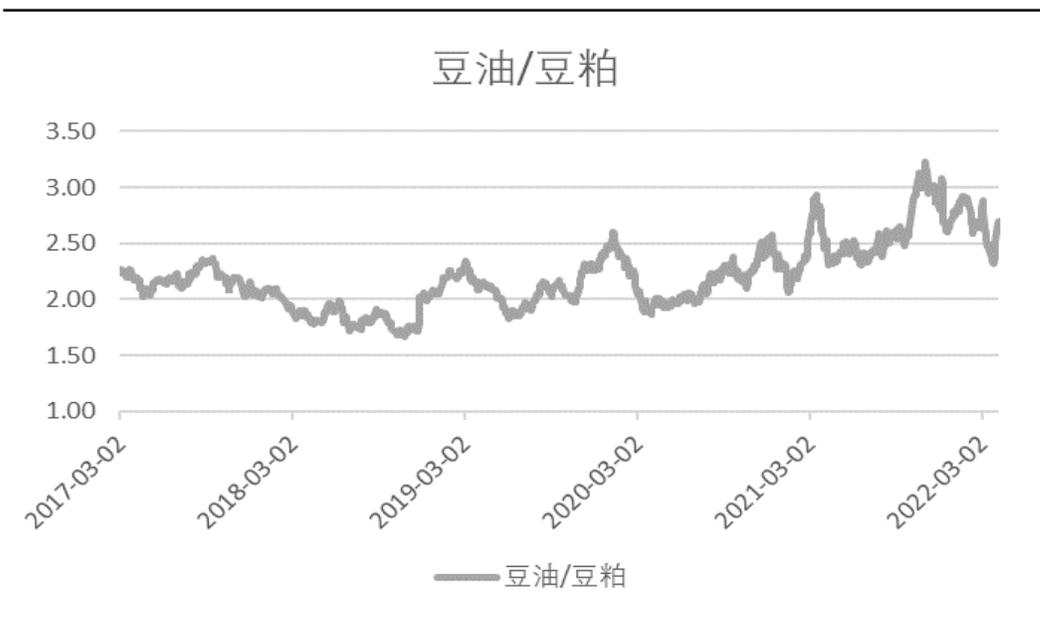


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，菜粕均价3938.89元/吨，较上周上涨了30.56元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加22元/吨至681元/吨，比值为1.17。

