

「2022.8.5」 豆类市场周报

美豆天气因素 继续影响市场

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，多地价格回升，优质优价较明显。农业农村部预计2022年中国大豆种植面积9933千公顷，同比增加18.3%，预计产量将达到1948万吨，同比增加18.8%，其中食用大豆消费量预计增加至1432万吨。盘面来看，豆一前高处有一定的压力，目前有所回调。
- ◆ 豆二：美国农业部网站8月1日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年7月31日当周，美国大豆生长优良率为60%，分析师平均预估为58%，前一周为59%，去年同期为60%。大豆开花率为79%，前一周为64%，去年同期为85%，五年均值为80%。大豆结荚率为44%，前一周为26%，去年同期为56%，五年均值为51%。美豆优良率意外好转，限制美豆的价格。盘面来看，豆二小幅走强，暂时维持震荡的观点。

- ◆ 豆粕：当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征。最新的降雨预报显示，未来6-10日美豆各产区降水多接近正常，但气温均高于正常水平，能否缓解作物生长压力仍需进一步观察。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7月22日当周（第29周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.17天，较上一周小幅减少0.03天，减幅0.35%。8月为美豆生长关键期，国内粕类市场反弹高度取决于美豆主产区旱情持续的时间和美豆减产幅度，天气市运行环境下粕类市场对利多题材更为敏感。盘面来看，豆粕有所走强，短期天气升水影响美豆及豆粕价格，不过天气炒作时间越来越短，后期天气是否兑现需持续关注，豆粕暂时观望。
- ◆ 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：当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征。最新的降雨预报显示，未来6-10日美豆各产区降水多接近正常，但气温均高于正常水平，能否缓解作物生长压力仍需进一步观察。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 174 万吨，豆油产出增加，但下游贸易商提货速度有所加快，豆油库存继续下降。监测显示，8 月 1 日，全国主要油厂豆油库存 84 万吨，比上周同期略减 1 万吨，月环比减少 10 万吨，比上年同期减少 9 万吨，比近三年同期均值减少 37 万吨。本周大豆压榨量继续维持在 170 万吨左右，豆油需求尚可，预计豆油库存延续下滑趋势。另外，棕榈油方面，印尼方面表示，将继续下调棕榈油出口税参考价，进一步打击棕榈油的价格。以及印尼政府允许出口发运九倍于他们国内销售的数量，原来是七倍，压制棕榈油的价格。盘面来看，豆油小幅走强，不过持仓下降，有部分获利离场的迹象。
- ◆ 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

本周大豆价格高位震荡 美豆价格先跌后涨

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

本周豆一表现为高位震荡的走势，面临前高的压力，豆一也有所调整。美豆方面，总体表现为先跌后涨的走势，前期主要受到获利了解，美豆走弱，后期在天气溢价的背景下，再度走强。

本周豆粕价格有所上涨

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

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格震荡后，有所上涨，主要受到美豆成本支撑的影响。美豆粕走势维持宽幅震荡。

本周大连豆油价格震荡 美豆油震荡

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

本周大连豆油期货价格维持震荡
美豆油小幅走弱后，维持震荡

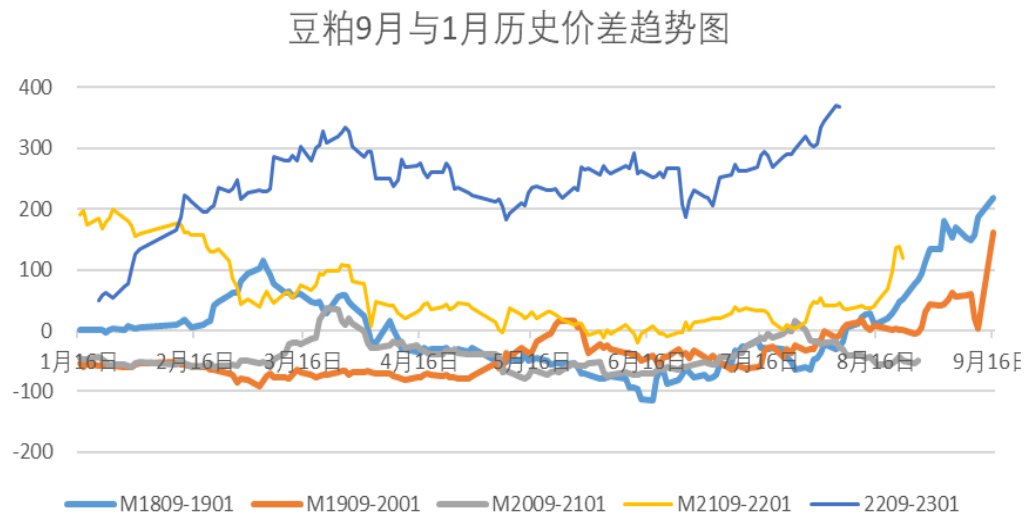
图6、CBOT豆油期货价格走势



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

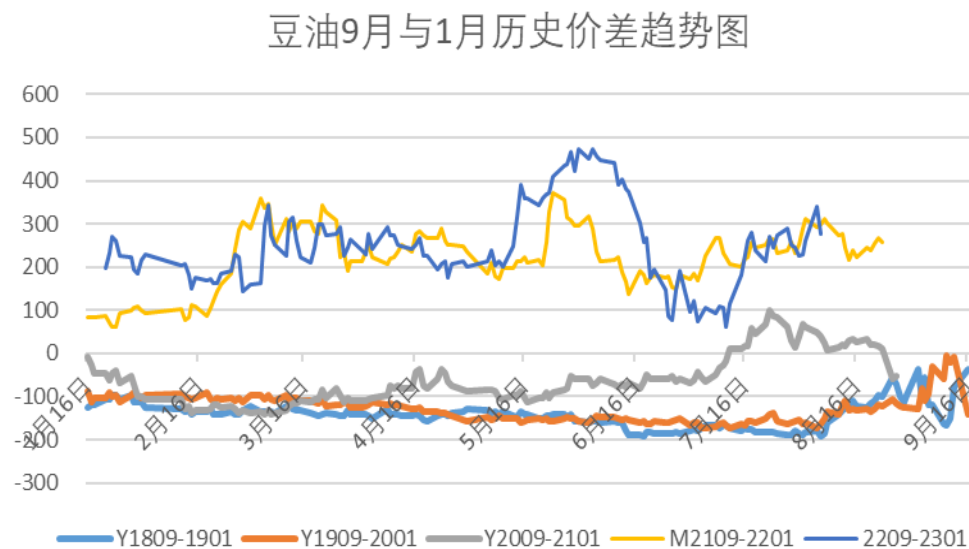


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月4日，豆粕9-1月价差为369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

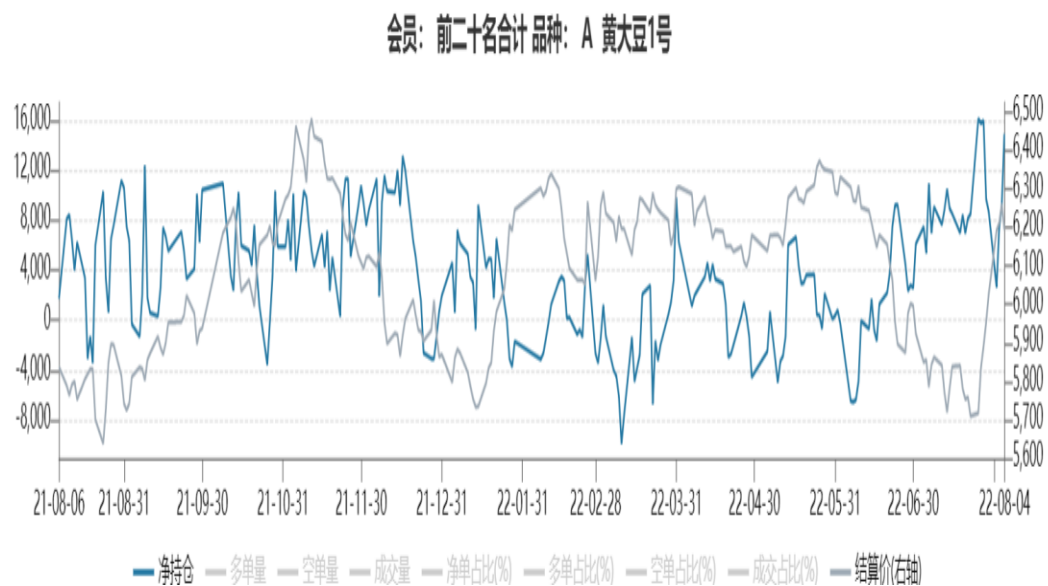


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月4日，豆油9-1月价差为278元/吨。价差有所扩大。

本周期货净持仓有所增长 仓单下降

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4日，豆一前20名持仓净多单14882手，净多单有所增加，豆一震荡走强，期货仓单5593张。

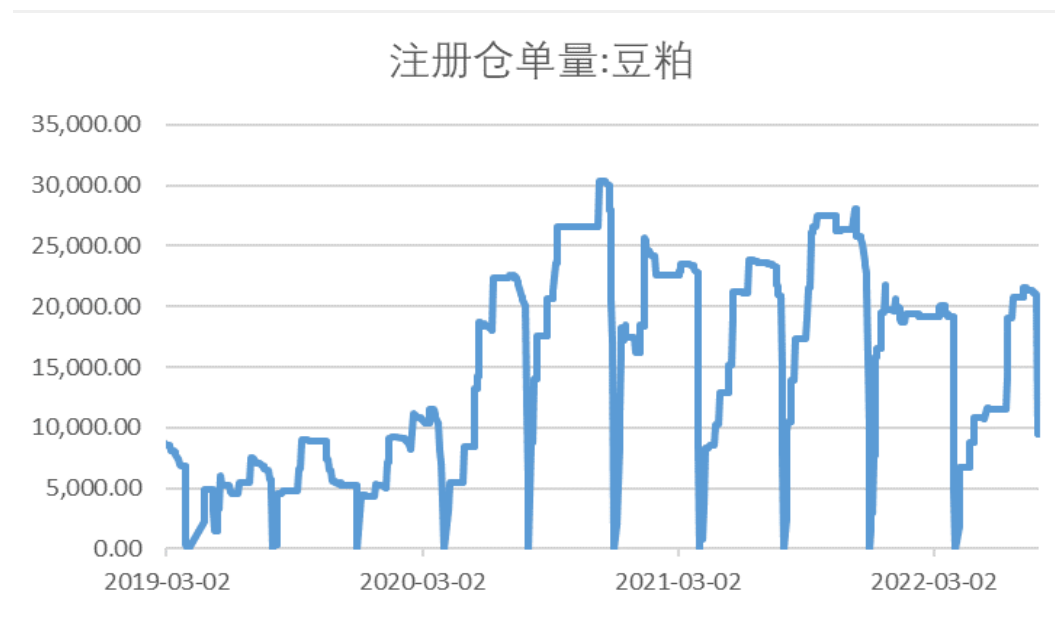
本周期货净持仓有所下降 期货仓单下降

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4日, 豆粕前20名持仓净多单4645手, 净持仓有所下降, 豆粕震荡回升, 期货仓单8550张。

