

M  
A  
R



R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
M  
O  
D  
E  
L

# 市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2021年11月26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 19 日	11 月 26 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6286	6208	-78
	持仓（手）	107275	8653	-98622
	前 20 名净多持仓	-1733	1048	2781
现货	国产大豆（元/吨）	6060	6000	-60
	基差（元/吨）	-226	-208	18

## 2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	11 月 19 日	11 月 26 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4218	4184	-34
	持仓（手）	28859	28515	-344
	前 20 名净多持仓	-1136	-605	531
现货	青岛分销（元/吨）	4280	4300	20
	基差（元/吨）	62	116	54

## 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	黑龙江省暴雪天气基本结束，大豆外运和购销环节逐渐恢复
农户也有惜售心理，进一步限制市场供应	高价大豆对需求的抑制效应不断显现，贸易商和企业入市采购较谨慎，国产大豆市场看涨情绪开始降温
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
阿根廷播种进度偏慢	巴西豆播种进度良好

**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。不过，黑龙江省暴雪天气基本结束，大豆外运和购销环节逐渐恢复。与此同时，高价大豆对需求的抑制效应不断显现，贸易商和企业入市采购较谨慎，国产大豆市场看涨情绪开始降温。盘面来看，豆一日线级别仍是调整势，下破 40 日均线后，下方支撑看向 60 日均线。

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 21 日当周，美国大豆收割率为 95%，市场预估为 96%，此前一周 92%，去年同期为 98%。美豆收割基本接近尾声，后期美豆上市对市场形成压力。据农业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 86%，较之前一周增 8 个百分点，去年同期为 81%。巴西播种进度保持良好，后期可能提前收获，对美豆出口形成冲击。阿根廷方面，BAGE 表示，截至 11 月 17 日，阿根廷大豆种植率为 28.6%，同比降 2.5 个百分点，较 5 年均值减少 3 个百分点。阿根廷种植略微偏慢，限制美豆的回落空间。盘面来看，豆二日线级别仍是反弹势，上方 40 日均线处有一定的压力，关注其压力的有效性。

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	11月19日	11月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3218	3216	-2
	持仓（手）	860982	754078	-106904
	前20名净空持仓	98489	86862	-11627
现货	江苏豆粕（元/吨）	3420	3400	-20
	基差（元/吨）	202	184	-18

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少	美豆出口情况正在逐渐改善，不过仍慢于往年同期的水平
中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口，支撑美豆的价格	美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。

豆粕库存止升转降	巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。
	南美豆提前上市的预期增加，可能会冲击美豆的出口市场。
	后期大豆压榨量将维持较高水平

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆出口情况正在逐渐改善，不过仍慢于往年同期的水平。美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。巴西大豆产量前景保持乐观，天气炒作情绪无法发挥。另外，南美豆提前上市的预期增加，可能会冲击美豆的出口市场。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖企业提货基本保持平稳，豆粕库存止升转降。11月22日，国内主要油厂豆粕库存55万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期增加7万吨，比上年同期减少48万吨，比过去三年同期均值减少27万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计短期豆粕库存变化空间不大。盘面来看，豆粕日线级别维持反弹势，40日均线处面临一定的压力，向上挑战的动力略显不足，暂时观望。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	11月19日	11月26日	涨跌
------	----	--------	--------	----

期货	收盘（元/吨）	9698	9452	-246
	持仓（手）	359751	325014	-34737
	前 20 名净空持仓	34881	17939	-16942
现货	江苏一级豆油	10470	10310	
	（元/吨）			-160
	基差（元/吨）	772	858	86

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少	美豆出口情况正在逐渐改善，不过仍慢于往年同期的水平
中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口	美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。
总体豆油库存水平偏低，基差偏强依然是支撑豆油价格的重要因素	巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。
相比于棕榈油，豆油的性价比更高，目前偏低的豆粽价差会持续支撑豆油的需求	南美豆提前上市的预期增加，可能会冲击美豆的出口市场。
	下游企业提货速度放缓，豆油库存止降转升

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆出口情况正在逐渐改善，不过仍慢于往年同期的水平。美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。巴西大豆产量前景保持乐观，天气炒作情绪无法发挥。另外，南美豆提前上市的预期增加，可能会冲击美豆的出口市

场。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，豆油库存止降转升。监测显示，11月22日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比减少37万吨，比近三年同期均值减少155万吨。未来两周油厂开机率将提升，预计豆油库存将延续上升趋势。不过总体豆油库存水平偏低，基差偏强依然是支撑豆油价格的重要因素。另外，相比于棕榈油，豆油的性价比更高，目前偏低的豆棕价差会持续支撑豆油的需求。盘面来看，豆油日线级别继续保持弱势，关注下方60日均线的支撑情况。

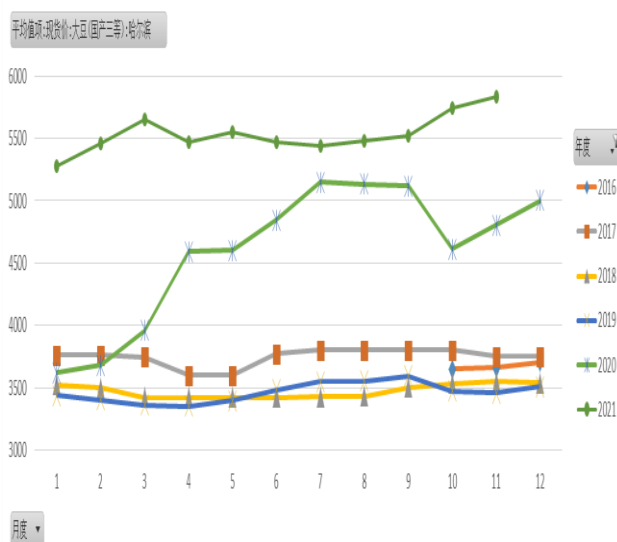
## 四、周度市场数据

### 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11月25日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨60元/吨，报价6000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25日至12月1日降雨量预测

