



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

# 市场研报





农产品组豆类期货周报 2021年10月15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	10月8日	10月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6180	6059	-121
	持仓（手）	92200	45841	-46359
	前 20 名净多持仓	-3376	-606	2770
现货	国产大豆（元/吨）	5520	5740	220
	基差（元/吨）	-660	-319	341

## 2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	10月8日	10月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4490	4477	-13
	持仓（手）	16758	11622	-5136
	前 20 名净多持仓	-425	1238	1663
现货	青岛分销（元/吨）	4640	4500	-140
	基差（元/吨）	150	23	-127

## 3、多空因素分析

利多因素	利空因素
东北大豆陆续上市，毛粮价格最高达到 2.9 元/斤（5800 元/吨），明显高于往年价格	最新的购销双向竞价交易将拍卖价下调至 5650 元/吨，收购价也下调至 5750 元/吨，对豆一的价格有所拖累
新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素	美豆收获进度良好
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。	巴西豆进入播种季

**周度观点策略总结：**东北大豆陆续上市，毛粮价格最高达到 2.9 元/斤（5800 元/吨），明显高于往年价格，激励期货市场价格飙涨。本年度，新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素。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。另外，今年大豆市场的需求主体，除了看下有加工企业外，还有国储和资本市场。最新的购销双向竞价交易将拍卖价下调至 5650 元/吨，收购价也下调至 5750 元/吨，对豆一的价格有所拖累。盘面来看，豆一在前高处承压，震荡走弱，暂时观望。

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 10 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，市场预期为 58%，去年同期为 63%，此前一周为 58%；美国大豆落叶率为 91%，此前一周 86%，去年同期为 92%；美国大豆收割率为 49%，市场预估为 50%，此前一周 34%，去年同期为 58%。美豆收割过半，对后市的供应有一定的压力。巴西方面，农业咨询机构 AgRural 周一发布报告称，截至 10 月 7 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度已达到 10%，较之前一周提高六个百分点，2020/21 年度同期的大豆播种率仅为 3%。AgRural 表示，该国大部分地区，以及马托格罗索州和帕拉纳州等粮食主产区的降雨提振了播种，令播种进度取得进展。巴西播种进度提升，压制美豆价格。盘面来看，豆二小幅下破 60 日均线后，小幅反弹，短线下跌动能减弱，暂时观望。

# 豆粕

## 二、核心要点

### 4、周度数据

观察角度	名称	10月8日	10月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3350	3263	-87
	持仓（手）	1255563	1240163	-15400
	前20名净空持仓	60625	50980	-9645
现货	江苏豆粕（元/吨）	3670	3580	-90
	基差（元/吨）	320	317	-3

### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国庆假期大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存大幅下滑	USDA 报告显示，新一年度美豆的单产继续增加
上周大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存下降	美豆的库存出现明显的回升
大豆到港量偏低	美豆收割过半，后期大量美豆上市，对市场的压力预计抬升

	巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格
	随着假期结束，油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解，大豆压榨量将明显回升，预计后期豆粕库存或将止降转升。
	油强粕弱分化局面仍在持续

**周度观点策略总结：**美豆方面，USDA 报告显示，新一年度美豆的单产继续增加，出口压榨保持稳定，导致美豆的库存出现明显的回升，市场对美豆供应的预期有所好转。另外，美豆收割过半，后期大量美豆上市，对市场的压力预计抬升。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。从豆粕基本面来看，国庆假期大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存大幅下滑。10 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 60 万吨，比节前减少 18 万吨，比上月同期减少 29 万吨，比上年同期减少 36 万吨，比过去三年同期均值减少 22 万吨。随着假期结束，油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解，大豆压榨量将明显回升，预计后期豆粕库存或将止降转升。目前影响国内豆粕期货市场走势的关键在于美豆和国内豆油市场表现，因油脂市场跟随工业品整体保持强势，导致美豆下跌引发的成本传导效应更易在豆粕上体现，油强粕弱分化局面仍在持续。盘面来看，豆粕在 3200 处有所支撑，短期可能小幅反弹，关注重回 3300-3350 一带的机会。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	10 月 8 日	10 月 15 日	涨跌
------	----	----------	-----------	----

期货	收盘（元/吨）	9714	9716	2
	持仓（手）	458182	450512	-7670
	前 20 名净空持仓	52941	47615	-5326
现货	江苏一级豆油	10620	10550	
	（元/吨）			-70
	基差（元/吨）	906	834	-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下滑至 141 万吨,豆油产出减少	USDA 报告显示, 新一年度美豆的单产继续增加
受压榨利润不高的影响, 国内的大豆进口需求持续不佳, 最新公布的 9 月进口同比下降 30%, 限制大豆的供应	美豆的库存出现明显的回升
原油强劲支撑国际植物油市场	美豆收割过半, 后期大量美豆上市, 对市场的压力预计抬升
	巴西的播种进度保持良好, 同样压制美豆的价格
	假期期间下游企业提货速度缓慢, 豆油库存上升

**周度观点策略总结:** 美豆方面, USDA 报告显示, 新一年度美豆的单产继续增加, 出口压榨保持稳定, 导致美豆的库存出现明显的回升, 市场对美豆供应的预期有所好转。另外, 美豆收割过半, 后期大量美豆上市, 对市场的压力预计抬升。南美方面, 巴西的播种进度保持良好, 同样压制美豆的价格。从油脂基本面来看, 虽然上周国内大豆压榨量下滑至 141 万吨, 豆油产出减少, 但假期期

