

RESEARCH REPORT



RESEARCH REPORT

市场研报





农产品组豆类期货周报 2021年11月12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 | 11 月 5 日 | 11 月 12 日 | 涨跌 |
|------|------------|----------|-----------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 6511 | 6438 | -73 |
| | 持仓（手） | 174753 | 127565 | -47188 |
| | 前 20 名净多持仓 | -6595 | -2414 | 4181 |
| 现货 | 国产大豆（元/吨） | 5860 | 5960 | 100 |
| | 基差（元/吨） | -651 | -478 | 173 |

2、黄大豆 2 号周度数据

| 观察角度 | 名称 | 11 月 5 日 | 11 月 12 日 | 涨跌 |
|------|------------|----------|-----------|------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 4016 | 4089 | 73 |
| | 持仓（手） | 19162 | 25802 | 6640 |
| | 前 20 名净多持仓 | 417 | -492 | -909 |
| 现货 | 青岛分销（元/吨） | 4300 | 4200 | -100 |
| | 基差（元/吨） | 284 | 111 | -173 |

3、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|----------------------------|
| 黑龙江产区大豆自秋季收割上市以来，大豆价格自 2.75 元/斤的开秤价已涨至 3.00 元/斤之上 | 受价格偏高的影响，下游采购不够积极，限制了豆一的涨幅 |
| 农户也有惜售心理，进一步限制市场供应 | 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 |
| 近期黑龙江省因疫情导致大豆流通和外运量减少，新豆上市之际出现一豆难求，为豆一期货高位运行提供支撑 | |

周度观点策略总结：黑龙江产区大豆自秋季收割上市以来，大豆价格自 2.75 元/斤的开秤价已涨至 3.00 元/斤之上，形成少见的供应旺季大豆价格高开高走局面，目前产区大豆价格已处于历史同期最高水平。另外，农户也有惜售心理，进一步限制市场供应。近期黑龙江省因疫情导致大豆流通和外运量减少，新豆上市之际出现一豆难求，为豆一期货高位运行提供支撑。中储粮 11 月 10 日进行大豆购销双向竞价交易，因企业在竞买时需要按价还粮，而近期产区大豆价格看涨预期较强，企业为避免还粮压力，多选择观望致使本次全部流拍。中储粮发布公告称，将于 11 月 15 日继续进行 59832 吨国产大豆双向竞价交易。盘面来看，豆一日线级别保持上涨态势，前期多单建议以 6254 为止损继续持有。

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 11 月 7 日当周，美国大豆收割率为 87%，市场预估为 89%，此前一周 79%，去年同期为 91%，五年均值为 88%。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，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 6 日，巴西 2021/22 年度大豆播种率为 67.3%，上周为 53.5%，去年同期为 55.1%。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所：截至 11 月 3 日，阿根廷大豆种植率为 7.1%（上周为 4.6%，平均为 9.4%，

去年为 4.1%)。阿根廷大豆种植率较去年偏高，略低于平均水平，总体播种进程良好。盘面来看，豆二日线级别保持偏弱的走势，小周期显示有所反弹，短期暂时观望为主。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 11月5日 | 11月12日 | 涨跌 |
|------|------------|---------|--------|---------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 3051 | 3155 | 104 |
| | 持仓（手） | 1085260 | 897464 | -187796 |
| | 前 20 名净空持仓 | 78349 | 65783 | -12566 |
| 现货 | 江苏豆粕（元/吨） | 3320 | 3350 | 30 |
| | 基差（元/吨） | 269 | 195 | -74 |

5、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 最新公布 USDA 种植报告意外利好，单产、产量以及库存水平均较预期偏低，且低于 10 月的水 | 后期大豆压榨量将维持高位，虽然下游企业提货速度加快，预计后期豆粕库存仍是上升趋势 |

| | |
|------------------------------------|---|
| 平，令市场预期有所落空 | |
| 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 |
| | 豆粕需求持续低迷令库存因素无法提振价格 |
| | 国内 11-1 月到港大豆将快速增加，而南美大豆供应前景保持乐观，市场缺少可持续炒作的供给题材，远期供应压力仍是豆粕期货上行的重要阻力 |

周度观点策略总结：美豆方面，最新公布 USDA 种植报告意外利好，单产、产量以及库存水平均较预期偏低，且低于 10 月的水平，令市场预期有所落空，美豆出现一定的反弹，支撑豆类的价格。从豆粕基本面来看，11 月 8 日，国内主要油厂豆粕库存 55 万吨，比上周同期增加 10 万吨，比上月同期减少 5 万吨，比上年同期减少 31 万吨，比过去三年同期均值减少 21 万吨。后期大豆压榨量将维持高位，虽然下游企业提货速度加快，预计后期豆粕库存仍是上升趋势。尽管目前国内豆粕库存量比过去三年同期均值低 20 余万吨，但豆粕需求持续低迷令库存因素无法提振价格。另外，国内 11-1 月到港大豆将快速增加，而南美大豆供应前景保持乐观，市场缺少可持续炒作的供给题材，远期供应压力仍是豆粕期货上行的重要阻力。盘面来看，豆粕日线级别转入反弹势，前期空单暂时离场，上方关注 3200 附近的压力情况。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 11月5日 | 11月12日 | 涨跌 |
|------|-----------------|--------|--------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 9614 | 9498 | -116 |
| | 持仓（手） | 407250 | 375348 | -31902 |
| | 前20名净空持仓 | 55358 | 34507 | -20851 |
| 现货 | 江苏一级豆油 （元/吨） | 10360 | 10330 | -30 |
| | 基差（元/吨） | 746 | 832 | 86 |

