

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：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3日	12月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6037	5880	-157
	持仓（手）	113152	166976	53824
	前20名净多持仓	6573	5607	-966
现货	国产大豆（元/吨）	6000	5920	-80
	基差（元/吨）	-37	40	77

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月3日	12月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4161	4231	70
	持仓（手）	22168	22174	6
	前20名净多持仓	-390	473	863
现货	青岛分销（元/吨）	4330	4250	-80
	基差（元/吨）	169	19	-150

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
高蛋白优质大豆价格较为坚挺	黑龙江产区大豆价格整体走弱，大型企业挂牌收购价格连续下调，贸易商纷纷跟随降价销售
农户降价销售意愿并不强	受需求不足影响，价格整体震荡下滑
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。	随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落
阿根廷播种进度偏慢	农民售粮积极性提高
	贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大
	近日接连有企业委托黑龙江粮食交易市场股份有限公司通过国家粮食电子交易平台进行大豆拍卖，企业大豆积极出库，进一步增添市场利空预期
	巴西播种进度较快

周度观点策略总结：黑龙江产区大豆价格整体走弱，大型企业挂牌收购价格连续下调，贸易商纷纷跟随降价销售，但高蛋白优质大豆价格较为坚挺。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落，农民售粮积极性提高，但降价销售意愿并不强，贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大。另外，近日接连有企业委托黑龙江粮食交易市场股份有限公司通过国家粮食电子交易平台进行大豆拍卖，企业大豆积极出库，进一步增添市场利空预期。盘面来看，豆一日线级别转弱，下破 60 日均线，短线偏空思路对待。

美豆收割基本结束。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 12 月 2 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 94%，比前一周推进了 4 个百分点，高于去年同期的 90%。作为

对比，之前一周大豆播种也是推进了4个百分点。巴西播种进度较快，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1日的一周，阿根廷2021/2年度大豆播种进度为46.3%，比一周前的39.3%提高7个百分点。阿根廷大豆播种进度有所恢复，对美豆价格有所压制。盘面来看，豆二日线级别仍是反弹势，上方小幅突破60日均线，暂时观望。

豆粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	12月3日	12月10日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3105	3124	19
	持仓(手)	1017986	1176444	158458
	前20名净空持仓	231425	231425	0
现货	江苏豆粕(元/吨)	3400	3440	40
	基差(元/吨)	295	316	21

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球大豆期末库存下调 178 万吨因中国产量下调 260 万吨，USDA 报告中性偏利多。	天气预报显示巴西和阿根廷大豆作物天气在 1 月份将改善，南美天气炒作情绪受到抑制。
豆粕库存小幅下降	南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击
豆粕绝对库存偏低，节前育肥高峰期临近，刚需因素对粕价仍有支撑作用	油厂开机率回升，现货供应偏宽松
	多数地区提货积极性减弱
	12 月大豆到港量预计抬升，国内压榨量预计维持在 200 万吨上下

周度观点策略总结：美豆方面，12 月 USDA 报告基本与 11 月预估持平。美豆产量，库存等均没有变化。另外，美豆维持中国的进口仍为 1 亿吨，南美的产量预估也没有调整。不过，全球大豆期末库存下调 178 万吨因中国产量下调 260 万吨，报告中性偏利多。天气预报显示巴西和阿根廷大豆作物天气在 1 月份将改善，南美天气炒作情绪受到抑制。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 3 日当周（第 48 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.50 天，较前一周减少 0.38 天，减幅 3.87%。库存小幅下降。油厂开机率回升，现货供应偏宽松，市场基差继续回落，多数地区提货积极性减弱。部分地区因前期油厂停机提货紧张，饲料厂物理库存偏低，本周少量补货。豆粕绝对库存偏低，节前育肥高峰期临近，刚需因素对粕价仍有支撑作用。不过 12 月大豆到港量预计抬升，国内压榨量预计维持在 200 万吨上下。盘面来看，向上突破 60 日均线，短期走势可能偏强，短期或有回补前期 3150-3200 缺口的可能。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	12月3日	12月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8520	8394	-126
	持仓（手）	313739	362130	48391
	前20名净空持仓	69421	68315	-1106
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9830	9820	-10
	基差（元/吨）	1310	1426	116

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球大豆期末库存下调 178 万吨因中国产量下调 260 万吨。A 报告中性偏利多	天气预报显示巴西和阿根廷大豆作物天气在 1 月份将改善，南美天气炒作情绪受到抑制
上周国内大豆压榨量下降，豆油产出减少	南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击
下游企业提货基本正常，豆油库存继续小幅下降	12 月份国内油厂开机率将保持较高水平
春节前备货即将启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平	EPA 提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势

周度观点策略总结： 美豆方面，12 月 USDA 报告基本与 11 月预估持平。美豆产量，库存等均没

有变化。另外，美豆维持中国的进口仍为 1 亿吨，南美的产量预估也没有调整。不过，全球大豆期末库存下调 178 万吨因中国产量下调 260 万吨，报告中性偏利多。天气预报显示巴西和阿根廷大豆作物天气在 1 月份将改善，南美天气炒作情绪受到抑制。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量下降，豆油产出减少，下游企业提货基本正常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12 月 6 日，全国主要油厂豆油库存 80 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 30 万吨，比近三年同期均值减少 52 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货即将启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过 EPA 提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势。盘面来看，豆油面临上方均线压力有所回落，且豆粕套利解锁，近期豆粕走势偏强，压制油脂价格，暂时观望。

