

RESEARCH REPORT



RESEARCH REPORT

# 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	10月22日	10月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6145	6244	99
	持仓（手）	108314	131198	22884
	前20名净多持仓	-3419	-7712	-4293
现货	国产大豆（元/吨）	5780	5720	-60
	基差（元/吨）	-369	-524	-159

## 2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	10月22日	10月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4349	4334	-15
	持仓（手）	17913	13472	-4441
	前20名净多持仓	579	860	281
现货	青岛分销（元/吨）	4550	4450	-100
	基差（元/吨）	201	116	-85

## 3、多空因素分析

利多因素	利空因素
黑龙江产区大豆收割基本结束，新豆上市量增加，新豆价格较去年同期大幅上涨。	高价抑制现货需求
新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素	巴西豆播种进度良好
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。	美豆收获进度良好
10 月 25 日中储粮进行 51329 吨大豆拍卖，再度全部成交，成交价在 5810-6050 元/吨，最高溢价达到 300 元/吨。产区陈豆拍卖成交火爆，且拍卖价格不断走高，显示需求旺盛，并为新豆价格高位运行提供重要支撑。	

**周度观点策略总结：**黑龙江产区大豆收割基本结束，新豆上市量增加，新豆价格较去年同期大幅上涨。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，除了看下游加工企业外，还有国储和资本市场。10 月 25 日中储粮进行 51329 吨大豆拍卖，再度全部成交，成交价在 5810-6050 元/吨，最高溢价达到 300 元/吨。产区陈豆拍卖成交火爆，且拍卖价格不断走高，显示需求旺盛，并为新豆价格高位运行提供重要支撑。盘面来看，豆一延续反弹的态势，配合持仓量，短期预计走势偏强。

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 10 月 24 日当周，美国大豆收割率为 73%，市场预估为 74%，此前一周 60%，去年同期为 82%。美豆收割进度保持良好，对美豆盘面形成压力。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，上周巴西大豆播种进度加快。截至 10 月 21 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 38%，比前一周的 22%推进了 16 个百分点，创下历史同期播种进度的第二高点，仅次于 2018/19 年度的同期进度。巴西播种进度表现良好，

压制美豆价格。盘面来看，豆二宽幅震荡为主，暂时观望。

## 豆粕

### 二、核心要点

#### 4、周度数据

观察角度	名称	10月22日	10月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3279	3233	-46
	持仓（手）	1131262	1199078	67816
	前20名净空持仓	41996	77061	35065
现货	江苏豆粕（元/吨）	3550	3560	10
	基差（元/吨）	271	327	56

#### 5、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少	美豆出口检验量表现不佳
饲料养殖提货速度加快	美豆收获进度保持良好

豆粕库存继续下降	巴西的播种进度也表现良好
国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。	豆粕跷跷板效应

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，而在美豆收获进度保持良好的背景下，美豆出口不畅可能导致库存堆积，压制美豆的价格。南美方面，巴西的播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背景下，未来巴西丰产的预期较强，对市场形成压力。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。10月25日，国内主要油厂豆粕库存48万吨，比上周同期减少10万吨，比上月同期减少30万吨，比上年同期减少47万吨，比过去三年同期均值减少29万吨。后期大豆压榨量将止跌转升，但随着春节前生猪育肥需求增加，预计豆粕库存将继续下降。豆粕库存偏低一定程度上延缓价格下跌节奏。国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。近期豆粕的跷跷板效应较为明显，在油脂走弱的背景下，豆粕被迫走强，不过反弹力度有限。且在美豆丰产且收获进度较好的背景下，美豆对豆粕的成本支撑有限，市场的看多热情较弱。盘面来看，豆粕仍在3200上方震荡，反弹的力度受油脂走势的影响，小周期有转空的迹象，暂时观望为主。

## 豆 油

### 三、核心要点

#### 6、周度数据

观察角度	名称	10月22日	10月29日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9806	9984	178

	持仓（手）	422977	425502	2525
	前 20 名净空持仓	54748	50572	-4176
现货	江苏一级豆油 (元/吨)	10690	10670	-20
	基差（元/吨）	884	686	-198

### 7、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内大豆压榨量下滑，豆油产出减少	美豆出口检验量表现不佳
下游企业提货速度尚可	美豆收获进度保持良好
豆油库存继续下降	巴西的播种进度也表现良好
从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位	国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。

