

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17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10日	12月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	5880	5972	92
	持仓（手）	166976	145158	-21818
	前20名净多持仓	5607	8367	2760
现货	国产大豆（元/吨）	5920	5920	0
	基差（元/吨）	40	-52	-92

2、黄大豆2号周度数据

观察角度	名称	12月10日	12月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4231	4227	-4
	持仓（手）	22174	17316	-4858
	前20名净多持仓	473		
现货	青岛分销（元/吨）	4250	4300	50
	基差（元/吨）	19	73	54

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
目前产区大豆余粮大概在 6 成左右, 鉴于今年减产, 这个量还不算很多	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
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。	下游的消费不是很旺盛, 近半个月左右大豆价格下调, 令终端经营主体全面陷入观望状态, 去库存心理明显大于补库意向
阿根廷播种进度偏慢	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。目前产区大豆余粮大概在 6 成左右, 鉴于今年减产, 这个量还不算很多。不过下游的消费不是很旺盛, 近半个月左右大豆价格下调, 令终端经营主体全面陷入观望状态, 去库存心理明显大于补库意向。不过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。盘面来看, 豆一线级别继续偏空运行, 不过下跌动能有所减弱, 前期空单可以考虑部分止盈离场, 剩余空单以 60 日均线为止损继续持有。

美豆收割基本结束。巴西方面, 农业咨询机构 AgRural 周一发布数据显示, 巴西 2021/2022 年度大豆播种面积已经占到预期种植面积的 96%。然而, 在巴西南部地区, 干旱拖累了播种进度, 并对整体前景造成威胁。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 8 日的一周, 阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 56.1%, 比一周前的 46.3%提高 9.8 个百分点, 比去年同期低了 1%。阿根廷播种进度仍较去年偏慢。盘面来看, 豆二上方受 60 日均线压制, 暂时观望

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	12月10日	12月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3124	3174	50
	持仓（手）	1176444	1319789	143345
	前20名净空持仓	231425	229244	-2181
现货	江苏豆粕（元/吨）	3440	3550	110
	基差（元/吨）	316	376	60

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期巴西南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注	美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢
豆粕库存小幅下降	巴西豆的播种基本完成
春节前生猪集中育肥需求增加，部分饲料养殖企业担忧疫情反复影响物流运输，提货速度加快，	上周国内大豆压榨量略微上升

豆粕库存明显下降	
各港口分布不均且卸货节奏偏慢，导致部分油厂可能出现停机等豆	进口大豆到港总量回升
多地油厂面临环保停机压力，国内豆粕供应有缩减预期	
美豆粕偏强运行，因预期对高蛋白饲料原料需求增加，也提振国内豆粕的价格	

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢，限制美豆的走势。南美方面，巴西豆的播种基本完成，不过近期南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量略微上升，但由于春节前生猪集中育肥需求增加，部分饲料养殖企业担忧疫情反复影响物流运输，提货速度加快，豆粕库存明显下降。12月13日，国内主要油厂豆粕库存52万吨，比上周同期减少6万吨，比上月同期减少6万吨，比上年同期减少39万吨，比过去三年同期均值减少24万吨。近期进口大豆到港总量回升，但各港口分布不均且卸货节奏偏慢，导致部分油厂可能出现停机等豆。此外，多地油厂面临环保停机压力，国内豆粕供应有缩减预期。下游生猪存栏量依然保持高位，对豆粕的刚性需求仍存。另外，美豆粕偏强运行，因预期对高蛋白饲料原料需求增加，也提振国内豆粕的价格。盘面来看，豆粕60日均线处小幅支撑，关注支撑的有效性。

## 豆 油

### 三、 核心要点

#### 6、 周度数据

观察角度	名称	12月10日	12月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8394	8410	16
	持仓（手）	362130	429558	67428
	前20名净空持仓	68315	50994	-17321
现货	江苏一级豆油 （元/吨）	9820	9620	-200
	基差（元/吨）	1426	1210	-216

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美豆油库存五个月来首次收紧	美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢
近期巴西南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注	美国全国油籽加工商协会（NOPA）公布的数据显示，美国11月大豆压榨量低于大多数交易商的预期
下游企业提货有所加快，豆油库存继续小幅下降	巴西豆的播种基本完成
春节前备货即将启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平	国内大豆压榨量略微上升
	12月份国内油厂开机率将保持较高水平
	马棕油前15日表现不佳，拖累棕榈油走势，对豆油走势影响偏空

**周度观点策略总结：**。美豆方面，美豆的出口检验报告不尽如人意，累积出口数值大幅低于去年同期的水平，显示美豆的出口仍偏慢，限制美豆的走势。不过，美国全国油籽加工商协会（NOPA）公布的数据显示，美国 11 月大豆压榨量低于大多数交易商的预期，而月末豆油库存五个月来首次收紧。支撑豆油的价格。南美方面，巴西豆的播种基本完成，不过近期南部出现的干旱天气可能影响大豆的种植，后期需持续关注。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略微上升，但下游企业提货有所加快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12 月 13 日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 26 万吨，比近三年同期均值减少 47 万吨。12 月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货逐渐启动，预计后期豆油库存将维持偏低水平。不过 MPOB 报告立利空，加上美豆油生物柴油计划的不确定性，给油脂上方蒙上了一层阴影。另外，大量美豆即将到港，豆油供应量预计增加，加上目前下游提货量暂时还不高，也限制豆油的走势。马棕油前 15 日表现不佳，拖累棕榈油走势，对豆油走势影响偏空。盘面来看，豆油日线级别继续保持偏空态势，上方均线压制，短期走势预计偏弱为主。

