

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES CO.,LTD.



农产品组豆类期货周报 2022年1月14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	1月7日	1月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5869	5773	-96
	持仓（手）	149976	180087	30111
	前 20 名净多持仓	-1631	2374	4005
现货	国产大豆（元/吨）	5960	5960	0
	基差（元/吨）	91	187	96

2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	1月7日	1月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4336	4348	12
	持仓（手）	18281	15104	-3177
	前 20 名净多持仓			
现货	青岛分销（元/吨）	4420	4420	0
	基差（元/吨）	84	72	-12

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
阿根廷播种进度偏慢	直属库纷纷下调收购价格，对现货市场有偏空的影响
巴西天气限制大豆优良率	南方产区大豆价格基本稳定，各地走货情况一般
	国储收购价格持续下调，需求端也缺乏量能支撑
	进口豆增加，对国产豆有一定的冲击
	巴西提前进入收获季

周度观点策略总结：直属库纷纷下调收购价格，对现货市场有偏空的影响。南方产区大豆价格基本稳定，各地走货情况一般，贸易商走货量仅有去年同期的三分之一，需求端对行情无带动。国储收购价格持续下调，需求端也缺乏量能支撑，对大豆的价格支撑力度有限。盘面来看，豆一减仓上行，前期 5600-5700 的密集成交区获得一定的支撑，可以考虑空单部分止盈离场。

巴西方面，咨询机构 AgRural 发布的报告显示，截至上周四（1月6日），巴西 2021/22 年度大豆收获进度达到 0.2%，去年这个时候大豆收获尚未开始。巴西收获进度较快，可能会挤压美豆的出口。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 1 月 5 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 86.8%，比一周前提高 5.3 个百分点，比去年同期低了 6.7%。阿根廷播种进度偏慢，支撑大豆价格。盘面来看，豆二总体上涨势头有所放缓，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	1月7日	1月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3225	3186	-39
	持仓（手）	1396599	1383324	-13275
	前20名净空持仓	207068	183224	-23844
现货	江苏豆粕（元/吨）	3540	3650	110
	基差（元/吨）	315	464	149

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 下调巴西大豆产量	USDA 上调美国大豆产量
USDA 下调阿根廷大豆产量	进口大豆到港总量回升
春节备货启动，大部分地区饲料厂逢低滚动补货	美豆出口偏慢
节前育肥高峰期，饲料需求活跃	
环保限产	

周度观点策略总结：美豆方面，根据 USDA 最新公布的报告显示，美国大豆产量有所抬升，产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外，报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估，其中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨，阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。报告影响偏多。从豆粕基本面来看，Mysteel 农产品对全国主要地区调查显示，截止到 2022 年 1 月 7 日当周（第 1 周），国内饲

料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.52，较前一周减少 0.4 天，减幅 4.04%。库存天数整体小幅下降。在春节备货的推动下，大部分地区饲料企业库存天数增加，但是局部地区因油厂豆粕库存偏低，提货相对困难，导致饲料企业建库缓慢，物理库存天数下降，另一方面是随着畜禽出栏的增加，终端需求偏弱，备货情绪相对不高，从而导致全国平均饲料企业豆粕物理库存下降。盘面来看，豆粕增仓下行，短期技术面转弱，可能有所调整，暂时观望。

豆 油

三、 核心要点

6、 周度数据

观察角度	名称	1 月 7 日	1 月 14 日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9046	9164	118
	持仓（手）	526227	544248	18021
	前 20 名净空持仓	33887	26761	-7126
现货	江苏一级豆油	9890	9860	
	（元/吨）			-30
	基差（元/吨）	844	696	-148

7、 多空因素分析

利多因素	利空因素
USDA 下调巴西产量	USDA 上调了美豆的产量
USDA 下调阿根廷产量	大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加
国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少	美豆出口表现持续偏慢
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	下游企业提货速度一般
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	

周度观点策略总结：美豆方面，根据 USDA 最新公布的报告显示，美国大豆产量有所抬升，产量调高 1000 万蒲式耳至 44.35 亿蒲式耳。另外，报告下调了巴西和阿根廷的大豆产量预估，其中巴西下调了 500 万吨至 1.39 亿吨，阿根廷下调了 300 万吨至 4650 万吨。报告影响偏多。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，抑制豆油库存下降幅度。监测显示，1 月 10 日，全国主要油厂豆油库存 77 万吨，比上周同期下降 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 万吨，比近三年同期均值减少 32 万吨。近几周大豆压榨量预期回升，预计短期豆油库存或将小幅回升。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，豆油目前仍处在上涨势中，不过上涨力度有所放缓，前期多单可以考虑在 10 日均线附近部分止盈离场，剩余多单继续持有。