本周期货净持仓先跌再涨 期货仓单有所增长

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

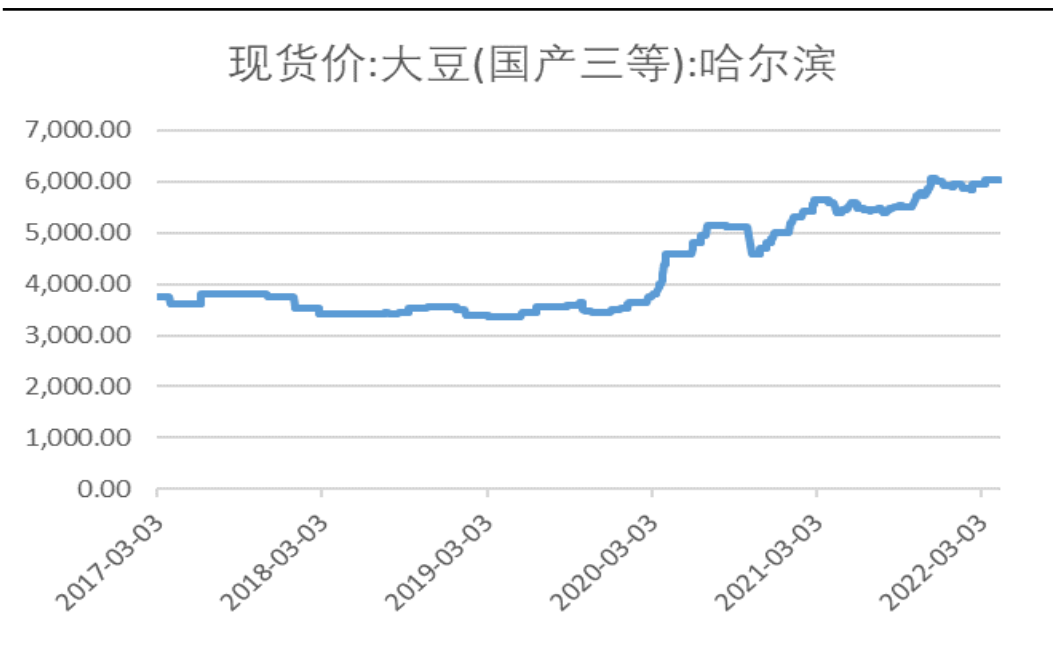


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月4日，豆油前20名持仓净多单13631手，净多单先跌再涨，豆油价格震荡，期货仓单11276张。

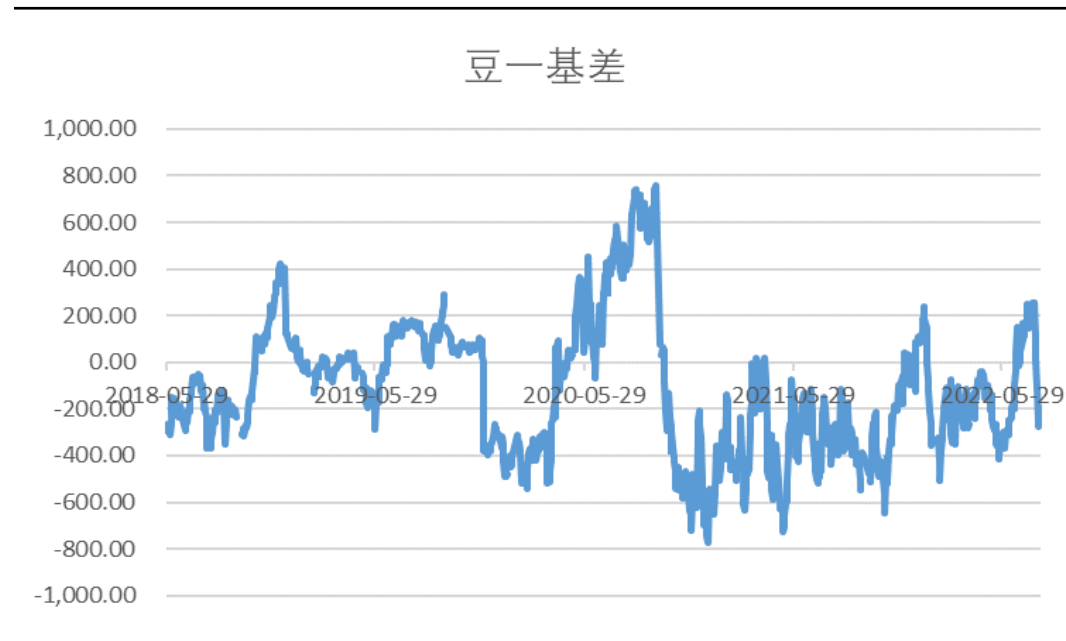
本周现货价格维持稳定 基差有所下降

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

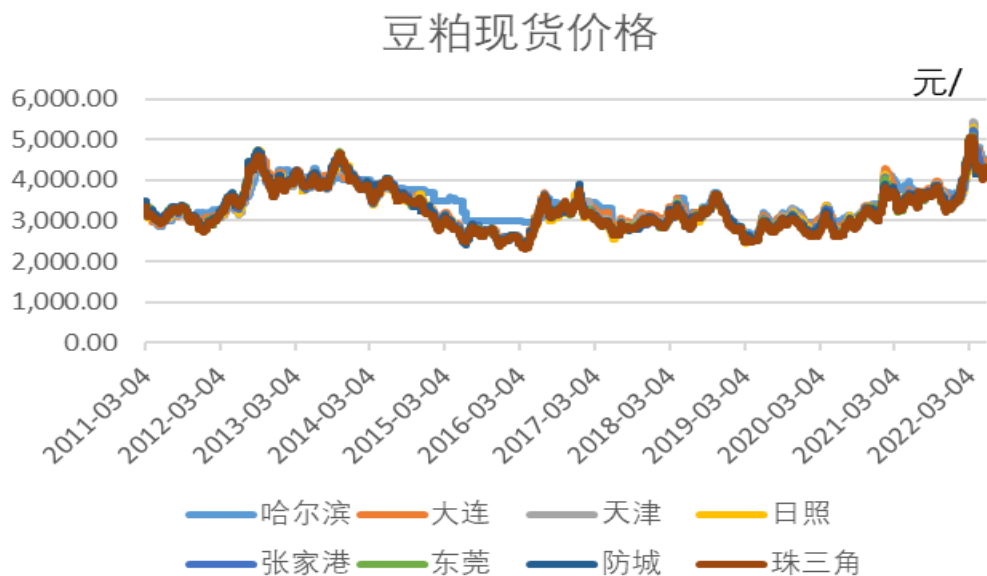


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月4日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价5980元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差-193元/吨。

本周现货价格回升 基差维持稳定

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

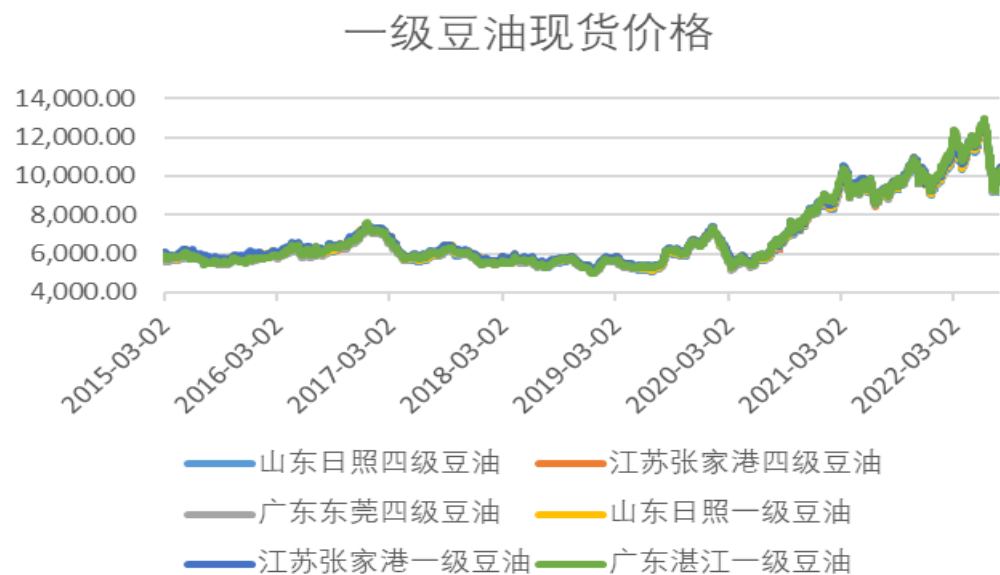


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月5日，豆粕张家港地区报价4280元/吨，较上周增加30元/吨。豆粕9月合约基差264元/吨。

本周现货价格有所下降 基差维持稳定

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4日，江苏张家港一级豆油现价上涨-550元/吨，至10150元/吨，9月合约基差625元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

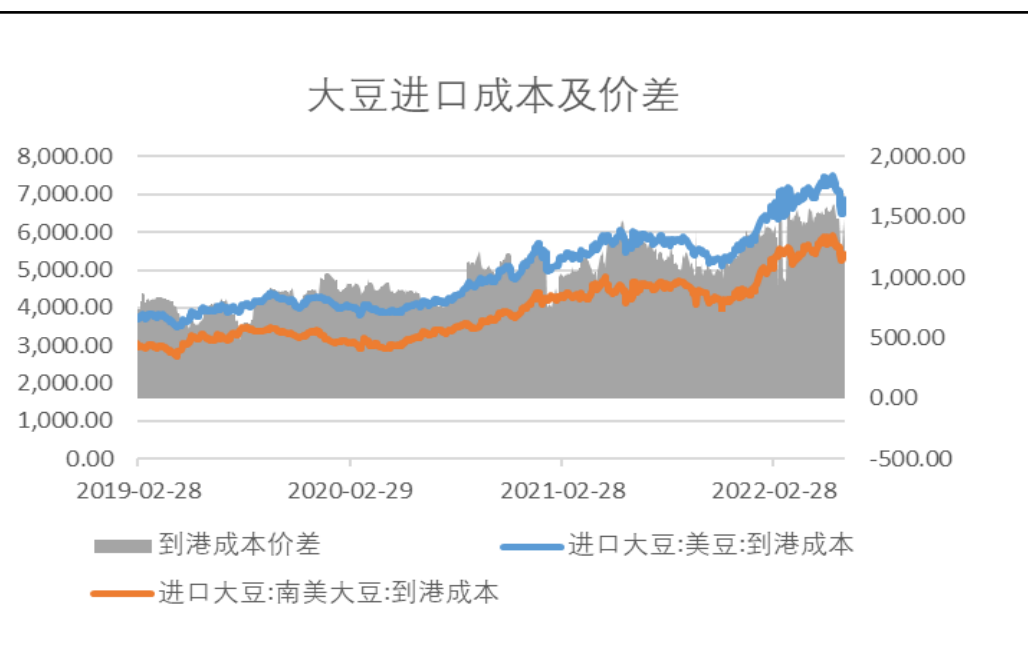


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月15日，美西大豆FOB升贴水10月报价284美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水9月报价230美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水8月-4美分/蒲

