

「2022.5.27」

豆类市场周报

美豆偏强震荡 提振国内豆类市场

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：东北大豆价格稳中偏强，高蛋白粮较少，价格坚挺，高蛋白大豆走货也好于一般商品豆。农户手中余粮有限，叠加农户处于农忙阶段，卖粮积极性不高，对价格有一定支撑。南方大豆价格走势依旧分化，山东大豆余粮较少，贸易商库存也已有限，价格稳定无调整。河南受新冠疫情影响物流不畅，大豆购销情况均显一般。安徽余粮相对偏多，且新季菜籽已经上市，部分小贩近期腾库收购小麦和菜籽，价格有商讨空间。盘面来看，豆一处处在震荡区间上沿，暂时观望。
- ◆ 豆二：美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至5月22日当周，美国大豆种植率为50%，此前一周为30%，去年同期为73%，五年均值为55%；美豆出苗率为21%，去年同期为38%，五年均值为26%。美豆播种进度偏慢，支撑美豆的价格。巴西方面，巴西国家商品供应公司（CONAB）周二发布的数据显示，截至5月21日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到98.1%，高于一周前的96.8%，去年同期的收获进度为99.0%。巴西收获仍在继续，收获进度快于去年水平。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5月11日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获77.6%，比一周前的64.9%高出12.7%。阿根廷收割加快，预计后期上市速度增加。盘面来看，豆二受美豆提振有所走强，关注上涨的持续性，暂时观望。

- ◆ 豆粕：USDA供需报告坐实出口需求强劲，另外，新作方面，播种仍落后于正常水平，创下三年最慢春播速度。从豆粕基本面来看，据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2022年5月20日当周（第20周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为8.61天，较上一周减少0.24天，减幅2.73%。饲料企业库存天数呈现小幅下降的趋势，主要由于豆粕价格随盘面上涨，饲料原料成本被动抬升，采购积极性不佳，消耗库存为主。从油厂的库存来看，近期大豆供应有所宽松，油厂的开工率提升，豆粕产出增加，虽然下游需求也有所增加，但需求不及产量增速，豆粕仍有累库的现象。国家粮食交易中心发布公告，5月27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，政策调控压力犹存。盘面来看，豆粕受美豆影响有所走强，不过上行动力仍需观察。
- ◆ 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：USDA供需报告坐实出口需求强劲，另外，新作方面，播种仍落后于正常水平，创下三年最慢春播速度。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量提升至190万吨以上高位，豆油产出增加，下游企业提货速度一般，豆油库存上升。监测显示，5月23日，全国主要油厂豆油库存91万吨，比上周同期增加2万吨，月环比增加9万吨，同比增加17万吨，比近三年同期均值减少12万吨。近期大豆到港量庞大，压榨量将维持高位，豆油消费需求仍然偏弱，预计豆油库存仍将保持上升趋势。不过国内疫情有好转的态势，有利于油脂需求的回升。在被禁止出口三周后，印尼周一重新开放毛棕榈油及部分衍生品出口，但生产商需要满足国内销售要求，确保留有1000万吨食用油满足印尼国内供应。企业只有证明其满足国内销售要求才能获得出口批准。市场担心印尼政策的不确定性可能妨碍棕榈油出口重启。不过，俄罗斯可能开放人道主义通道，允许乌克兰的粮食外运的消息，对市场有一定的压力。市场对油脂供应偏紧的预期有所放缓。盘面来看。豆油在棕榈油的带动下有所走强，不过上涨持续性仍有待观察，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

本周大豆价格有所走强 美豆价格小幅回升

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

本周豆一价格有所走强。主要受到中储粮停止拍卖，而农户手中余粮较少，低价出售意愿不强。美豆方面，总体小幅回升，主要受到美豆播种总体偏慢，加上天气因素的干扰，美豆有所走强。

本周豆粕价格高位震荡

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

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格总体维持高位震荡的走势。
美豆粕方面，维持震荡的走势。

本周大连豆油价格有所走强 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

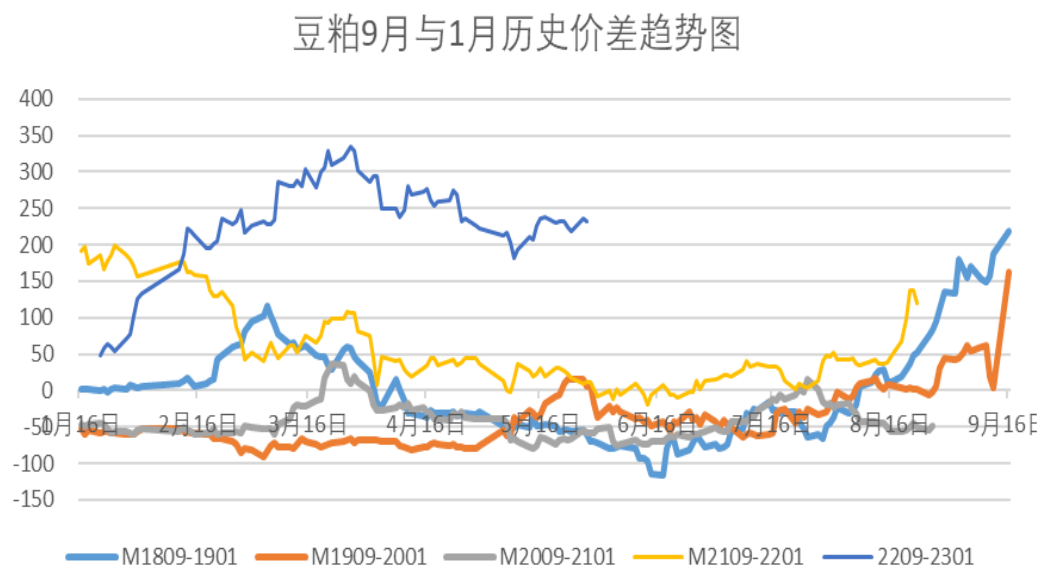


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格维持震荡，周五有所走强。主要受到美豆的提振。美豆油的价格有所回落，主要受到俄罗斯可能放开乌克兰港口，允许乌克兰粮食出口，缓解油脂供应偏紧的情况。

本周9-1价差维稳

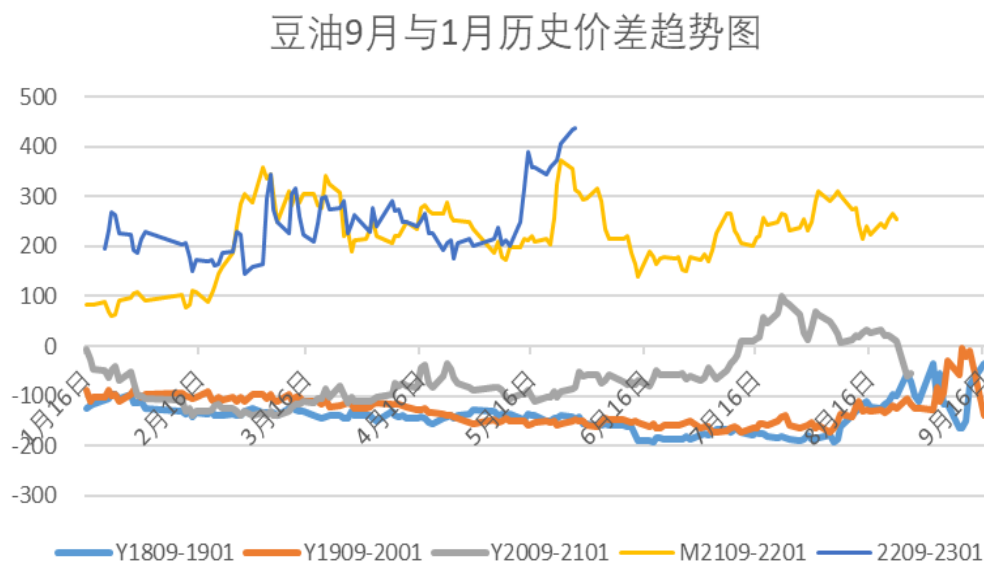
图7、豆粕9-1价差走势图



截至5月26日，豆粕9-1月价差为232元/吨，价差维持稳定。

本周9-1价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图

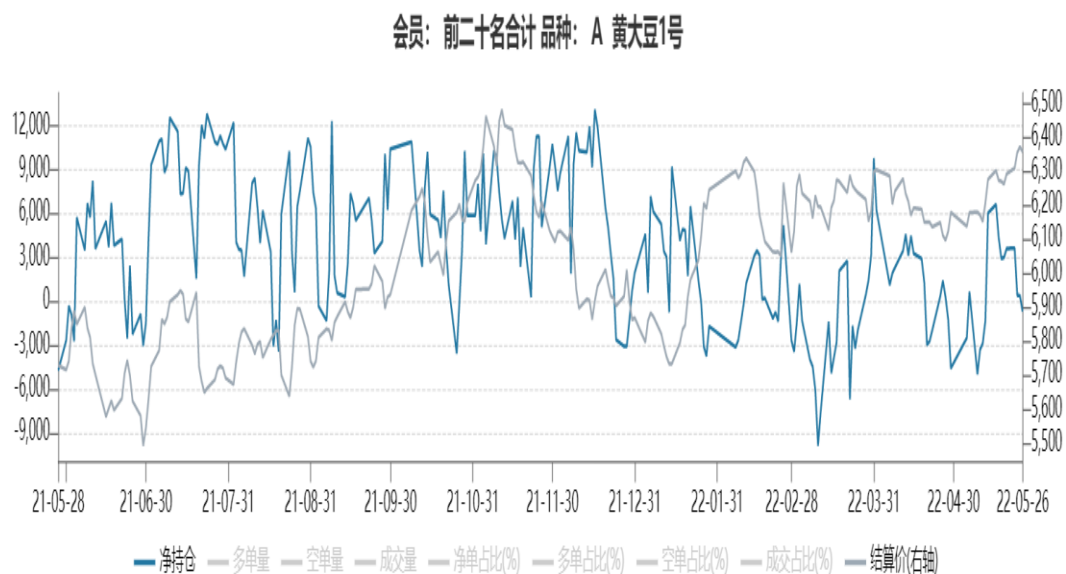


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月26日，豆油9-1月价差为438元/吨。价差有所扩大。