间下游企业提货速度缓慢，豆油库存上升。监测显示，10月11日，全国主要油厂豆油库存92万吨，比节前增加7万吨，月环比增加6万吨，同比减少44万吨，比近三年同期均值减少57万吨。随着假期结束，油厂开机率提升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将继续上升。不过受压榨利润不高的影响，国内的大豆进口需求持续不佳，最新公布的9月进口同比下降30%，限制大豆的供应，另外原油强劲支撑国际植物油市场，豆油下方空间有限。关注豆油是否有回补9400-9500附近缺口的可能，届时企稳后，可能再度上涨。

## 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

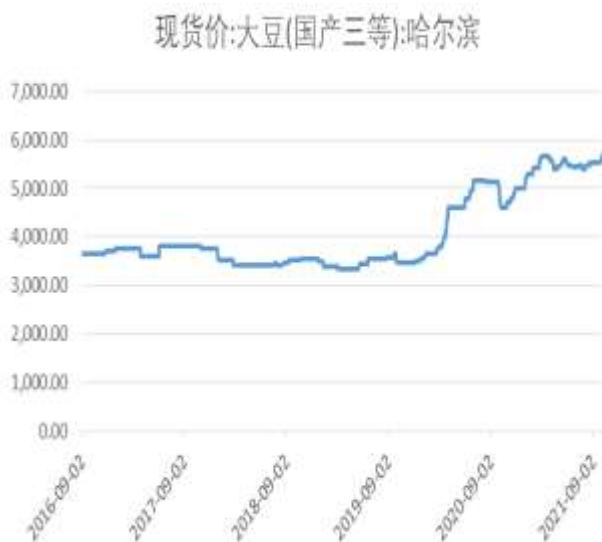
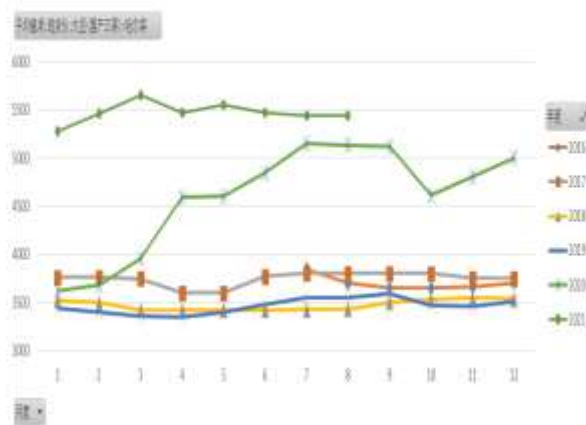


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止10月14日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨40元/吨，报价5740元/吨，为近3年



来较高水平。

## 2、南美产区降雨图

图3：巴西10月14日至10月20日降雨量预测

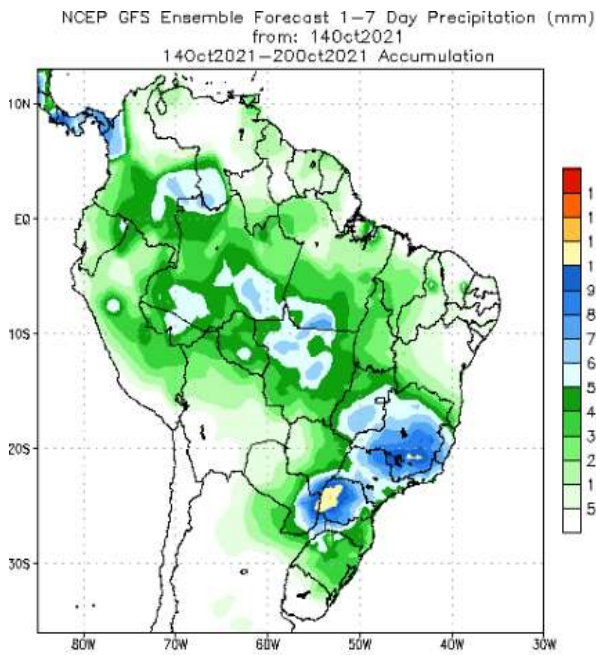
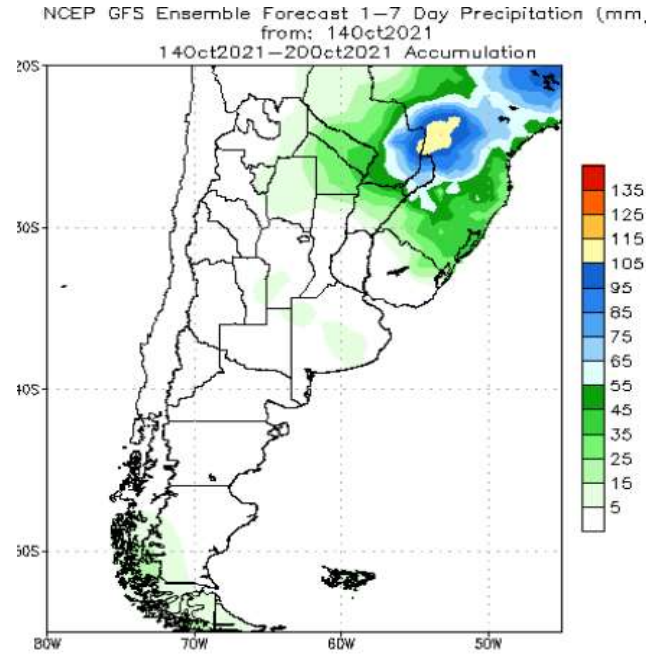


