

# 「2022.7.1」 豆类市场周报

反弹失败 豆类再度陷入下跌

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：东北大豆价格基本稳定，中央储备粮北安直属库大豆重启收购，2021年新季大豆收购入库价3.075元/斤，收购与拍卖同时进行对于稳定市场价格起到一定作用，对大豆行情也有一定“兜底”。南方大豆价格暂时维持稳定，大中小学即将进入暑假，大批食堂需求进一步减弱。南方本周大多数贸易商仍以购销小麦，贸易商上货有限，市场价格基本维持稳定，走货较为平淡。综合来看，虽然有收储的支撑，不过拍卖同时进行。加上需求有回落的预期以及贸易商近期收购小麦为主，均压制豆一的价格。盘面来看，豆一反弹后有所回落，短期可能陷入调整，暂时观望。
- ◆ 豆二：美国农业部发布的周度作物生长报告显示，截至6月26日当周，美国大豆优良率为65%，低于分析师平均预估的68%，去年同期为60%。美豆出苗率为91%，与五年均值持平；美豆开花率为7%，五年均值为11%。随着美豆进入生长期，天气因素对美豆产量的影响逐渐提高。巴西方面，巴西国家商品供应公司(CONAB)发布的数据显示，截至6月4日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到99.4%，高于一周前的99.1%，去年同期的收获进度为99.9%。巴西收获进度接近尾声。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2022年6月22日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获100%，比一周前的99%高出1%。阿根廷收获结束，后期关注出口的情况。盘面来看，豆二反弹后再度转弱，短期或有再度下探的可能。

- ◆ 豆粕：美国农业部发布的播种面积报告显示，美国农户在4月至6月初的春季种植了8832.5万英亩大豆，低于3月份播种意向数据9095万英亩，比2021年提高了1%。虽然种植面积下降，不过截至2022年6月1日，美国旧作大豆库存总量为9.71亿蒲式耳，同比增长26%。市场反应较为悲观，拖累美豆的走势。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6月24日当周（第25周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.1天，较上一周减少0.45天，减幅4.93%。在现货下跌价格出现大幅下跌后大部分饲料企业以观望为主，采购心态消极，等待企稳信号。目前国内的压榨仍处在高位，油厂的豆粕库存仍较为宽松，在市场出现大跌行情后，买涨不买跌的采购心理有望推动豆粕库存继续上升。国家粮食交易中心定于7月1进行50万吨进口大豆拍卖。储备进口大豆保持每周拍卖一次的拍卖节奏，为国内进口大豆供应提供政策保障。盘面来看，豆粕超跌反弹的动力有所下降，不过油脂下跌，谨防后期豆粕补跌的情况出现。
- ◆ 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：美国农业部发布的播种面积报告显示，美国农户在4月至6月初的春季种植了8832.5万英亩大豆，低于3月份播种意向数据9095万英亩，比2021年提高了1%。虽然种植面积下降，不过截至2022年6月1日，美国旧作大豆库存总量为9.71亿蒲式耳，同比增长26%。市场反应较为悲观，拖累美豆的走势。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略降至181万吨，豆油产出有所减少，但下游贸易商提货速度一般，豆油库存继续上升。监测显示，6月27日，全国主要油厂豆油库存95万吨，比上周同期增加1万吨，月环比增加4万吨，同比增加10万吨，比近三年同期均值减少21万吨。随着生猪养殖利润持续向好，饲料养殖企业豆粕提货积极性增加，支持油厂保持较高开机率，预计本周大豆压榨量将维持在180万吨以上高位，豆油库存延续上升趋势。棕榈油方面，一方面印尼政府表示将调整国内配套销售政策，以便棕榈油企业可以获得更多的出口配额。另一方面，印尼也表示将在7月底对B40车辆进行道路测试。虽然消息面多空交织，不过美豆的下跌，还是拖累总体的油脂的走势。盘面来看，豆油继续下跌，前期剩余空单继续以10400为止损继续持有。
- ◆ 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 美豆价格反弹后回调

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

本周豆一有所反弹，主要受到超跌反弹的影响  
美豆方面，有所反弹，主要美豆的优良率偏低，加上市场对美豆天气有所预期。

## 本周豆粕价格小幅反弹

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

大连豆粕期货价格小幅反弹，主要是对前期跌幅较大有所修正  
美豆粕方面，也有所反弹

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

## 本周大连豆油价格反弹后回落 美豆油反弹后回落

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

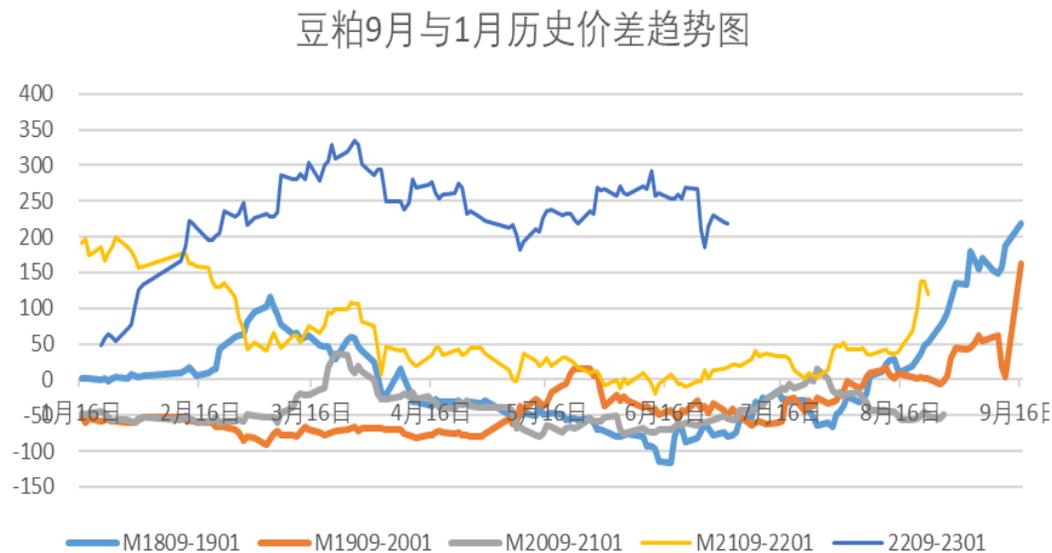


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格小幅反弹后，再度下跌。主要受到前期超跌反弹后，美国农业部报告提高旧作的库存，市场悲观情绪再起。美豆油的价格小幅反弹高，继续回落。主要受到前期原油小幅回升，后期油价再度下跌，加上美豆旧作库存抬升，也压制豆油的价格。

## 本周9-1价差震荡

图7、豆粕9-1价差走势图

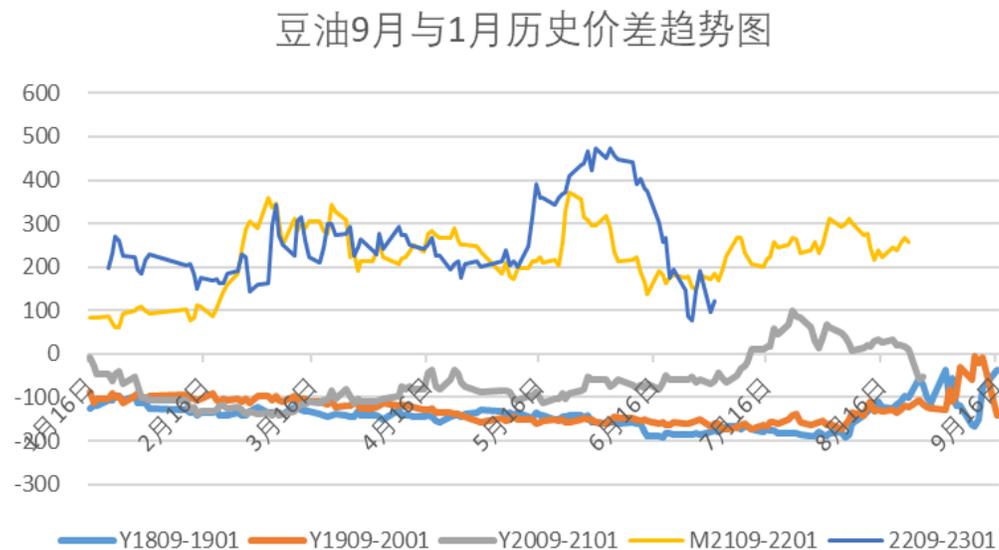


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月30日, 豆粕9-1月价差为218元/吨, 价差震荡。

## 本周9-1价差震荡

图8、豆油9-1价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月30日，豆油9-1月价差为122元/吨。价差维持震荡。

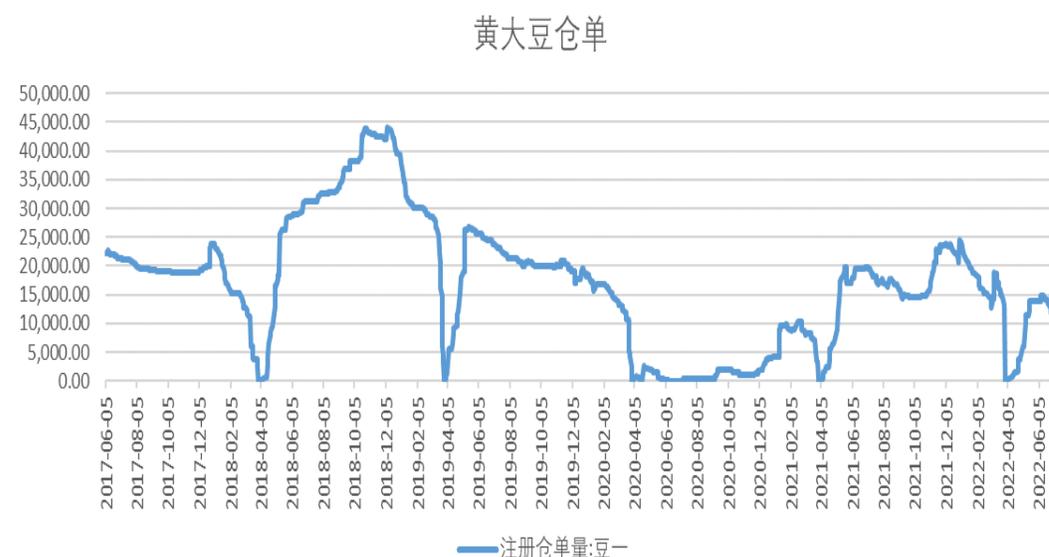
## 本周期货净持仓有所减少 仓单下降

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6月30日，豆一前20名持仓净多单2580手，净多单有所减少，豆一反弹回落，期货仓单12821张。

