

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





农产品组豆类期货周报 2021年12月31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 | 12月24日 | 12月31日 | 涨跌 |
|------|-----------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 5888 | 5878 | -10 |
| | 持仓（手） | 163362 | 180014 | 16652 |
| | 前20名净多持仓 | -4386 | -1595 | 2791 |
| 现货 | 国产大豆（元/吨） | 5920 | 5900 | -20 |
| | 基差（元/吨） | 32 | 22 | -10 |

2、黄大豆2号周度数据

| 观察角度 | 名称 | 12月24日 | 12月31日 | 涨跌 |
|------|-----------|--------|--------|------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 4403 | 4247 | -156 |
| | 持仓（手） | 14210 | 17809 | 3599 |
| | 前20名净多持仓 | | | |
| 现货 | 青岛分销（元/吨） | 4420 | 4360 | -60 |
| | 基差（元/吨） | 17 | 113 | 96 |

3、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|--|
| 春节前的备货即将开始，12月下旬至1月中旬走货或相对较快，大豆销售若能有所好转，则价格下性的可能性或也减弱。 | 余粮都主要送往中储粮直属库，而库容有限，部分中储粮直属库表示暂停发放排队序号 |
| 阿根廷播种进度偏慢 | 直属库的收购价格也有所下调，拖累市场的情况 |
| 巴西天气限制大豆优良率 | 需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用 |
| | 进口豆增加，对国产豆有一定的冲击 |
| | 巴西豆播种进度较快 |

周度观点策略总结：目前余粮都主要送往中储粮直属库，而库容有限，部分中储粮直属库表示暂停发放排队序号。另外，直属库的收购价格也有所下调，拖累市场的情况。另外，从需求方面来看，需求不振，大豆市场旺季不旺，走货不快，下游随采随用，对国产豆的价格接受度一般。另外，进口豆增加，对国产豆有一定的冲击。后续需要重点关注市场需求端的变化，以及农户售粮意向的变化情况。盘面来看，豆一合约再度跌回20日均线下方，上方仍有压力，暂时观望。

美豆收割基本结束。巴西方面，据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至12月25日，巴西大豆播种率为97.8%，上周为97.2%，去年同期为97.8%。巴西种植进度总体仍较快，压制美豆的价格。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2021年12月22日的一周，阿根廷2021/2年度大豆播种进度为73.3%，比一周前提高8.6个百分点，比去年同期低了3.9%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看，豆二高位有所回调，前期反弹较快，或有等待均线系统回归的可能，前期多单可以考虑部分止盈离场。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 12月24日 | 12月31日 | 涨跌 |
|------|-----------|---------|---------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 3263 | 3189 | -74 |
| | 持仓（手） | 1399752 | 1388687 | -11065 |
| | 前20名净空持仓 | 206969 | 216689 | 9720 |
| 现货 | 江苏豆粕（元/吨） | 3580 | 3520 | -60 |
| | 基差（元/吨） | 317 | 331 | 14 |

5、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------|---------------------------|
| 库存下降明显 | 美豆的出口检验量依然偏慢，对美豆的价格有一定的压力 |
| 油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张 | 巴西南部可能迎来降雨 |
| 节前育肥高峰期，饲料需求活跃 | 进口大豆到港总量回升 |
| 环保限产 | |

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的出口检验量依然偏慢，对美豆的价格有一定的压力。另外，巴西南部可能迎来降雨也限制了美豆的走势。不过在干旱没有根本性缓解的背景下，后期天气影响

仍会卷土重来。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 2021 年 12 月 24 日当周（第 51 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.66，较前一周减少 0.49 天，减幅 4.83%。库存下降明显。油厂开机率小幅下降，现货供应偏紧张，再加上市场价格偏高，终端企业采购较为谨慎，导致库存天数下降。节前育肥高峰期，饲料需求活跃，加上生猪存栏量仍然偏高，支撑豆粕的价格。另外，环保限产，限制豆粕的供应。盘面来看，豆粕高位有所震荡，短期下破 3200 的支撑，或有进入调整势的可能，暂时观望。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 12月24日 | 12月31日 | 涨跌 |
|------|------------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 8792 | 8880 | 88 |
| | 持仓（手） | 510938 | 521073 | 10135 |
| | 前 20 名净空持仓 | 31054 | 29464 | -1590 |
| 现货 | 江苏一级豆油 | 9620 | 9780 | |
| | （元/吨） | | | 160 |
| | 基差（元/吨） | 828 | 900 | 72 |

7、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--------------------------------------|-----------------------|
| 上周国内大豆压榨量继续小幅下滑 | 美豆的出口检验量依然偏慢 |
| 部分油厂因缺豆停机限产 | 巴西南部可能迎来降雨 |
| 春节前小包装备货启动 | 巴西豆的播种基本完成 |
| 豆油库存仍将维持偏低水平 | 大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加 |
| 马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强 | 目前下游提货量暂时还不高，也限制豆油的走势 |

周度观点策略总结：美豆方面，美豆的出口检验量依然偏慢，对美豆的价格有一定的压力。另外，巴西南部可能迎来降雨也限制了美豆的走势。不过在干旱没有根本性缓解的背景下，后期天气影响仍会卷土重来。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存稳定。监测显示，12月27日，全国主要油厂豆油库存78万吨，与上周同期基本持平，月环比减少3万吨，同比减少23万吨，比近三年同期均值减少41万吨。元旦假期临近，加之部分油厂因缺豆停机限产，近两周大豆压榨量将继续小幅下滑；虽然春节前小包装备货启动，但整体需求不及常年，预计后期豆油库存仍将维持偏低水平。不过马来西亚发生洪水，加上劳动力短缺问题仍没有得到缓解，马棕减产的预期仍偏强，支撑棕榈油价格。另外，豆类方面也有天气因素导致的减产预期，支撑近期的油脂走势。盘面来看，豆油由反弹势转为上涨势，短期走势偏强，不过在60日均线处有所徘徊，关注60日均线的支撑情况。

