



市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2022年3月18日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	3月11日	3月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6165	6232	67
	持仓（手）	104717	119518	14801
	前20名净多持仓	-2666	1464	4130
现货	国产大豆（元/吨）	6040	6040	0
	基差（元/吨）	-125	-192	-67

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	3月11日	3月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5145	5225	80
	持仓（手）	12979	26552	13573
	前20名净多持仓		4093	
现货	青岛分销（元/吨）	5400	5320	-80
	基差（元/吨）	255	95	-160

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
阿根廷减产	东北地区大豆价格较为稳定，整体购销情况较为清淡
巴西减产	中储粮拍卖持续进行，基本保持每周两次拍卖的节奏，对现货市场形成一定的压制
	拍卖成交率偏低，一定程度上反映出大豆需求偏淡
	南方地区大豆价格本周以稳定运行为主，走货情况稍显一般

周度观点策略总结：东北地区大豆价格较为稳定，整体购销情况较为清淡。中储粮拍卖持续进行，基本保持每周两次拍卖的节奏，对现货市场形成一定的压制，拍卖成交率偏低，一定程度上反映出大豆需求偏淡。当前中储粮收购与拍卖同时进行，中储粮仍是国产大豆重要的价格调控主体。南方地区大豆价格本周以稳定运行为主，走货情况稍显一般。盘面来看，豆一近期受外盘扰动较大，走势较为波动，暂时观望为主。

巴西方面，咨询机构 AgRural 公司发布的收获调查数据显示，截至 2022 年 3 月 10 日，巴西大豆收获进度达到 64%，高于一周前的 55%，也高于去年同期的 46%。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 3 月 2 日的一周，阿根廷大部分农业区的降雨改善，这有助于大豆评级改善。全国大豆的 25% 的评级一般到差劣，低于一周前的 28%。阿根延长势差的占比有所下降，限制豆类上方空间。盘面来看，豆二高位有所调整，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	3月11日	3月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4186	4269	83
	持仓（手）	1181709	1281278	99569
	前20名净空持仓	191126	162590	-28536
现货	江苏豆粕（元/吨）	4920	4990	70
	基差（元/吨）	734	721	-13

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美减产基本已经兑现	部分地区饲料企业在豆粕高价背景下消极补货，维持随采随用
市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气	近期大豆到港量有所恢复，油厂开工率有所回升

近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积	上交易所上调交易手续费，限制交易活跃度
由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，也支撑美豆的价格	
部分地区的大豆豆粕供应紧张，限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗	
近期油脂下跌幅度更大，豆粕套利解锁的背景下，利好粕价	

周度观点策略总结：南美减产基本已经兑现，市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气。由于近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积。另外，由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，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 3 月 10 日当周（第 10 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 6.66 天，较上一周减少 0.43 天，减幅 6.41%，饲料企业库存天数下降幅度较大。部分地区饲料企业在豆粕高价背景下消极补货，维持随采随用，另有部分地区的大豆豆粕供应紧张，限制了饲料企业的补库，饲料企业库存继续消耗。不过近期大豆到港量有所恢复，油厂开工率有所回升，加上交易所上调交易手续费，限制交易活跃度，均对豆粕价格有所压制。不过近期油脂下跌幅度更大，豆粕套利解锁的背景下，利好粕价，限制豆粕的下方空间。盘面来看，豆粕高位小幅走强，上方关注 4300 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	3月11日	3月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10590	10436	-154
	持仓（手）	320863	285459	-35404
	前20名净空持仓	8982	6020	-2962
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	11460	11270	-190
	基差（元/吨）	870	834	-36

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
南美减产基本已经兑现	下游企业提货速度一般
市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气	近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费。
近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积	俄乌谈判取得进展，市场炒作地缘政治题材降温，油脂风险溢价被逐步挤出
由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，也支撑美豆的价格	近期有20万吨豆油抛储，以及约30万吨的大豆拍卖，缓解市场豆类供应偏紧的情况
上周国内大豆压榨量回落，豆油产出减少	交易所上调交易手续费，市场做多热情有所松动
豆油库存继续小幅下降	

周度观点策略总结： 南美减产基本已经兑现，市场后期更加关注美豆的播种面积以及播种的天气。由于近期化肥价格大幅上涨，可能影响未来大豆的播种面积。另外，由于南美减产，导致美豆的出口窗口延长，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回落，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，豆油库存继续小幅下降。监测显示，3月14日，全国主要油厂豆油库存73万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少8万吨，同比减少3万吨，比近三年同期均值减少45万吨。国内大豆供应仍然偏紧，3月份大豆压榨量难以提升，预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。虽然豆油的库存偏低，不过近期各地疫情有点状爆发的现象，可能影响下游消费。另外，俄乌谈判取得进展，市场炒作地缘政治题材降温，油脂风险溢价被逐步挤出。同时，近期有20万吨豆油抛储，以及约30万吨的大豆拍卖，缓解市场豆类供应偏紧的情况。加上交易所上调交易手续费，市场做多热情有所松动。盘面来看，豆油短期陷入调整，下破20日均线后，下方支撑看向10000整数关口。