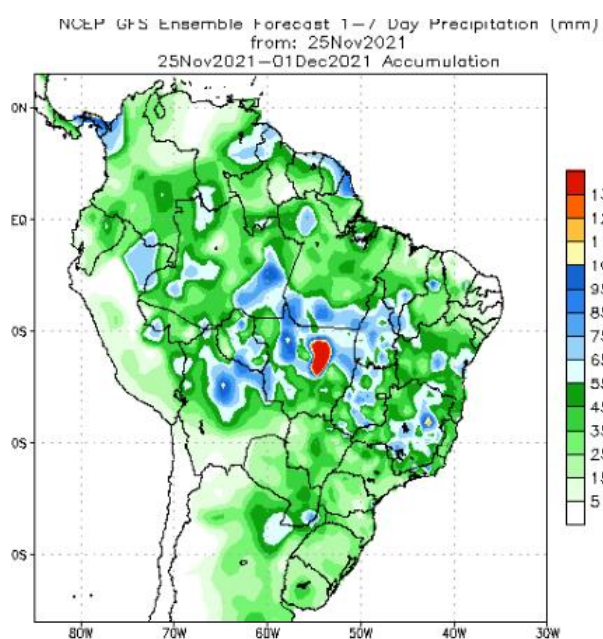
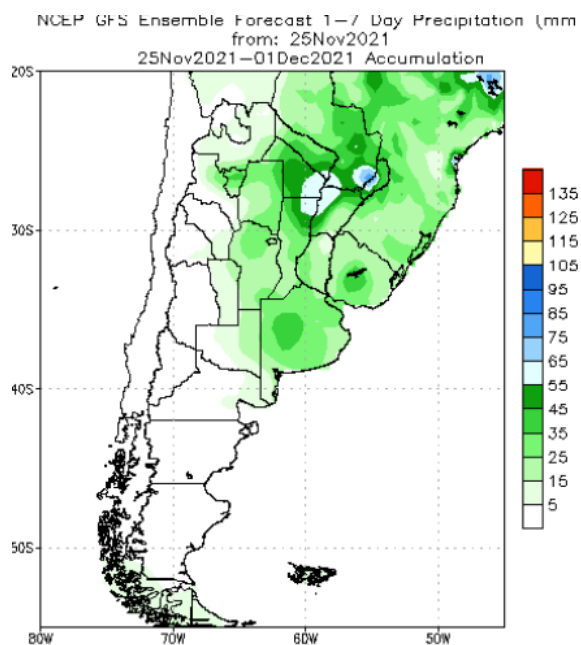