## 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



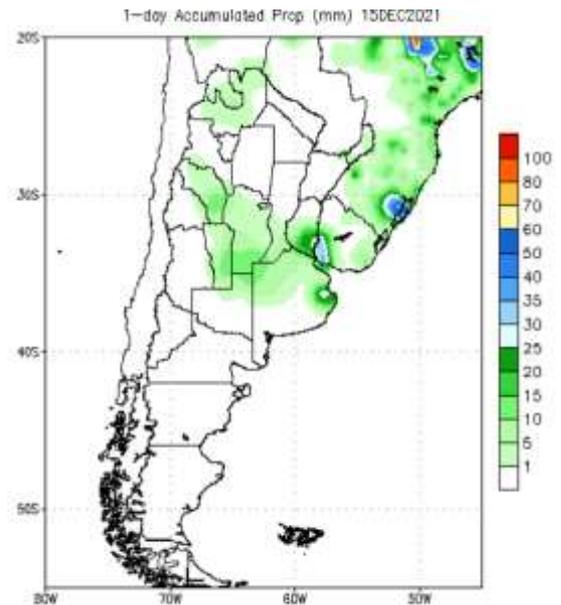
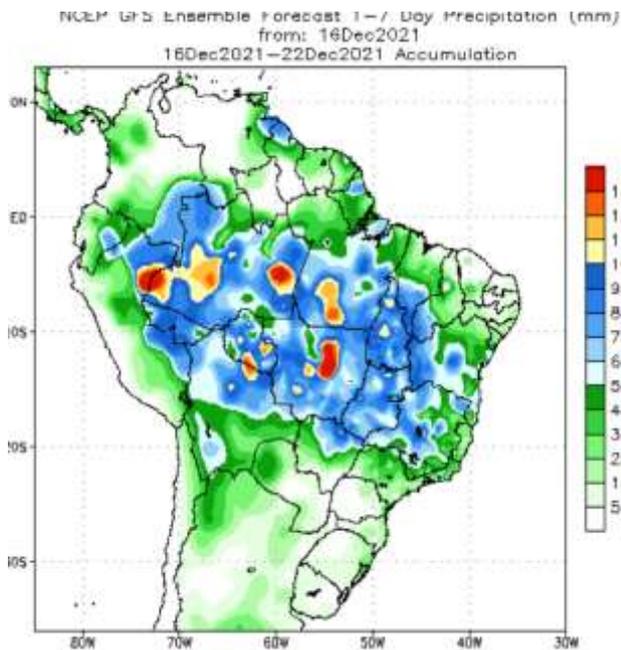
数据来源: 瑞达研究院 WIND

根据wind, 截止12月16日, 哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0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16日至12月22日降雨量预测

图4: 阿根廷12月16日至12月22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16日至12月22日气温预测

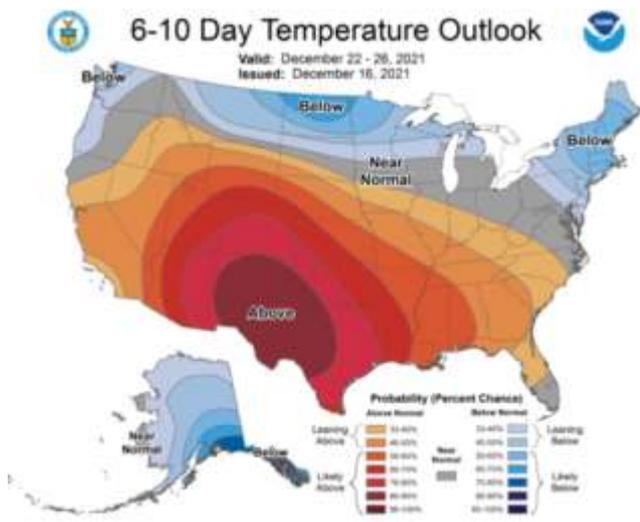
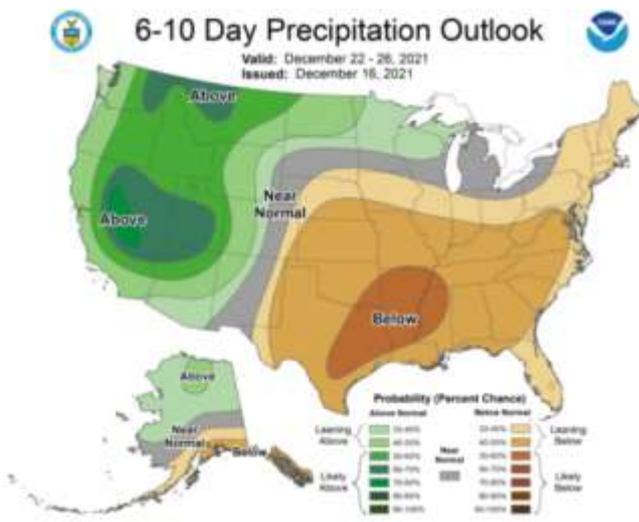