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

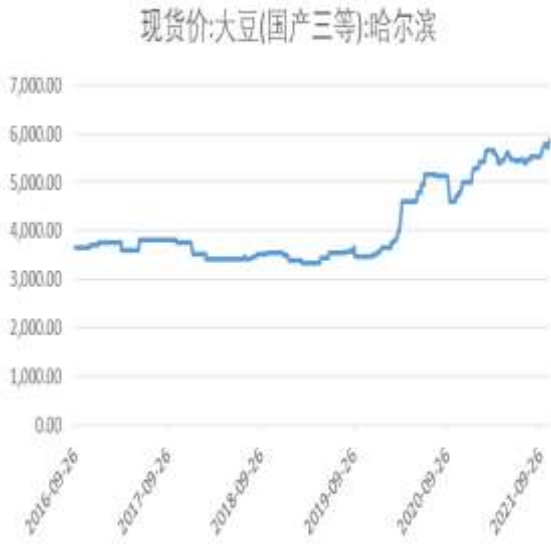
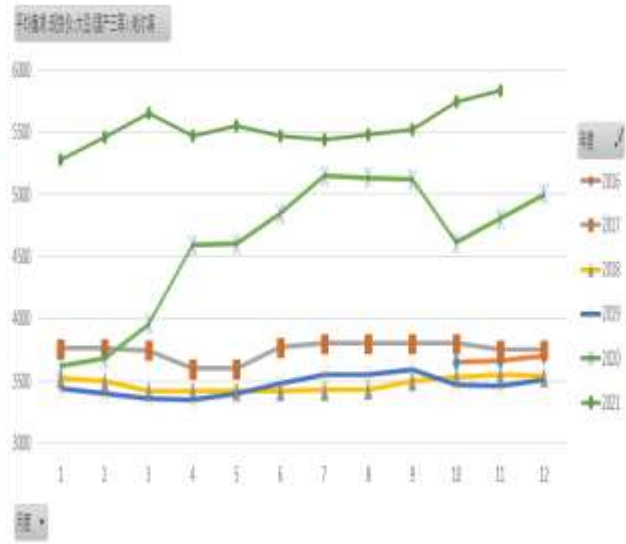


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



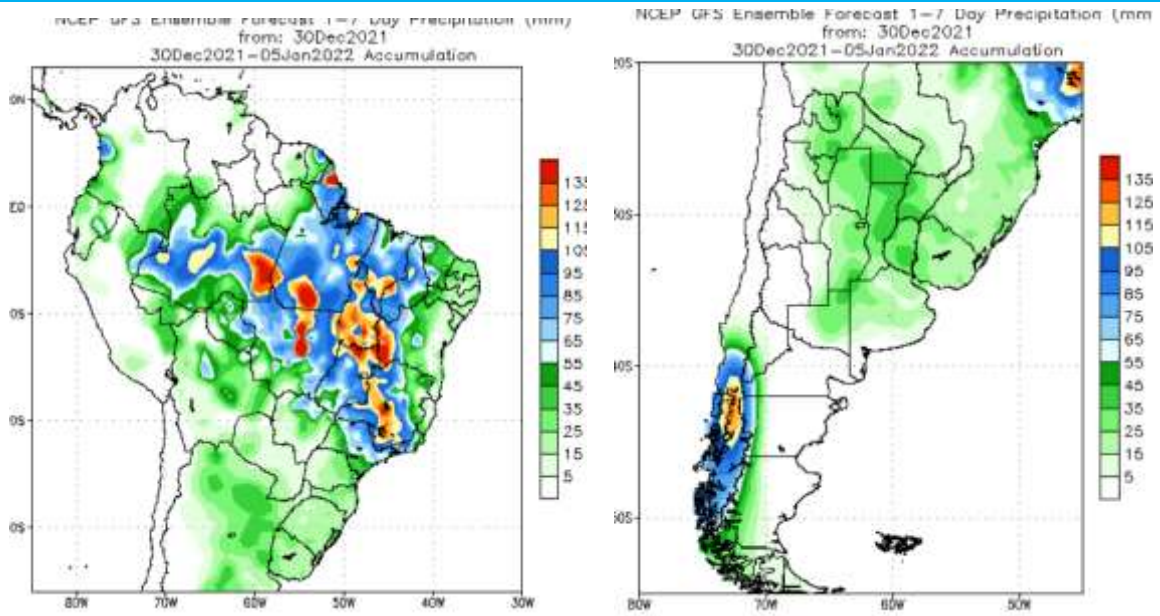
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止12月30日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40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12月30日至1月5日降雨量预测