图4：阿根廷11月25日至12月1日降雨量预测

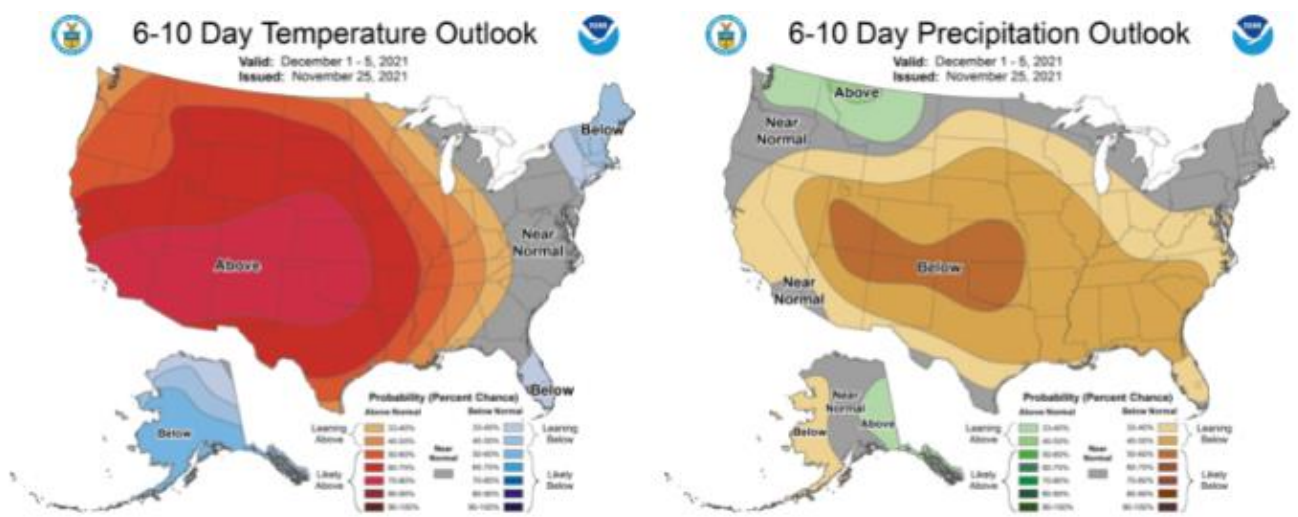


数据来源：瑞达研究院 NOAA

## 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国11月25日至12月1日气温预测

图6：美国11月25日至12月1日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

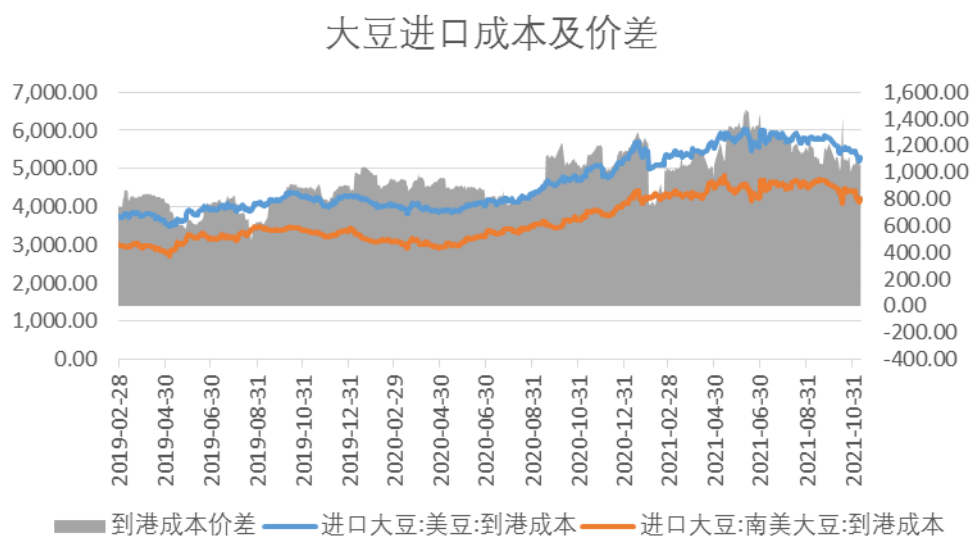
未来6-10天，美豆主产州气温接近或高于正常值，降雨量普遍偏低

巴西中西部地区持续每日阵雨，对大豆生长有利

阿根廷大豆产区天气普遍干燥，或遭更多生长压力

#### 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

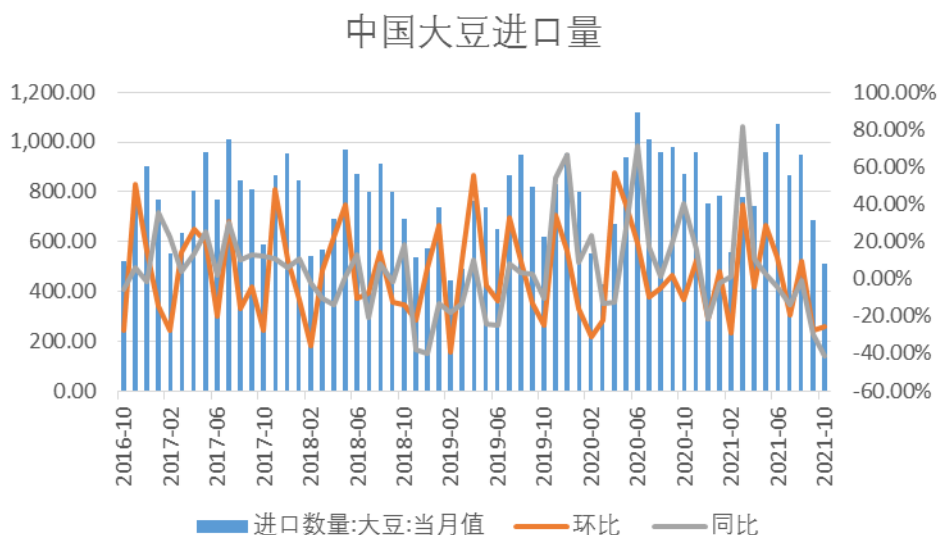


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月25日，美国大豆到港成本增长-1.67元/吨至5290.69元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-47.22元/吨至4235.78元/吨，二者的到港成本价差为1054.91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



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11月25日，进口大豆库存周环比增长1.97万吨，至770.404万吨。

### 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单

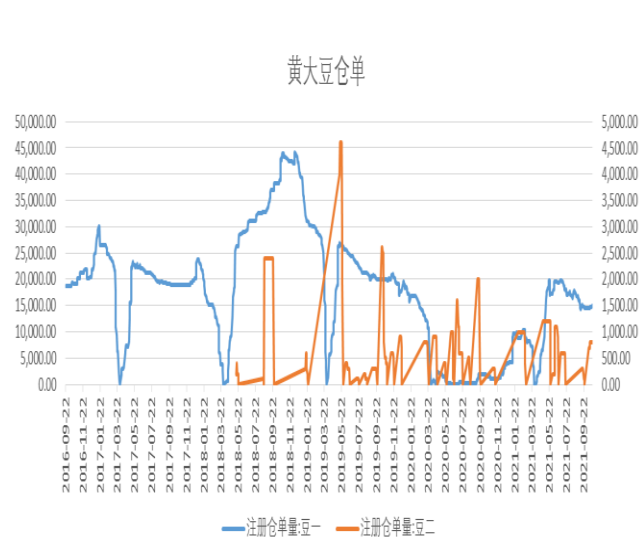
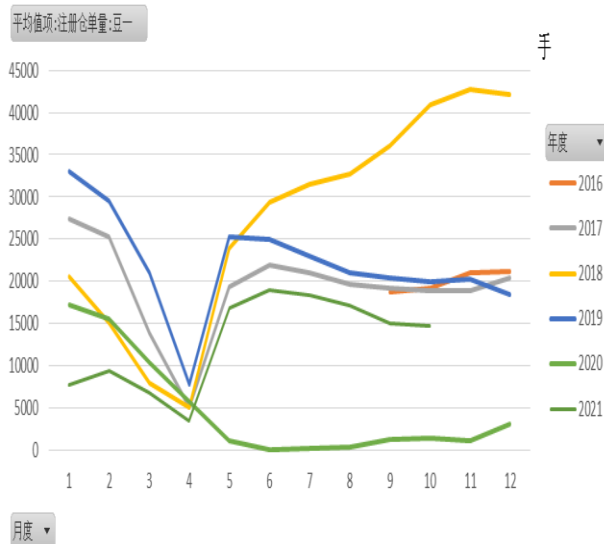


图11：黄大豆1号历史仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月25日，黄大豆1号仓单周环比增加800手至23366手。黄大豆2号仓单数量为0手。

### 8、大豆现货榨利

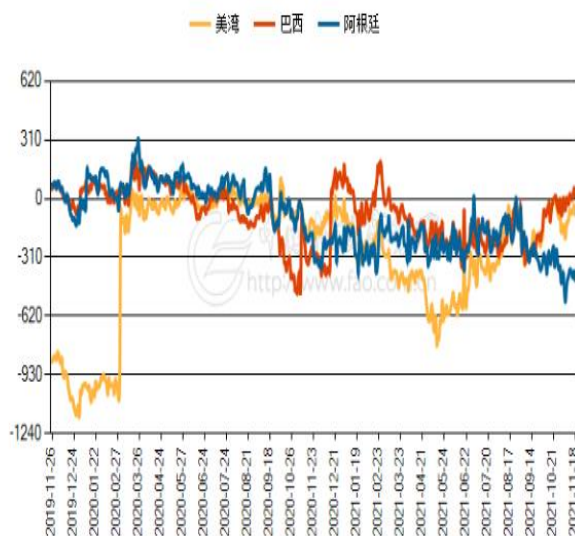
图12：大豆现货压榨利润

图13：进口大豆盘面压榨利润估算

大豆压榨利润



2019-2021年进口大豆近月盘面榨利走势图



数据来源: WIND 瑞达研究院

截止11月25日, 黑龙江国产大豆现货压榨利润-1332.25元/吨; 山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨, 分别为32.3元/吨, 52.3元/吨和72.3元/吨。

