

# 「2022.9.9」

## 豆类市场周报

疫情削弱需求&美豆进口下降 以库存影响为主

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：近期利空消息偏多，空头实力强劲，主力合约价格重心下移。从基本面来看，国内主产区气温适宜，有助于大豆灌浆成熟；大豆生长进入尾声阶段，有望实现预期产量，农业农村部在最新报告中预计今年国内大豆种植面积和产量均同比增加18%以上，食用大豆消费量也将有所增长；目前大豆现货供需稳定，陆续有零星新豆上市，走货尚可，陈豆价格以稳定为主。从需求端来看，国内多地爆发新冠疫情，疫情防控措施收紧，市场情绪普遍不高；国内各级储备仍继续拍卖大豆，拍卖底价暂无明显调整。盘面来看，9月下旬新豆将集中上市，预期供应增长以及节日需求不振将对豆一盘面回升有所压制，豆一预计以震荡偏弱为主。
- ◆ 豆二：美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至2022年9月4日当周，美国大豆生长优良率为57%，分析师平均预估为56%，之前一周为57%，去年同期为57%；大豆结荚率为94%，之前一周为91%，去年同期为96%，五年均值为96%；大豆落叶率为10%，之前一周为4%，去年同期为17%，五年均值为14%。美豆优良率仍好于预期，在天气无明显变动情况下，美豆丰产基本确定，对市场有一定的压力。盘面来看，豆二价格受到20均线支撑，但在需求削弱和美豆丰产预期下，对盘面有所压制，在美新豆上市前，预计豆二延续高位震荡。

- ◆ 豆粕：继调研机构Pro Farmer实地巡查后给出美国大豆产量略高于美国农业部上月预估值后，分析机构纷纷调高美豆产量预期，缺少减产威胁的美豆即将迎来收割季。巴西大豆即将进入生产季，分析机构StoneX评估的巴西产量有望达到创纪录的1.536亿吨，同比增长24%；在阿根廷政府推出新的外汇激励措施后，周一到周三阿根廷豆农共计销售310万吨大豆，比上周多出近5倍，这有助于短期内供应前景改善，供应增大的压力也在削弱市场看涨情绪。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9月2日当周（第35周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.45天，较上一周增加0.23天，增幅2.41%。中国海关数据显示，8月份中国进口了716万吨大豆，是2015年以来的最低水平，大豆到港量不多，开机率和压榨量维持高位，加上养殖利润的回升，下游提货积极性高；加上本周豆粕现货价格持续走强，基差高企，提升了豆粕期货的抗跌能力。盘面来看，在低库存和养殖情绪高涨的提振下，豆粕预计以震荡偏强为主，关注下游情绪和中国进口情况。
- ◆ 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：受原油大跌的影响，豆油在短暂回升后受阻，盘面继续下跌。继调研机构Pro Farmer实地巡查后给出美国大豆产量略高于美国农业部上月预估值后，分析机构纷纷调高美豆产量预期，缺少减产威胁的美豆即将迎来收割季。巴西大豆即将进入生产季，分析机构StoneX评估的巴西产量有望达到创纪录的1.536亿吨，同比增长24%；在阿根廷政府推出新的外汇激励措施后，周一到周三阿根廷豆农共计销售310万吨大豆，比上周多出近5倍，这有助于短期内供应前景改善，供应增大的压力也在削弱市场看涨情绪。从豆油基本面来看，监测显示，9月5日，全国主要油厂豆油库存76万吨，比上周同期减少2万吨，月环比减少6万吨，比上年同期减少10万吨，比近三年同期均值减少40万吨。本周大豆压榨量或将提升至200万吨左右，但双节前备货启动，预计豆油库存继续低位运行。需求方面，近日多地再度收紧疫情防控措施，市场担忧情绪发酵，此外棕榈油进口量增加，豆棕价差扩大，对豆油需求有所压制。盘面来看，宏观经济形势低迷，油脂整体变现疲软，市场上替代品供应充足，预计豆油以震荡偏弱为主，关注60均线压力位。
- ◆ 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

## 本周大豆价格继续下跌 美豆价格涨跌互现

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

本周豆一继续下跌，回升被打压，主要原因为新豆即将集中上市而市场消费情绪不高。美豆方面，走势走弱后有所回升，主要原因为Pro Farmer公布的美豆优良率高于预期。

## 本周豆粕价格震荡偏强 美豆粕价格震荡偏弱

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

大连豆粕走势走强后有所回落调整，主要原因为豆粕库存偏紧，下游提货速度加快，但远期大豆供应宽松对盘面有一定的压制。美豆粕整体处于震荡偏弱运行，主要跟随美豆的走势。

## 本周大连豆油价格继续下跌 美豆油价格震荡偏弱

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

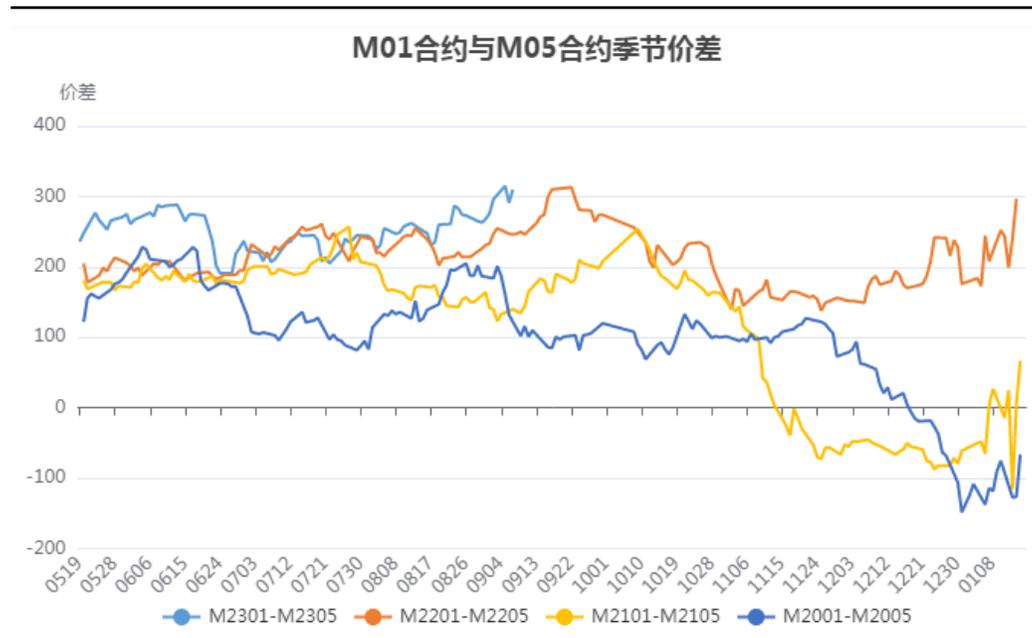


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油回升受阻后走势走弱，主要受到国际原油和其它油脂期价下跌的影响，棕榈油到港数量增加改善国内油脂库存。美豆油走势走弱后回升，主要受到国际原油涨跌的影响。

## 本周1-5价差逐步扩大

图7、豆粕1-5价差走势图

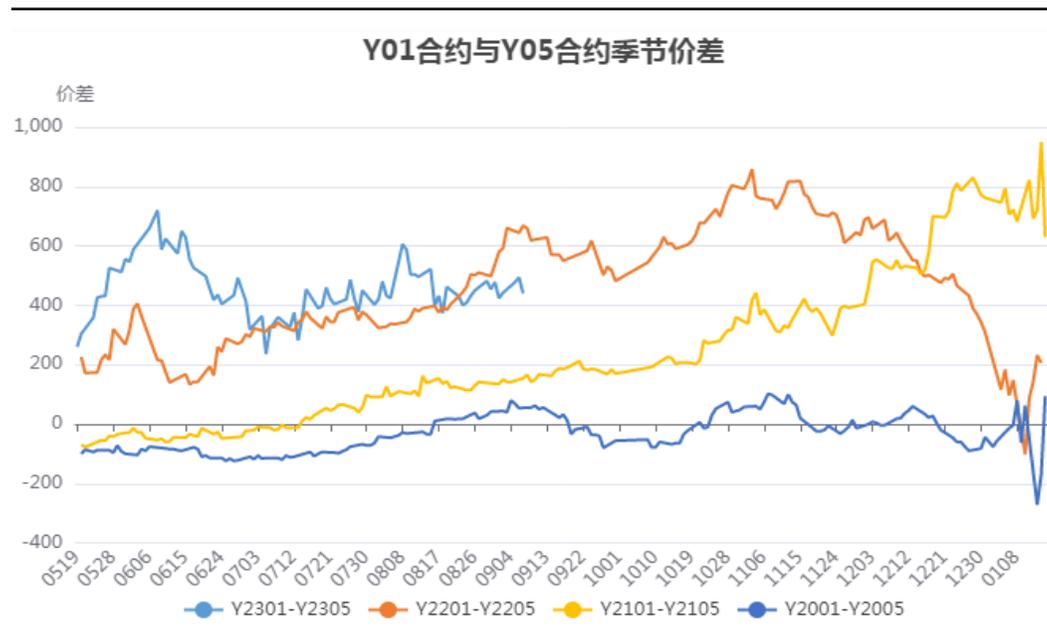


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，豆粕1-5月价差为311元/吨，价差逐步扩大。

## 本周1-5价差维持稳定

图8、豆油1-5价差走势图



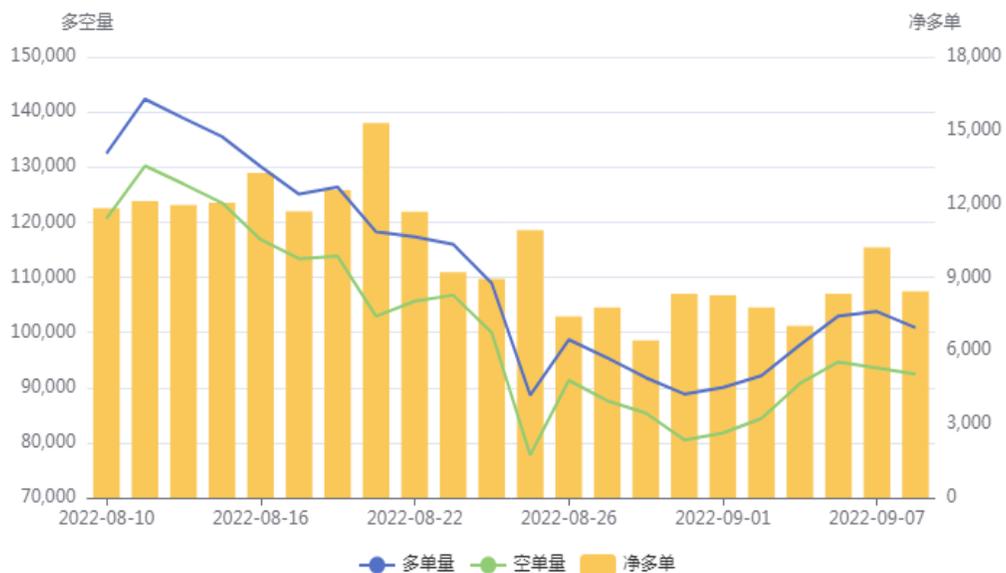
来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，豆油1-5月价差为530元/吨，价差维持稳定。