图4：阿根廷10月14日至10月20日降雨量预测

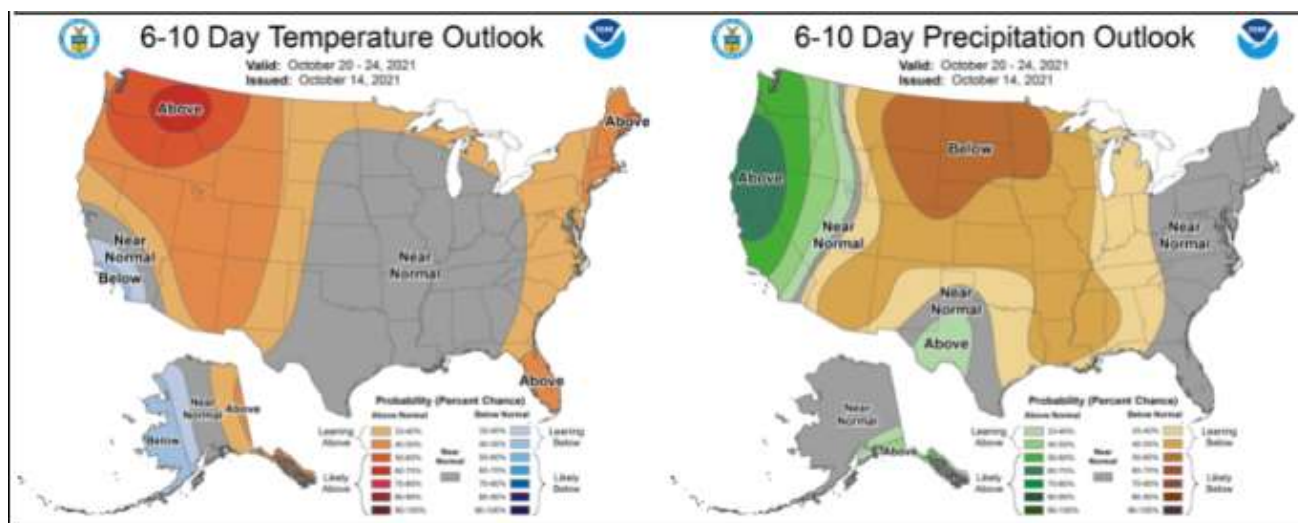


数据来源：瑞达研究院 NOAA

## 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国10月14日至10月20日气温预测

图6：美国10月14日至10月20日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温多数恢复正常，降雨量普遍偏低。

巴西大豆主产区有零星阵雨，利于大豆种植和生长。

阿根廷部分地区仍相当干燥，需要更多降水种植大豆。

#### 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差

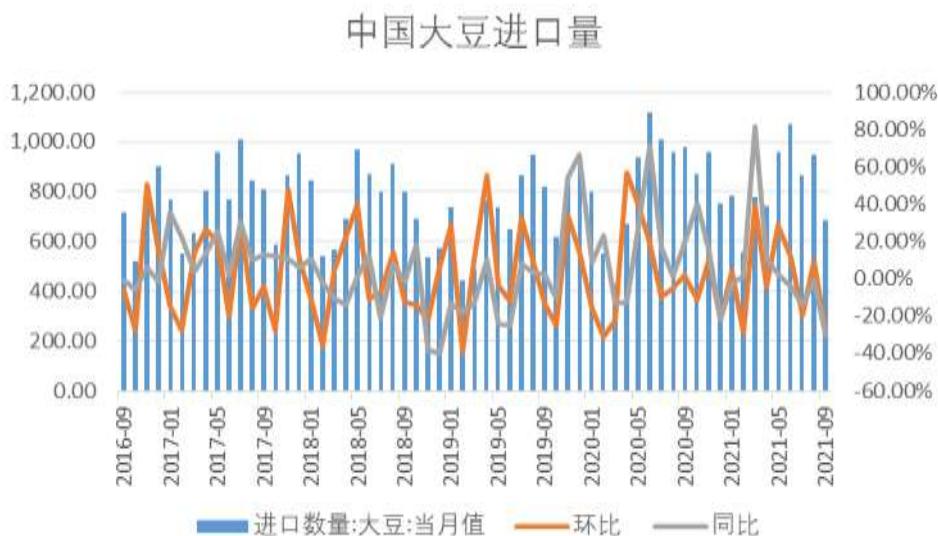


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月14日，美国大豆到港成本增长-221.86元/吨至5390.15元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-146.73元/吨至4381.48元/吨，二者的到港成本价差为1008.67元/吨。

