

「2022.8.19」

豆类市场周报

美豆仍处在天气市 对市场有一定的影响

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- ◆ 豆一：东北主产区天气条件保持良好，整体利于大豆作物生长。产区大豆现货供需稳定，多地价格保持坚挺，优质优价较明显。另外，因东北大颗粒高蛋白货源有限，上周价格仍出现上涨，商品大豆价格暂维持稳定。安徽、河南大豆价格上周无调整，湖北豆上市量增加，价格略有下滑。盘面来看，豆一小幅下跌，暂时观望。
- ◆ 豆二：美国农业部公布的作物生长报告显示，截止8月14日当周，美豆优良率为58%，符合市场预期，去年同期为57%；大豆开花率为93%，去年同期为94%，五年均值为93%；大豆结荚率为74%，去年同期为80%，五年均值为77%。当前正值美豆结荚和鼓粒的关键生长阶段，随着天气窗口逐渐收窄，美豆市场很难掀起大级别的天气炒作行情。盘面来看，豆二维持震荡，暂时维持震荡观点。

- ◆ 豆粕：天气预报显示，美豆种植区将迎来有利降雨，限制美豆的价格。另外，巴西大豆将于9月份进入播种季，市场预期南美大豆将大幅增产，全球大豆远期供应格局更为宽松。从豆粕基本面来看，据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截止到2022年8月12日当周（第32周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.18天，较上一周减少0.24天，减幅2.66%。目前油厂对9-10月船期进口大豆的采购量不到五成，豆粕库存恢复缓慢且处于下降周期，对豆粕价格有所支撑。盘面来看，豆粕维持震荡，在美豆天气炒作时间窗口逐渐缩窄的背景下，后期豆粕可炒作的空间有限，暂时观望。
- ◆ 下周关注：周二国家粮油信息中心豆粕库存 周三国家粮油信息中心豆油库存 周五USDA美豆出口销售情况

- ◆ 豆油：天气预报显示，美豆种植区将迎来有利降雨，限制美豆的价格。另外，巴西大豆将于9月份进入播种季，市场预期南美大豆将大幅增产，全球大豆远期供应格局更为宽松。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量不及预期，下游贸易商提货速度保持平稳，豆油库存继续下降。监测显示，8月15日，全国主要油厂豆油库存77万吨，比上周同期减少4万吨，月环比减少12万吨，比上年同期减少13万吨，比近三年同期均值减少40万吨。近期大豆压榨量将维持偏低水平，豆油需求尚可，预计豆油库存将保持低位。近期受中秋节的提振，提货表现较好，加上8月到港量有限，豆油产量受限，限制豆油价格的回落。盘面来看，豆油维持震荡，不过短期供应偏紧的情况，继续支撑油脂的价格。
- ◆ 下周关注：周二国家粮油信息中心豆粕库存 周三国家粮油信息中心豆油库存 周五USDA美豆出口销售情况

本周大豆价格高位回落 美豆价格震荡

图1、大连豆一期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆一表现为震荡回落的走势，主要因为前高处有一定的压力，加上东北豆上市在即，天气较好，东北豆丰产预期较浓。美豆方面，总体表现为震荡的走势。没有明显的趋势

本周豆粕价格震荡

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格维持震荡
美豆粕走势维持宽幅震荡。

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油价格震荡 美豆油震荡回落

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势

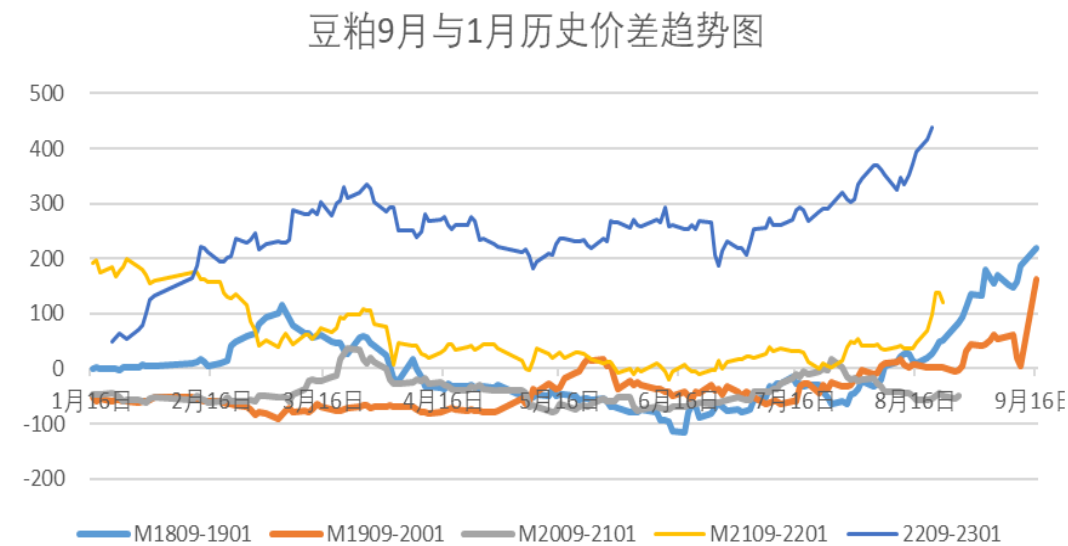


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格维持震荡。
美豆油有所走弱，主要原因是宏观表现不佳，市场对油价预期偏低。

本周9-1价差有所扩大

图7、豆粕9-1价差走势图

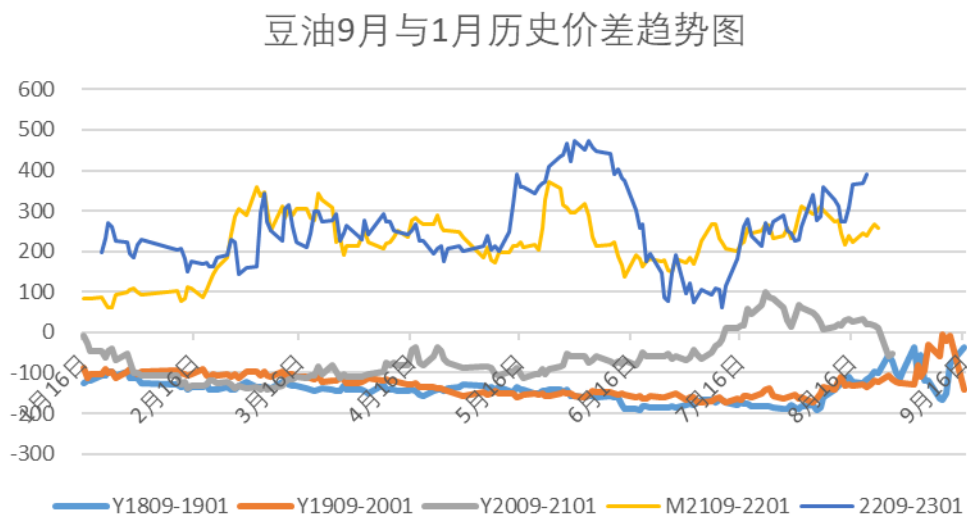


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月18日，豆粕9-1月价差为438元/吨，价差有所扩大。

本周9-1价差有所扩大

图8、豆油9-1价差走势图

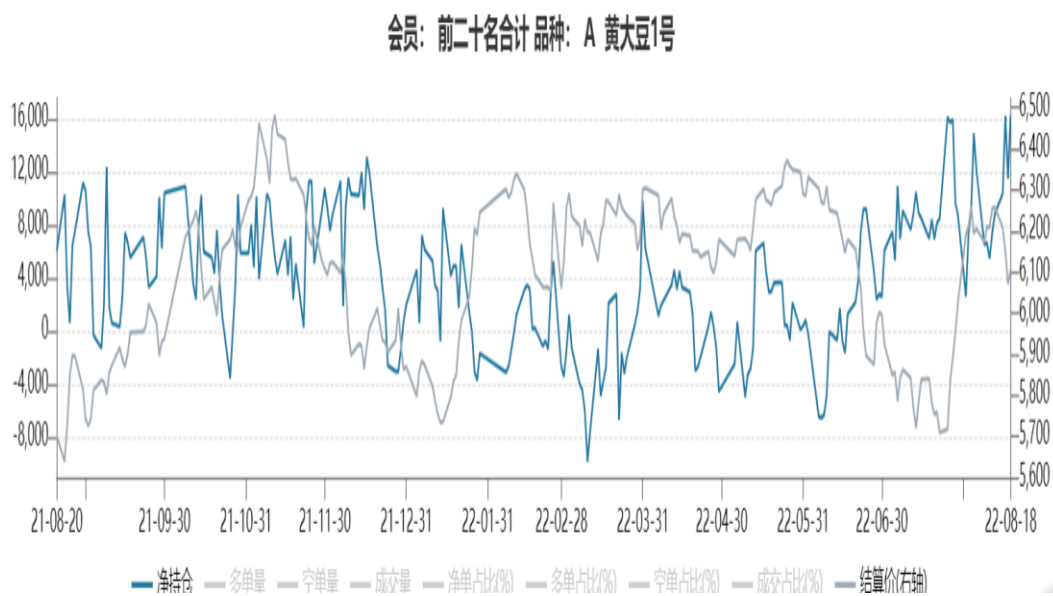


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月18日，豆油9-1月价差为392元/吨。价差有所扩大。

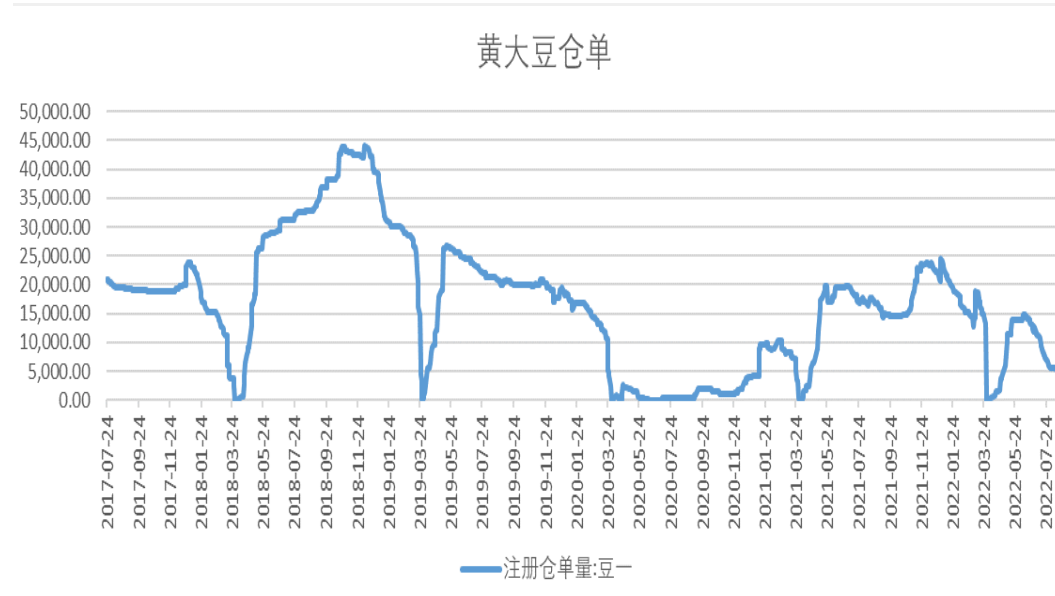
本周期货净持仓有所增长 仓单增长

图9、豆一前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，豆一前20名持仓净多单16275手，净多单有所回升，豆一震荡下行，期货仓单5713张。

本周期货净持仓空翻多 期货仓单增加

图11、豆粕前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，豆粕前20名持仓净多单5690手，净持仓空翻多，豆粕震荡，期货仓单16625张。