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

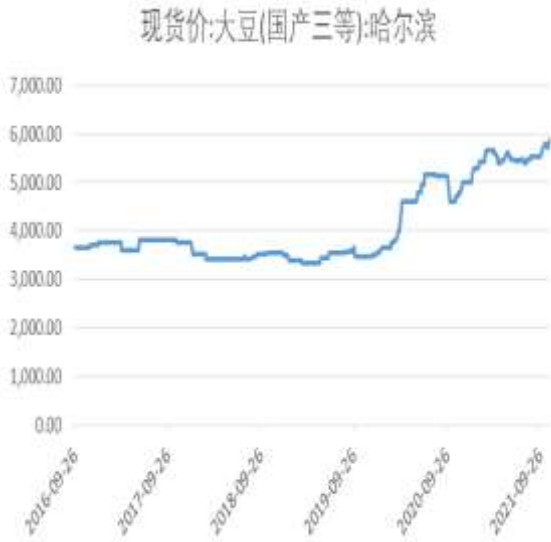
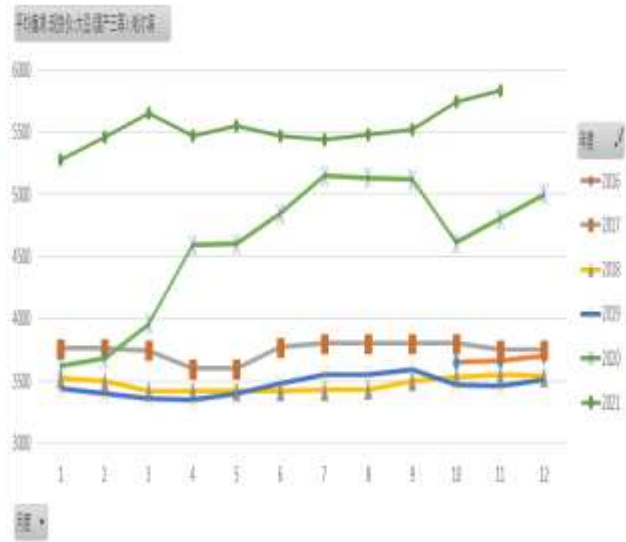


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



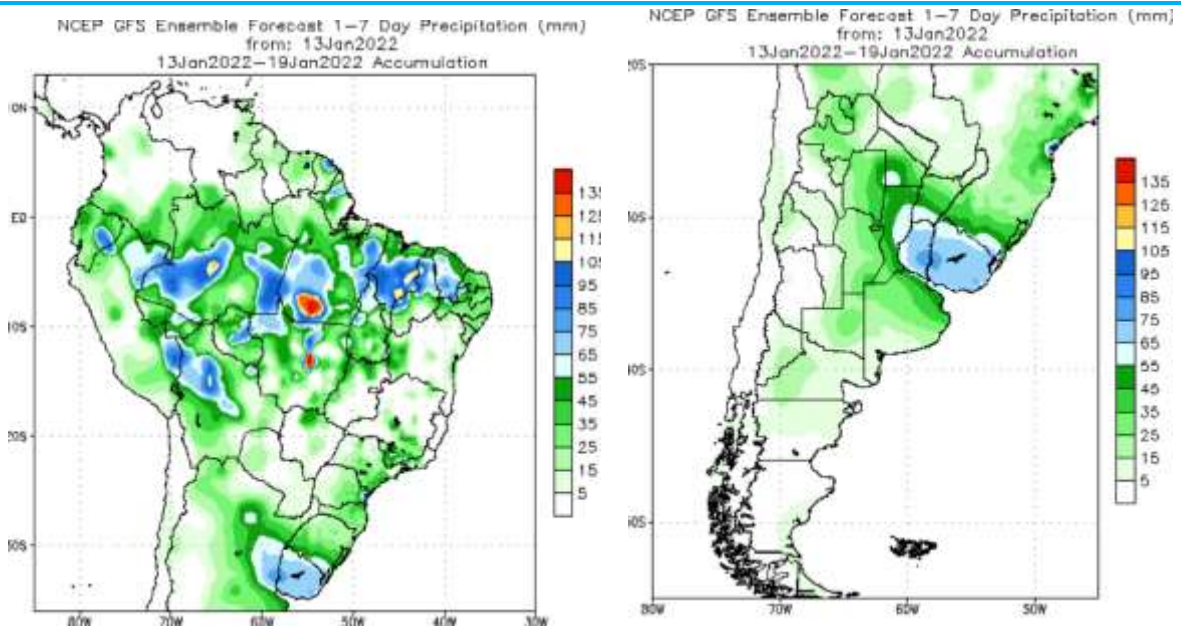
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止1月13日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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1月13日至1月19日降雨量预测

图4：阿根廷1月13日至1月19日降雨量预测

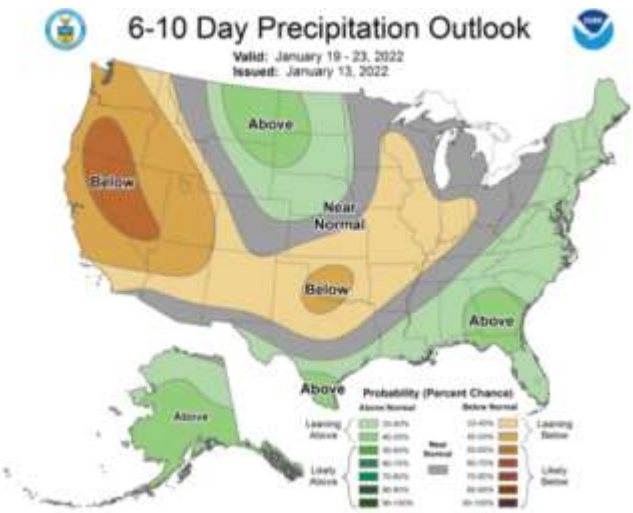
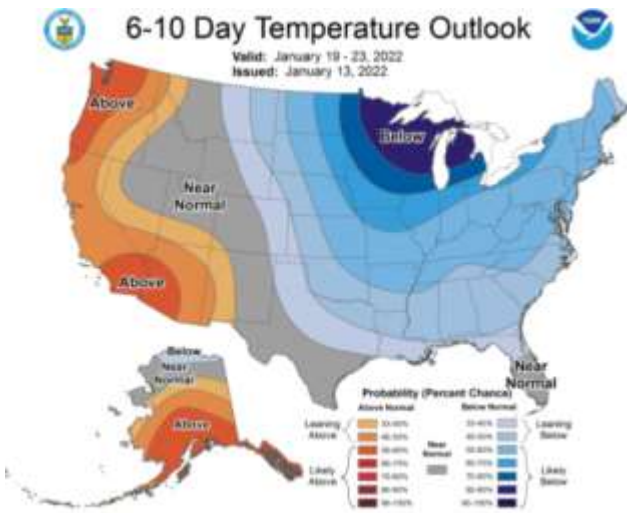