5、2021年9月份中国大豆进口量达到687.6万吨，环比增加了-27.54%，同比增加了-29.77%

图8：中国大豆进口量

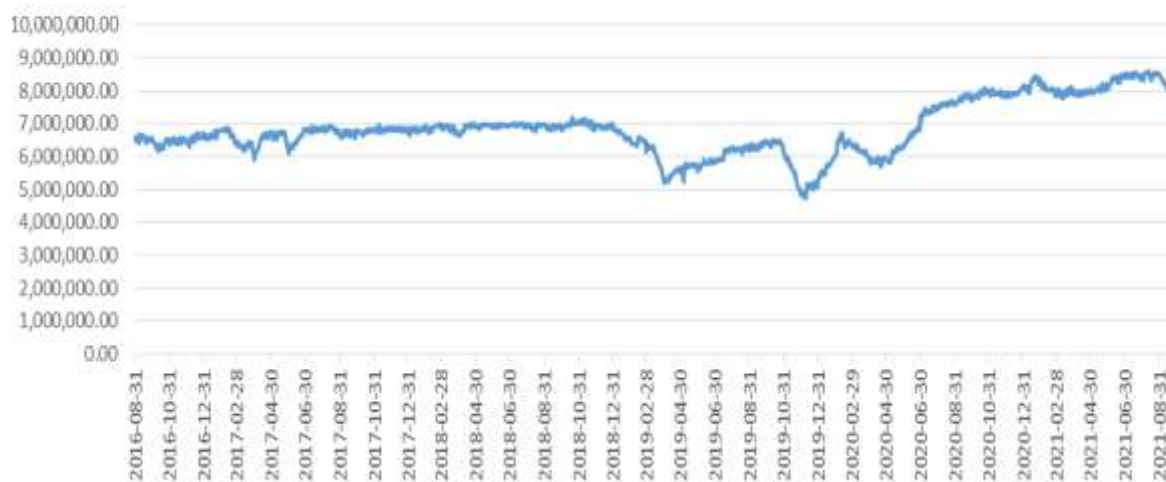


数据来源：瑞达研究院 中国海关总署

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

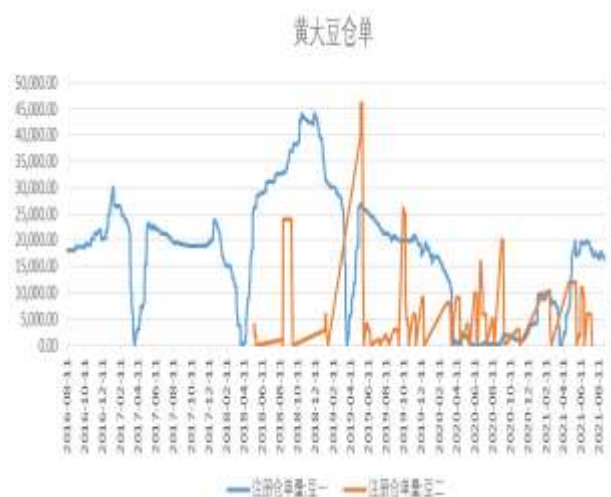


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月14日，进口大豆库存周环比增长0.77万吨，至767.859万吨。

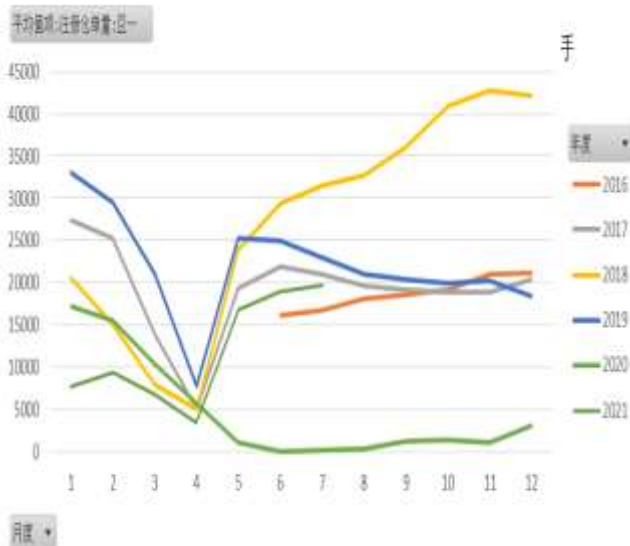
### 7、黄大豆仓单情况

图10：黄大豆期货仓单



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：黄大豆1号历史仓单量



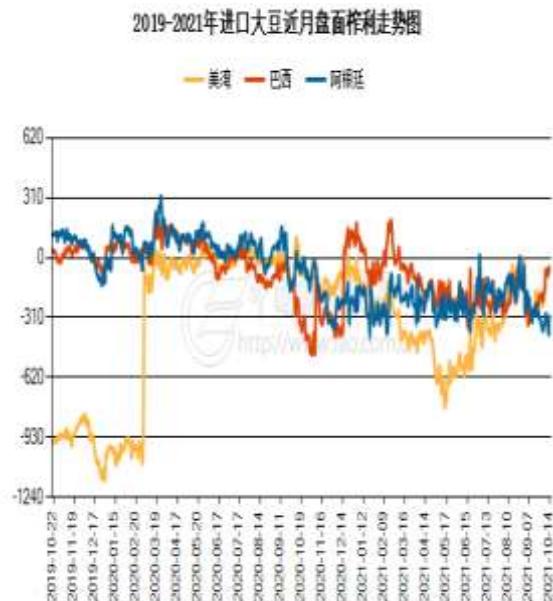
截止10月14日，黄大豆1号仓单周环比增加183手至14687手。黄大豆2号仓单数量为800手。

### 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10月14日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-974.9元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利回落，分别为57.65元/吨，77.65元/吨和97.65元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