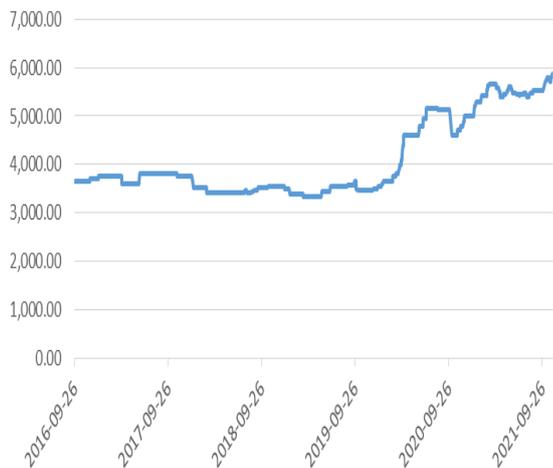
四、周度市场数据

1、大豆现货价格

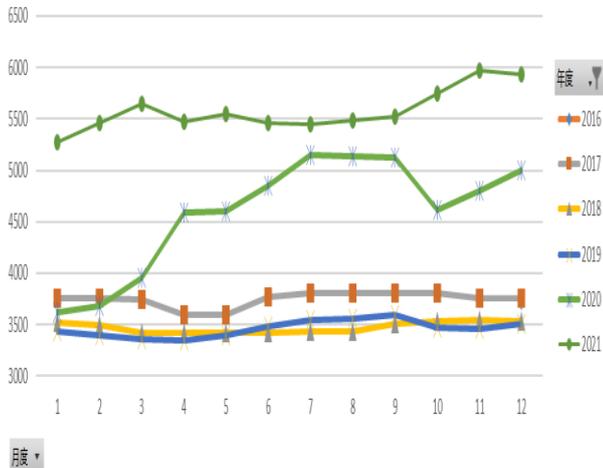
图1：哈尔滨国产三等大豆现货价格

图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格

现货价:大豆(国产三等):哈尔滨



平均年度现货价(大豆(国产三等):哈尔滨)



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止3月18日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价6040元/吨，为近三年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西3月17日至3月23日降雨量预测

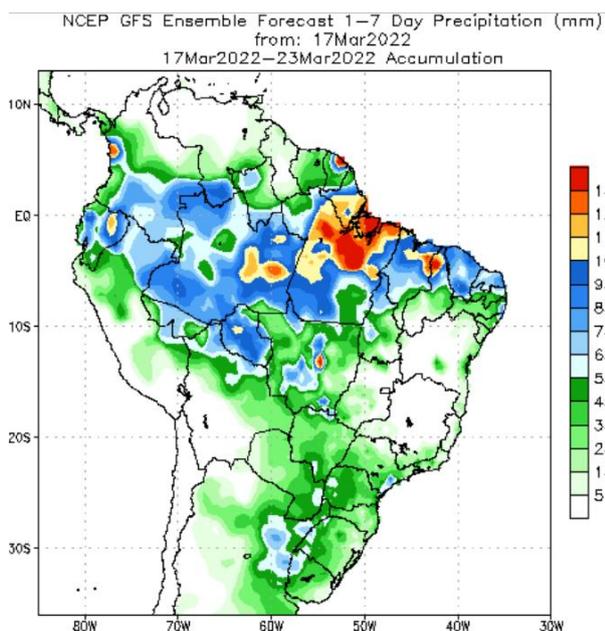
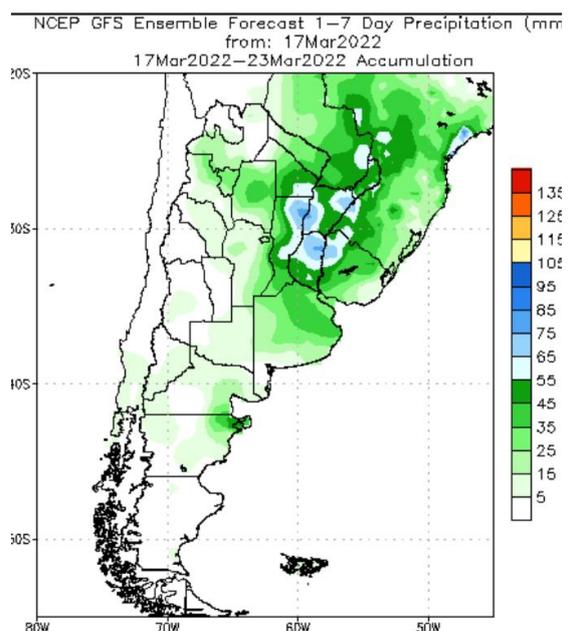


图4：阿根廷3月17日至3月23日降雨量预测

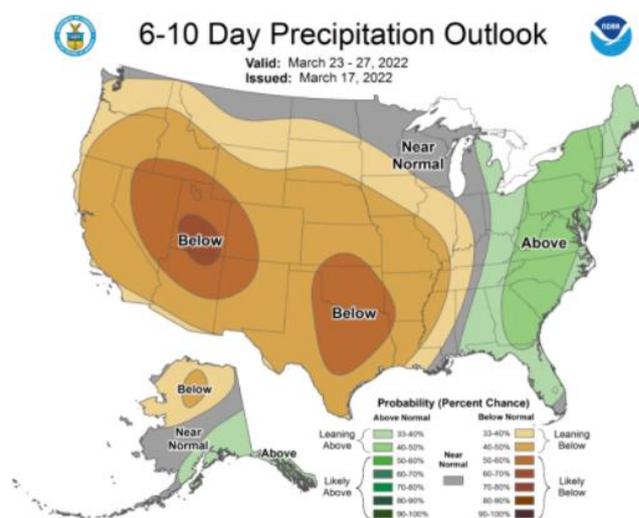
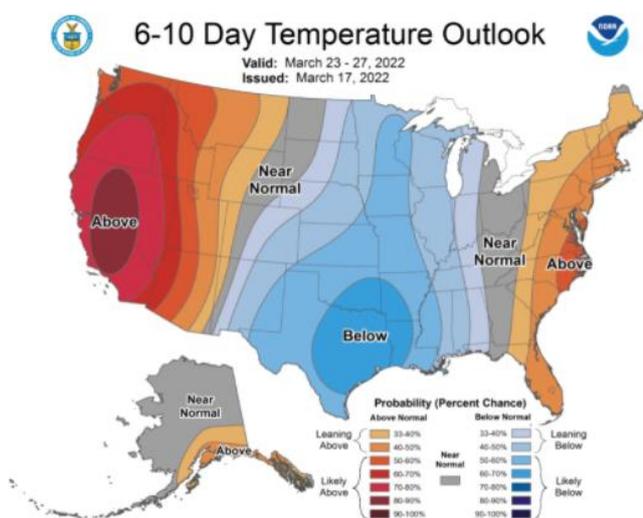