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国1月13日至1月19日气温预测

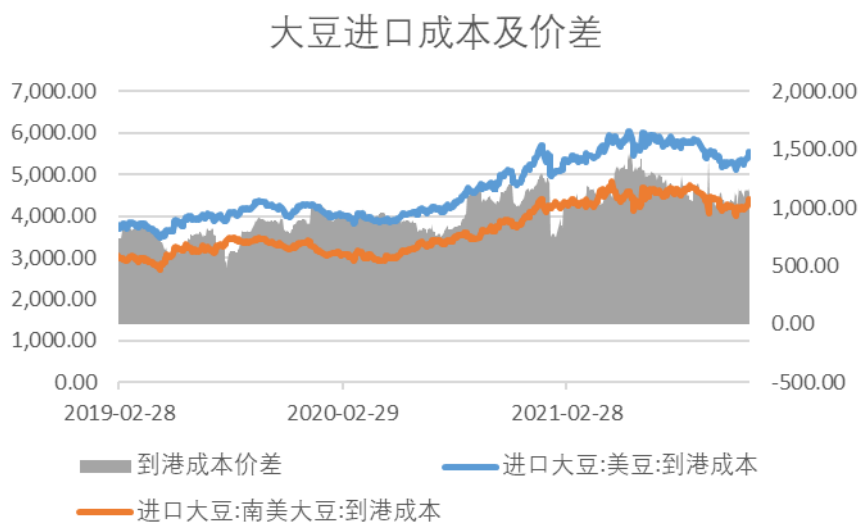
图6：美国1月13日至1月19日降雨预测



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

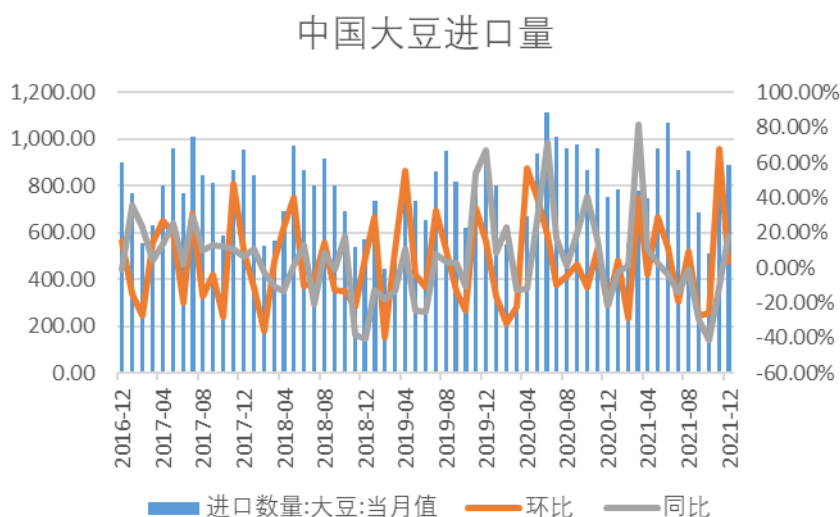


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月14日，美国大豆到港成本增长-29.12元/吨至5721.97元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-65.08元/吨至4364.32元/吨，二者的到港成本价差为1357.65元/吨。

5、2021年12月份中国大豆进口量达到886.6万吨，环比增加了3.45%，同比增加了17.9%

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

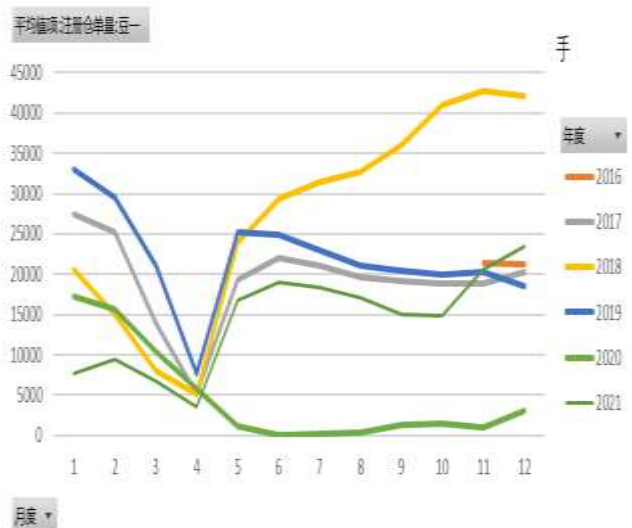
截止1月13日，进口大豆库存周环比增长-30.14万吨，至742.724万吨。

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1月13日，黄大豆1号仓单周环比增加-2000手至21217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1月13日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1335.65元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为405.35元/吨，425.35元/吨和435.35元/吨。

