

RESEARCH REPORT



RESEARCH REPORT

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组豆类期货周报 2021年11月19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	11月12日	11月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6438	6286	-152
	持仓（手）	127565	107275	-20290
	前 20 名净多持仓	-2414	-1733	681
现货	国产大豆（元/吨）	5960	6060	100
	基差（元/吨）	-478	-226	252

2、黄大豆 2 号周度数据

观察角度	名称	11月12日	11月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	4089	4218	129
	持仓（手）	25802	28859	3057
	前 20 名净多持仓	-492	-1136	-644
现货	青岛分销（元/吨）	4200	4280	80
	基差（元/吨）	111	62	-49

3、多空因素分析

利多因素	利空因素
黑龙江产区大豆自秋季收割上市以来，大豆价格自 2.75 元/斤的开秤价已涨至 3.00 元/斤之上	随着东北地区公路运输和收购环节恢复正常，大豆外运量增加，南北方供需矛盾逐渐缓解
农户也有惜售心理，进一步限制市场供应	部分需求因高价受抑制，限制国产豆的涨幅
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
	巴西豆播种进度良好

周度观点策略总结：黑龙江产区大豆自秋季收割上市以来，大豆价格自 2.75 元/斤的开秤价已涨至 3.00 元/斤之上，形成少见的供应旺季大豆价格高开高走局面，目前产区大豆价格已处于历史同期最高水平。另外，农户也有惜售心理，进一步限制市场供应。不过，随着东北地区公路运输和收购环节恢复正常，大豆外运量增加，南北方供需矛盾逐渐缓解。另外，部分需求因高价受抑制，限制国产豆的涨幅。盘面来看，豆一线级别进入调整势，前期多单可以考虑全部止盈离场。

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 11 月 14 日当周，美国大豆收割率为 92%，市场预估为 92%，此前一周 87%，去年同期为 95%，五年均值为 93%。美豆收割快要结束，预计增加市场供应。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 11 月 11 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 78%，比前一周的 67%推进了 11 个百分点，高于去年同期的 70%。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。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 11 月 10 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 18.8%，比一周前的提高 11.6 个百分点。阿根廷播种进度表现良好，限制美豆的走势。盘面来看，豆二日线级别进入反弹势，上方突破 20 日均线，短期走势预计偏强。

豆 粕

二、核心要点

4、周度数据

观察角度	名称	11月12日	11月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3155	3218	63
	持仓（手）	897464	860982	-36482
	前20名净空持仓	65783	98489	32706
现货	江苏豆粕（元/吨）	3350	3420	70
	基差（元/吨）	195	202	7

5、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部（USDA）周三公布数据，民间出口商报告向中国出口销售13.2万吨大豆，2021/2022市场年度交货	饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升
中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口，支撑美豆的价格	美豆收获进度保持良好
近期美豆国内压榨量较好	巴西的播种进度也表现良好
国内大豆压榨量有所回落，豆粕产出减少	

周度观点策略总结: 美豆方面,美国农业部公布的周度出口销售报告显示,截至11月11日当周,美国大豆出口销售净增138.27万吨,市场预估区间为100-160万吨,其中向中国出口销售72.75万吨。数据基本符合市场预期。另外,中美视频会面,市场预估中国可能会增加美豆的进口,支撑美豆的价格。近期美豆受国内压榨量较好,出口预期也较高的背景下有所走强,对国内豆类的价格有所支撑。从豆粕基本面来看,国内大豆压榨量有所回落,豆粕产出减少,但由于饲料养殖企业提货速度放缓,豆粕库存继续上升。11月15日,国内主要油厂豆粕库存58万吨,比上周同期增加3万吨,与上月同期基本持平,比上年同期减少33万吨,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,预计豆粕库存将保持上升趋势。不过,近期美豆在产量意外下调和豆粕需求旺盛等因素提振下止跌回升,反弹行情仍在持续。国内豆粕市场在成本和市场预期改善双重提振下延续反弹行情,南美供应压力暂被市场忽略。盘面来看,豆粕日线级别转入反弹势,突破3200后,持仓有所下降,突破力度略显不足,暂时观望为主。

豆 油

三、核心要点

6、周度数据

观察角度	名称	11月12日	11月19日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	9498	9698	200
	持仓(手)	375348	359751	-15597
	前20名净空持仓	34507	34881	374

现货	江苏一级豆油 (元/吨)	10330	10470	140
	基差 (元/吨)	832	772	-60

7、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部（USDA）周三公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 13.2 万吨大豆，2021/2022 市场年度交货	后期油厂开机率将维持较高水平，预计豆油库存将止降转升。
中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口	美豆收获进度保持良好
近期美豆国内压榨量较好	巴西的播种进度也表现良好
下游企业提货尚可，豆油库存继续小幅下降	国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动
豆棕价差偏低，豆油需求有所提振	

周度观点策略总结：美豆方面，美国农业部公布的周度出口销售报告显示，截至 11 月 11 日当周，美国大豆出口销售净增 138.27 万吨，市场预估区间为 100-160 万吨，其中向中国出口销售 72.75 万吨。数据基本符合市场预期。另外，中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口，支撑美豆的价格。近期美豆受国内压榨量较好，出口预期也较高的背景下有所走强，对国内豆类的价格有所支撑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，下游企业提货尚可，豆油库存继续小幅下降。监测显示，11 月 16 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比下降 9 万吨，同比减少 38 万吨，比近三年同期均值减少 58 万吨。后期油厂开机率将维持较高水平，预计豆油库存将止降转升。不过总体豆油库存水平偏低，基差偏强依然是