本周期货净持仓有所下降 期货仓单维持稳定

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况

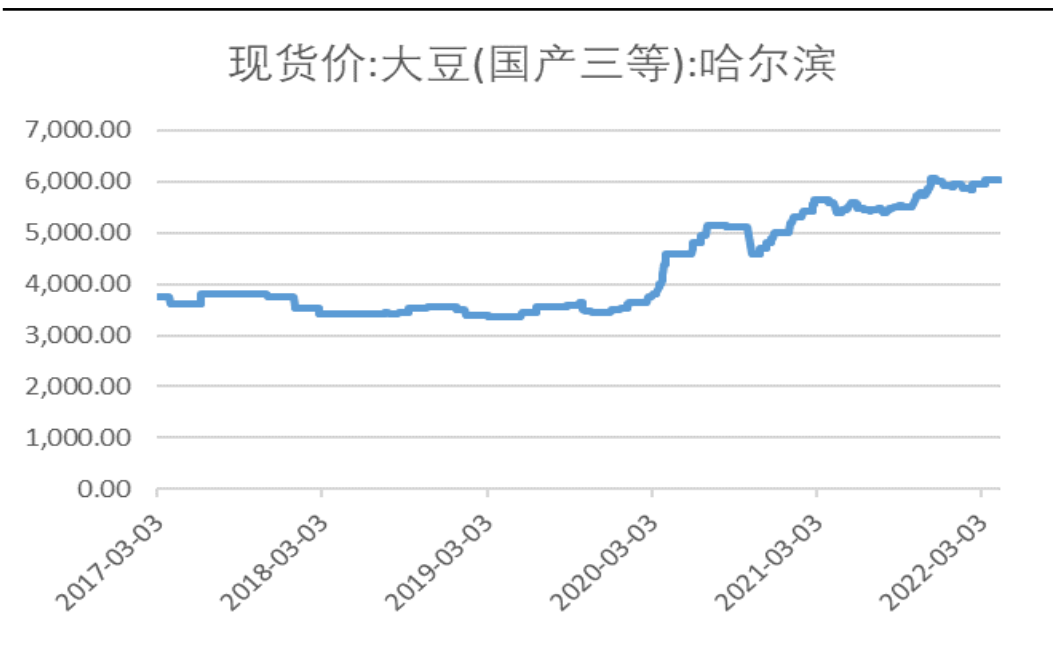


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，豆油前20名持仓净多单9902手，净持仓有所下降，豆油价格震荡，期货仓单11276张。

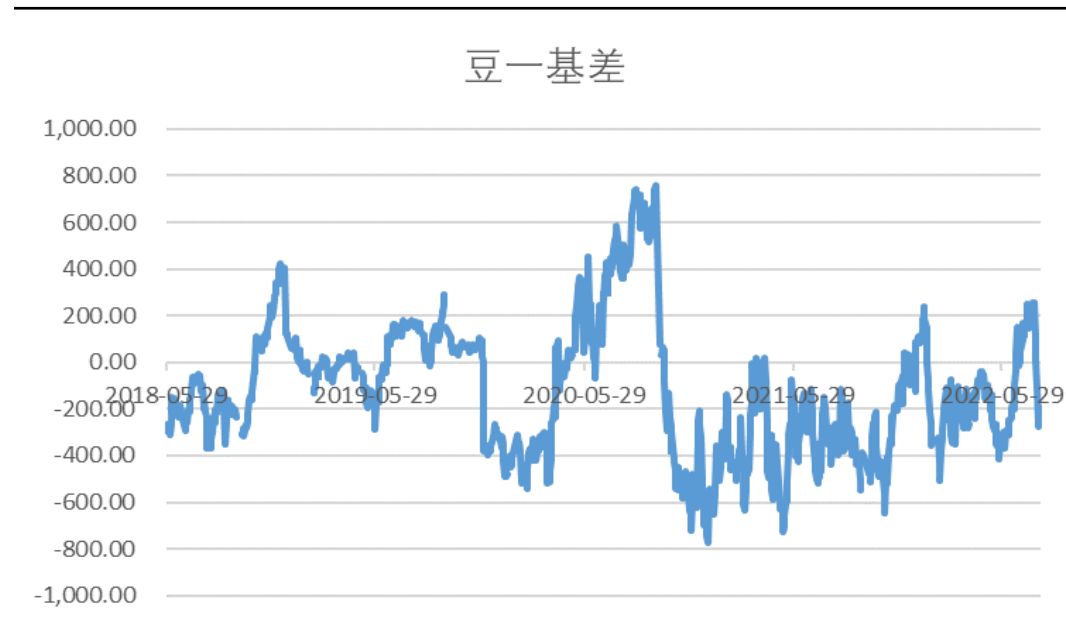
本周现货价格小幅上涨 基差有所回升

图15、国产大豆现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差

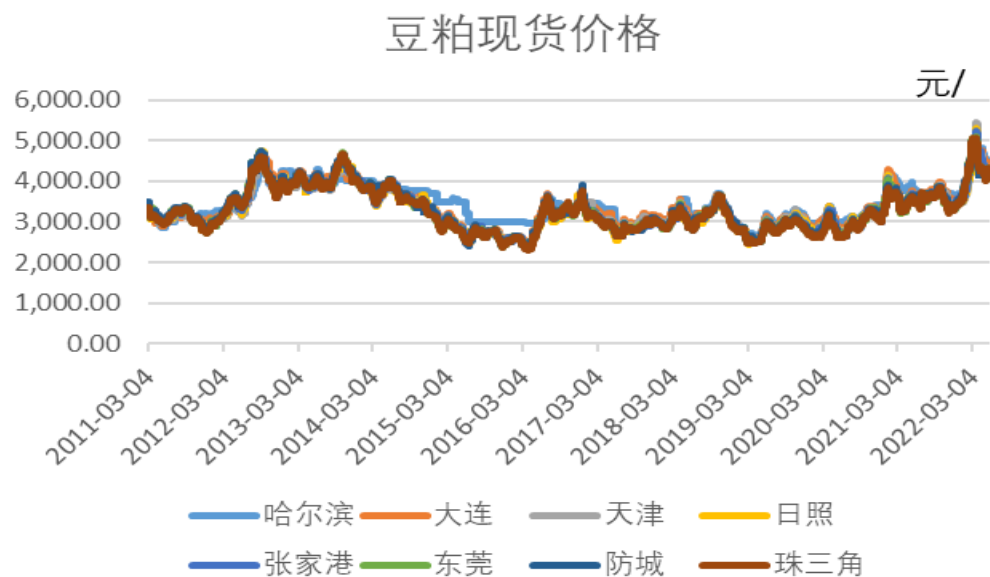


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨80元/吨，报价6060元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差-30元/吨。

本周现货价格回升 基差有所扩大

图17、豆粕主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差

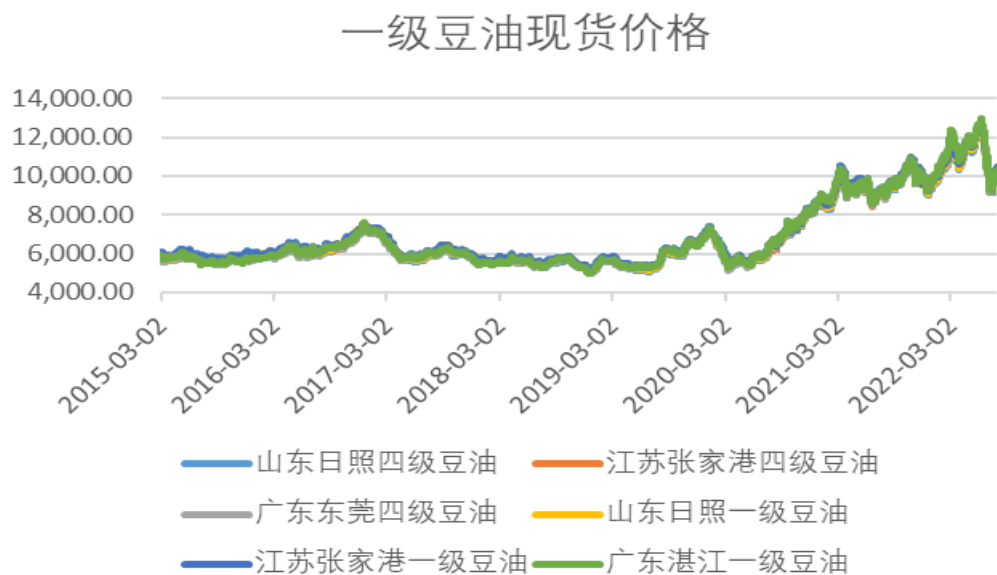


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月18日，豆粕张家港地区报价4280元/吨，较上周增加20元/吨。豆粕主力合约基差641元/吨。

本周现货价格有所下降 基差有所扩大

图19、豆油主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月18日，江苏张家港一级豆油现价上涨-220元/吨，至10450元/吨，主力合约基差984元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

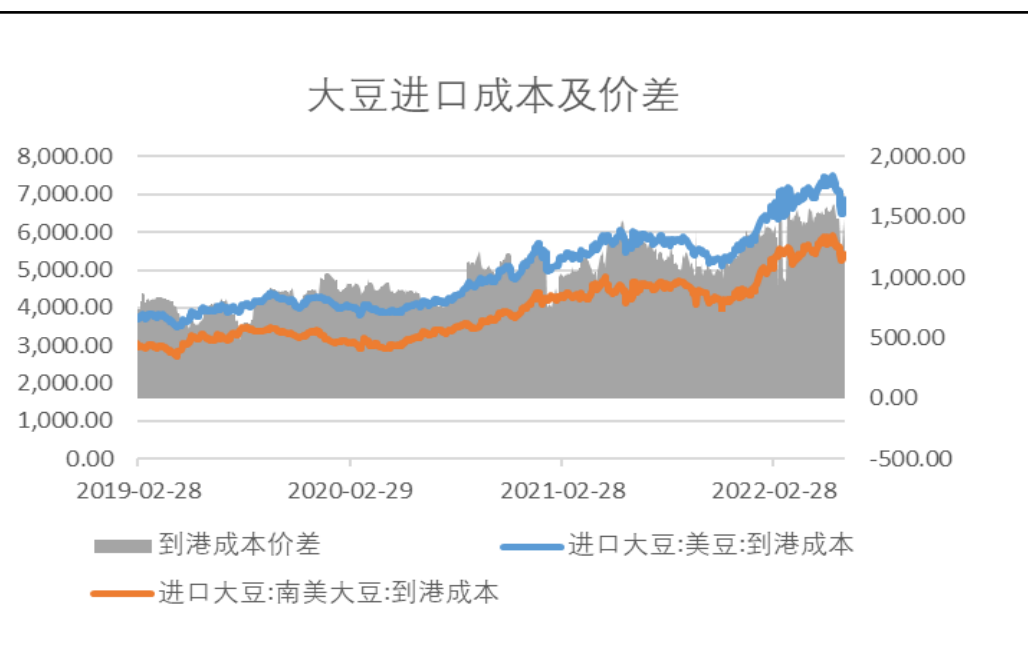


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至8月11日，美西大豆FOB升贴水10月报价175美分/蒲，较上周上涨了5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水9月报价260美分/蒲，较上周上涨了-15美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水8月110美分/蒲，较上周上涨了44美分/蒲。