7、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|-------------------------------|
| 最新公布 USDA 种植报告意外利好，单产、产量以及库存水平均较预期偏低，且低于 10 月的水平，令市场预期有所落空 | 上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加 |
| 下游企业提货速度较快，豆油库存继续小幅下降 | 美豆收获进度保持良好 |
| 油脂调控预期并未兑现，市场恐慌杀跌情绪缓解 | 巴西的播种进度也表现良好 |
| 基本面利多因素重获市场重视 | 后期油厂开机率将维持高位，预计豆油库存继续下降空间有限。 |
| | 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，最新公布 USDA 种植报告意外利好，单产、产量以及库存水平均较预期偏低，且低于 10 月的水平，令市场预期有所落空，美豆出现一定的反弹，支撑豆类的价格。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，但下游企业提货速度较快，豆

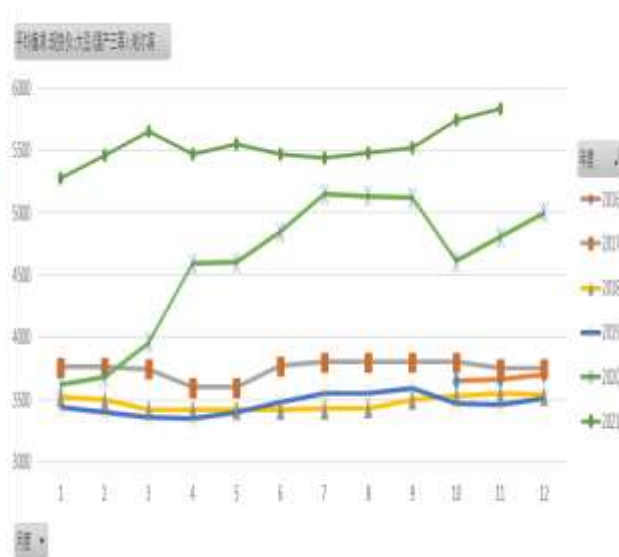
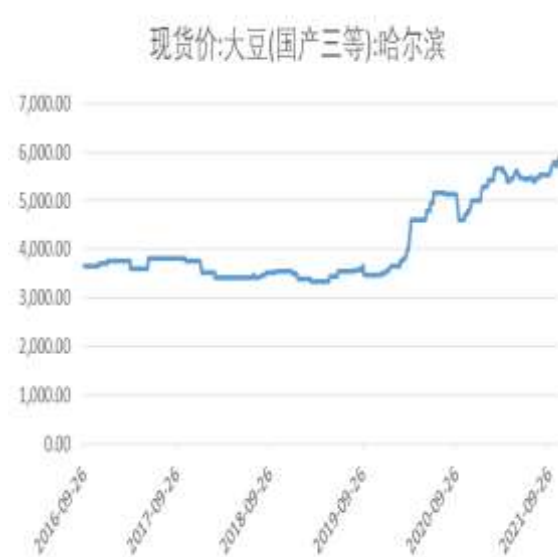
油库存继续小幅下降。监测显示,11月8日,全国主要油厂豆油库存82万吨,比上周同期减少1.5万吨,月环比下降10万吨,同比减少41万吨,比近三年同期均值减少61万吨。后期油厂开机率将维持高位,预计豆油库存继续下降空间有限。油脂调控预期并未兑现,市场恐慌杀跌情绪缓解,基本面利多因素重获市场重视。盘面来看,豆油日线级别仍是调整态势,小周期稍有好转,价格重回60日均线上方,背靠9500附近可以轻仓试多,止损9450元/吨。

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11日, 哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨, 报价5960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11日至11月17日降雨量预测

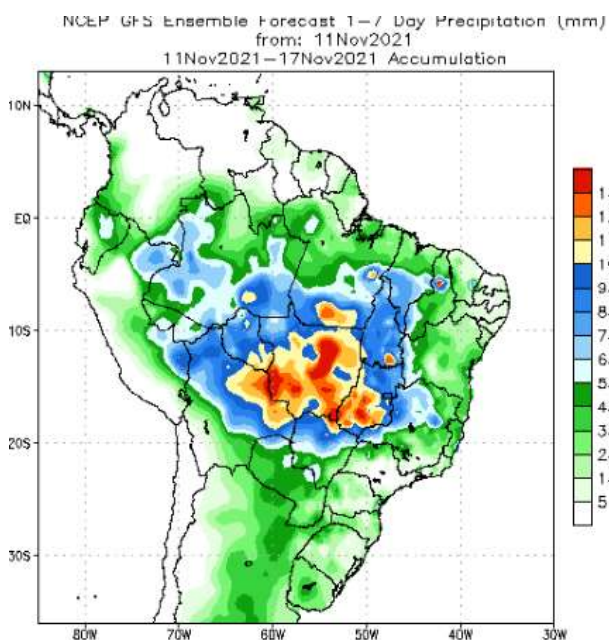
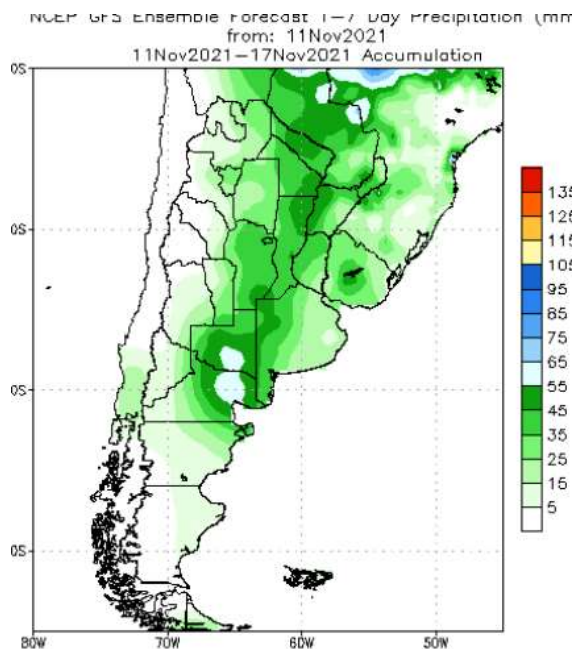