支撑豆油价格的重要因素。另外，油脂调控预期并未兑现，市场恐慌杀跌情绪缓解，基本面利多因素重获市场重视。不过，豆棕价差令人担忧，一般来说，豆油的性价比高于棕榈油，目前豆油价格较棕榈油偏低，豆油对棕榈油的替代作用预计放大。盘面来看，豆油日线继续保持弱势，不过MACD绿柱缩短，下跌动能减弱，暂时观望为主。

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

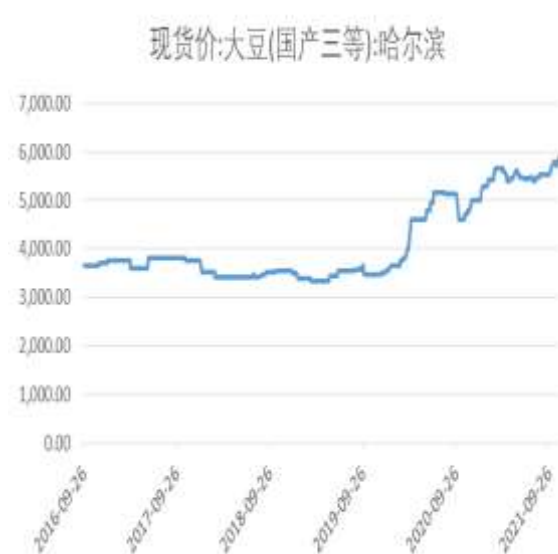
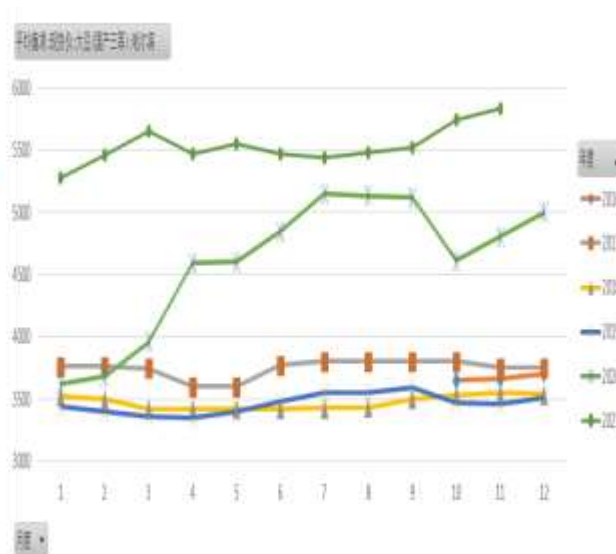


图2：历年哈尔滨国产三等大豆现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据wind，截止11月18日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨100元/吨，报价6060元/吨，为近3年来较高水平。

2、南美产区降雨图

图3：巴西11月18日至11月24日降雨量预测

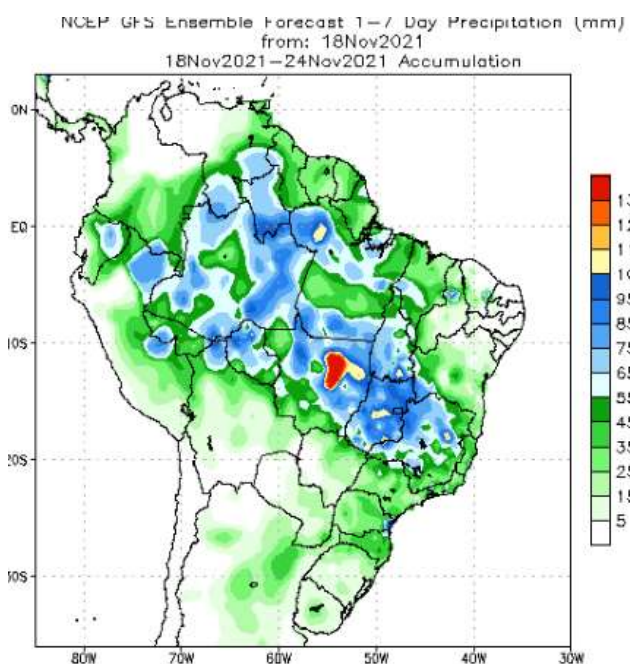
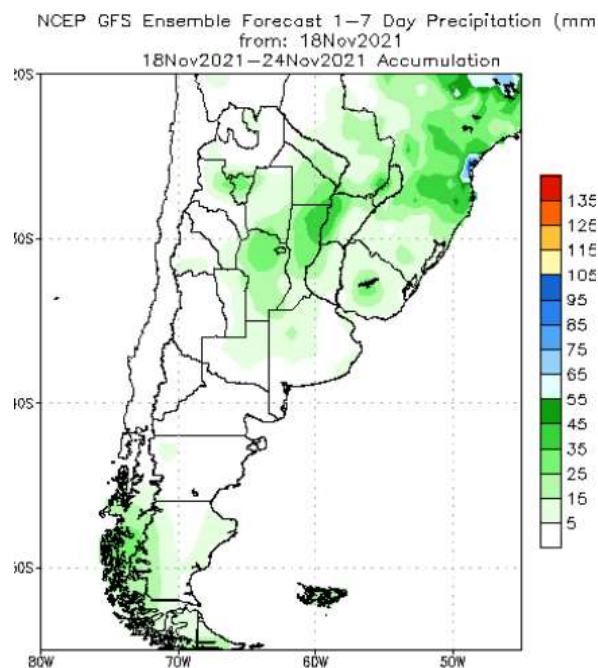