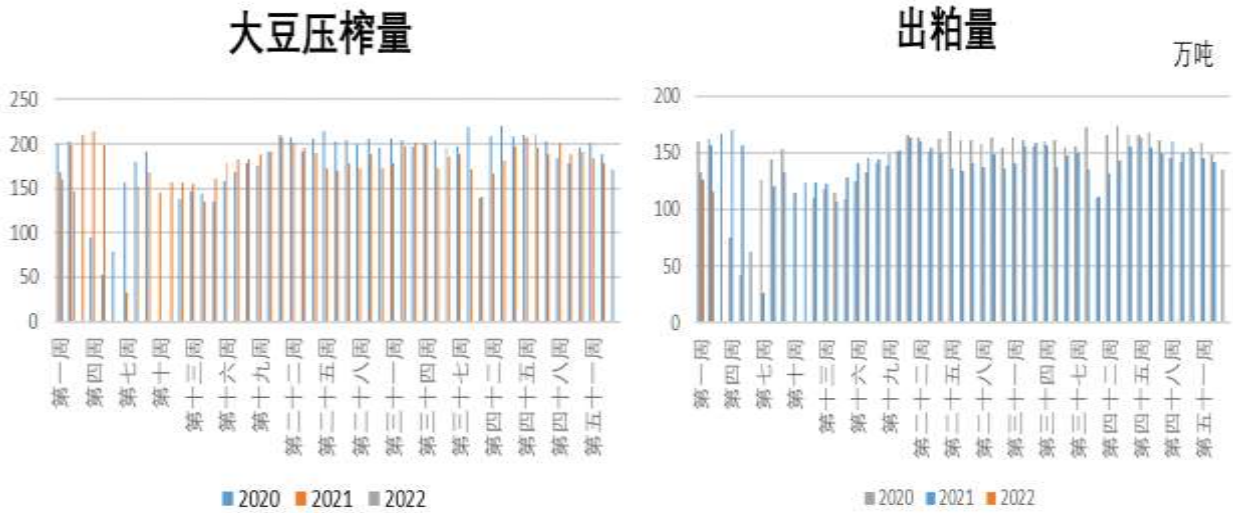
9、大豆压榨情况

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159万吨，其中出粕量115.56万吨，出油量27.74万吨。

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

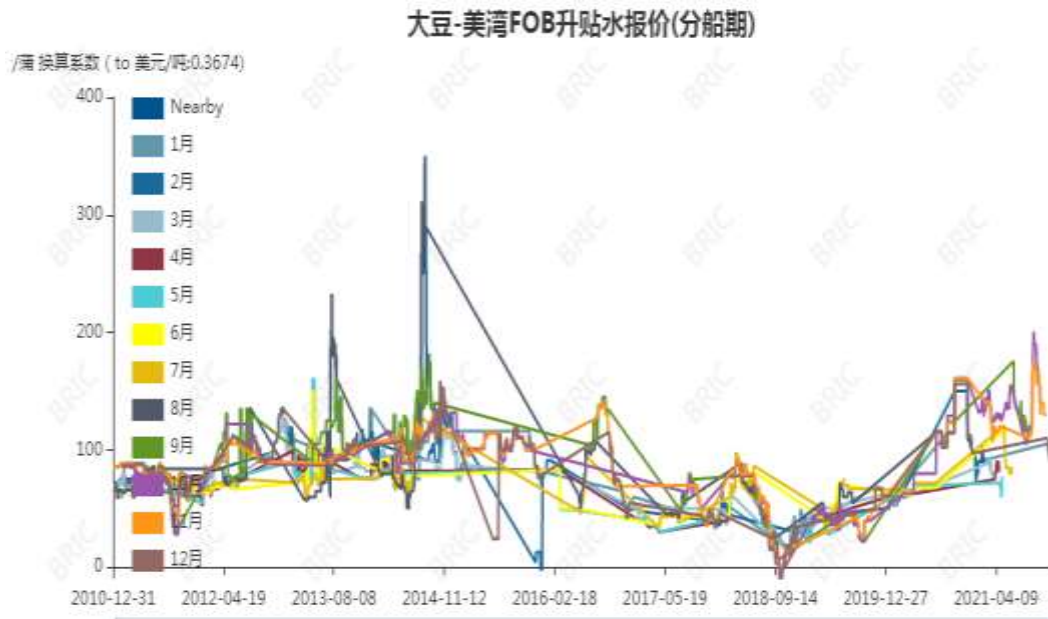


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至1月13日，大豆现货与进口成本价差-243元/吨，较上周上涨了-33元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价



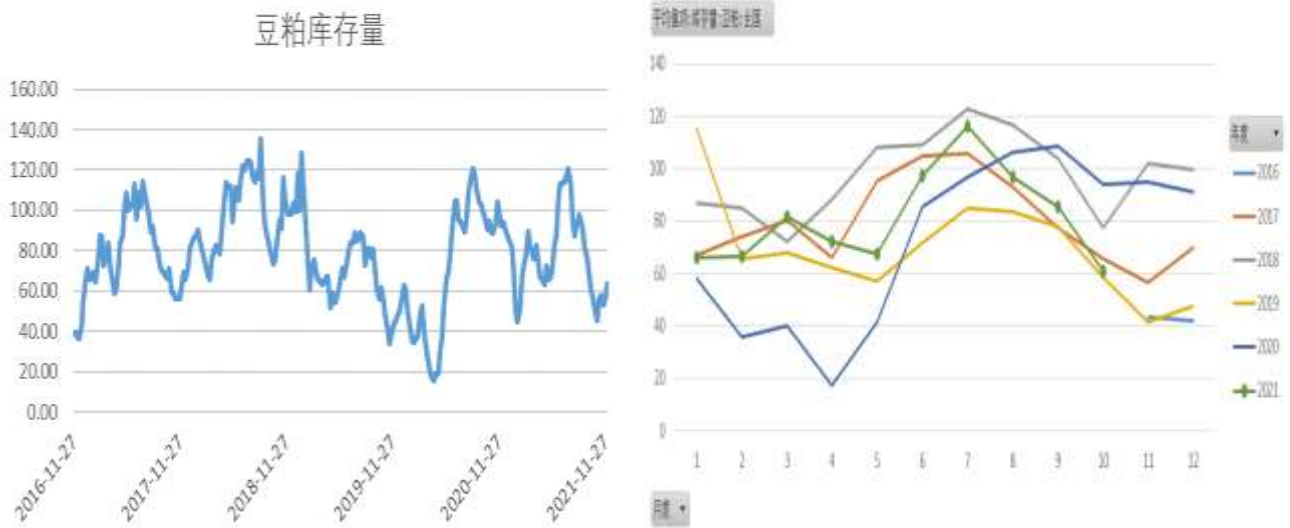
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月13日，美湾大豆FOB升贴水2月报价115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54，较上周增加-1，阿根廷大豆FOB中国2升贴水111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