图4：阿根廷12月30日至1月5日降雨量预测

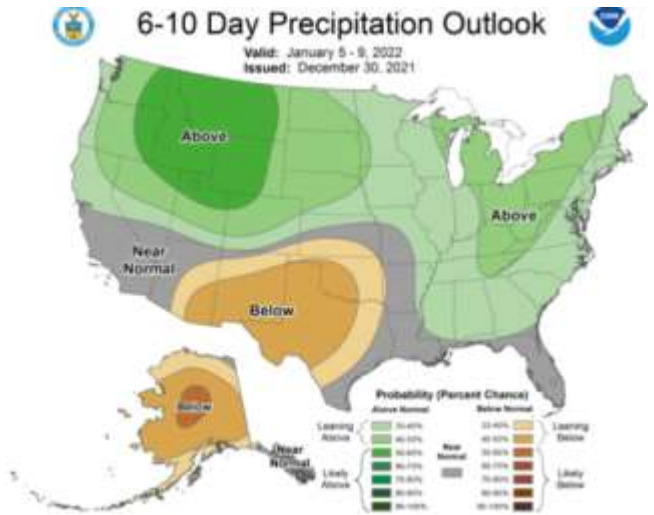
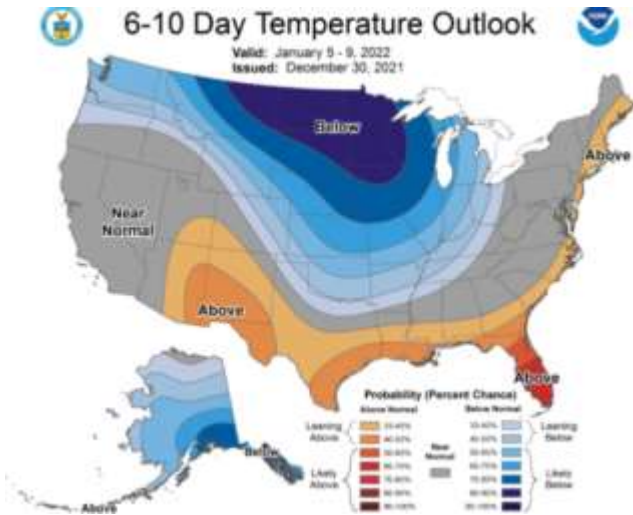


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月30日至1月5日气温预测

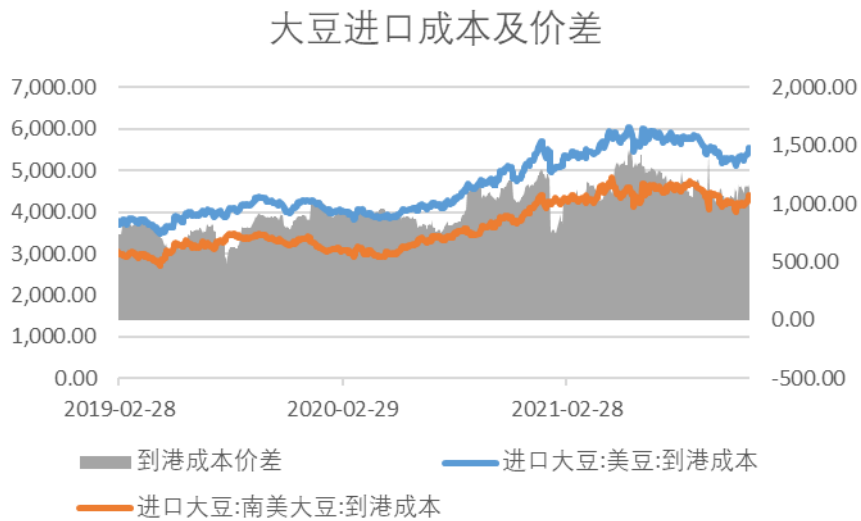
图6：美国12月30日至1月5日降雨预测



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

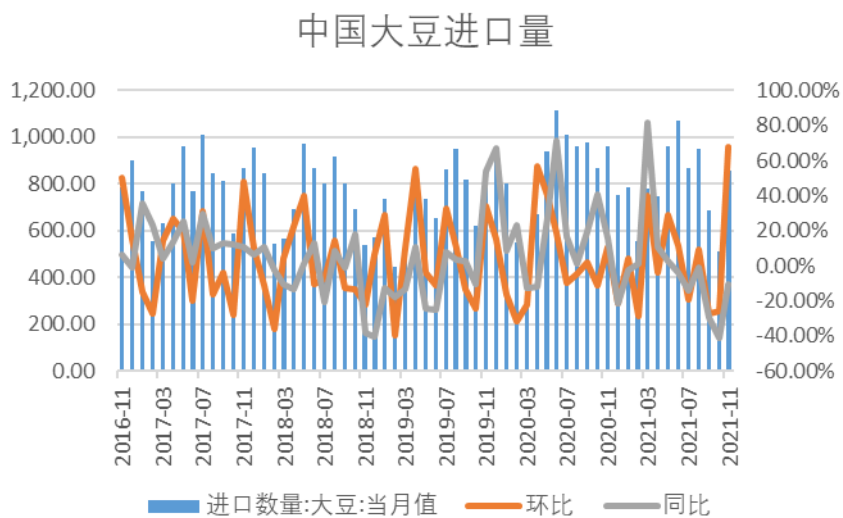


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月30日，美国大豆到港成本增长80.71元/吨至5644.56元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨79.51元/吨至4478.15元/吨，二者的到港成本价差为1166.41元/吨。

5、2021年11月份中国大豆进口量达到857万吨，环比增加了67.71%，同比增加了-10.64%

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

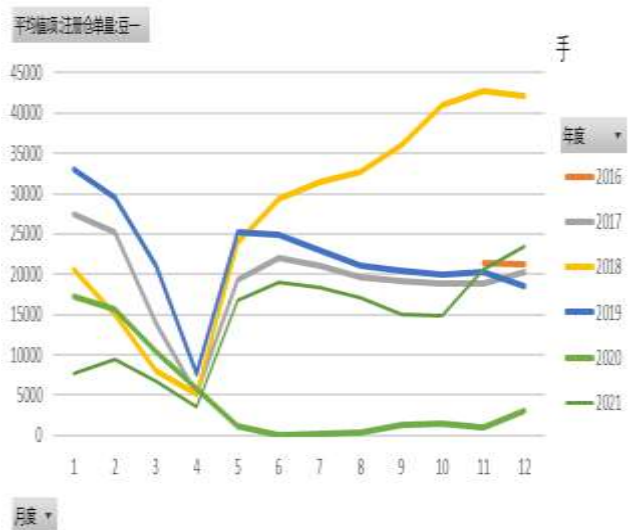
截止12月31日，进口大豆库存周环比增长-3.16万吨，至775.284万吨。

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12月30日，黄大豆1号仓单周环比增加-1590手至20581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12月31日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1341.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为319.65元/吨，339.65元/吨和349.65元/吨。