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9日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-80元/吨，报价5920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9日至12月15日降雨量预测

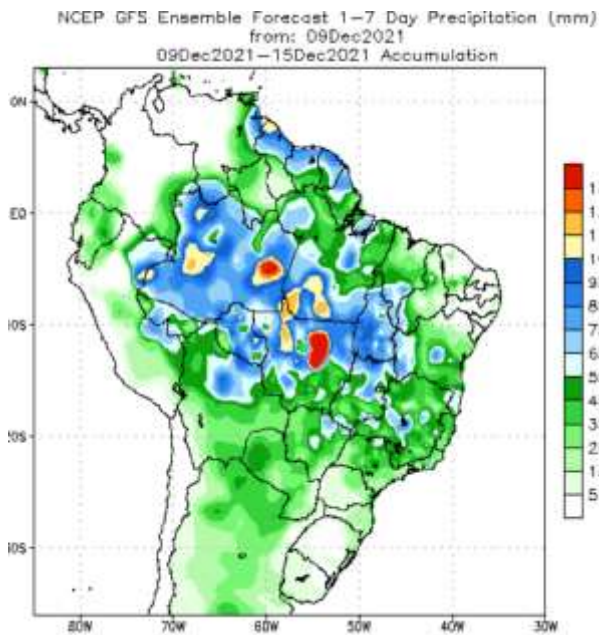
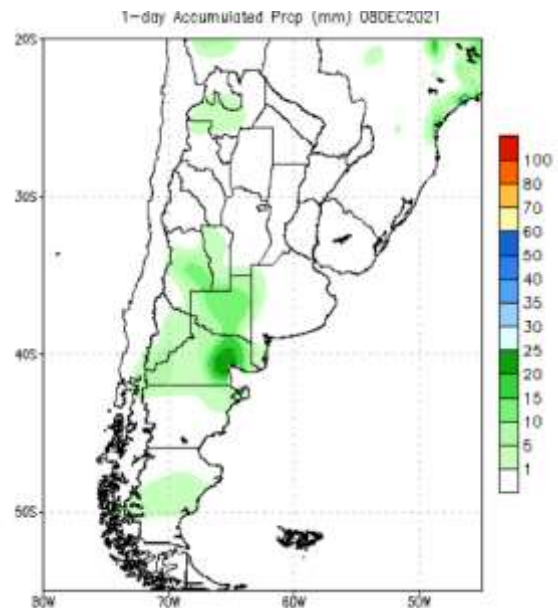


图4：阿根廷12月9日至12月15日降雨量预测

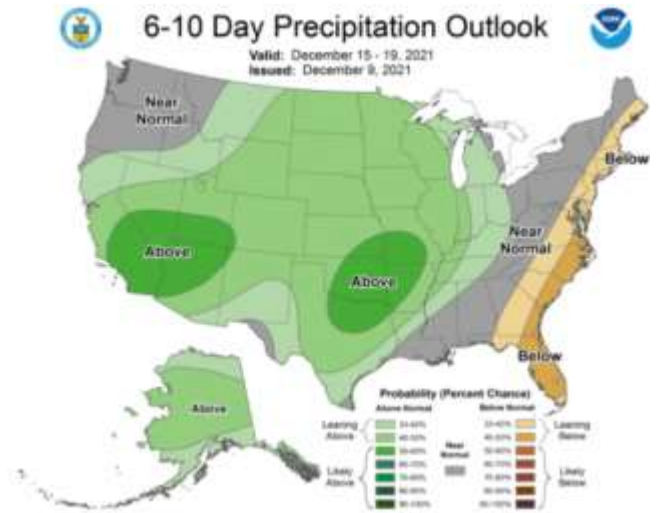
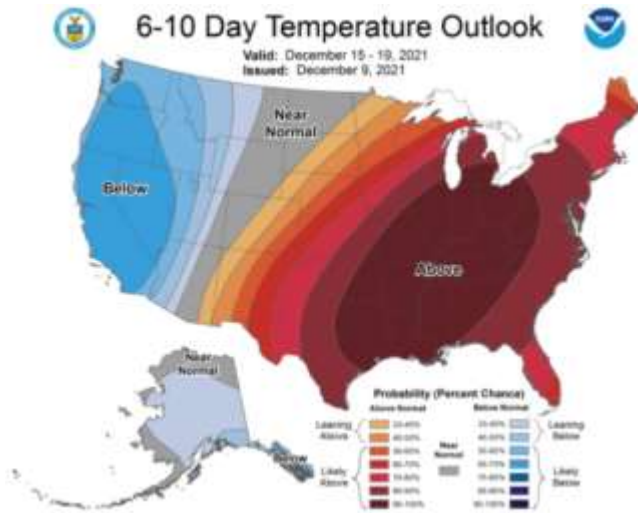