图4：阿根廷11月18日至11月24日降雨量预测



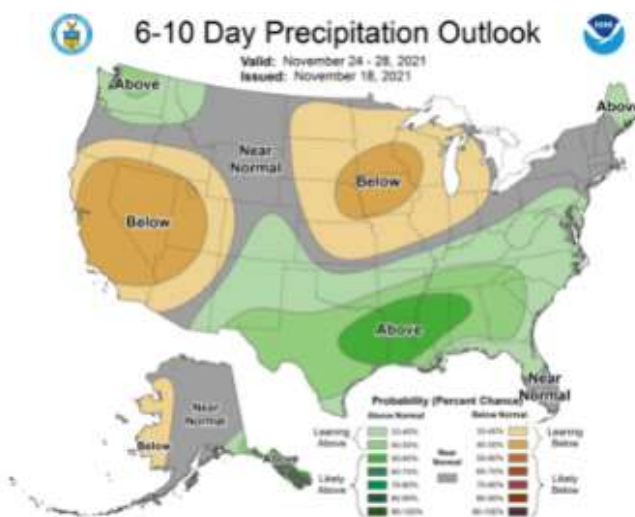
数据来源：瑞达研究院 NOAA

3、美国气温和降雨预报图

图5：美国11月18日至11月24日气温预测



图6：美国11月18日至11月24日降雨预测



数据来源：瑞达研究院 NOAA

美国中西部地区周末料出现阵雨，对余下大豆收割不利

巴西中西部地区持续每日阵雨，对大豆生长有利

阿根廷大豆产区天气普遍干燥，或遭更多生长压力

4、大豆进口成本及价差

图7：大豆进口成本及价差



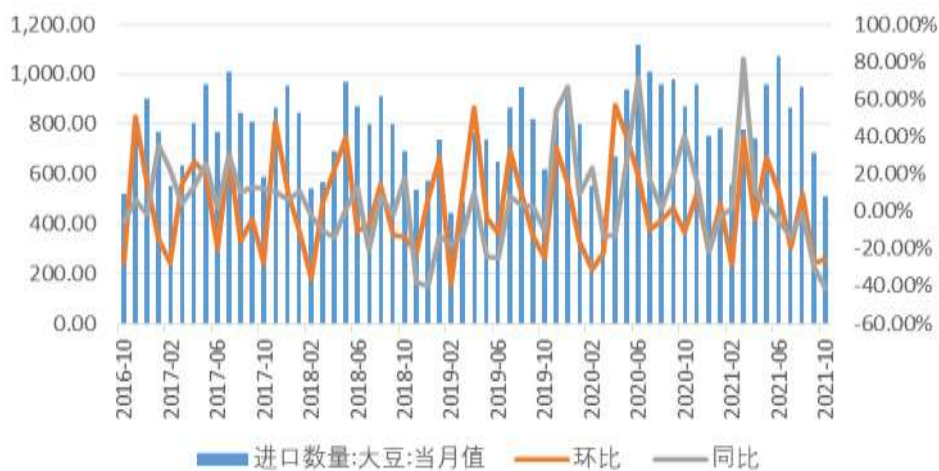
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月18日，美国大豆到港成本增长16.49元/吨至5292.36元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨74.78元/吨至4283元/吨，二者的到港成本价差为1009.36元/吨。