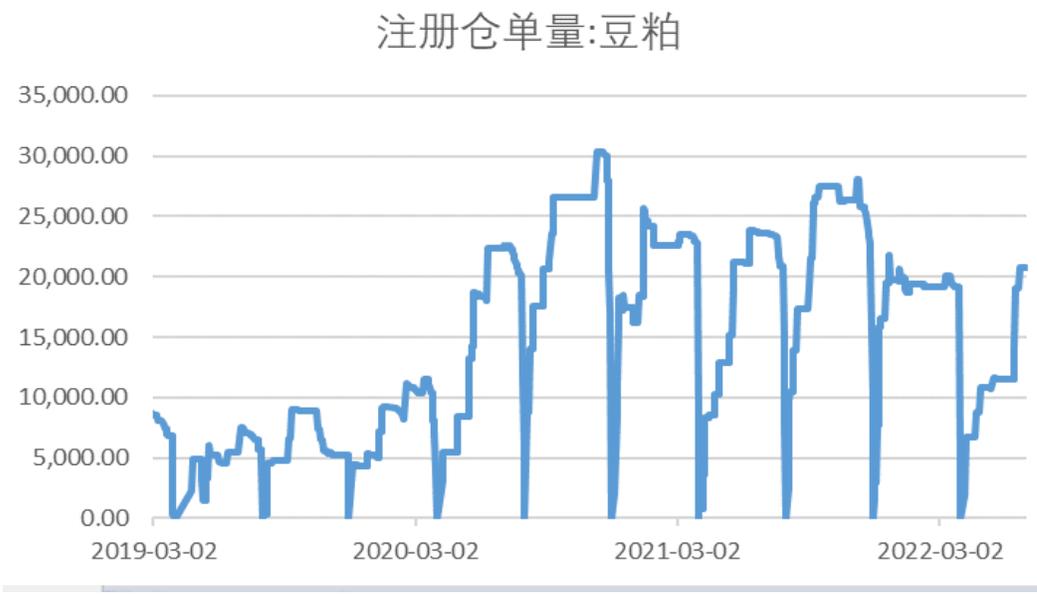
## 本周期货净持仓有所增长 期货仓单维稳

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6月30日，豆粕前20名持仓净空单156054手，净空单有所增长，豆粕价格小幅反弹，期货仓单20821张。

## 本周期货净持仓有所下降 期货仓单有所增加

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6月30日，豆油前20名持仓净空单22741手，净空单有所下降，豆油价格高位回落，期货仓单10261张。

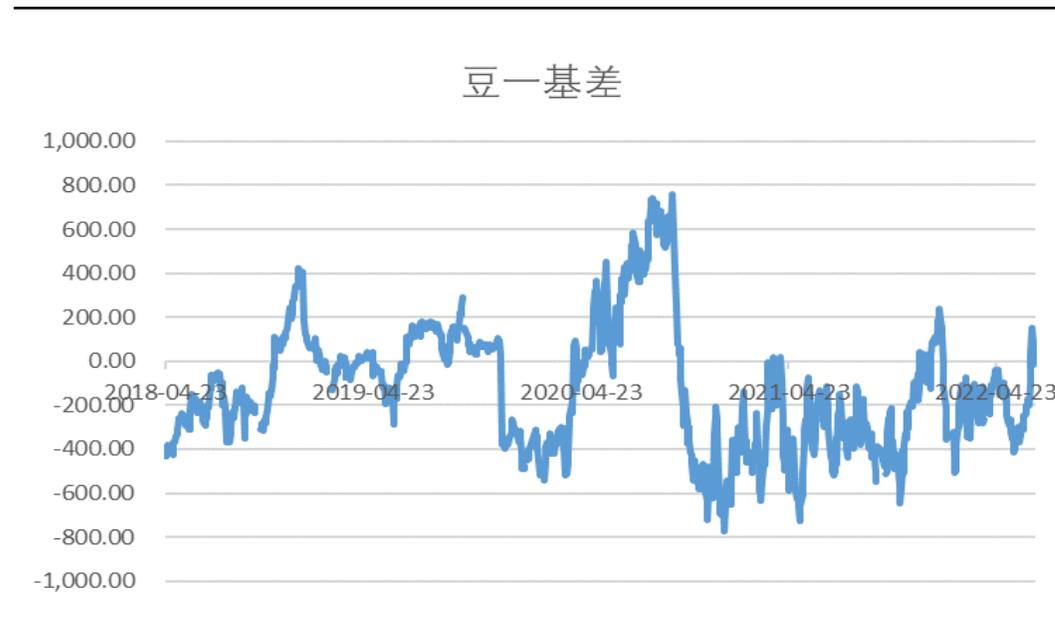
## 本周现货价格维持稳定 基差有所增加

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

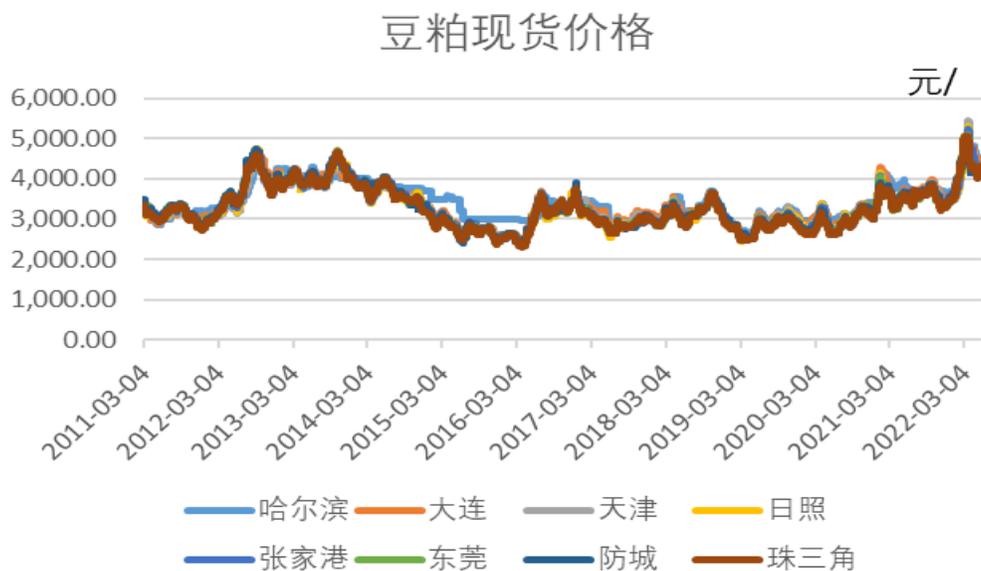


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月30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4元/吨。

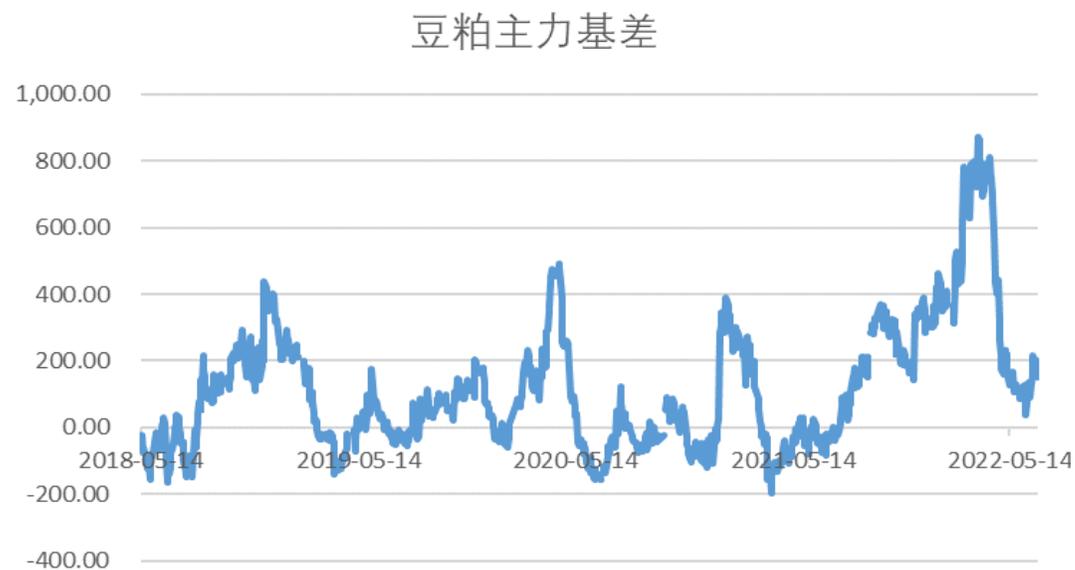
## 本周现货价格回升 基差维持稳定

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

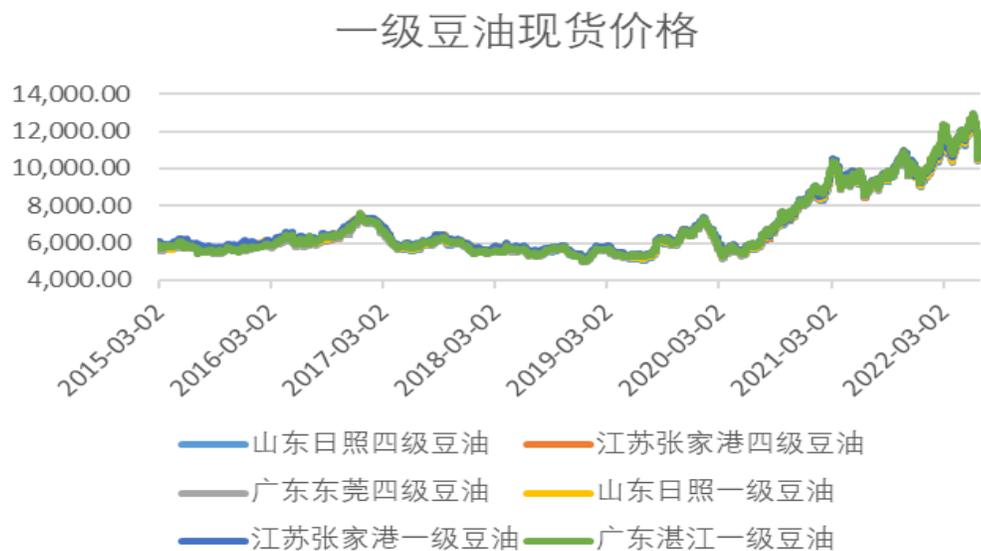


来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月30日，豆粕张家港地区报价4080元/吨，较上周增加100元/吨。豆粕9月合约基差151元/吨。