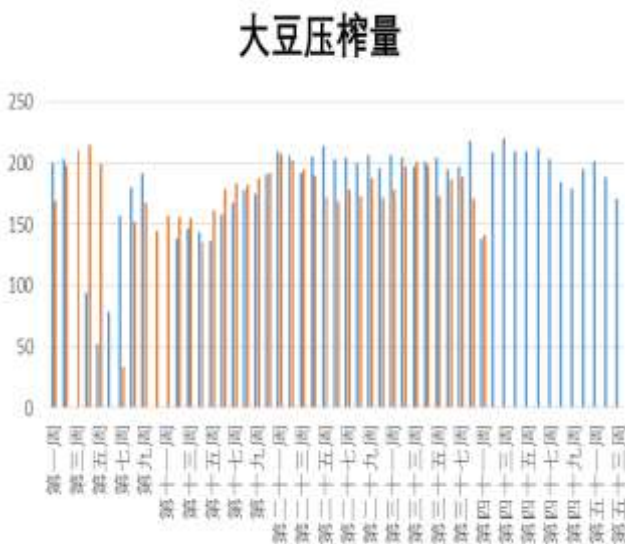
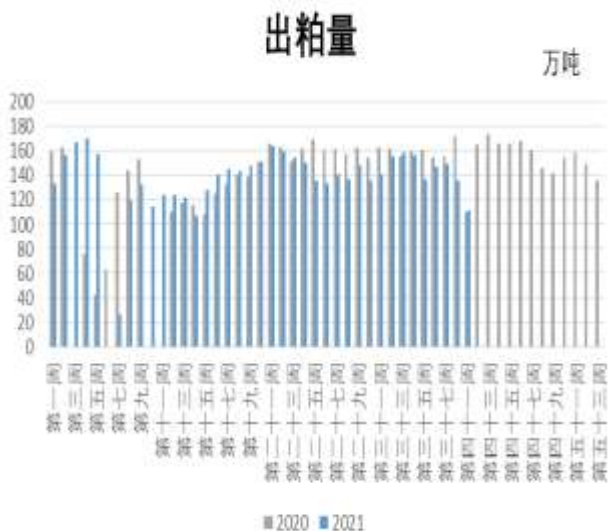


图15：油厂周度出粕量





数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量141万吨，其中出粕量111.39万吨，出油量26.79万吨。

### 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



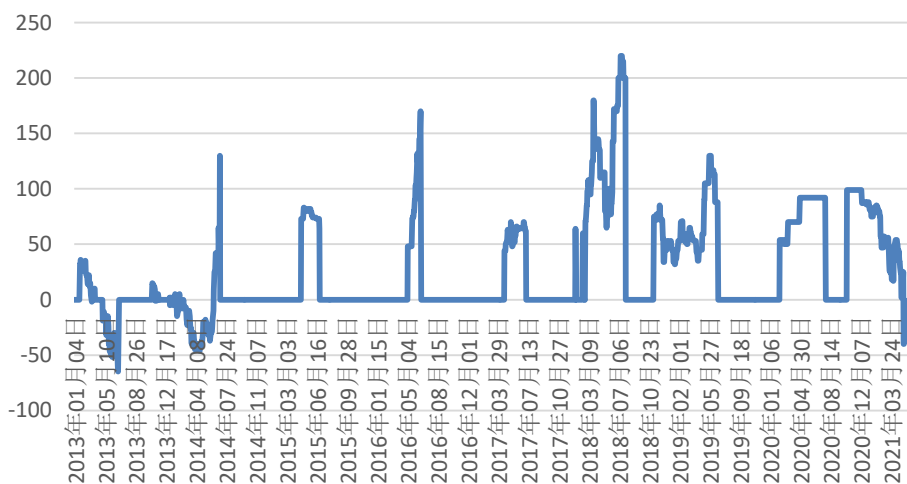
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至10月14日，大豆现货与进口成本价差256元/吨，较上周上涨了111元/吨。

### 11、巴西大豆升贴水报价

图17：巴西大豆升贴水报价

巴西FOB升贴水报价



数据来源：瑞达研究院 WIND

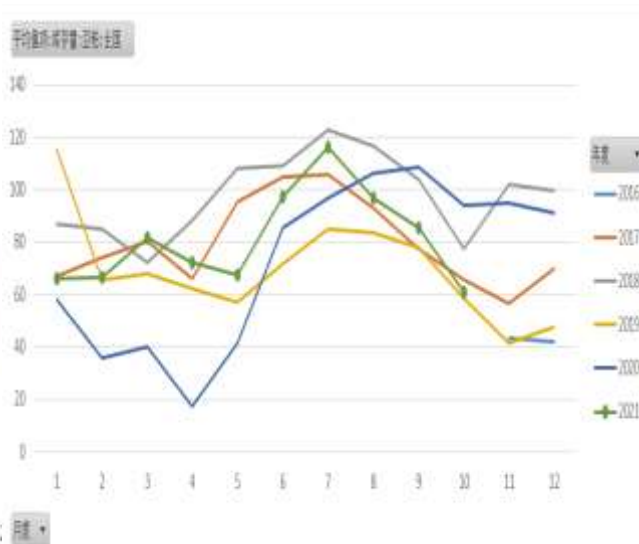
截至10月14日，美湾大豆FOB升贴水11月报价140美分/蒲，较上周增加-15美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价200，较上周增加0，阿根廷大豆FOB中国11月升贴水216美分/蒲，较上周增加21。