## 本周期货净持仓较为稳定 仓单大幅上涨

图9、豆一前20名持仓变化

豆一(A)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

黄大豆仓单

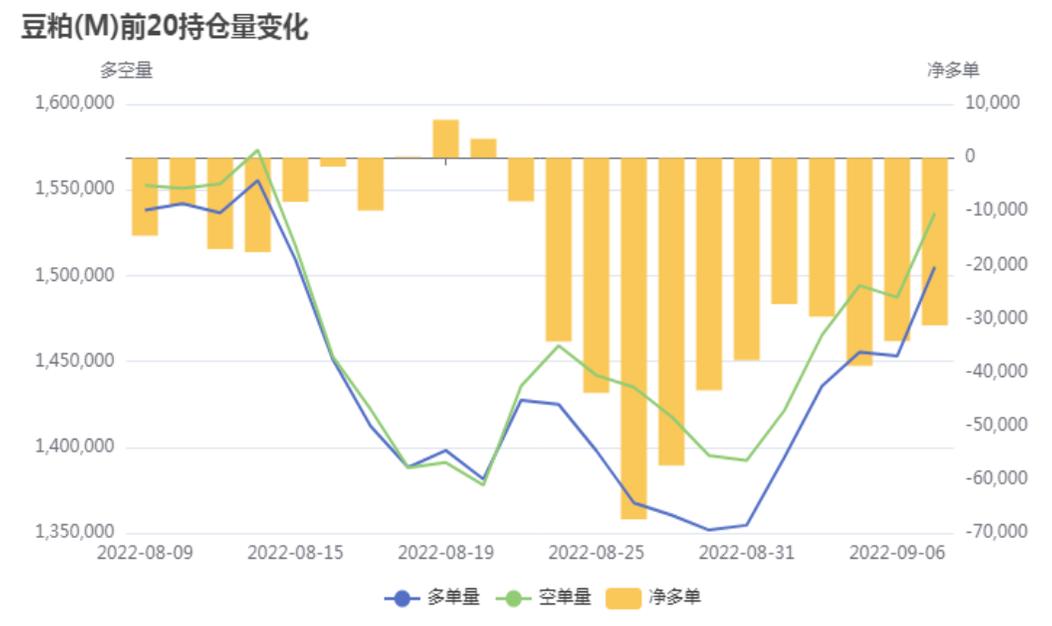


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，豆一前20名持仓净多单8422手，环比增长1.92%，净多单增加后有所回降，豆一价格大幅下行，豆一期货仓单8548张，环比上涨118.62%。

## 本周期货净持有较为稳定 期货仓单维持稳定

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

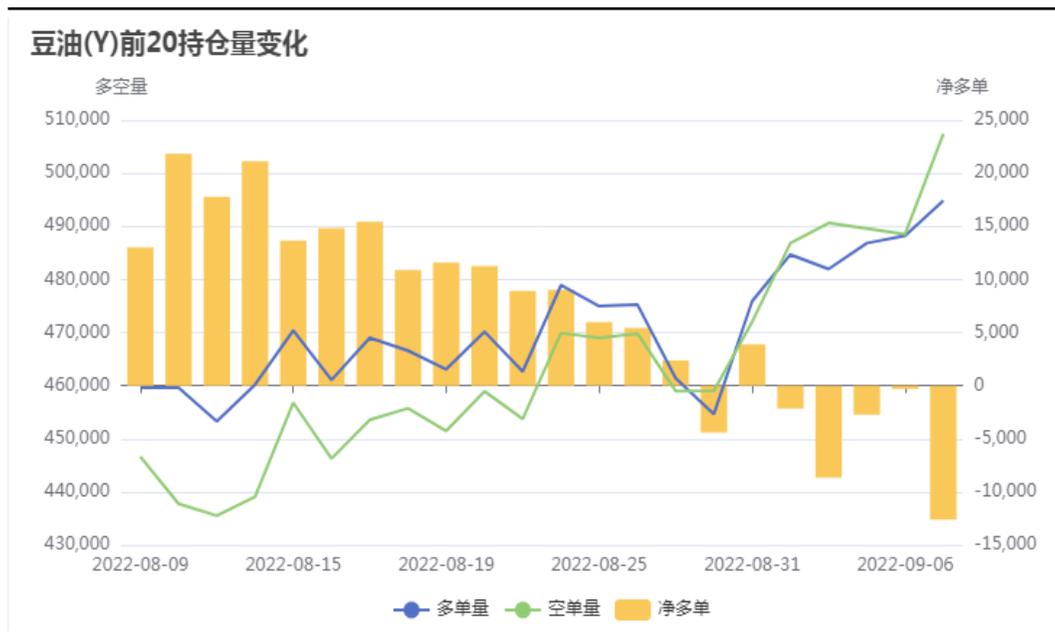


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，豆粕前20名持仓净空单34665手，净持仓较为稳定，豆粕维持高位震荡，期货仓单18332张。

## 本周期货净持仓有所上升 期货仓单有所上升

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

截至9月8日，豆油前20名持仓净空单7030手，净持仓有所增长，豆油价格小幅回升后继续下跌，期货仓单11866张。

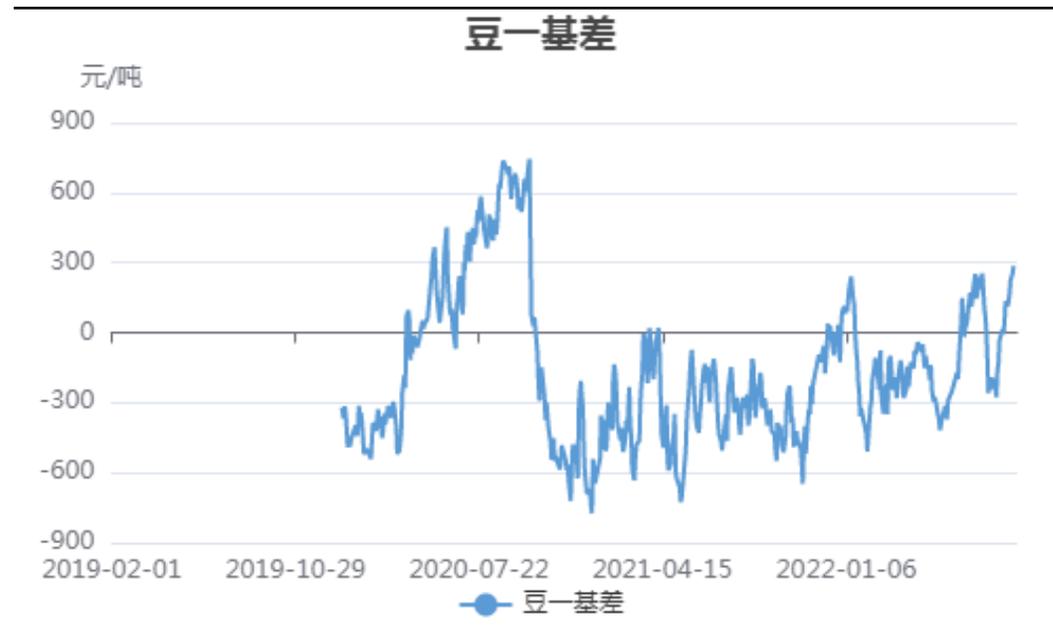
## 本周现货价格稳定 基差维持稳定

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

截至9月8日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨0元/吨，报价6060元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差300元/吨。

## 本周现货价格上涨 基差继续扩大

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9月8日，豆粕张家港地区报价4650元/吨，环比增长200元/吨。豆粕主力合约基差812元/吨。