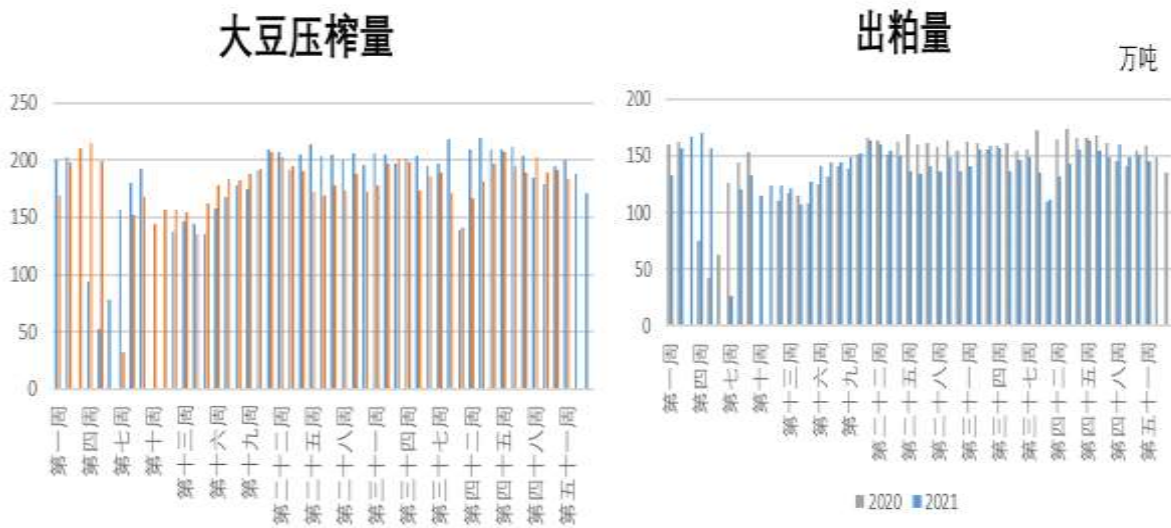
9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