本周期货净持仓多翻空 仓单维稳

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

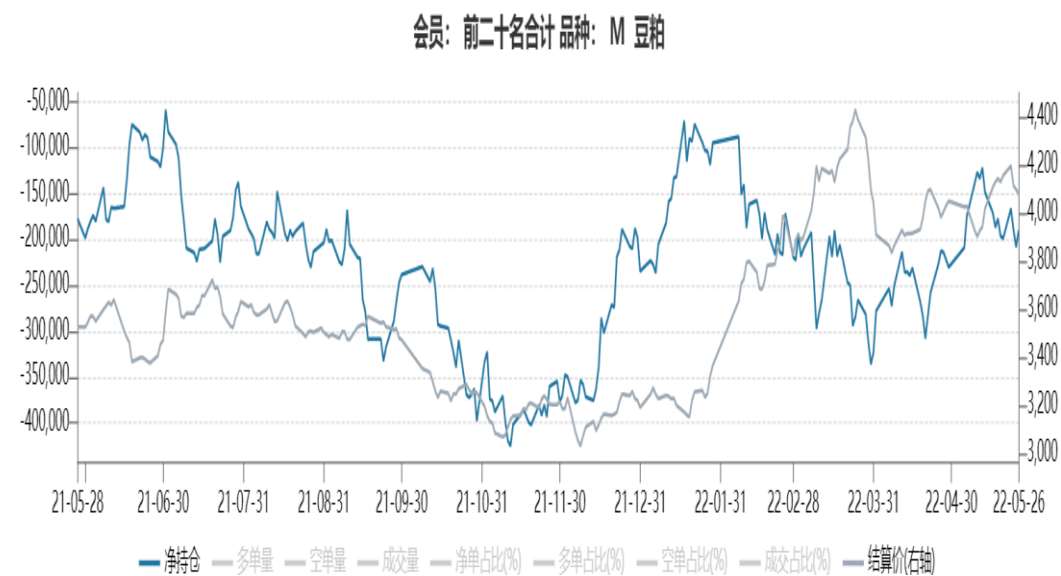


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，豆一前20名持仓净空单685手，净持仓多翻空，豆一有所走强，期货仓单13947张。

本周期货净持仓有所增加 期货仓单有所减少

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5月26日，豆粕前20名持仓净空单189658手，净空单有所增加，豆粕价格高位震荡，期货仓单11524张。

本周期货净持仓多翻空 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

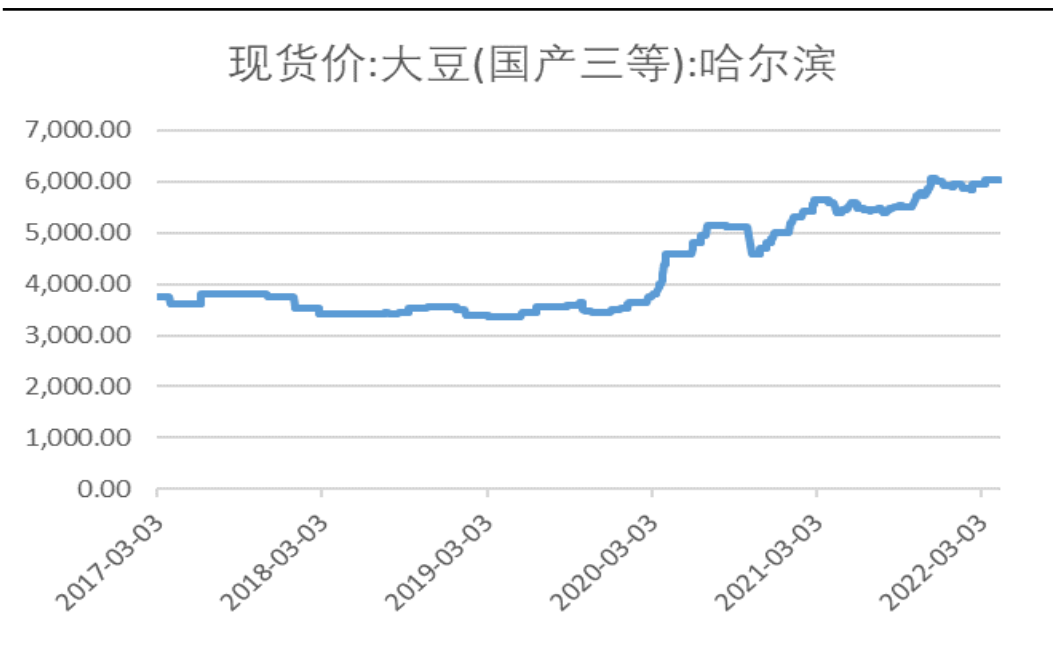


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，豆油前20名持仓净空单4009手，净持仓多翻空，豆油价格高位震荡，期货仓单5205张。

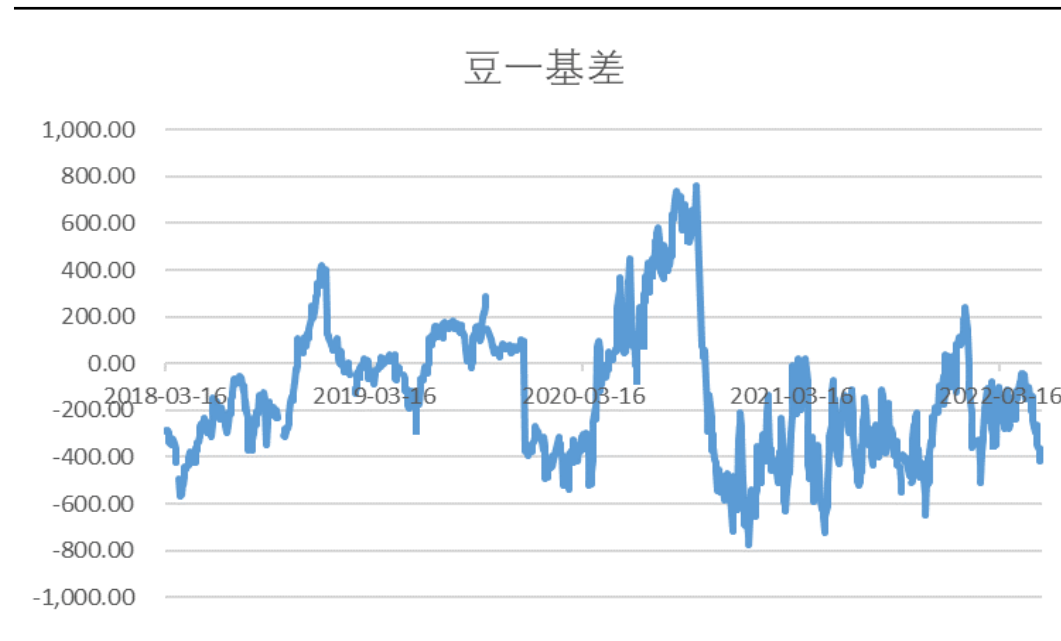
本周现货价格维持稳定 基差窄幅整理

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

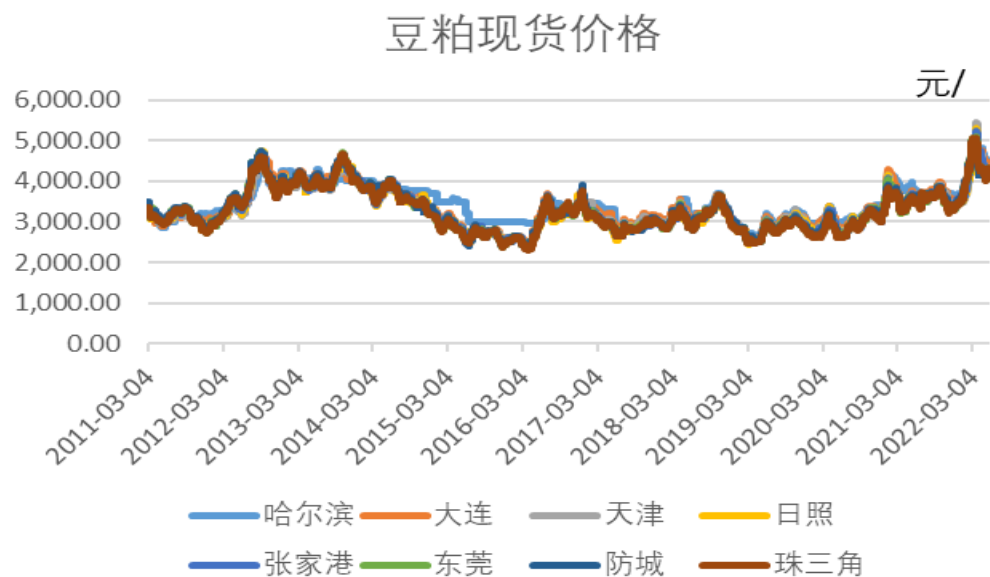


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-0元/吨，报价5960元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差-365元/吨。