本周进口成本美国下跌，南美下跌

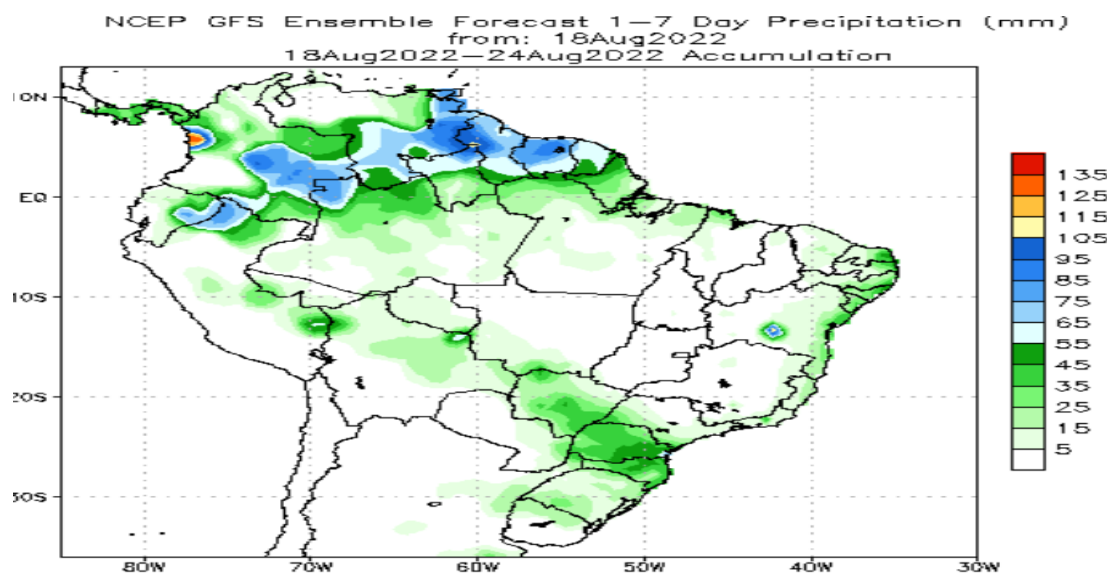
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

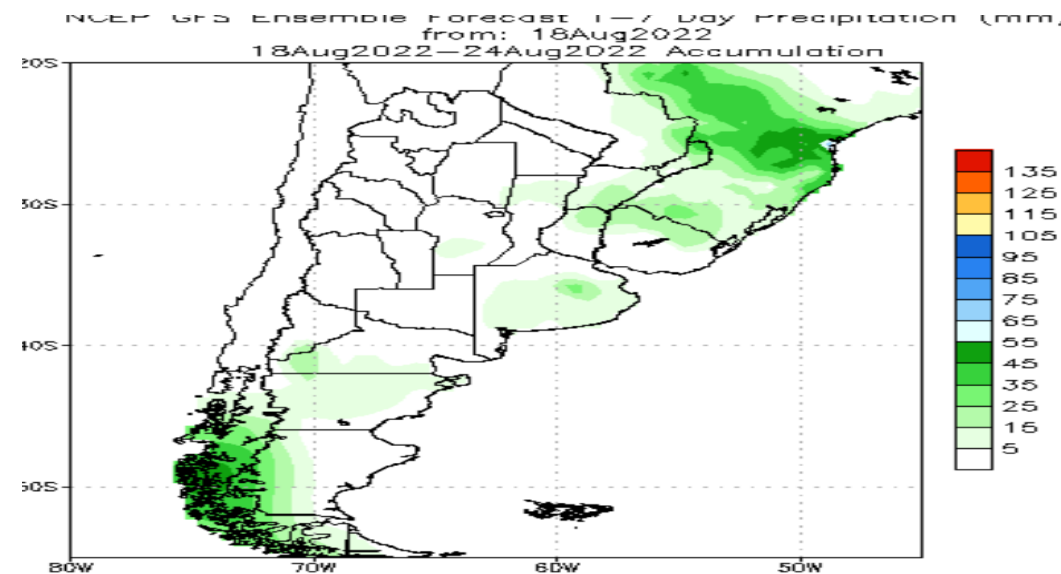
截止8月18日，美国大豆到港成本增长-29.1元/吨至6482.7元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-23.61元/吨至5150.29元/吨，二者的到港成本价差为1332.41元/吨。

图23、巴西未来7天天气



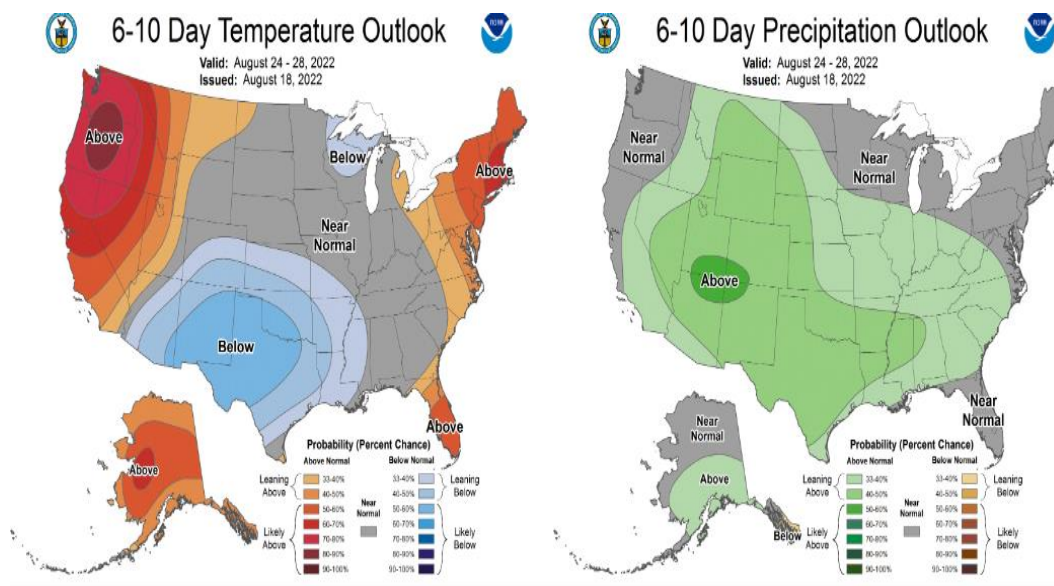
来源: NOAA 瑞达期货研究院

图24、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

供应端——美豆新年度产量增长

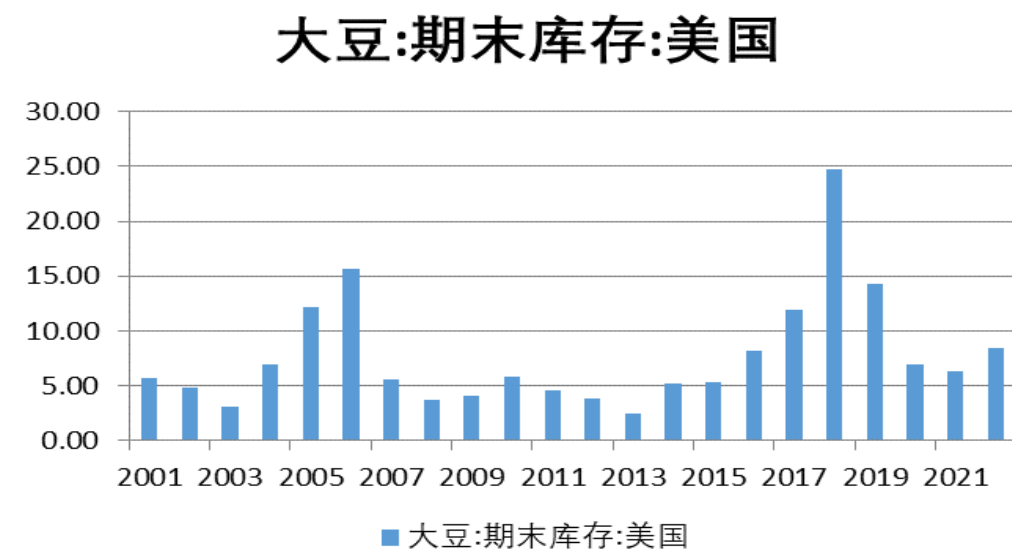
图26、8月美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	6.13	5.85
产量	114.75	114.75	120.71	120.71	123.3	122.61
进口	0.54	0.54	0.41	0.41	0.41	0.41
国内压榨	58.26	58.26	60.01	60.01	61.1	61.1
国内消费	60.91	61.05	63.19	63.2	64.53	64.49
出口	61.67	61.52	58.79	59.06	58.65	58.11
期末库存	6.99	6.99	6.13	5.85	6.66	6.27

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年8月份，2022/23年度美豆产量123.3百万吨，较7月预估增长了0.69百万吨，美豆库存6.66百万吨，较7月预估上涨了0.39百万吨。

图27、美豆期末库存情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——巴西库存有所增长

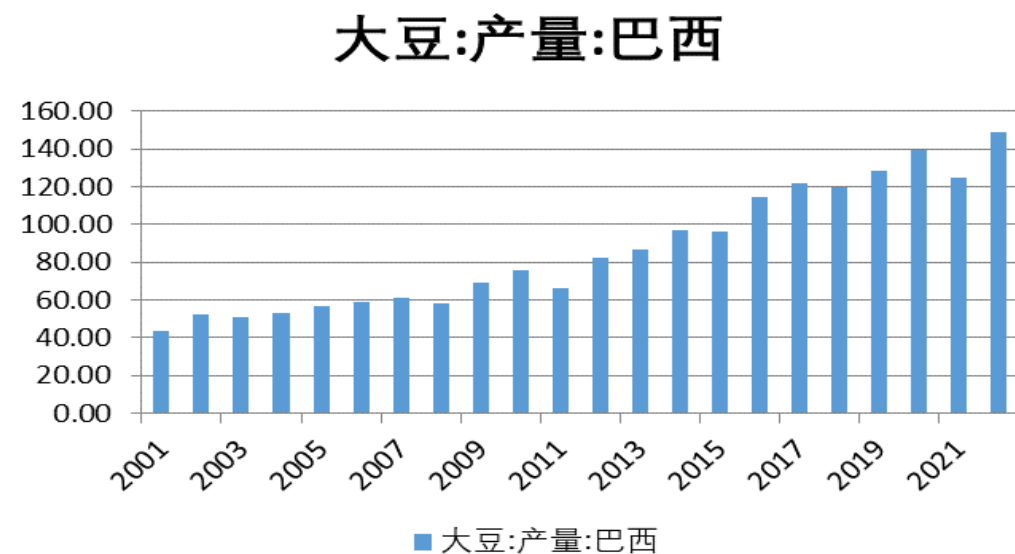
图28、8巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	22.71	22.46
产量	139.5	139.5	126	126	149	149
进口	1.02	1.02	0.55	0.55	0.75	0.75
国内压榨	46.68	46.68	50	49.25	50.25	49.5
国内消费	49.88	49.88	53.25	52.5	53.6	52.85
出口	81.65	81.65	80	81	89	89
期末库存	29.4	29.4	22.71	22.46	29.86	30.36

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年8月份，2021/22年度，巴西豆产量126百万吨，较上个月上涨0百万吨，巴西豆库存22.71百万吨，较上个月增加了0.25百万吨。

图29、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——阿根廷库存小幅调升

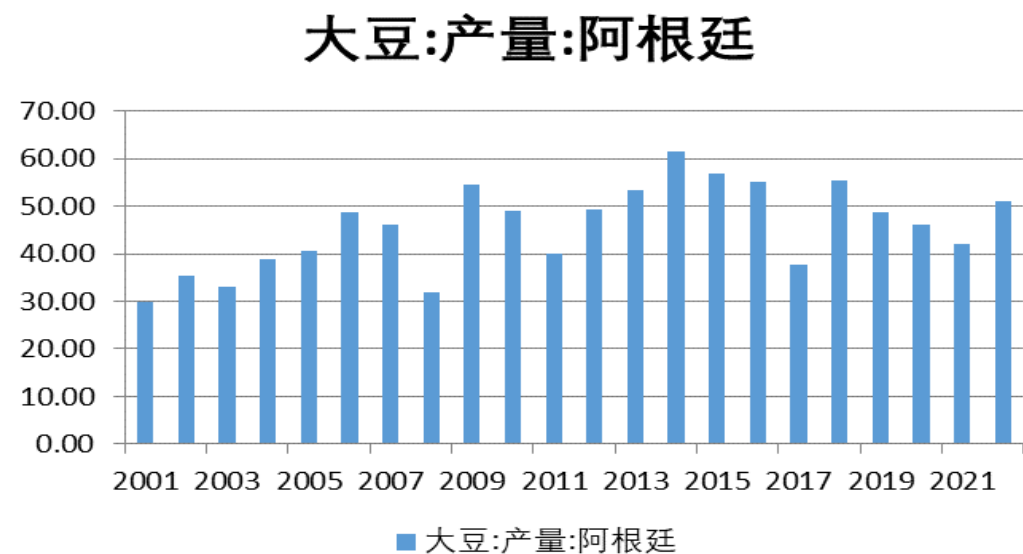
图30、8月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	22.45	22.1
产量	46.2	46.2	44	44	51	51
进口	4.82	4.82	3.4	2.9	4.8	4.8
国内压榨	40.16	40.16	40.55	40.4	41	41
国内消费	47.41	47.41	47.76	47.61	48.25	48.25
出口	5.2	5.2	2.25	2.25	4.3	4.7
期末库存	25.06	25.06	22.45	22.1	25.7	24.95