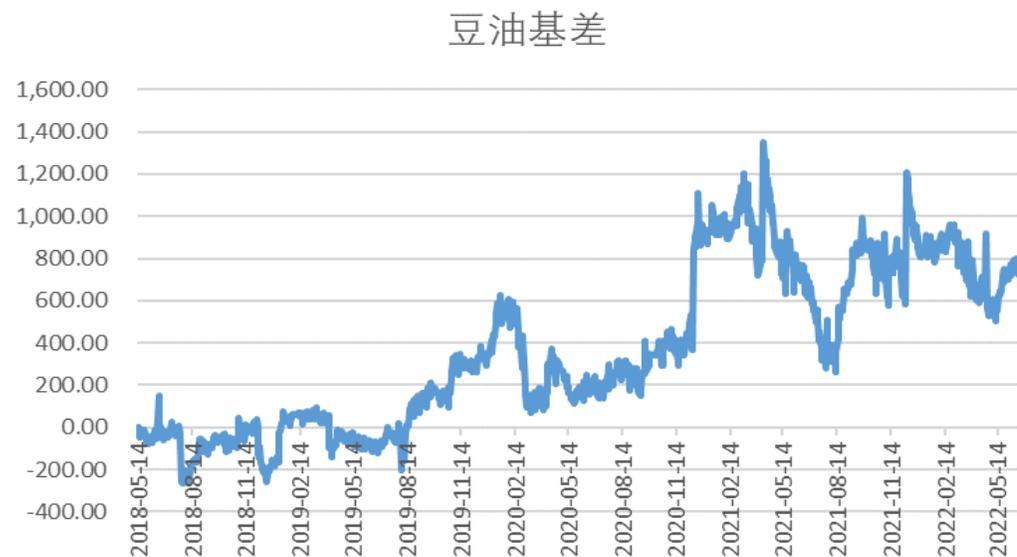
## 本周现货价格有所回升 基差有所下降

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6月30日，江苏张家港一级豆油现价上涨360元/吨，至10920元/吨，9月合约基差640元/吨。

## 本周进口豆升贴水美湾下跌

图21、进口升贴水

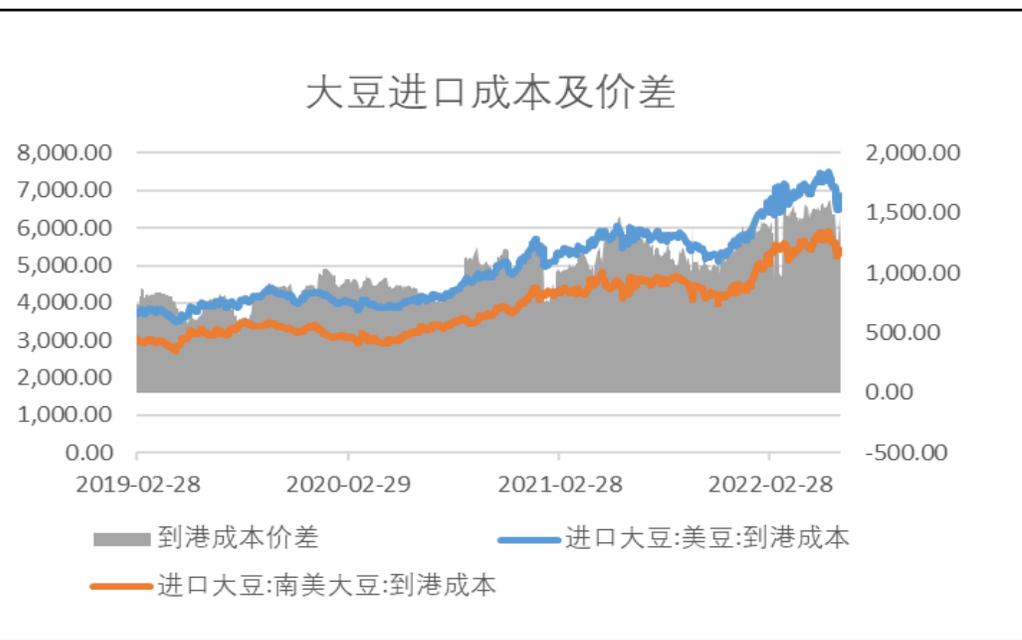


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至6月24日，美湾大豆FOB升贴水7月报价95美分/蒲，较上周增加-25美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价160

## 本周进口成本美国下降，南美下降

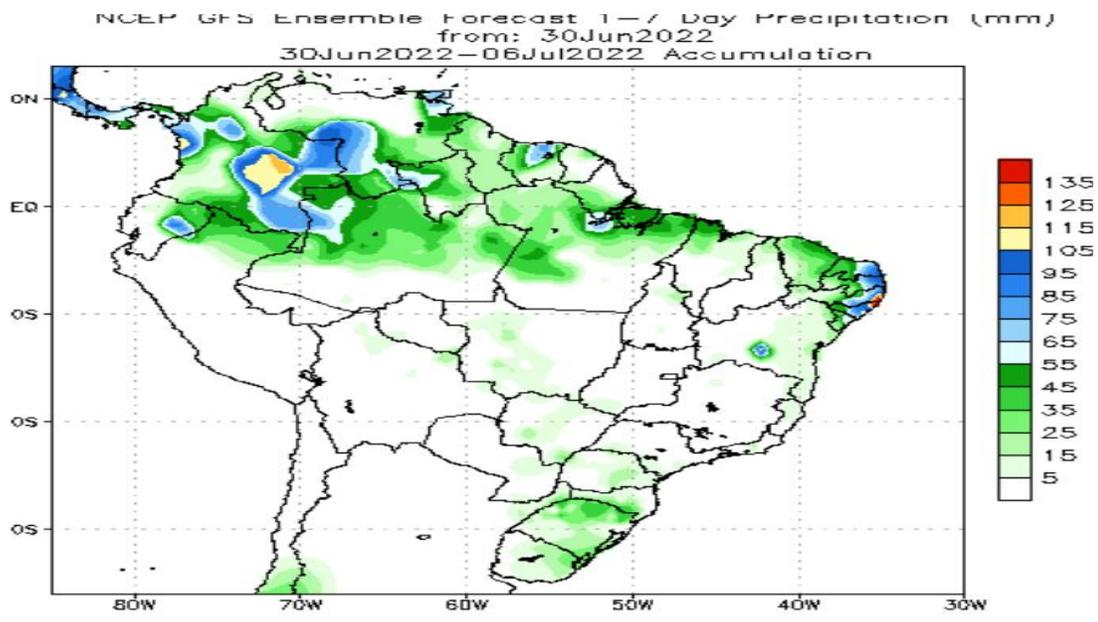
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

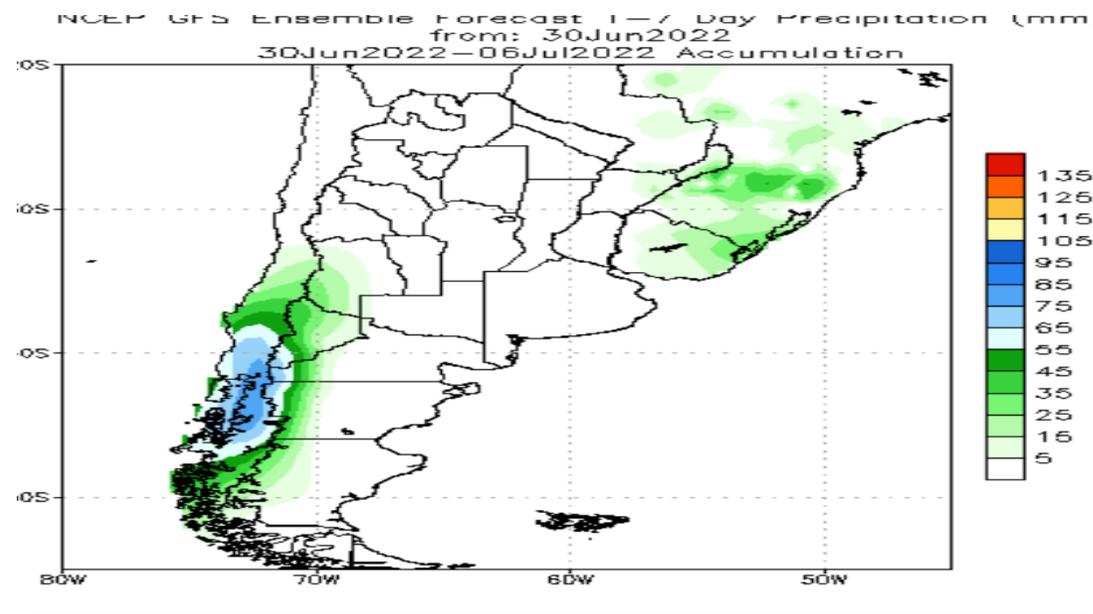
截止6月30日，美国大豆到港成本增长-14.76元/吨至6687.95元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-26.52元/吨至5383.22元/吨，二者的到港成本价差为-97.9025元/吨。