**周度观点策略总结：**美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，而在美豆收获进度保持良好的背景下，美豆出口不畅可能导致库存堆积，压制美豆的价格。南美方面，巴西的播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背景下，未来巴西丰产的预期较强，对市场形成压力。从油脂基本面的来看，上周国内大豆压榨量下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度尚可，豆油库存继续下降。监测显示，10月25日，全国主要油厂豆油库存85万吨，比上周同期减少5万吨，月环比基本持平，同比减少34万吨，比近三年同期均值减少57万吨。后期油厂开机率预期回升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将止降转升。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。不过，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌

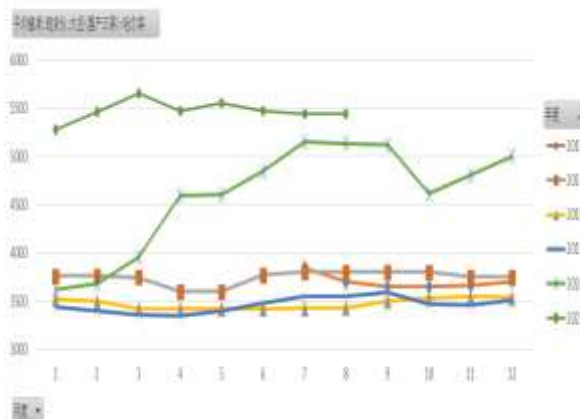
情绪可能冲击到油脂板块。盘面来看，豆油震荡走强，不过日线仍体现为调整的态势，小周期有走强的迹象，向上或有试探万元的机会，短线参与为主。

## 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

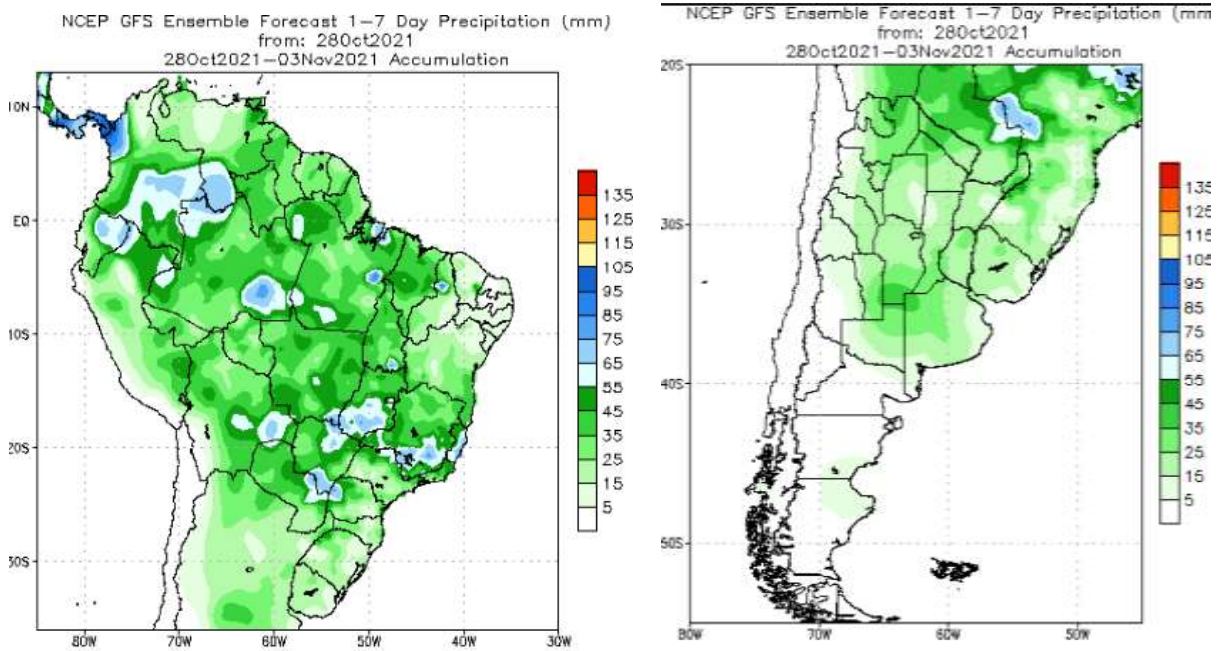
根据wind，截止10月28日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨60元/吨，报价5720元/吨，为近3年来较高水平。