本周进口成本美国下降，南美下降

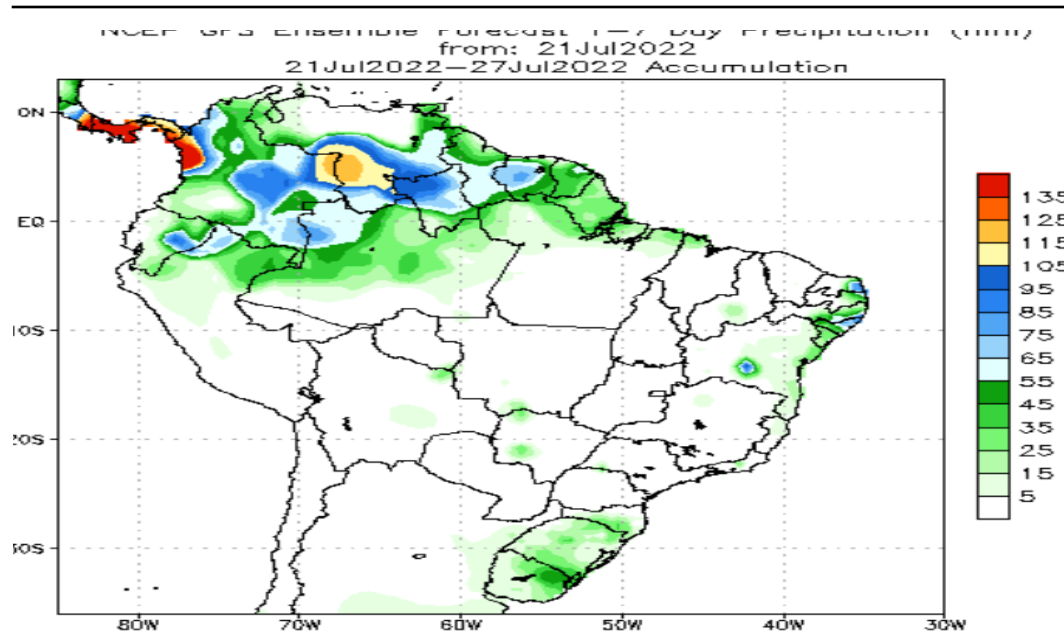
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

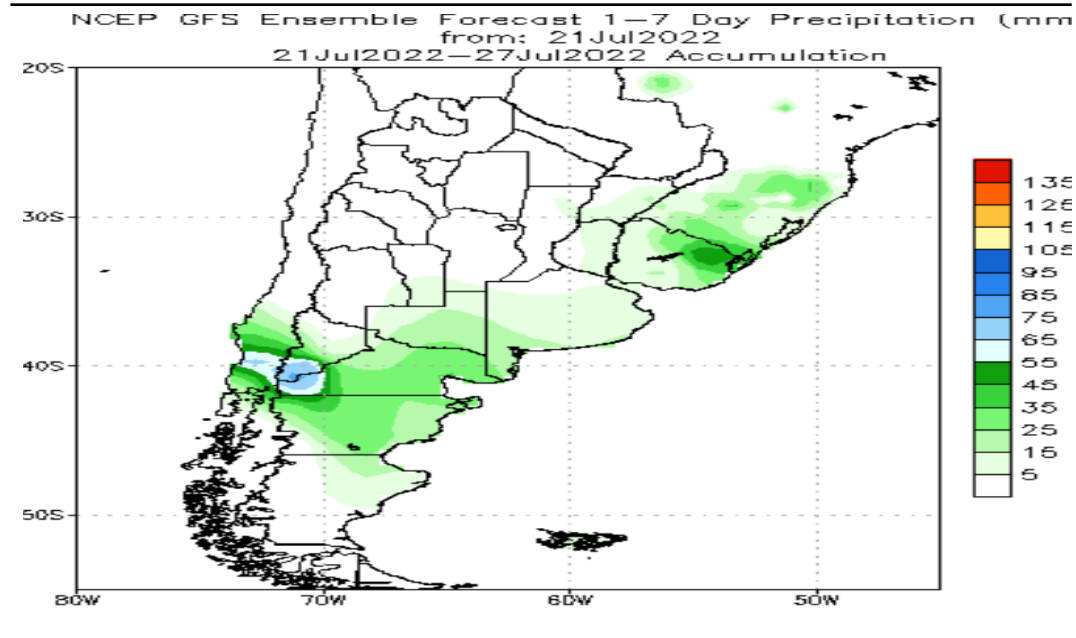
截止8月4日，美国大豆到港成本增长-160.55元/吨至6322.79元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-286.43元/吨至5045.67元/吨，二者的到港成本价差为1277.12元/吨。

图23、巴西未来7天天气



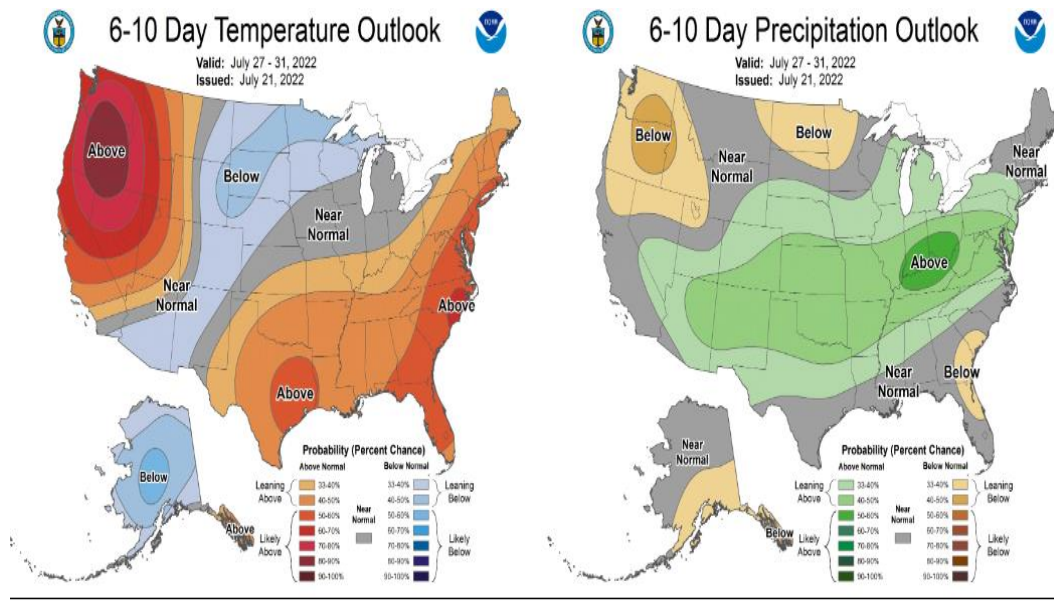
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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——美豆新年度产量下降

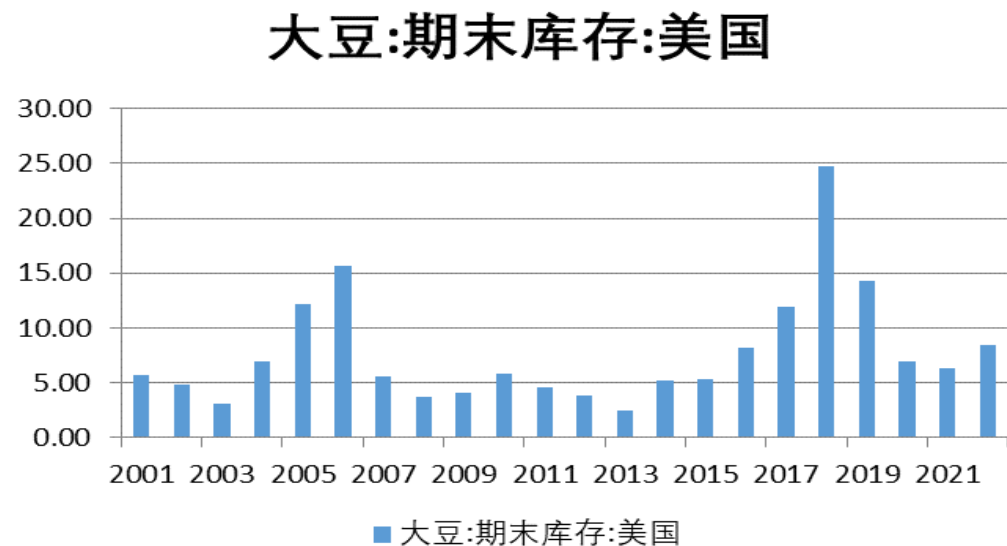
图26、6月美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	7月预估	6月预估	7月预估	6月预估	7月预估	6月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	5.85	5.58
产量	114.75	114.75	120.71	120.71	122.61	126.28
进口	0.54	0.54	0.41	0.41	0.41	0.41
国内压榨	58.26	58.26	60.01	60.28	61.1	61.37
国内消费	61.05	61.05	63.2	63.47	64.49	64.78
出口	61.52	61.52	59.06	59.06	58.11	59.87
期末库存	6.99	6.99	5.85	5.58	6.27	7.61

来源: USDA 瑞达期货研究院

截止2022年7月份, 2022/23年度美豆产量122.61百万吨, 较6月预估下降了3.67百万吨, 美豆库存6.27百万吨, 较6月预估下降了1.34百万吨。

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

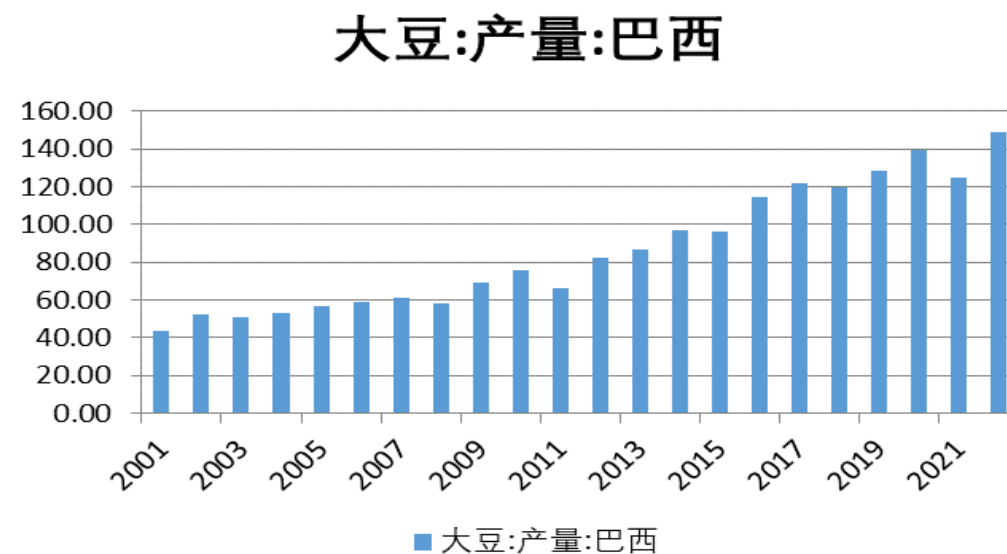
图28、6巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	7月预估	6月预估	7月预估	6月预估	7月预估	6月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	22.46	21.86
产量	139.5	139.5	126	126	149	149
进口	1.02	1.02	0.55	0.45	0.75	0.75
国内压榨	46.68	46.68	49.25	48.5	49.5	49
国内消费	49.88	49.88	52.5	51.75	52.85	52.35
出口	81.65	81.65	81	82.25	89	88.5
期末库存	29.4	29.4	22.46	21.86	30.36	30.76