图4：阿根廷11月11日至11月17日降雨量预测



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11日至11月17日气温预测



图6：美国11月11日至11月17日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

巴西中部地区有零星降雨，天气利于大豆种植。

阿根廷周末将迎来降雨，对大豆种植和早期生长有利

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



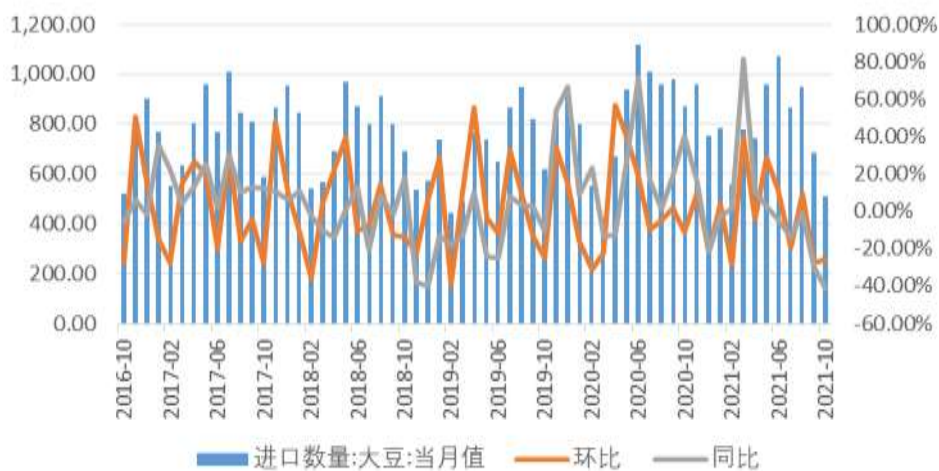
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月11日，美国大豆到港成本增长-148.58元/吨至5275.87元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-162.91元/吨至4208.22元/吨，二者的到港成本价差为1067.65元/吨。