图15：油厂周度出粕量

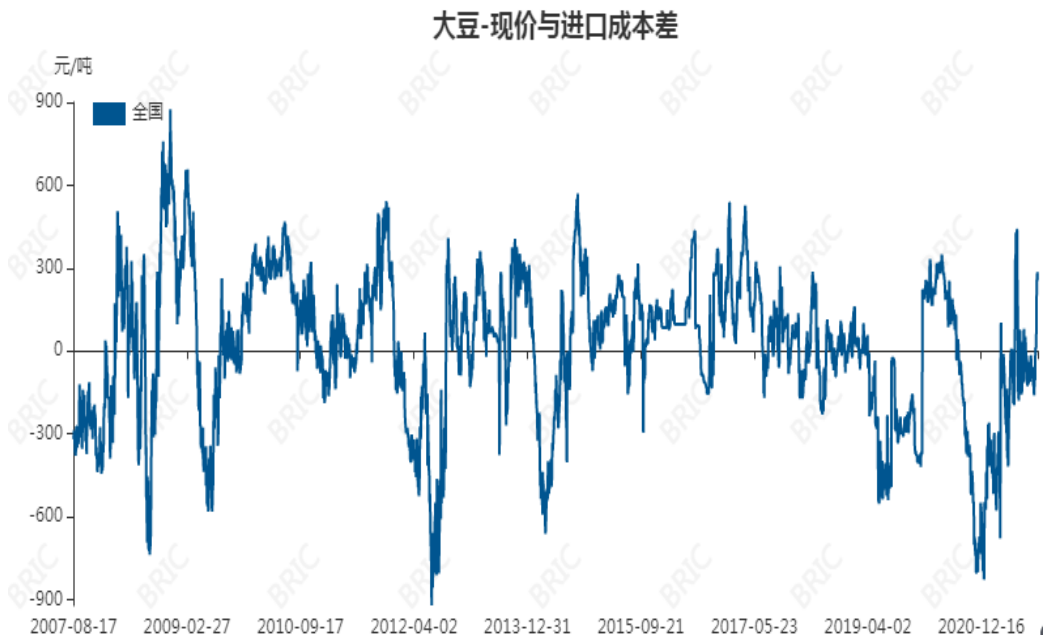


数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

上周大豆压榨量179万吨，其中出粕量141.41万吨，出油量34.01万吨。

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

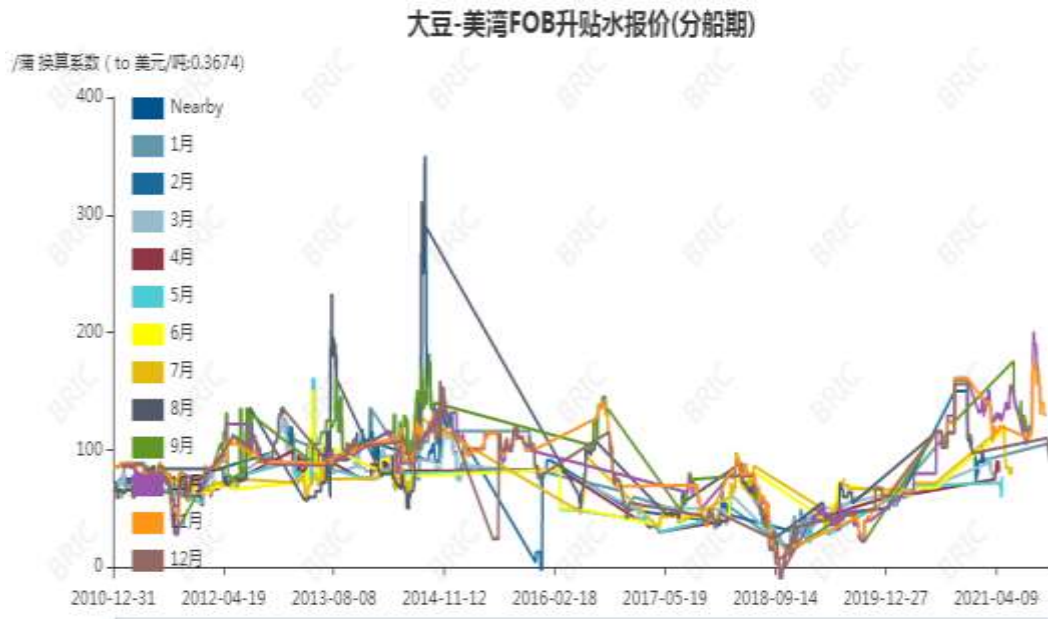


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至12月30日，大豆现货与进口成本价差-232.17元/吨，较上周上涨了-319.17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12月30日，美湾大豆FOB升贴水1月报价125美分/蒲，较上周增加0美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水1月报价50，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国1月升贴水137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



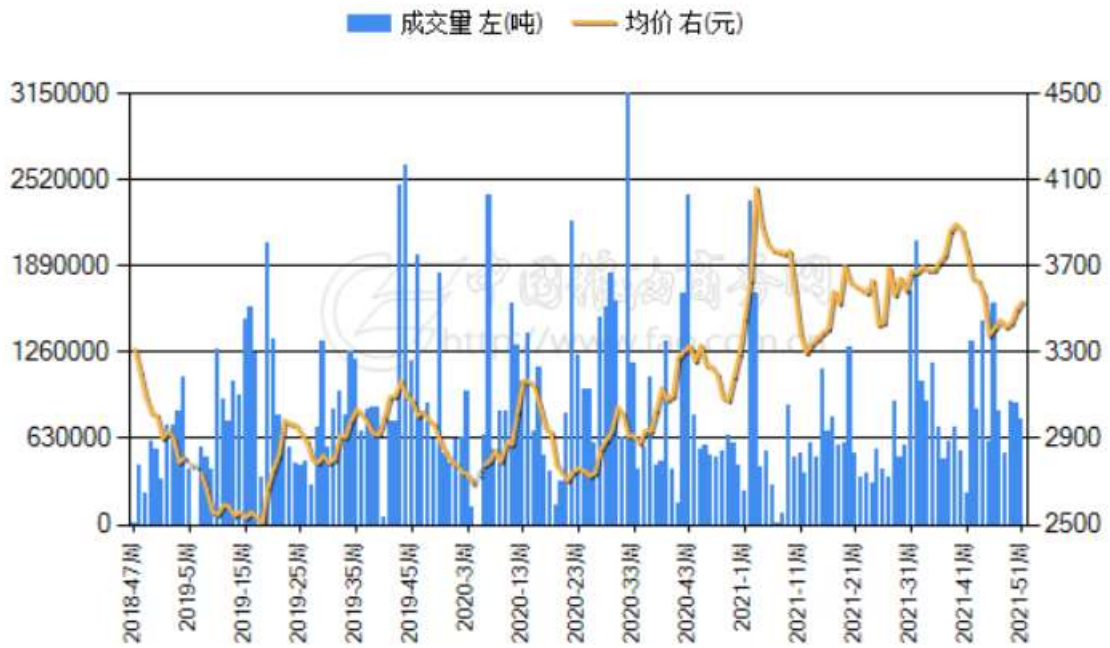
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然上周国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，但由于饲料养殖企业经过前期补库，提货速度有所放缓，豆粕库存上升。12月27日，国内主要油厂豆粕库存61万吨，比上周同期增加3万吨，比上月同期增加10万吨，比上年同期减少25万吨，比过去三年同期均值减少18万吨。近期国内大豆压榨量将继续下滑，预计豆粕库存继续上升空间有限。

13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

2018-2021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12月24日当周，全国豆粕成交量556700吨，较上周增加了-336600吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