### 2、南美产区降雨图

图3：巴西10月28日至11月3日降雨量预测

图4：阿根廷10月28日至11月3日降雨量预测



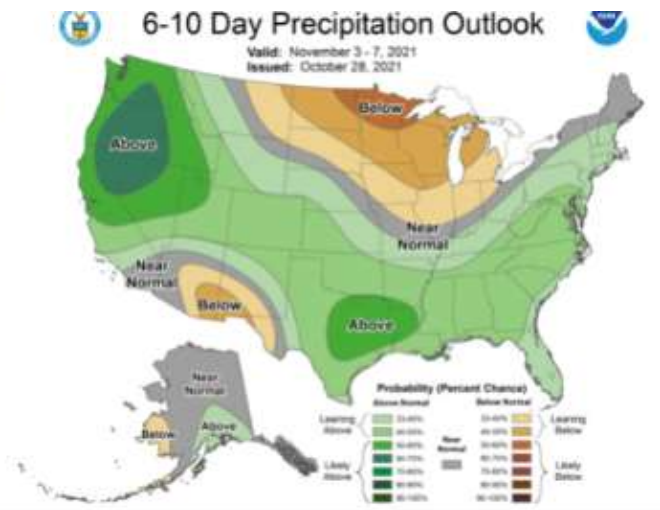


数据来源：瑞达研究院 NOAA

### 3、美国气温和降雨预报图

图5：美国10月28日至11月3日气温预测

图6：美国10月28日至11月3日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

未来6-10天美豆主产区气温低于正常水平，降雨量大都高于中值。

## 4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



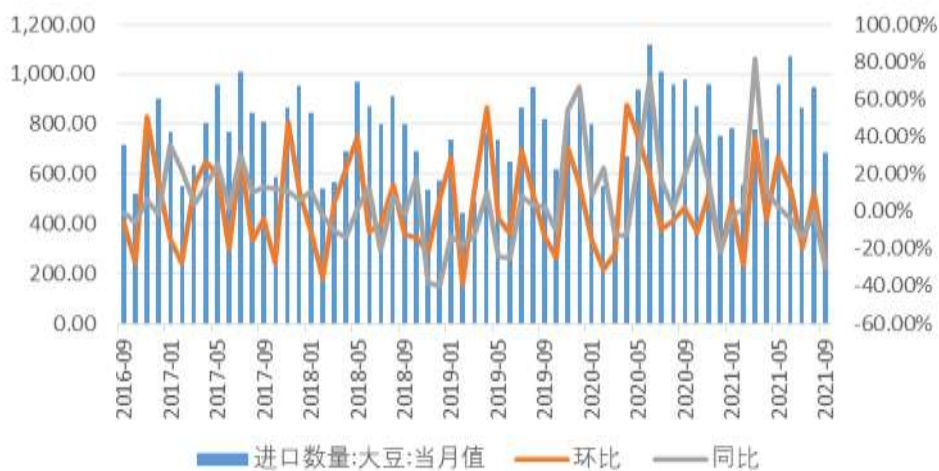
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月28日，美国大豆到港成本增长-129.19元/吨至5447.94元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-36.47元/吨至4433.79元/吨，二者的到港成本价差为1014.15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