### 9、大豆压榨情况

图14: 全国大豆周度压榨量

大豆压榨量

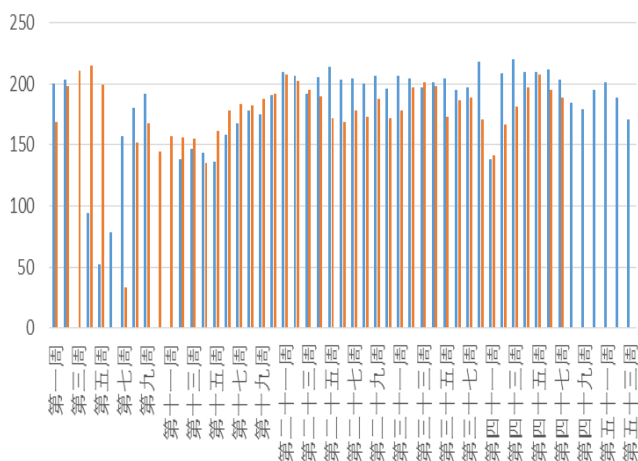
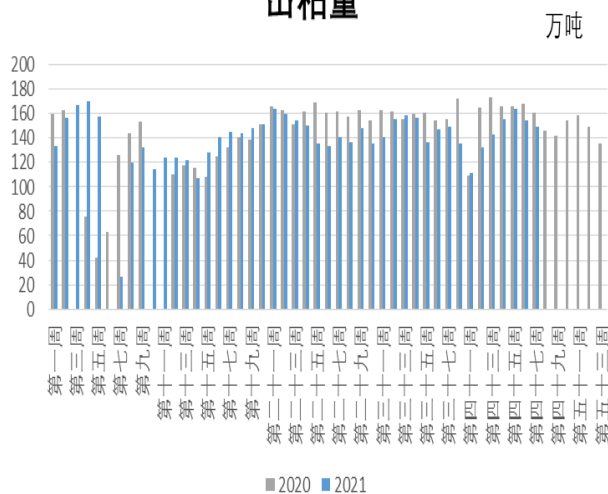


图15: 油厂周度出粕量

出粕量



数据来源: 瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量189万吨，其中出粕量149.31万吨，出油量35.91万吨。

### 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



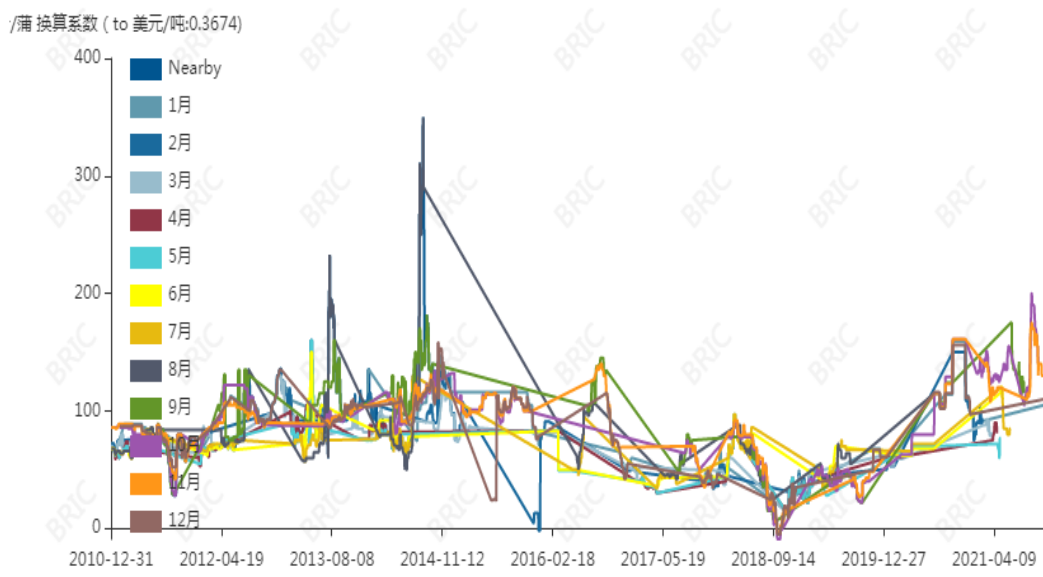
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至11月25日，大豆现货与进口成本价差253元/吨，较上周上涨了-199元/吨。

### 11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价

大豆-美湾FOB升贴水报价(分船期)



数据来源：瑞达研究院 WIND

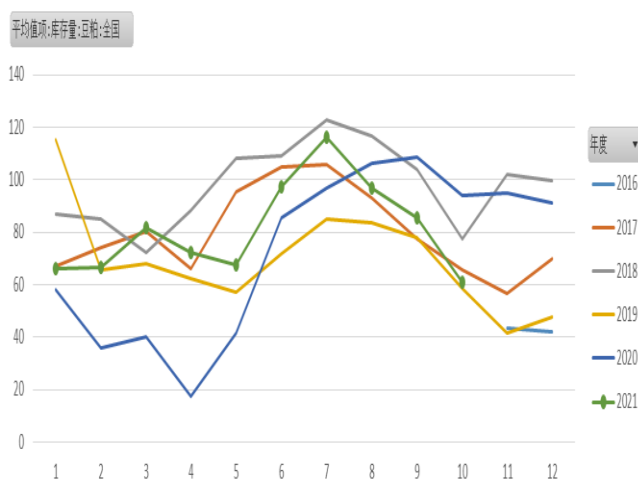
截至11月25日，美湾大豆FOB升贴水12月报价103美分/蒲，较上周增加5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水12月报价150，较上周增加18，阿根廷大豆FOB中国12月升贴水150美分/蒲，较上周增加-30。