图6：美国12月16日至12月22日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

巴西南部干旱天气将持续一周，中部有降雨机会

阿根廷天气干燥，周末降雨或不足

### 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

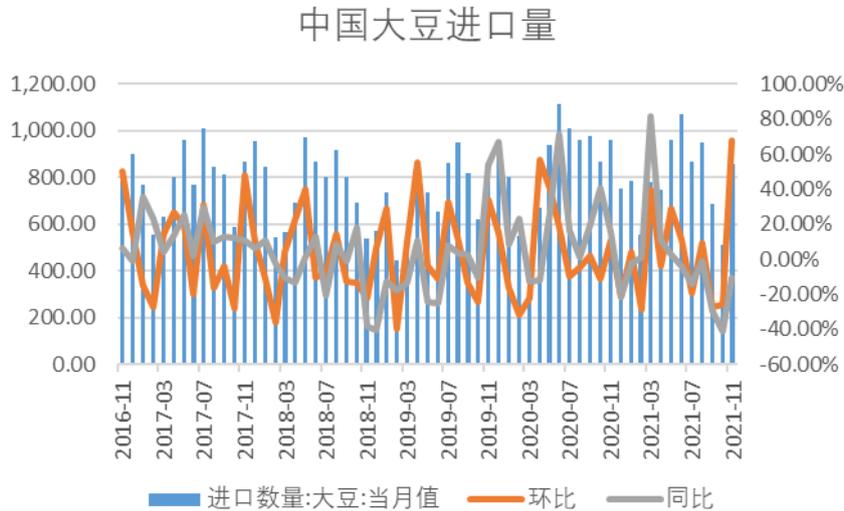


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月16日，美国大豆到港成本增长-8.52元/吨至5322.87元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨1元/吨至4183.19元/吨，二者的到港成本价差为1139.68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

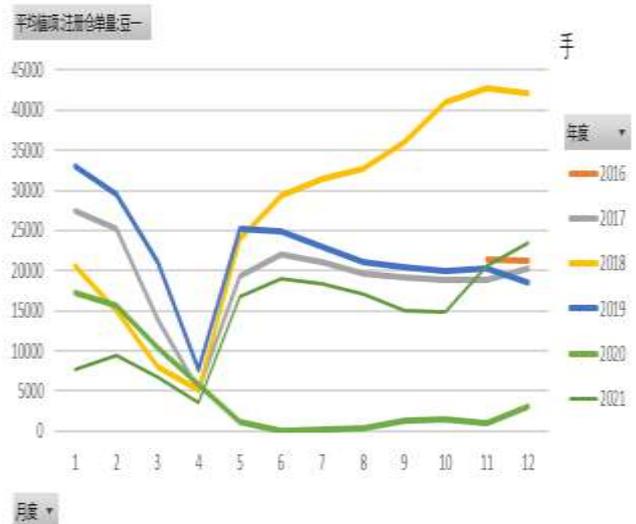
截止12月16日，进口大豆库存周环比增长-12.97万吨，至766.164万吨。

### 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16日，黄大豆1号仓单周环比增加197手至23136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



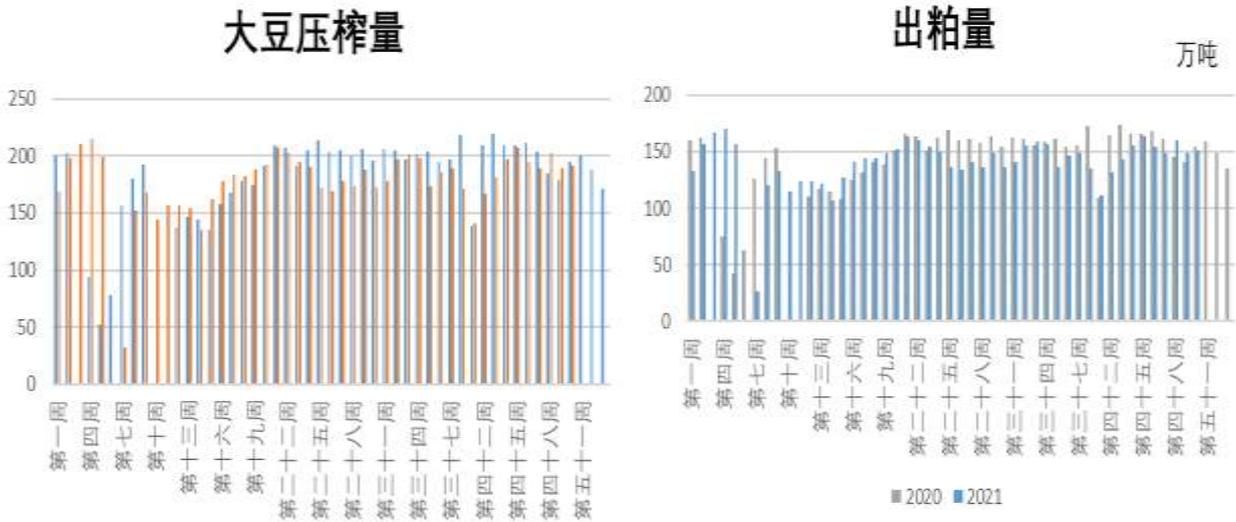
数据来源：WIND 瑞达研究院

截止12月16日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1398.05元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为54.75元/吨，74.75元/吨和94.75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191万吨，其中出粕量150.89万吨，出油量36.29万吨。