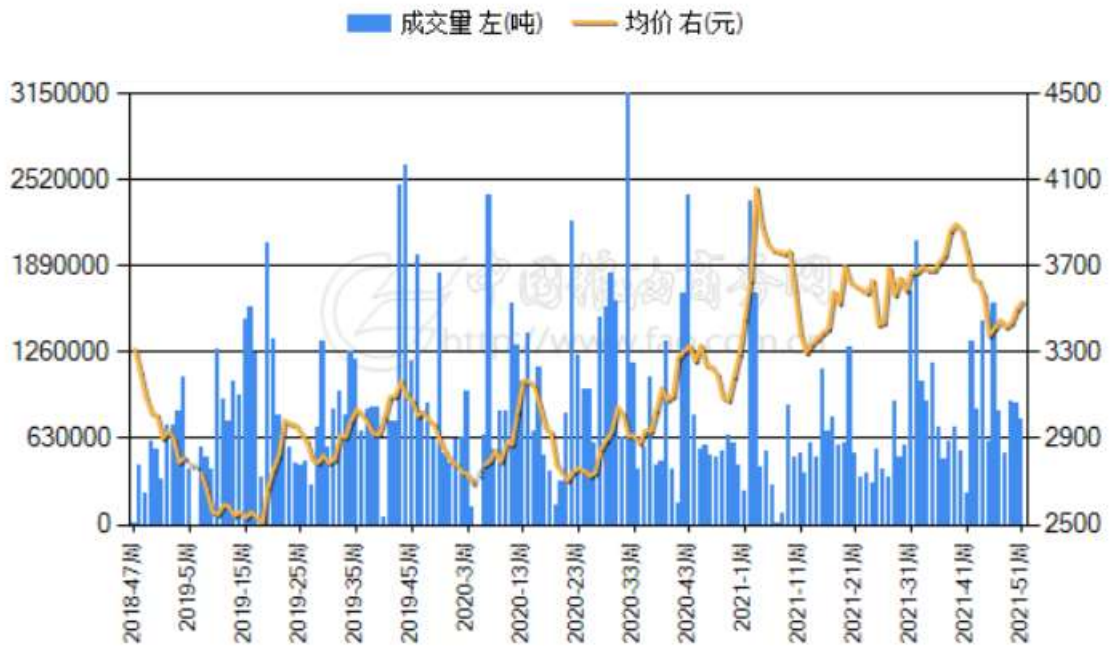
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存继续下降。1月10日，国内主要油厂豆粕库存46万吨，比上周同期减少11万吨，比上月同期减少6万吨，比上年同期减少36万吨，比过去三年同期均值减少44万吨。春节前国内大豆压榨量将提升，但下游企业有备货需求，预计短期豆粕库存仍将保持低位。

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

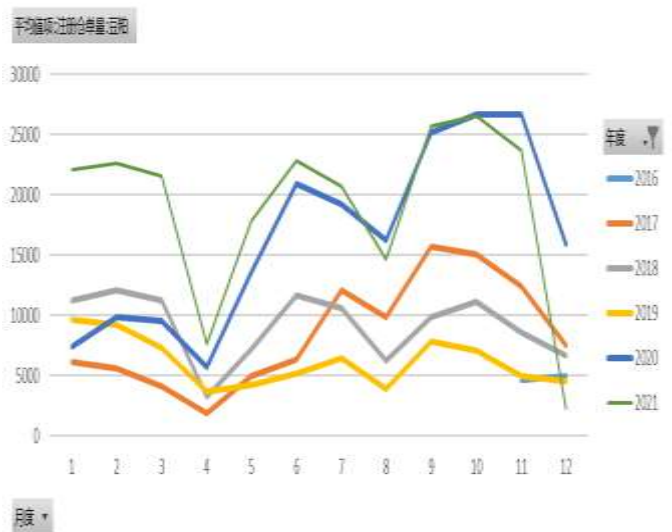
截至1月7日当周，全国豆粕成交量1259900吨，较上周增加了667500吨。

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

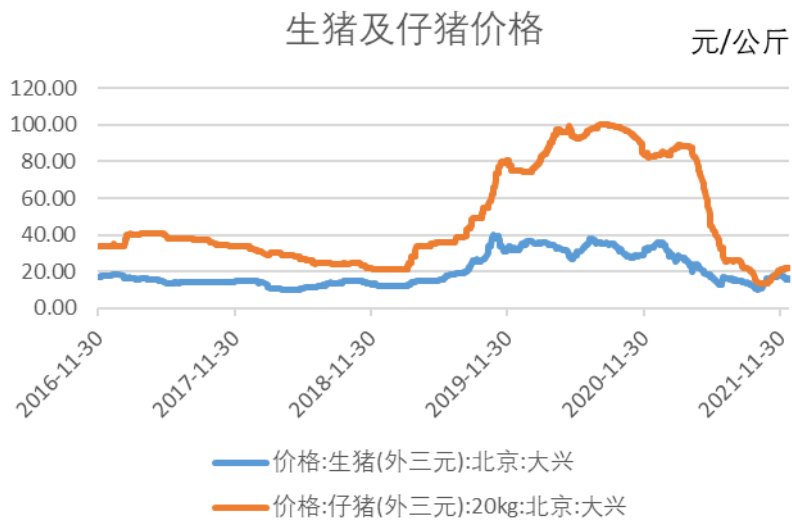


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月13日，豆粕注册仓单较前一周增加-1019手，至18969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）