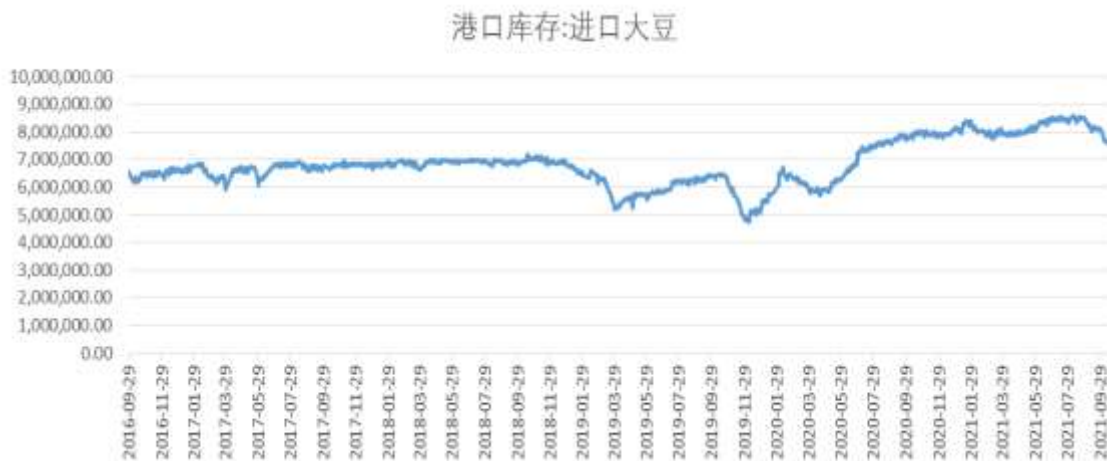
中国大豆进口量



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



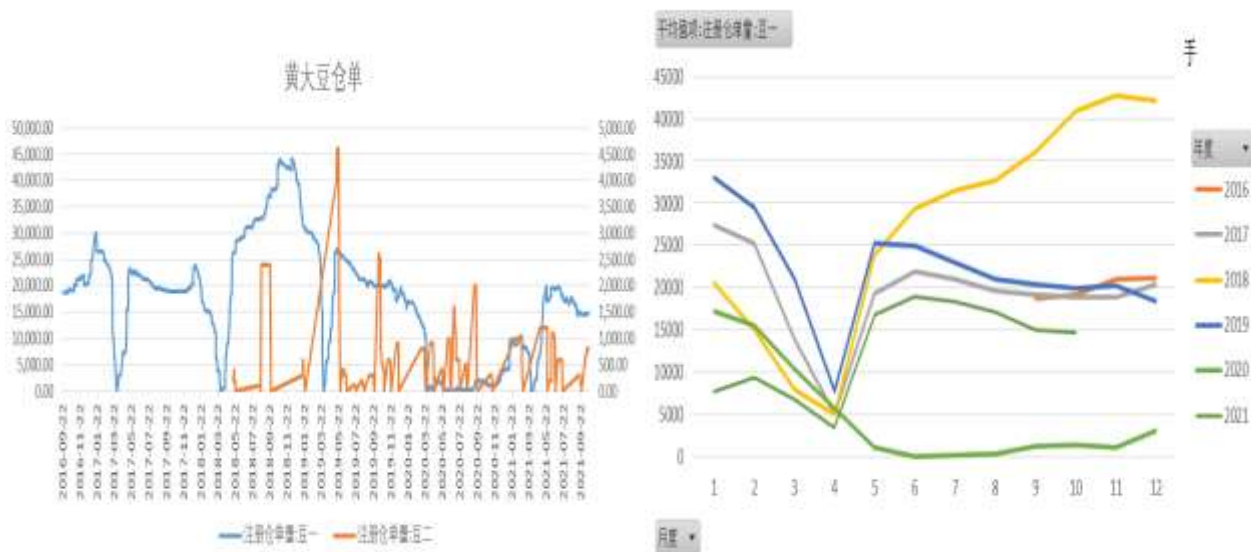
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月28日，进口大豆库存周环比增长-0.57万吨，至756.459万吨。

### 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10月28日，黄大豆1号仓单周环比增加200手至15087手。黄大豆2号仓单数量为700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10月28日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-974.4元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为102.05元/吨，122.05元/吨和142.05元/吨。

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

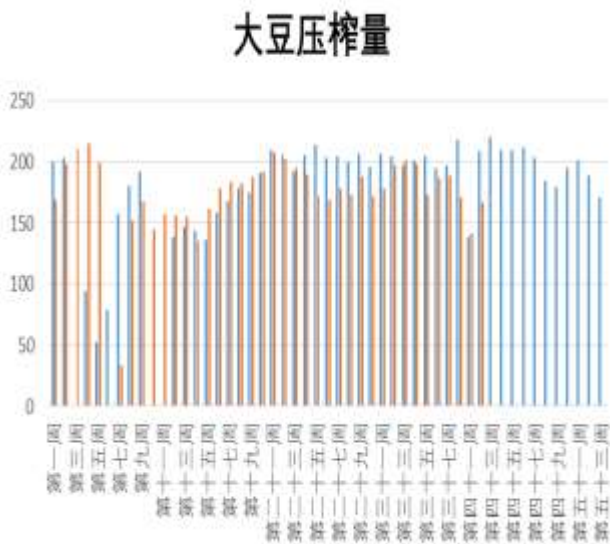
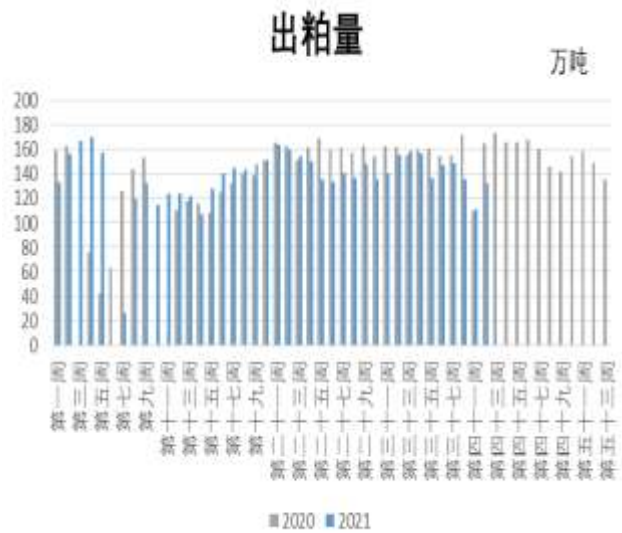