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国3月17日至3月23日气温预测

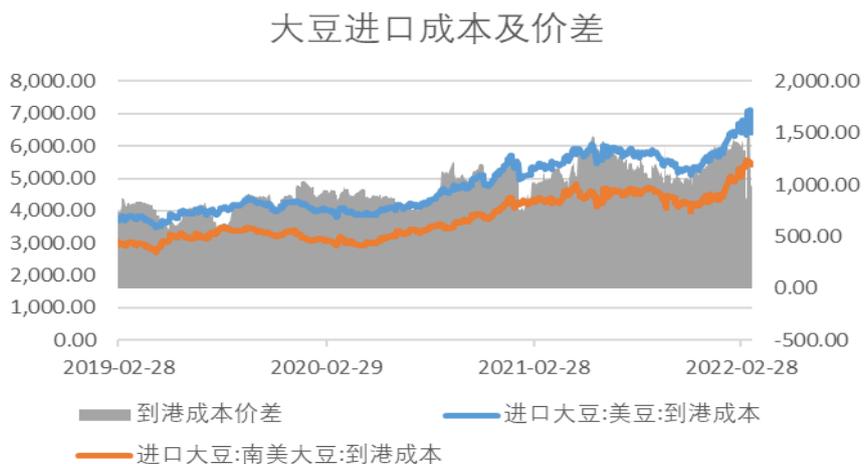
图6：美国3月17日至3月23日降雨预测



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

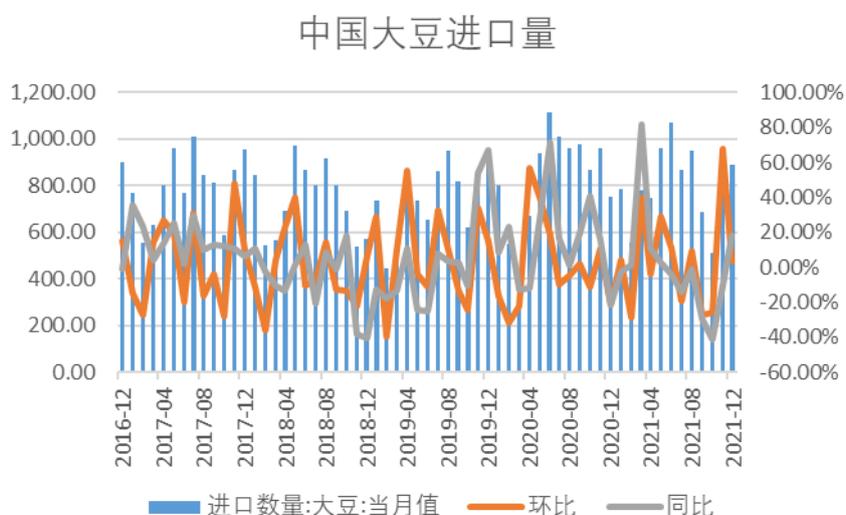


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月17日，美国大豆到港成本增长-631.56元/吨至6452.32元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-79.48元/吨至5467.85元/吨，二者的到港成本价差为984.47元/吨。

5、海关公布的数据显示，1-2月累计进口大豆约1394.2万吨；同比2021年1-2月增加约53.5万吨，增幅4%

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

港口库存:进口大豆

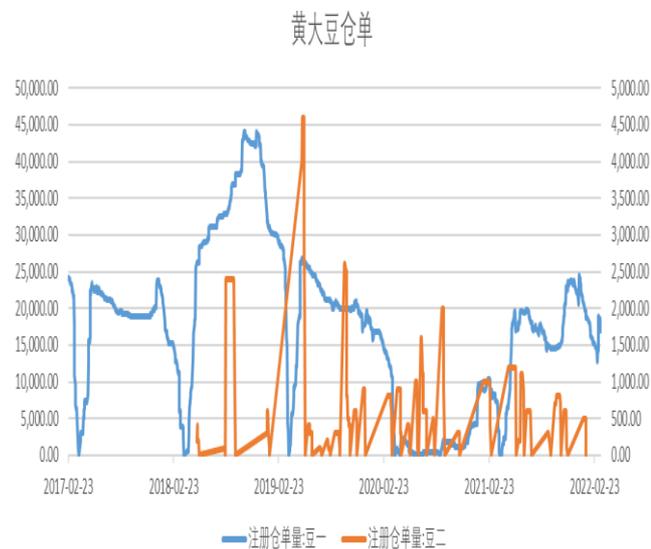


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月17日，进口大豆库存周环比增长-3.763万吨，至673.246万吨。

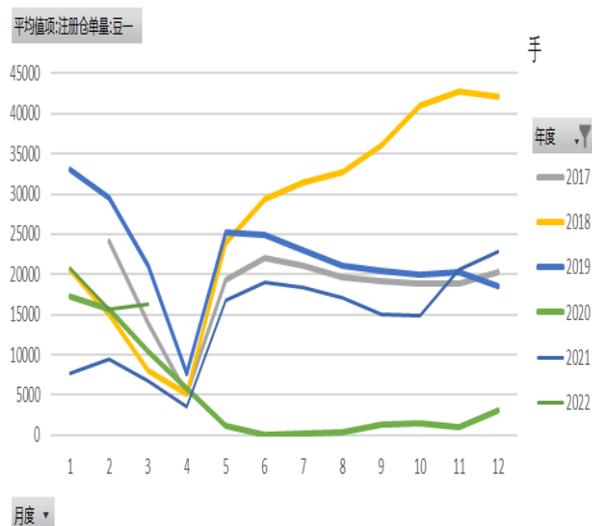
7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：黄大豆1号历史仓单量



截止3月10日，黄大豆1号仓单周环比增加4398手至18731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3月17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-159.5元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为1257.5元/吨，1257.5元/吨和1227.5元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