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年7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22.46百万吨，较上个月增加了0.6百万吨。

图29、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——阿根廷产量小幅调升

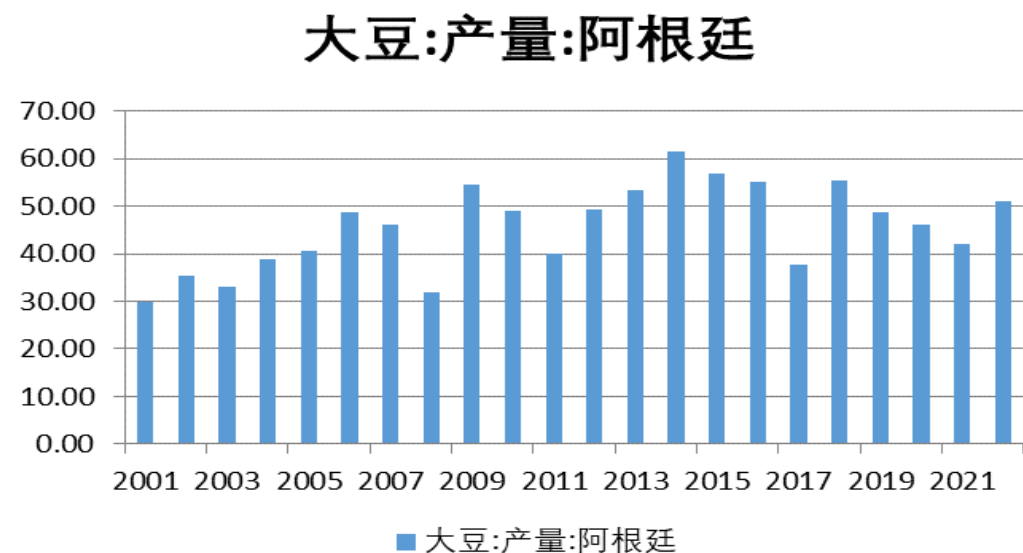
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	7月预估	6月预估	7月预估	6月预估	7月预估	6月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	22.1	20.65
产量	46.2	46.2	44	43.4	51	51
进口	4.82	4.82	2.9	2.4	4.8	4.8
国内压榨	40.16	40.16	40.4	40.25	41	41
国内消费	47.41	47.41	47.61	47.46	48.25	48.25
出口	5.2	5.2	2.25	2.75	4.7	4.7
期末库存	25.06	25.06	22.1	20.65	24.95	23.5

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年6月份，2021/22年度，阿根廷豆产量44百万吨，较上个月上涨0.6百万吨，阿根廷豆库存22.1百万吨，较上个月增长了1.45百万吨

图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——美豆优良率小幅回升

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

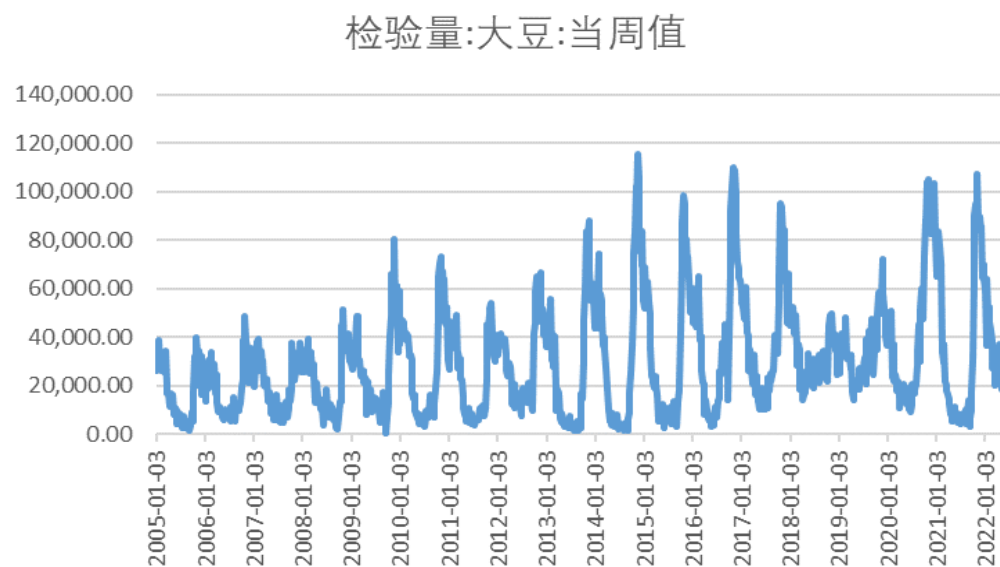


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

美国农业部网站8月1日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年7月31日当周，美国大豆生长优良率为60%，分析师平均预估为58%，前一周为59%，去年同期为60%。大豆开花率为79%，前一周为64%，去年同期为85%，五年均值为80%。大豆结荚率为44%，前一周为26%，去年同期为56%，五年均值为51%。

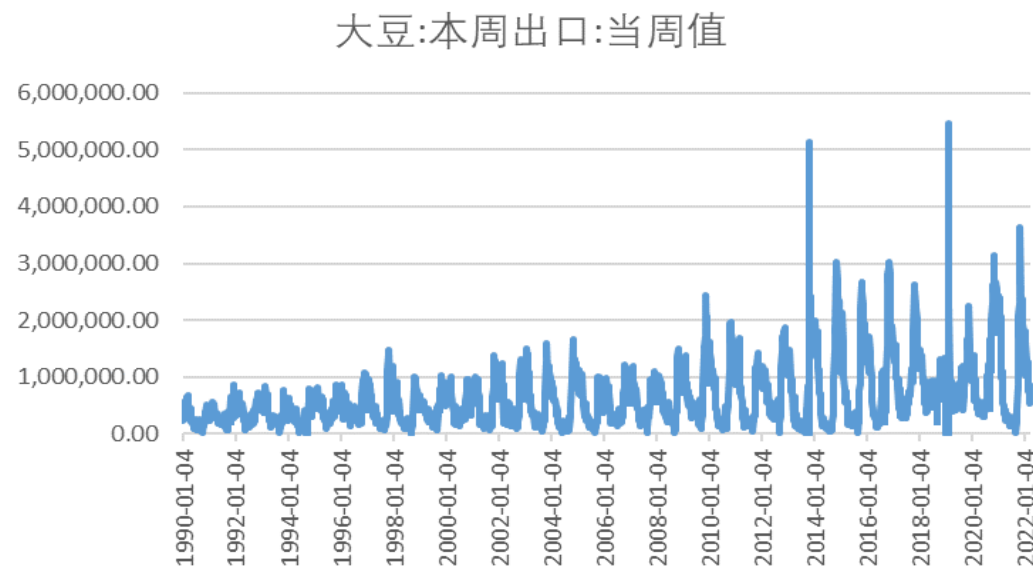
供应端——美豆出口检验增长 出口销售回落

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



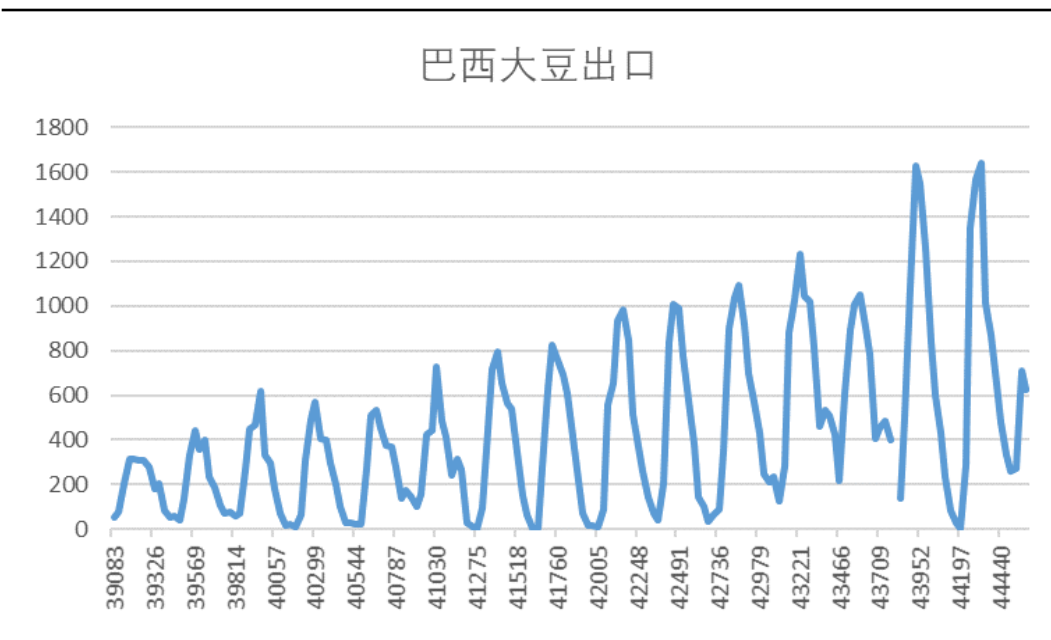
来源: wind 瑞达期货研究院

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增长41.43%，比去年同期提高198.88%。截至2022年7月28日的一周，美国大豆出口检验量为555,083吨，上周为392,480吨，去年同期为185,723吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，7月28日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减少1.1万吨，较上周下降81%，较四周均值减少90%。市场预估为净减10万吨至净增20万吨。