5、2021年10月份中国大豆进口量达到510.9万吨，环比增加了-25.74%，同比增加了-41.21%

图8：中国大豆进口量

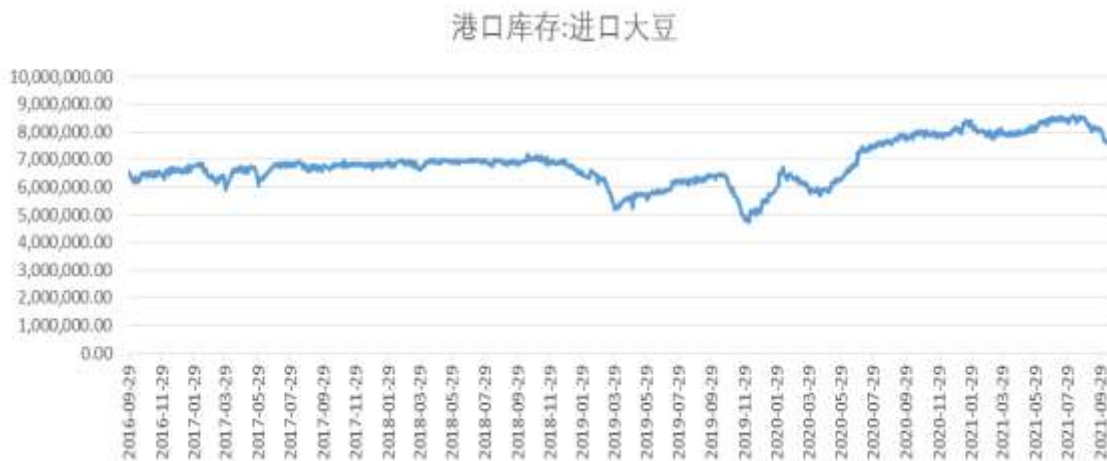
中国大豆进口量



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



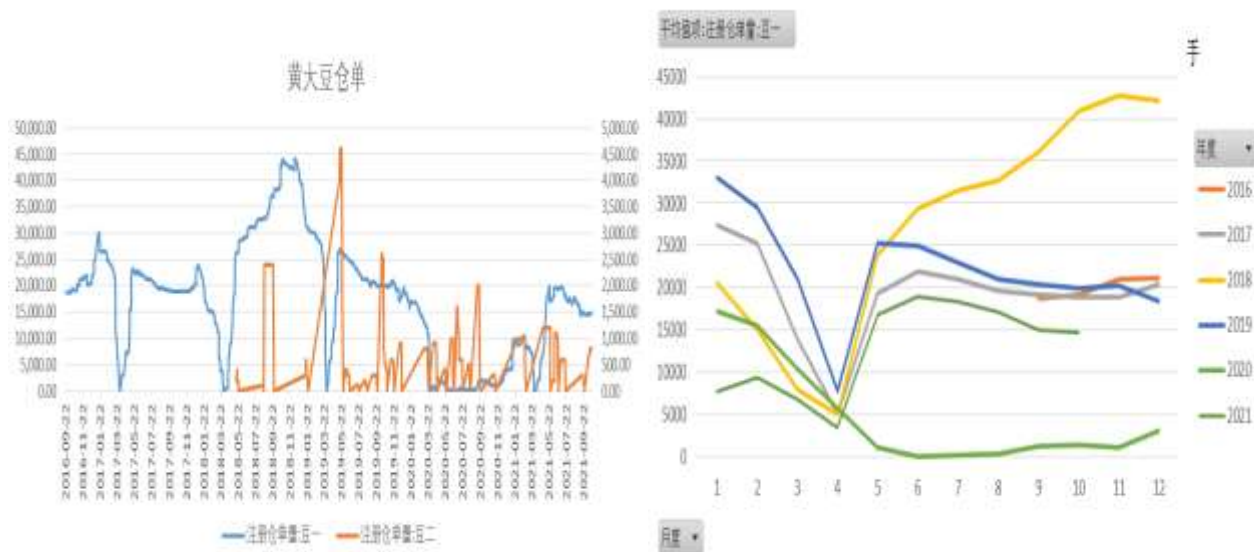
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月18日，进口大豆库存周环比增长13.13万吨，至768.434万吨。

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

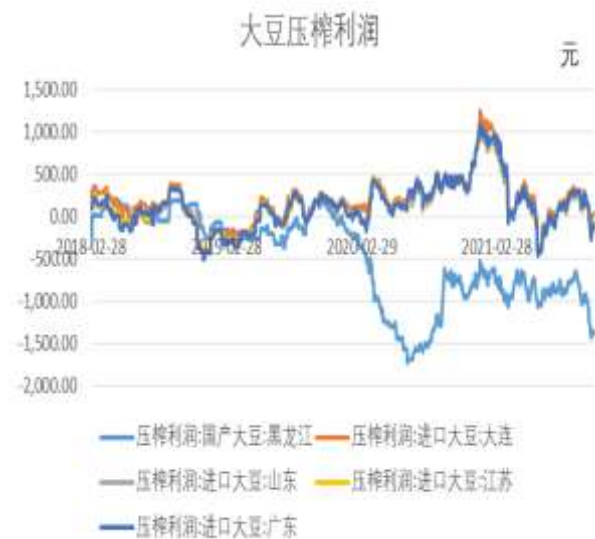


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月18日，黄大豆1号仓单周环比增加2326手至22566手。黄大豆2号仓单数量为100手。

8、大豆现货榨利

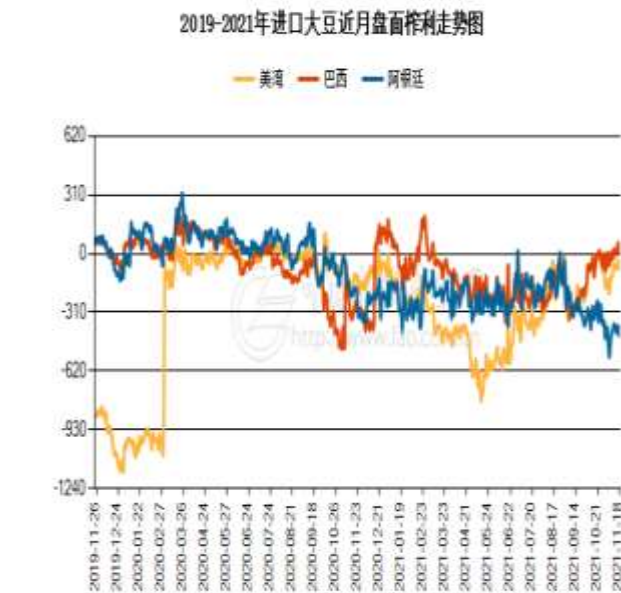
图12：大豆现货压榨利润



数据来源：WIND 瑞达研究院

截止11月18日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-1359.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上