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

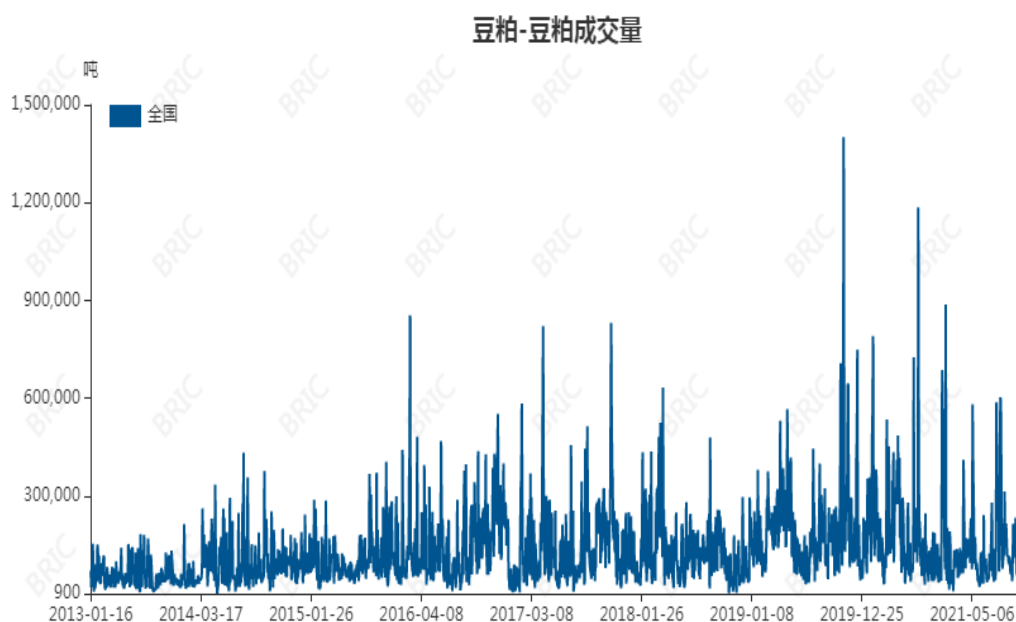


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖企业提货基本保持平稳，豆粕库存止升转降。11月22日，国内主要油厂豆粕库存55万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期增加7万吨，比上年同期减少48万吨，比过去三年同期均值减少27万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计短期豆粕库存变化空间不大。

### 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11月25日当周，全国豆粕成交量253900吨，较上周增加了-509900吨。

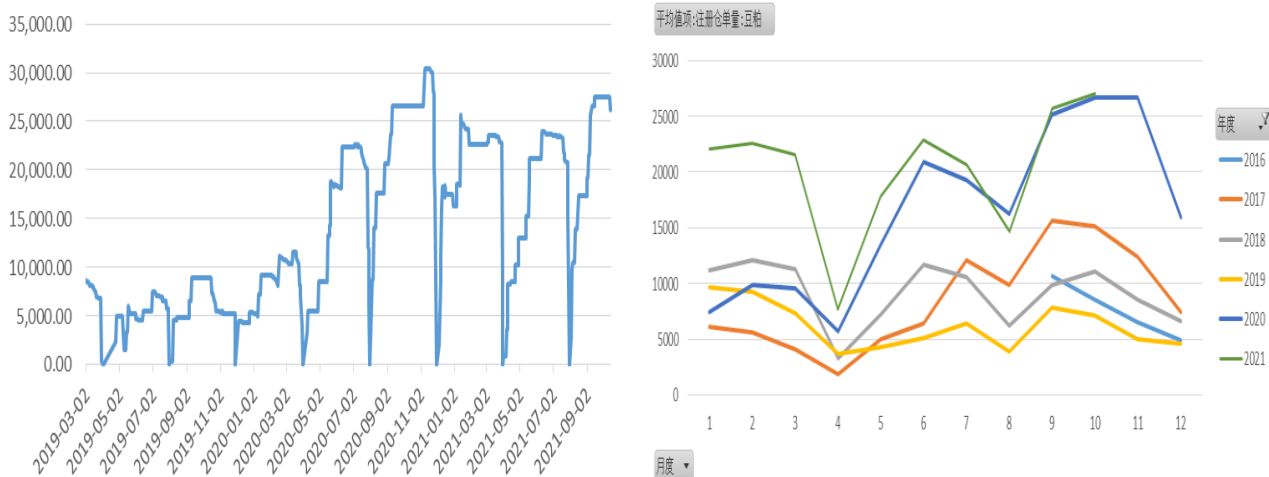
### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

图22：豆粕历年仓单量



注册仓单量:豆粕



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月25日，豆粕注册仓单较前一周增加-2794手，至22736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25日，生猪北京（外三元）价格为17.6元/千克，仔猪价格为20.44元/千克，生猪价格上涨，仔