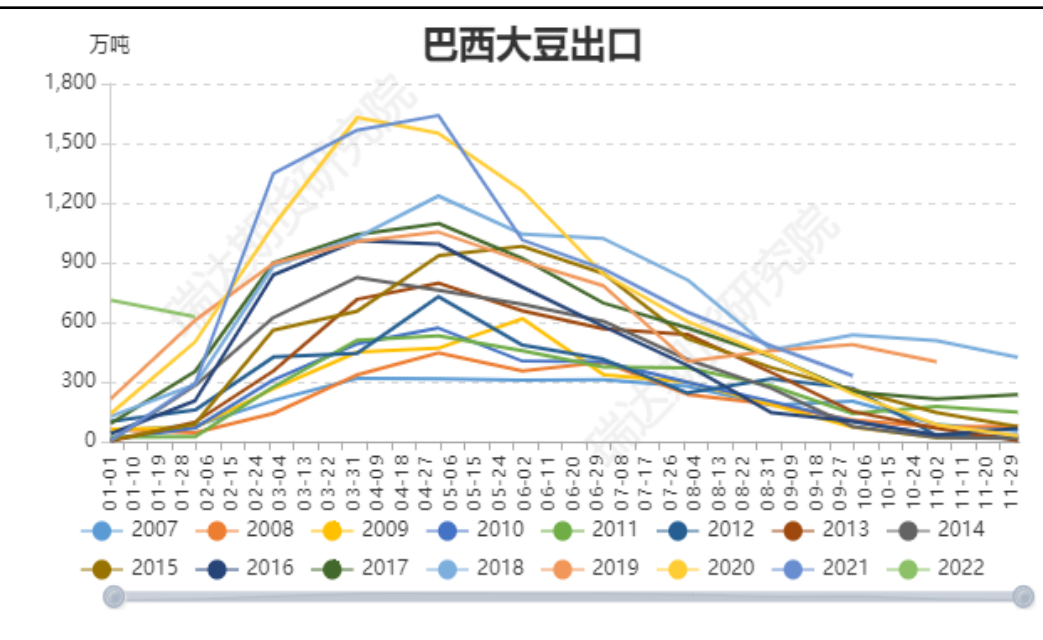
供应端——巴西出口预期减少

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——港口库存小幅下降

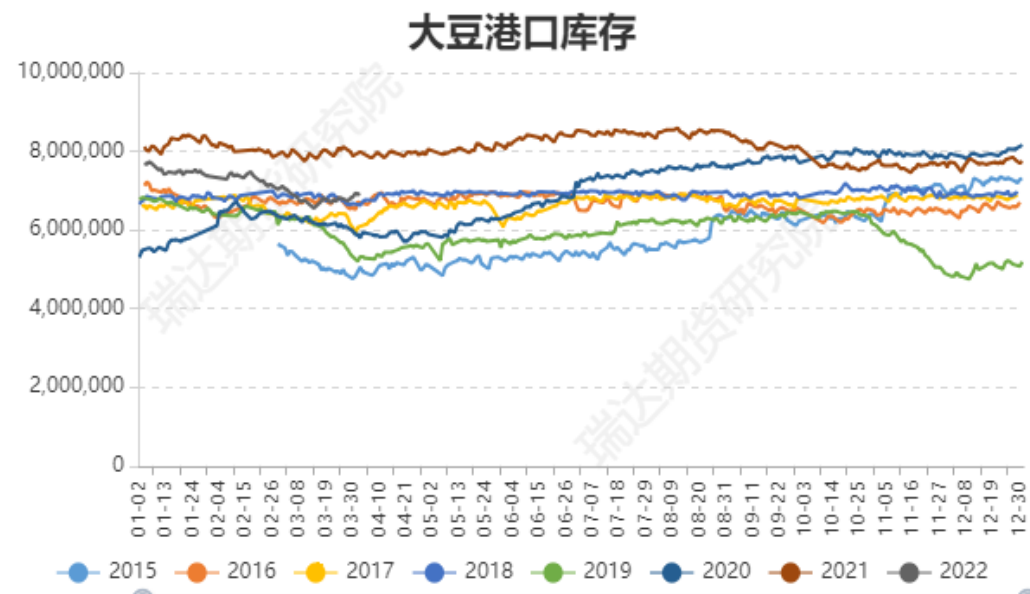
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月4日, 进口大豆库存周环比增长-7.27万吨, 至687.13万吨。

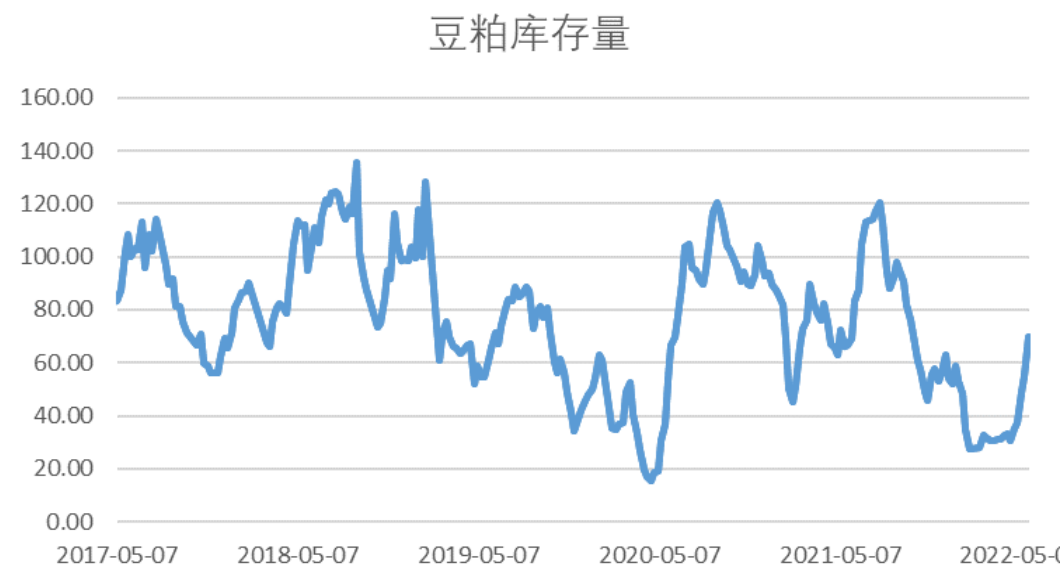
图39、大豆港口库存季节性走势



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

虽然大豆压榨量小幅回升，但饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存继续下降。8月1日，国内主要油厂豆粕库存93万吨，比上周同期下降4万吨，比上月同期减少8万吨，比上年同期减少20万吨，比过去三年同期均值减少2万吨。未来2个月大豆到港量持续减少，大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机，豆粕需求逐渐好转，预计库存延续下降趋势。

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

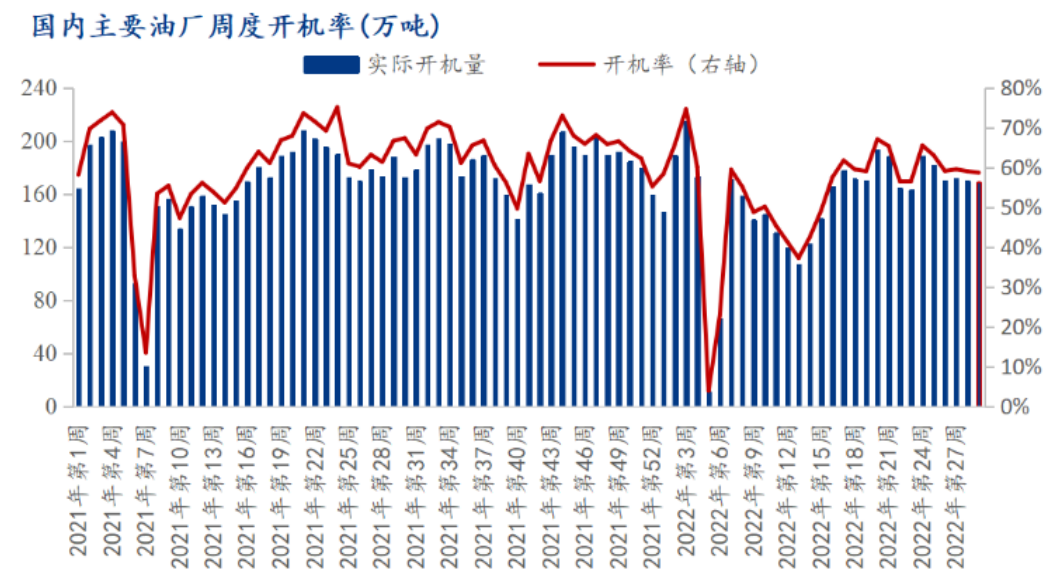


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量升至 174 万吨，豆油产出增加，但下游贸易商提货速度有所加快，豆油库存继续下降。监测显示，8 月 1 日，全国主要油厂豆油库存 84 万吨，比上周同期略减 1 万吨，月环比减少 10 万吨，比上年同期减少 9 万吨，比近三年同期均值减少 37 万吨。本周大豆压榨量继续维持在 170 万吨左右，豆油需求尚可，预计豆油库存延续下滑趋势。

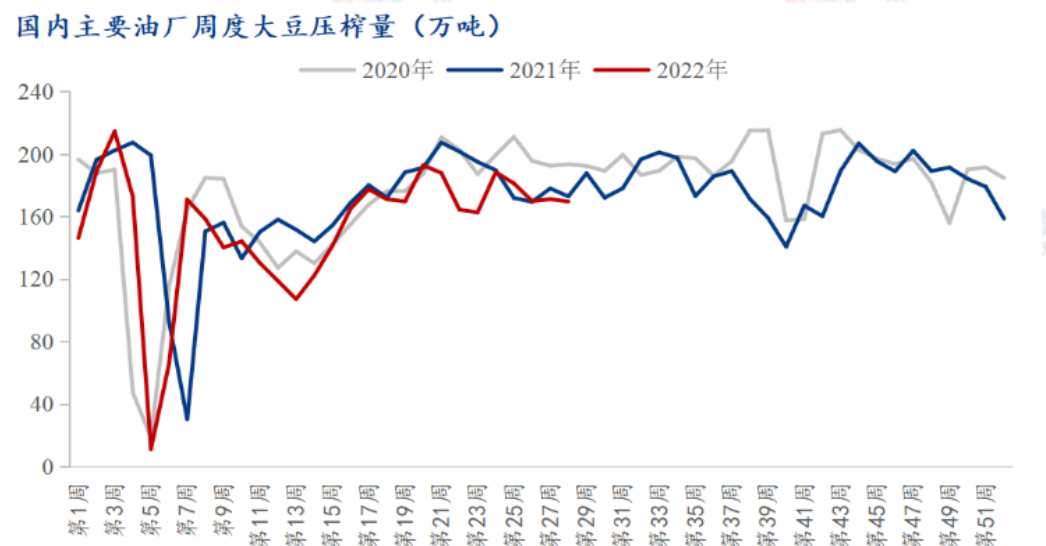
国内情况——压榨量有所回升，开机率较预期偏高

图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

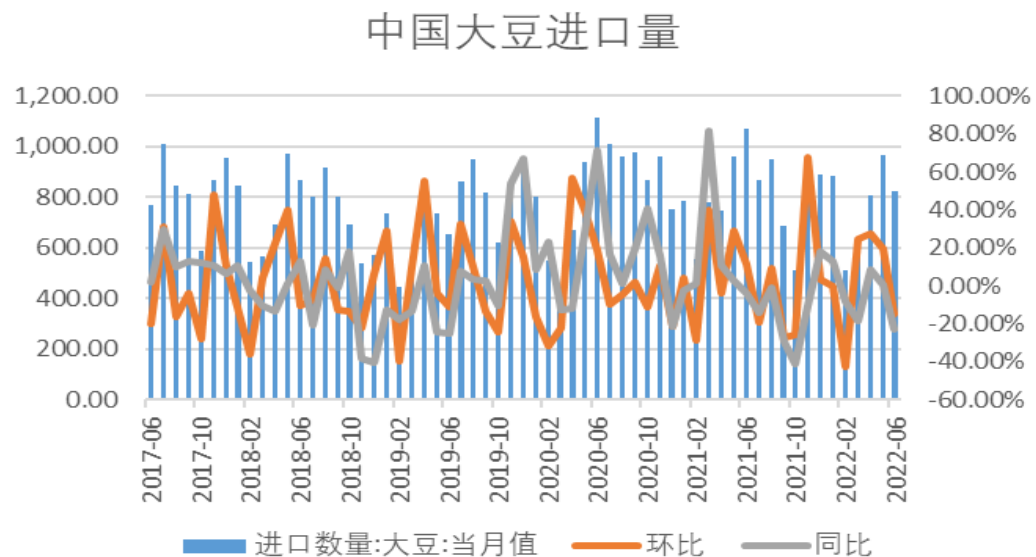


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第30周（7月23日至7月29日）111家油厂大豆实际压榨量为174.31万吨，开机率为60.59%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高2.62万吨。