图13：进口大豆盘面压榨利润估算



涨，分别为-130.25元/吨，-80.25元/吨和-110.25元/吨。

9、大豆压榨情况

图14：全国大豆周度压榨量

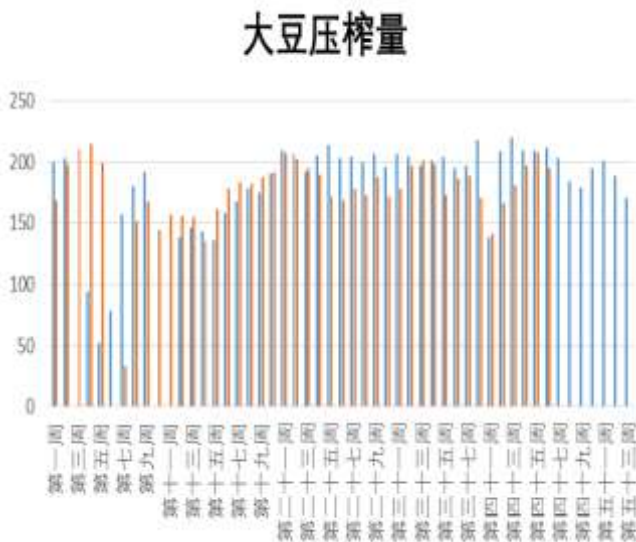


图15：油厂周度出粕量



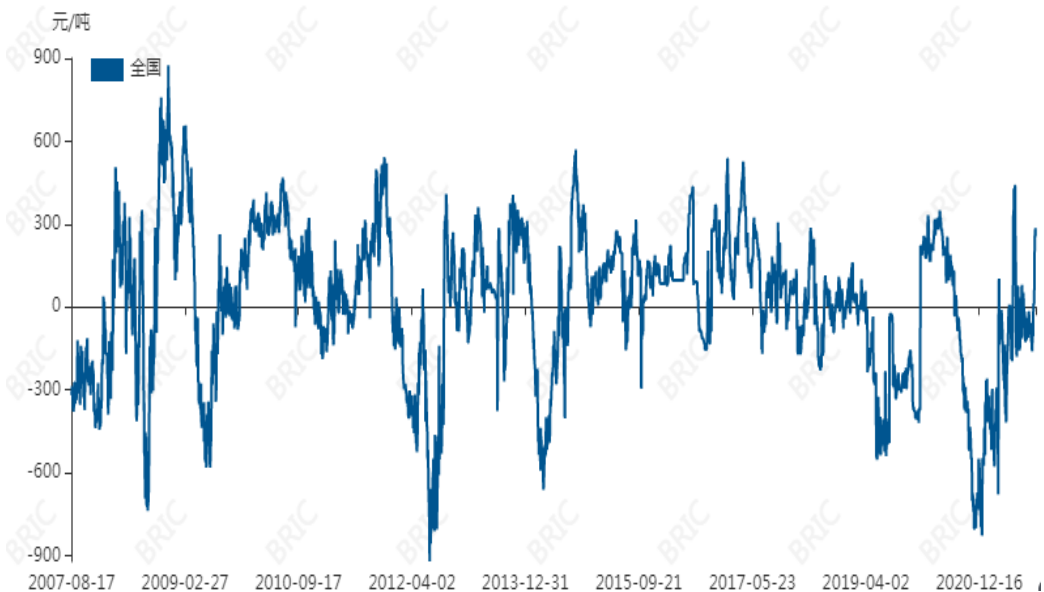
数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

上周大豆压榨量195万吨，其中出粕量154.05万吨，出油量37.05万吨。

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



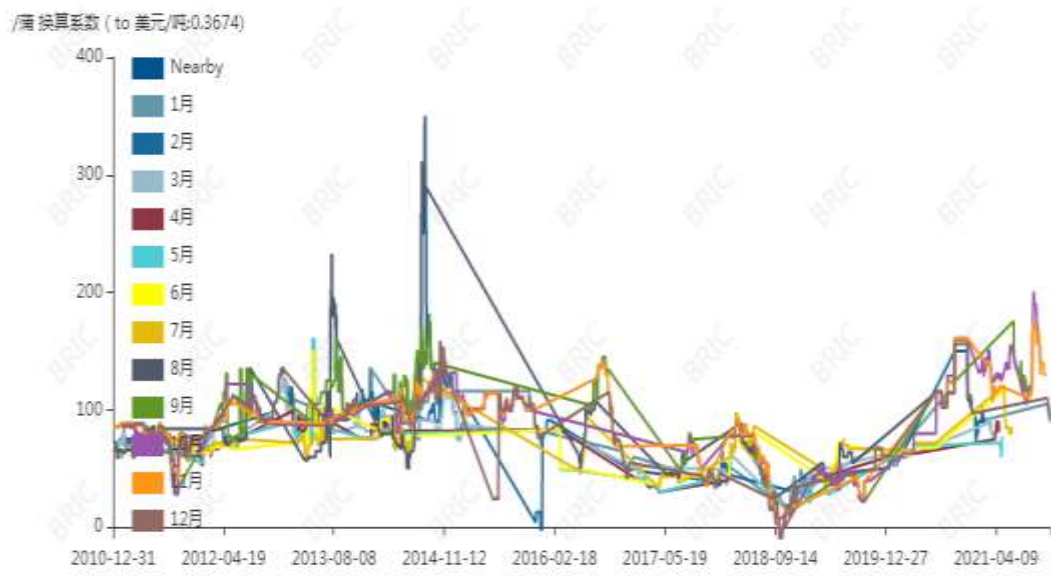
数据来源：瑞达研究院 布瑞克

截至11月18日，大豆现货与进口成本价差463元/吨，较上周上涨了-67元/吨。

11、美湾大豆升贴水报价

图17：美湾大豆升贴水报价

大豆-美湾FOB升贴水报价(分船期)