图23、巴西未来7天天气



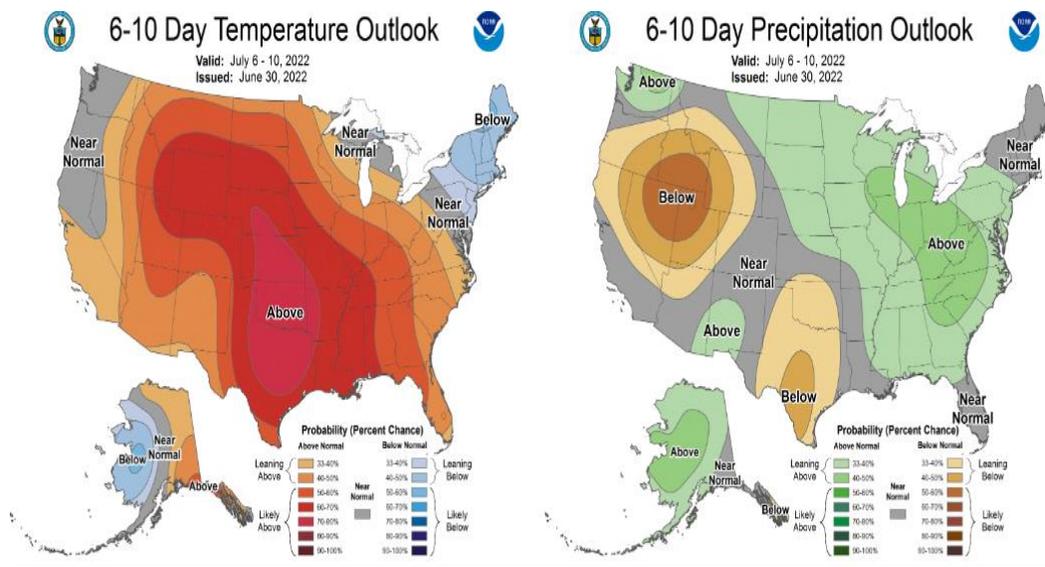
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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、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	
	6月预估	5月预估	6月预估	5月预估	6月预估	5月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	5.58	6.39
产量	114.75	114.75	120.71	120.71	126.28	126.28
进口	0.54	0.54	0.41	0.41	0.41	0.41
国内压榨	58.26	58.26	60.28	60.28	61.37	61.37
国内消费	61.05	61.05	63.47	63.47	64.78	64.78
出口	61.52	61.52	59.06	58.24	59.87	59.87
期末库存	6.99	6.99	5.58	6.39	7.61	8.43

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年6月份，2022/23年度美豆产量126.28百万吨，较上年度上涨5.57百万吨，美豆库存7.61百万吨，较上年度增长了2.03百万吨。

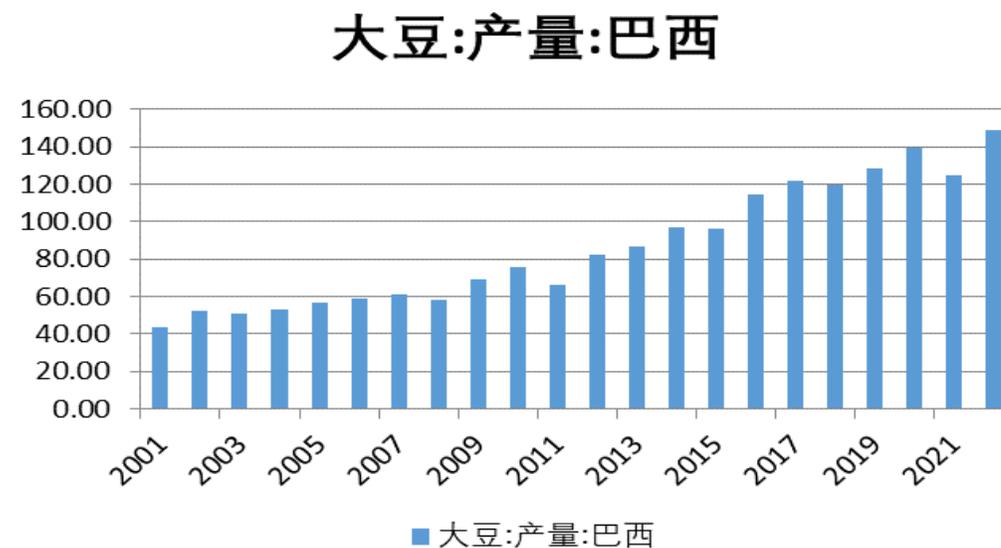
## 供应端——巴西产量小幅调高

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	
	6月预估	5月预估	6月预估	5月预估	6月预估	5月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	21.86	21.36
产量	139.5	139.5	126	125	149	149
进口	1.02	1.02	0.45	0.45	0.75	0.75
国内压榨	46.68	46.68	48.5	47.5	49	48.75
国内消费	49.88	49.88	51.75	50.75	52.35	52.1
出口	81.65	81.65	82.25	82.75	88.5	88.5
期末库存	29.4	29.4	21.86	21.36	30.76	30.51

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年6月份，2021/22年度，巴西豆产量126百万吨，较上个月上涨1百万吨，巴西豆库存21.86百万吨，较上个月增加了0.5百万吨。

## 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	
	6月预估	5月预估	6月预估	5月预估	6月预估	5月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	20.65	19.3
产量	46.2	46.2	43.4	42	51	51
进口	4.82	4.82	2.4	2.2	4.8	4.8
国内压榨	40.16	40.16	40.25	40	41	41
国内消费	47.41	47.41	47.46	47.21	48.25	48.3
出口	5.2	5.2	2.75	2.75	4.7	4.7
期末库存	25.06	25.06	20.65	19.3	23.5	22.1

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43.4百万吨，较上个月上涨1.4百万吨，阿根廷豆库存20.65百万吨，较上个月下降了1.35百万吨

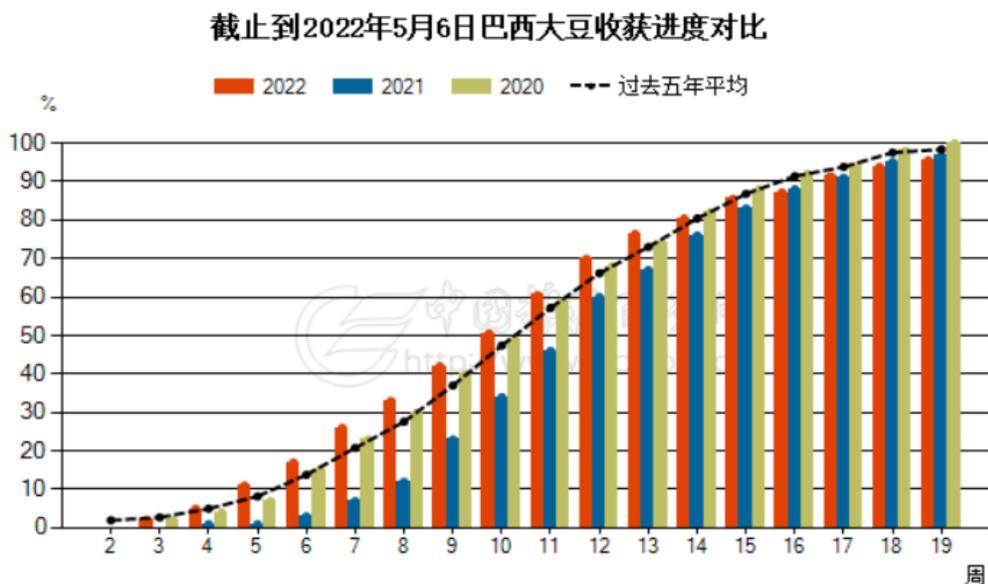
图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

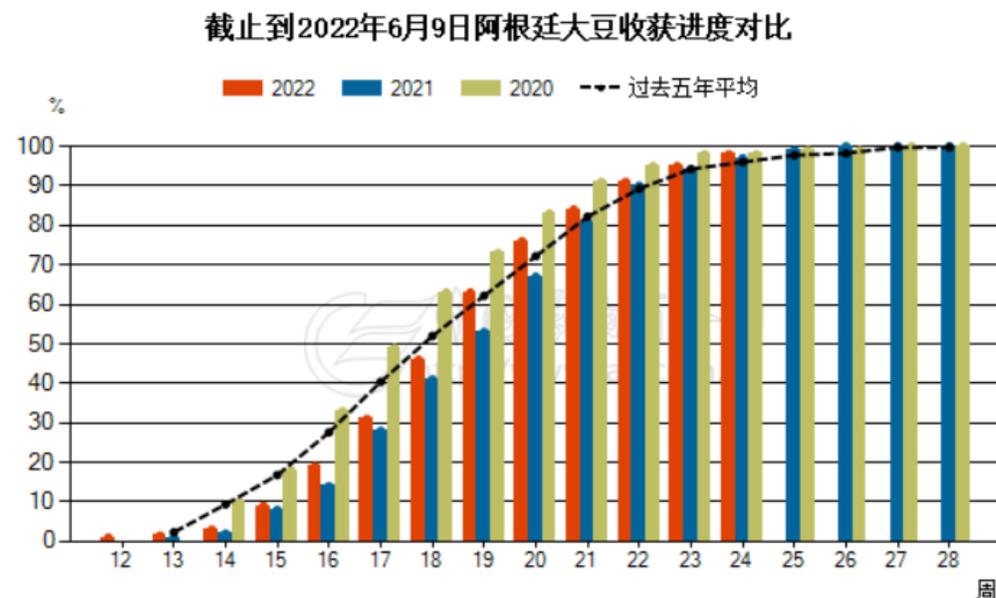
## 供应端——巴西阿根廷收割进度加快

图32、巴西收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图33、阿根廷豆收获进度



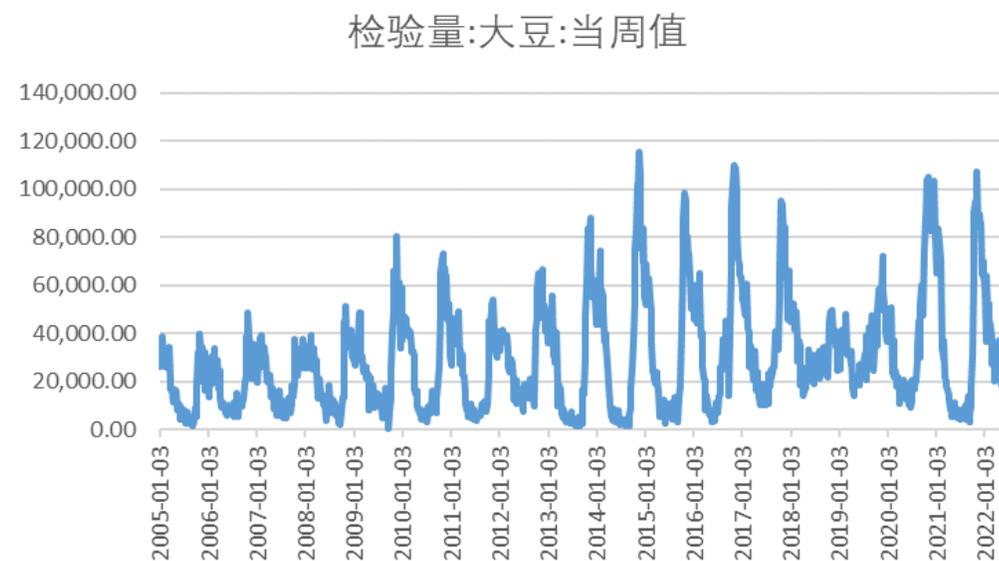
来源：新闻整理 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司(CONAB)发布的数据显示，截至6月4日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到99.4%，高于一周前的99.1%，去年同期的收获进度为99.9%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)发布的周度报告称，截至2022年6月22日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获100%，比一周前的99%高出1%。