5、2021年10月份中国大豆进口量达到510.9万吨，环比增加了-25.74%，同比增加了-41.21%

图8：中国大豆进口量

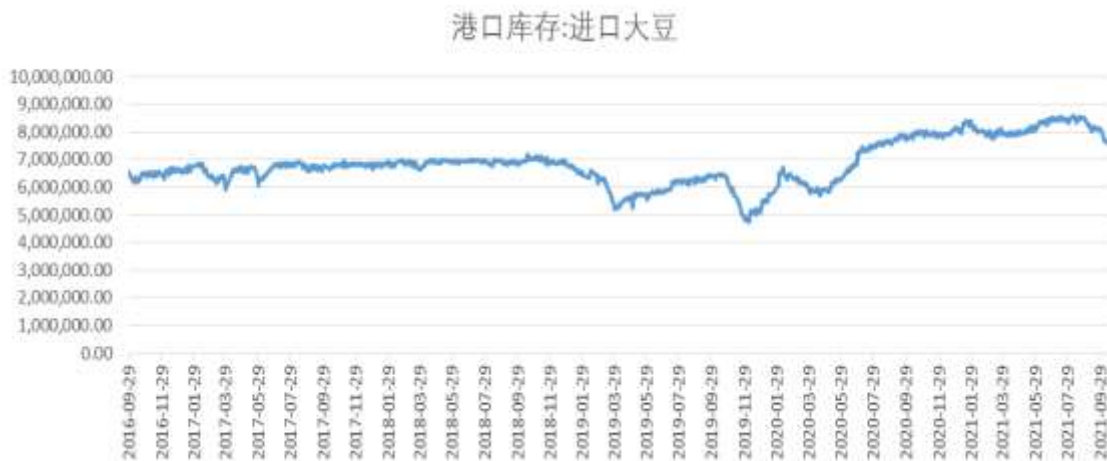
中国大豆进口量



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



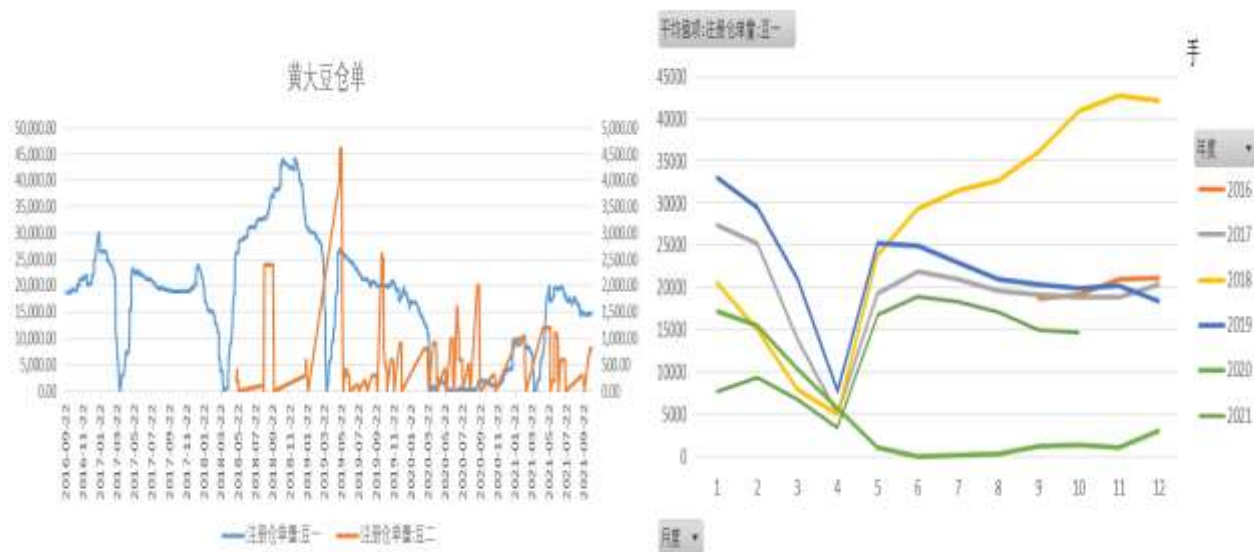
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月11日，进口大豆库存周环比增长-8.435万吨，至755.304万吨。

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

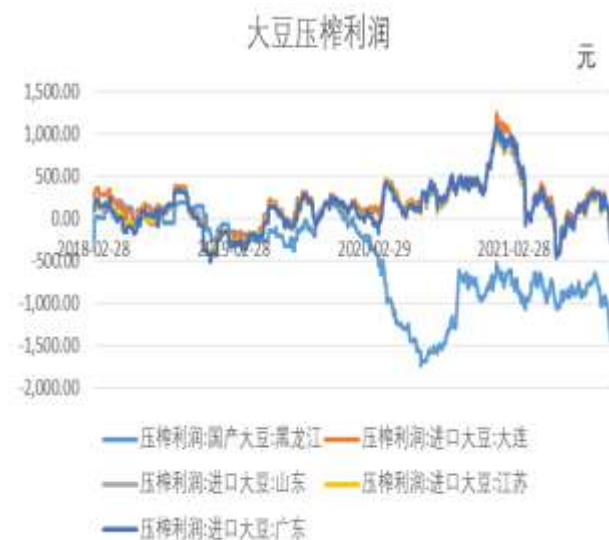


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月11日，黄大豆1号仓单周环比增加3743手至20240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11日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1357.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-204.9元/吨，-154.9元/吨和-184.9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

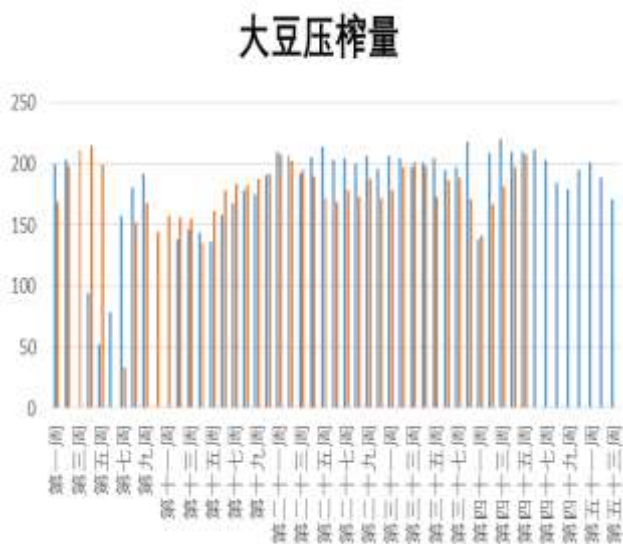
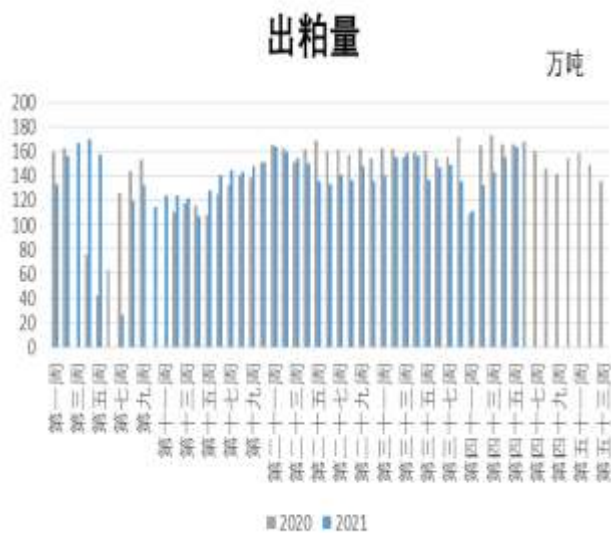