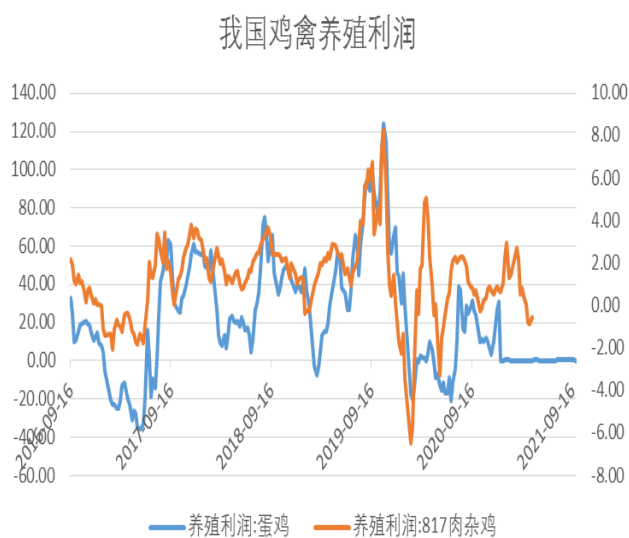
猪价格上涨。

## 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11月17日当周，生猪养殖预期盈利上涨238.85/头至84.65元/头。

截至11月19日当周，鸡禽养殖利润为0.66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

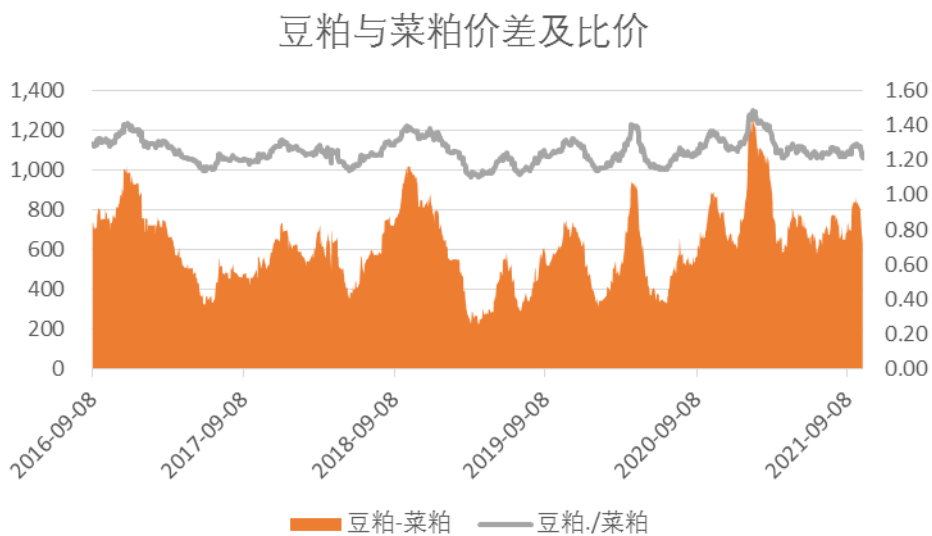


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，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11月25日，豆菜粕现货价差周环比增加8元/吨至585元/吨，比值为1.21。

## 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

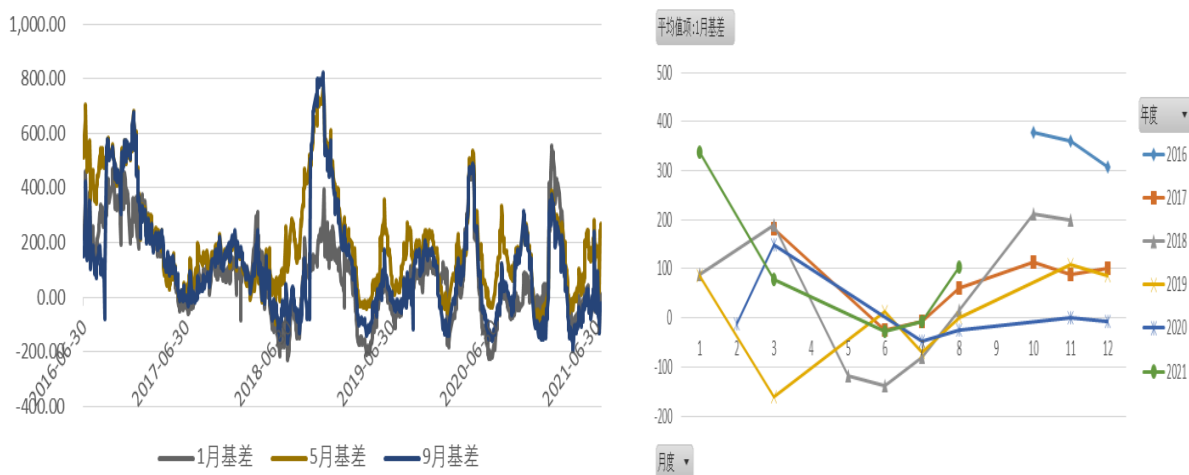
截至11月25日，豆粕张家港地区报价3400元/吨，较上周增加-30元/吨。

## 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

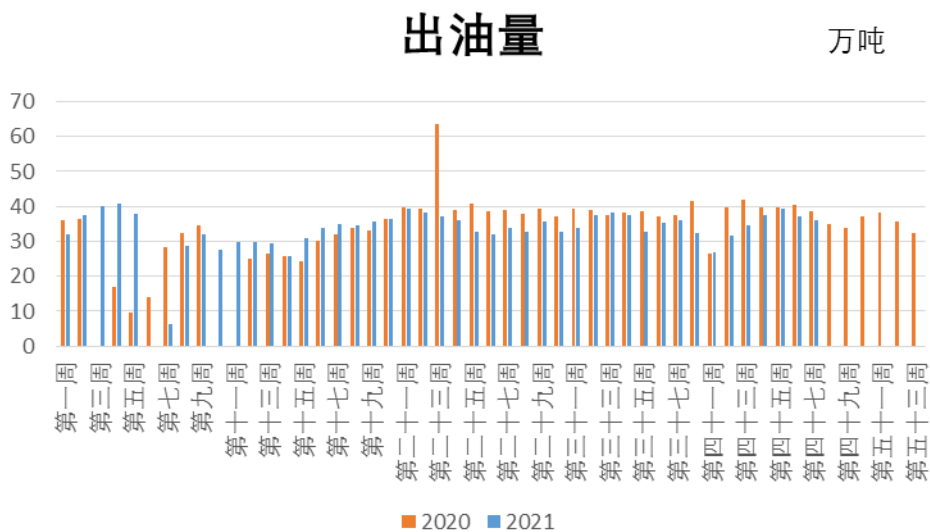


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差187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