数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国12月9日至12月15日气温预测

图6：美国12月9日至12月15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

巴西本周末略有降雨，中部各州天气有利

阿根廷周末或迎零星降雨，下周恢复干燥天气

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

大豆进口成本及价差

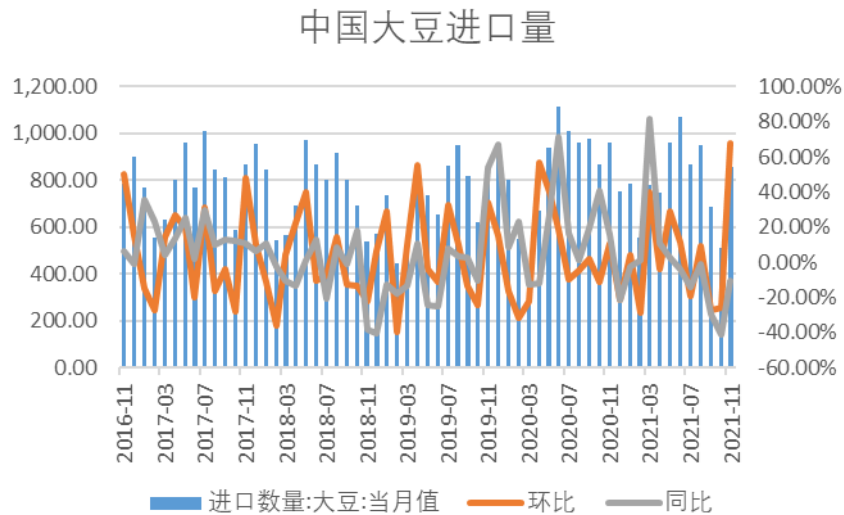


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月9日，美国大豆到港成本增长179.67元/吨至5331.39元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨149.31元/吨至4182.19元/吨，二者的到港成本价差为1149.2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

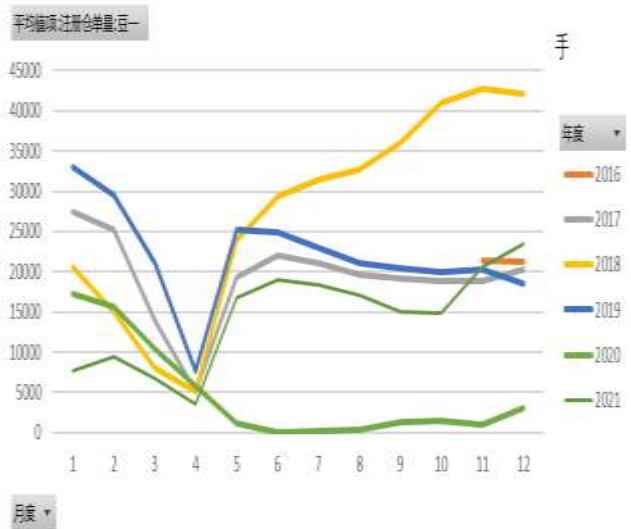
截止12月9日，进口大豆库存周环比增长7.17万吨，至779.134万吨。

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9日，黄大豆1号仓单周环比增加-204手至23333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

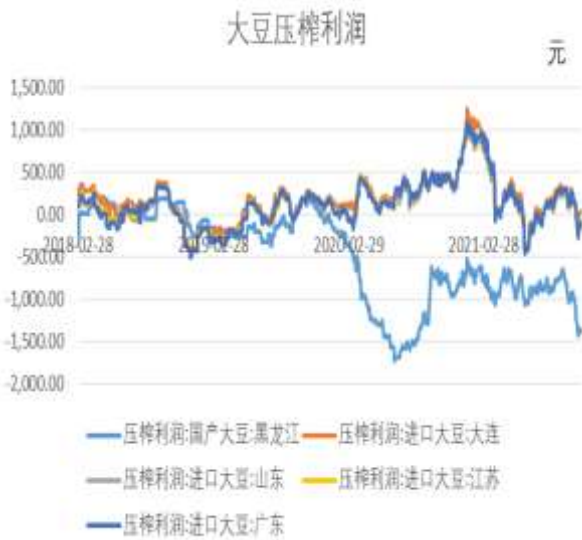


图13：进口大豆盘面压榨利润估算



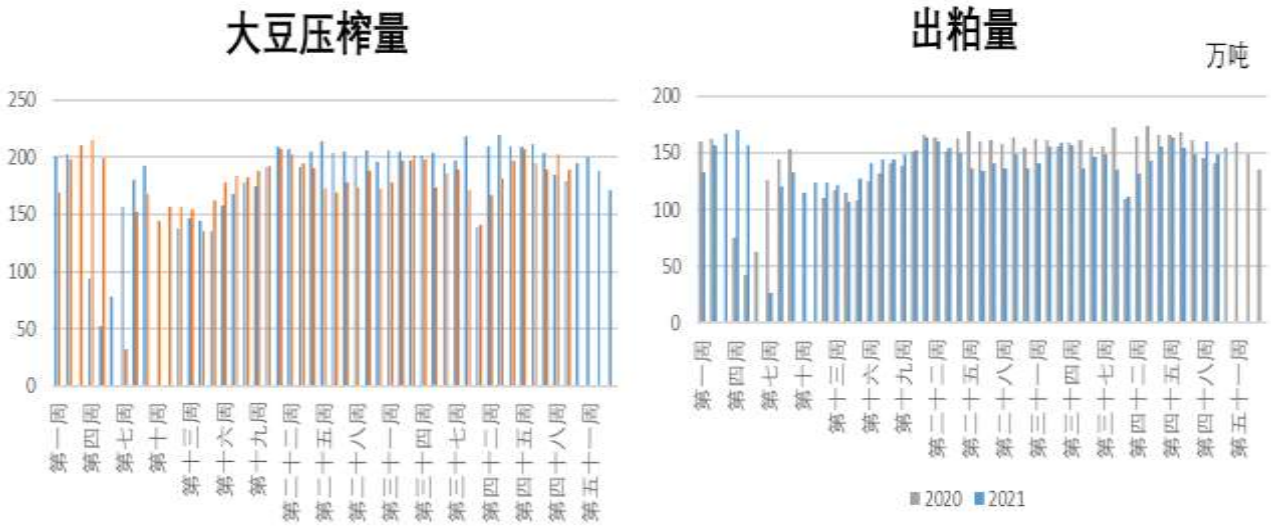
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止12月9日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1315.35元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增长，分别为131.25元/吨，151.25元/吨和171.25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