图15：油厂周度出粕量



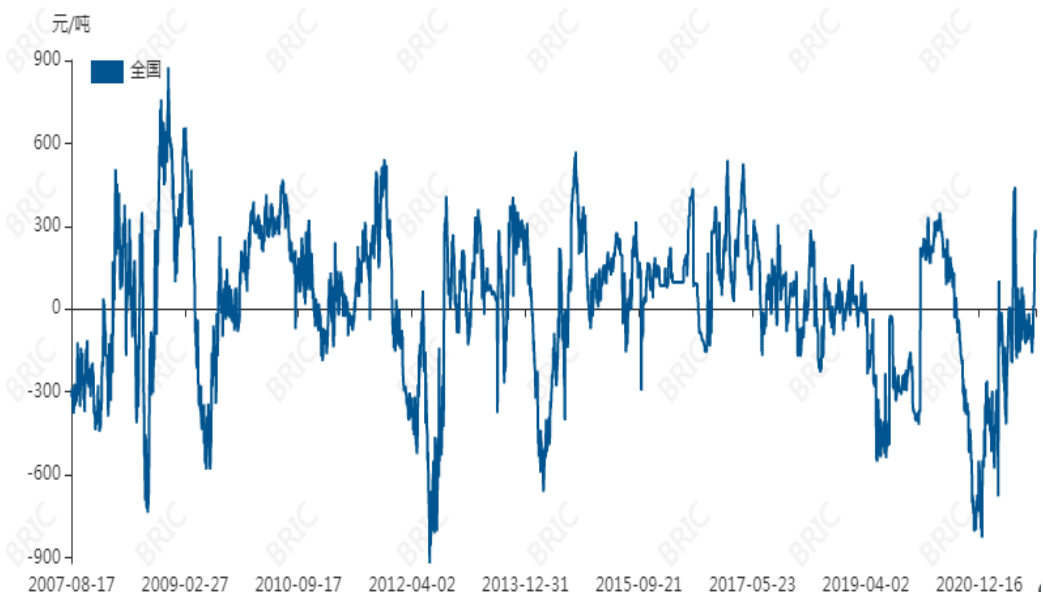
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量207万吨，其中出粕量163.53万吨，出油量39.33万吨。

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



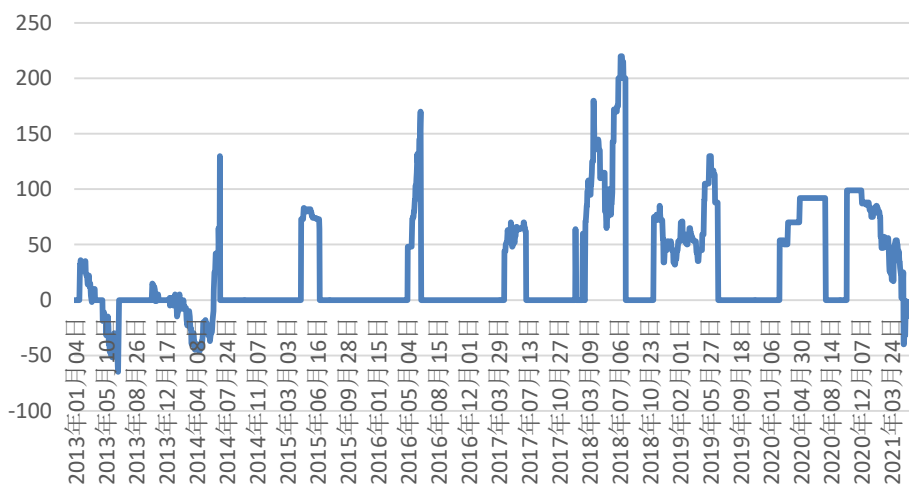
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至11月11日，大豆现货与进口成本价差530元/吨，较上周上涨了203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11日，美湾大豆FOB升贴水12月报价105美分/蒲，较上周增加-5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水11月报价150，较上周增加20，阿根廷大豆FOB中国11月升贴水217美分/蒲，较上周增加17。

12、豆粕库存情况

图18：国内主要油厂豆粕库存

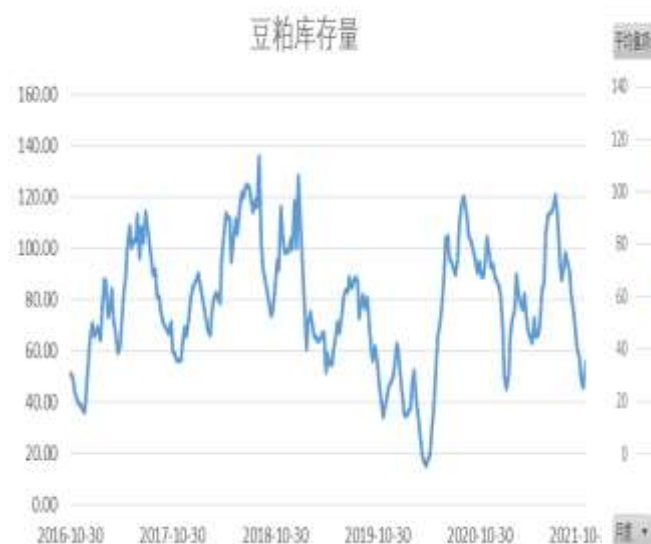
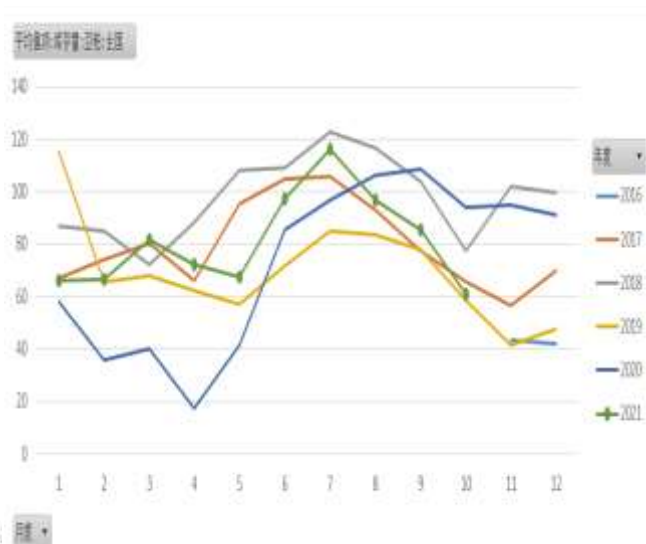