本周现货价格小幅回落 基差窄幅整理

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

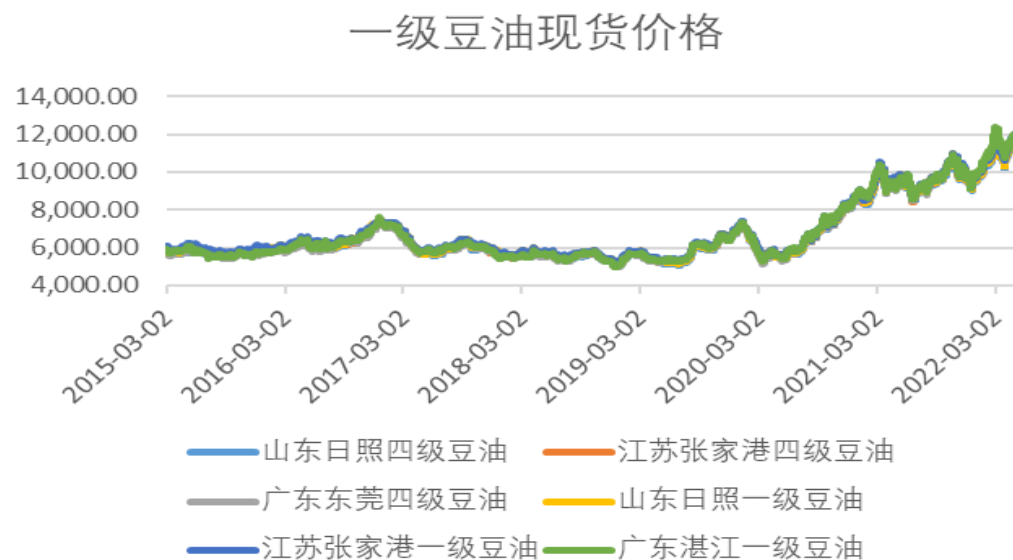


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月26日，豆粕张家港地区报价4230元/吨，较上周增加-50元/吨。豆粕9月合约基差113元/吨。

本周现货价格有所回升 基差窄幅整理

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

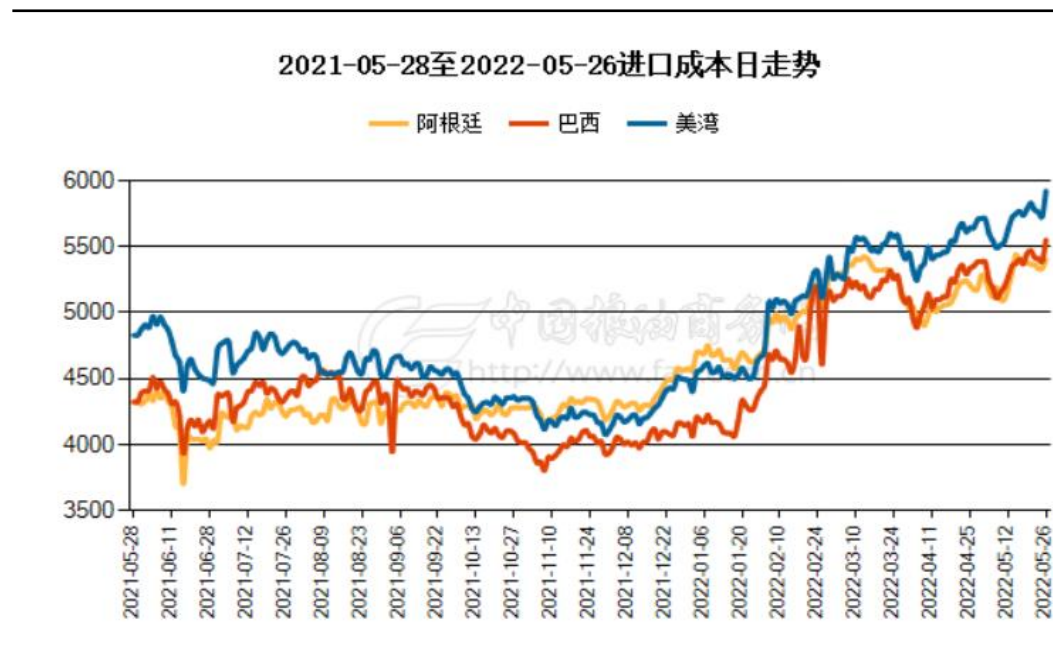


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月26日，江苏张家港一级豆油现价上涨160元/吨，至1224，9月合约基差690元/吨。

本周进口豆升贴水美湾增加，巴西以及阿根廷下降

图21、进口升贴水

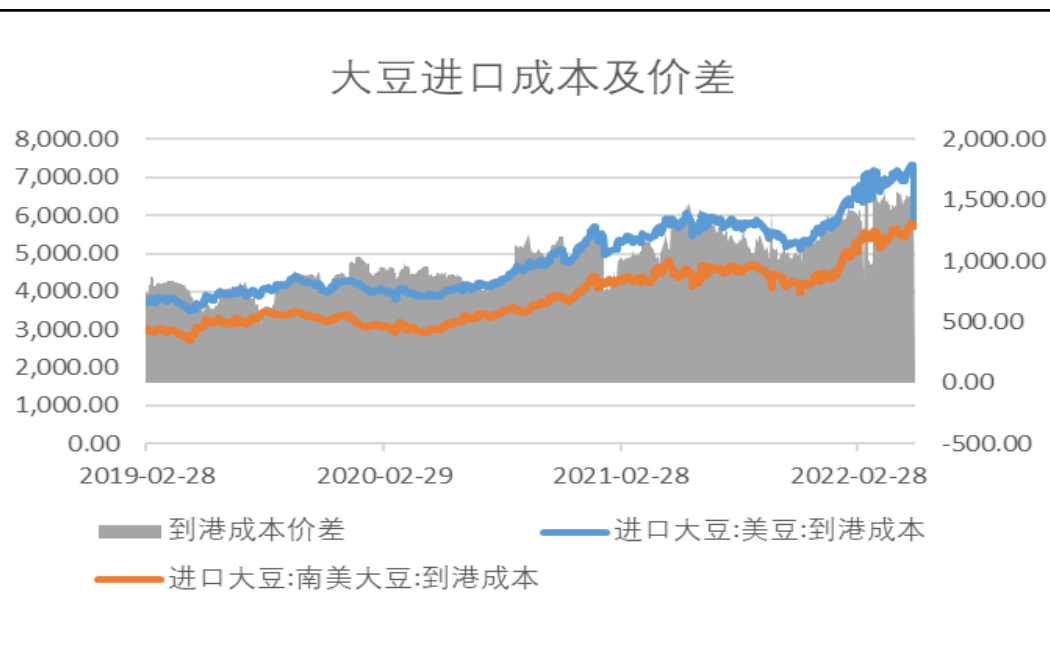


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至5月26日，美湾大豆FOB升贴水6月报价146美分/蒲，较上周增加8美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水6月报价142，较上周增加-6，阿根廷大豆FOB中国5月升贴水78美分/蒲，较上周增加-36。

本周进口成本美国下降，南美提升

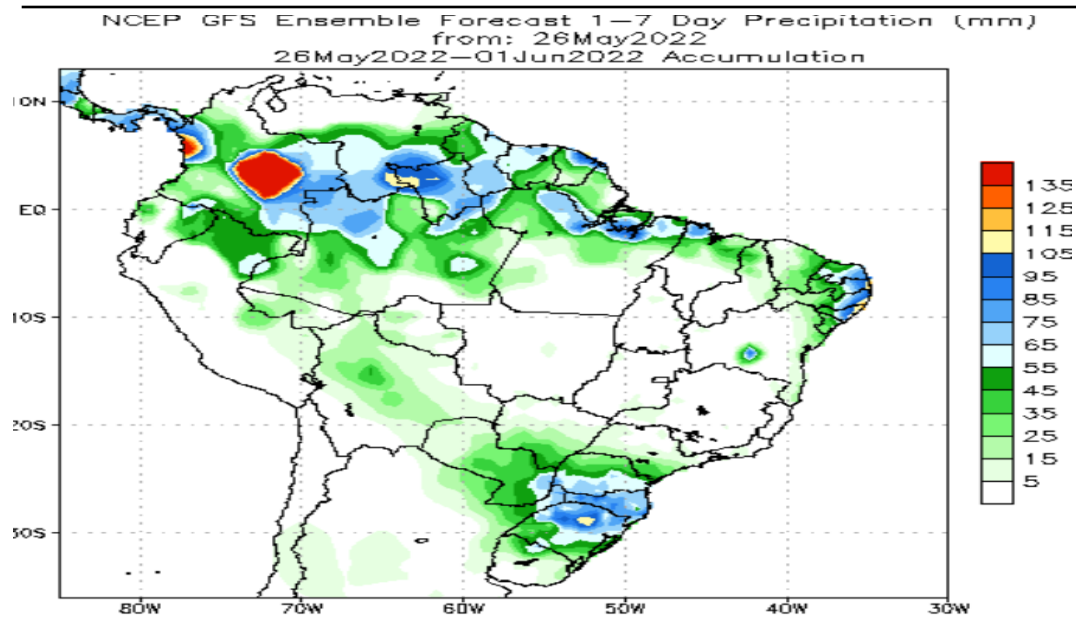
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