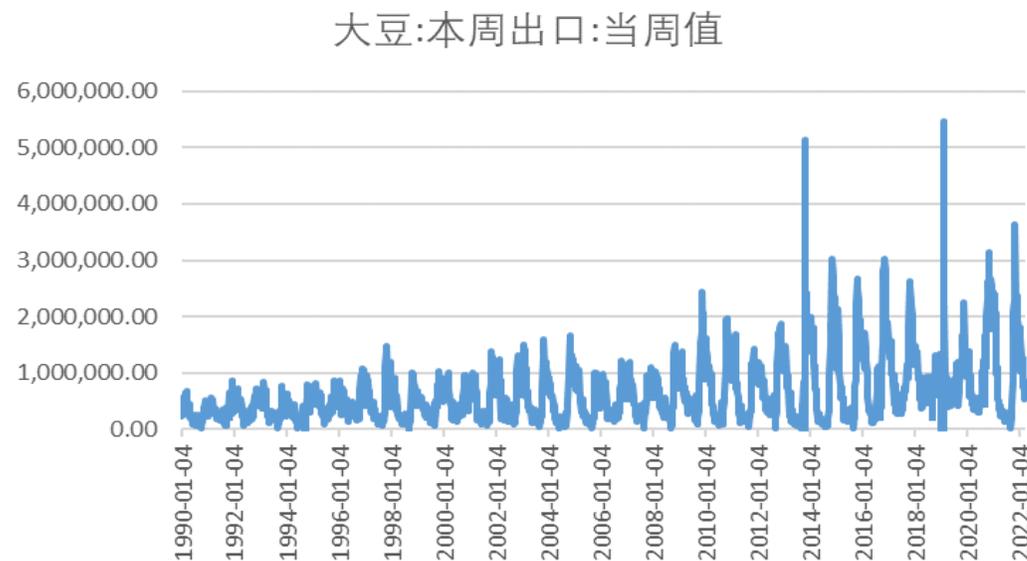
## 供应端——美豆出口检验回落 出口销售也回落

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



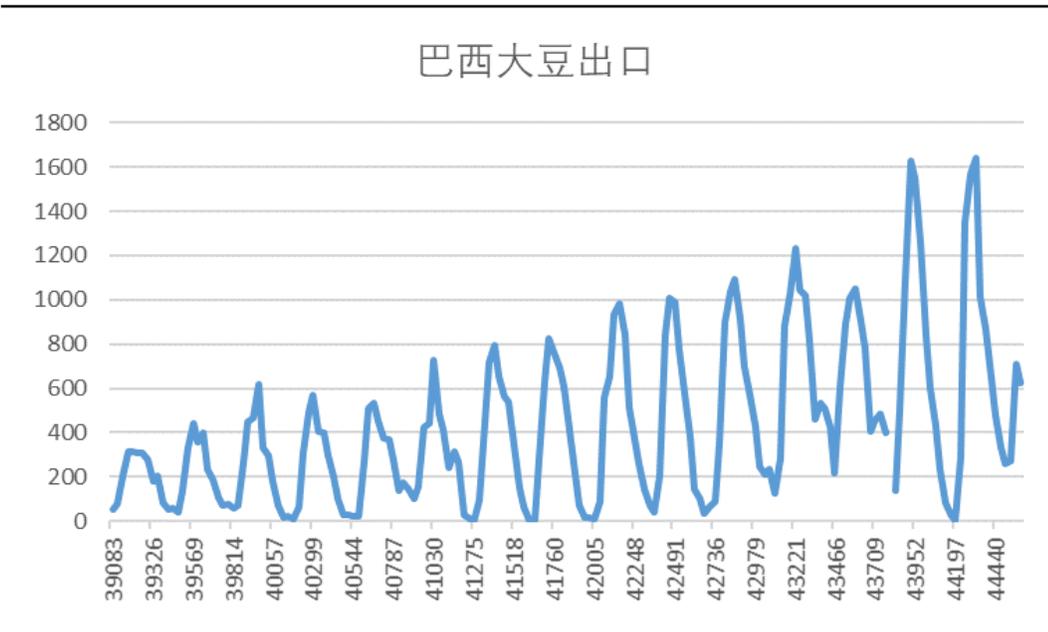
来源: wind 瑞达期货研究院

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提高9.3%，比去年同期提高321.0%。截至2022年6月23日的一周，美国大豆出口检验量为468,309吨，上周为428,322吨，去年同期为111,250吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，6月23日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减12.02万吨，创市场年度最低，较之前一周和前四周均值显著减少。市场预估为净减10万吨至净增30万吨。

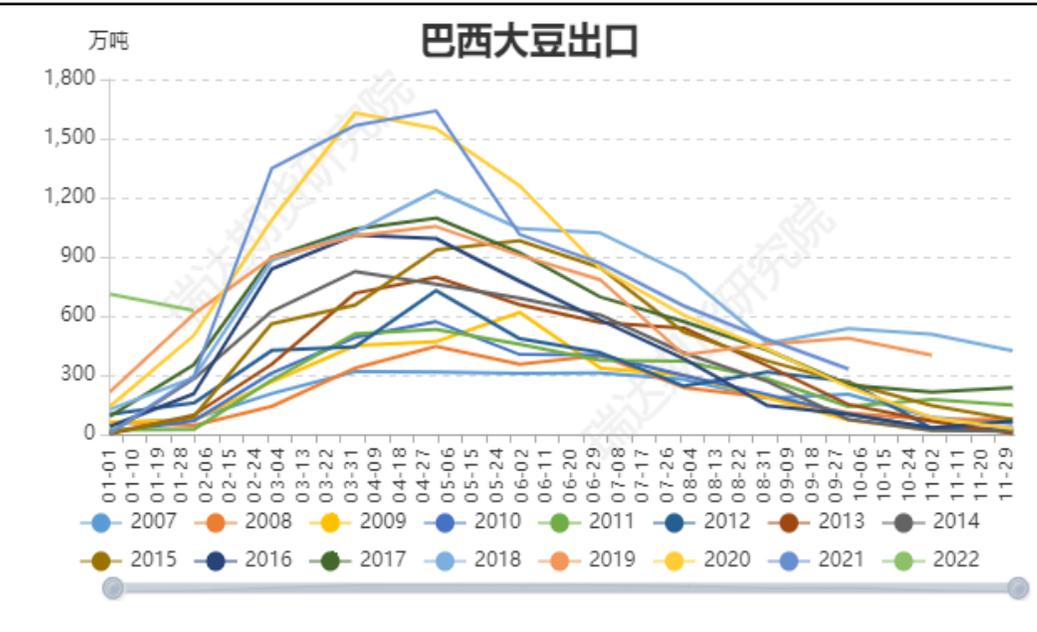
## 供应端——巴西出口预期减少

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6月份巴西大豆出口量可能达到941万吨，比5月份的出口减少85.1万吨，比去年同期减少71.8万吨或7.1%。

## 国内情况——港口库存小幅回落

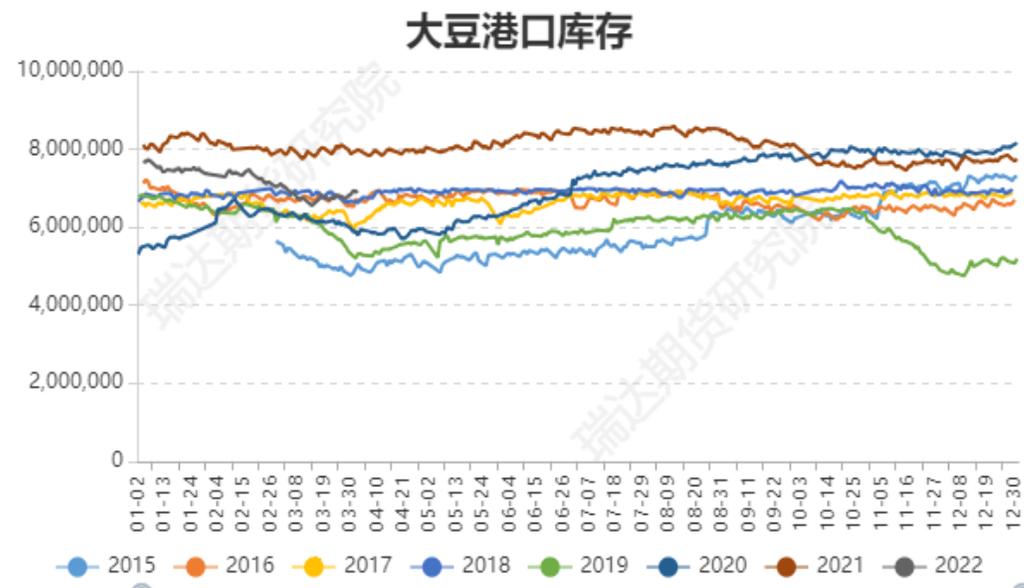
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月30日, 进口大豆库存周环比增长13.36万吨, 至704.645万吨。

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——豆粕库存有所增加

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

大豆压榨量小幅下滑，豆粕产出有所减少，豆粕库存继续上升，但上升幅度放缓。6月27日，国内主要油厂豆粕库存106万吨，比上周同期增加3万吨，比上月同期增加21万吨，比上年同期减少8万吨，比过去三年同期均值增加4万吨。本周大豆压榨量将维持在180万吨以上较高水平，但豆粕需求有所好转，预计豆粕库存窄幅波动。