图19：国内历年豆粕库存



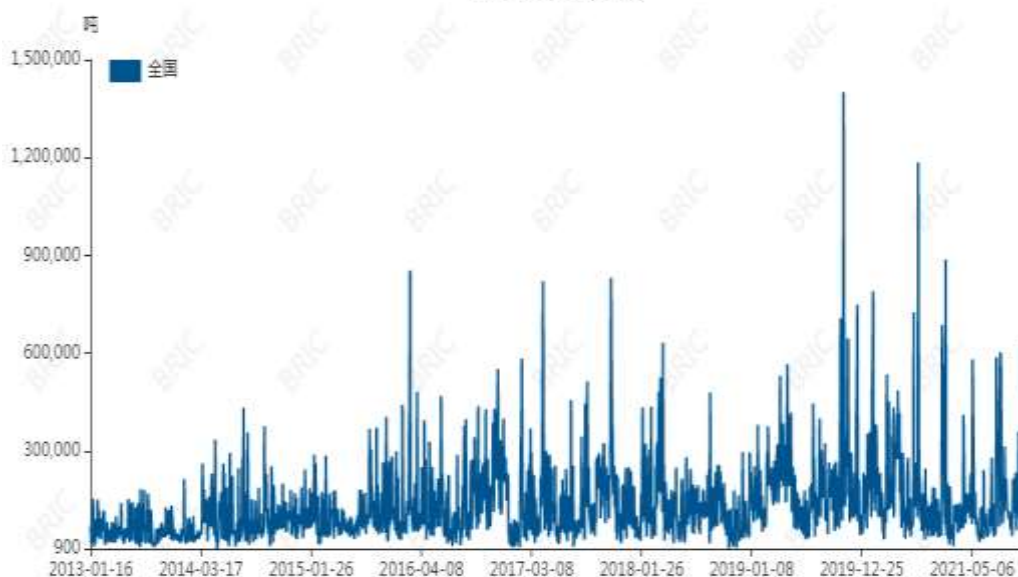
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

11月8日，国内主要油厂豆粕库存55万吨，比上周同期增加10万吨，比上月同期减少5万吨，比上年同期减少31万吨，比过去三年同期均值减少21万吨。后期大豆压榨量将维持高位，虽然下游企业提货速度加快，预计后期豆粕库存仍是上升趋势。

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11日当周，全国豆粕成交量851800 287700吨，较上周增加了564100吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

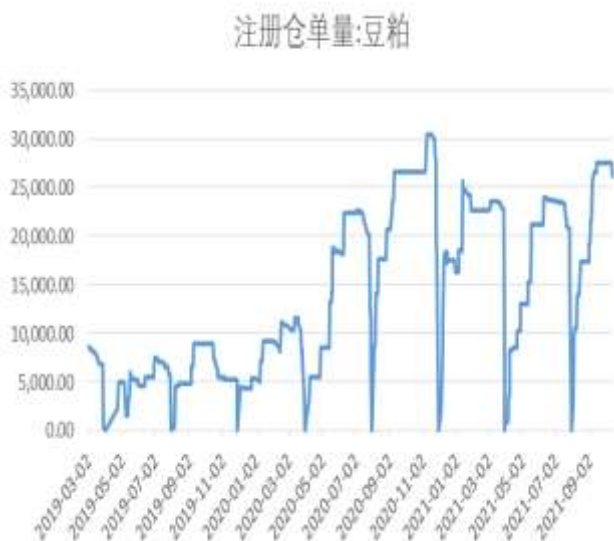
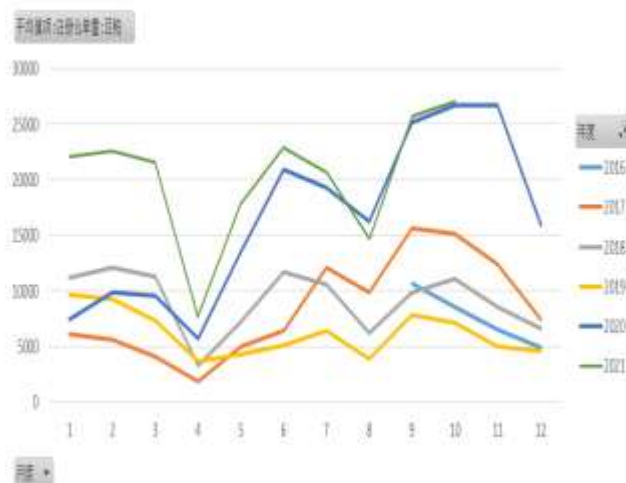


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月11日，豆粕注册仓单较前一周增加-470手，至25847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11日，生猪北京（外三元）价格为16.9元/千克，仔猪价格为16.69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11月3日当周，生猪养殖预期盈利上涨39.81/头至119.67元/头。