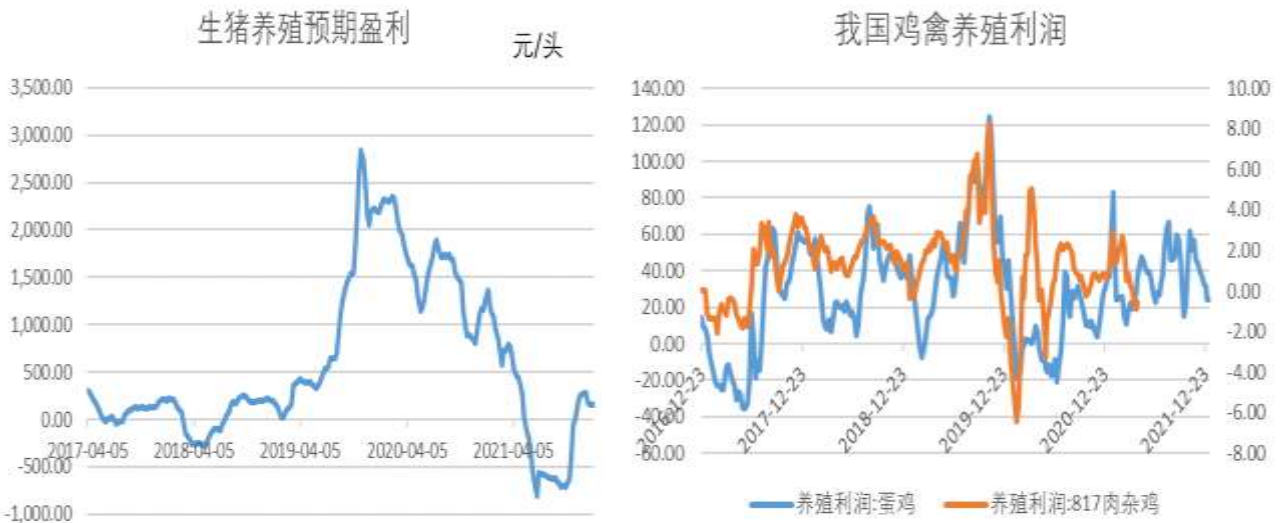
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月13日，生猪北京（外三元）价格为14.3元/千克，仔猪价格为23.27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1月5日当周，生猪养殖预期盈利上涨-11.48元/头至150.18元/头。

截至1月7日当周，鸡禽养殖利润为24.31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

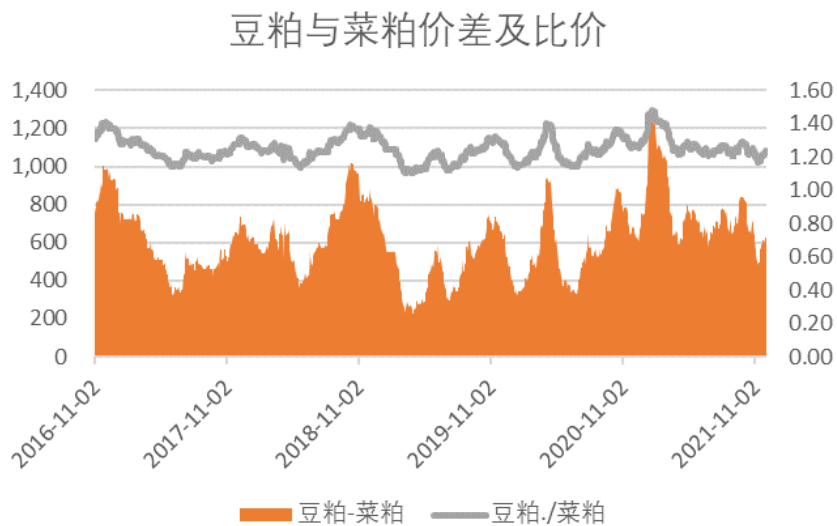


数据来源：瑞达研究院 WIND

农村农业部数据显示，11月份能繁母猪存栏量4296万头，环比增长-1.19%，连续五个月回落。

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1月13日，豆菜粕现货价差周环比增加77元/吨至765元/吨，比值为1.27。

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1月13日，豆粕张家港地区报价3650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

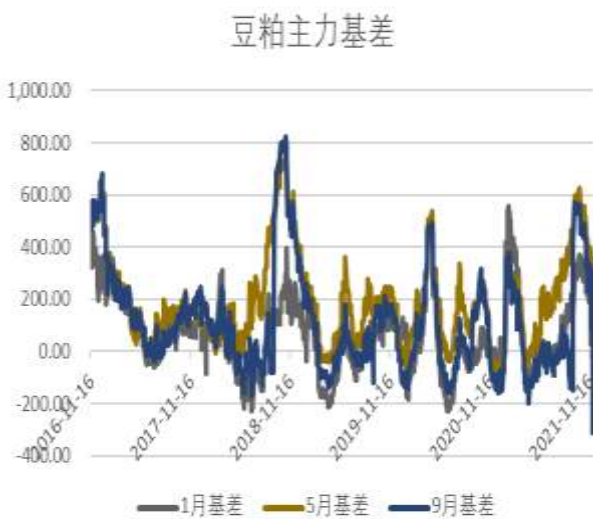
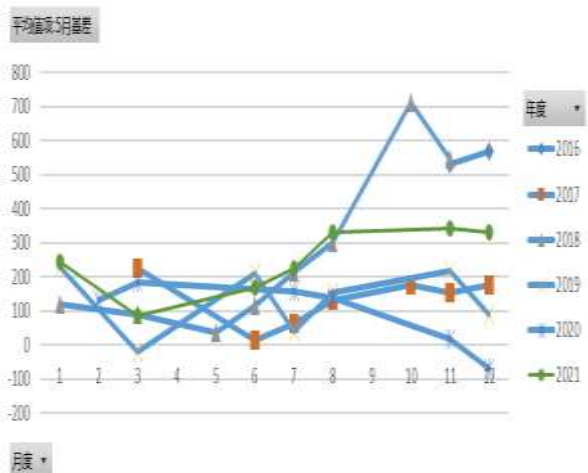