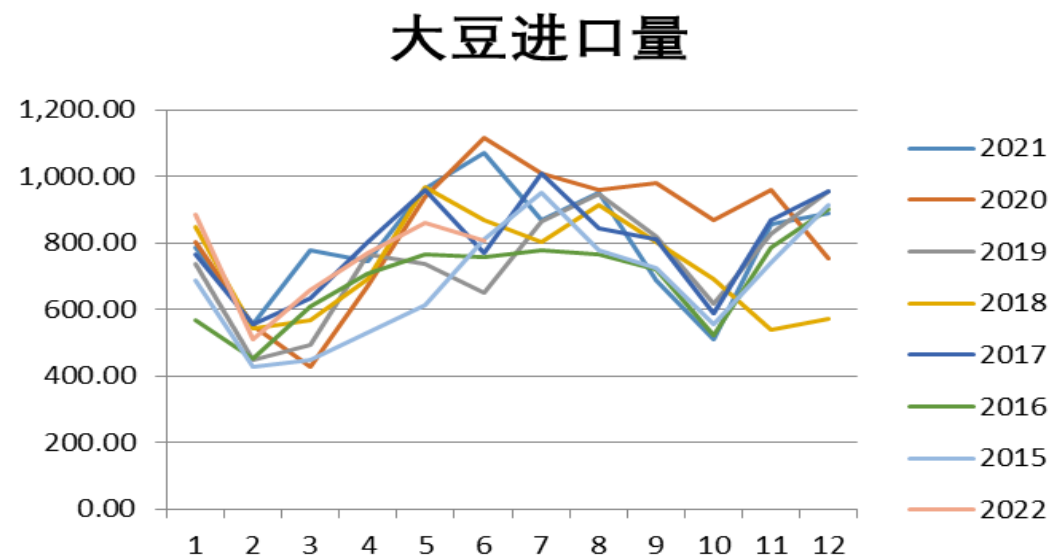
国内情况——大豆进口有所下降

图46：大豆进口量



来源：中国海关 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

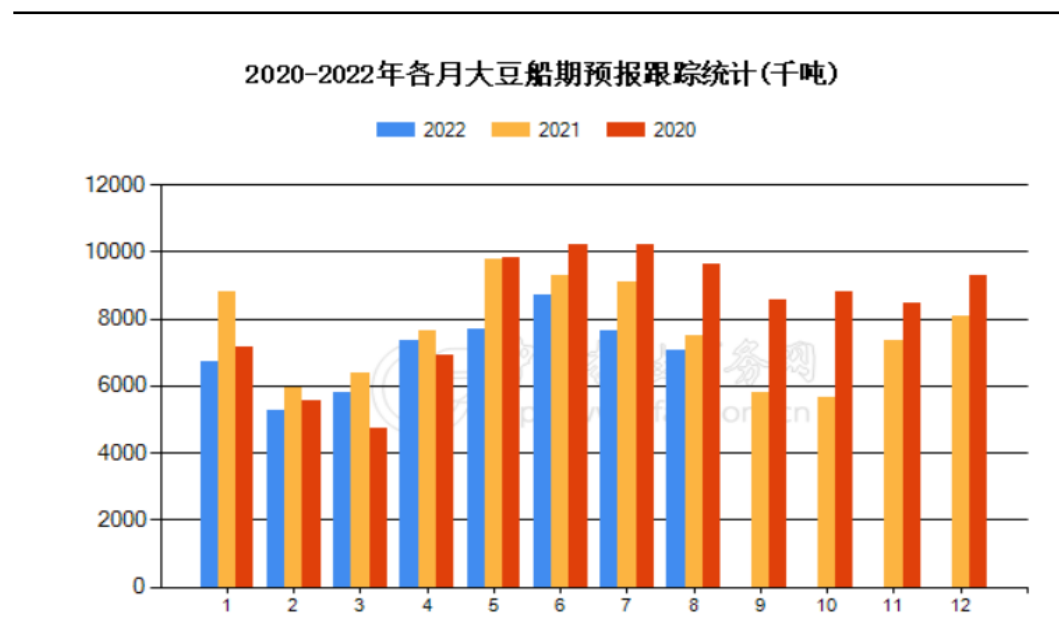


来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署7月13日消息：中国6月大豆进口825.0万吨，5月为967.4万吨；1至6月大豆进口4,628.4万吨，同比减少5.4%。

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——压榨利润有所下降

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月4日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-710.1元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为-536.8元/吨，-506.8元/吨和-476.8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——棕榈油价格下降 菜油价格下降

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

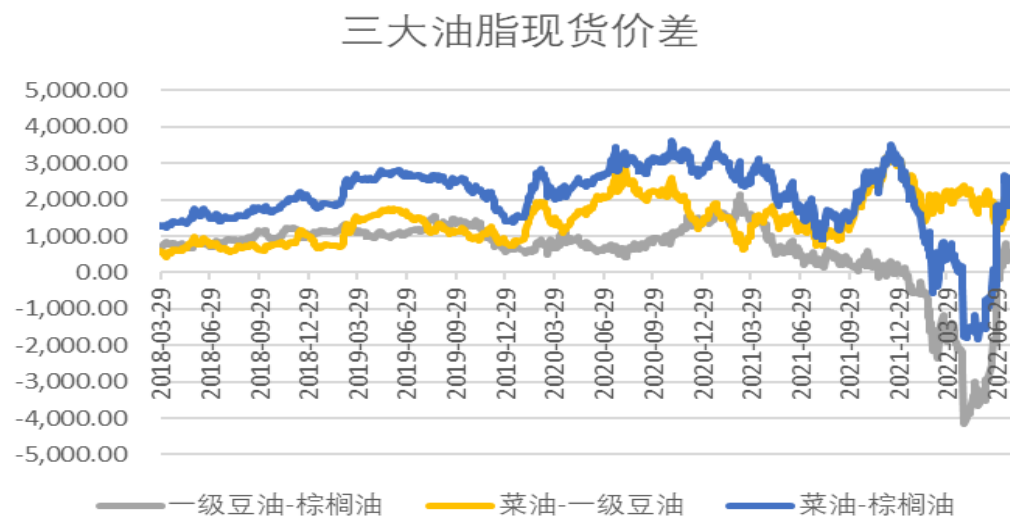


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月4日，广东棕榈油报价10100元/吨，较上周上涨-320元/吨，菜油福建地区报价12450元/吨，较上周上涨-400元/吨

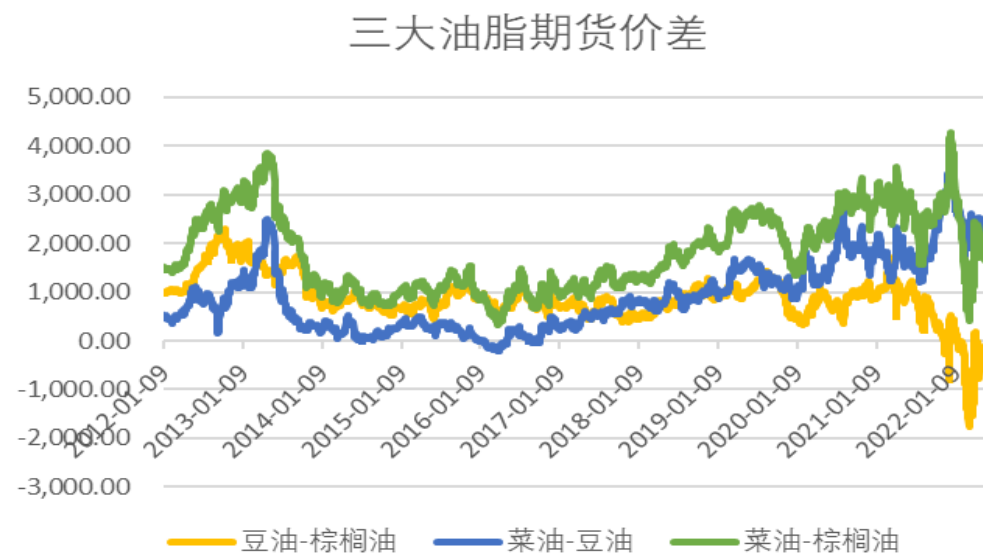
替代品情况——价差涨跌互现

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

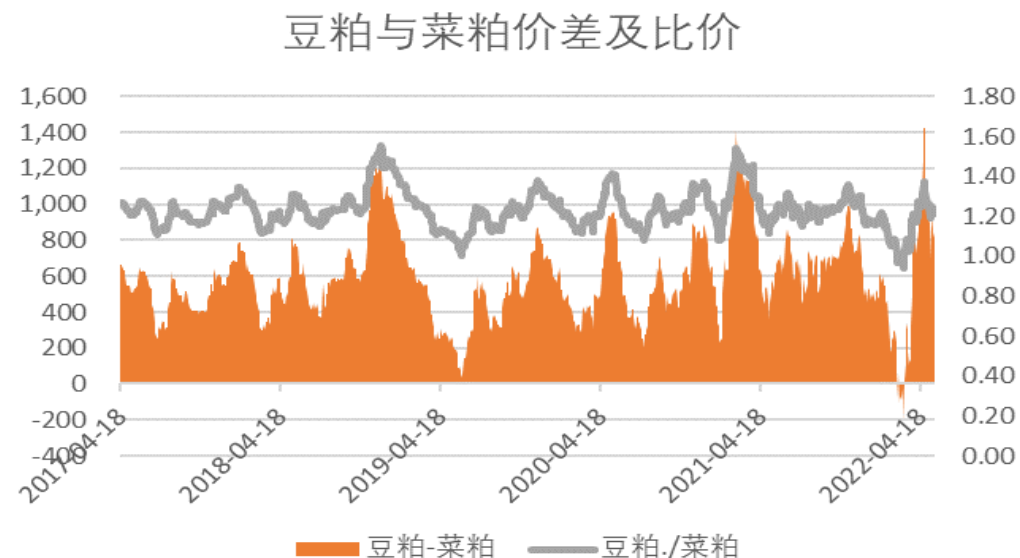
替代品情况——豆菜粕价差有所缩小

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

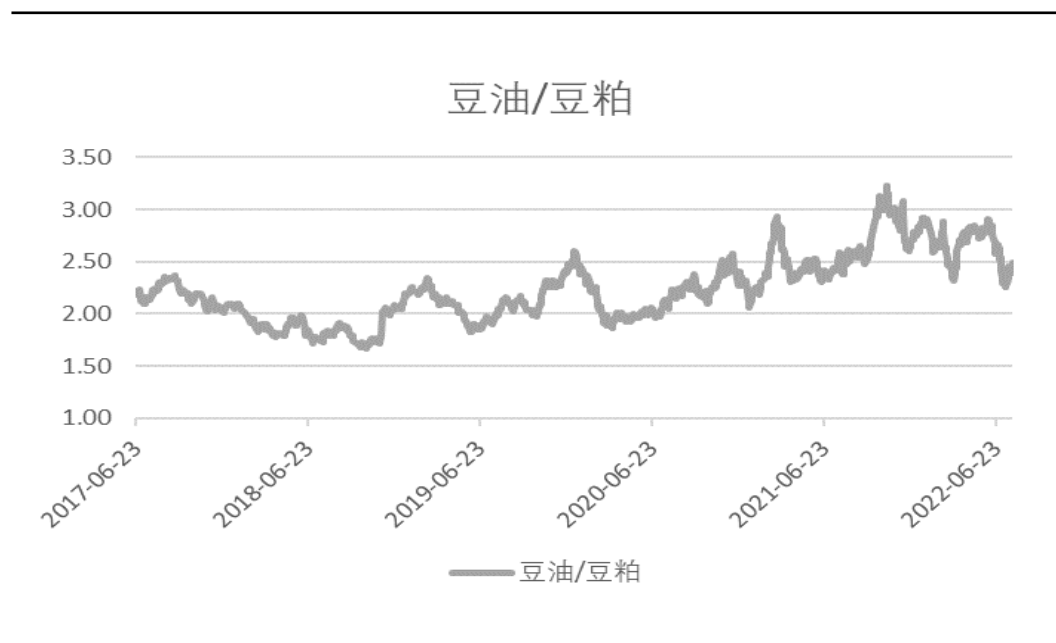


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月4日，菜粕均价3525.26元/吨，较上周上涨了115.26元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加-215元/吨至515/吨，比值为1.15。