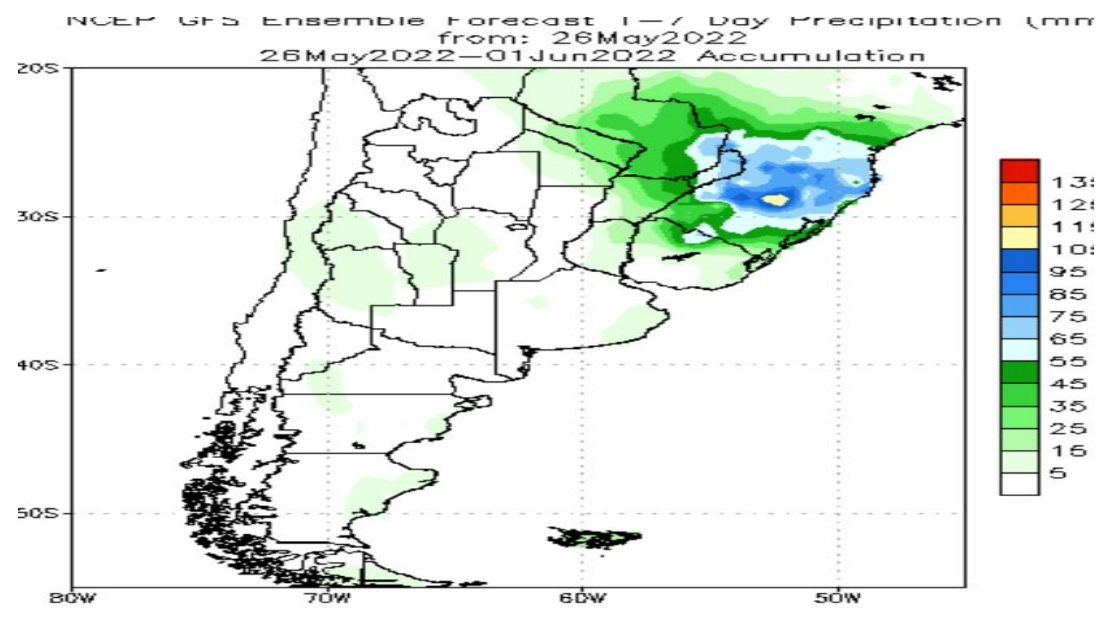
截止5月26日，美国大豆到港成本增长-1488.14元/吨至5736.2元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨30.84元/吨至5724.56元/吨，二者的到港成本价差为11.64元/吨。

图23、巴西未来7天天气



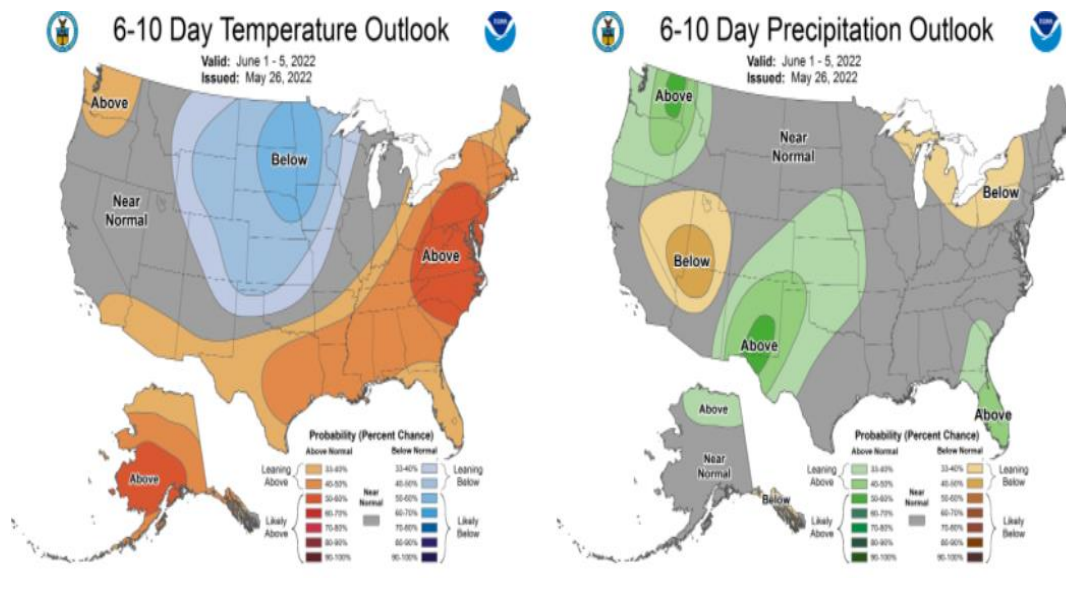
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

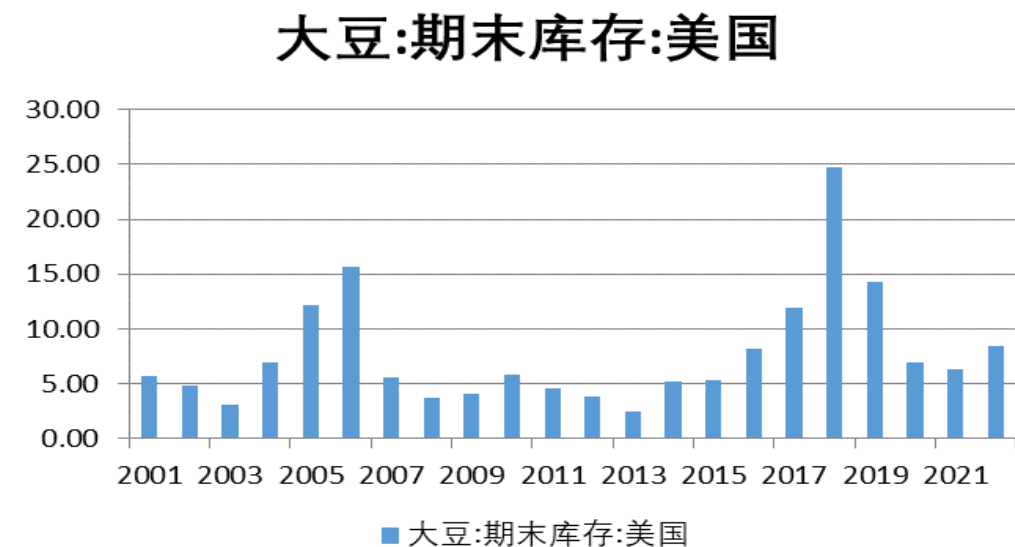
供应端——美豆新年度产量增长

图26、5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	
	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	6.39	/
产量	114.75	114.75	120.71	120.71	126.28	/
进口	0.54	0.54	0.41	0.41	0.41	/
国内压榨	58.26	58.26	60.28	60.28	61.37	/
国内消费	61.05	61.05	63.47	63.47	64.78	/
出口	61.52	61.52	58.24	57.56	59.87	/
期末库存	6.99	6.99	6.39	7.07	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5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8.43百万吨, 较上年度增长了2.04百万吨。

供应端——巴西产量维稳

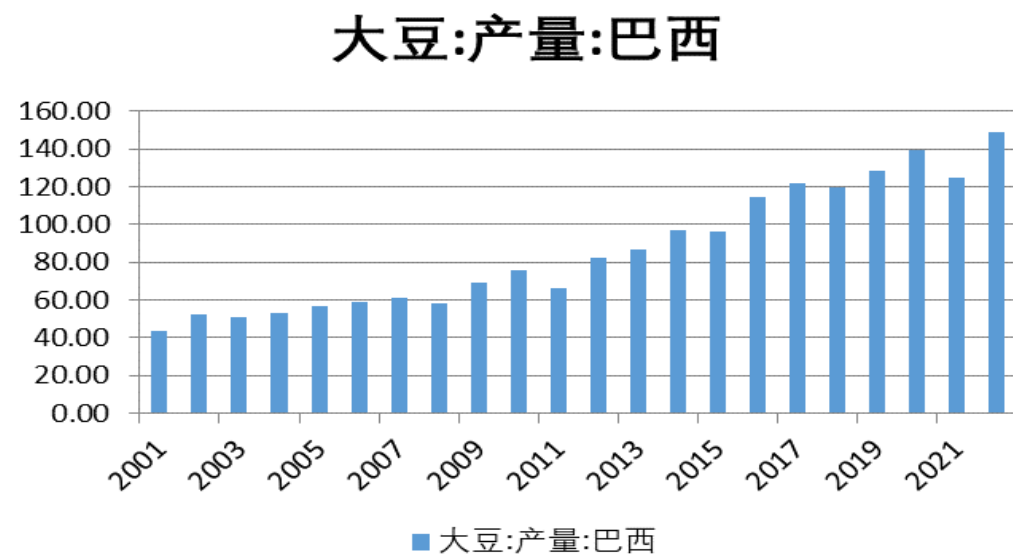
图28、56巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	21.36	/
产量	139.5	139.5	125	125	149	/
进口	1.02	1.02	0.45	0.45	0.75	/
国内压榨	46.68	46.68	47.5	47.25	48.75	/
国内消费	49.88	49.88	50.75	50.5	52.1	/
出口	81.65	81.65	82.75	82.75	88.5	/
期末库存	29.4	29.4	21.36	21.61	30.51	/

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年5月份，2021/22年度，巴西豆产量125百万吨，较上个月上涨0百万吨，巴西豆库存21.36百万吨，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——阿根廷产量预期有所回落