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

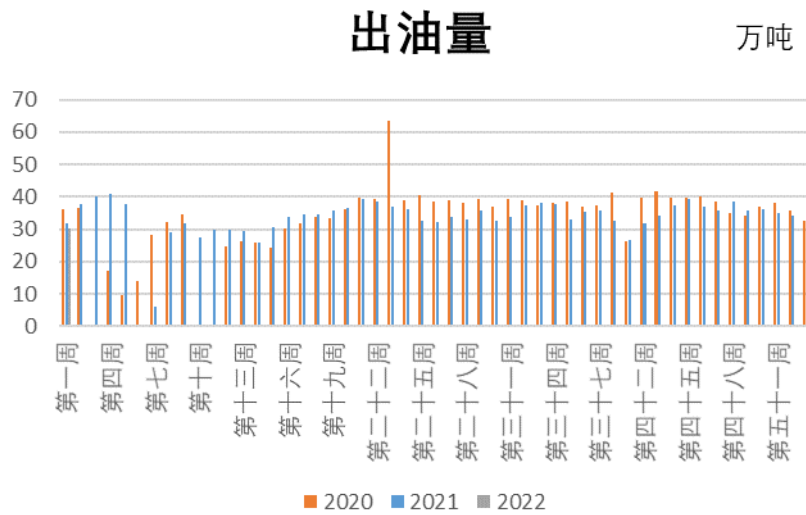


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差407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、菜棕现货价差缩小，菜豆现货价差扩大，豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

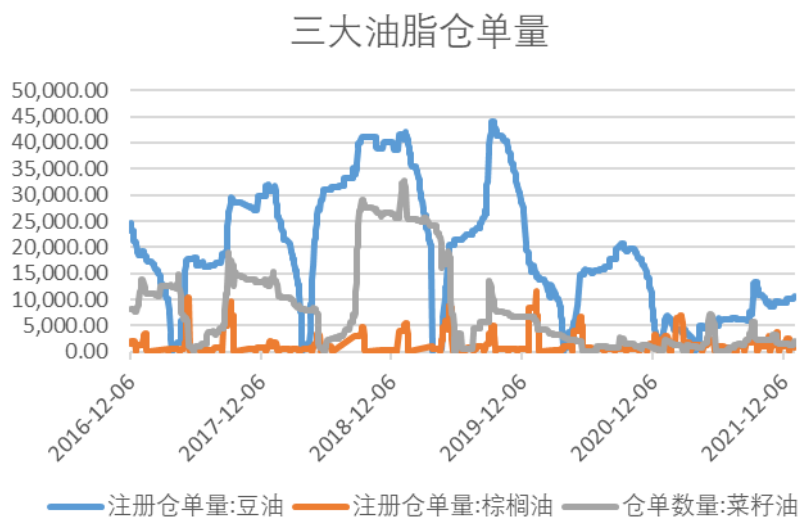


数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量继续下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度一般，抑制豆油库存下降幅度。监测显示，1月10日，全国主要油厂豆油库存77万吨，比上周同期下降1万吨，月环比减少2万吨，同比减少12万吨，比近三年同期均值减少32万吨。近几周大豆压榨量预期回升，预计短期豆油库存或将小幅回升。

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1月13日，豆油仓单量增加915手，至11469手，棕榈油仓单量较前一周增加2000手，为2800手，菜油仓单量增加282手，为2157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

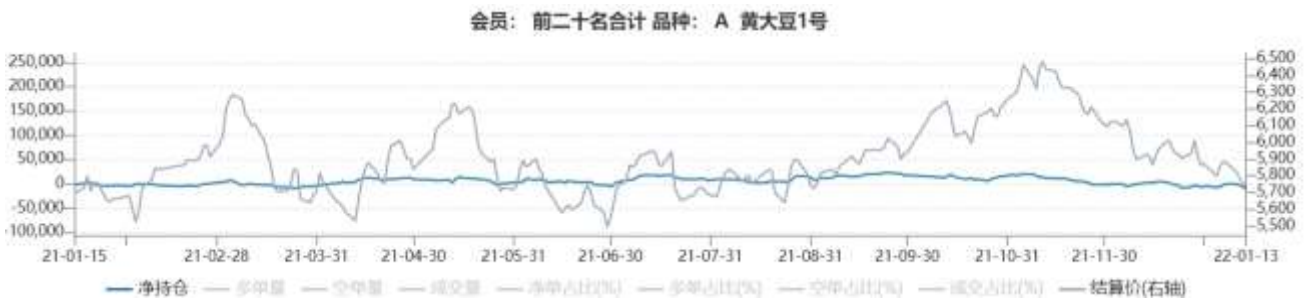


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月13日，江苏张家港一级豆油现价上涨70元/吨，至9970，5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1月13日，豆一合约前二十名净多持仓-732，净持仓多翻空，豆一合约震荡回落。