图15：油厂周度出粕量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量167万吨，其中出粕量131.93万吨，出油量31.73万吨。

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

大豆-现价与进口成本差



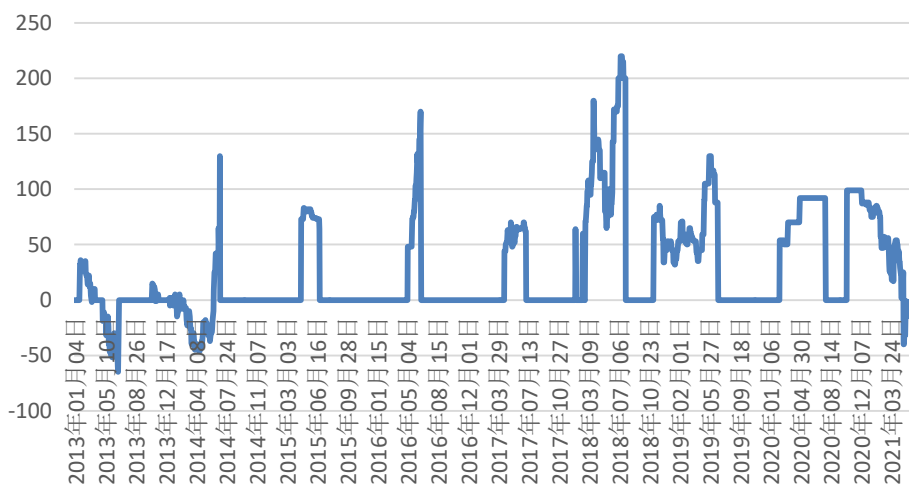
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至10月28日，大豆现货与进口成本价差223元/吨，较上周上涨了25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28日，美湾大豆FOB升贴水11月报价130美分/蒲，较上周增加-10美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价190，较上周增加2，阿根廷大豆FOB中国11月升贴水208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



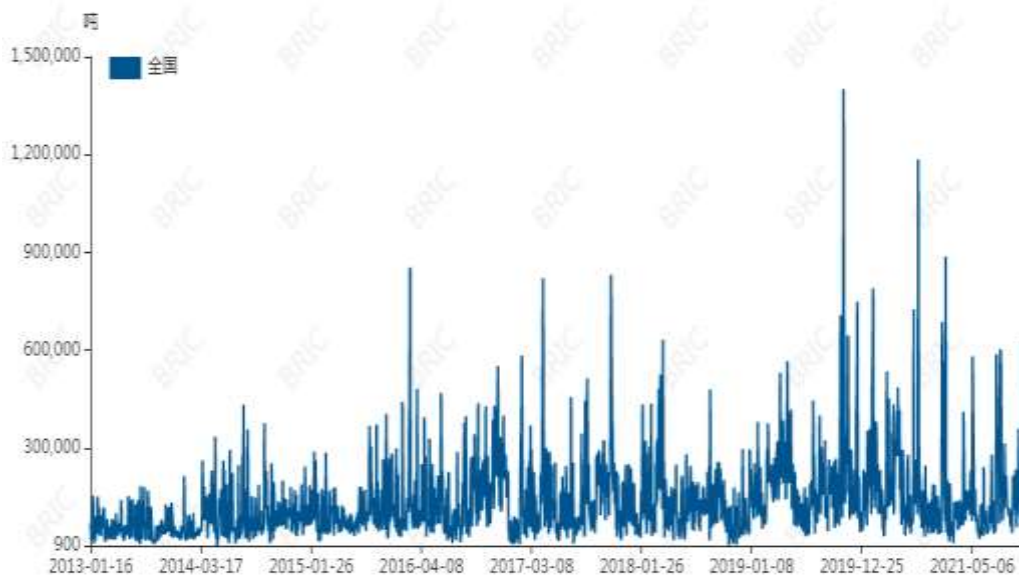
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。10月25日，国内主要油厂豆粕库存48万吨，比上周同期减少10万吨，比上月同期减少30万吨，比上年同期减少47万吨，比过去三年同期均值减少29万吨。后期大豆压榨量将止降转升，但随着春节前生猪育肥需求增加，预计豆粕库存将继续下降，但空间有限。