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年8月份，2021/22年度，阿根廷豆产量44百万吨，较上个月上涨0百万吨，阿根廷豆库存22.45百万吨，较上个月增长了0.35百万吨

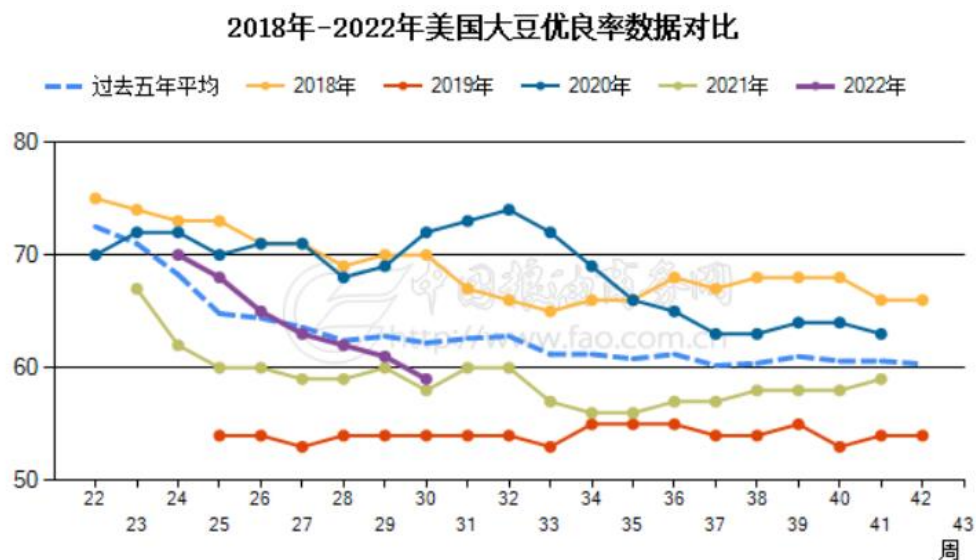
图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——美豆优良率小幅回落

图32、美豆种植优良率



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图33美豆大豆种植情况对比

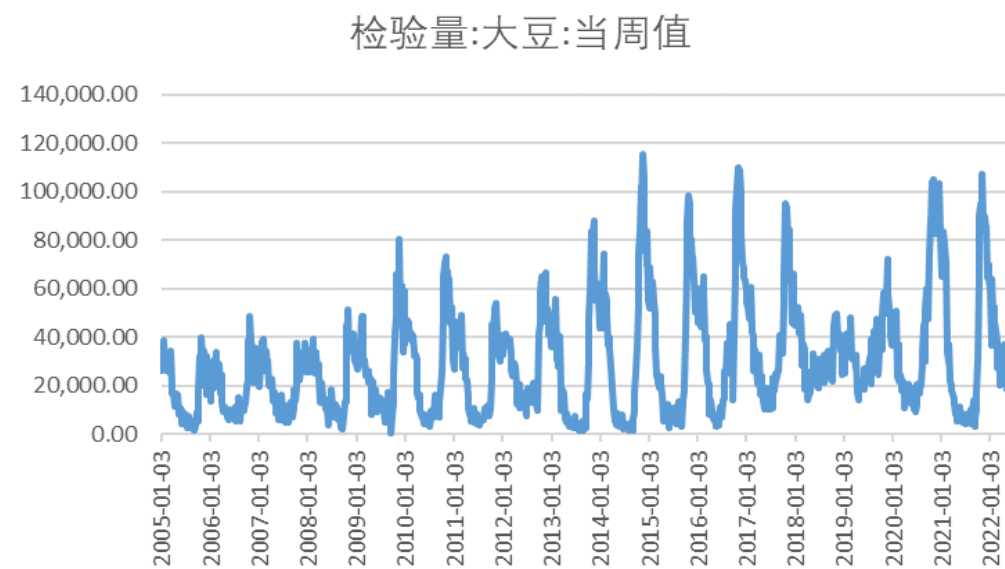


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

美国农业部公布的作物生长报告显示，截止8月14日当周，美豆优良率为58%，符合市场预期，去年同期为57%；大豆开花率为93%，去年同期为94%，五年均值为93%；大豆结荚率为74%，去年同期为80%，五年均值为77%。

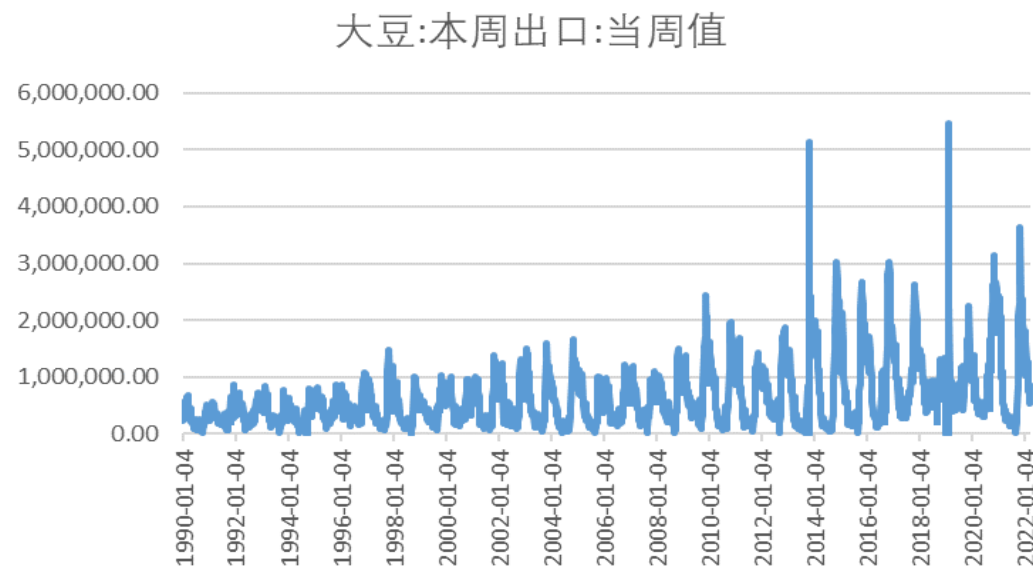
供应端——美豆出口检验回落 出口销售增长

图34、美豆出口检验量



来源: wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量



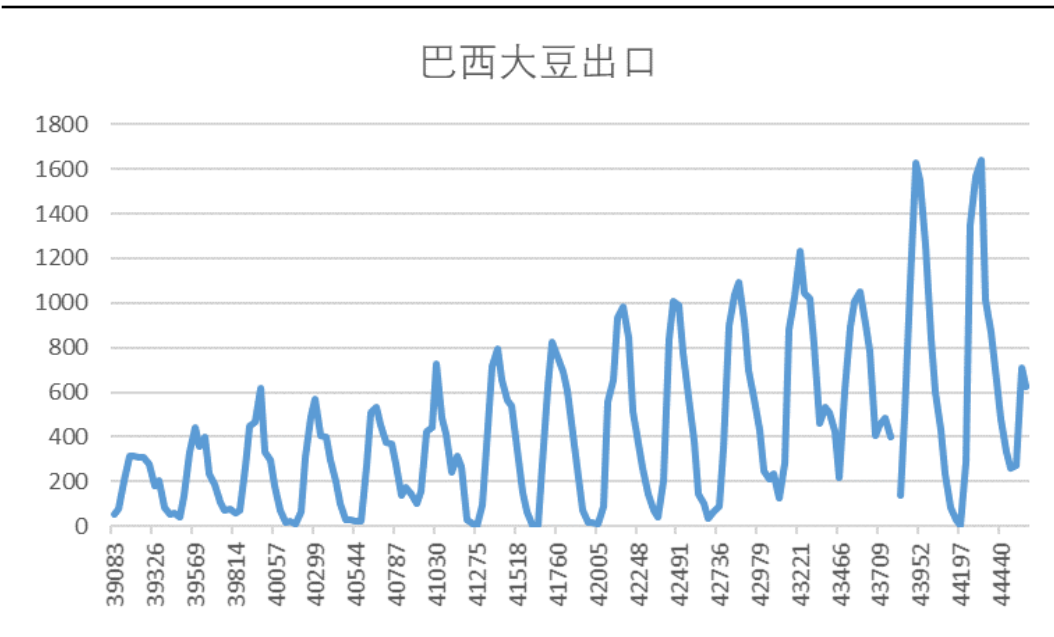
来源: wind 瑞达期货研究院

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少14.6%，但是比去年同期提高167.4%。截至2022年8月11日的一周，美国大豆出口检验量为744,571吨，上周为871,345吨，去年同期为278,420吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，8月11日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增9.69万吨，市场预估为净减10万吨至净增30万吨。

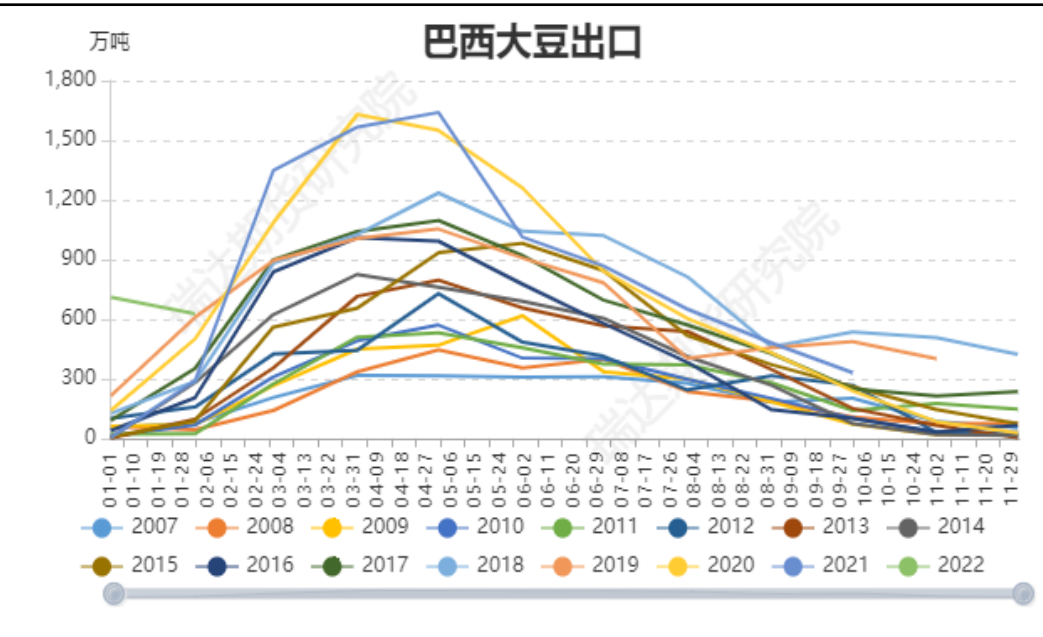
供应端——巴西出口预期减少

图36、巴西大豆出口情况



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022年8月份巴西大豆出口量可能达到510万吨，低于7月份的707万吨。作为对比，去年8月份巴西大豆出口量为579万吨。