### 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

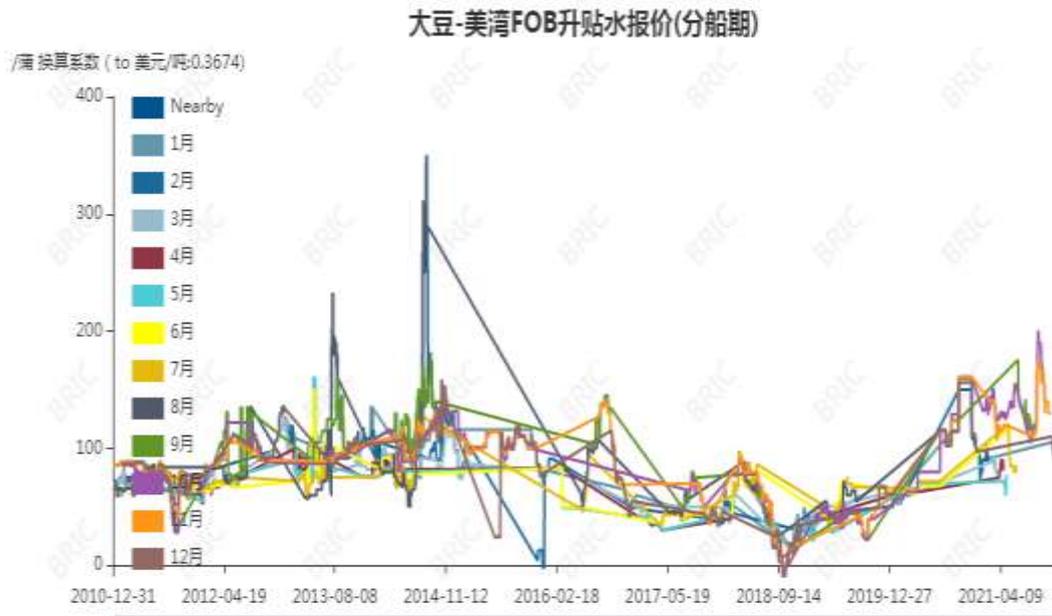


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至12月16日，大豆现货与进口成本价差149元/吨，较上周上涨了108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16日，美湾大豆FOB升贴水1月报价90美分/蒲，较上周增加6美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水1月报价140，较上周增加20，阿根廷大豆FOB中国1月升贴水126美分/蒲，较上周增加8。

### 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

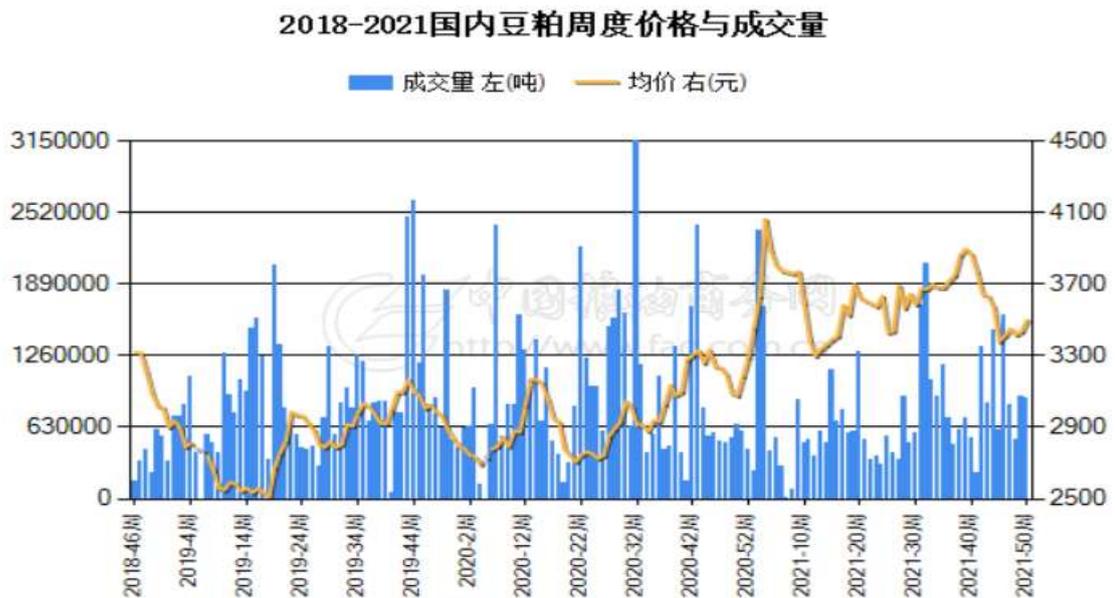


数据来源：瑞达研究院 新闻整理

虽然上周国内大豆压榨量略微上升，但由于春节前生猪集中育肥需求增加，部分饲料养殖企业担忧疫情反复影响物流运输，提货速度加快，豆粕库存明显下降。12月13日，国内主要油厂豆粕库存52万吨，比上周同期减少6万吨，比上月同期减少6万吨，比上年同期减少39万吨，比过去三年同期均值减少24万吨。近期国内大豆到港量较大，大豆压榨量将维持较高水平，预计豆粕库存继续下降空间有限。