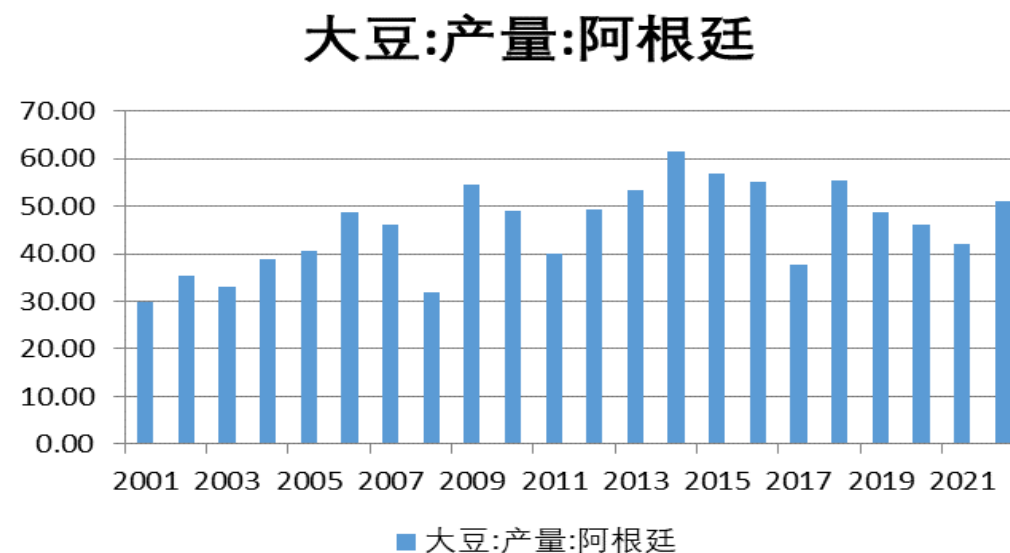
图30、4月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	19.3	/
产量	46.2	46.2	42	43.5	51	/
进口	4.82	4.82	2.2	2.2	4.8	/
国内压榨	40.16	40.16	40	40	41	/
国内消费	47.41	47.41	47.21	47.21	48.3	/
出口	5.2	5.2	2.75	2.75	4.7	/
期末库存	25.06	25.06	19.3	20.8	22.1	/

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年5月份，2021/22年度，阿根廷豆产量42百万吨，较上个月上涨-1.5百万吨，阿根廷豆库存19.3百万吨，较上个月下降了1.5百万吨

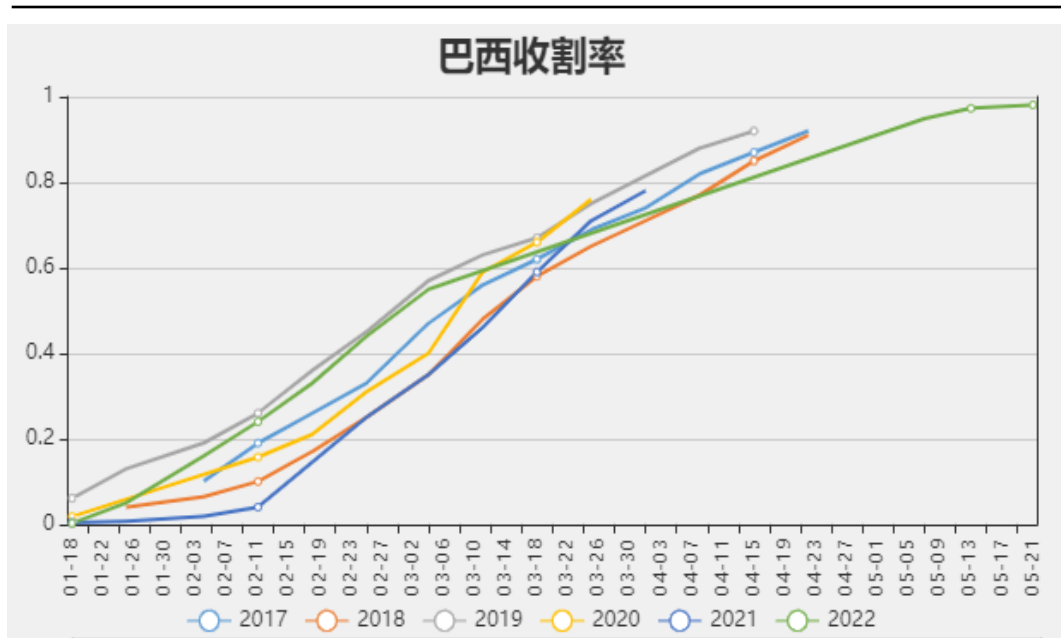
图31、阿根廷豆产量情况



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

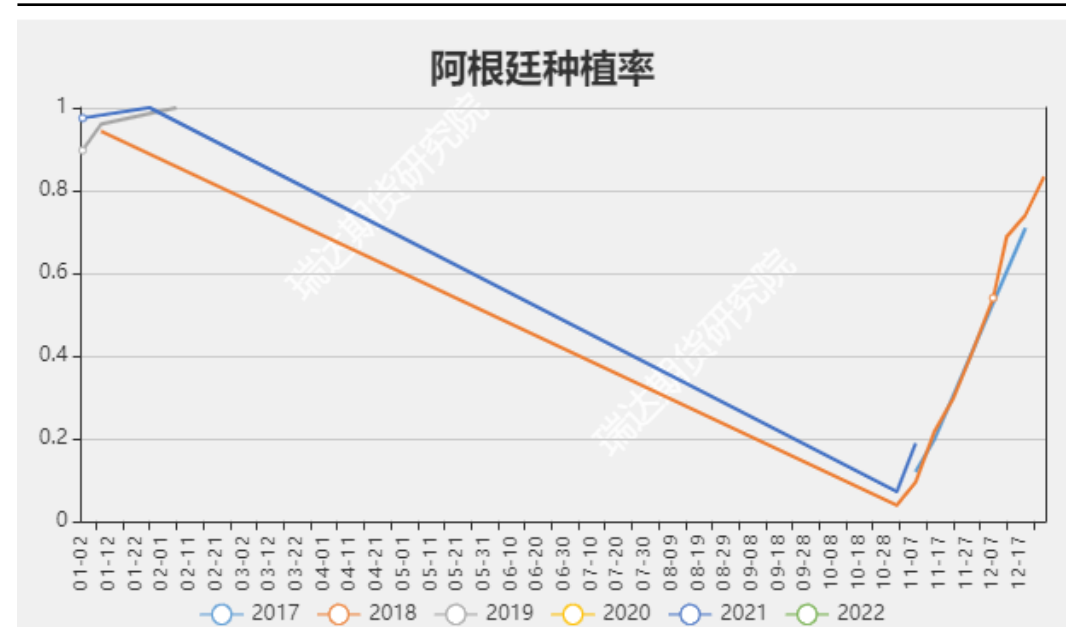


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

巴西国家商品供应公司 (CONAB)周二发布的数据显示, 截至5月21日, 巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到98.1%, 高于一周前的96.8%, 去年同期的收获进度为99.0%。

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5月11日的一周, 阿根廷2021/22年度大豆收获77.6%,比一周前的64.9%高出12.7%

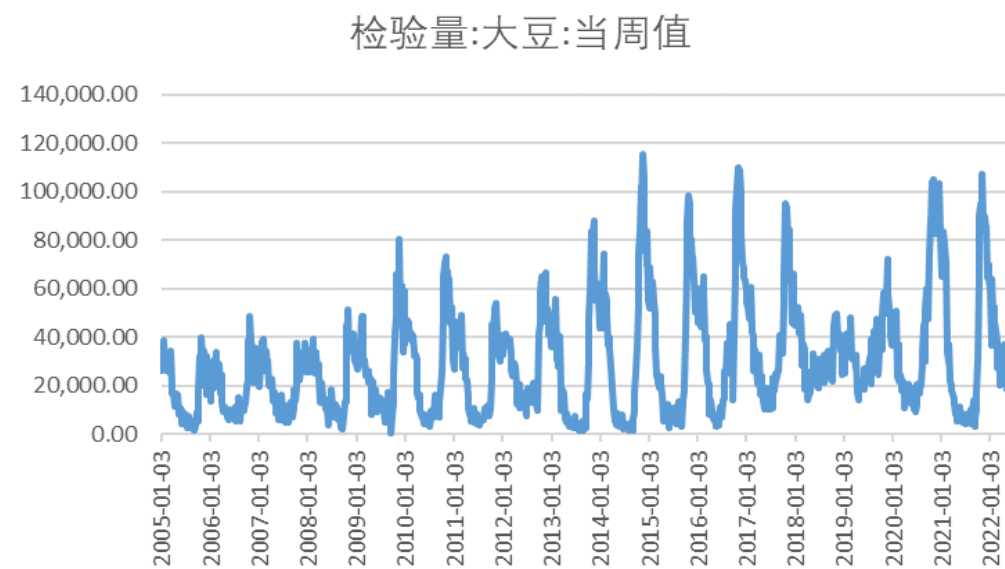
图33、阿根廷豆收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