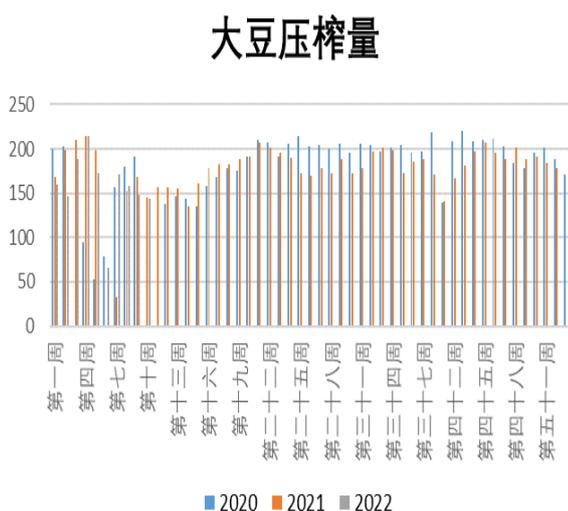
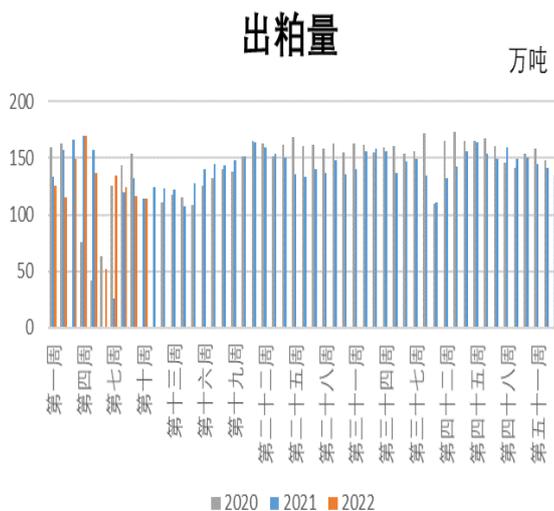


图15：油厂周度出粕量

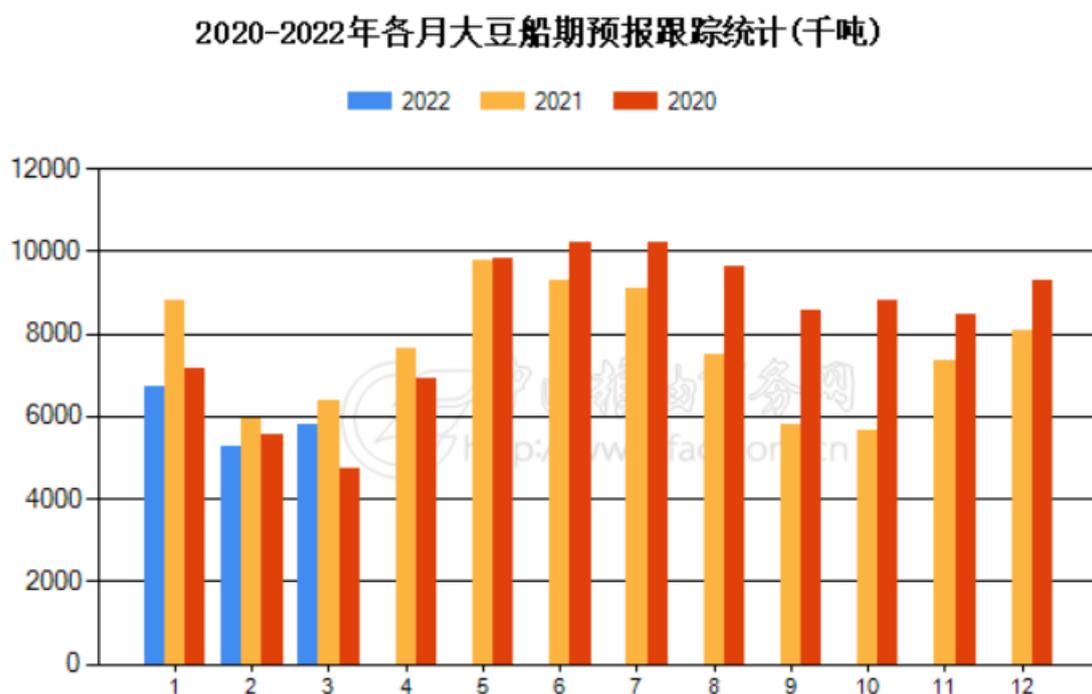


数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量144万吨，其中出粕量113.76万吨，出油量27.36万吨。

10、各月大豆船期预报

图16：各月大豆船期预报



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

2022年3月大豆到港量为578.5万吨，较上月预报的525.7万吨到港量增加了52.8万吨，环比变化为10.04%；较去年同期637.5万吨的到港船期量减少59万吨，同比变化为-9.25%。这样2022年1-3月的大豆到港预估量为1774.5万吨，去年同期累计到港量预估为2113.3万吨，减少338.8万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为3879.8万吨，上年度同期的到港量为4769万吨，减少889.2万吨。

11、进口成本

图17：进口成本

2021-03-22至2022-03-17进口成本日走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

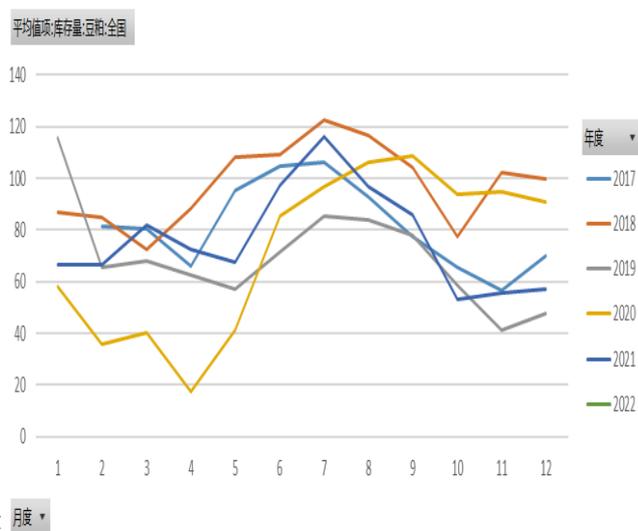
截至3月18日，美湾大豆FOB升贴水4月报价180美分/蒲，较上周增加-15美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水4月报价178，较上周增加-12，阿根廷大豆FOB中国4月升贴水223美分/蒲，较上周增加-23。