## 本周现货价格有所下跌 基差小幅上升

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

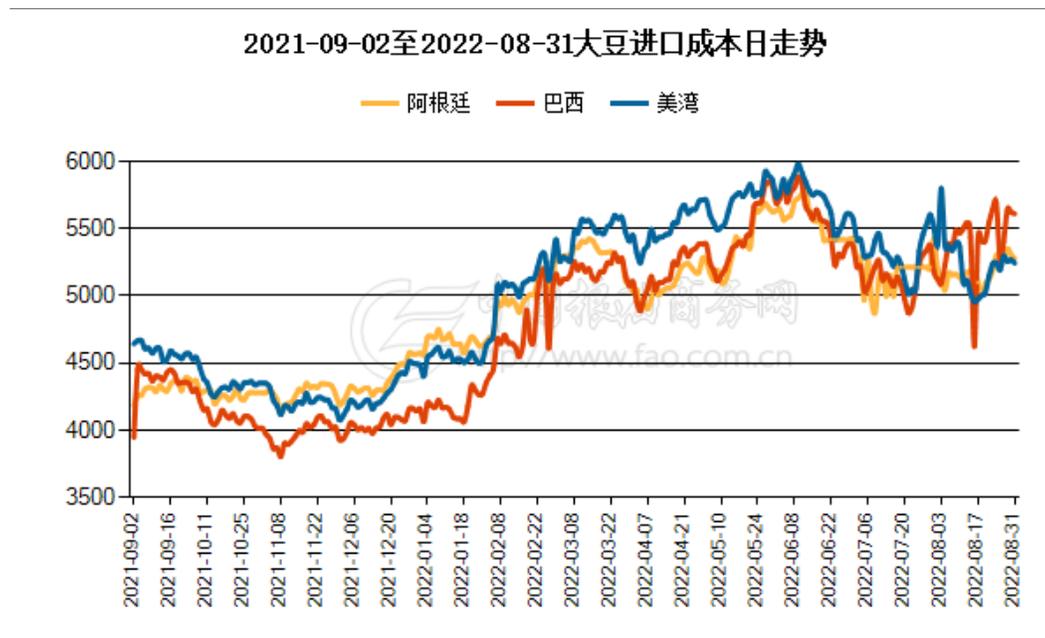


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，江苏张家港一级豆油现价10120元/吨，环比下降320元/吨。主力合约基差1000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9月8日，美湾大豆FOB升贴水10月报价210美分/蒲，与上周报价保持稳定，巴西大豆FOB中国升贴水10月报价270美分/蒲，较上周下跌了15美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水9月136美分/蒲，较上周下跌了19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

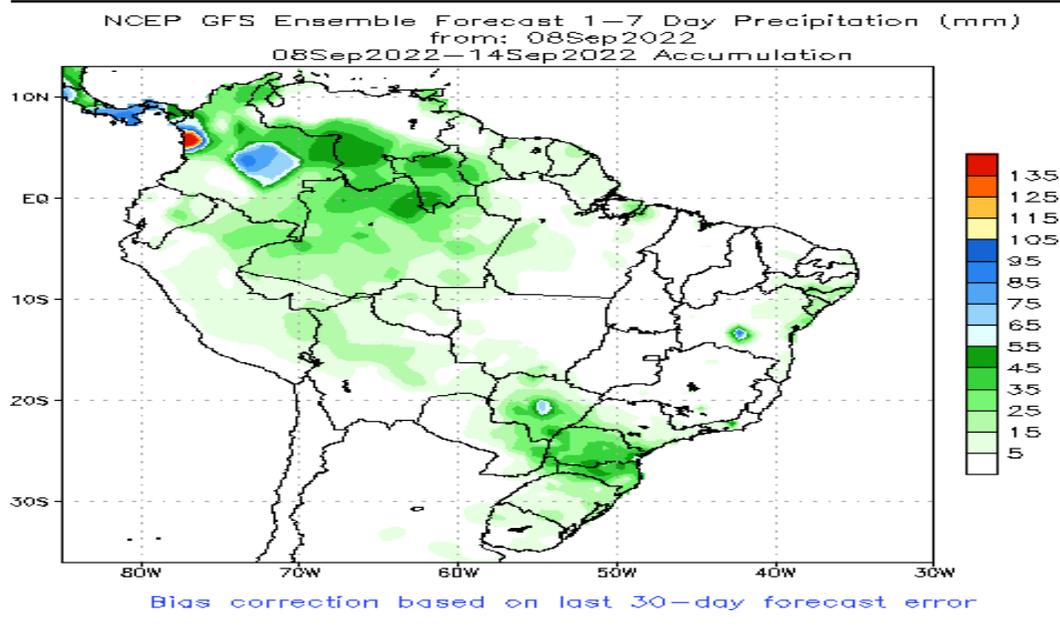


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，美国大豆到港成本为6468.25元/吨，环比下跌3.37%；南美大豆到港成本为5182.11元/吨，环比下跌2.54%；二者的到港成本价差为1286.14元/吨，环比下跌6.58%。

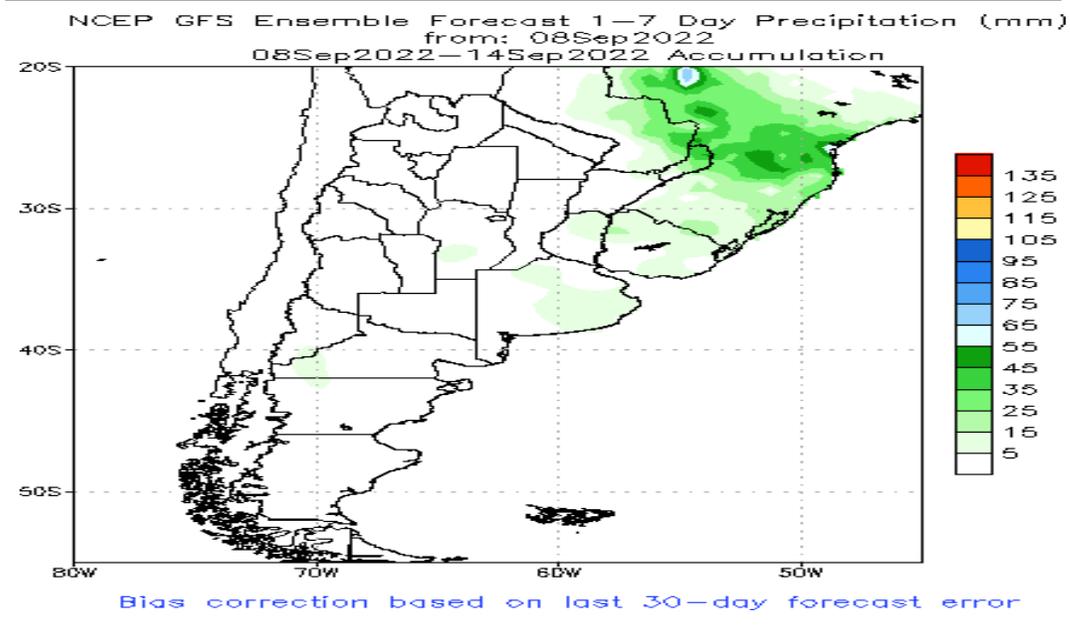
## 近期巴西南部 and 西北部降雨有所增加 阿根廷整体降雨偏少

图23、巴西未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

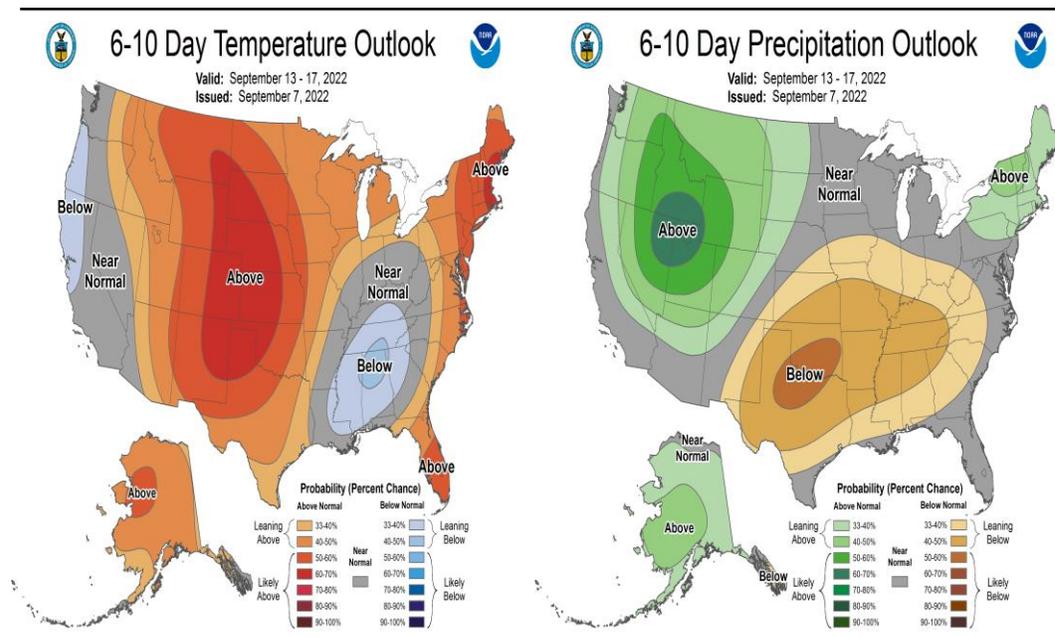
图24、阿根廷未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

## 中西部气温仍偏高 东西部降雨差异明显

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

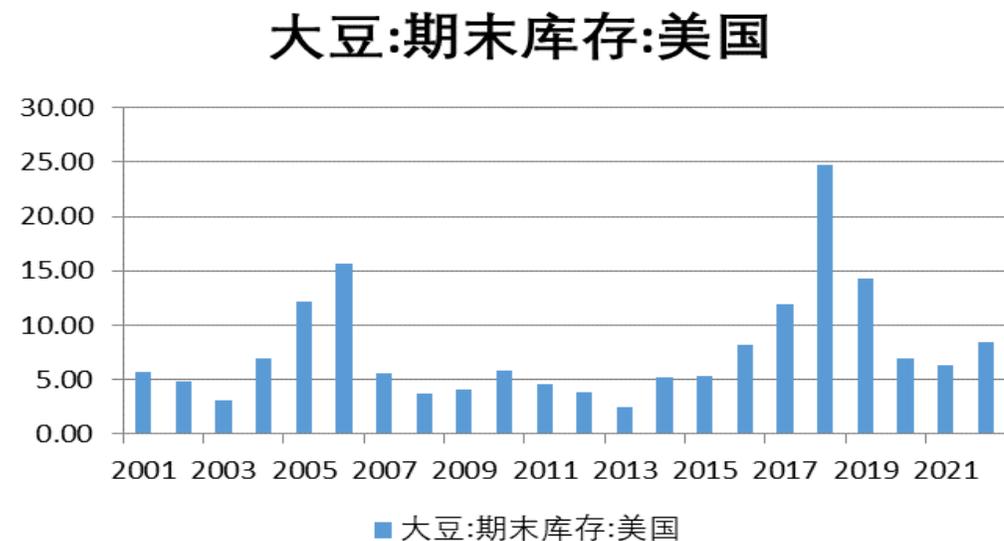
## 供应端——美豆新年度产量增长

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

图27、美豆期末库存情况



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。

## 供应端——巴西库存小幅增长

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

图29、巴西豆产量情况



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，与7月预估维持稳定，巴西豆库存22.71百万吨，较上个月增加了0.25百万吨。