## 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



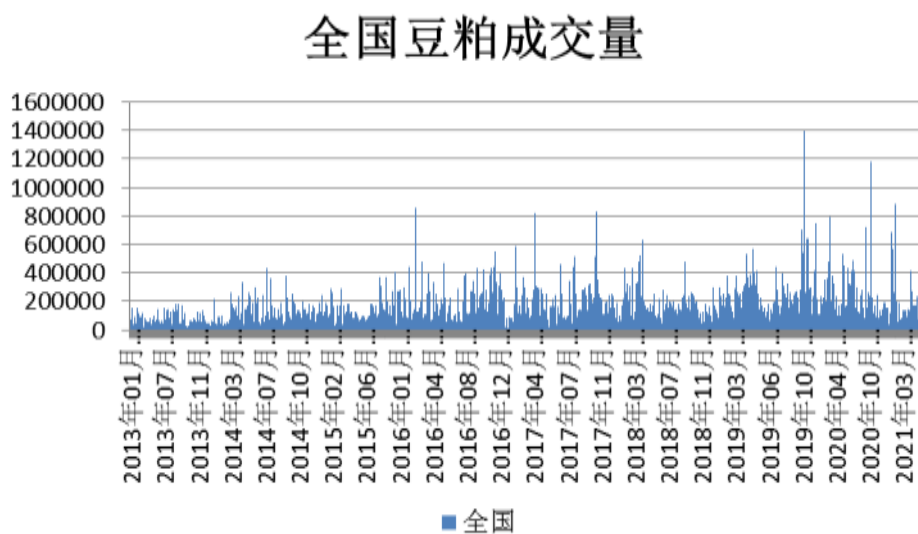
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国庆假期大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存大幅下滑。10月11日，国内主要油厂豆粕

库存 60 万吨，比节前减少18 万吨，比上月同期减少 29 万吨，比上年同期减少 36 万吨，比过去三年同期均值减少 22 万吨。随着假期结束，油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解，大豆压榨量将明显回升，预计后期豆粕库存或将止降转升。

## 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10月13日当周，全国豆粕成交量661400吨，较上周增加了449600吨。

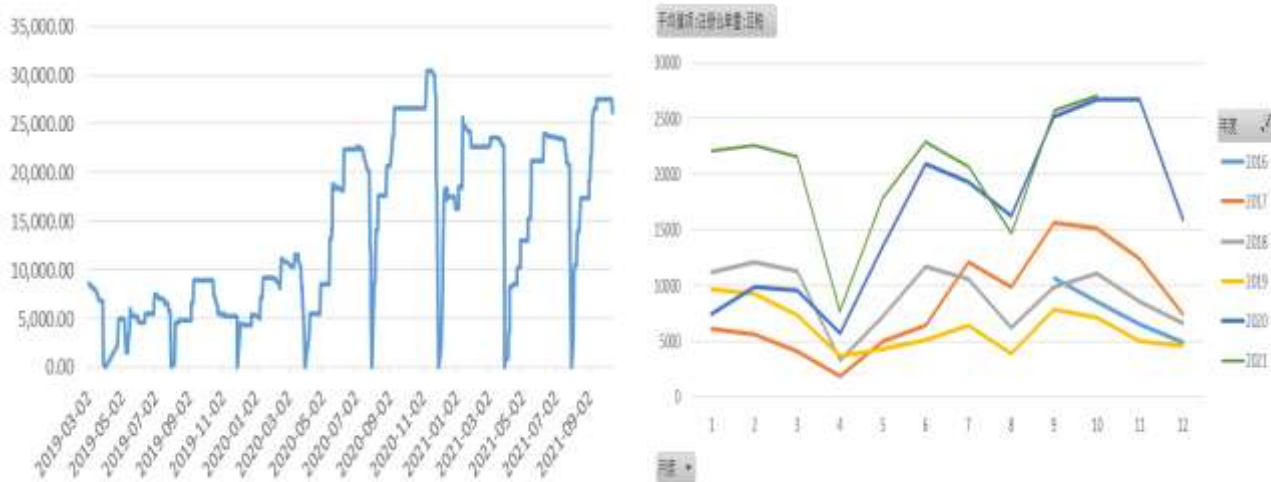
## 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

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10月14日，豆粕注册仓单较前一周增加-1303手，至26207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10月14日，生猪北京（外三元）价格为13.3元/千克，仔猪价格为13.56元/千克，生猪价格上涨，仔

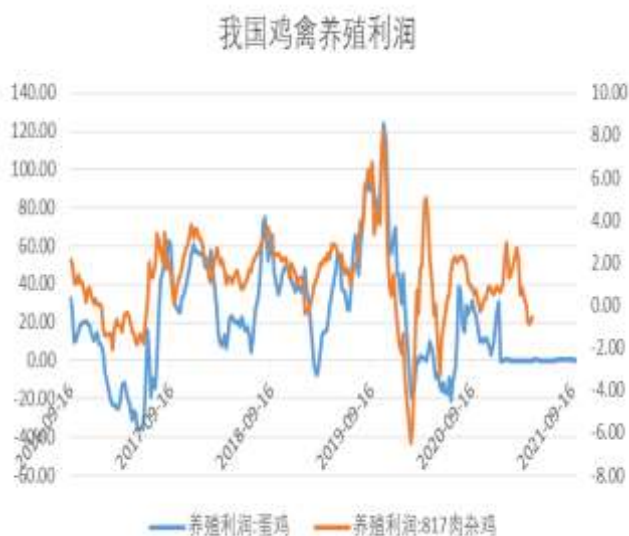
猪价格上涨。

## 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9月22日当周，生猪养殖预期盈利上涨17.98/头至-697.82元/头。

截至9月30日当周，鸡禽养殖利润为0.3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，8月份能繁母猪存栏量4501.24万头，环比增长-0.9%，连续两个月回落。