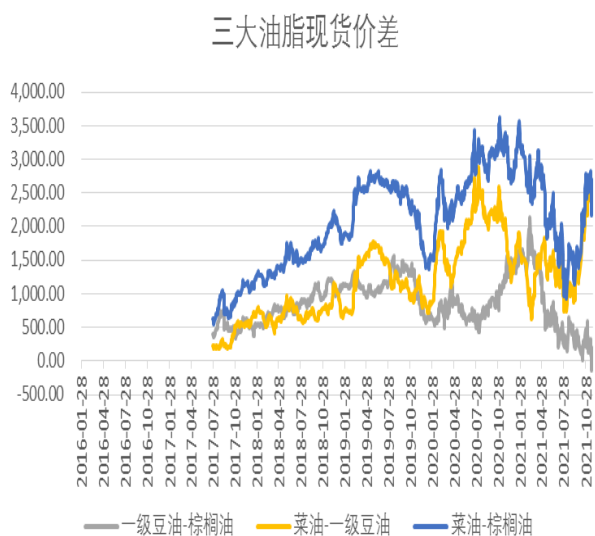
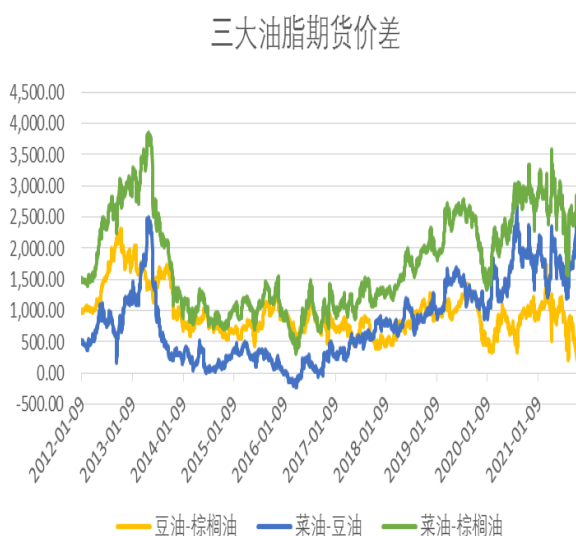


图 33：三大油脂间期货价差波动



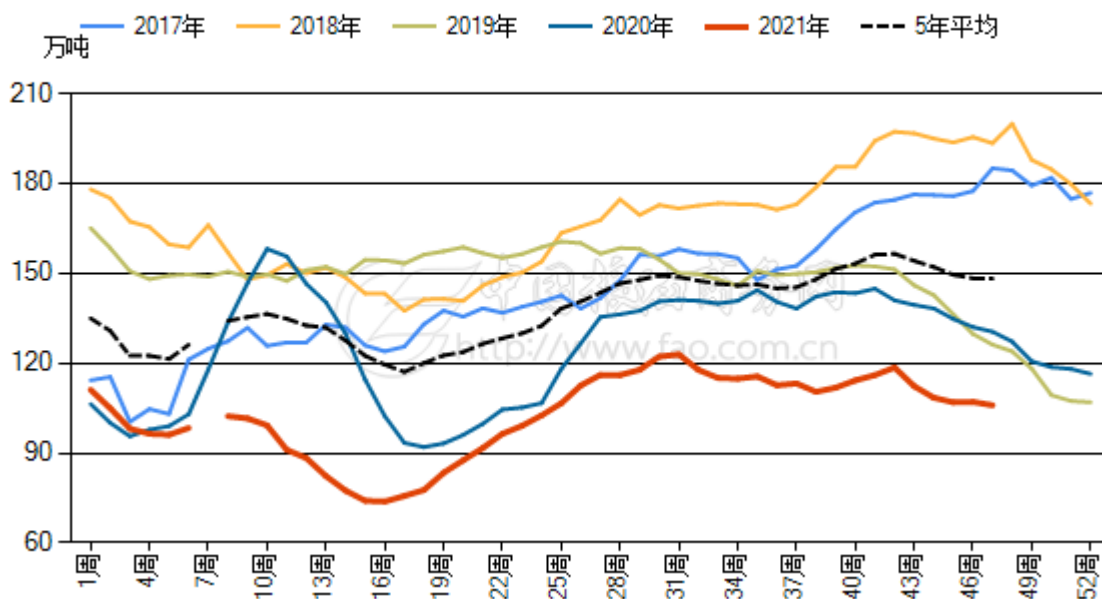
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄

### 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

2017-2021年第47周全国油厂豆油周度库存对比



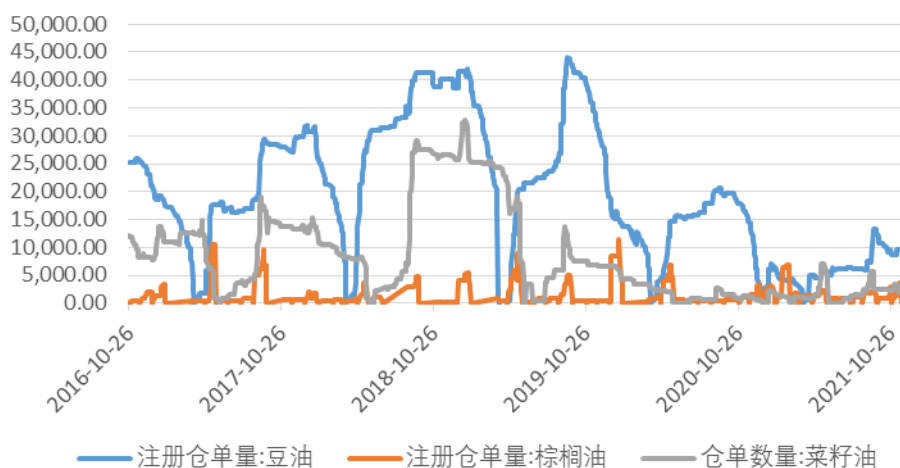
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

虽然上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，豆油库存止降转升。监测显示，11月22日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比减少37万吨，比近三年同期均值减少155万吨。未来两周油厂开机率将提升，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