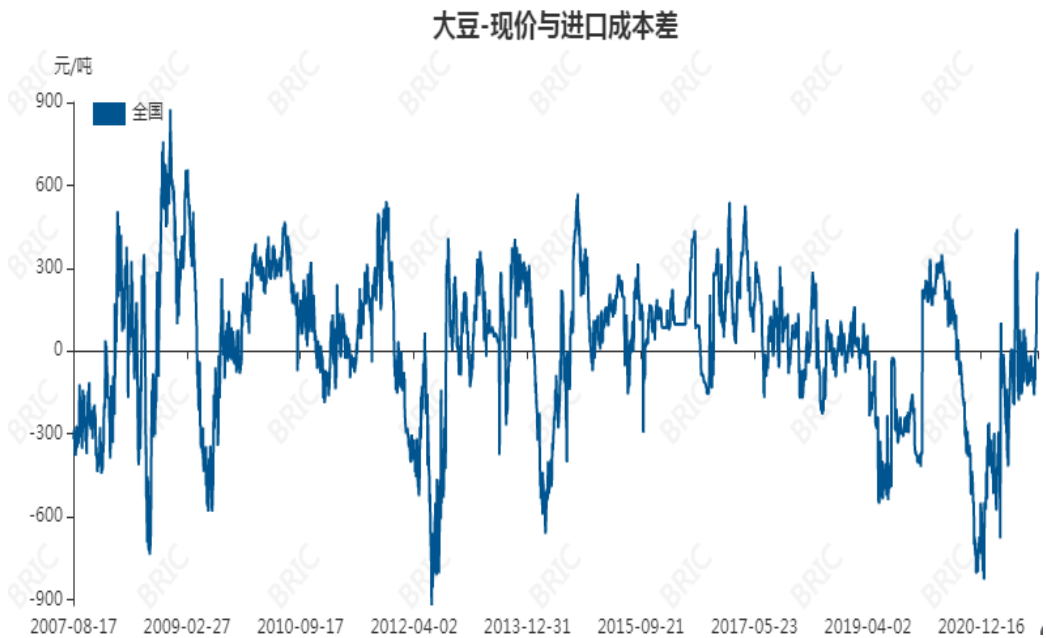


数据来源：瑞达研究院 中国粮油商务网

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

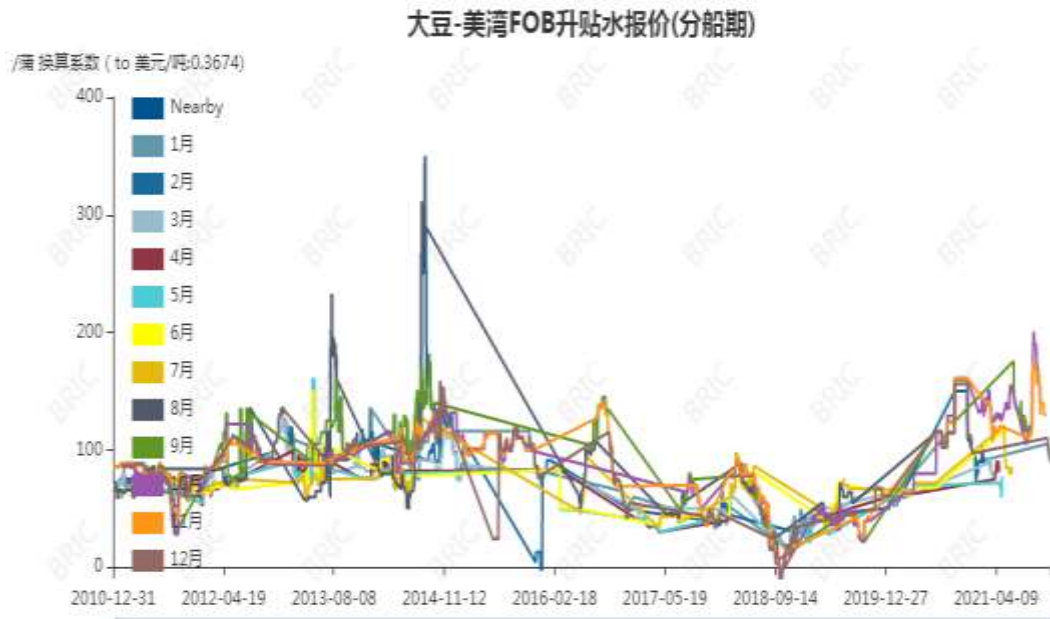


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至12月8日，大豆现货与进口成本价差41元/吨，较上周上涨了-235元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价