## 13、全国豆粕成交量

图20：全国豆粕成交量

豆粕-豆粕成交量



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至10月28日当周，全国豆粕成交量1494400吨，较上周增加了551200吨。

#### 14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

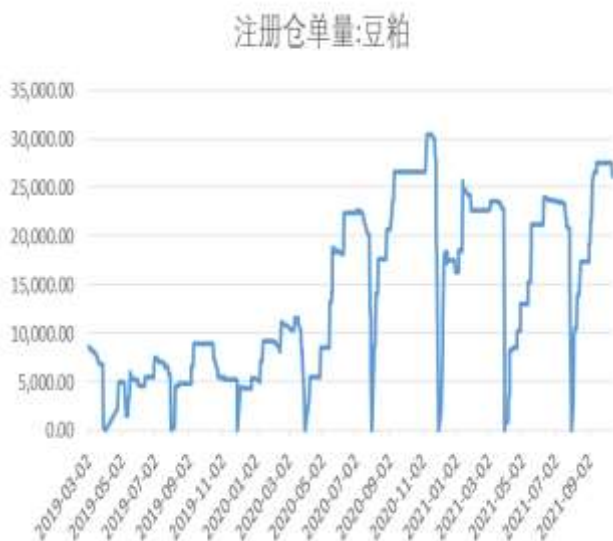
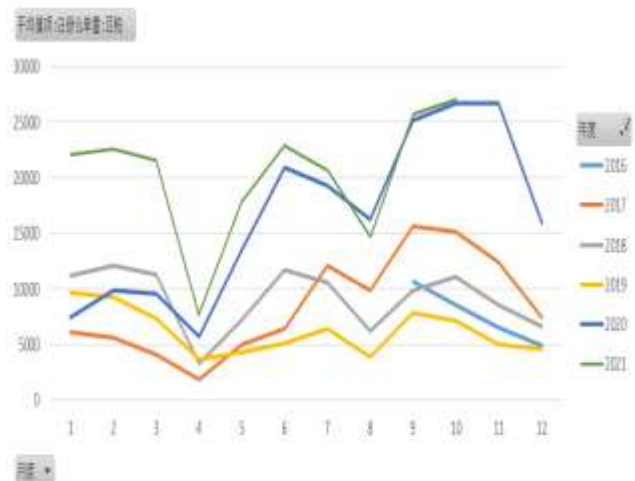


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND



截止10月28日，豆粕注册仓单较前一周增加0手，至26317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）



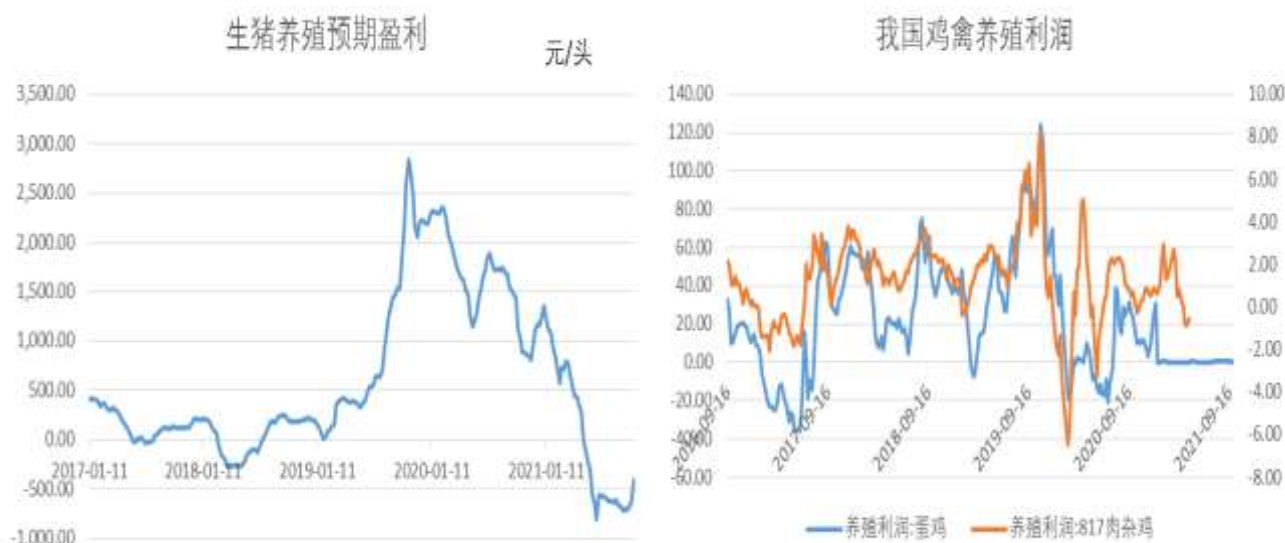
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月28日，生猪北京（外三元）价格为15.9元/千克，仔猪价格为13.92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10月20日当周，生猪养殖预期盈利上涨232.29/头至-400.49元/头。