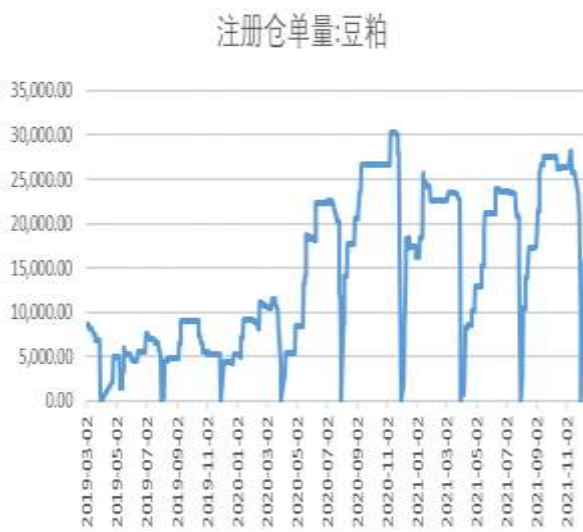
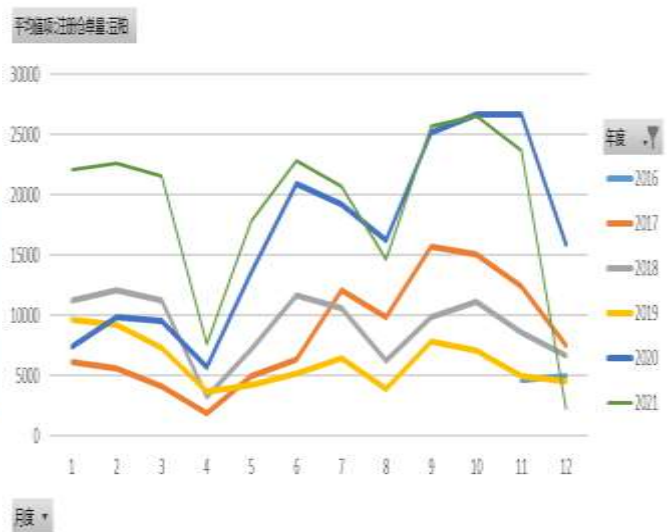


图22：豆粕历年仓单量

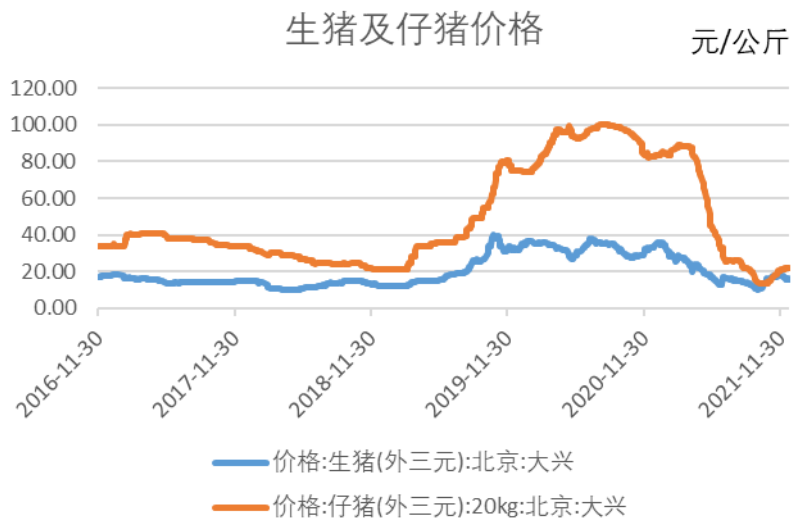


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月30日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至19784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）



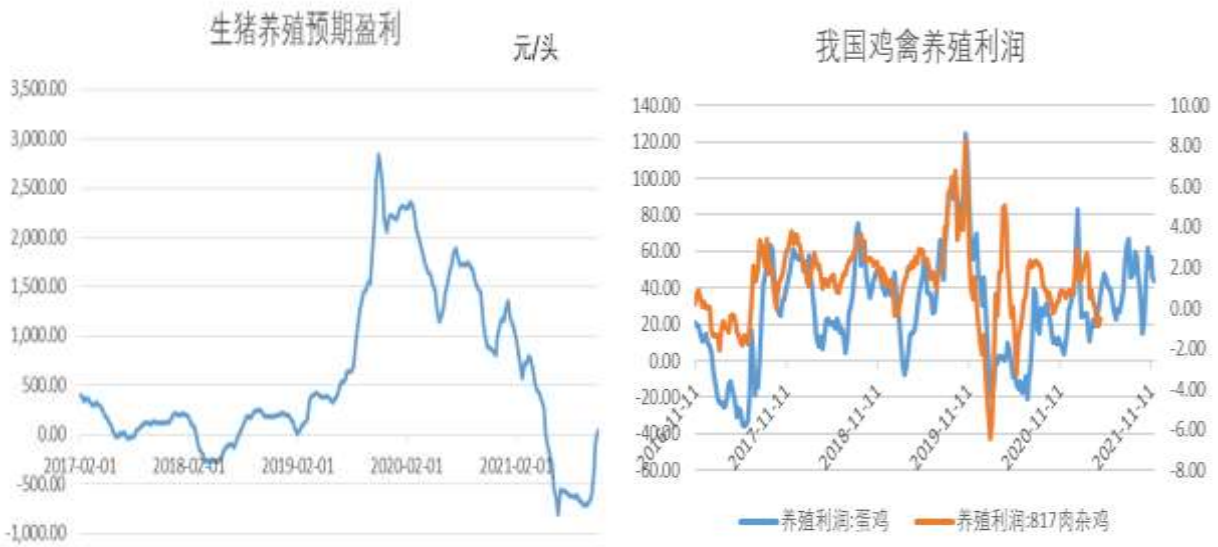
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，生猪北京（外三元）价格为16.3元/千克，仔猪价格为22.97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12月22日当周，生猪养殖预期盈利上涨-28.74元/头至157.51元/头。