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

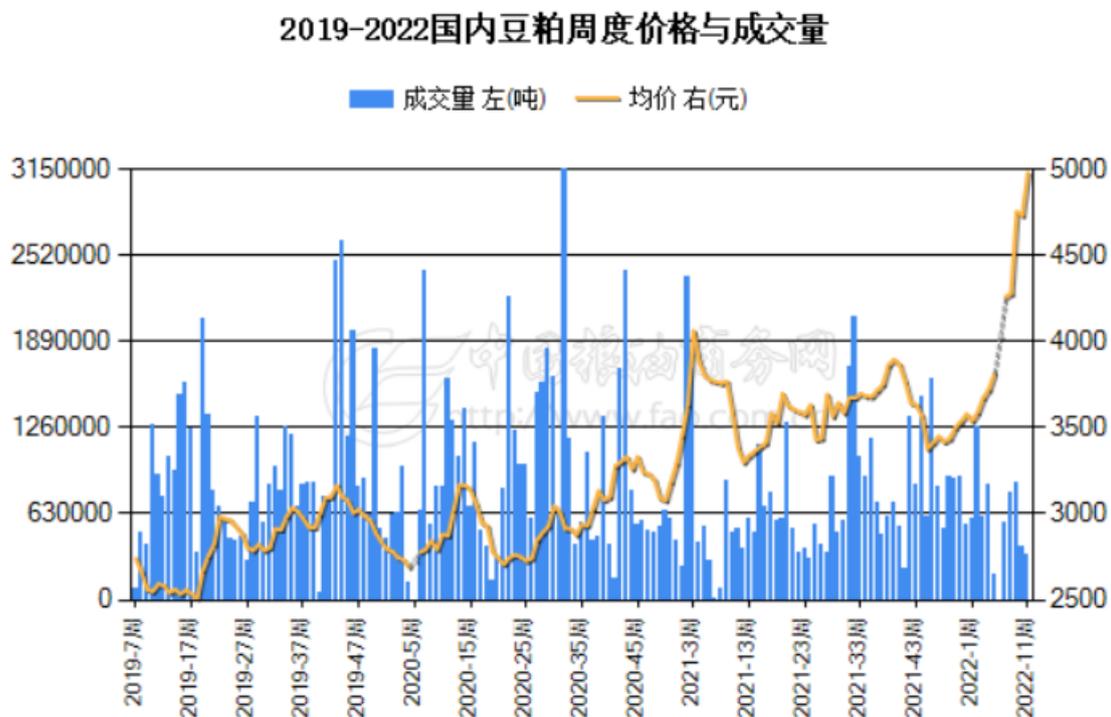


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内油厂大豆压榨量继续回落，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存小幅下降。3月14日，国内主要油厂豆粕库存31万吨，比上周同期减少1万吨，比上月同期减少1万吨，比上年同期减少35万吨，比过去三年同期均值减少32万吨。3月份国内大豆压榨量仍将维持偏低水平，但饲料需求偏弱，企业提货积极性不高，预计豆粕库存继续低位运行。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量



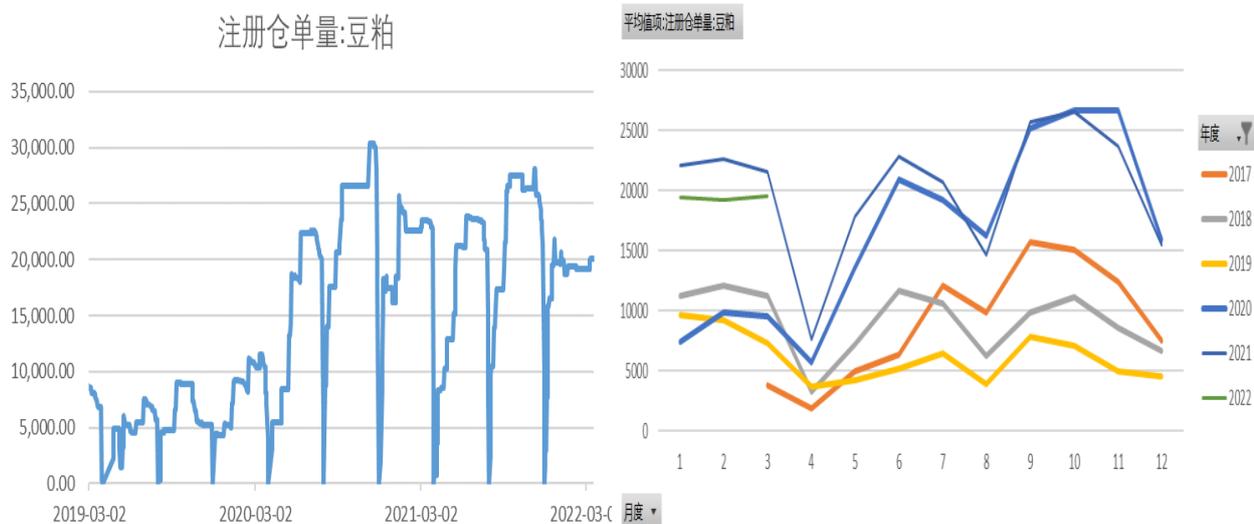
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至3月11日当周，全国豆粕成交量403800吨，较上周增加了14300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3月17日，豆粕注册仓单较前一周增加47手，至20074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3月17日，生猪北京（外三元）价格为12.1元/千克，仔猪价格为23.95元/千克，生猪价格下跌，仔

猪价格持平。

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3月9日当周，生猪养殖预期盈利上涨-60.65元/头至-265.98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