## 国内情况——豆油库存小幅增加

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

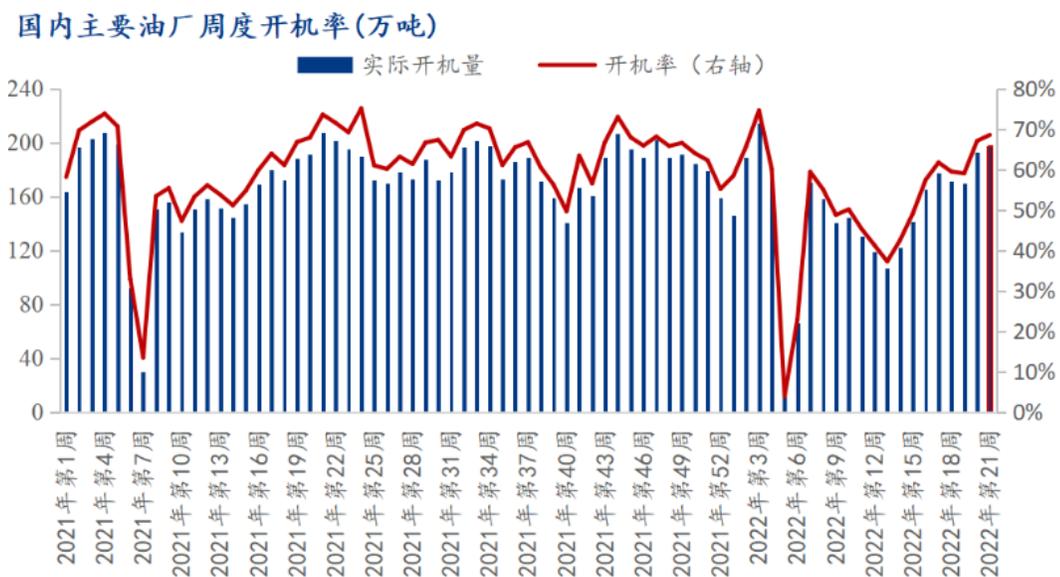


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量略降至 181 万吨，豆油产出有所减少，但下游贸易商提货速度一般，豆油库存继续上升。监测显示，6月 27 日，全国主要油厂豆油库存 95 万吨，比上周同期增加 1 万吨，月环比增加 4 万吨，同比增加 10 万吨，比近三年同期均值减少 21 万吨。随着生猪养殖利润持续向好，饲料养殖企业豆粕提货积极性增加，支持油厂保持较高开机率，预计本周大豆压榨量将维持在 180 万吨以上高位，豆油库存延续上升趋势。

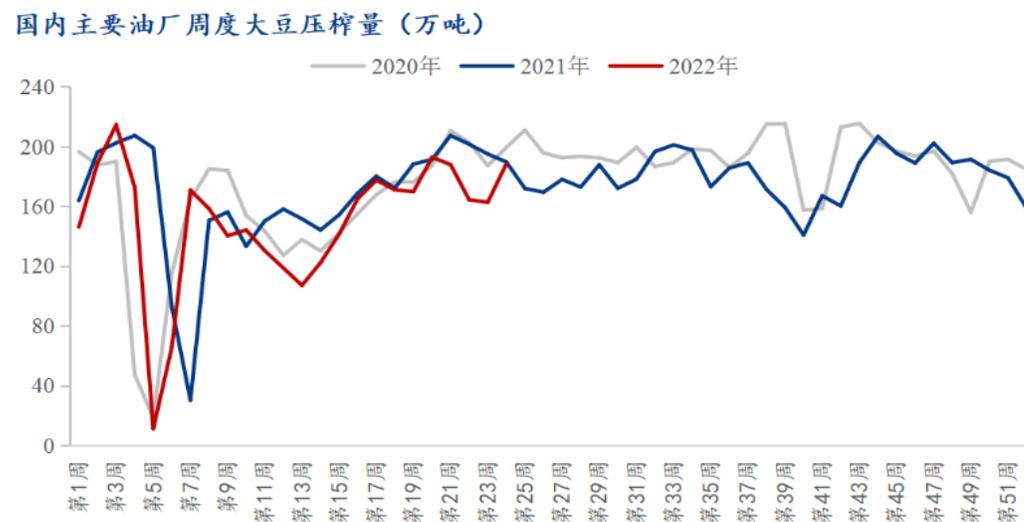
## 国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期偏低

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

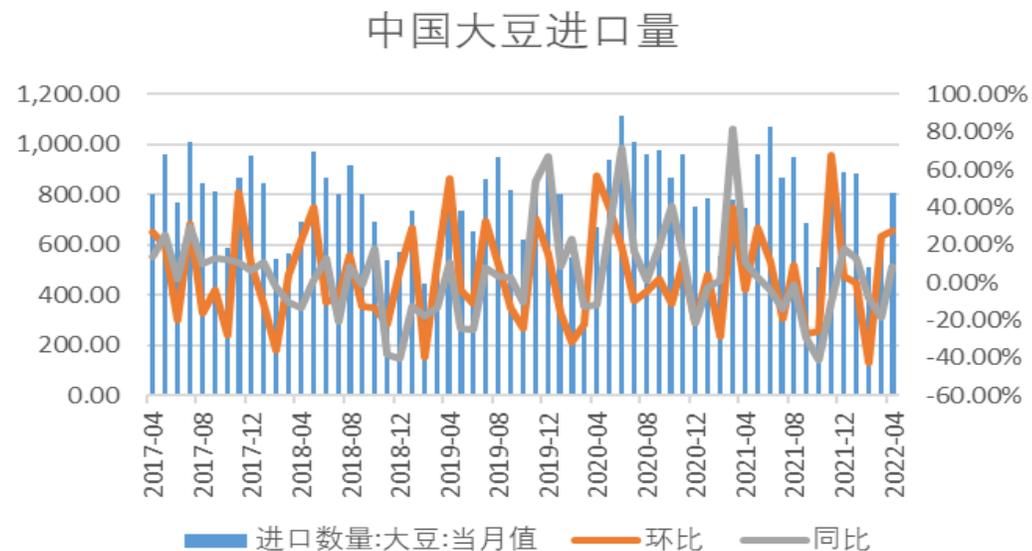


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第25周（6月18日至6月24日）111家油厂大豆实际压榨量为181.2万吨，开机率为62.98%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低8.75万吨；较第24周减少7.14万吨。

## 国内情况——大豆进口有所增加

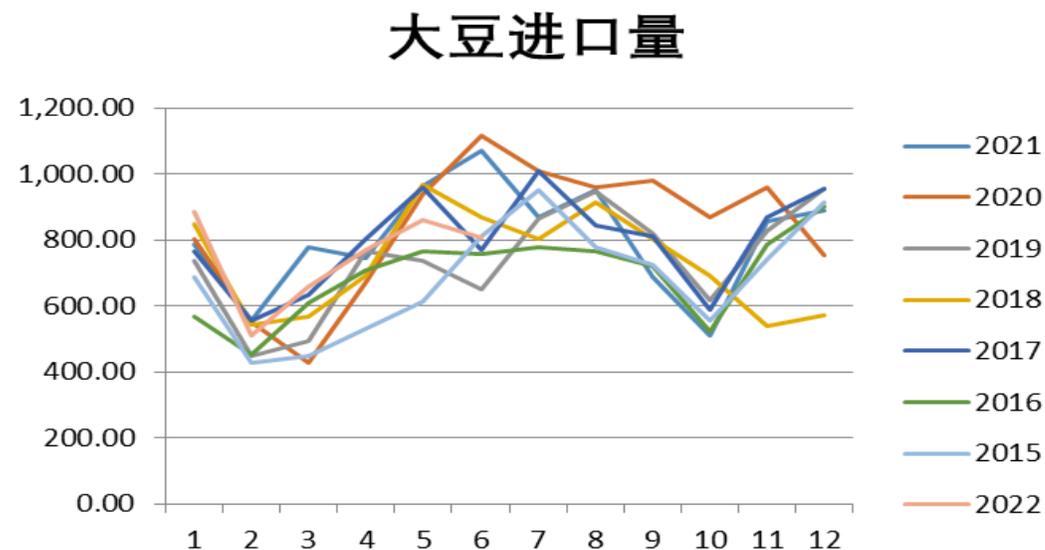
图46：大豆进口量



来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署公布的数据显示，5月中国大豆进口量约为966.5万吨，环比4月增加158.6万吨，增幅19.6%；同比去年增加5.5万吨，增幅0.57%。不过前5个月，中国进口大豆3803.5万吨，减少0.4%。

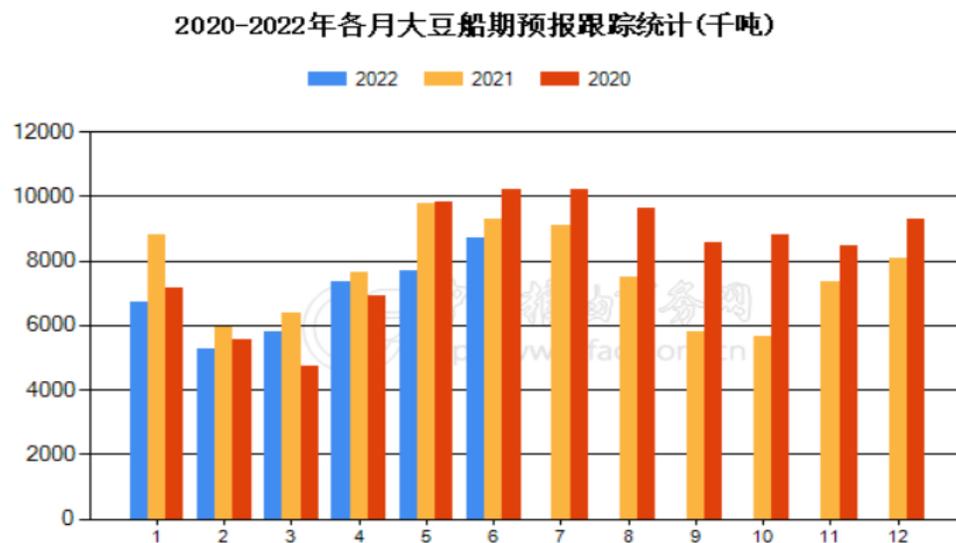
图47、大豆进口量季节性走势



来源：中国海关 瑞达期货研究院

## 国内情况——大豆到港量较预计增加

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

2022年6月大豆到港量为870.6万吨，较上月预报的770.5万吨到港量增加了100.1万吨，环比变化为12.99%；较去年同期931.1万吨的到港船期量减少60.5万吨，同比变化为-6.50%。这样2022年1-6月的大豆到港预估量为4151.7万吨，去年同期累计到港量预估为4786.8万吨，减少635.1万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为6257万吨，上年度同期的到港量为7442.5万吨，减少1185.5万吨。