截至11月12日当周，鸡禽养殖利润为0.84元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所增加，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11日，豆菜粕现货价差周环比增加-33元/吨至498元/吨，比值为1.17。

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

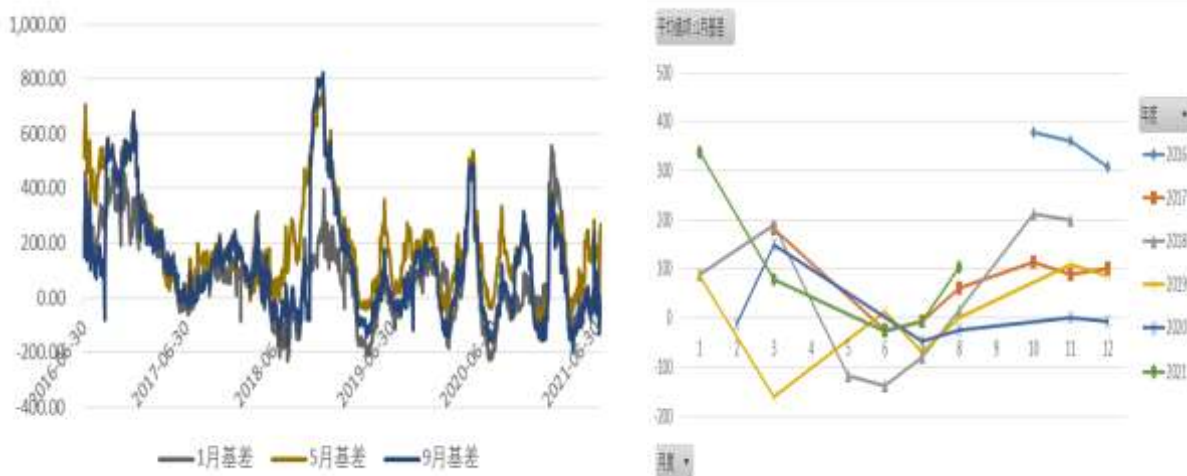
截至11月11日，豆粕张家港地区报价3350元/吨，较上周增加-10元/吨。

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

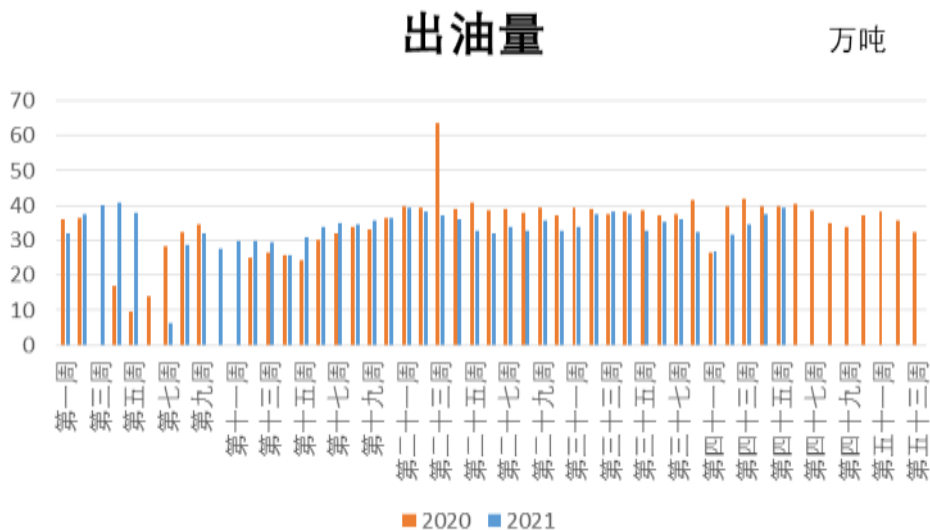


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差191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、菜棕现货价差有所回落，菜豆现货价差有所扩大，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大，菜棕期货价差持平

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继续提升，豆油产出增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，11月8日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期减少1.5万吨，月环比下降10万吨，同比减少41万吨，比近三年同期均值减少61万吨。后期油厂开机率将维持高位，预计豆油库存继续下降空间有限。

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11日，豆油仓单量增加1034手，至9664手，棕榈油仓单量较前一周增加-680手，为1720手，菜油仓单量增加750手，为3285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

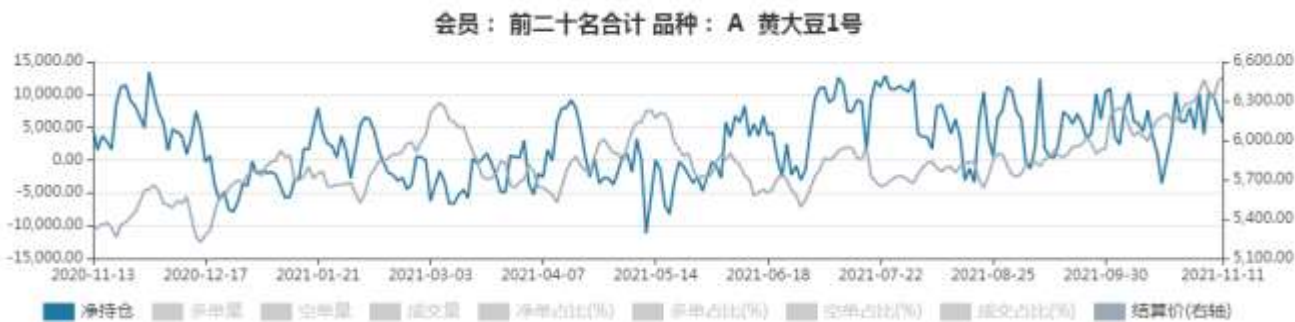


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月11日，江苏张家港一级豆油现价上涨70元/吨，至10250，1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11日，豆一合约前二十名净多持仓5605，净多持仓有所回落，豆一合约高位震荡。