## 替代品情况——价差总体处在缩小的状态中

图57、油粕比

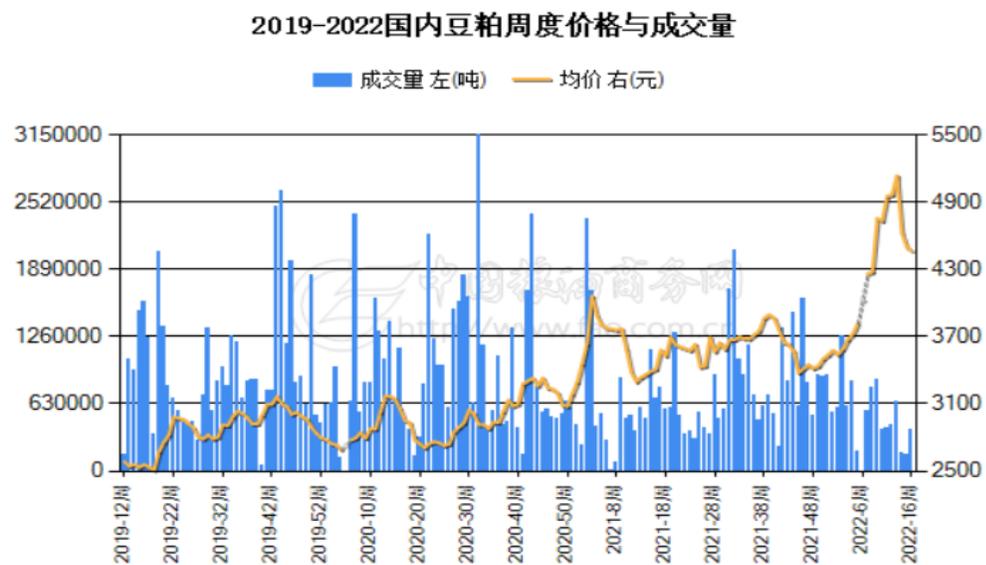


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月21日, 豆油/豆粕比价为2.68。

## 成交情况

图58、豆粕成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

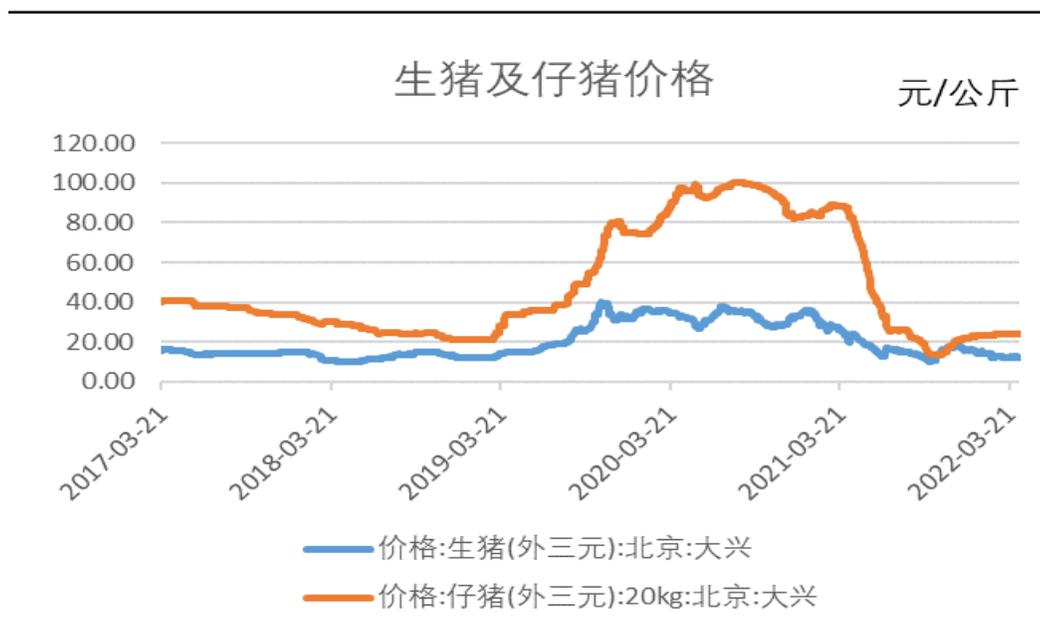


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止4月8日，豆粕成交量414600吨，较上周上涨265200了，豆油成交量157300吨，较上周上涨了29500吨

## 下游情况——生猪仔猪价格上涨

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月21日, 生猪北京(外三元)价格为14.9元/千克, 仔猪价格为27.77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落

图61、生猪养殖利润

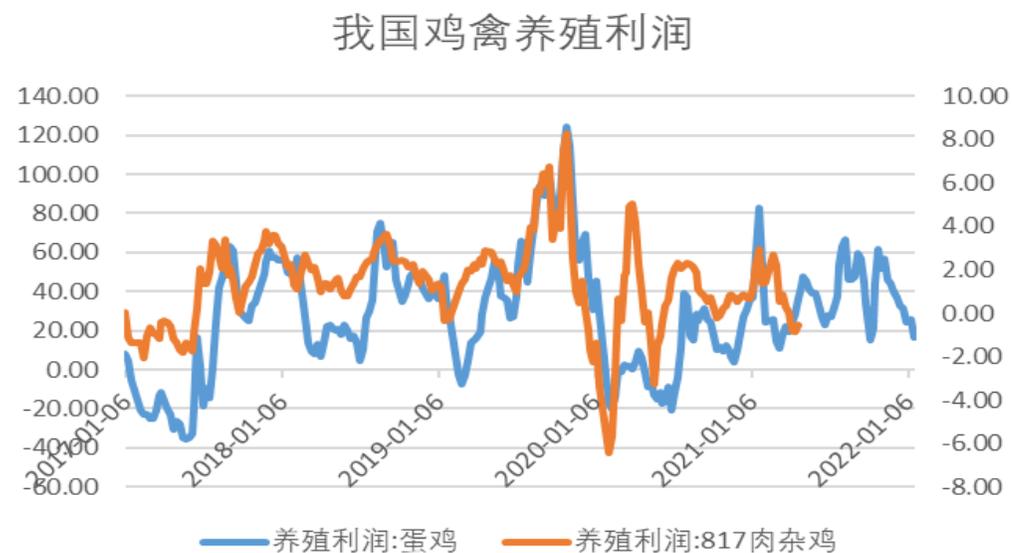


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月13日当周，生猪养殖预期盈利上涨-4.76元/头至-267.17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62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