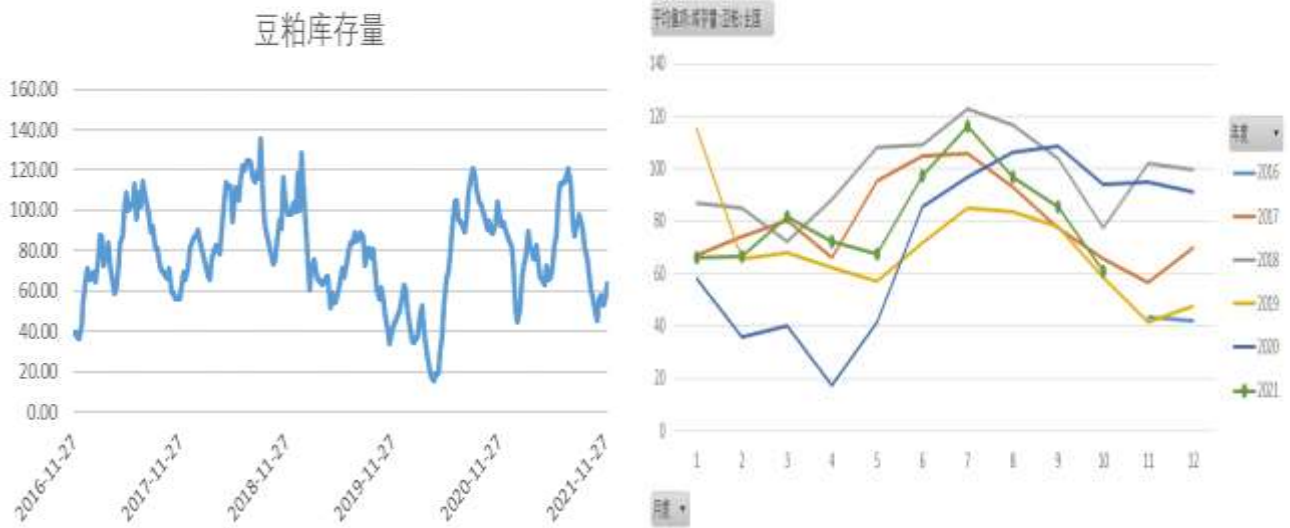
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月8日，美湾大豆FOB升贴水1月报价84美分/蒲，较上周增加-18美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水12月报价125，较上周增加-25，阿根廷大豆FOB中国1月升贴水118美分/蒲。

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

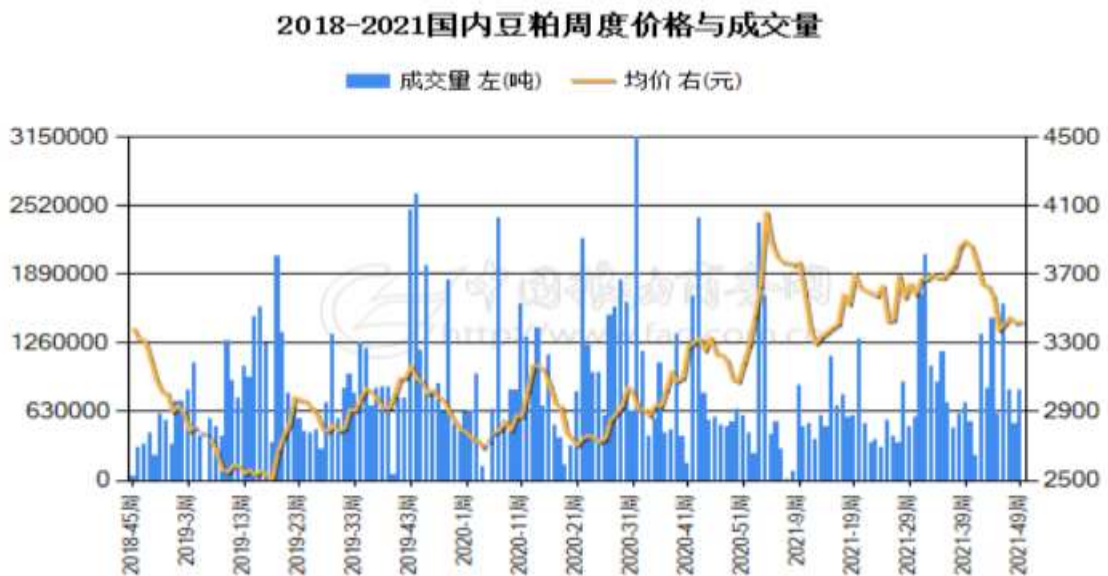


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内大豆压榨量下降，豆粕产出减少，但饲料养殖提货速度放缓，豆粕库存止降转升。12月6日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期增加3万吨，比上年同期减少29万吨，比过去三年同期均值减少18万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，但豆粕需求预期增加，预计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12月3日当周，全国豆粕成交量906900吨，较上周增加了373050吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