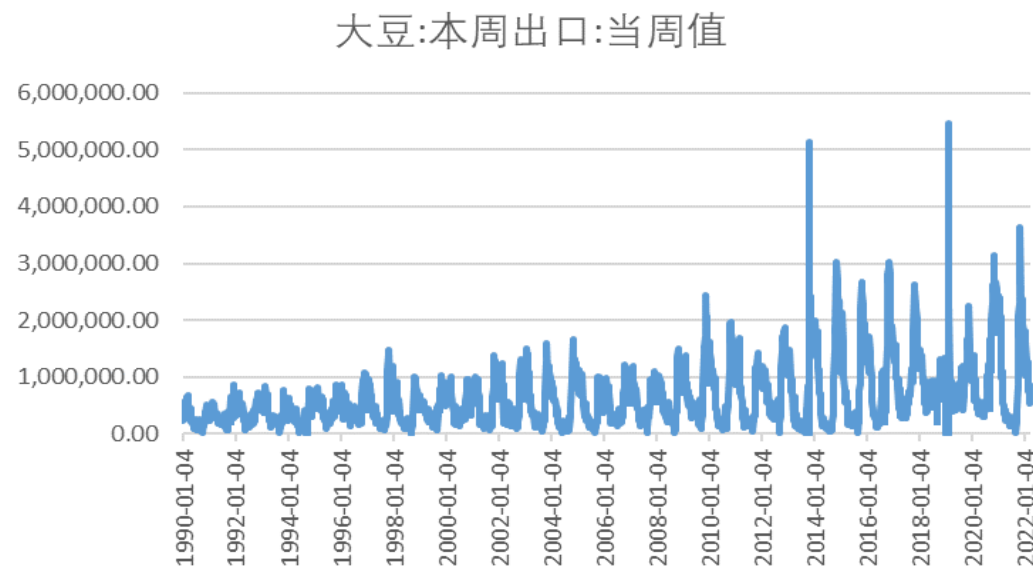
供应端——美豆出口检验下降，出口销售下降

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



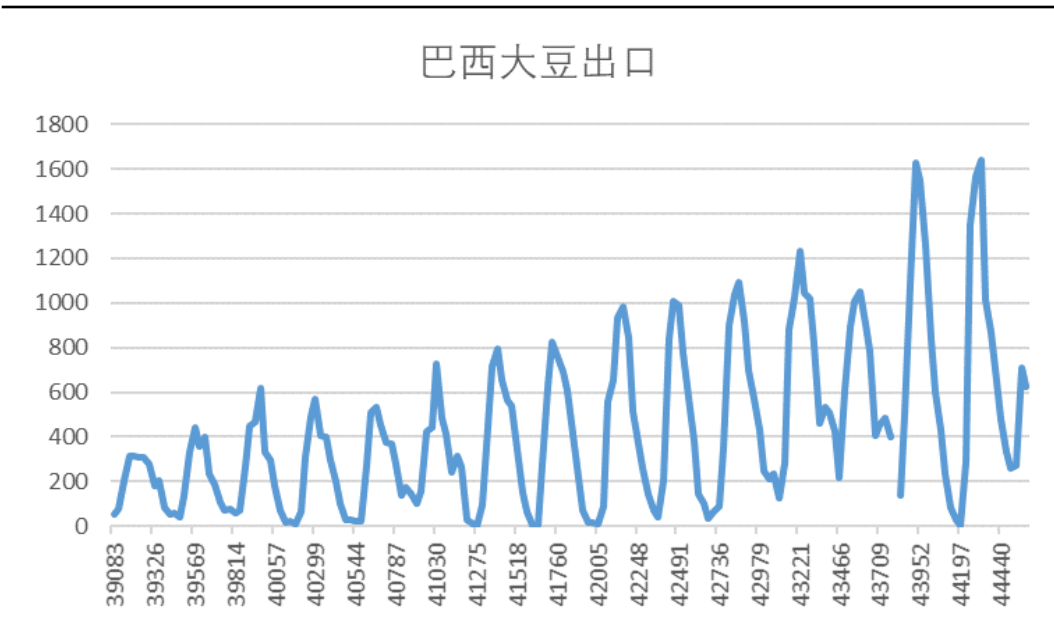
来源: wind 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2022年5月19日当周，美国大豆出口检验量为575,781吨，此前市场预估为40-50万吨，前一周修正为802,575吨，初值为784,187吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截至5月19日当周，2021/2022市场年度大豆出口净销量为27.68万吨，较之前一周下降63%，较前四周均值下降48%，符合此前市场预估为净增10-60万吨的情况。

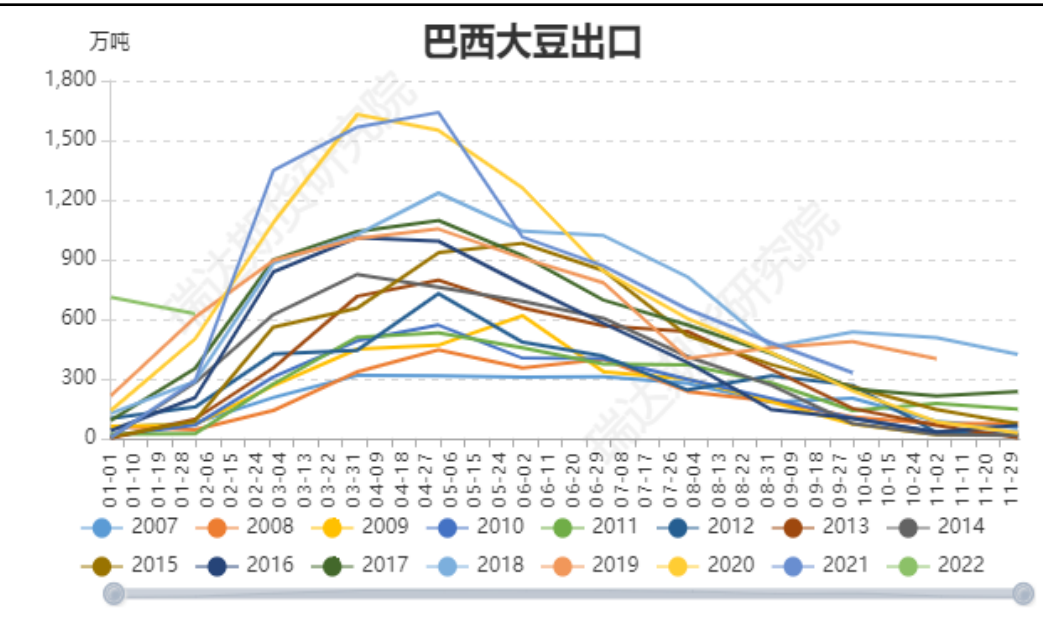
供应端——巴西出口预期增加

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5月份巴西大豆出口量可能达到1061.6万吨，高于一周前估计的807.5万吨到1050万吨，但是仍低于去年5月份的出口量1422.1万吨。

国内情况——港口库存小幅回落

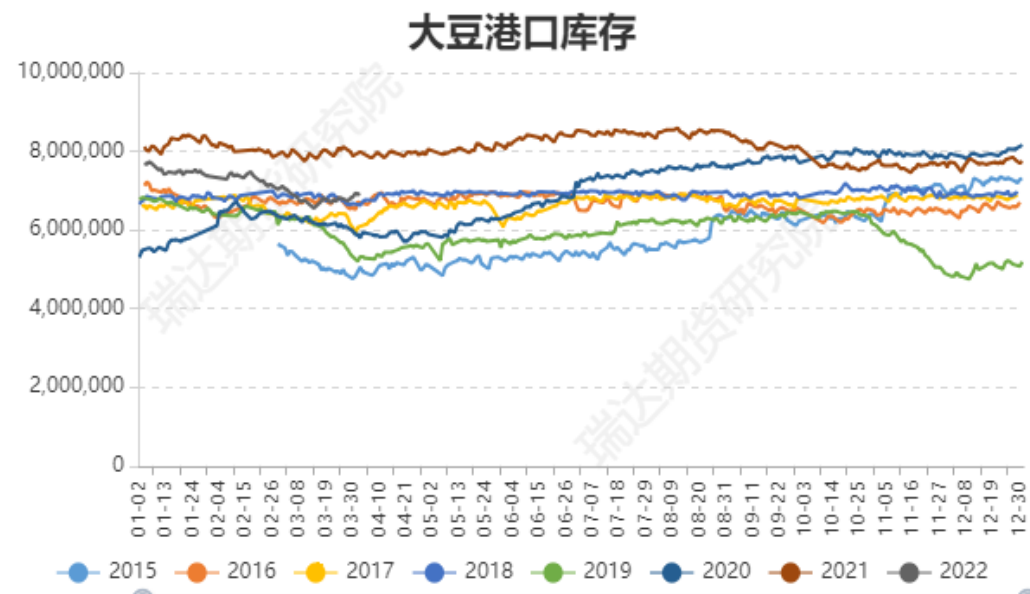
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 进口大豆库存周环比增长7.77万吨, 至701.15万吨。

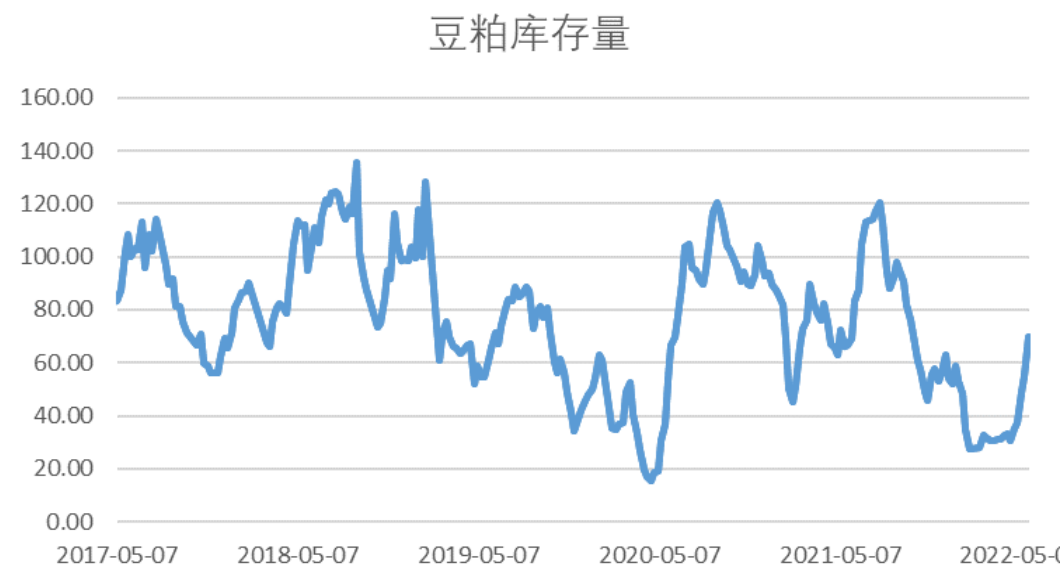
图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