## 需求端——饲料产量有所回落

图63、饲料月度产量

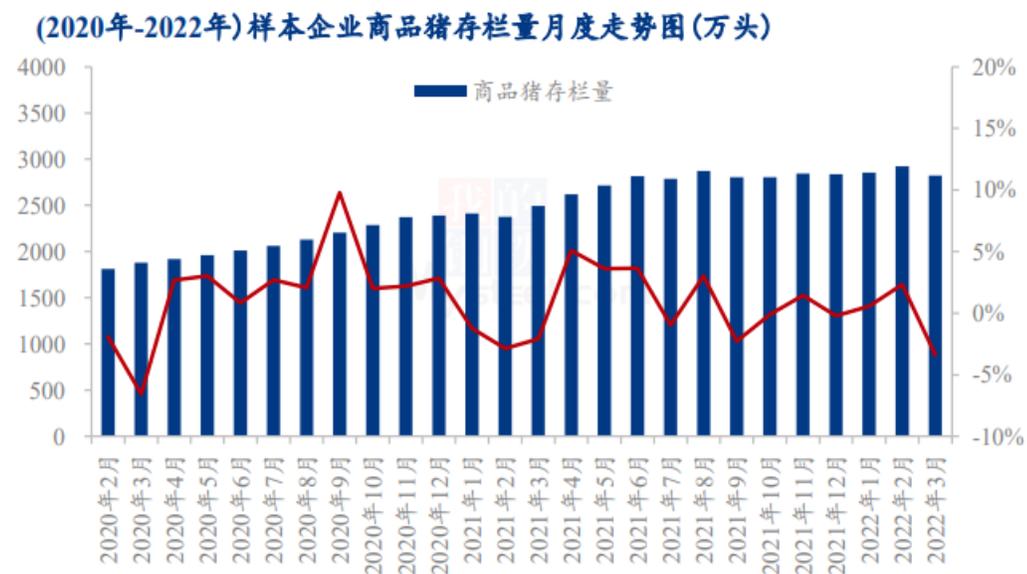


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年3月, 饲料月度产量26167000吨, 较上个月上涨了-2432000吨

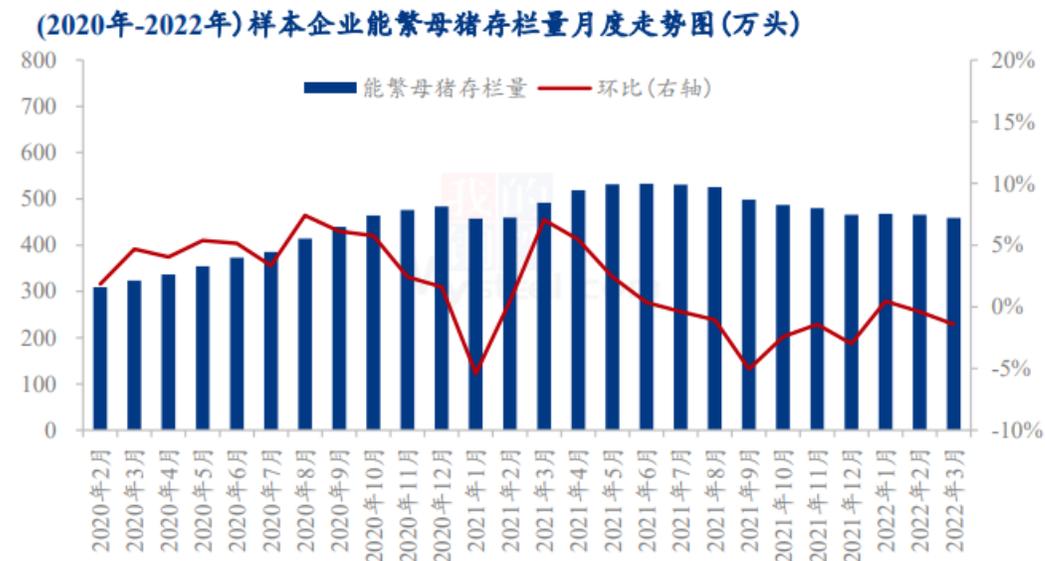
## 需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现回落