数据来源：瑞达研究院 WIND

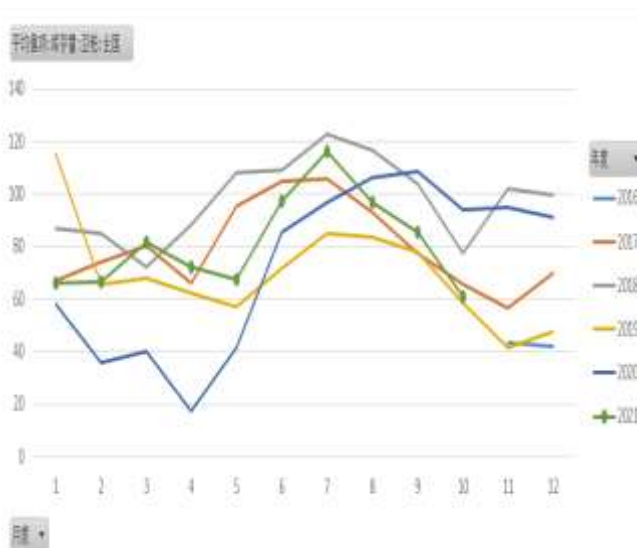
截至11月19日，美湾大豆FOB升贴水12月报价98美分/蒲，较上周增加-7美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水12月报价132，较上周增加-18，阿根廷大豆FOB中国12月升贴水180美分/蒲，较上周增加-37。

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



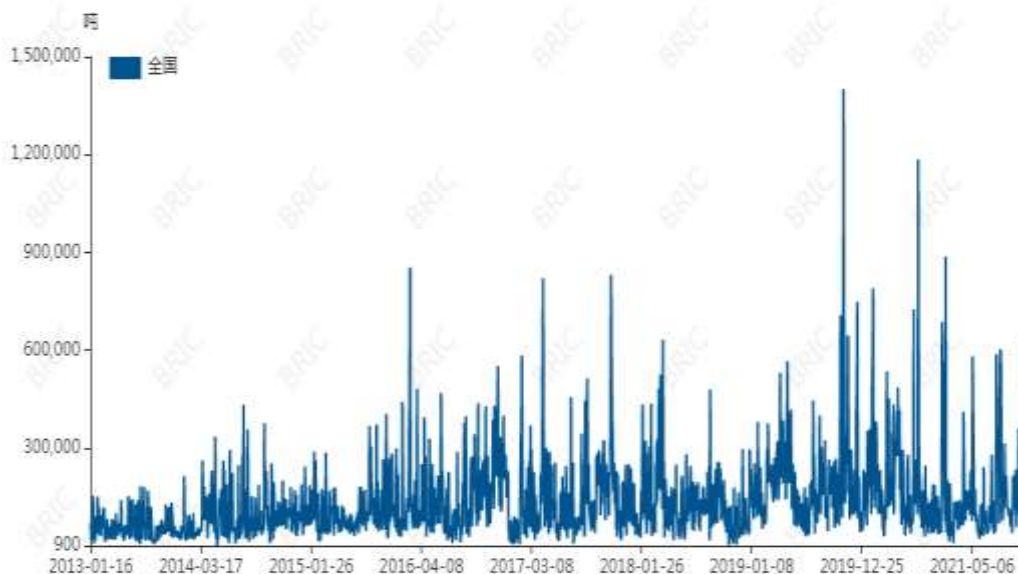
数据来源：瑞达研究院 新闻整理

国内大豆压榨量有所回落，豆粕产出减少，但由于饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升。11月15日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期增加3万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少33万吨，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，预计豆粕库存将保持上升趋势。

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11月18日当周，全国豆粕成交量763800吨，较上周增加了-88000吨。