### 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10日当周，全国豆粕成交量890299吨，较上周增加了-16401吨。

#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

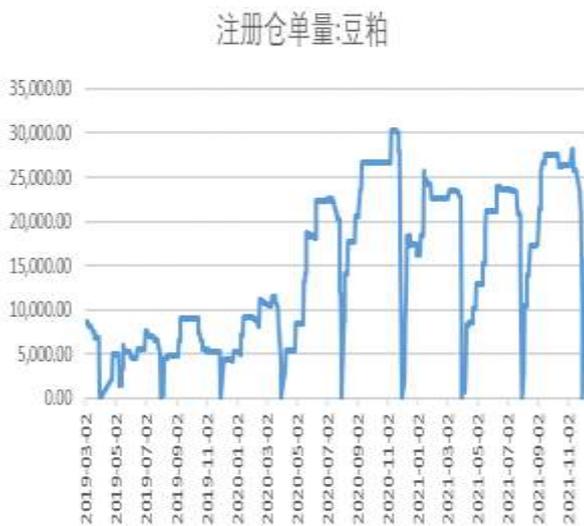
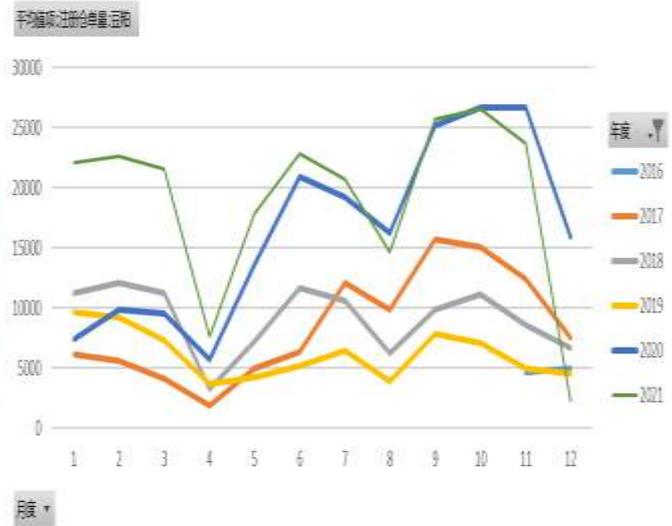


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月16日，豆粕注册仓单较前一周增加698手，至16563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16日，生猪北京（外三元）价格为16.4元/千克，仔猪价格为21.57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

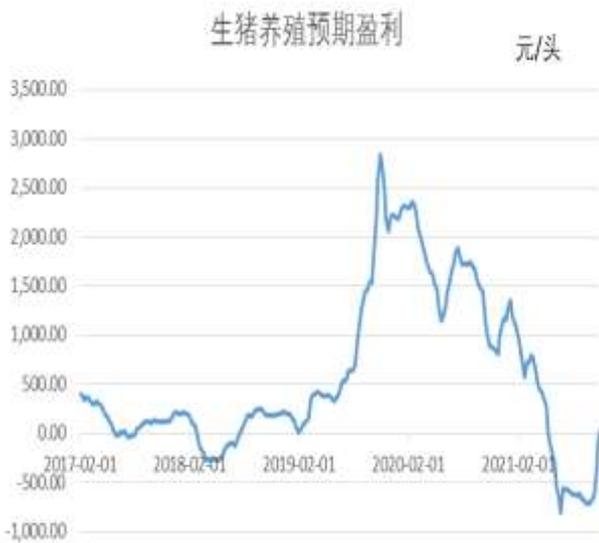
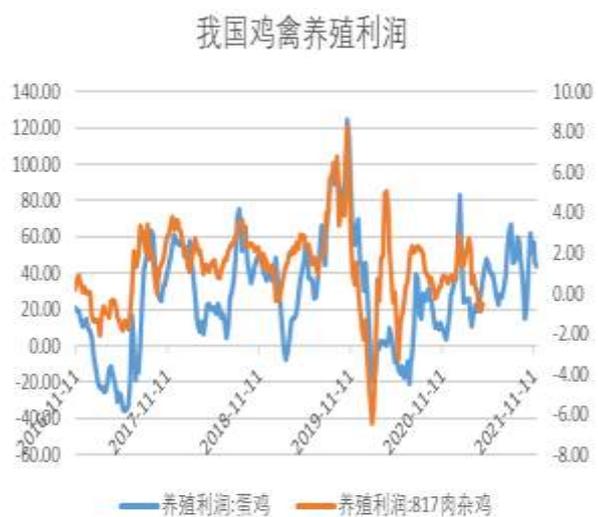


图25：我国鸡禽养殖利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月8日当周，生猪养殖预期盈利上涨2.78元/头至283.14元/头。

截至12月17日当周，鸡禽养殖利润为33.07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



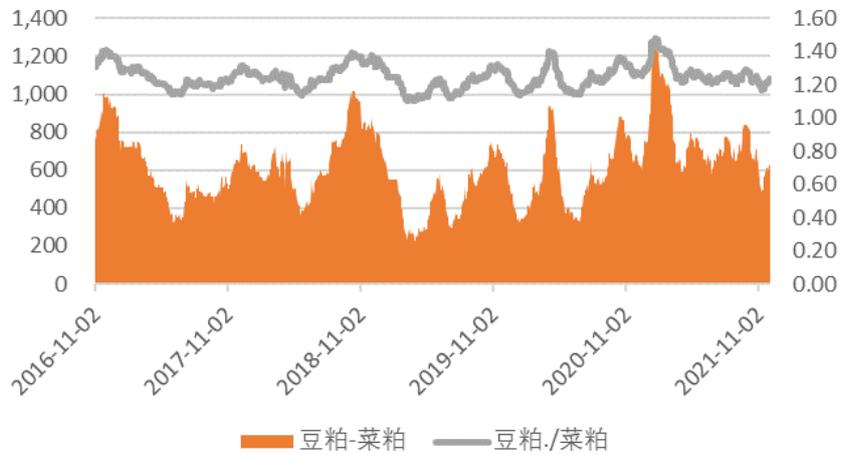
数据来源：瑞达研究院 WIND

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16日，豆菜粕现货价差周环比增加-23元/吨至586元/吨，比值为1.2。