国内情况——港口库存小幅回落

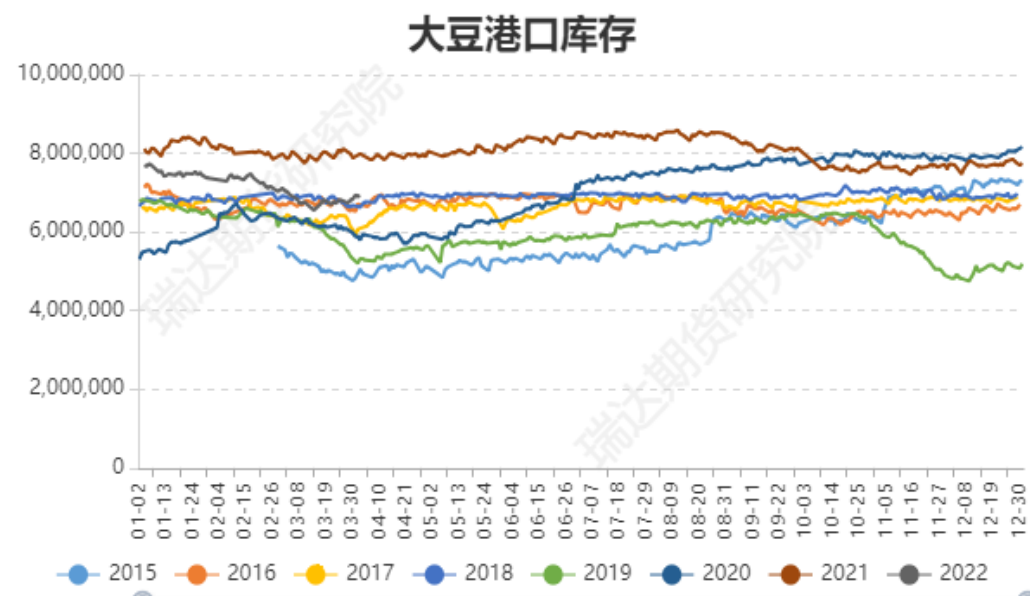
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月18日, 进口大豆库存周环比增长-10.87万吨, 至680.51万吨。

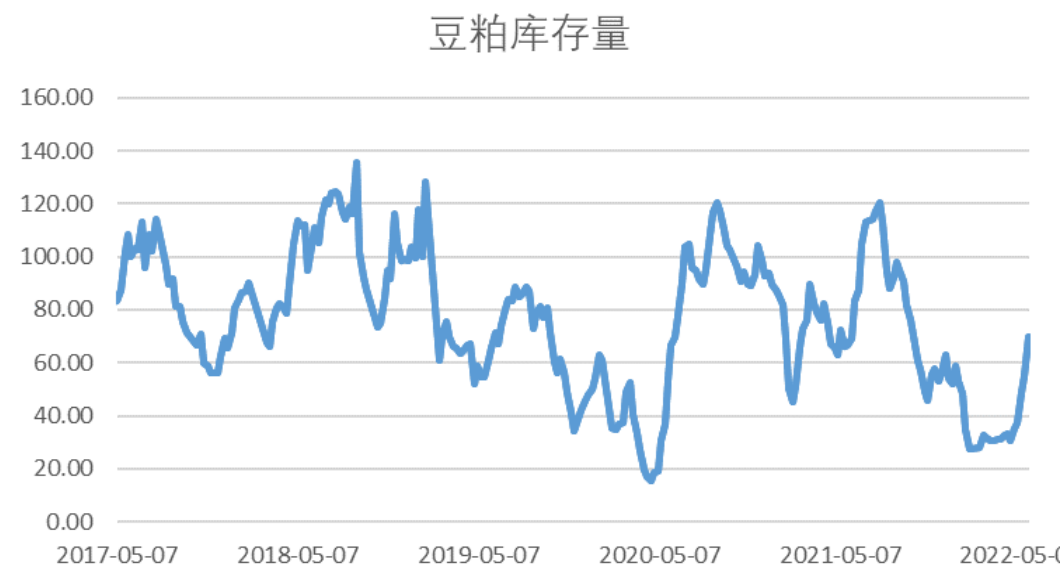
图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

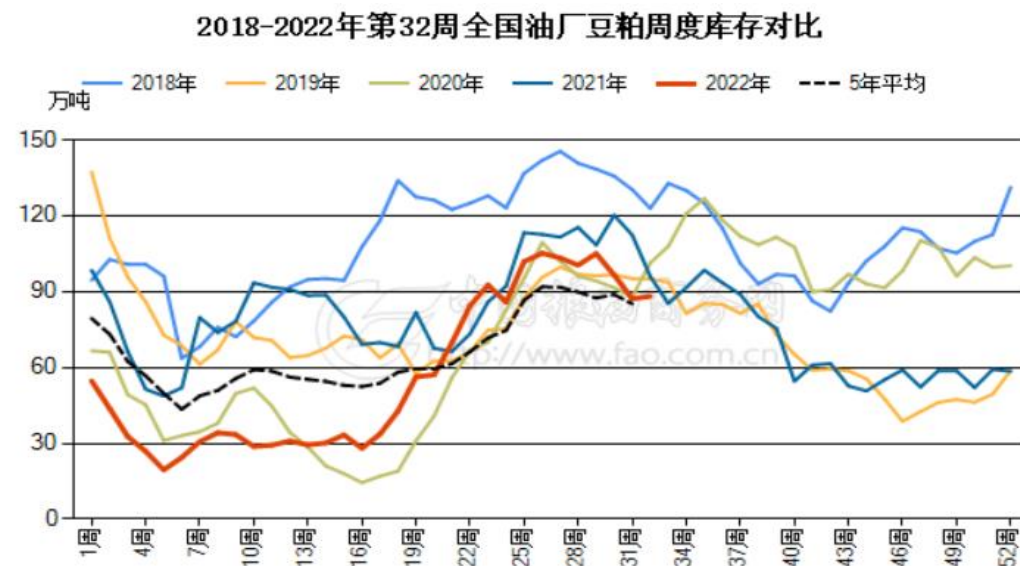
国内情况——豆粕库存有所下降

图40、豆粕油厂库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

大豆压榨量维持低位，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存加速下滑。8月15日，国内主要油厂豆粕库存80万吨，比上周同期下降10万吨，比上月同期减少26万吨，比上年同期减少4万吨，比过去三年同期均值减少13万吨。8-9月国内大豆到港量偏低，大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机，豆粕需求逐渐好转，预计库存将继续下降。

国内情况——豆油库存小幅下降

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、豆油油厂库存季节性走势

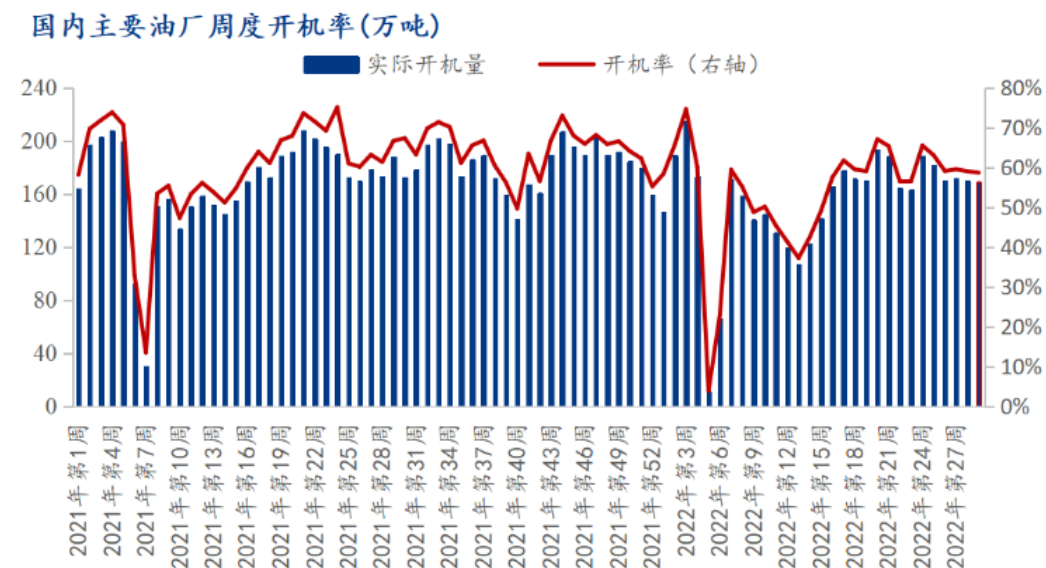


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量不及预期，下游贸易商提货速度保持平稳，豆油库存继续下降。监测显示，8月15日，全国主要油厂豆油库存77万吨，比上周同期减少4万吨，月环比减少12万吨，比上年同期减少13万吨，比近三年同期均值减少40万吨。近期大豆压榨量将维持偏低水平，豆油需求尚可，预计豆油库存将保持低位。

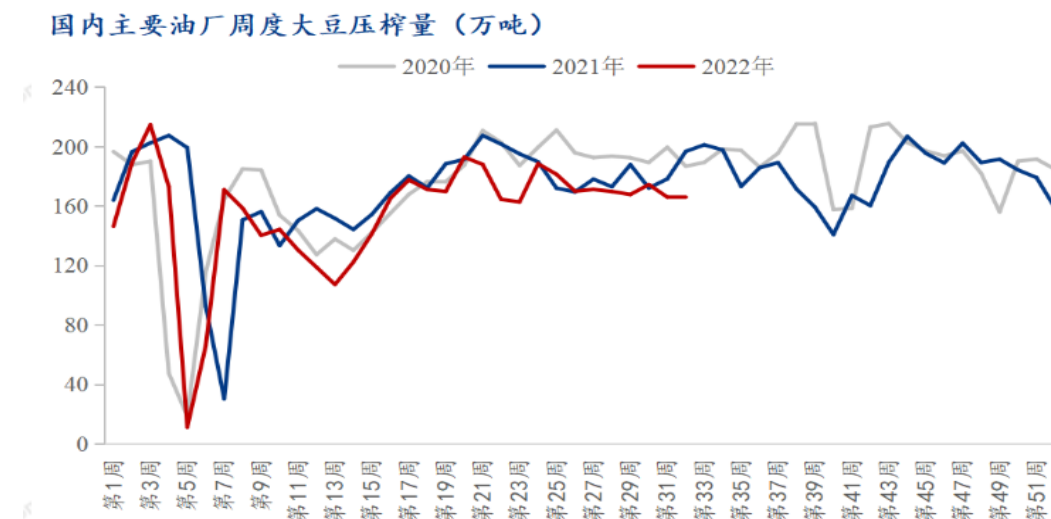
国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期下降