## 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

图31、阿根廷豆产量情况

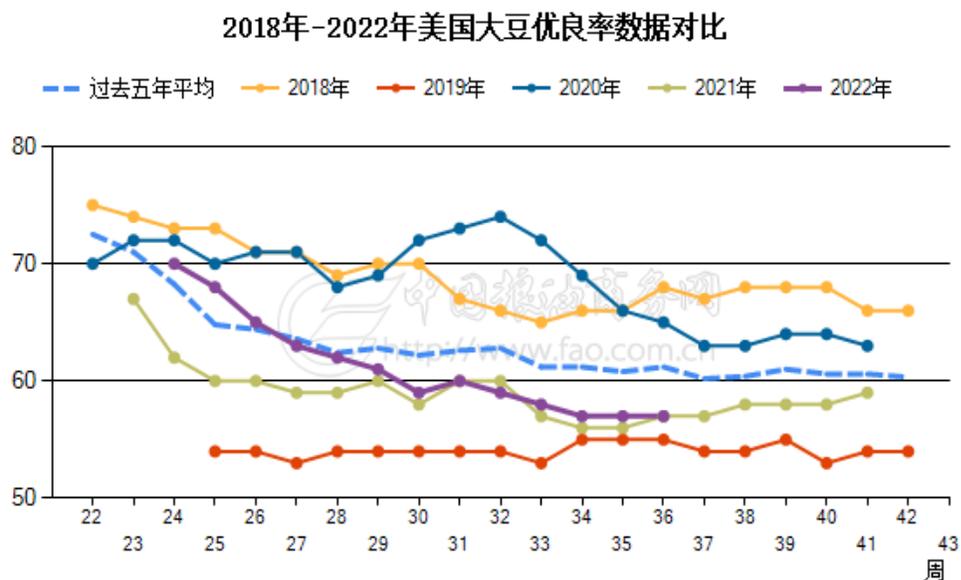


来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年8月份，2021/22年度，阿根廷豆产量44百万吨，与7月预估维持稳定，阿根廷豆库存22.45百万吨，较上个月增长了0.35百万吨

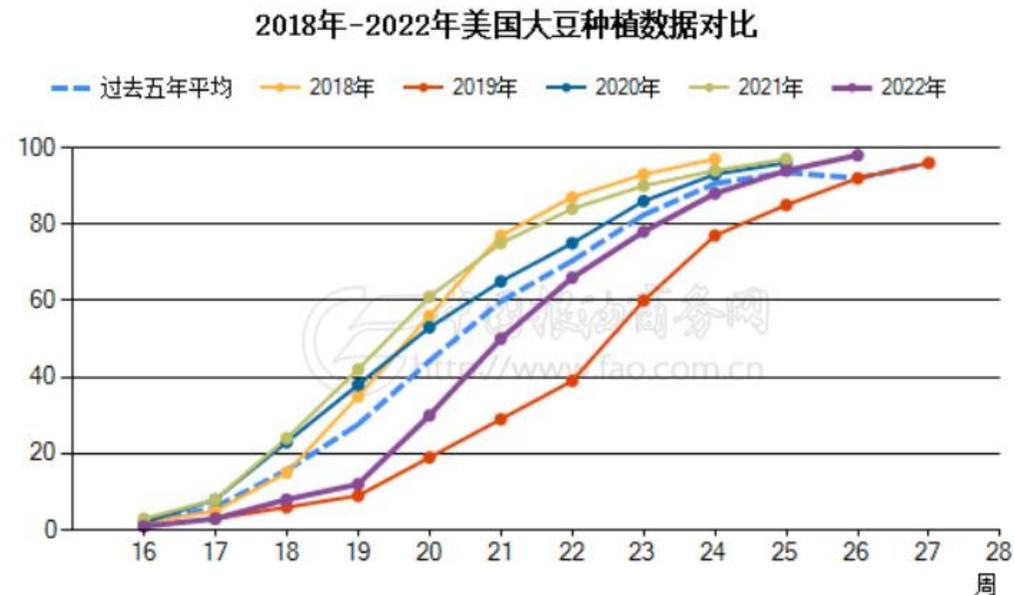
## 供应端——美豆优良率维持稳定并好于预期

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

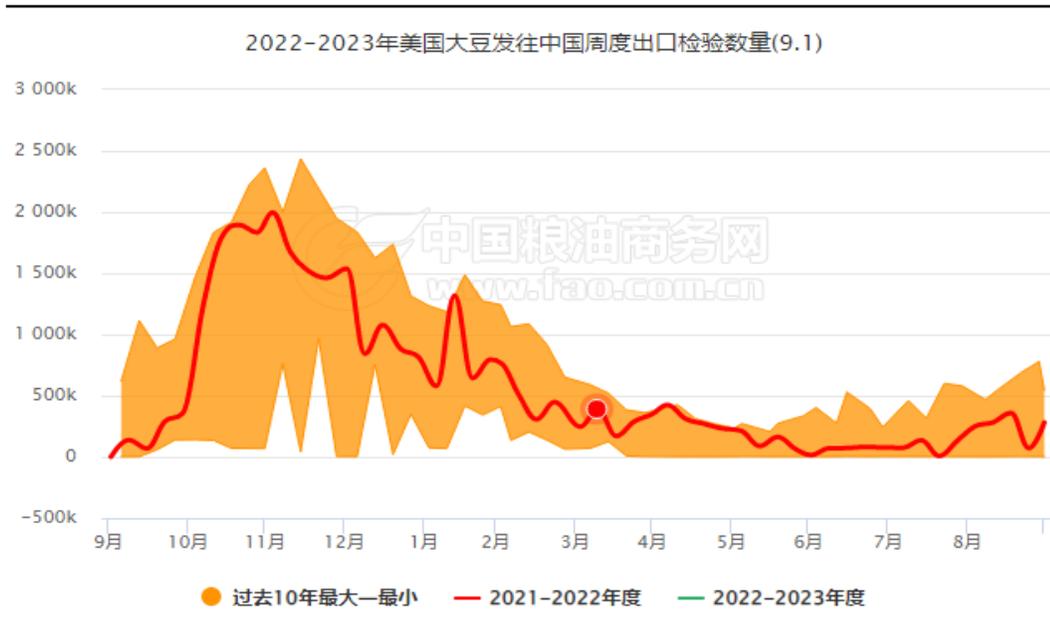


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部公布的美豆作物生长报告显示，截止9月4日当周，美国大豆优良率为57%，市场预期为56%，去年同期为57%；大豆结荚率为94%，去年同期和五年均值均为96%；大豆落叶率为10%，去年同期为17%，五年均值为14%。