截至12月31日当周，鸡禽养殖利润为24.48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

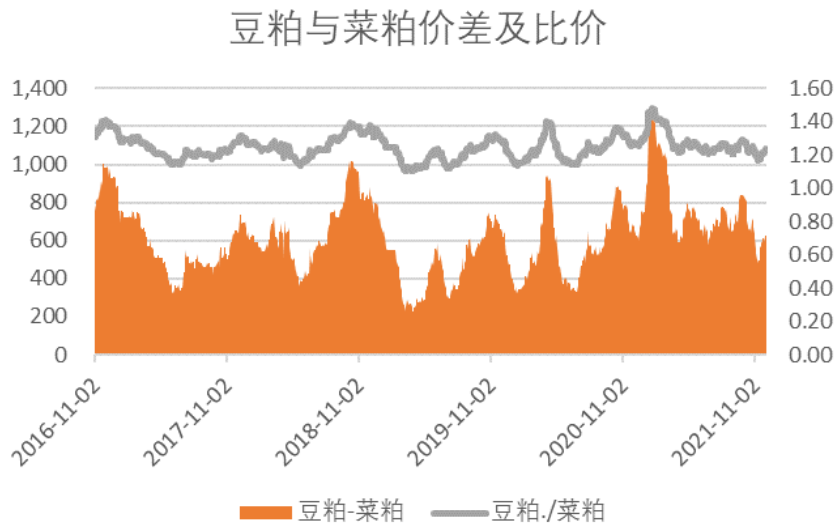


数据来源：瑞达研究院 WIND

农业农村部数据显示，10月份能繁母猪存栏量4348万头，环比增长-2.49%，连续四个月回落。

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12月31日，豆菜粕现货价差周环比增加-19元/吨至632元/吨，比值为1.22。

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12月30日，豆粕张家港地区报价3520元/吨，较上周增加-60元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

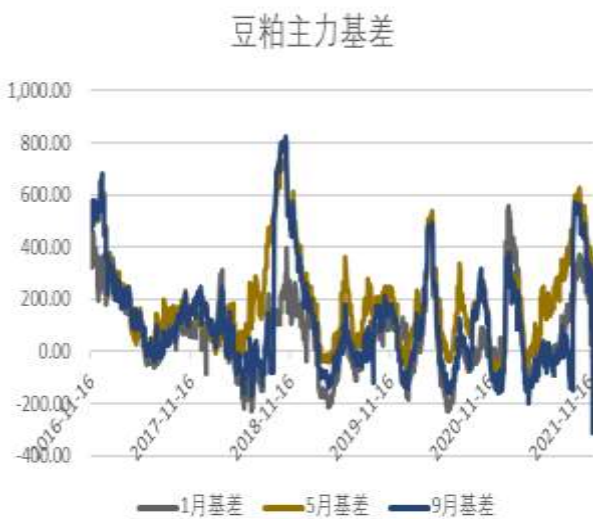
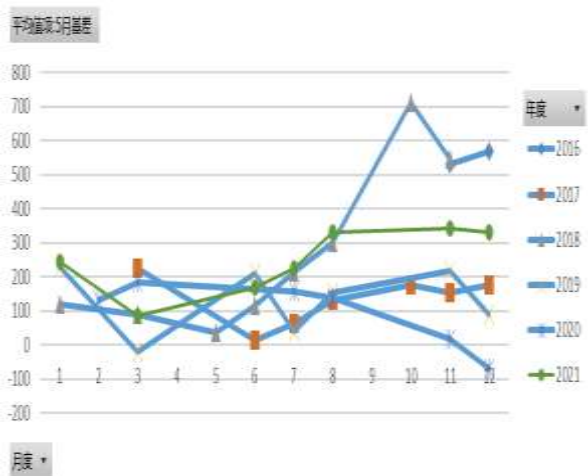


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

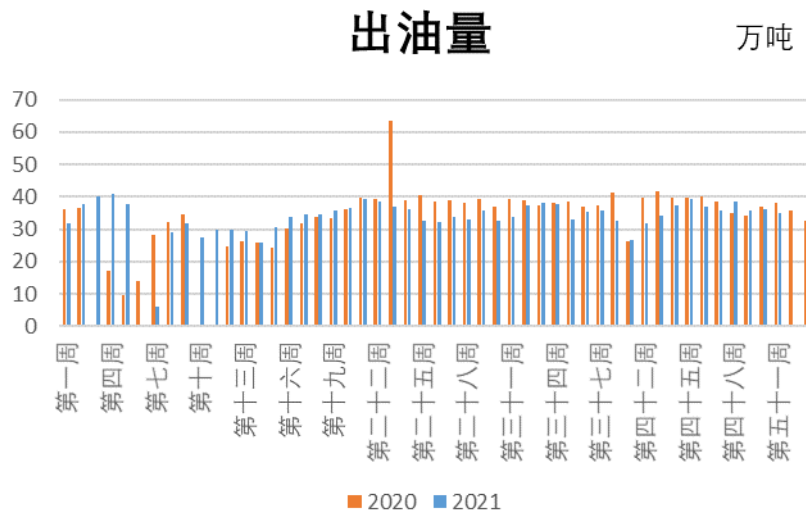


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差316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、菜豆以及菜棕现货价差扩大，豆棕、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

上周国内大豆压榨量继续小幅下滑，下游企业提货速度基本正常，豆油库存稳定。监测显示，12月27日，全国主要油厂豆油库存78万吨，与上周同期基本持平，月环比减少3万吨，同比减少23万吨，比近三年同期均值减少41万吨。元旦假期临近，加之部分油厂因缺豆停机限产，近两周大豆压榨量将继续小幅下滑；虽然春节前小包装备货启动，但整体需求不及常年，预计后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12月30日，豆油仓单量增加0手，至10103手，棕榈油仓单量较前一周增加1070手，为1070手，菜油仓单量增加0手，为1355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