## 国内情况——压榨利润有所上涨

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月1日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-707.05元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-394.5元/吨，-324.8元/吨和-294.8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——棕榈油价格下跌 菜油价格上涨

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

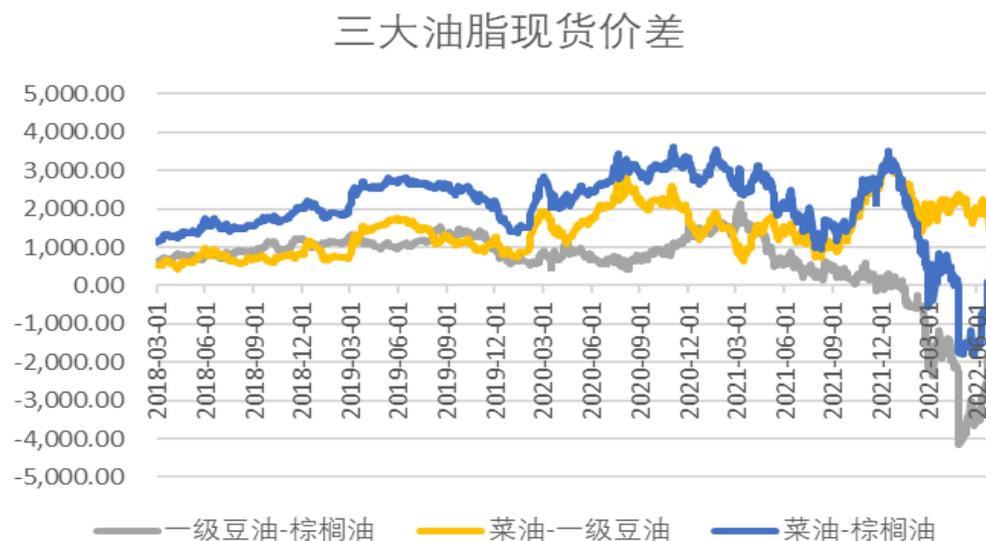


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月1日，广东棕榈油报价10250元/吨，较上周上涨-2230元/吨，菜油福建地区报价12550元/吨，较上周上涨450元/吨

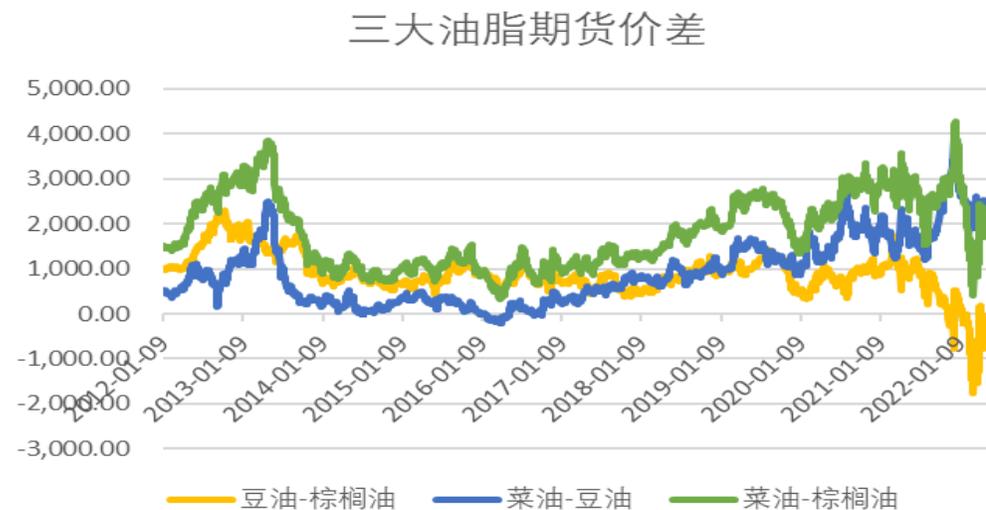
## 替代品情况——价差涨跌互现

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、菜棕现货价差扩大，菜豆现货价差缩小，豆棕期货价差扩大，菜豆、菜棕期货价差缩窄。

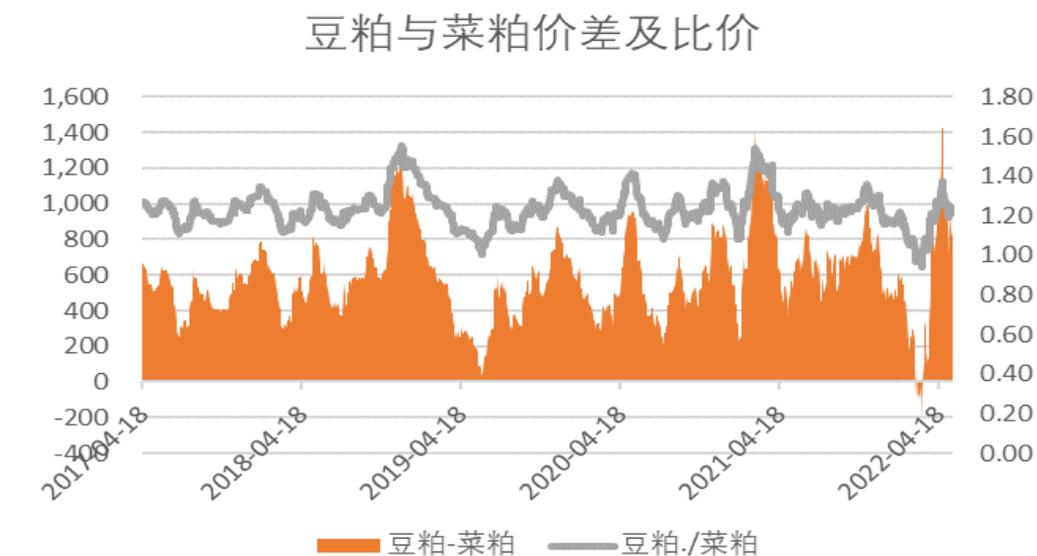
## 替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

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

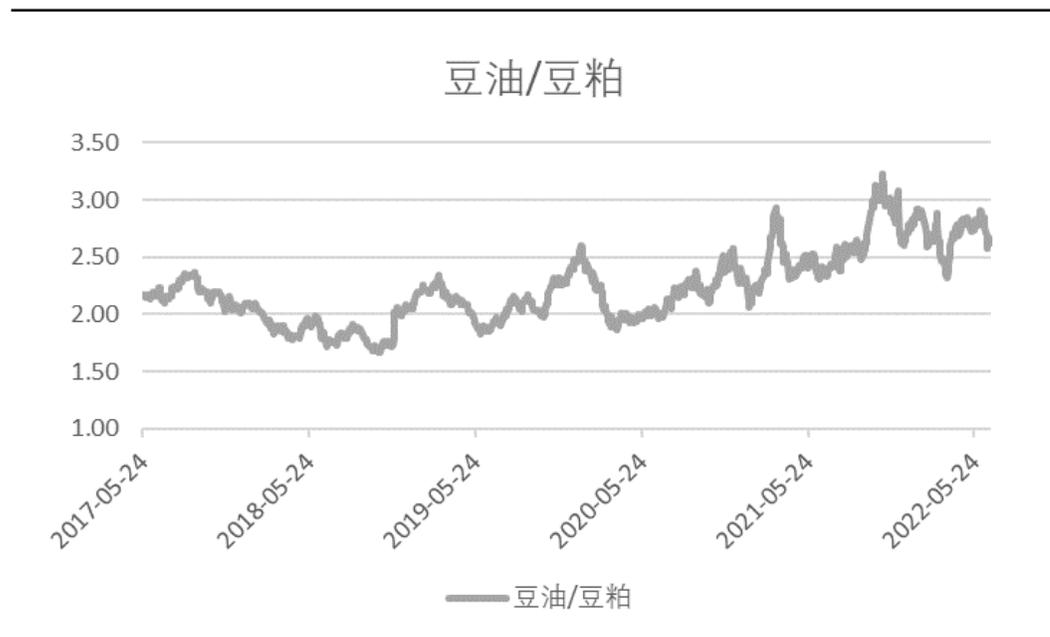


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月1日，菜粕均价3559.44元/吨，较上周上涨了55.55元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加44元/吨至521元/吨，比值为1.15。