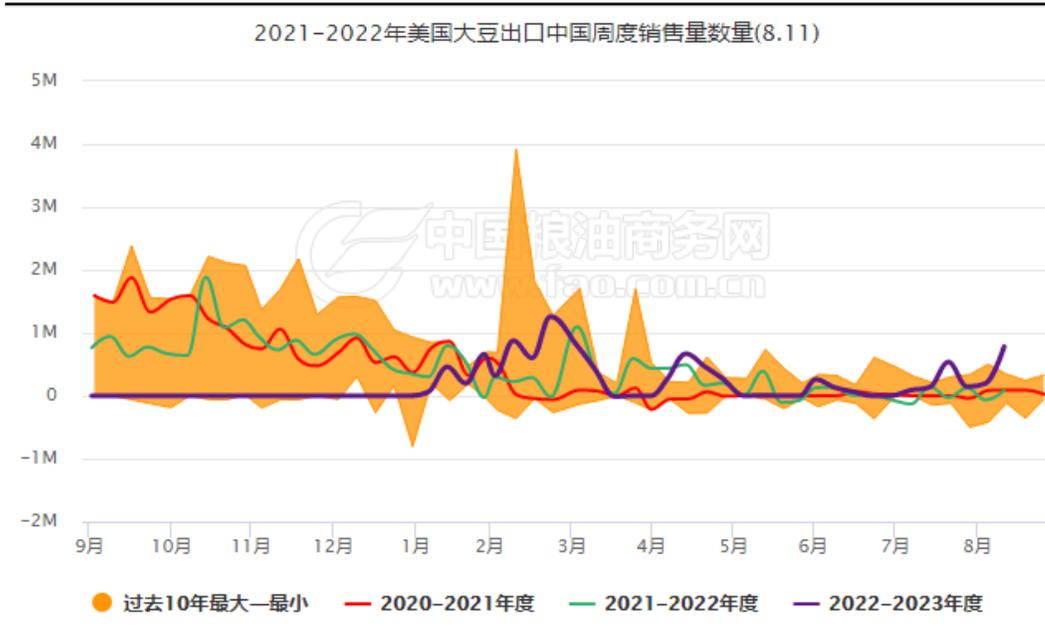
## 供应端——美豆出口检验量上升

图34、美豆出口检验量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

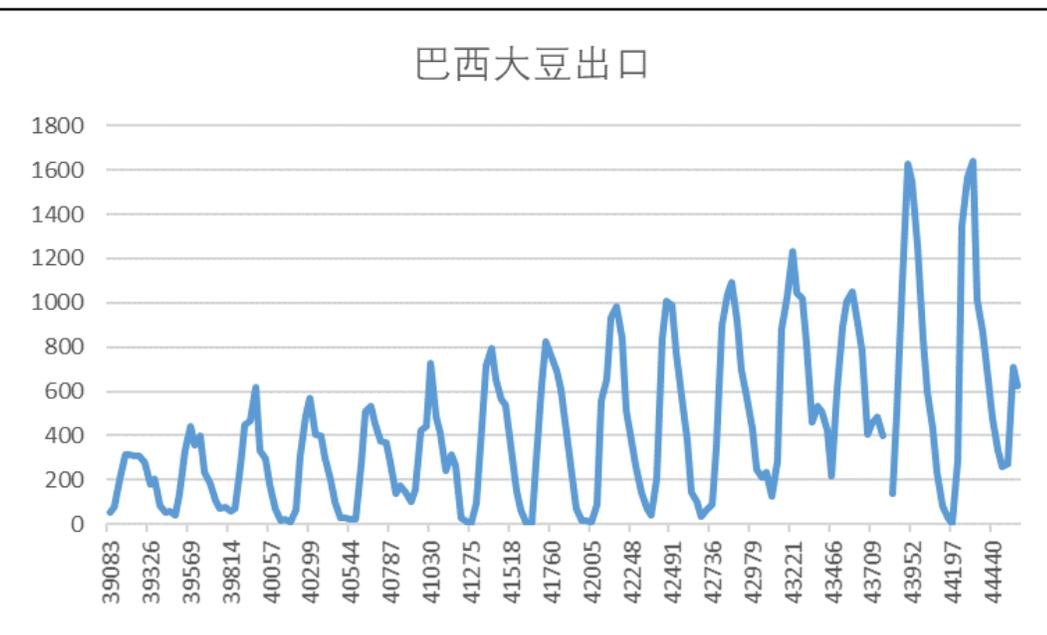


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部发布的出口检验周报显示，本周美国大豆出口出口检验量为280532吨，环比增加了208546吨，比去年同期增加277862吨。  
美国出口销售数据因发布出现技术性失误 本周暂无最新数据公布

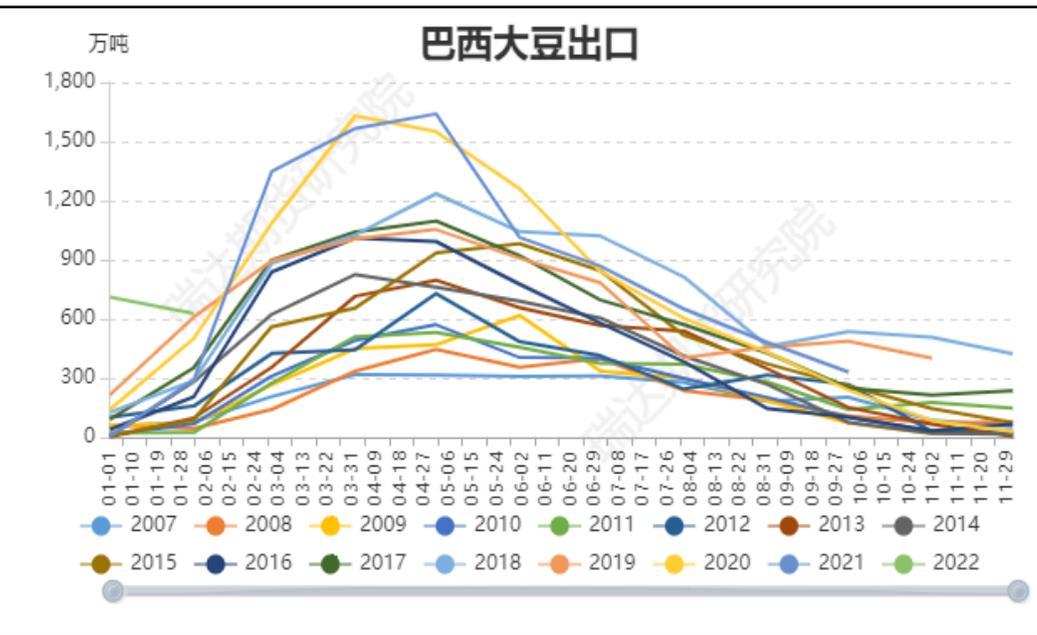
## 供应端——巴西出口预期减少

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)表示，巴西9月大豆出口量达到391.6万吨，去年同期为470.2万吨。

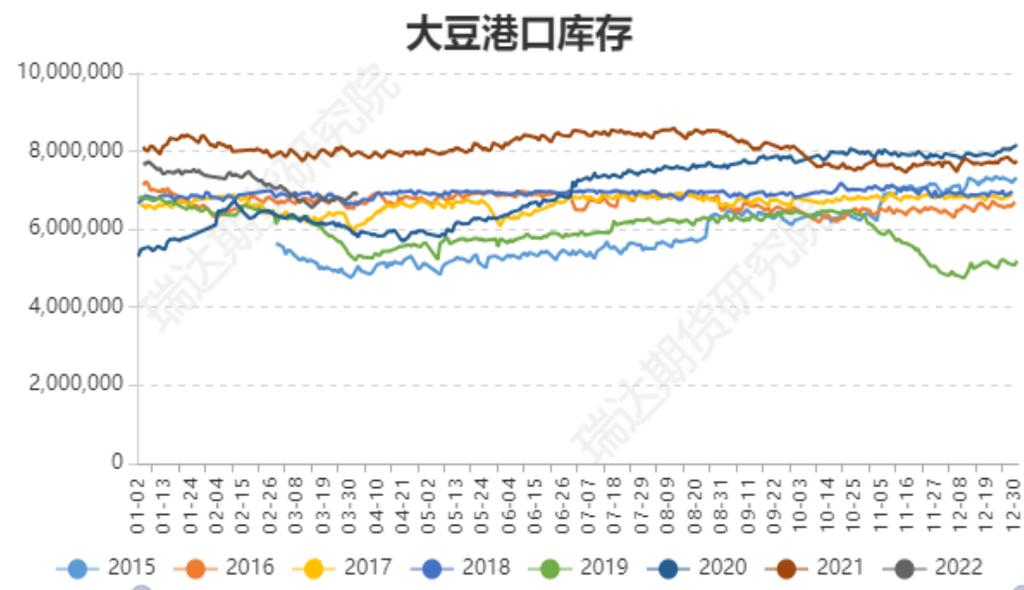
## 国内情况——港口库存有所下降

图38、大豆港口库存



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图39、大豆港口库存季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，主要港口的进口大豆库存量约在682.34万吨，去年同期库存为829.17万吨，五年平均698.08万吨，本月累计到港180.64万吨。

## 国内情况——豆粕库存有所下降

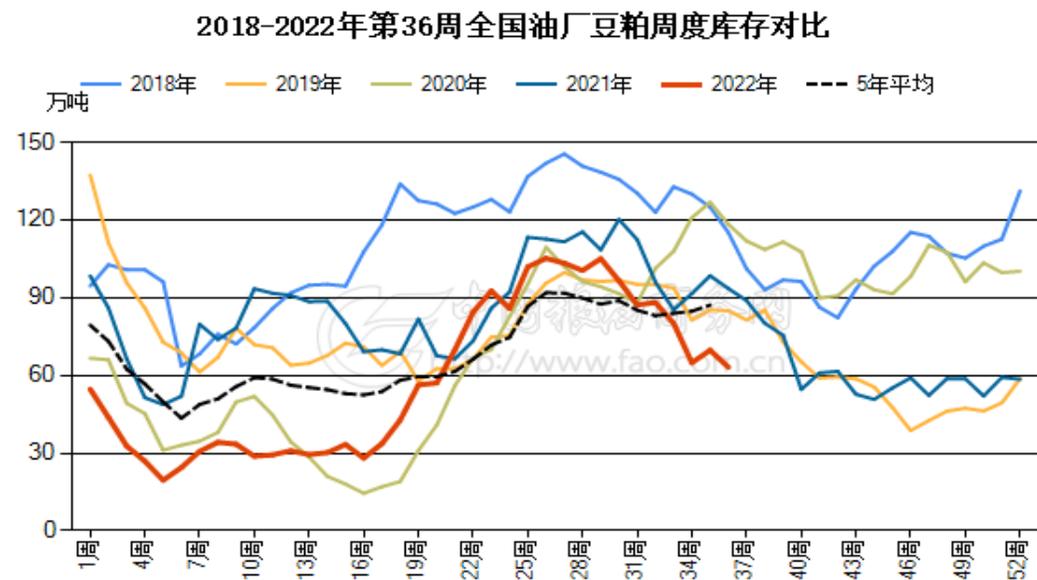
图40、豆粕油厂库存



来源：wind 瑞达期货研究院

虽然上周大豆压榨量维持高位，但饲料养殖企业提货积极，豆粕库存继续下降。9月5日，国内主要油厂豆粕库存66万吨，比上周同期下降2万吨，比上月同期减少24万吨，比上年同期减少29万吨，比过去三年同期均值减少32万吨。9月份国内大豆到港量偏低，油厂豆粕库存持续下滑，现货基差保持坚挺，油厂开机积极。