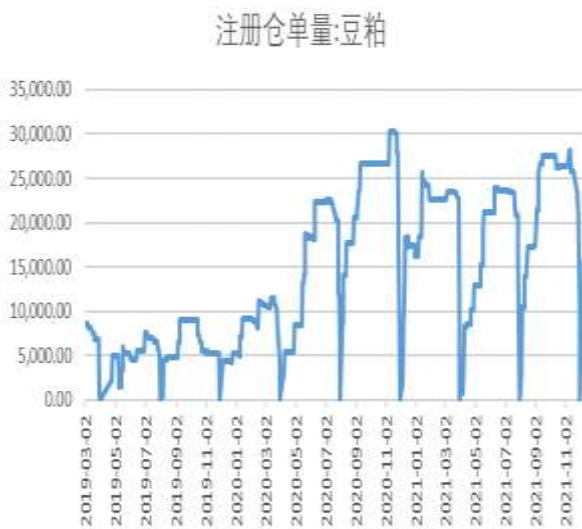
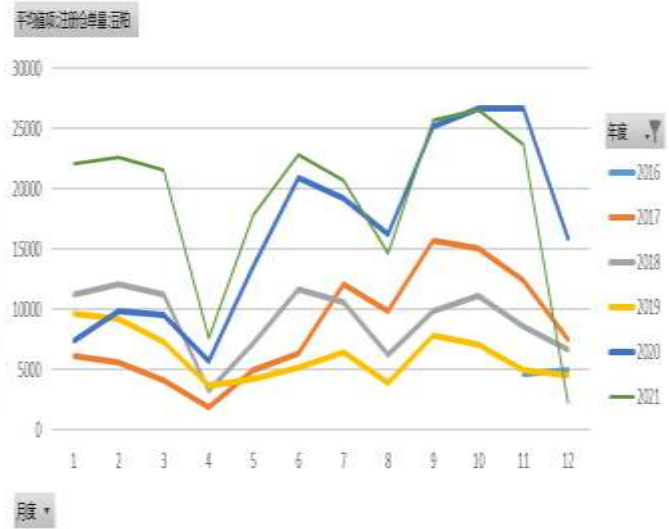


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月9日，豆粕注册仓单较前一周增加12919手，至15865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）

生猪及仔猪价格 元/公斤



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，生猪北京（外三元）价格为16.9元/公斤，仔猪价格为21.42元/公斤，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

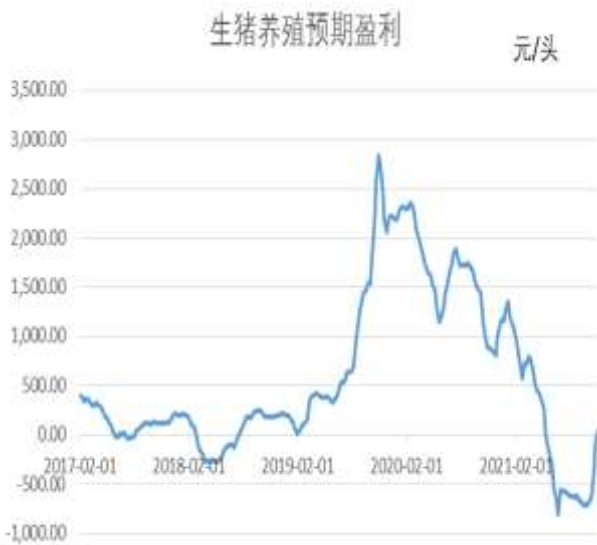
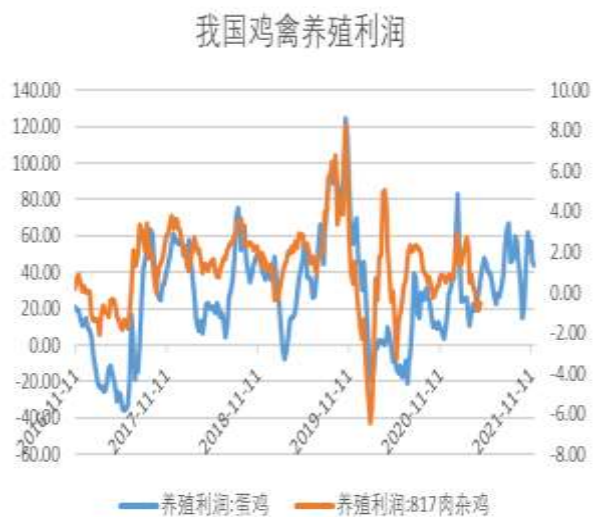


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月1日当周，生猪养殖预期盈利上涨15.37/头至280.36元/头。

截至12月10日当周，鸡禽养殖利润为36.76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



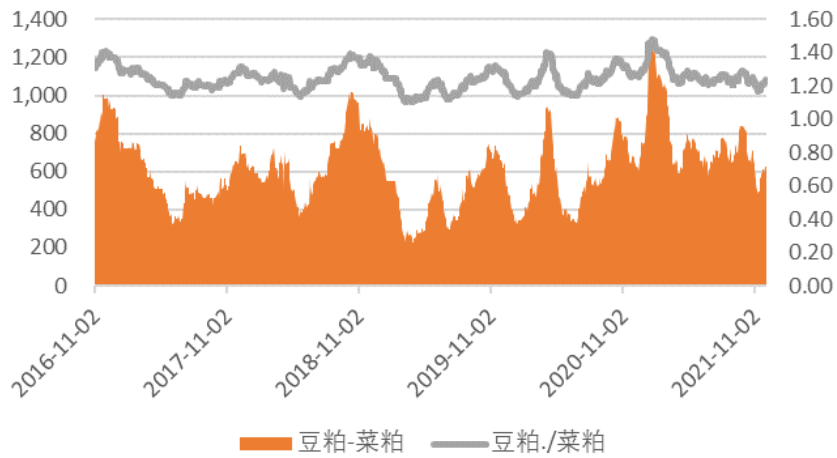
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