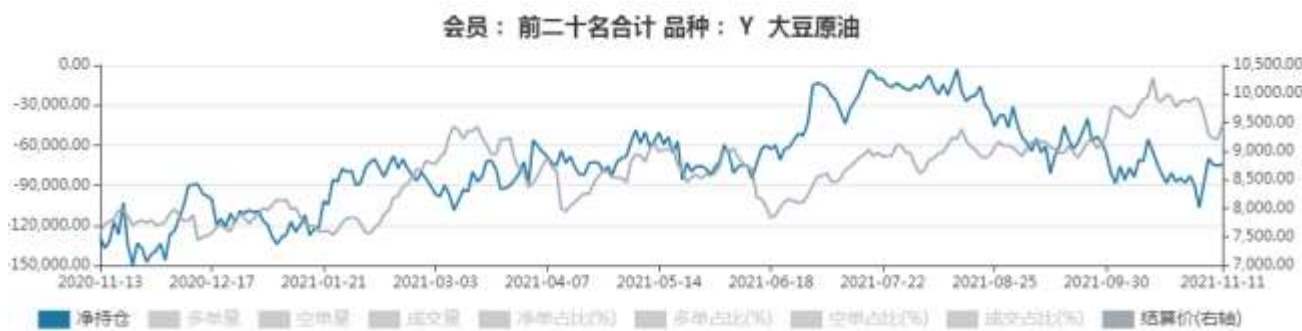
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至11月11日，豆粕合约前二十名净空持仓为425234，净空持仓有所增加，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



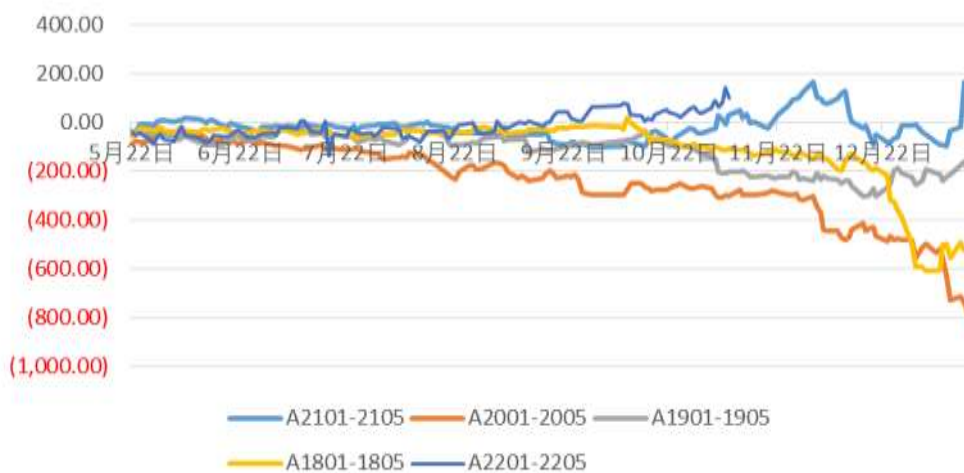
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月11日，豆油合约前二十名净空持仓为74165，净空持仓有所回落，豆油合约先跌再涨。

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

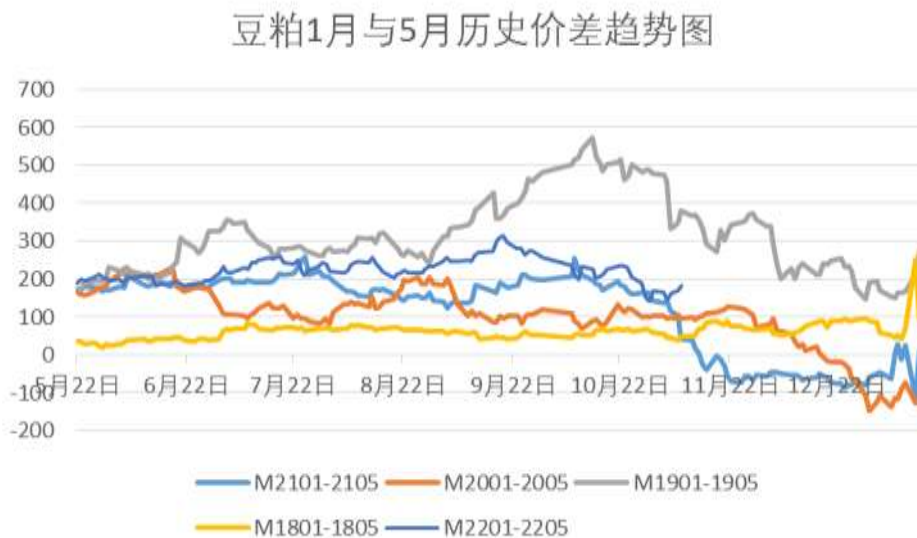


数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差震荡走强。

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合约价差高位震荡。

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11月11日，豆油/豆粕比价为3。

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。