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

## 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

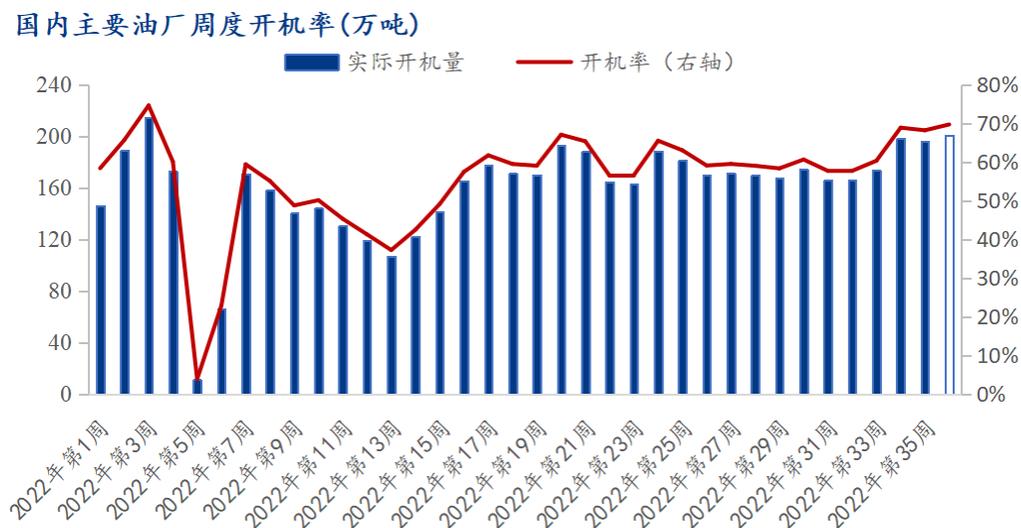


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨略微下降，豆油有所减少，下游贸易商提货速度正常，豆油库存小幅下降。监测显示，9月5日，全国主要油厂豆油库存76万吨，比上周同期减少2万吨，月环比减少6万吨，比上年同期减少10万吨，比近三年同期均值减少40万吨。本周大豆压榨量或将提升至200万吨左右，但双节前备货启动，预计豆油库存继续低位运行。

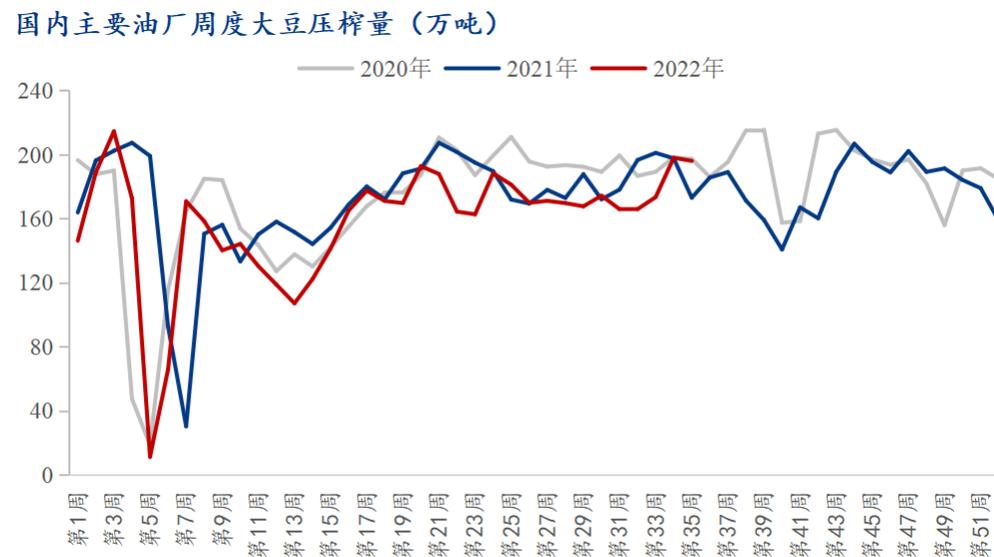
## 国内情况——压榨量有所增长，开机率有所增长

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量



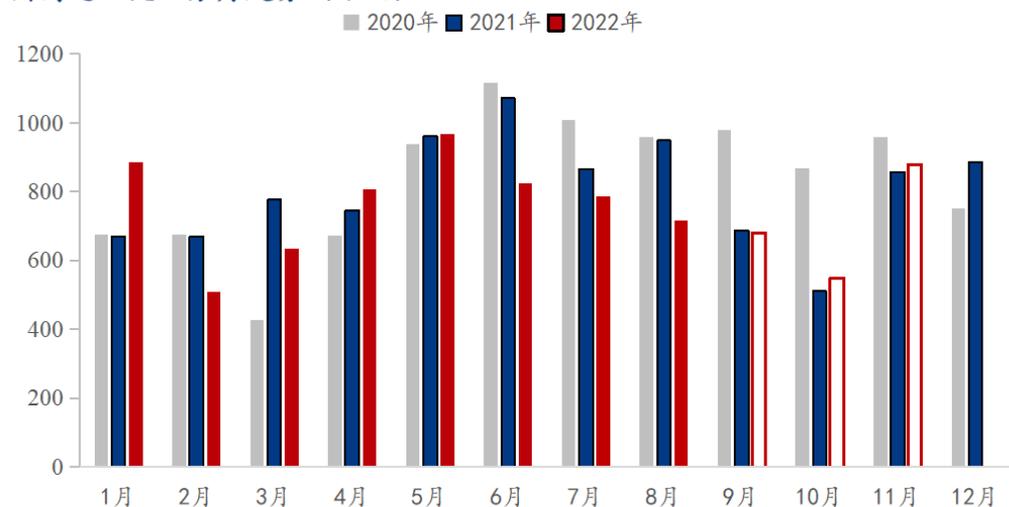
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第35周（8月27日至9月2日）111家油厂大豆实际压榨量为196.05万吨，开机率为68.14%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低2.66万吨；较前一周实际压榨量减少1.94万吨。

## 国内情况——大豆进口有所下降

图46：大豆进口量

国内进口大豆分月走势（万吨）

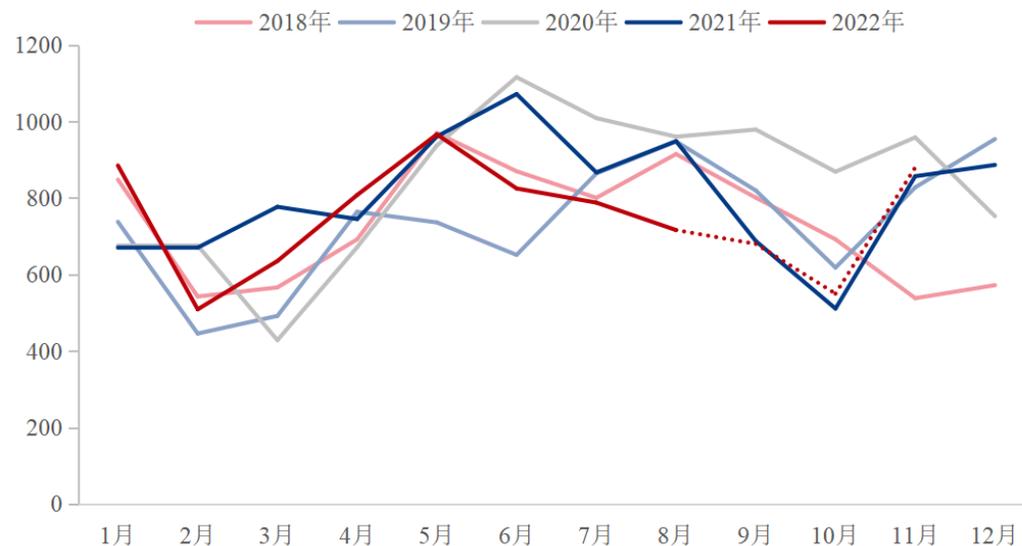


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据，中国8月大豆进口716万吨，环比减少71.8万吨，减幅9%；同比减少232.6万吨，减幅24.5%。2022年1至8月大豆进口6132.9万吨，同比减少578.6万吨，减幅8.6%。

图47、大豆进口量季节性走势

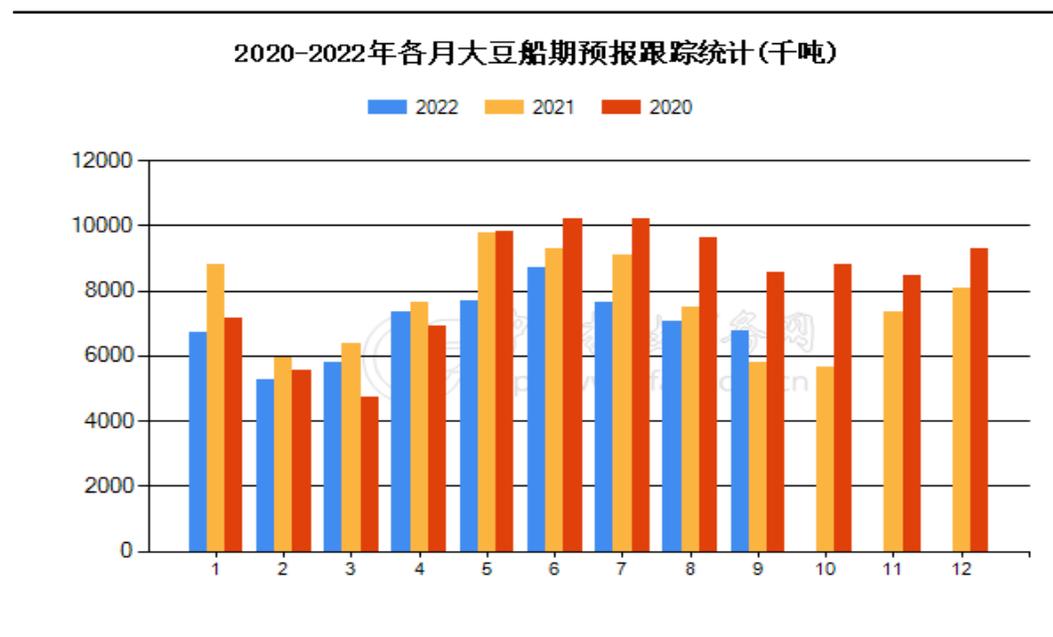
进口大豆月度走势（万吨）



来源：Mysteel 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9月大豆到港量为677.4万吨，较上月预报的707.4万吨到港量减少了30万吨，环比变化为-4.24%；较去年同期578.9万吨的到港船期量增加98.5万吨，同比变化为17.02%。这样2022年1-9月的大豆到港预估量为6300.6万吨，去年同期累计到港量预估为7026.9万吨，减少726.3万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为8405.9万吨，上年度同期的到港量为9682.6万吨，减少1276.7万吨。