豆粕与菜粕价差及比价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月9日，豆菜粕现货价差周环比增加-16元/吨至608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9日，豆粕张家港地区报价3420元/吨，较上周增加40元/吨。

20、豆粕基差走势图

图29：豆粕主力合约基差走势图

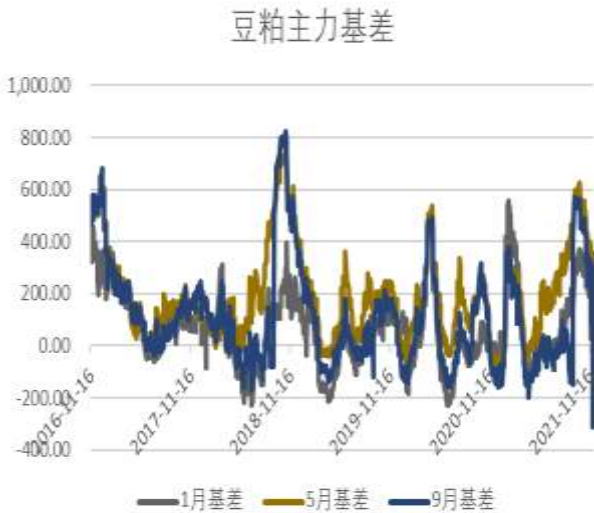
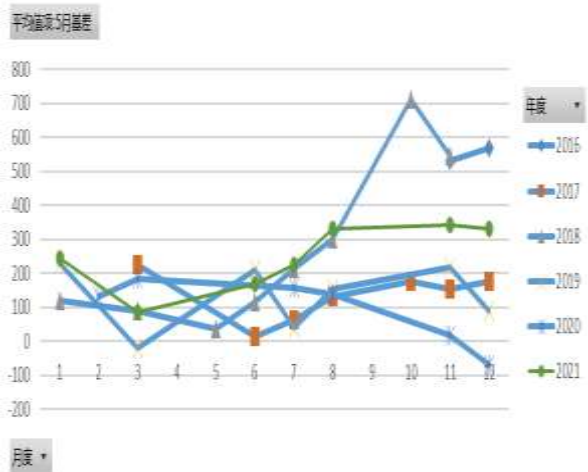


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

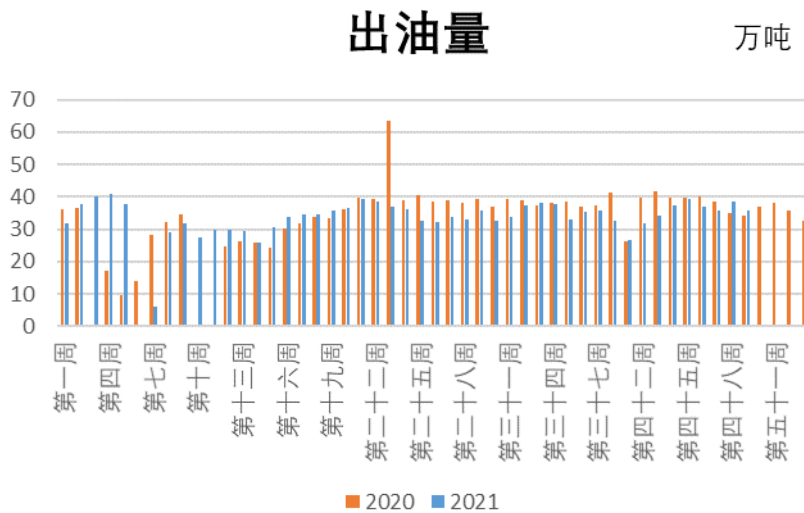


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差324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



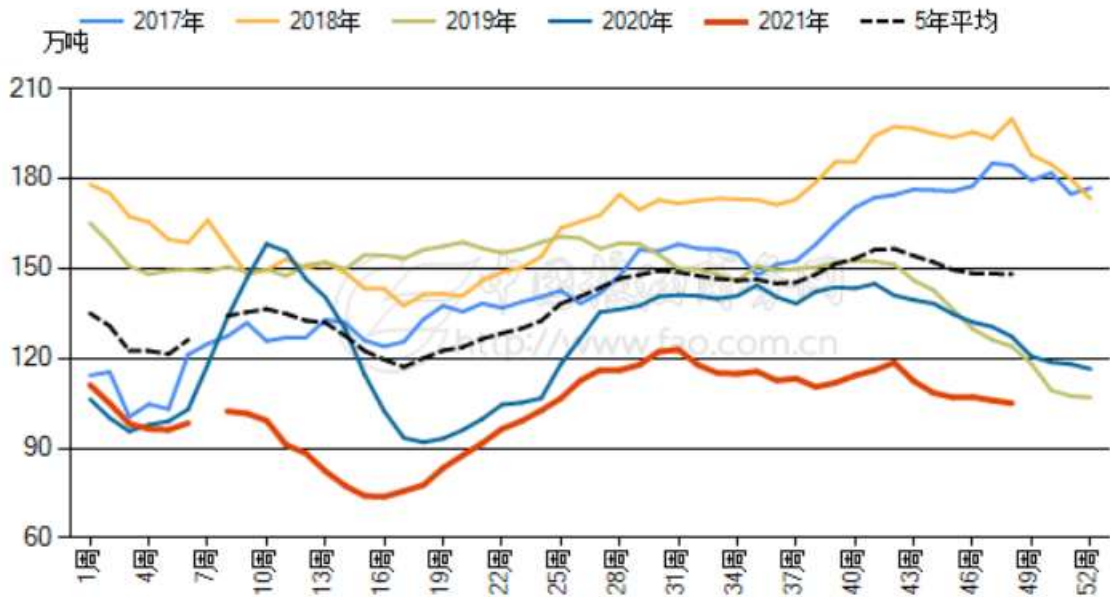
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大，豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大