### 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16日，豆粕张家港地区报价3480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

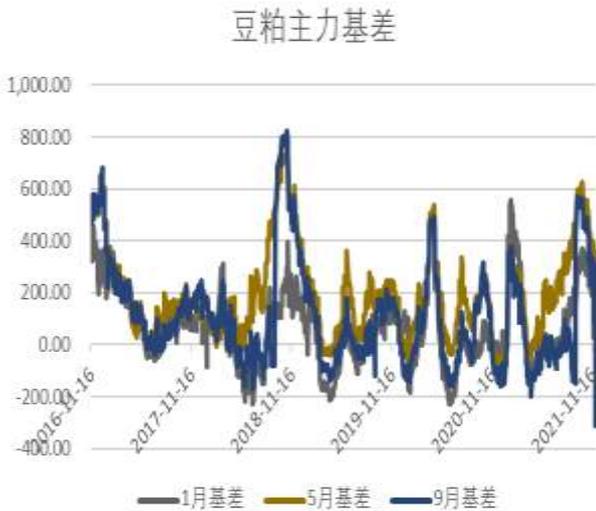
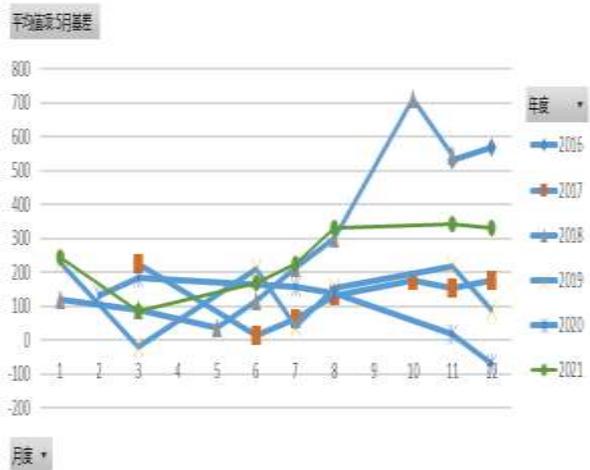


图30：豆粕历年5月合约基差走势图

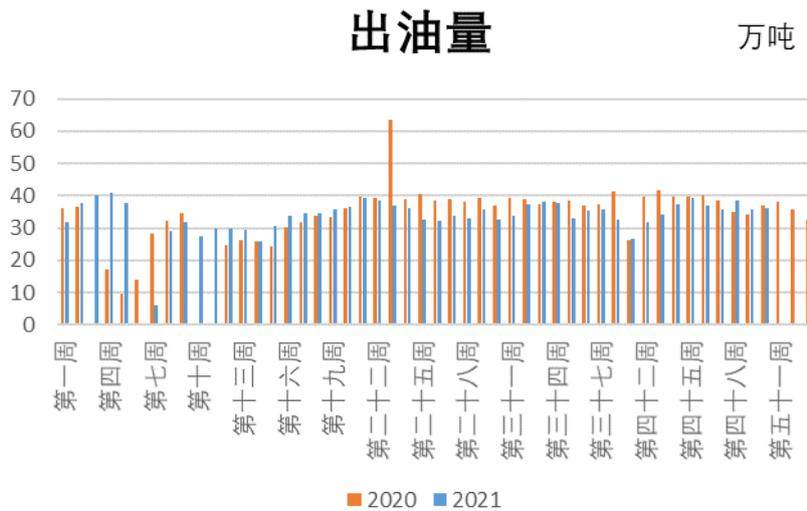


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕5月合约基差312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