## 国内情况——压榨利润有所下跌

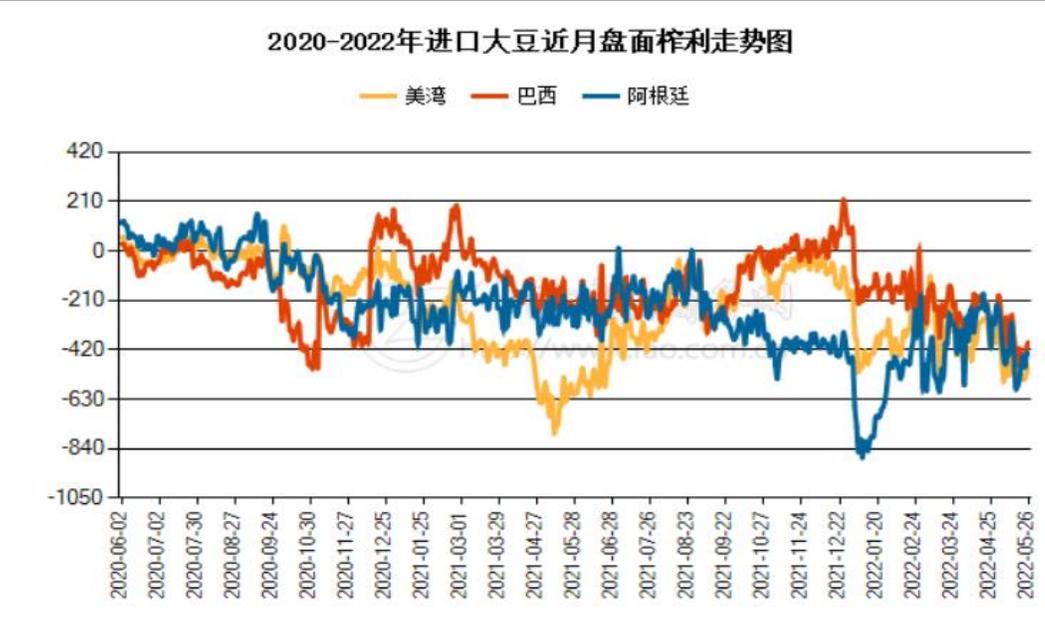
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-363.55元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-208.9元/吨，-158.9元/吨和-108.9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

截至9月8日，广东棕榈油报价9300元/吨，较上周下跌1040元/吨，菜油福建地区报价12150元/吨，较上周下跌430元/吨。

## 替代品情况——现货、期货价差涨跌互现

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。

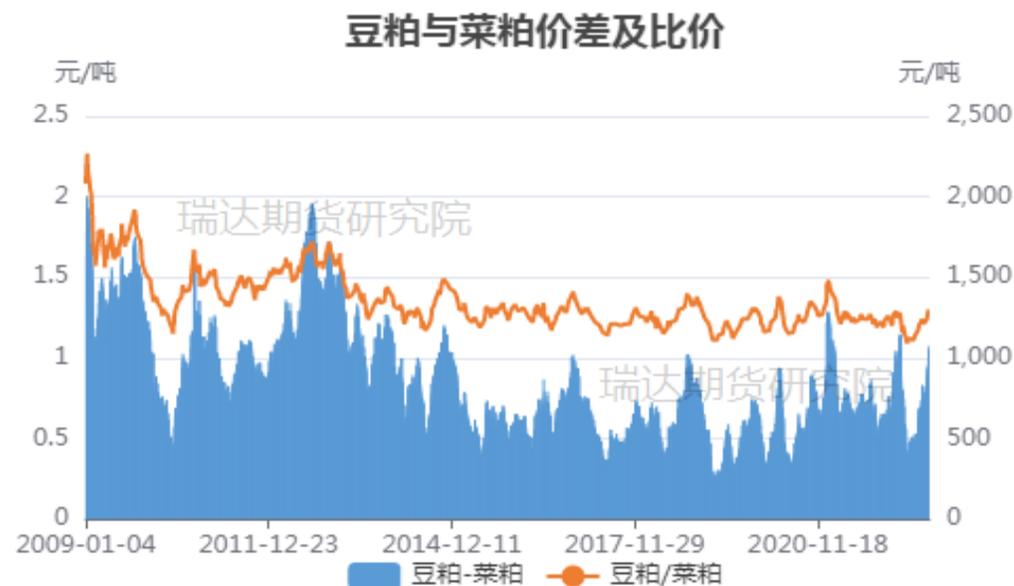
## 替代品情况——豆菜粕价差增大

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

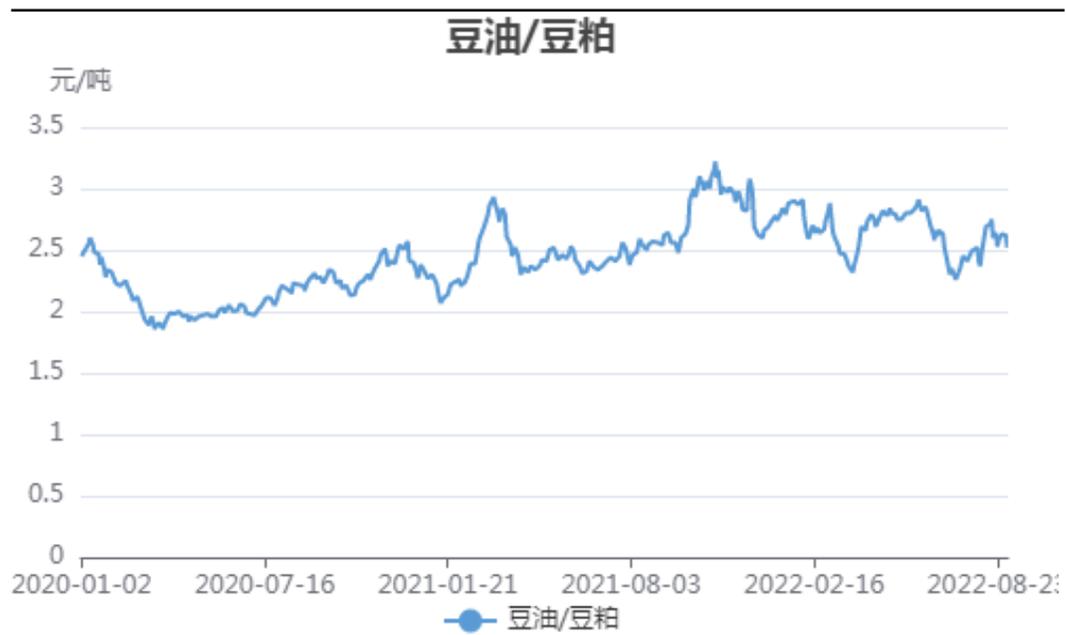


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，菜粕均价3592.11元/吨；豆粕-菜粕报1057.89元/吨，较上周上涨105.26元/吨；豆粕/菜粕报1.29元/吨，较上周上涨0.02元/吨。

## 替代品情况——比价下跌

图57、油粕比



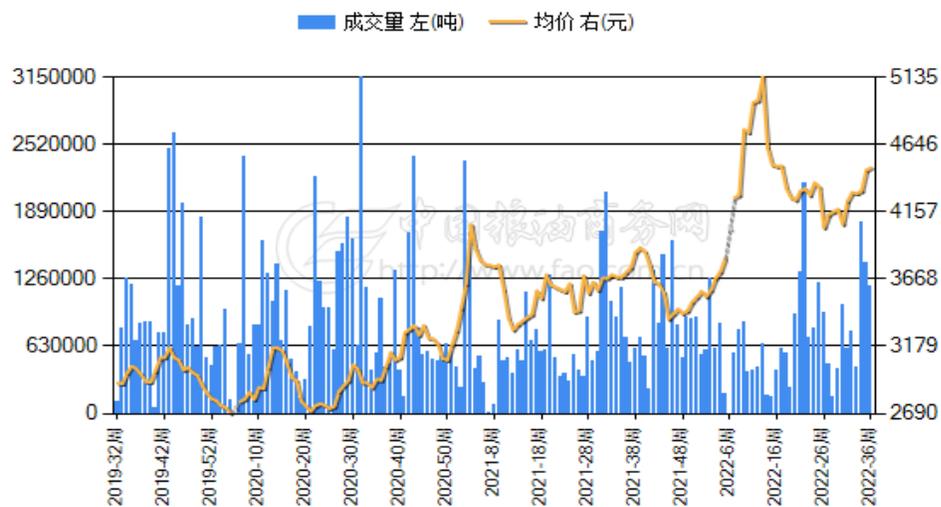
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月8日，豆油/豆粕报2.38元/吨，较上周同期下跌0.14元/吨。

## 成交情况

图58、豆粕成交量

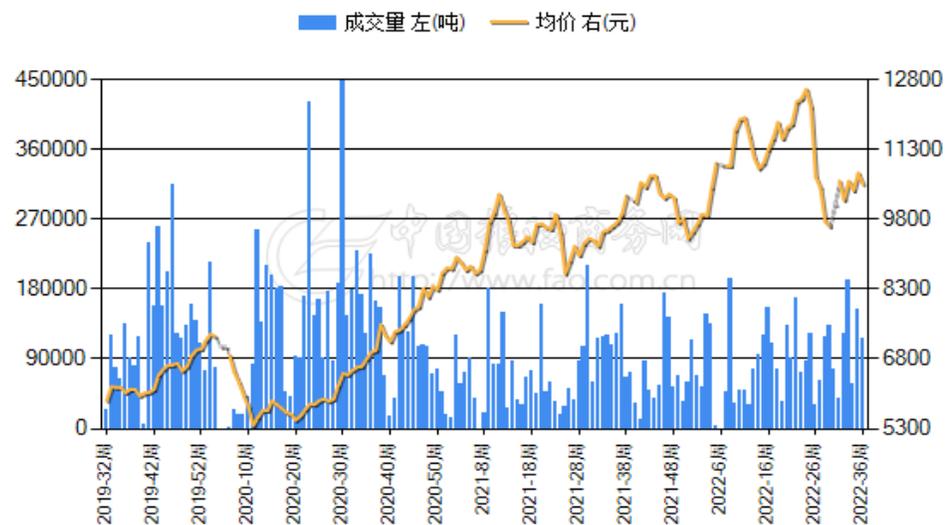
2019-2022国内豆粕周度价格与成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