23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

2017-2021年第48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

上周国内大豆压榨量下降，豆油产出减少，下游企业提货基本正常，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月6日，全国主要油厂豆油库存80万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少2万吨，同比减少30万吨，比近三年同期均值减少52万吨。12月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货即将启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。

24、三大油脂仓单水平

图35：国内三大油脂仓单

三大油脂仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，豆油仓单量增加-132手，至9322手，棕榈油仓单量较前一周增加702手，为1802手，菜油仓单量增加0手，为1505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9日，江苏张家港一级豆油现价上涨-100元/吨，至9700，1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12月9日，豆一合约前二十名净多持仓11556，净多持仓先减后增，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12月9日，豆粕合约前二十名净空持仓为358062，净空持仓保持稳定，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

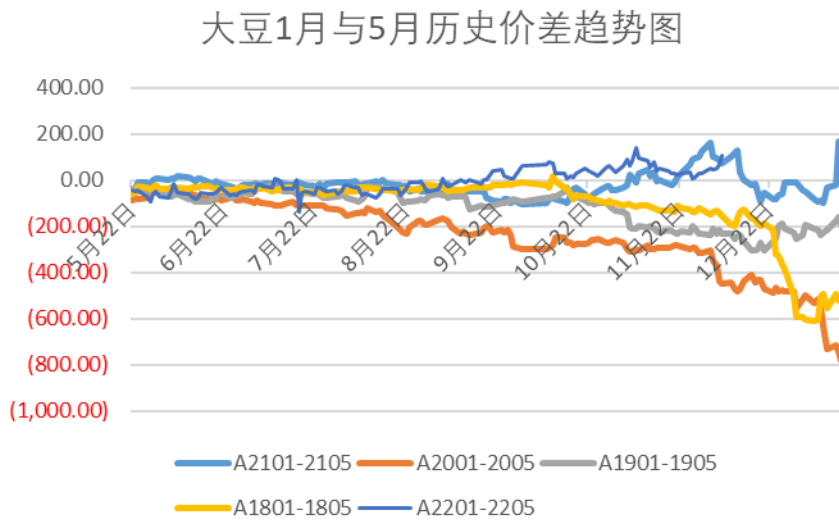


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，豆油合约前二十名净空持仓为79256，净空持仓小幅回落，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



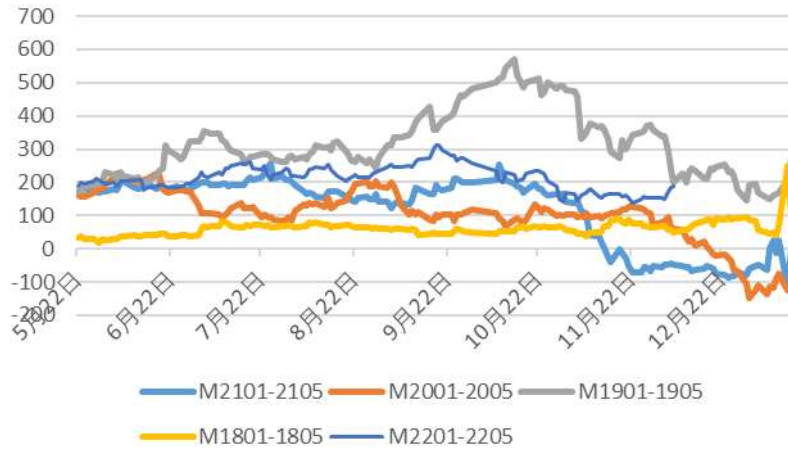
数据来源：瑞达研究院

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

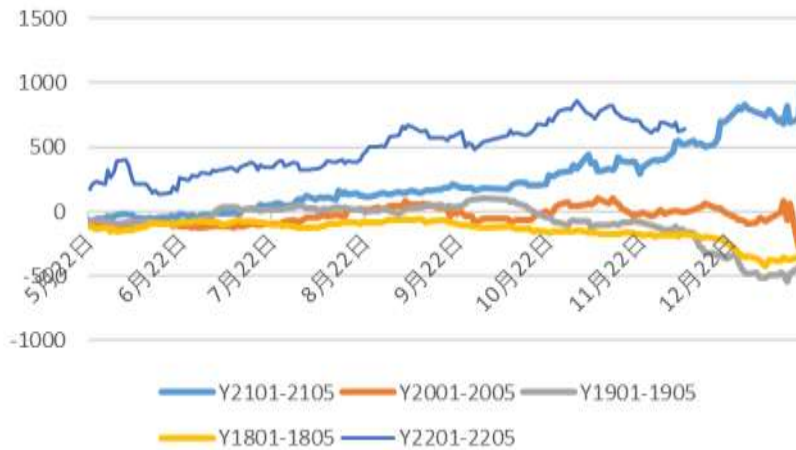
豆粕1月与5月历史价差趋势图



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合约价差维持震荡。

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12月9日，豆油/豆粕比价为2.95。

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。