### 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10月14日，豆菜粕现货价差周环比增加-181元/吨至625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

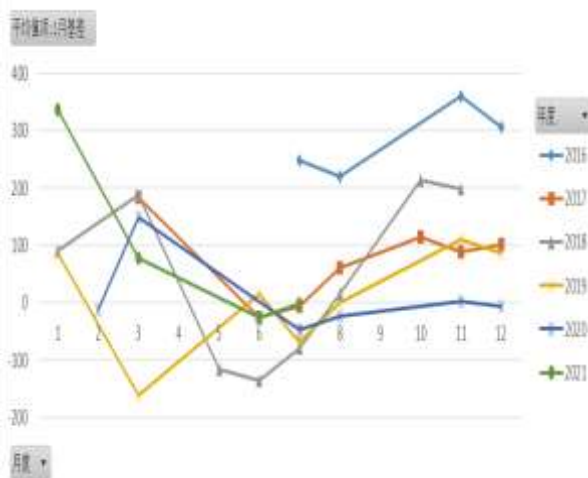
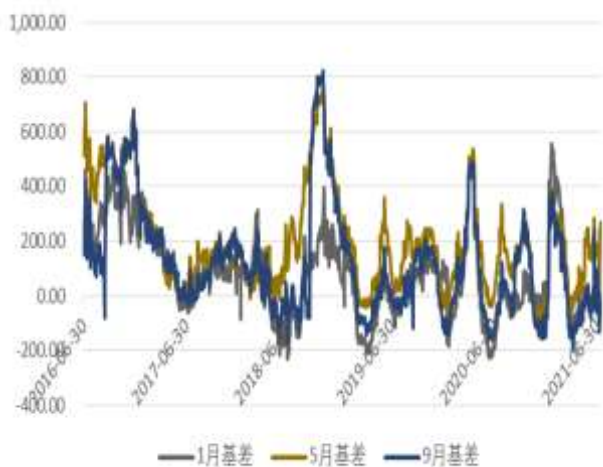
截至10月14日，豆粕张家港地区报价3560元/吨，较上周增加-160元/吨。

## 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

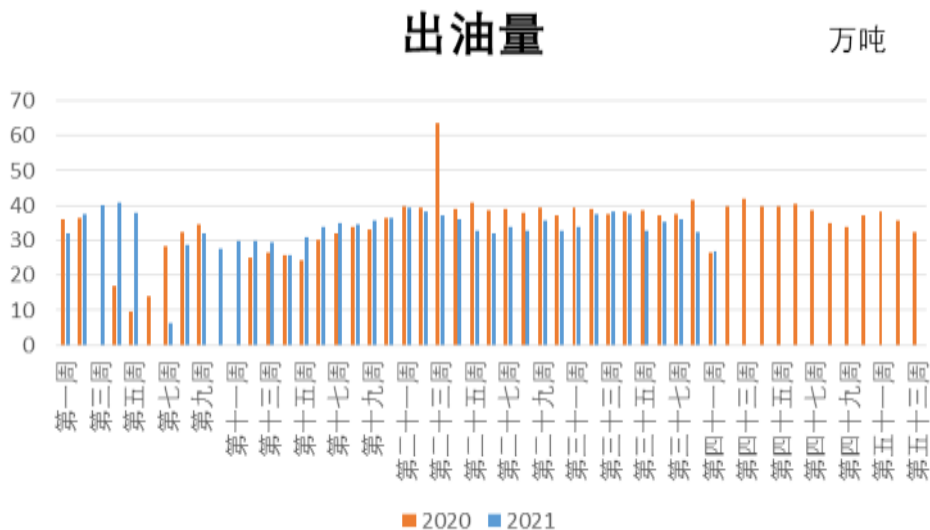


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差295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

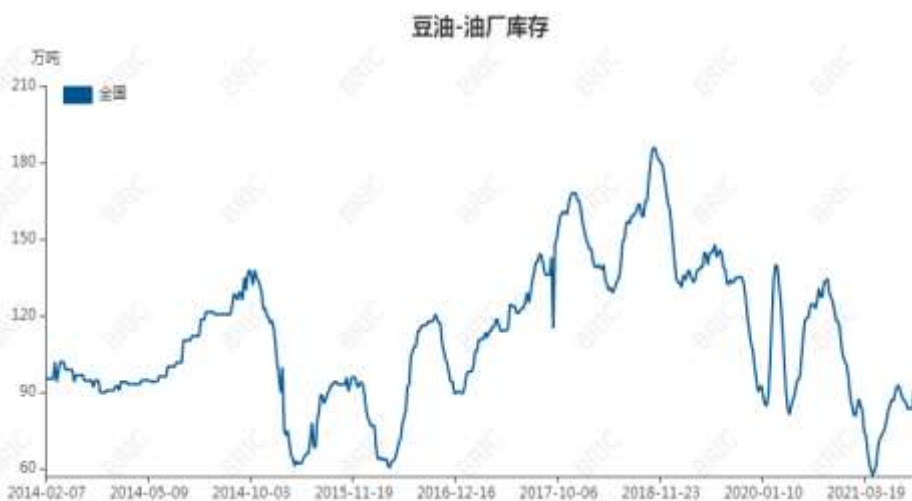


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

### 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 天下粮仓

虽然上周国内大豆压榨量下滑至 141 万吨，豆油产出减少，但假期期间下游企业提货速度缓慢，豆油库存上升。监测显示，10月 11 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，比节前增加 7 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。随着假期结束，油厂开机率提升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将继续上升。