2019-2022国内豆油周度价格与成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止9月2日，豆粕成交量1546500吨，较上周上涨了127000吨；豆油成交量127900吨，较上周下跌了38100吨。

## 下游情况——生猪、仔猪价格有所下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，生猪北京（外三元）价格为23.15元/公斤，仔猪价格为39.63元/公斤，生猪与仔猪价格均有回落。

## 下游情况——生猪养殖利润上涨 鸡禽养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月31日，生猪养殖预期盈利报898.15元/头,环比上涨7.22%。

截至9月2日，鸡禽养殖利润为1.09元/只，环比上涨34.57%。

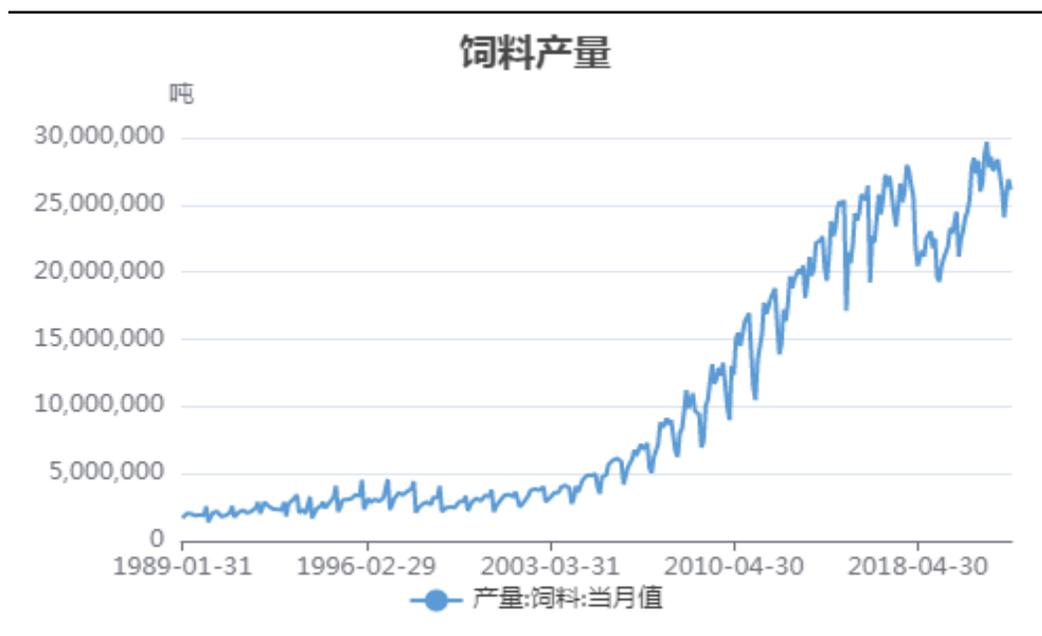
图62、鸡禽养殖利润



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



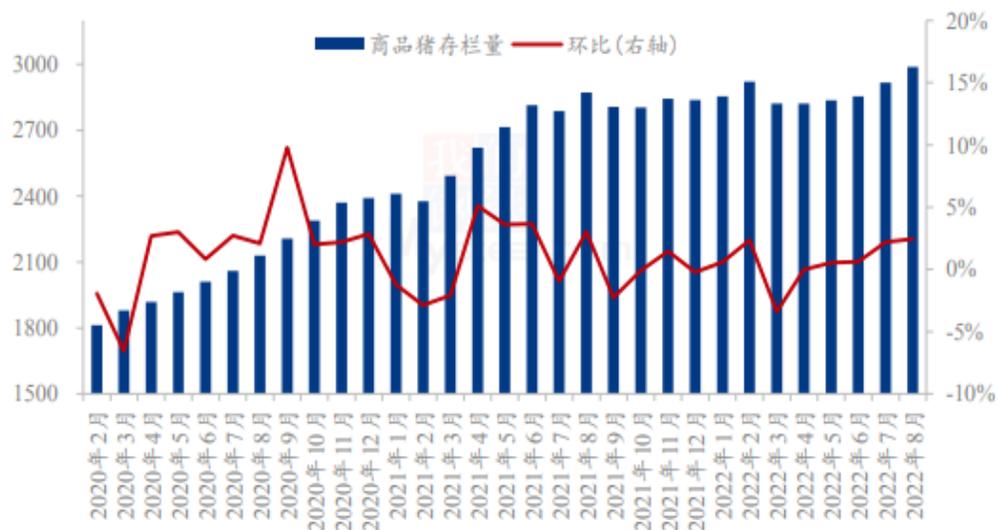
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月31日，饲料月度产量26120000吨，较上个月上涨了-7760000吨，环比下跌2.89%。

## 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)样本企业商品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)样本企业能繁母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，8月商品猪存栏量为 2988.05 万头，环比增加 2.45%，同比增加 4.05%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，8月能繁母猪存栏量为 484.11万头，环比增加 1.56%，同比减少 7.85%。

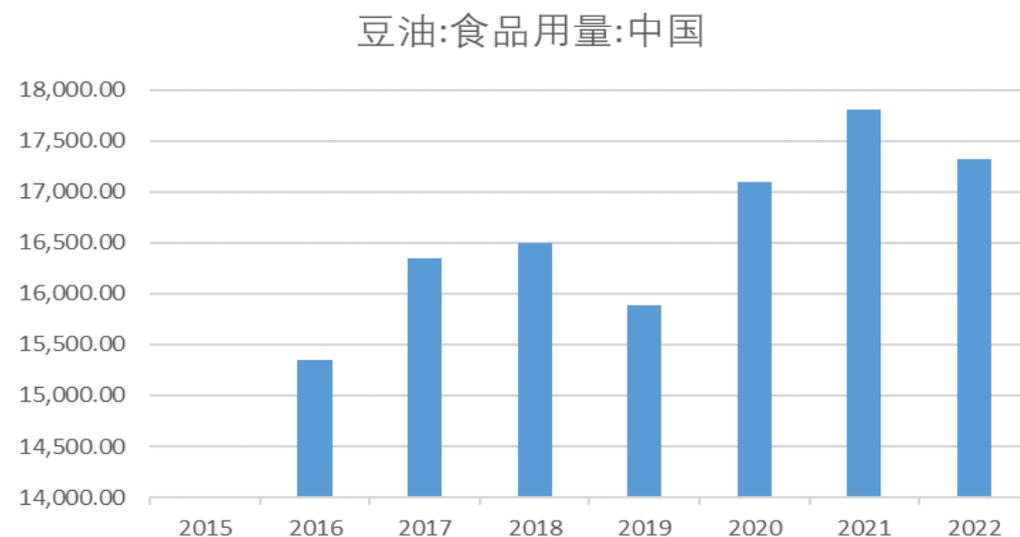
## 需求端

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

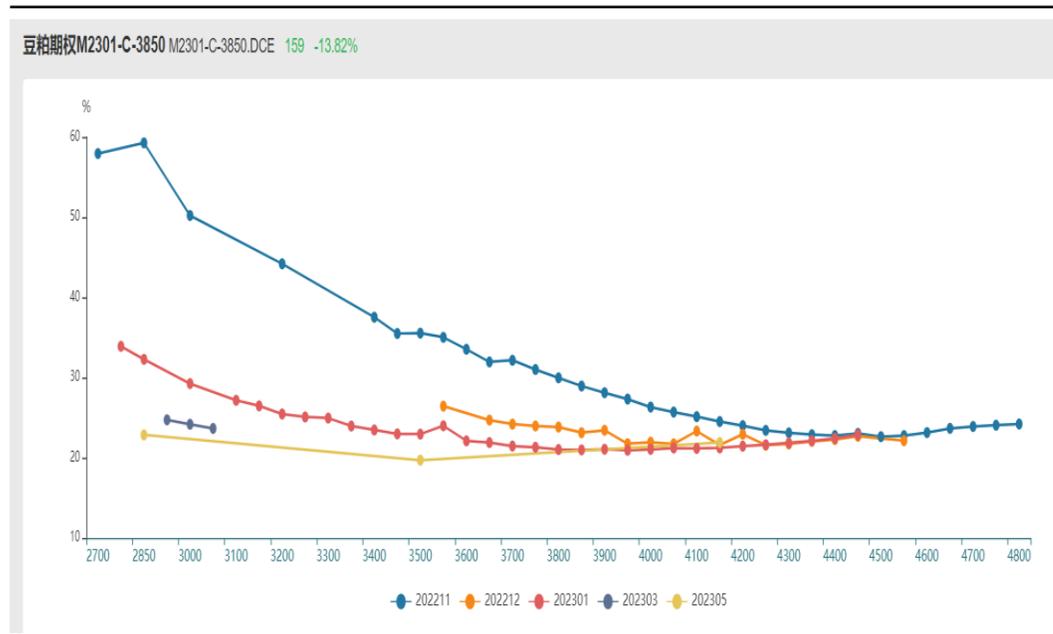
根据USDA的报告显示，中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨，较上一年度上涨了8.9百万吨，中国豆油2022/23年度食品用量17600千吨，较上一年度上涨了850千吨

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

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

从豆粕的走势来看，预计震荡偏强，可以买入浅虚值的看涨期权。

## 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。