替代品情况——比价有所回落

图57、油粕比

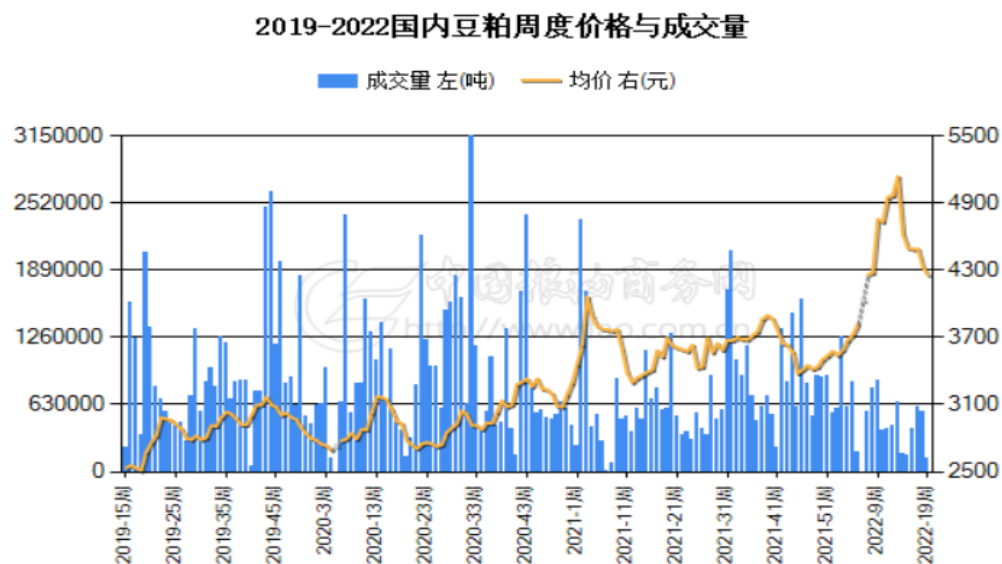


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月4日，豆油/豆粕比价为2.41。

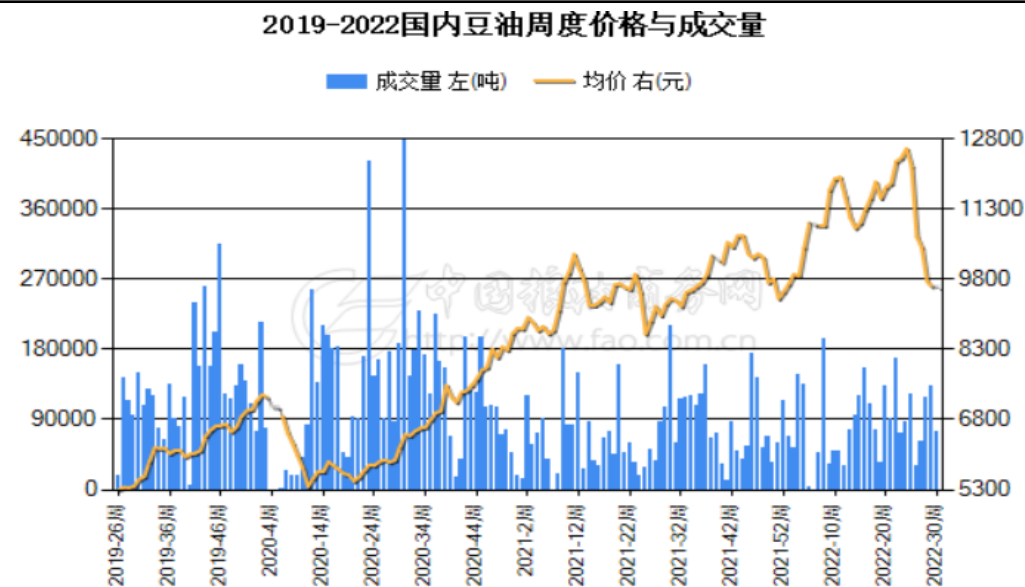
成交情况

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

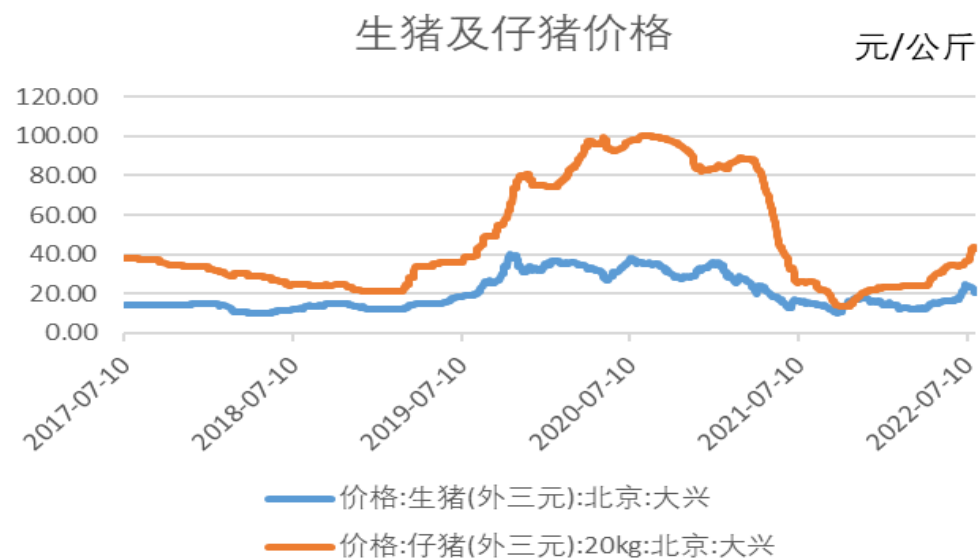


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止7月29日，豆粕成交量615200吨，较上周上涨-410800了，豆油成交量38080吨，较上周上涨了-38470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7月28日，生猪北京（外三元）价格为21.4元/千克，仔猪价格为43.23元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格下跌。

下游情况——生猪养殖利润回升

图61、生猪养殖利润

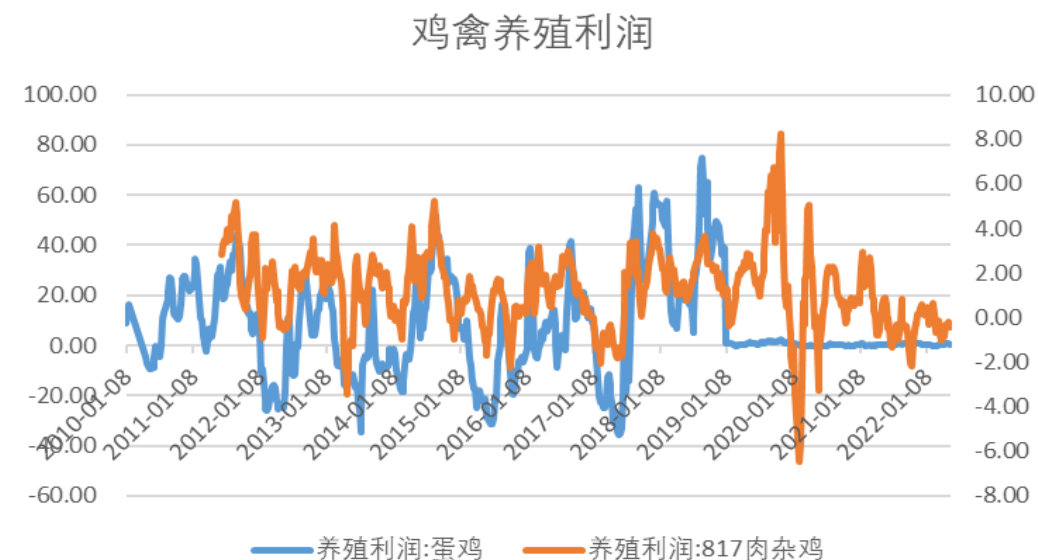


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月27日当周, 生猪养殖预期盈利上涨-80.7元/头至829.22元/头。

截至7月29日当周, 鸡禽养殖利润为0.55元/只, 肉杂鸡养殖1.79元/羽。蛋鸡养殖利润有所增加, 肉杂鸡养殖有所上涨。

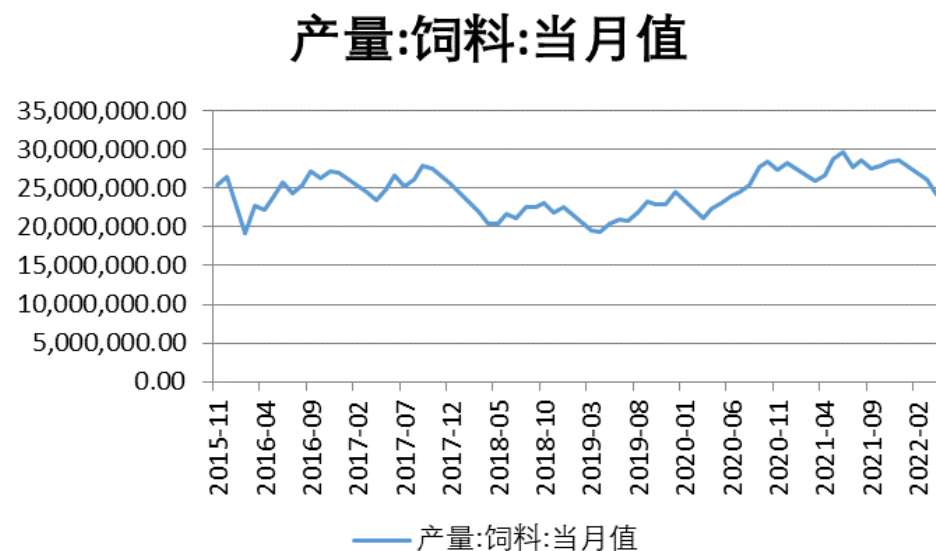
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所增加