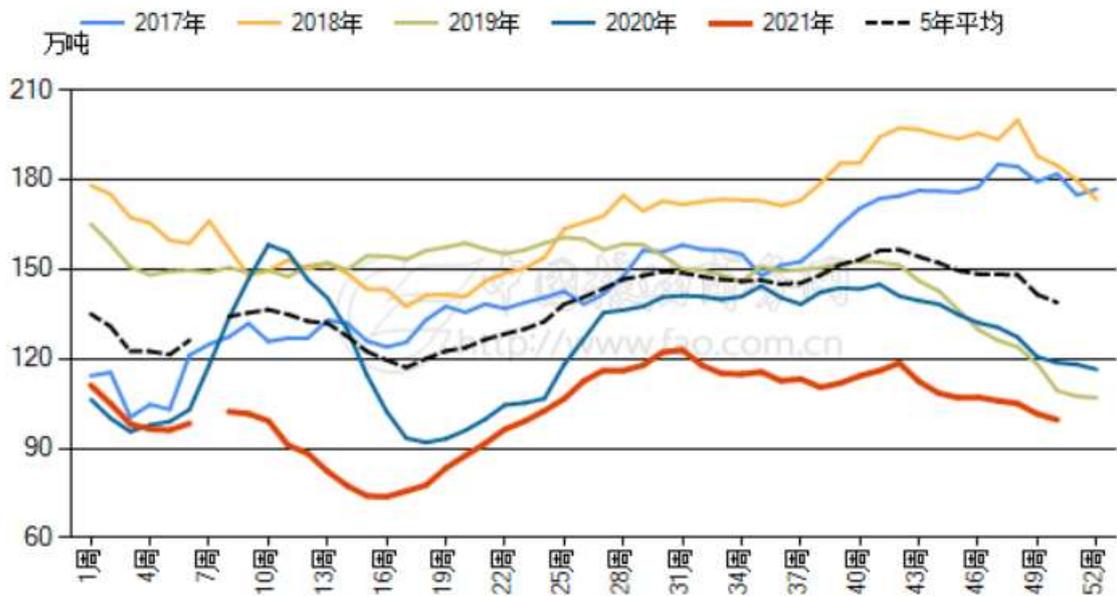
数据来源：瑞达研究院 WIND

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扩大

## 23、豆油商业库存

图34：国内豆油商业库存

2017-2021年第50周全国油厂豆油周度库存对比



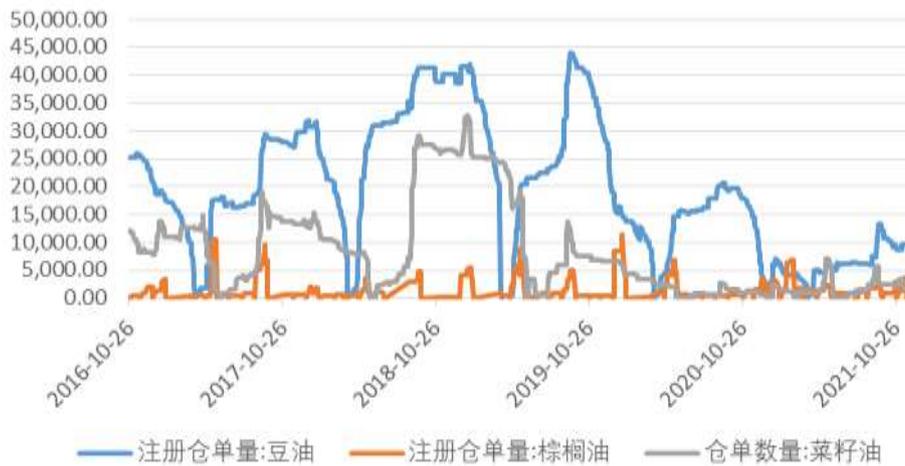
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

上周国内大豆压榨量略微上升，但下游企业提货有所加快，豆油库存继续小幅下降。监测显示，12月13日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少2万吨，同比减少26万吨，比近三年同期均值减少47万吨。12月份国内油厂开机率将保持较高水平，但春节前备货逐渐启动，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16日，豆油仓单量增加800手，至10122手，棕榈油仓单量较前一周增加722手，为2524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

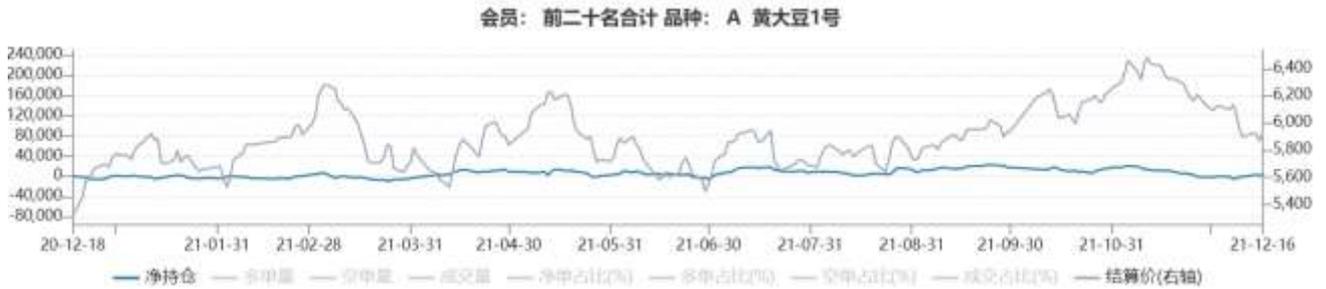


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月16日，江苏张家港一级豆油现价上涨260元/吨，至9340，5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

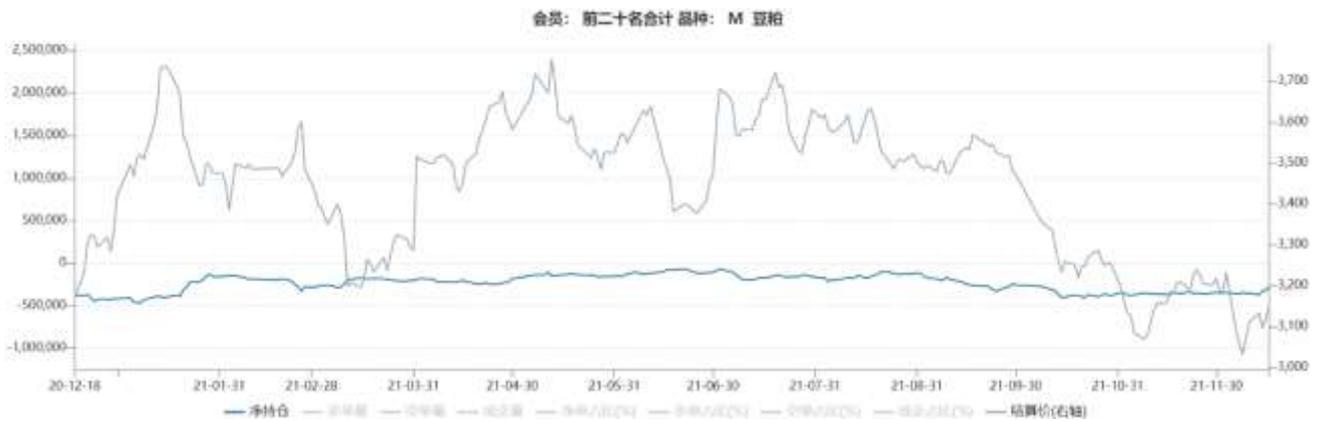


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月16日，豆一合约前二十名净多持仓13114，净多持仓小幅增加，豆一合约震荡回落。