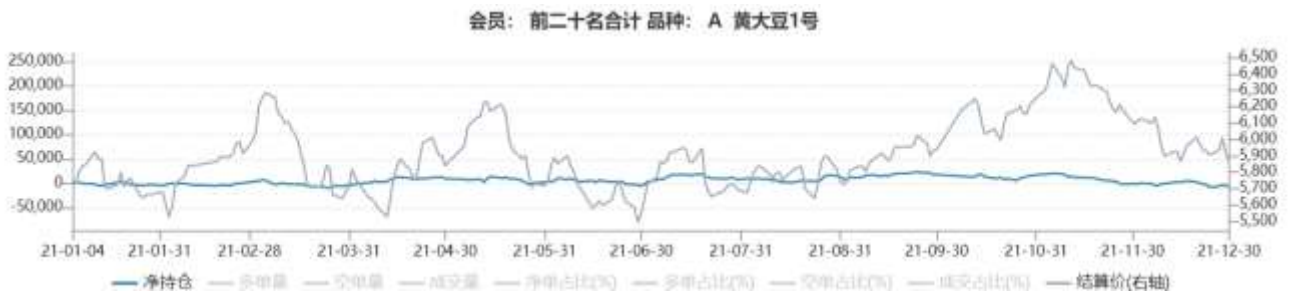


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，江苏张家港一级豆油现价上涨20元/吨，至9700，5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

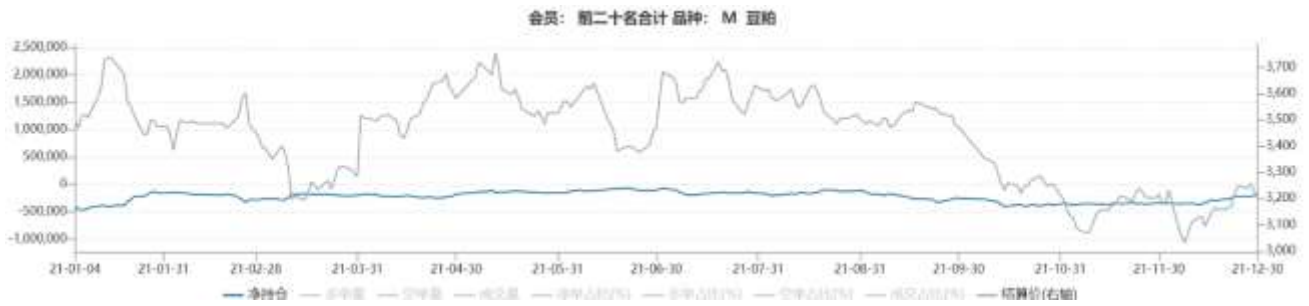


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，豆一合约前二十名净多持仓713，净持仓空翻多，豆一合约维持震荡。

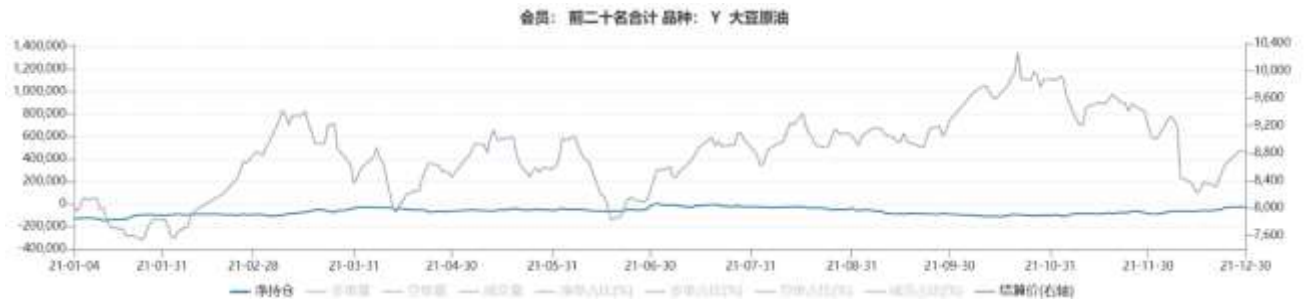
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至12月30日，豆粕合约前二十名净空持仓为197810，净空持仓保持稳定，豆粕小幅回落。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



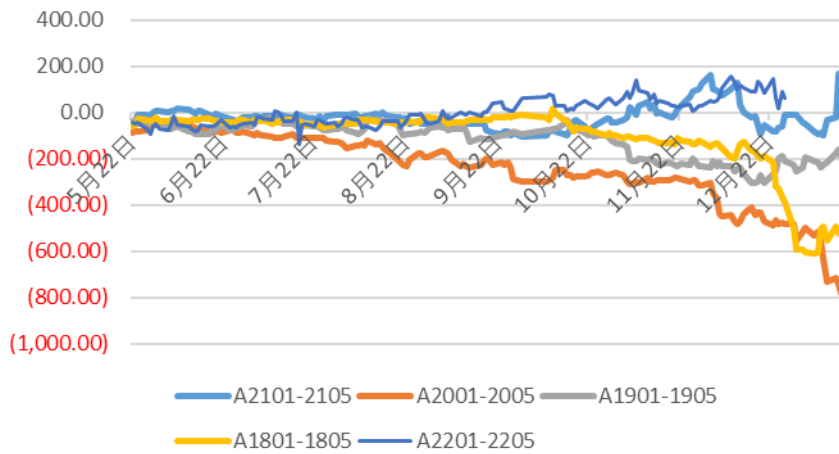
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，豆油合约前二十名净空持仓为46061，净空持仓小幅增加，豆油合约震荡回升。

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。

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

豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2201和2205合约价差窄幅震荡。

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12月30日，豆油/豆粕比价为2.74。

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。