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

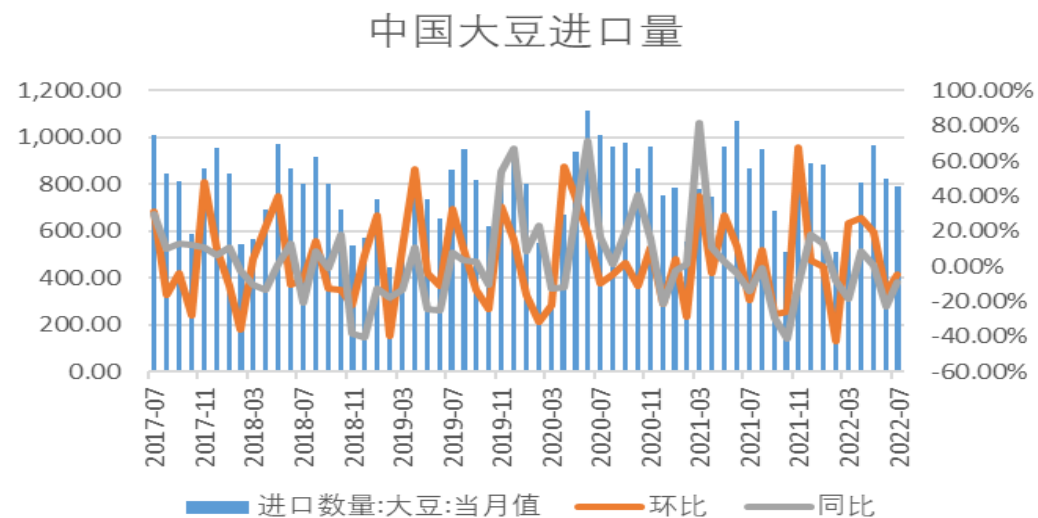


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第32周（8月6日至8月12日）111家油厂大豆实际压榨量为165.89万吨，开机率为57.66%。本周油厂实际开机率大幅低于此前预期，较预估低14.55万吨，主要因华东和广东市场开机率严重不及预期。

国内情况——大豆进口有所下降

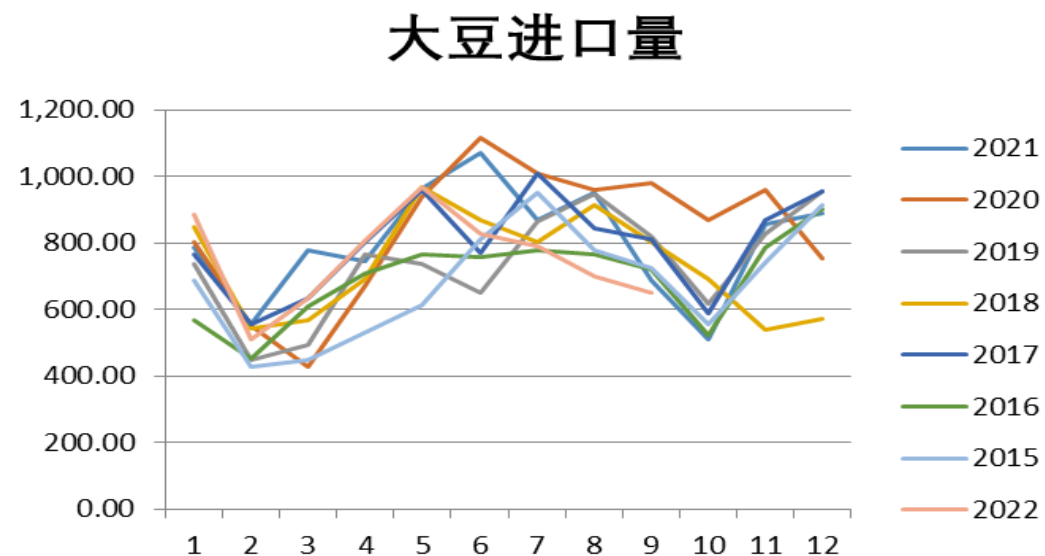
图46：大豆进口量



来源：中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据，中国7月大豆进口788.3万吨，6月为825.0万吨。

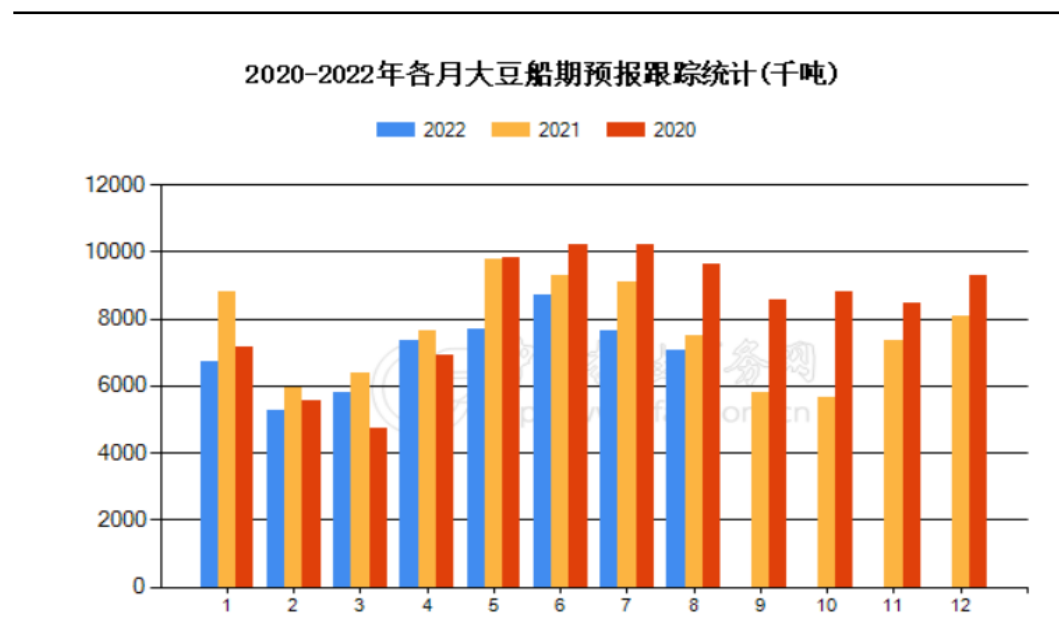
图47、大豆进口量季节性走势



来源：中国海关 瑞达期货研究院

国内情况——大豆到港量较预计减少

图48：各月大豆船期预报

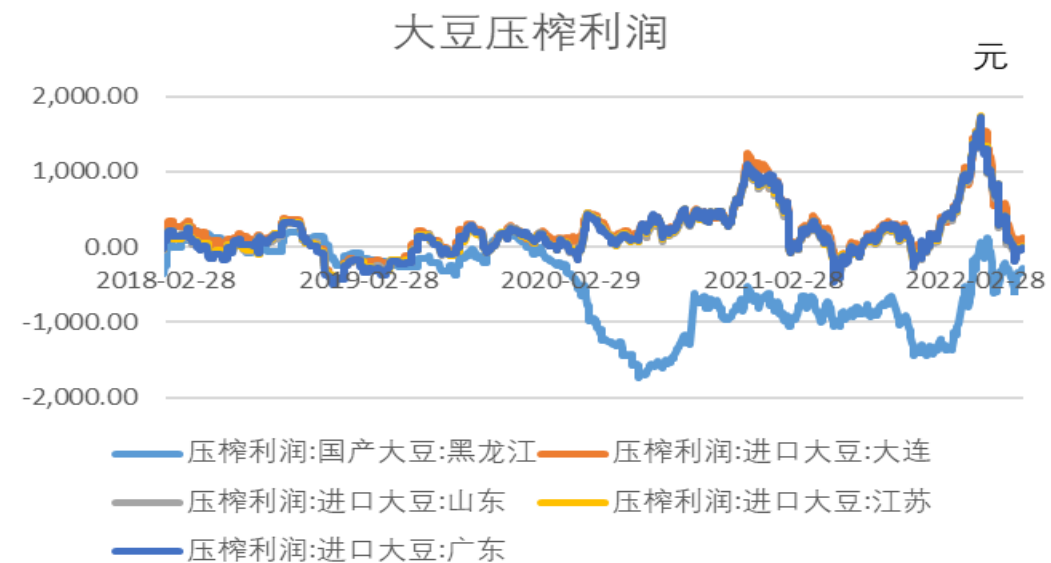


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年8月大豆到港量为707.4万吨，较上月预报的764.1万吨到港量减少了56.7万吨，环比变化为-7.42%；较去年同期751.5万吨的到港船期量减少44.1万吨，同比变化为-5.87%。这样2022年1-8月的大豆到港预估量为5623.2万吨，去年同期累计到港量预估为6448万吨，减少824.8万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为7728.5万吨，上年度同期的到港量为^{B2}9103.7万吨，减少1375.2万吨。

国内情况——压榨利润有所下跌

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-647.65元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-401.25元/吨，-361.25元/吨和-311.25元/吨。

图50、进口大豆压榨利润



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

替代品情况——棕榈油价格下跌 菜油价格下跌

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格

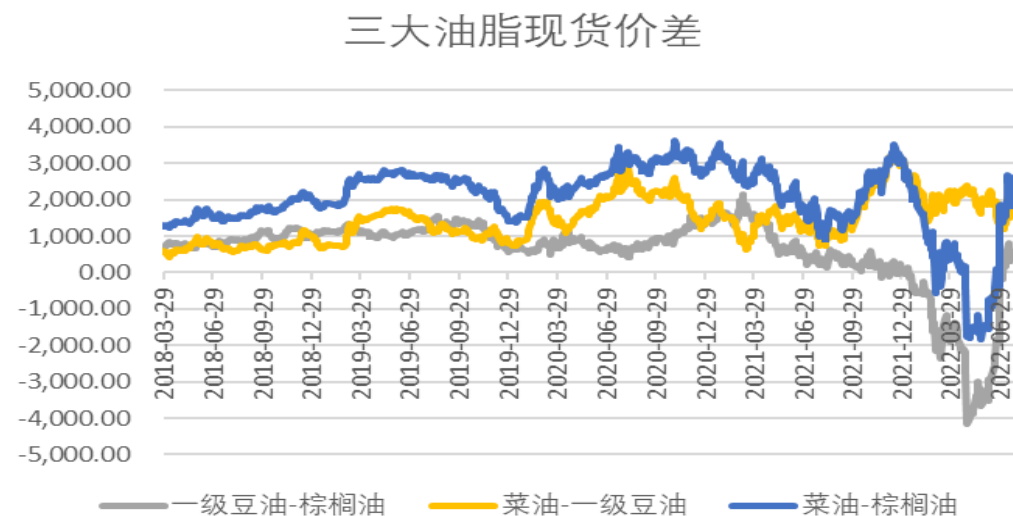


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，广东棕榈油报价10800元/吨，较上周上涨-500元/吨，菜油福建地区报价12550元/吨，较上周上涨-600元/吨