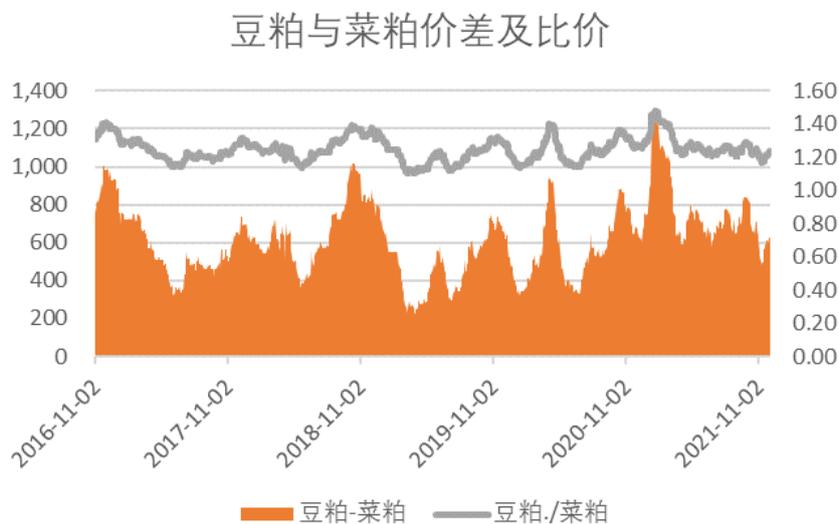


数据来源：瑞达研究院 Mysteel

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，2 月能繁母猪存栏量为 465.59 万头，环比减少 0.40%，同比增加 1.36%。

18、替代品价差

图27：江苏豆粕与菜粕现货价差和比值

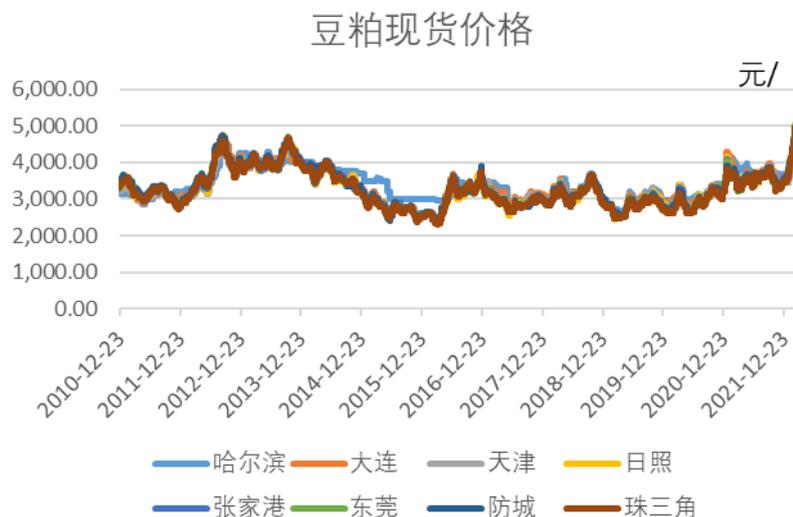


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月18日，豆菜粕现货价差周环比增加104元/吨至1041元/吨，比值为1.26。

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3月18日，豆粕张家港地区报价4990元/吨，较上周增加70元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

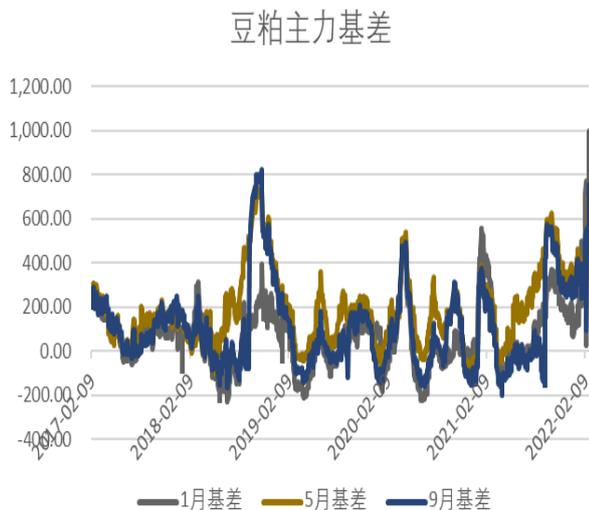
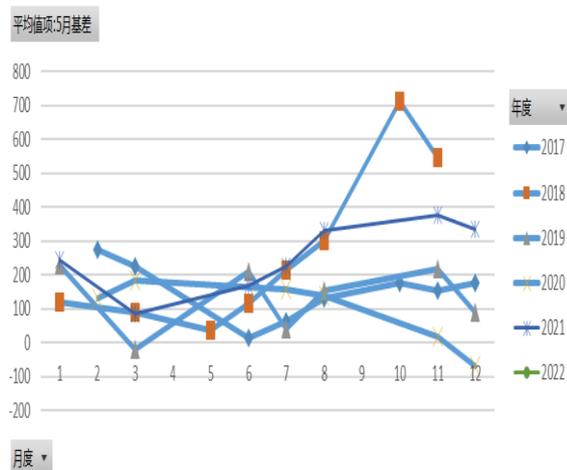


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

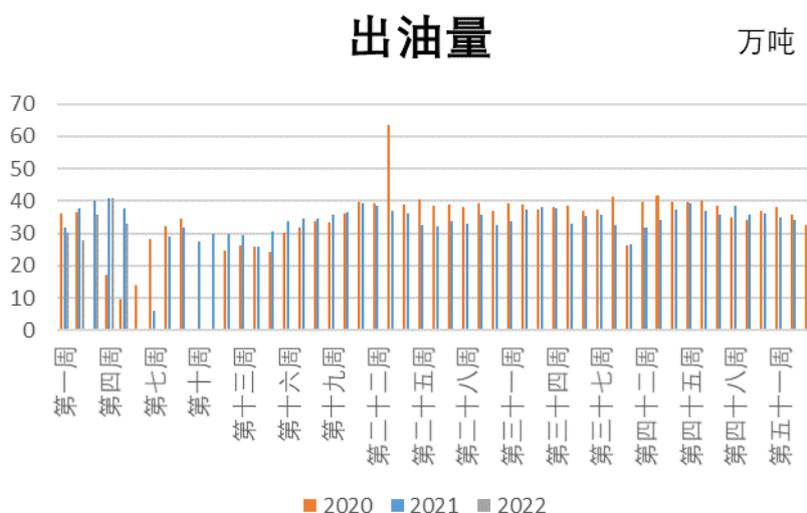


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差764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、菜棕有所扩大，菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