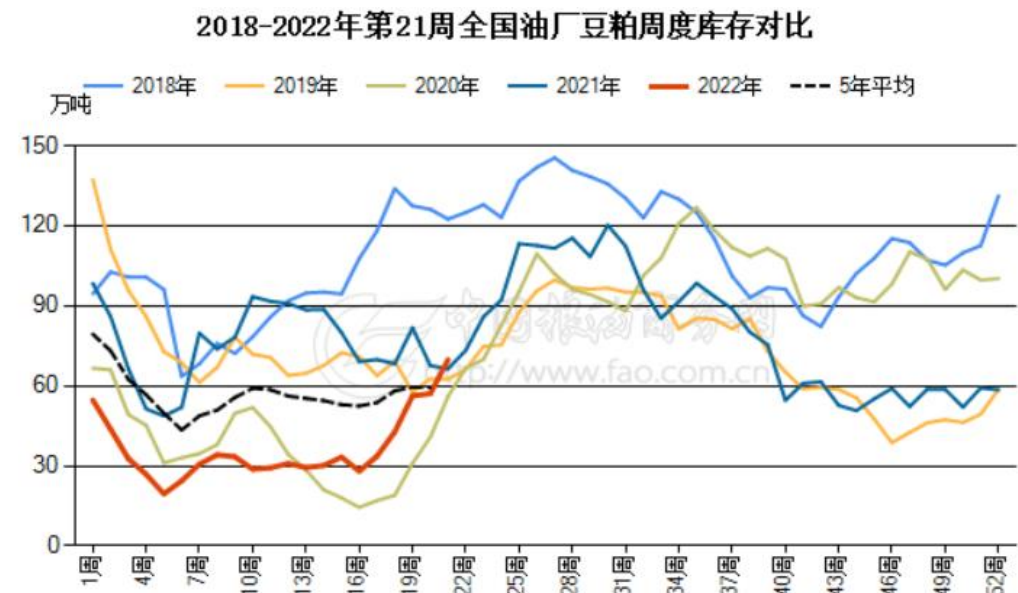
国内情况——豆粕库存有所增加

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

大豆压榨量再度提升，豆粕产出增加，饲料养殖企业提货速度一般，豆粕库存继续上升。5月23日，国内主要油厂豆粕库存69万吨，比上周同期增加12万吨，比上月同期增加33万吨，与上年同期基本持平，比过去三年同期均值增加8万吨。近期国内大豆供应充足，大豆周度压榨量提升至190万吨以上高位，预计豆粕库存仍将保持上升趋势。

国内情况——豆油库存小幅回升

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

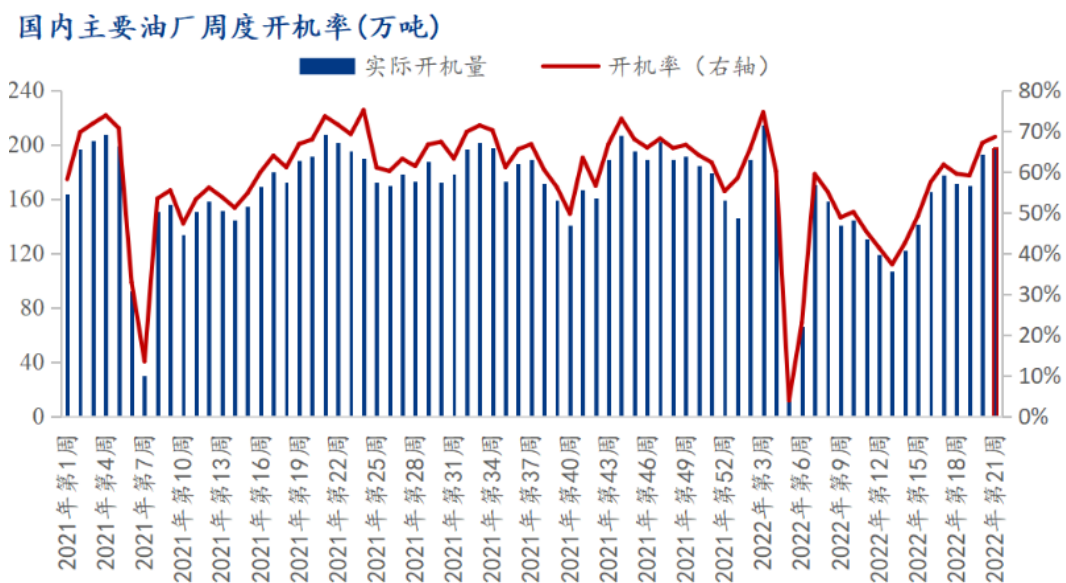


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量提升至190万吨以上高位，豆油产出增加，下游企业提货速度一般，豆油库存上升。监测显示，5月23日，全国主要油厂豆油库存91万吨，比上周同期增加2万吨，月环比增加9万吨，同比增加17万吨，比近三年同期均值减少12万吨。近期大豆到港量庞大，压榨量将维持高位，豆油消费需求仍然偏弱，预计豆油库存仍将保持上升趋势。

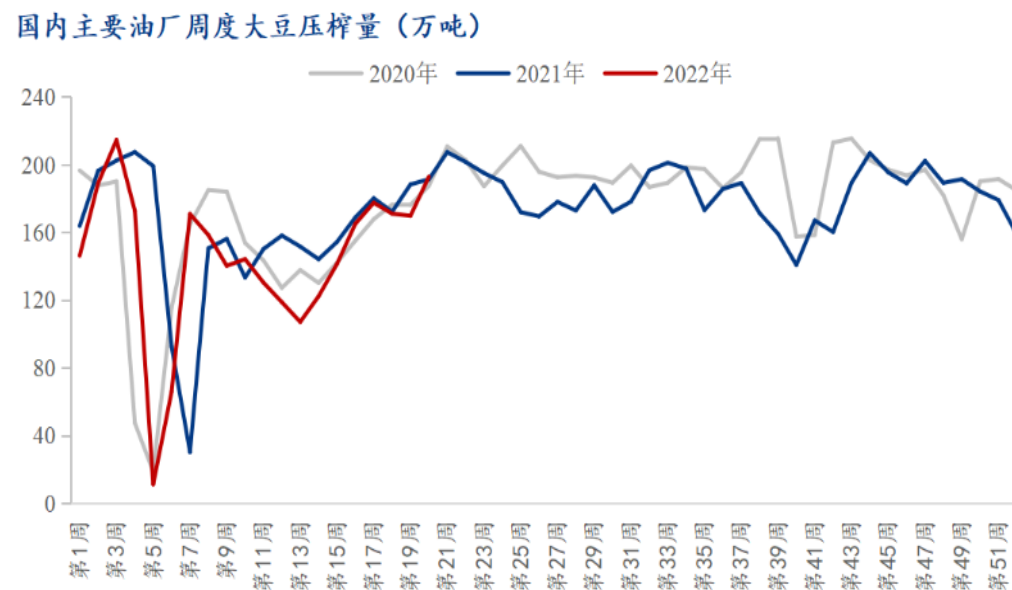
国内情况——压榨量有所回升，开机率较预期偏高

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

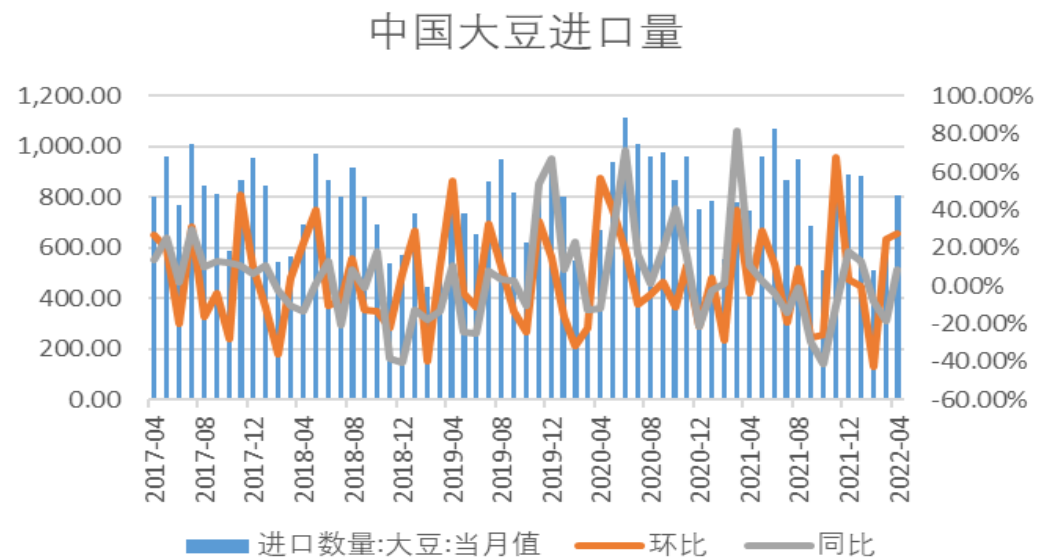


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第20周（5月14日至5月20日）111家油厂大豆实际压榨量为192.78万吨，开机率为67.01%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高1.55万吨；较第19周增加23.07万吨。