### 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10月14日，豆油仓单量增加-695手，至10078手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1000手，菜油仓单量增加0手，为2390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



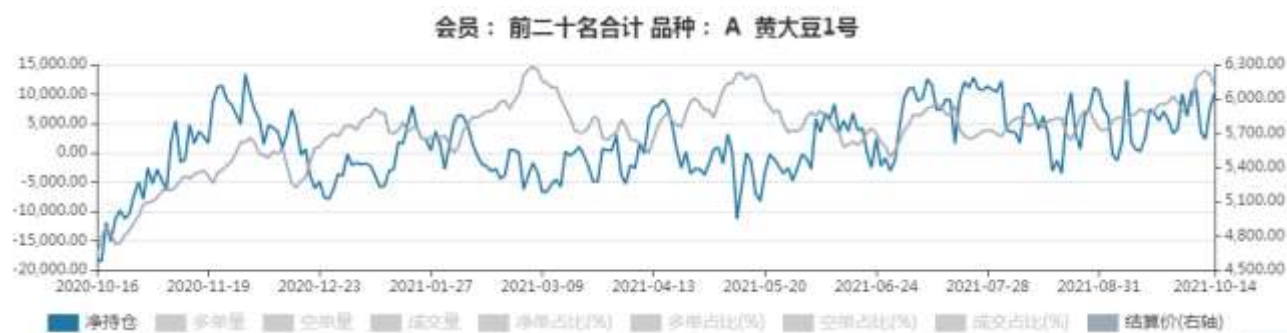


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月14日，江苏张家港一级豆油现价上涨150元/吨，至10400，1月合约基差缩窄。

## 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10月14日，豆一合约前二十名净多持仓10220，净多持仓先减再加，豆一合约高位回落。

## 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10月14日，豆粕合约前二十名净空持仓为292611，净空持仓小幅增加，豆粕震荡走弱。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



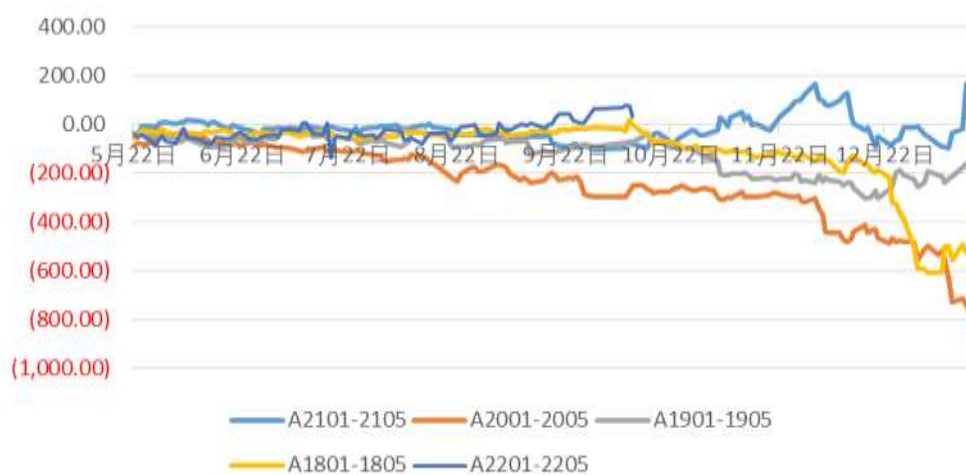
截至10月14日，豆油合约前二十名净空持仓为76873，净空持仓有所回落，豆油合约高位震荡。

数据来源：瑞达研究院 WIND

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

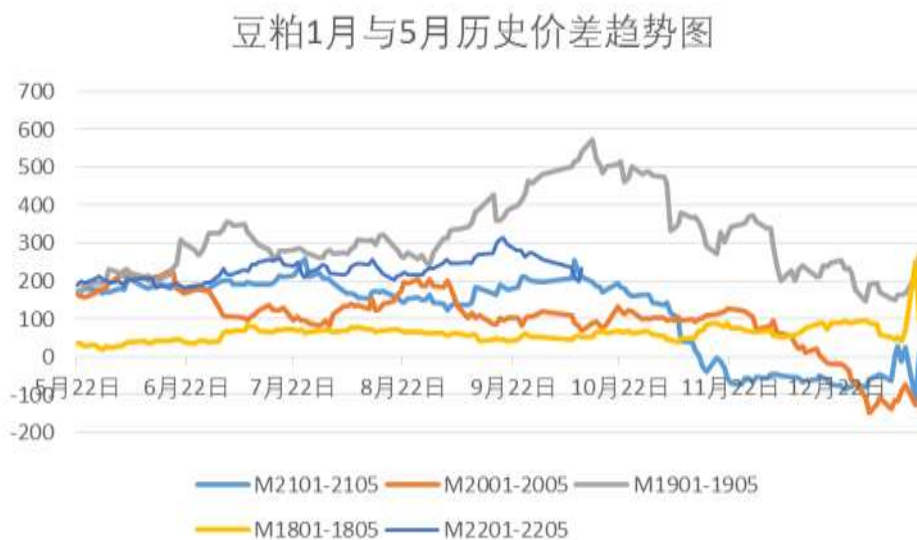


数据来源：瑞达研究院

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



本周豆粕2201和2205合约价差维持震荡。

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合约价差震荡走强。

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10月14日，豆油/豆粕比价为2.93。

### 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。