图63、饲料月度产量

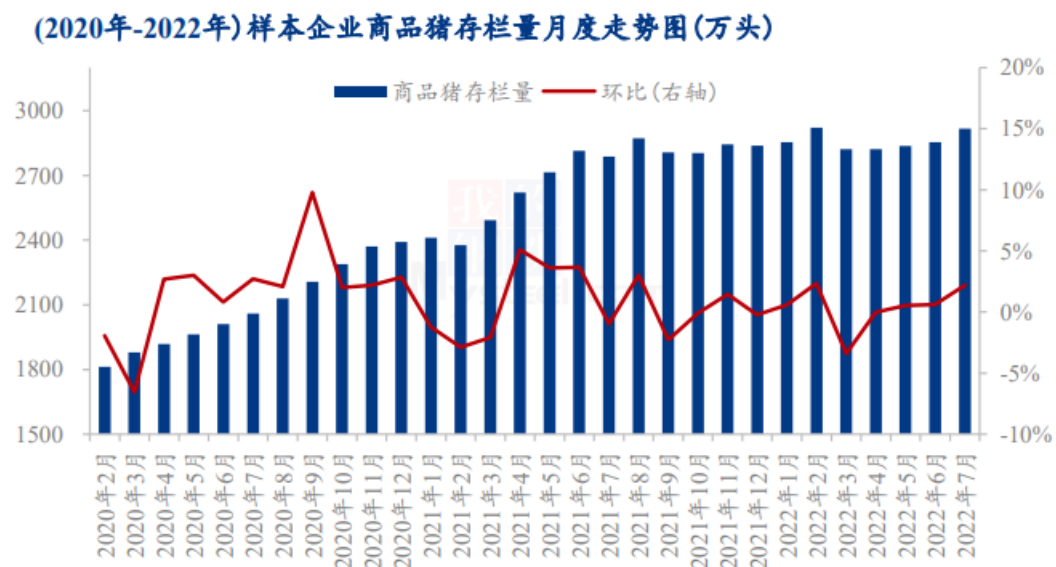


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月，饲料月度产量26896000吨，较上个月上涨了1190000吨

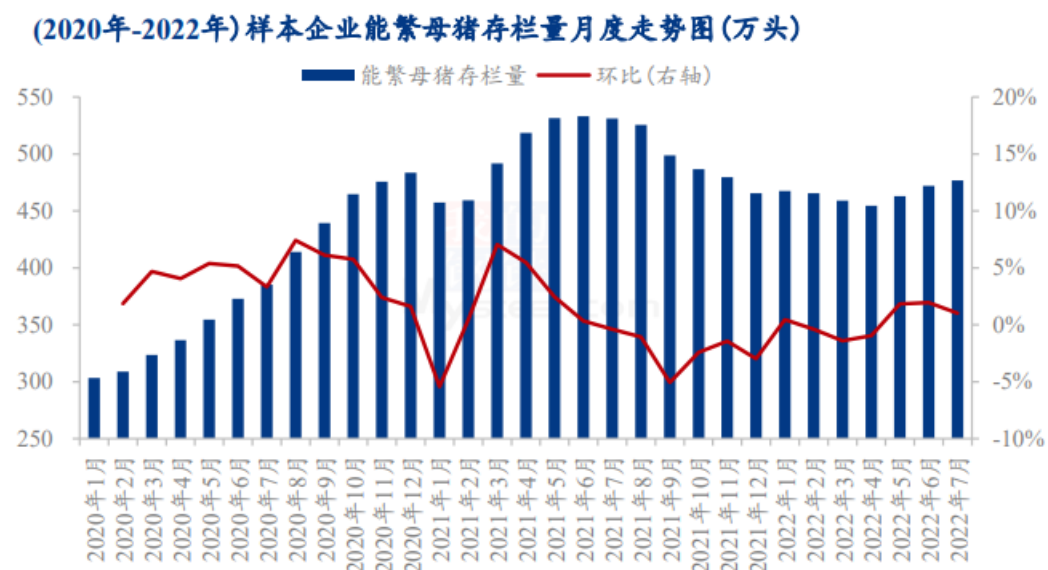
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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



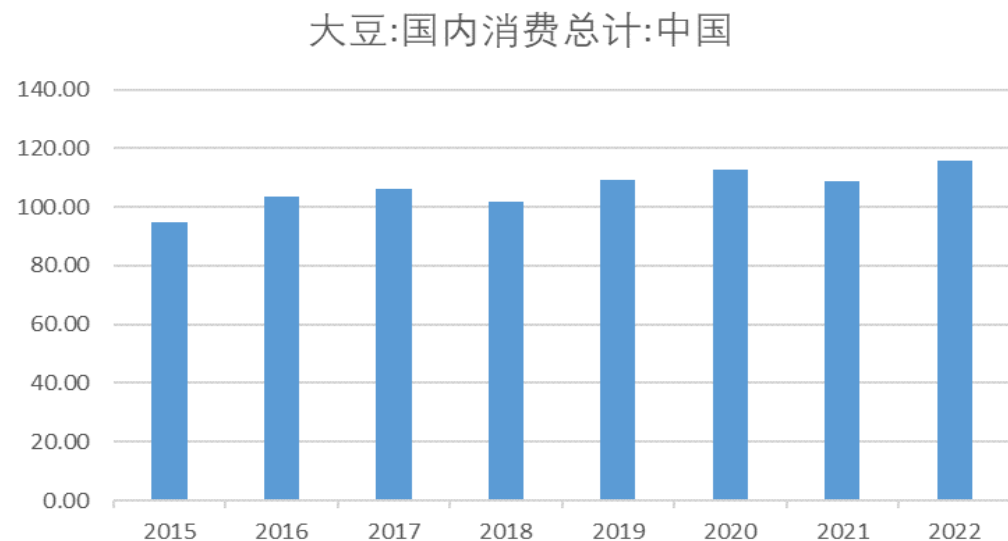
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

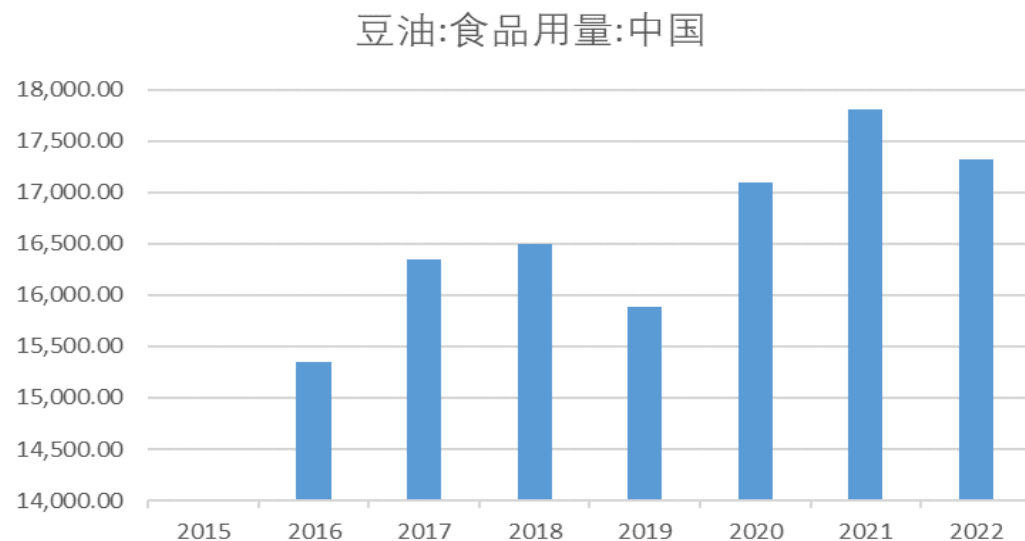
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

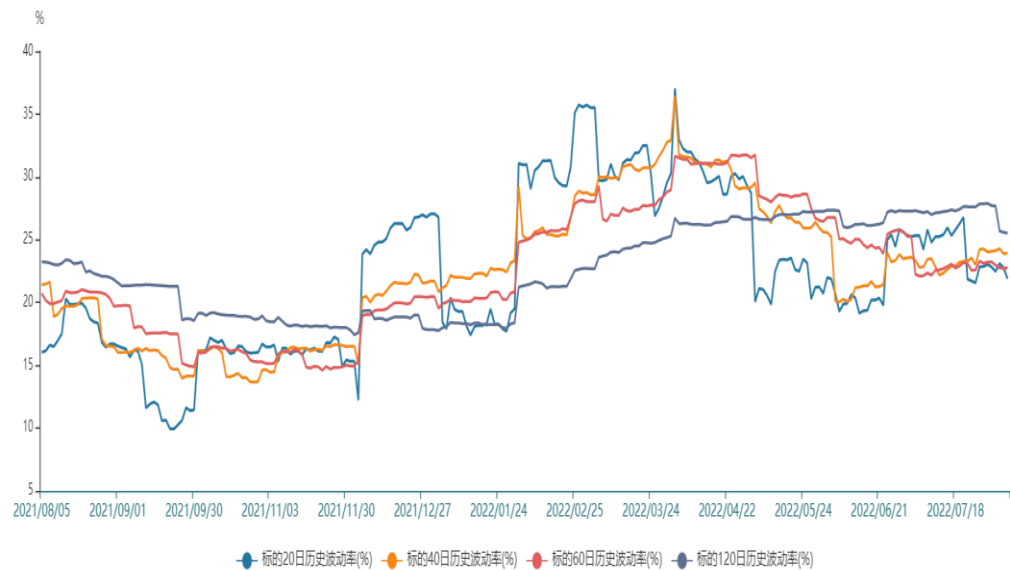
图67、豆油国内消费量



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6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

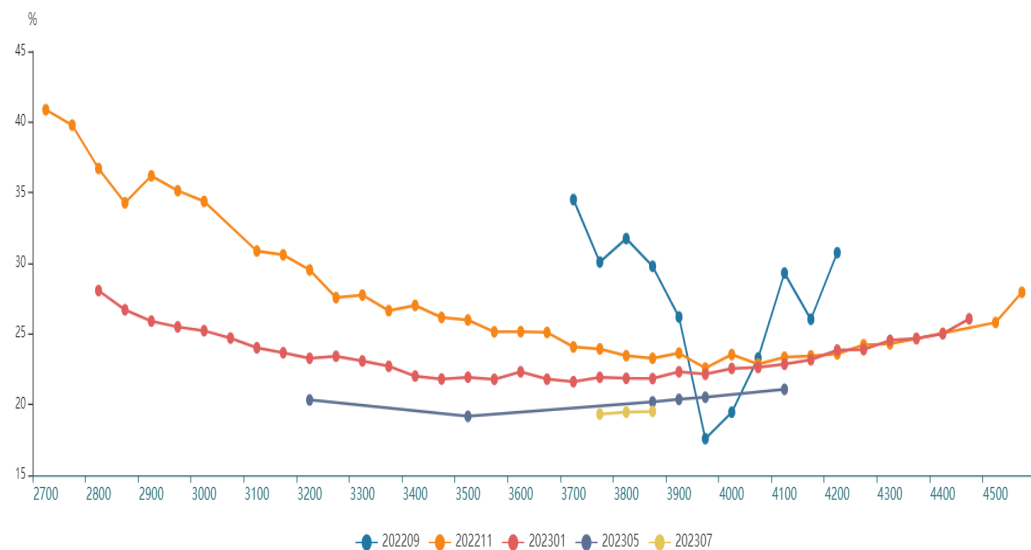
图68、豆粕09合约平值期权历史波动率



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09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续往开来，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。