图64、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、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%。

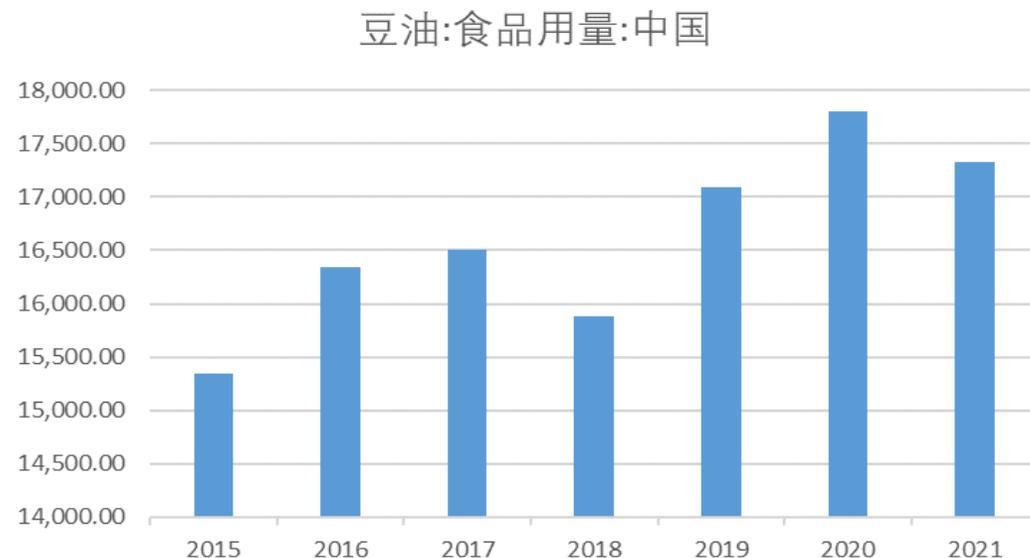
## 需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

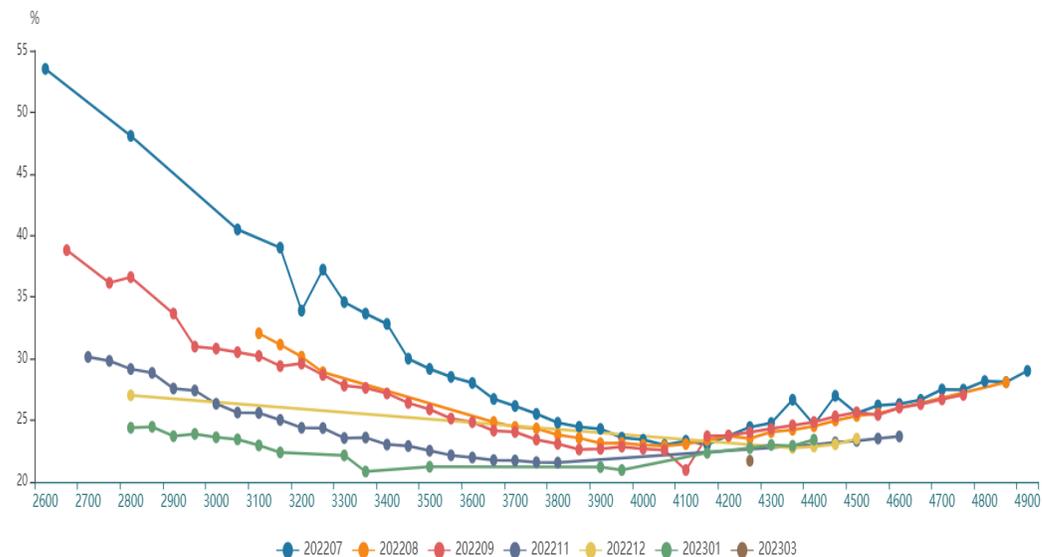
根据USDA的报告显示, 中国大豆2021/22年度国内消费量108.7百万吨, 较上一年度上涨了-2.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

图68、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69、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，目前有望走强，可以考虑买入浅虚值的看涨期权。

## 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。