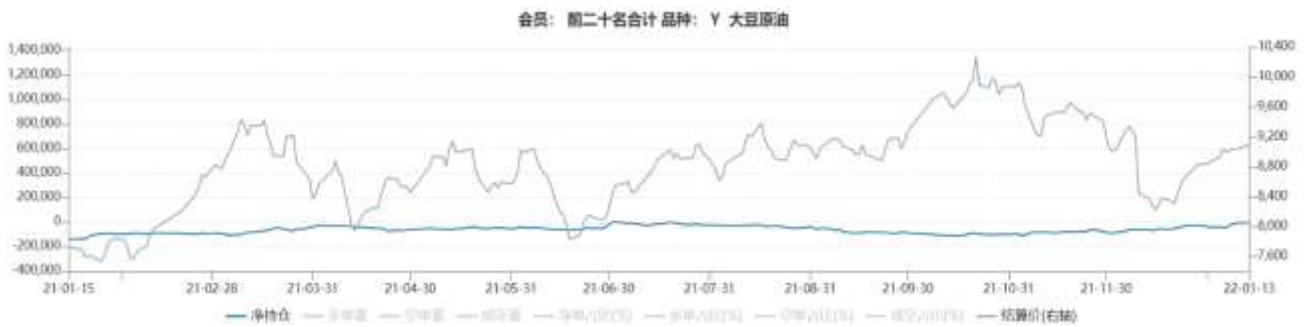
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至1月13日，豆粕合约前二十名净空持仓为132266，净空持仓小幅回落，豆粕高位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



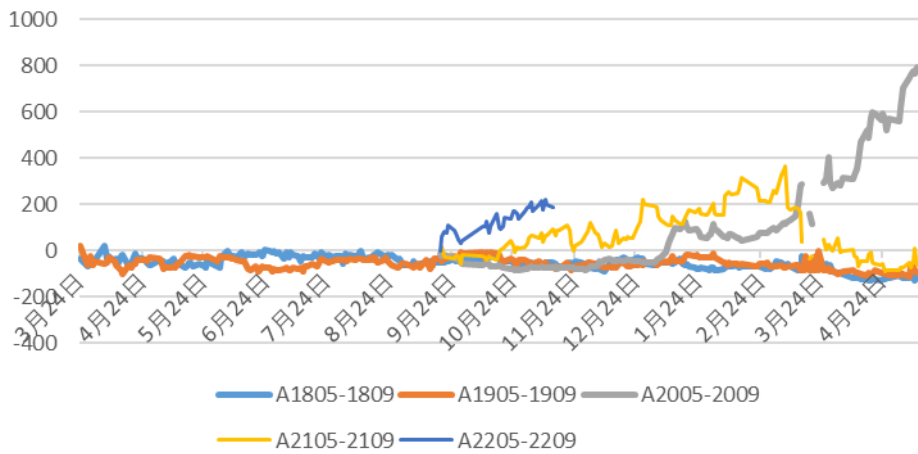
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月13日，豆油合约前二十名净空持仓为20423，净空持仓大幅回落，豆油合约高位偏强震荡。

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

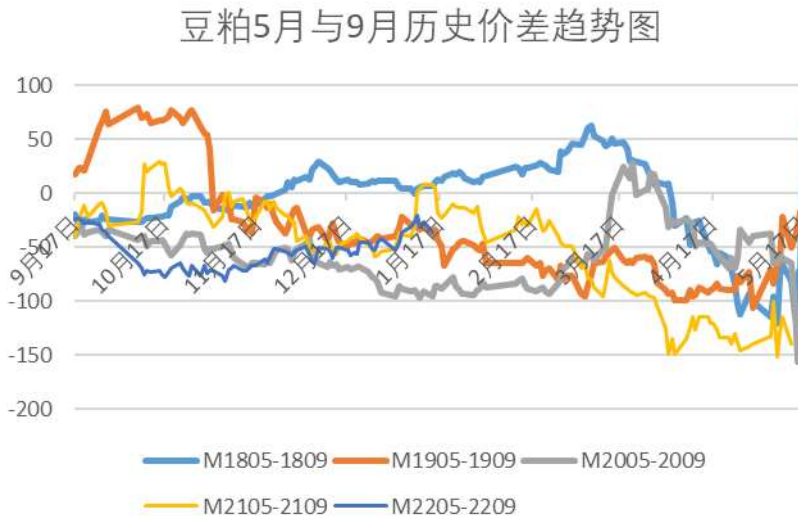


数据来源：瑞达研究院

豆一A2205和2209合约价差小幅缩窄。

29、豆粕5-9月价差历史价差图

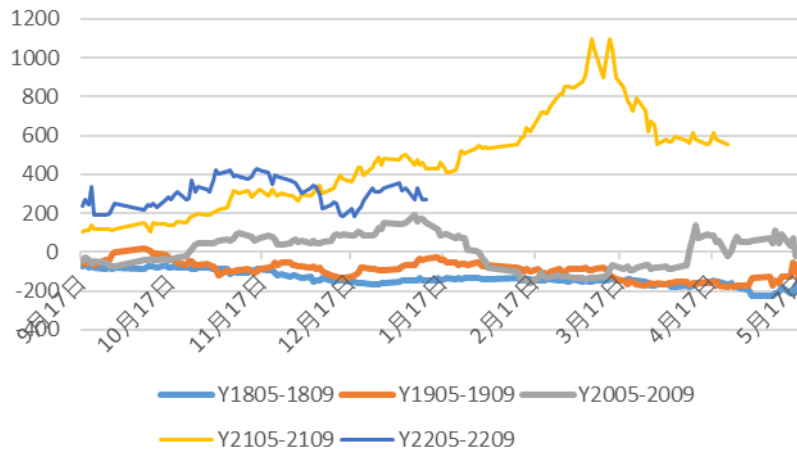
图41：豆粕5-9月历史价差趋势图



本周豆粕2205和2209合约价差窄幅震荡。

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1月13日，豆油/豆粕比价为2.81。

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。