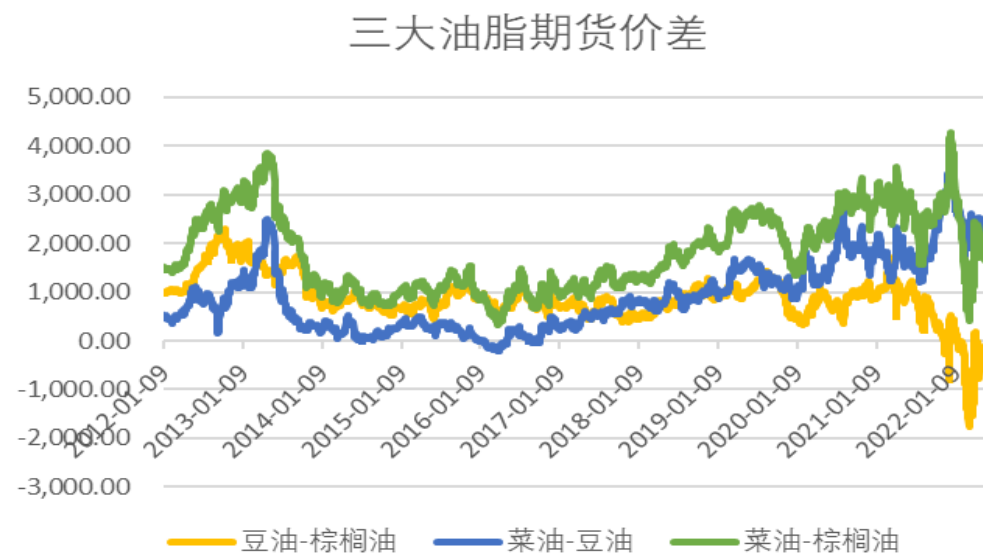
替代品情况——价差涨跌互现

图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

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

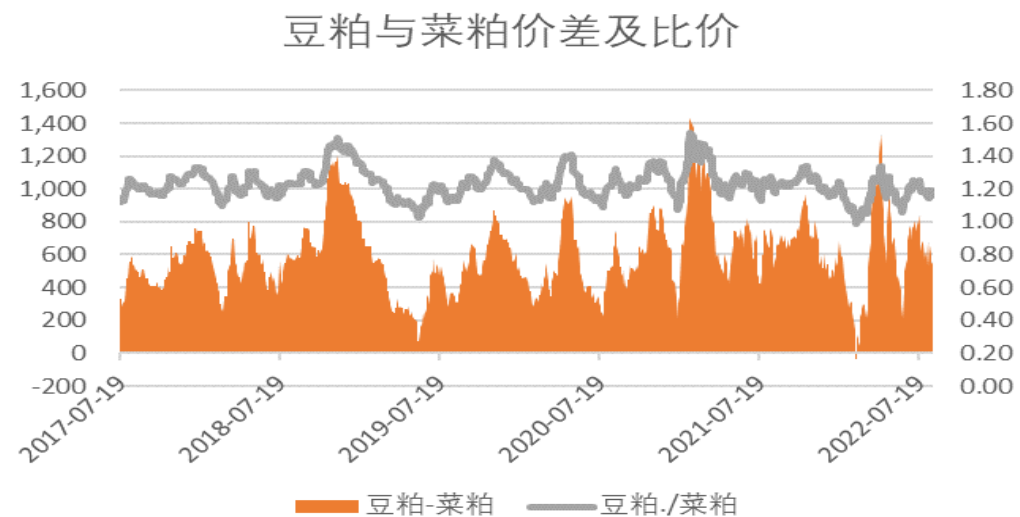
替代品情况——豆菜粕价差有所缩小

图55、菜粕价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价

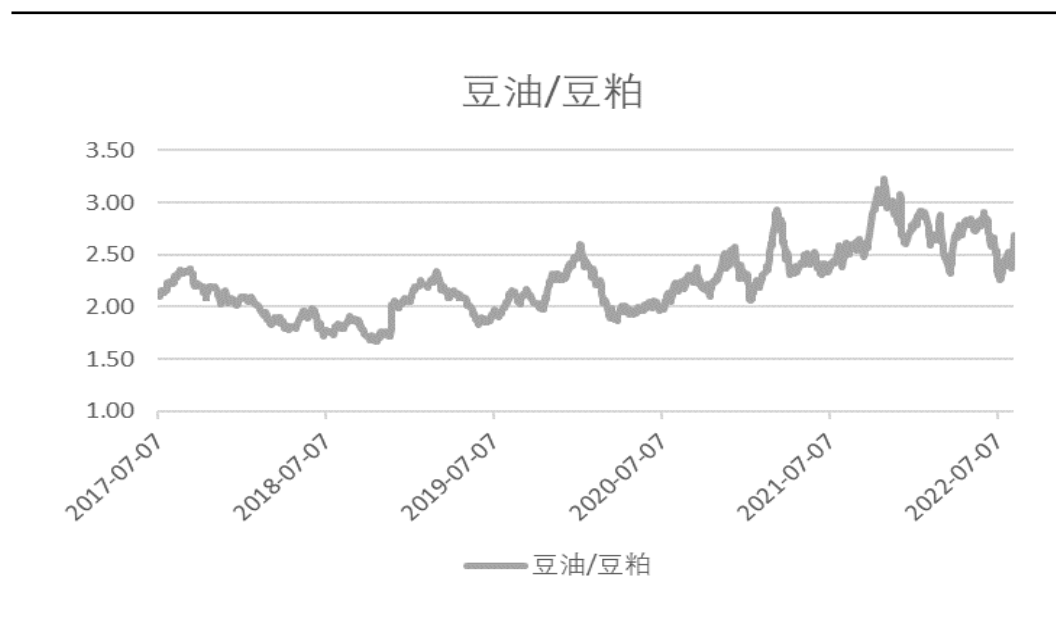


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，菜粕均价3496.32元/吨，较上周上涨了-47.89元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加-57元/吨至554/吨，比值为1.16。

替代品情况——比价有所下降

图57、油粕比

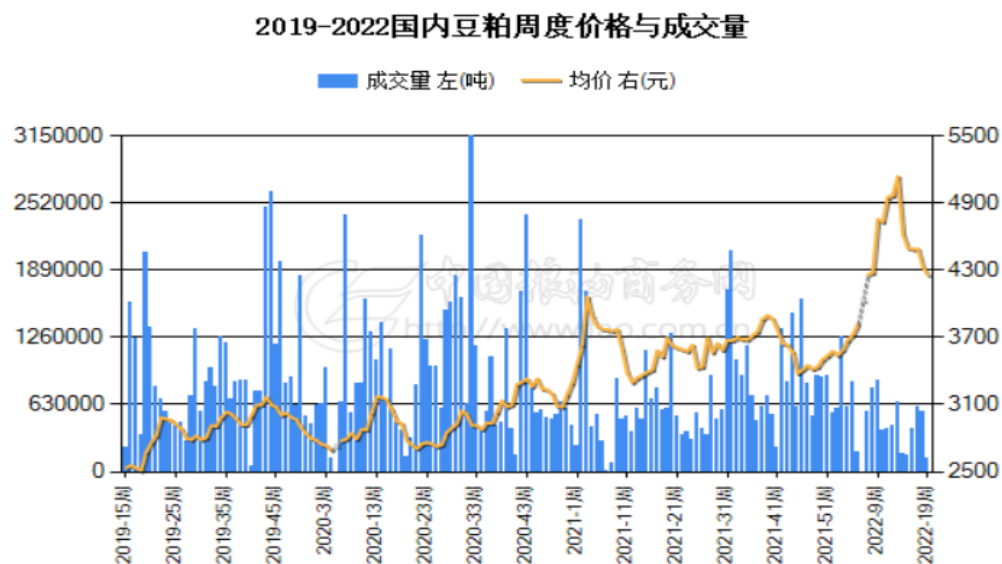


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月18日, 豆油/豆粕比价为2.6。

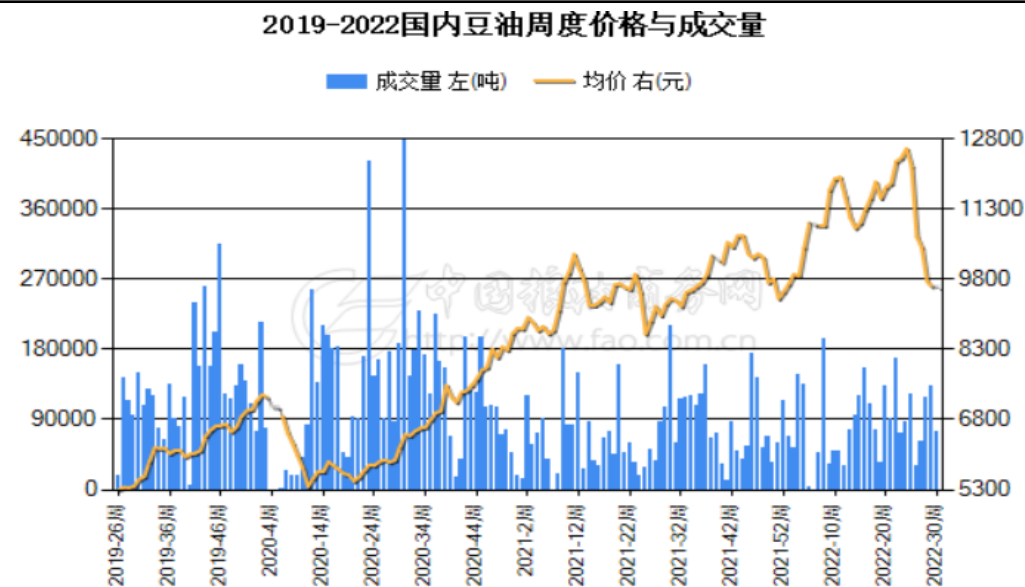
成交情况

图58、豆粕成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

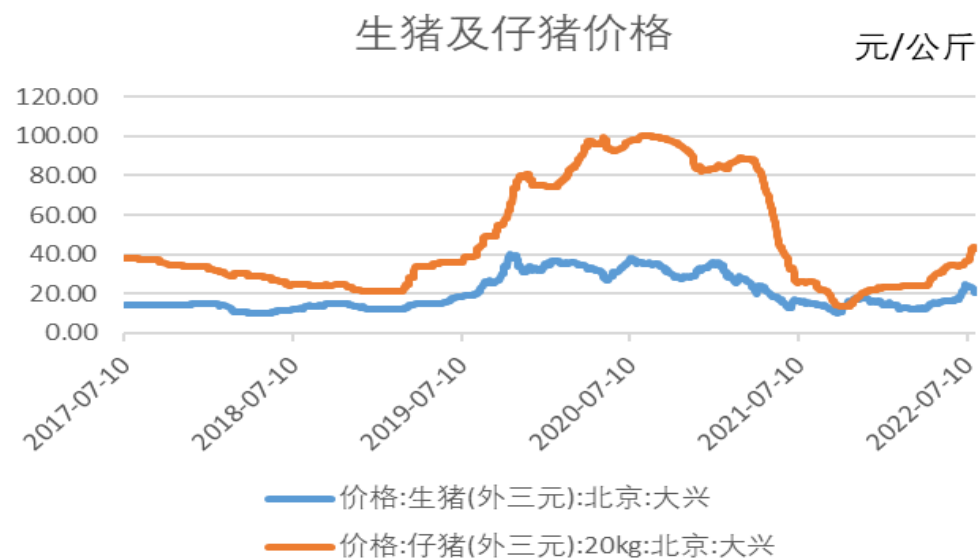


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止8月12日，豆粕成交量464400吨，较上周上涨-304500了，豆油成交量193500吨，较上周上涨了72050吨

下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月18日，生猪北京（外三元）价格为21.6元/千克，仔猪价格为42.68元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格下跌。

下游情况——生猪养殖利润回落

图61、生猪养殖利润

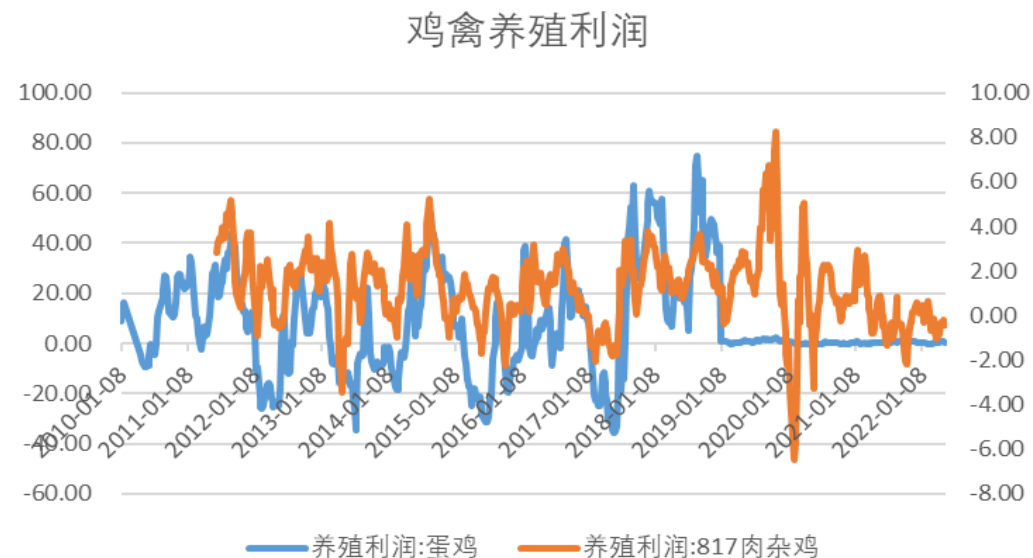


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月10日当周，生猪养殖预期盈利上涨-15.49元/头至797.63元/头。