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

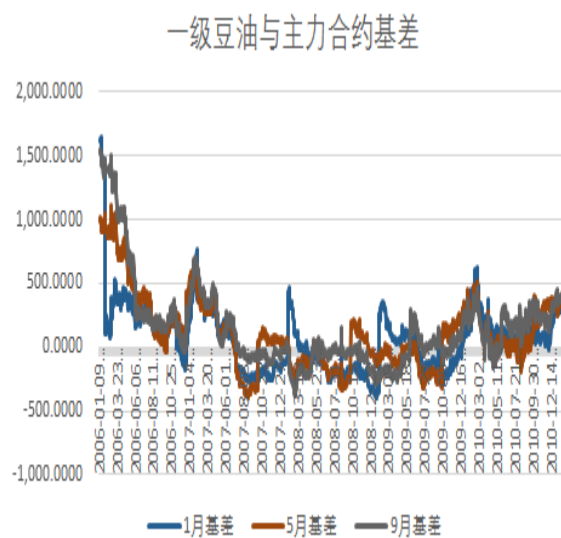
截至11月25日，豆油仓单量增加-266手，至9398手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为0手，菜油仓单量增加-83手，为1655手。

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25日，江苏张家港一级豆油现价上涨-150元/吨，至10320，1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11月25日，豆一合约前二十名净多持仓11292，净多持仓有所增加，豆一合约震荡回落。

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25日，豆粕合约前二十名净空持仓为393277，净空持仓保持稳定，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

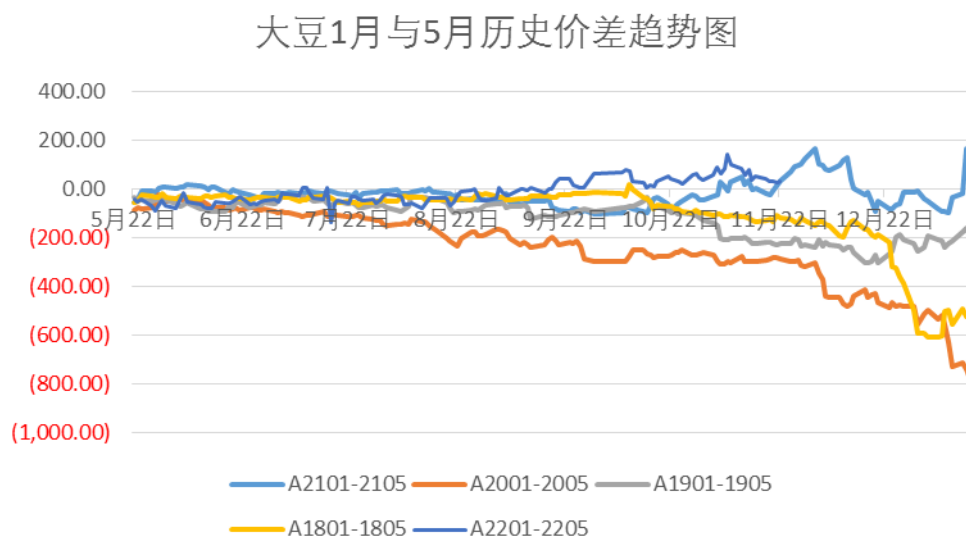


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月25日，豆油合约前二十名净空持仓为65511，净空持仓保持稳定，豆油合约维持震荡。

## 28、豆类跨期价差

图40：大豆1月与5月历史价差趋势图



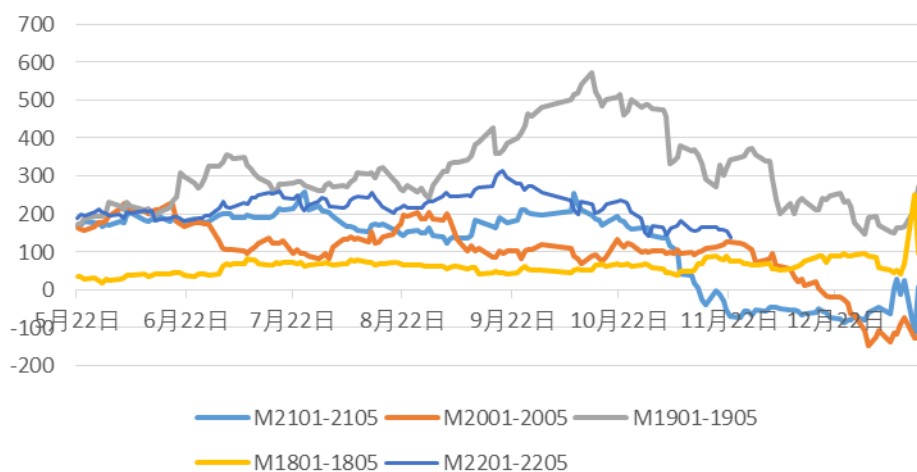
数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差高位震荡。

## 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

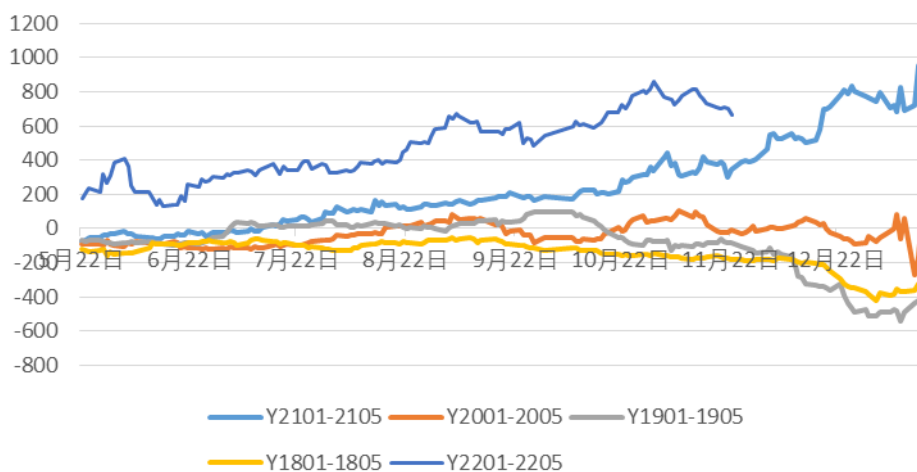
豆粕1月与5月历史价差趋势图



本周豆粕2201和2205合约价差震荡走弱。

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

### 豆油/豆粕



数据来源：瑞达研究院 wind

截至11月25日，豆油/豆粕比价为2.98。

## 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。