14、豆粕仓单每年3、7、11月份注销

图21：豆粕注册仓单量

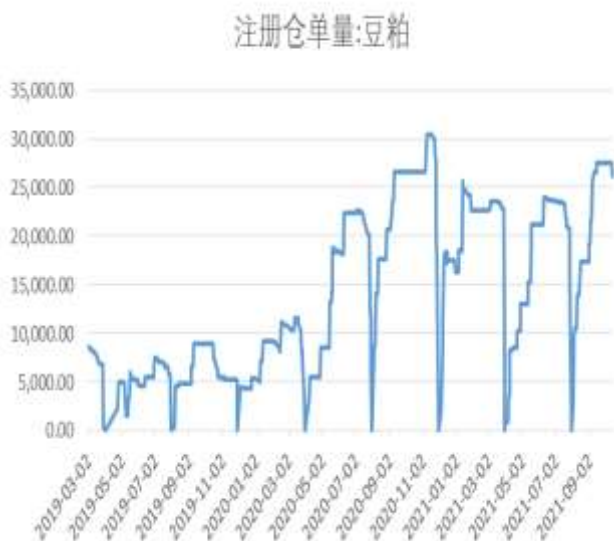
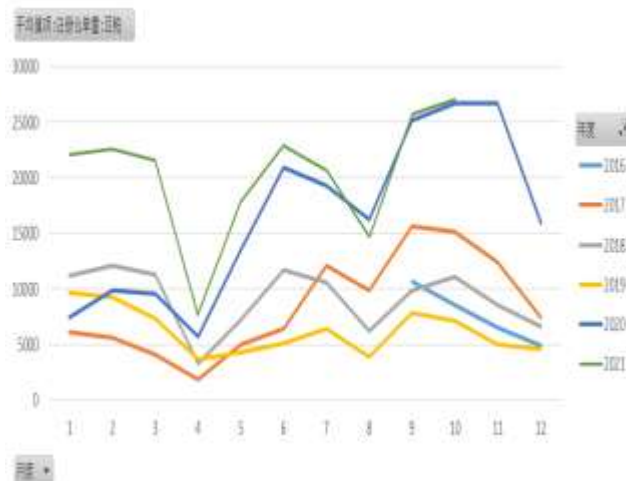


图22：豆粕历年仓单量



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月18日，豆粕注册仓单较前一周增加-317手，至25530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11月18日，生猪北京（外三元）价格为17.1元/千克，仔猪价格为18.19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11月10日当周，生猪养殖预期盈利上涨114.39/头至154.2元/头。

截至11月19日当周，鸡禽养殖利润为0.66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，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11月18日，豆菜粕现货价差周环比增加79元/吨至577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

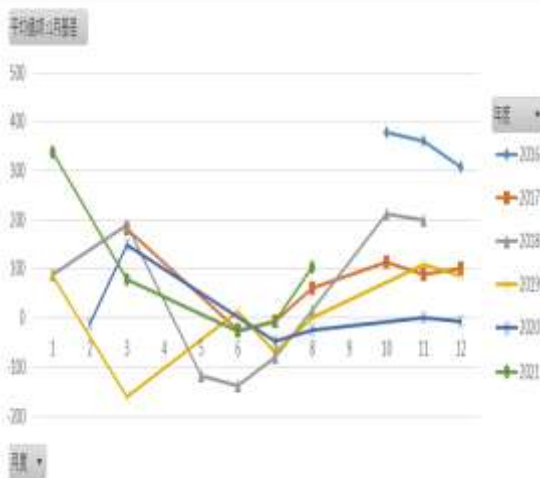
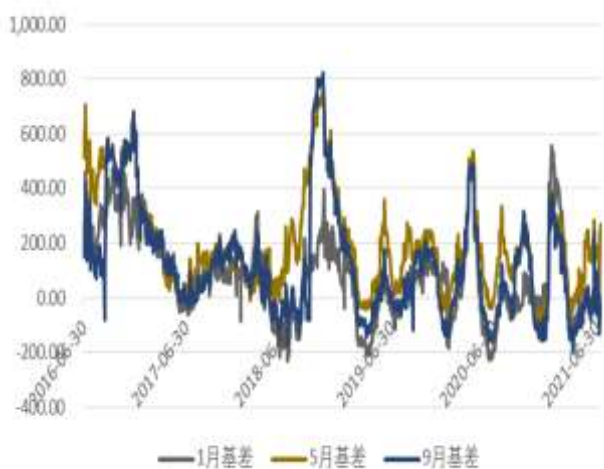
截至11月18日，豆粕张家港地区报价3430元/吨，较上周增加80元/吨。

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

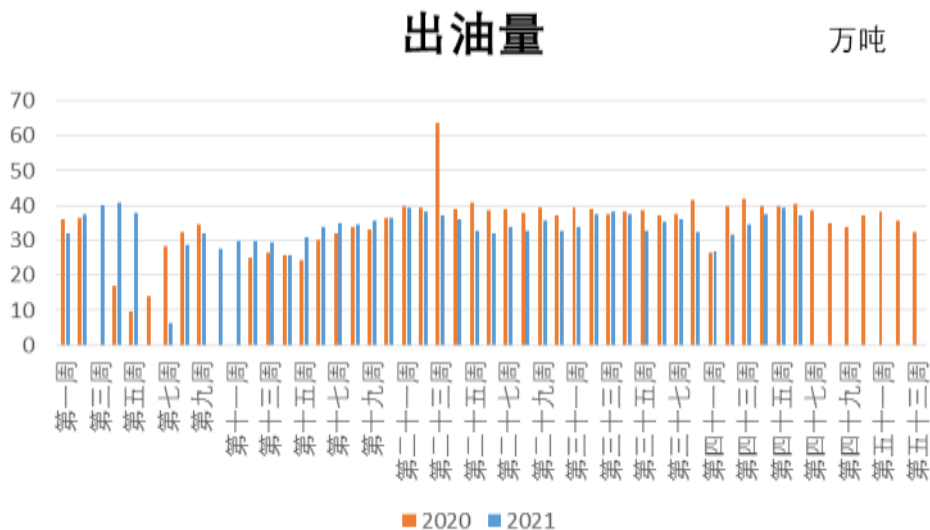


数据来源：瑞达研究院 WIND

上周豆粕1月合约基差217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有所扩大，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有所回落，豆油产出减少，下游企业提货尚可，豆油库存继续小幅下降。监测显示，11月16日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比下降 9 万吨，同比减少 38 万吨，比近三年同期均值减少 58 万吨。后期油厂开机率将维持较高水平，预计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11月18日，豆油仓单量增加0手，至9664手，棕榈油仓单量较前一周增加2001手，为3721手，菜油仓单量增加-1547手，为1738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11月18日，江苏张家港一级豆油现价上涨150元/吨，至10450，1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11月18日，豆一合约前二十名净多持仓2380，净多持仓有所回落，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