## 替代品情况——比价维持稳定

图57、油粕比

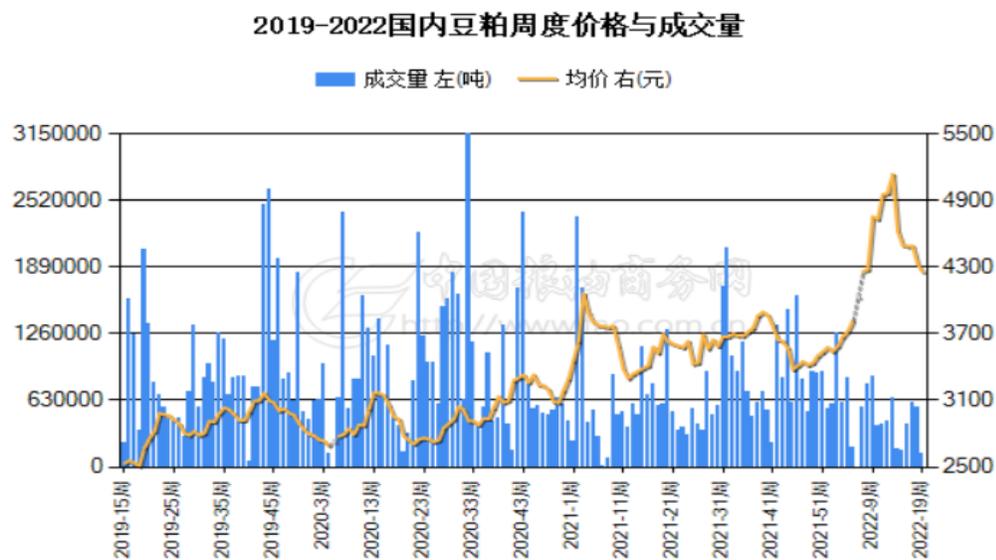


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月30日, 豆油/豆粕比价为2.63。

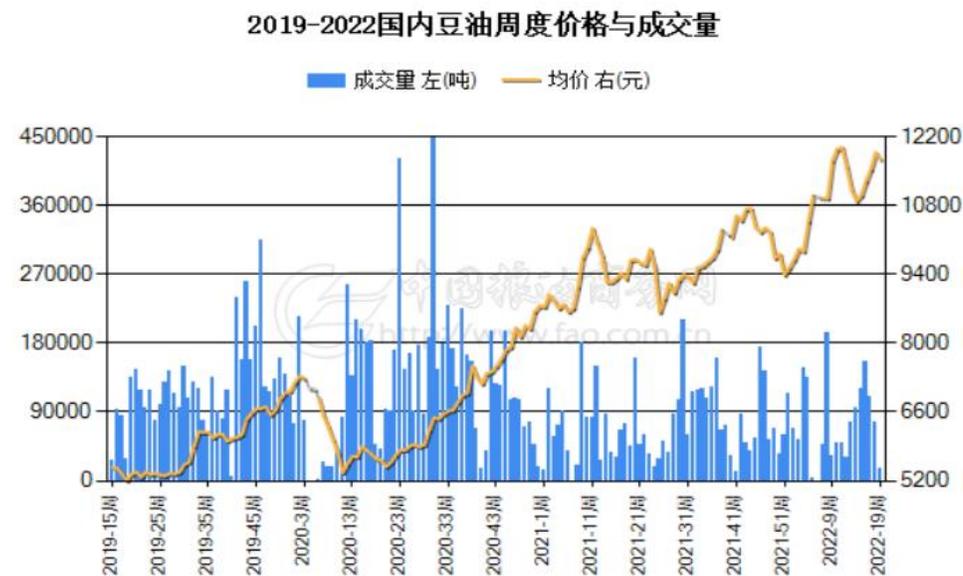
## 成交情况

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

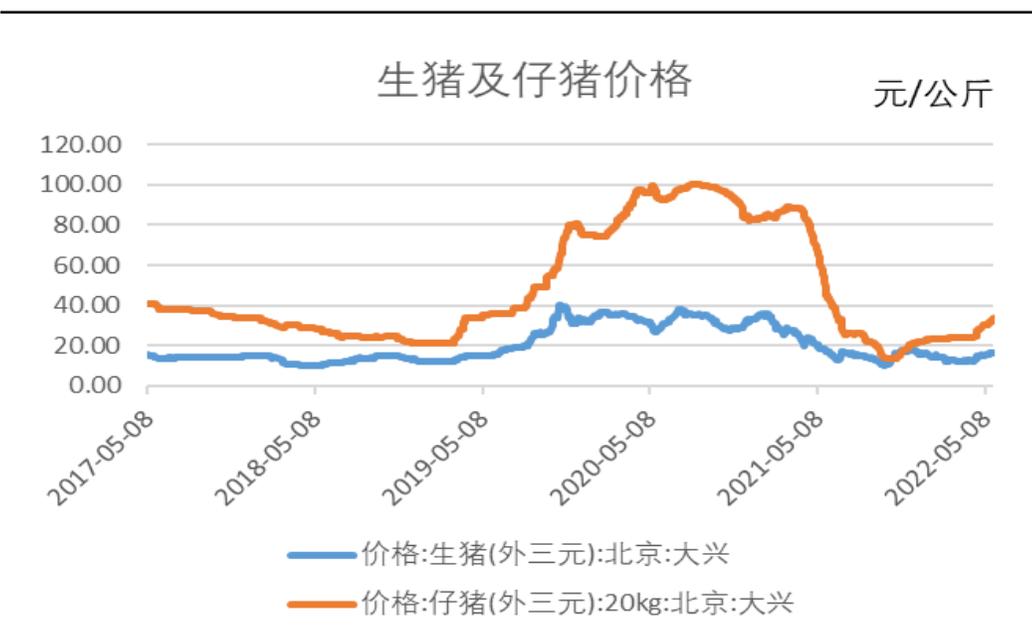


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止6月24日，豆粕成交量950700吨，较上周上涨-273100了，豆油成交量32200吨，较上周上涨了-96649吨

## 下游情况——生猪仔猪价格上涨

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月30日，生猪北京（外三元）价格为21.25元/千克，仔猪价格为34.71元/千克，生猪价格上涨，仔猪价格上涨。

## 下游情况——生猪养殖利润小幅回升

图61、生猪养殖利润

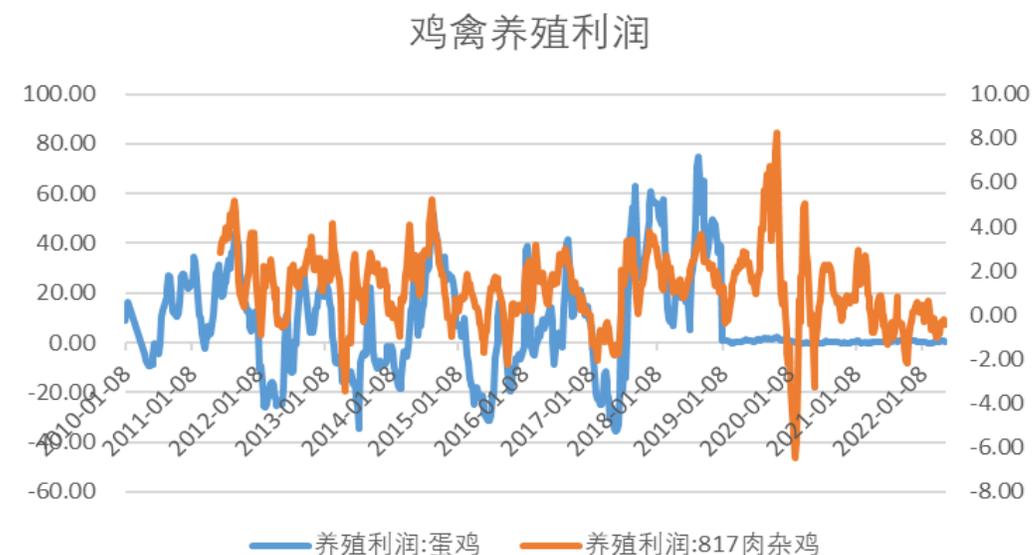


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月22日当周，生猪养殖预期盈利上涨63.26元/头至226.97元/头。

截至7月1日当周，鸡禽养殖利润为-0.06元/只，肉杂鸡养殖0.89元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，肉杂鸡养殖有所增长。

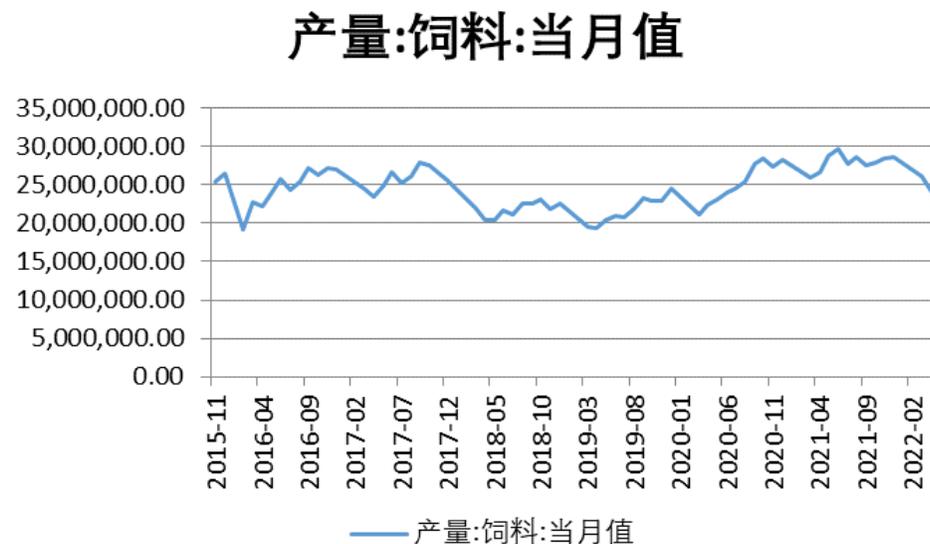
图62、鸡禽养殖利润



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5月，饲料月度产量25706000吨，较上个月上涨了1628000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

(2020年-2022年) 样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、能繁母猪存栏量

(2020年-2022年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



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, 5月能繁母猪存栏量为 462.91 万头, 环比增加 1.83%, 同比减少 12.87%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 5月商品猪存栏量为 2836.41 万头, 环比增加 0.53%, 同比增加 4.47%。

## 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

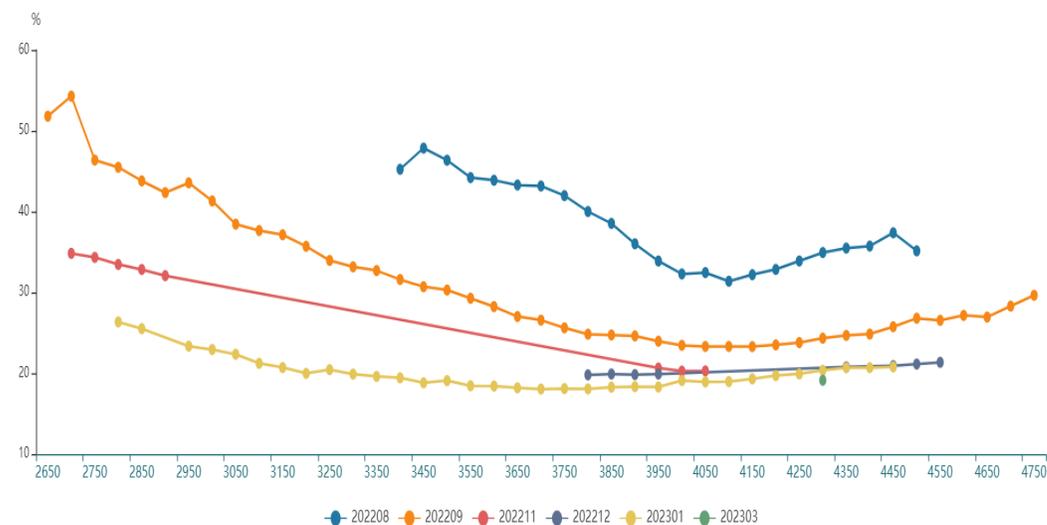
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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

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

从豆粕的走势来看，预计震荡回落，可以考虑买入浅虚值附近的看跌期权

## 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。