截至10月29日当周，鸡禽养殖利润为0.96元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所增长，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，9月份能繁母猪存栏量4459万头，环比增长-0.938%，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28日，豆菜粕现货价差周环比增加40元/吨至688元/吨，比值为1.24。

## 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

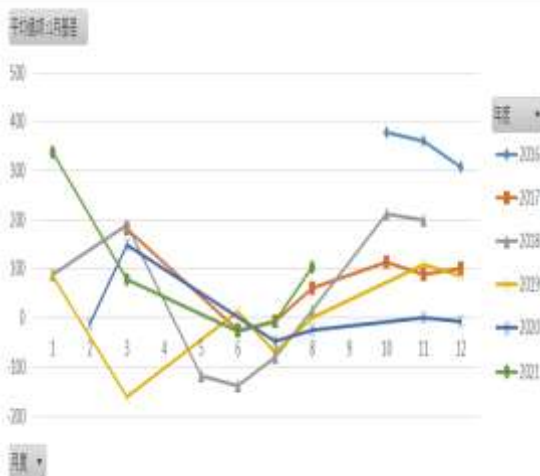
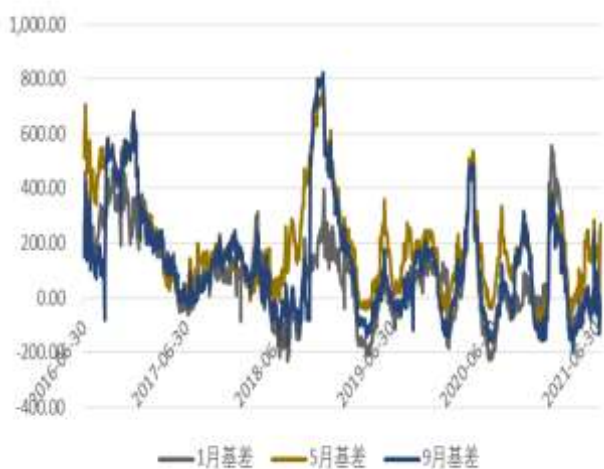
截至10月28日，豆粕张家港地区报价3580元/吨，较上周增加30元/吨。

## 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

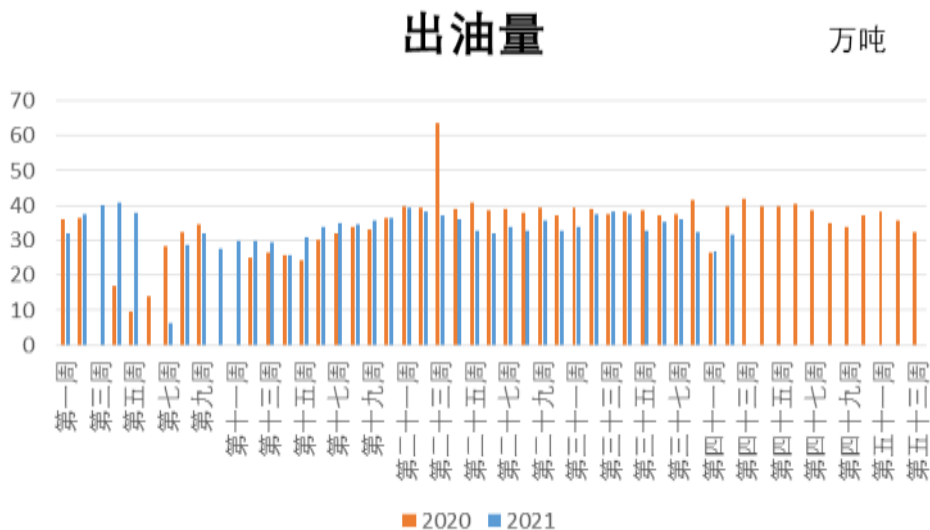


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差321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