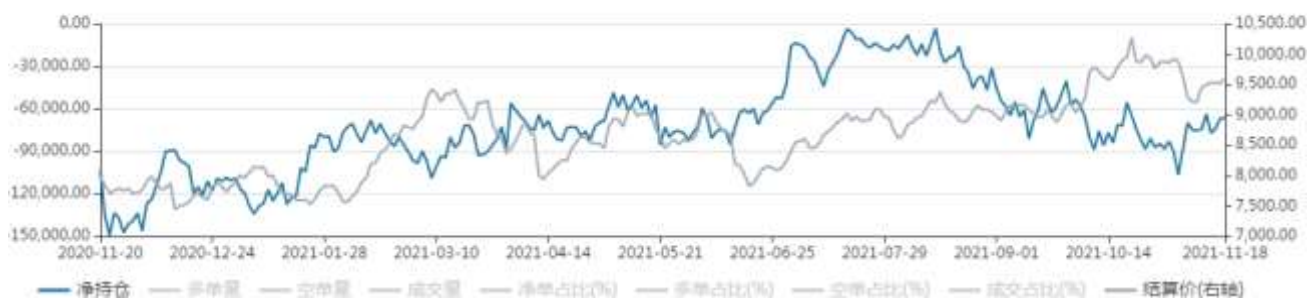
会员：前二十名合计 品种：M 豆粕



截至11月18日，豆粕合约前二十名净空持仓为399382，净空持仓有所回落，豆粕震荡走强。

图38：豆油前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：Y 大豆原油



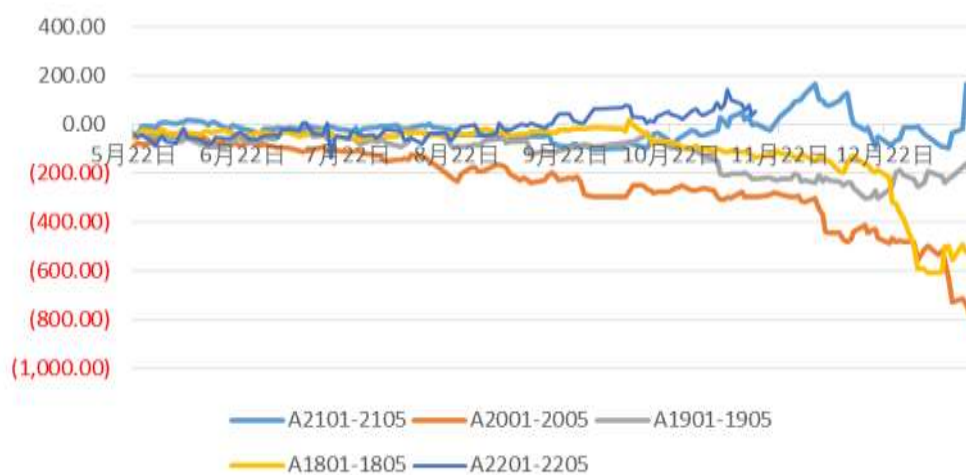
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月18日，豆油合约前二十名净空持仓为66435，净空持仓保持稳定，豆油合约小幅反弹。

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



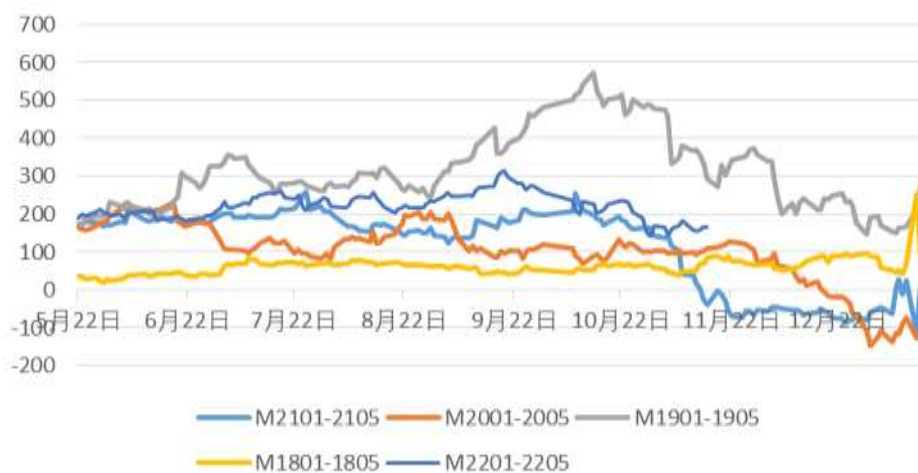
数据来源：瑞达研究院

豆一A2201和2205合约价差震荡回落。

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11月18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。