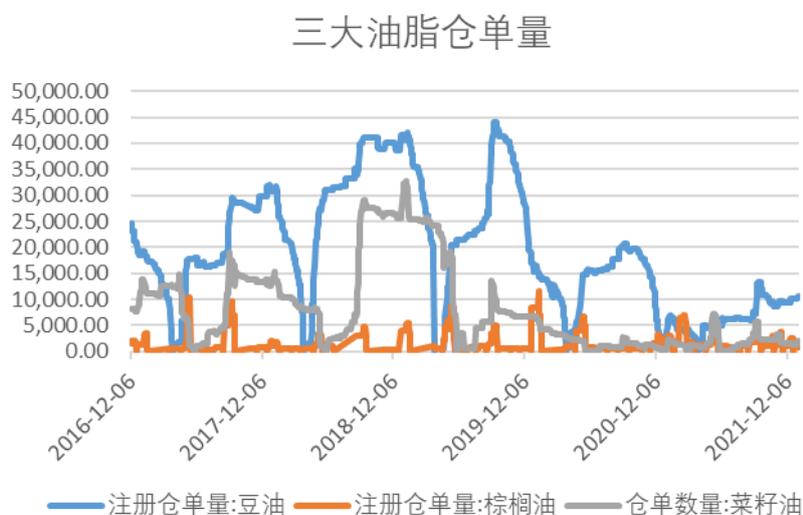


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量回落,豆油产出减少,下游企业提货速度一般,豆油库存继续小幅下降。监测显示,3月14日,全国主要油厂豆油库存73万吨,比上周同期减少1万吨,月环比减少8万吨,同比减少3万吨,比近三年同期均值减少45万吨。国内大豆供应仍然偏紧,3月份大豆压榨量难以提升,预计短期豆油库存仍将维持偏低水平。

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

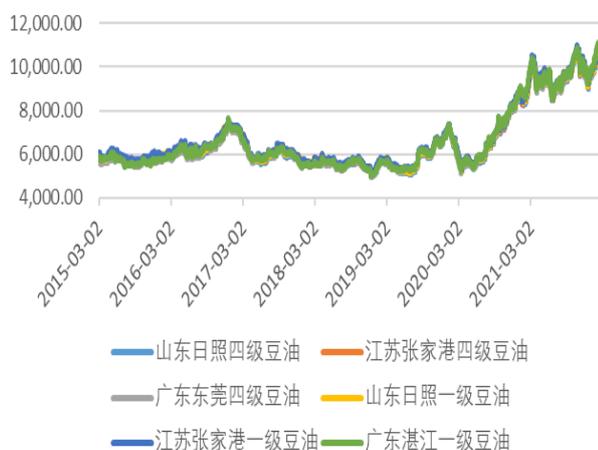
截至3月17日,豆油仓单量增加-0手,至10556手,棕榈油仓单量较前一周增加284手,为2284手,菜油仓单量增加-373手,为739手。

25、一级豆油现货价格及与主力合约基差

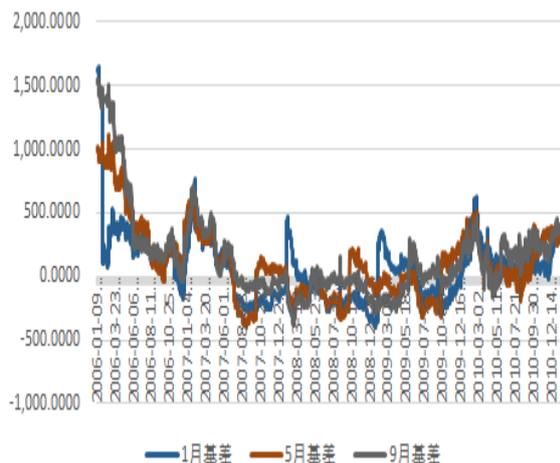
图36: 各地区一级豆油现货价格

图37: 江苏一级豆油与主力合约基差

一级豆油现货价格



一级豆油与主力合约基差

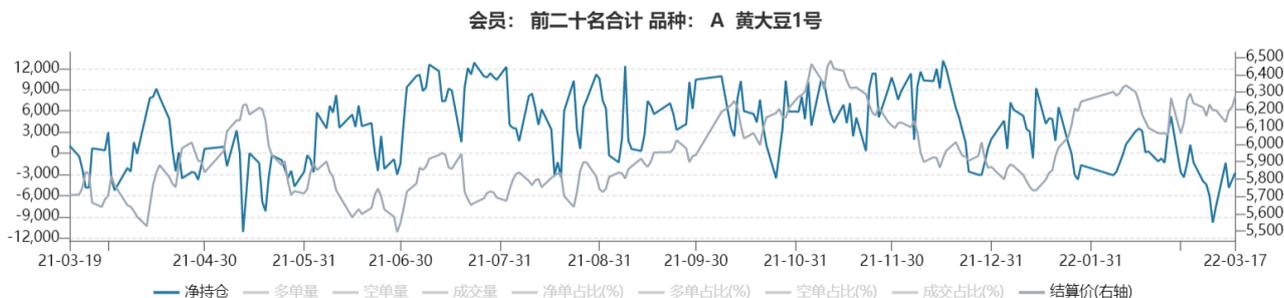


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月17日，江苏张家港一级豆油现价上涨390元/吨，至11050，5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

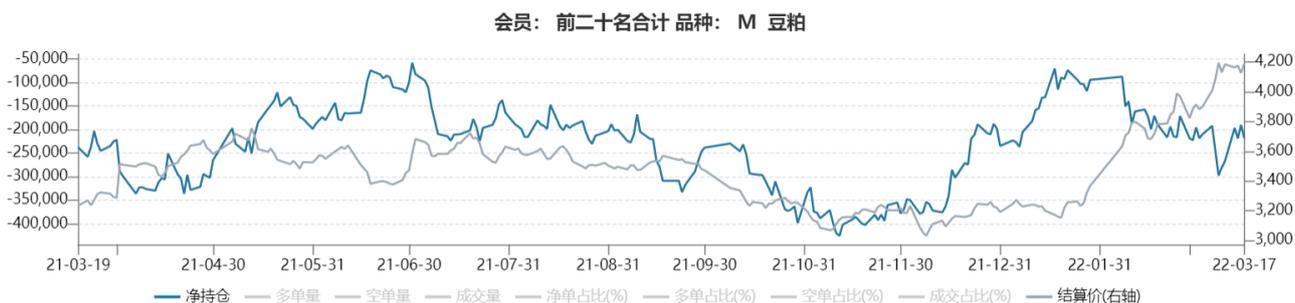


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月17日，豆一合约前二十名净空持仓2782，净空持仓有所缩窄，豆一合约维持震荡。