截至8月12日当周，鸡禽养殖利润为0.4元/只，肉杂鸡养殖2.13元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，肉杂鸡养殖有所上涨。

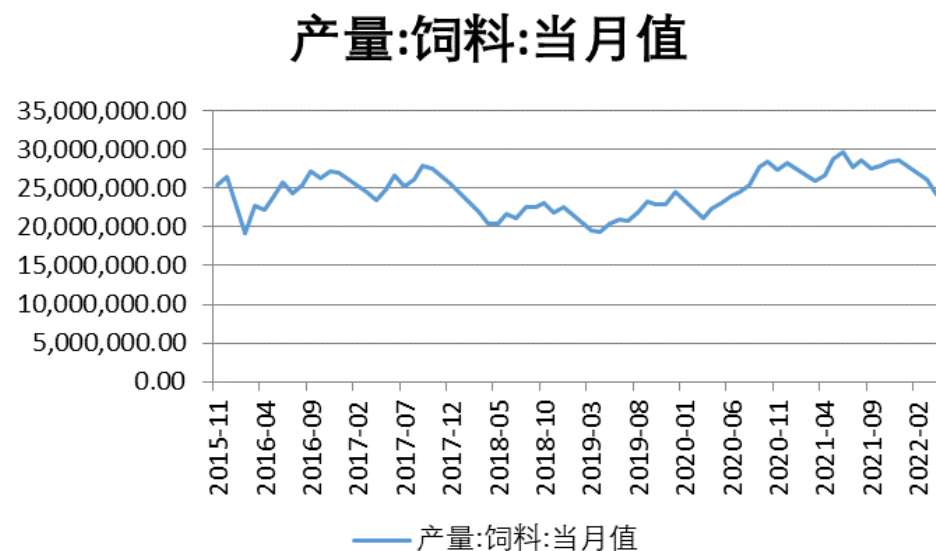
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所下降

图63、饲料月度产量

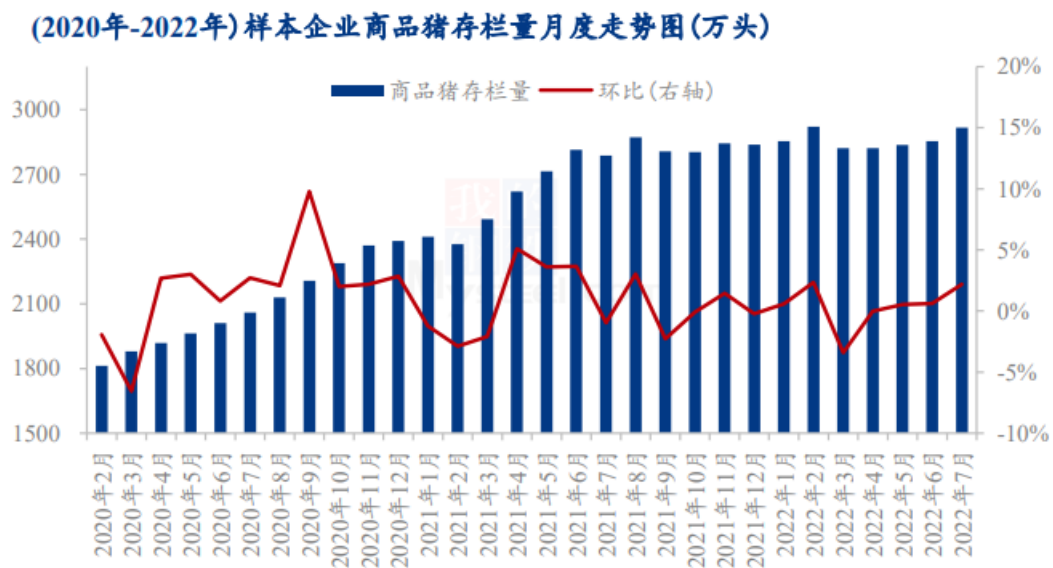


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月，饲料月度产量26120000吨，较上个月上涨了-7760000吨

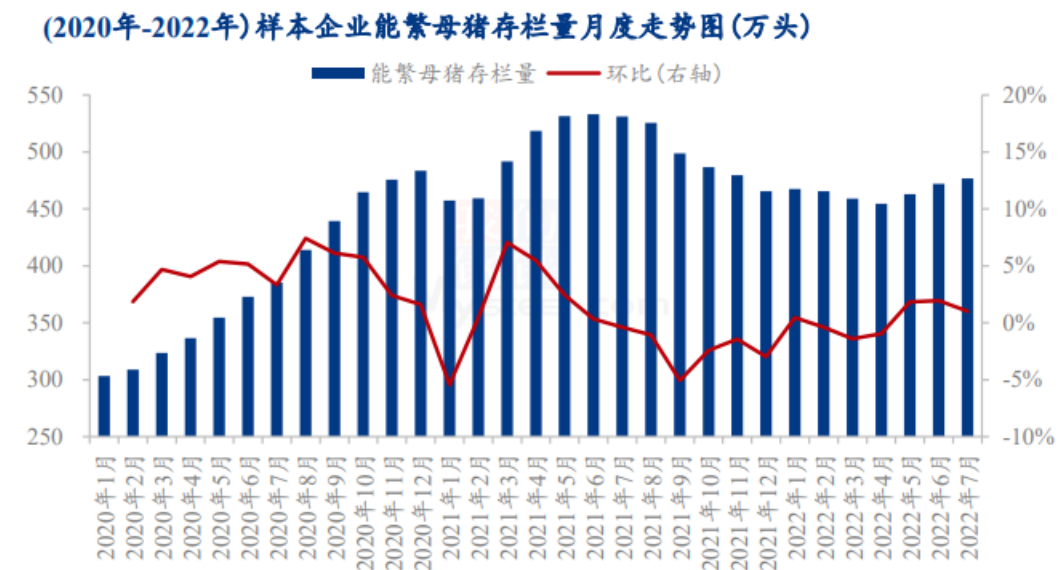
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

图64、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、能繁母猪存栏量



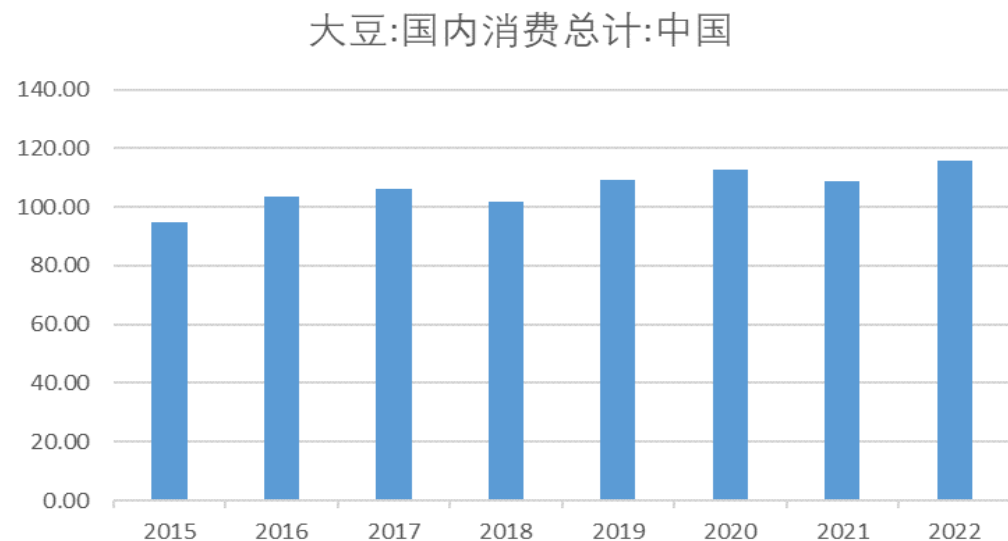
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，7 月能繁母猪存栏量为 476.67 万头，环比增加 1.01%，同比减少 10.23%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，7 月商品猪存栏量为 2916.46 万头，环比增加 2.19%，同比增加 4.64%。

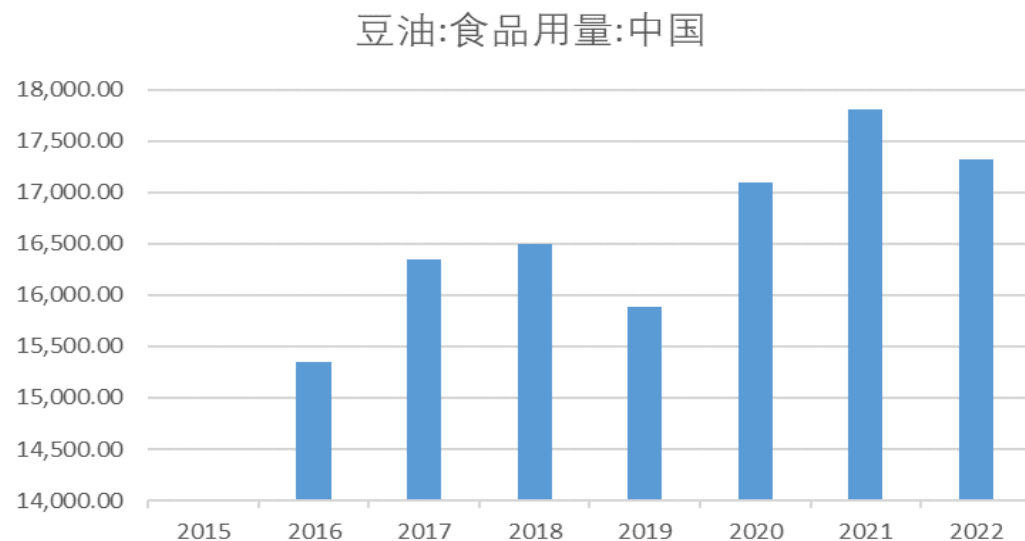
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了8.9百万吨, 中国豆油2022/23年度食品用量17600千吨, 较上一年度上涨了850千吨

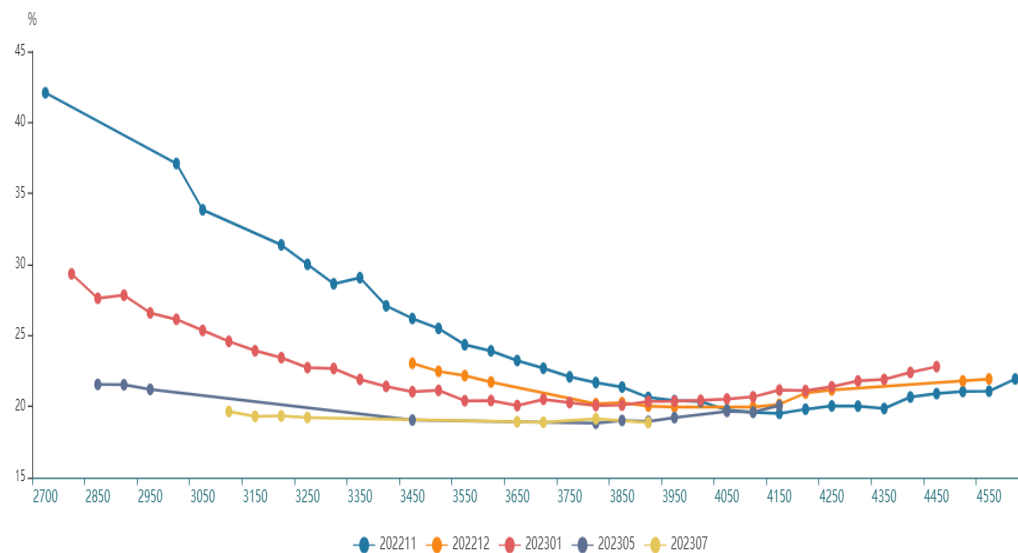
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，预计震荡，暂时观望

图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。