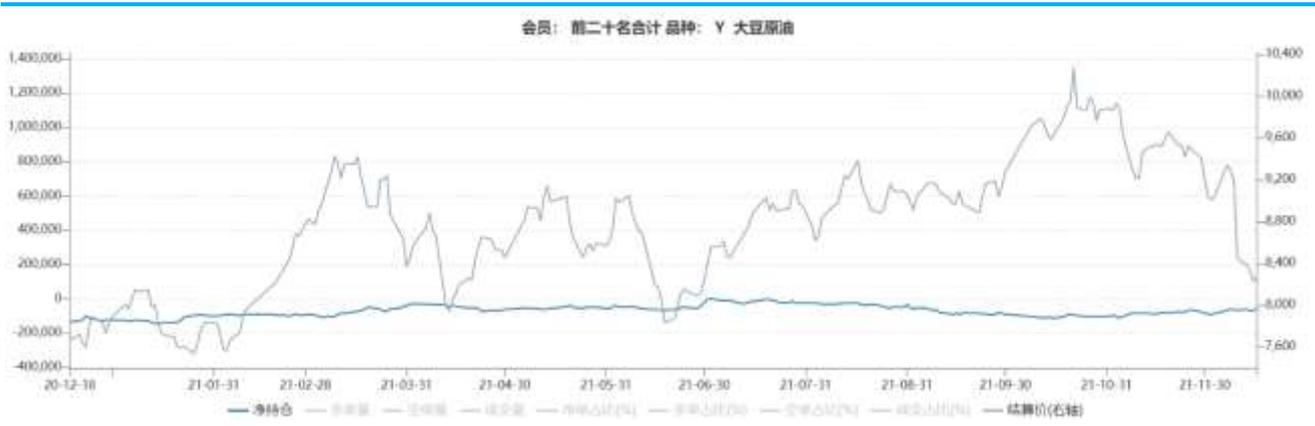
27、豆粕前二十名净持仓及结算价

图39：豆粕前二十名净持仓和结算价



截至12月16日，豆粕合约前二十名净空持仓为285233，净空持仓小幅回落，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

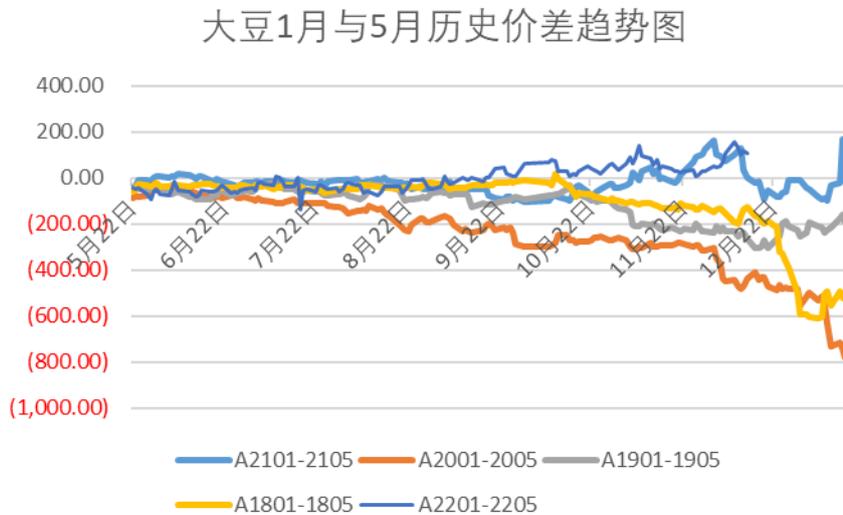


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月16日，豆油合约前二十名净空持仓为56905，净空持仓小幅回落，豆油合约震荡回落。

### 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

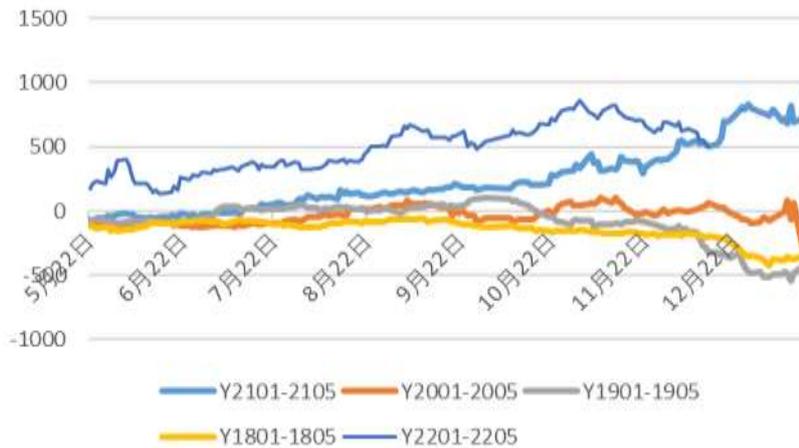
豆粕1月与5月历史价差趋势图



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16日，豆油/豆粕比价为2.62。

## 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。