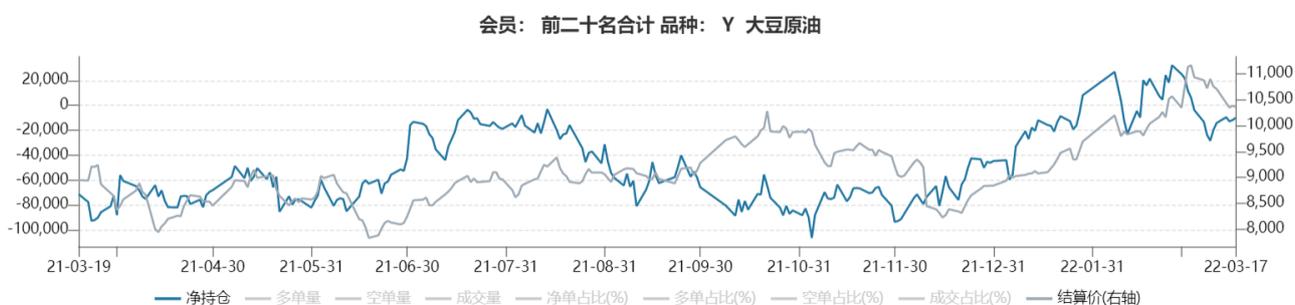
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至3月17日，豆粕合约前二十名净空持仓为217920，净空单小幅缩窄，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



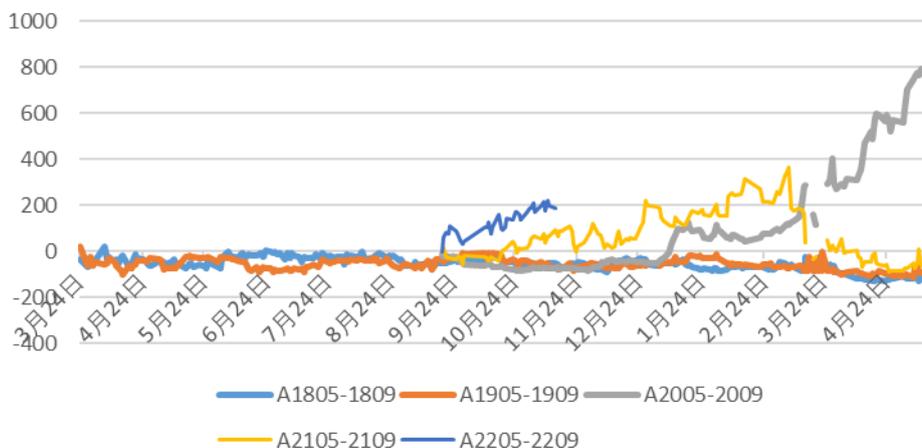
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月17日，豆油合约前二十名净空持仓为9941，净空单震荡回落，豆油合约高位回落。

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



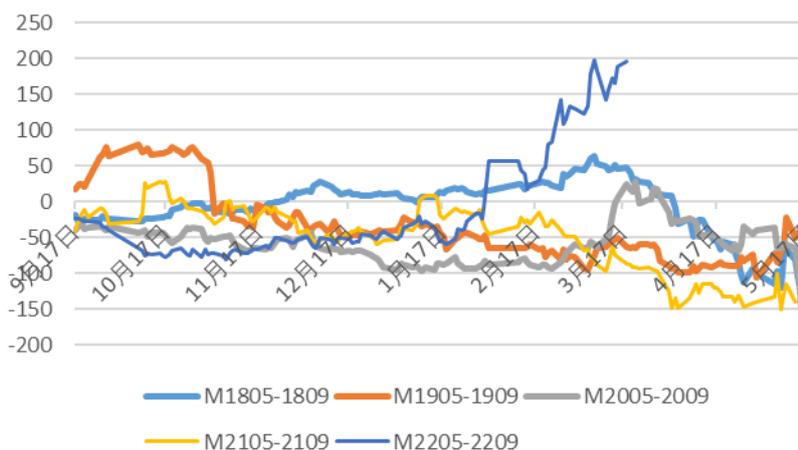
数据来源：瑞达研究院

豆一A2205和2209合约价差窄幅震荡。

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

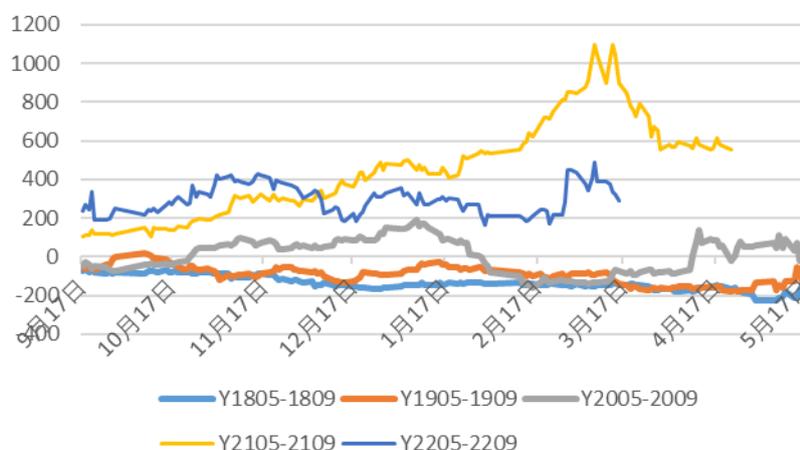
豆粕5月与9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差震荡走强。

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合约价差震荡回落。

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3月17日，豆油/豆粕比价为2.47。

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。