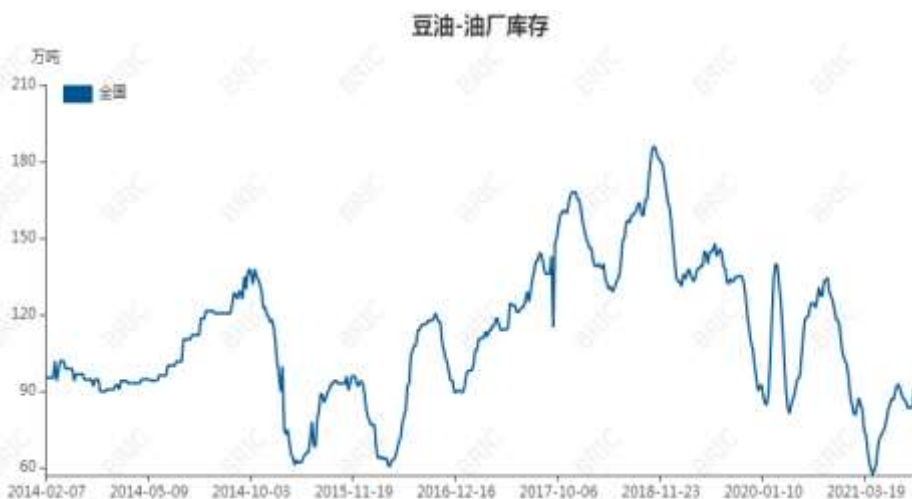


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕以及菜豆现货价差有所扩大，豆棕、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

上周国内大豆压榨量下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度尚可，豆油库存继续下降。监测显示，

10月25日，全国主要油厂豆油库存85万吨，比上周同期减少5万吨，月环比基本持平，同比减少34万吨，比近三年同期均值减少57万吨。后期油厂开机率预期回升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将止降转升。

### 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28日，豆油仓单量增加600手，至863手，棕榈油仓单量较前一周增加54手，为1500手，菜油仓单量增加0手，为2185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28日，江苏张家港一级豆油现价上涨80元/吨，至10600，1月合约基差扩大。

## 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28日，豆一合约前二十名净多持仓10297，净多持仓明显增加，豆一合约高位震荡。

## 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28日，豆粕合约前二十名净空持仓为362733，净空持仓小保持稳定，豆粕低位震荡。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价



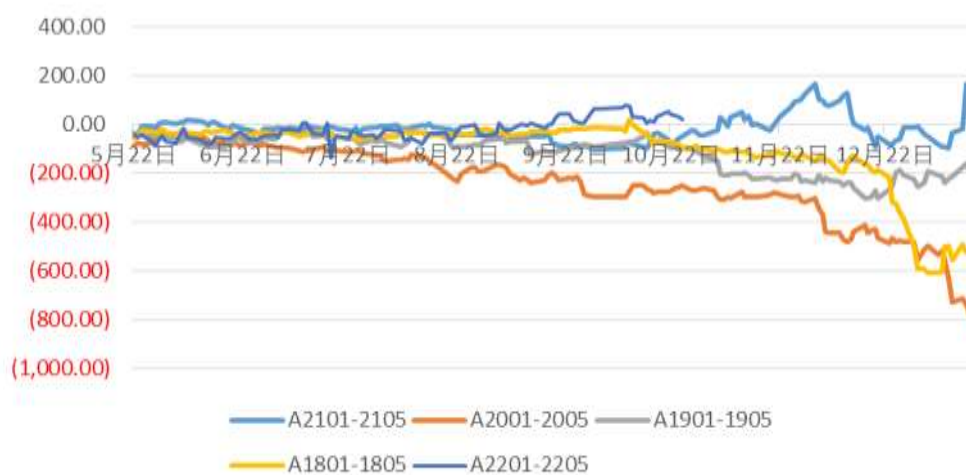
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月28日，豆油合约前二十名净空持仓为87186，净空持仓有所增加，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

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合约价差小幅缩窄。

## 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28日，豆油/豆粕比价为3。

### 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。