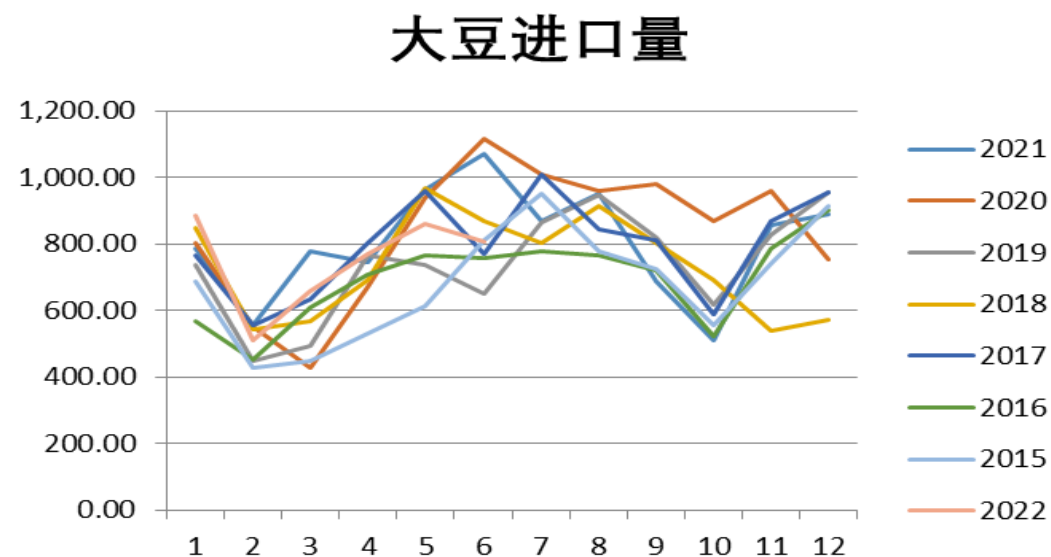
国内情况——大豆进口有所增加，不过同比小幅回升

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

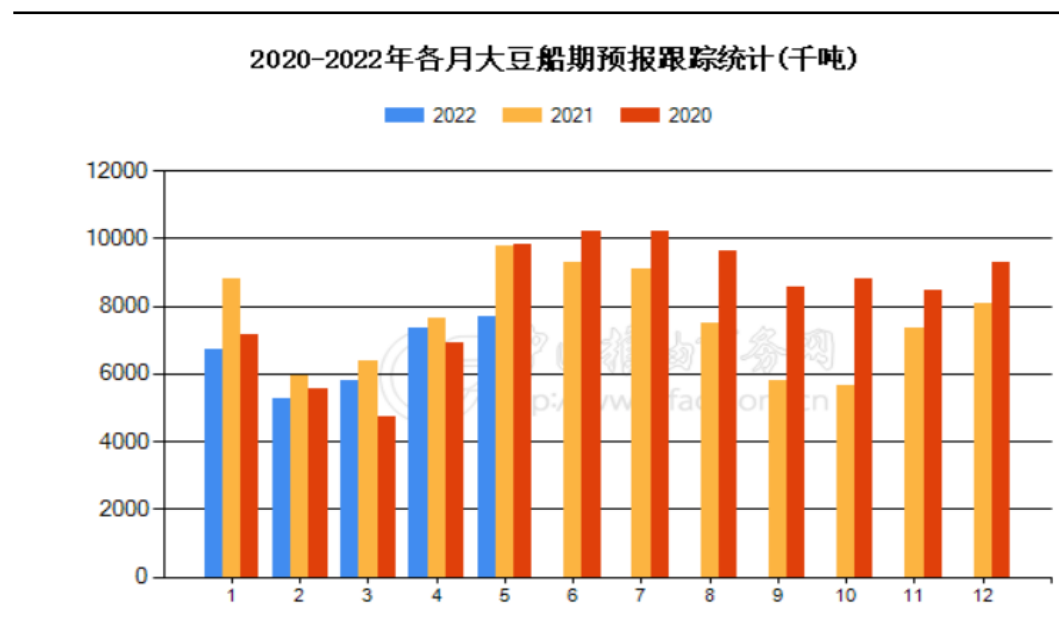


来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署公布的数据显示，4月中国大豆进口量为807.9万吨，环比3月增加172.6万吨，增幅27%；同比去年增加62.9万吨，增幅8.4%。

国内情况——大豆到港量较上月增加

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

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年5月大豆到港量为770.5万吨，较上月预报的736.1万吨到港量增加了34.4万吨，环比变化为4.67%；较去年同期976.3万吨的到港船期量减少205.8万吨，同比变化为-21.08%。这样2022年1-5月的大豆到港预估量为3281.1万吨，去年同期累计到港量预估为3855.7万吨，减少574.6万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为5386.4万吨，上年度同期的到港量为6511.4万吨，减少1125万吨。

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5月26日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-349.25元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利增加，分别为-20.3元/吨，-0.3元/吨和-20.3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——棕榈油价格回升 菜油价格回升

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

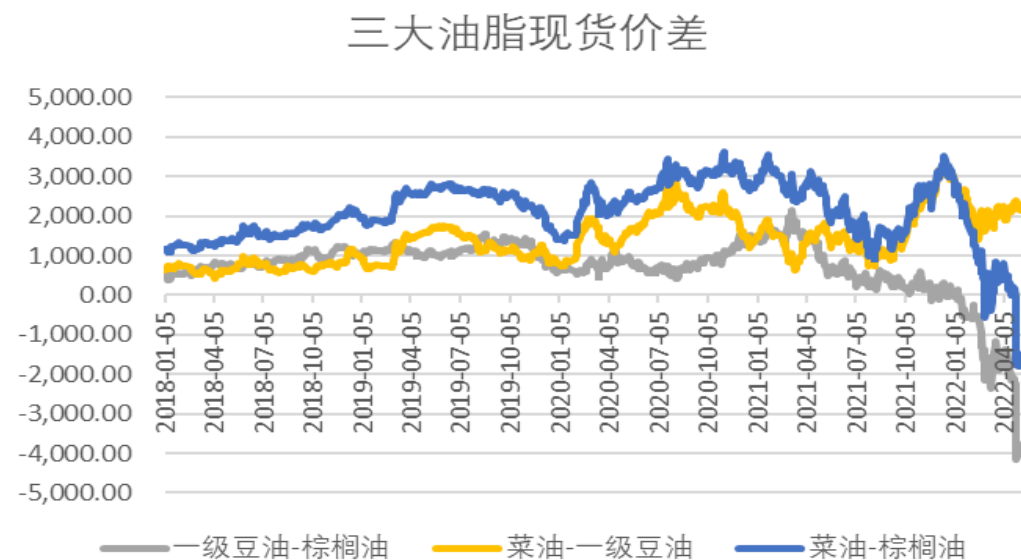


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，广东棕榈油报价15460元/吨，较上周上涨400元/吨，菜油福建地区报价14000元/吨，较上周上涨100元/吨

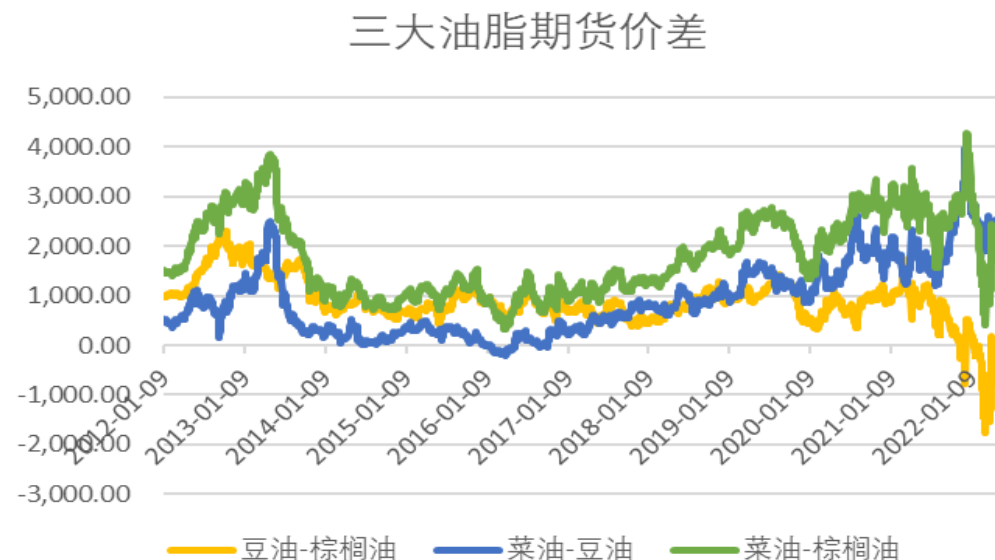
替代品情况——价差涨跌互现

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、菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

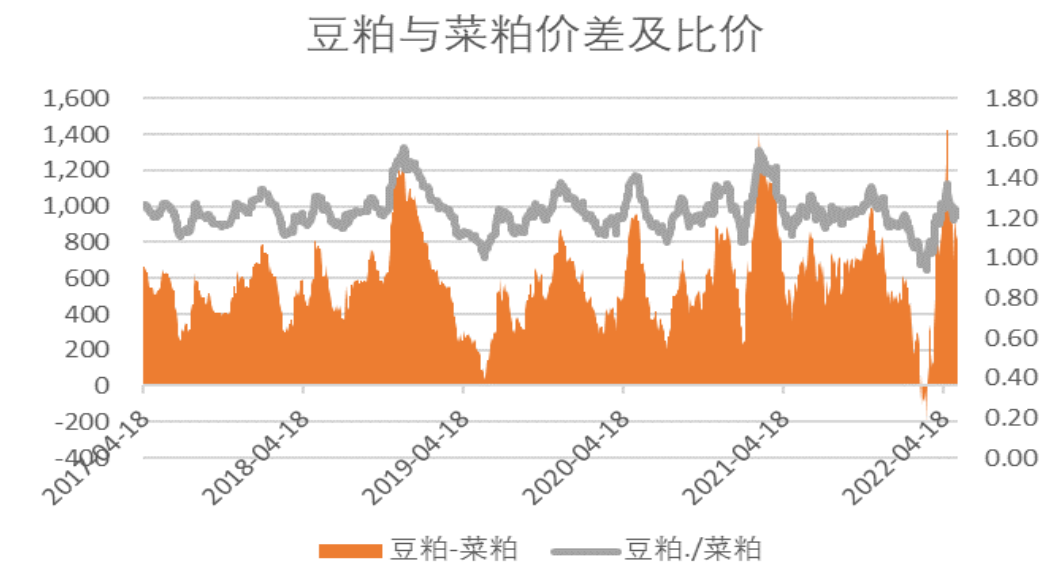
替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

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

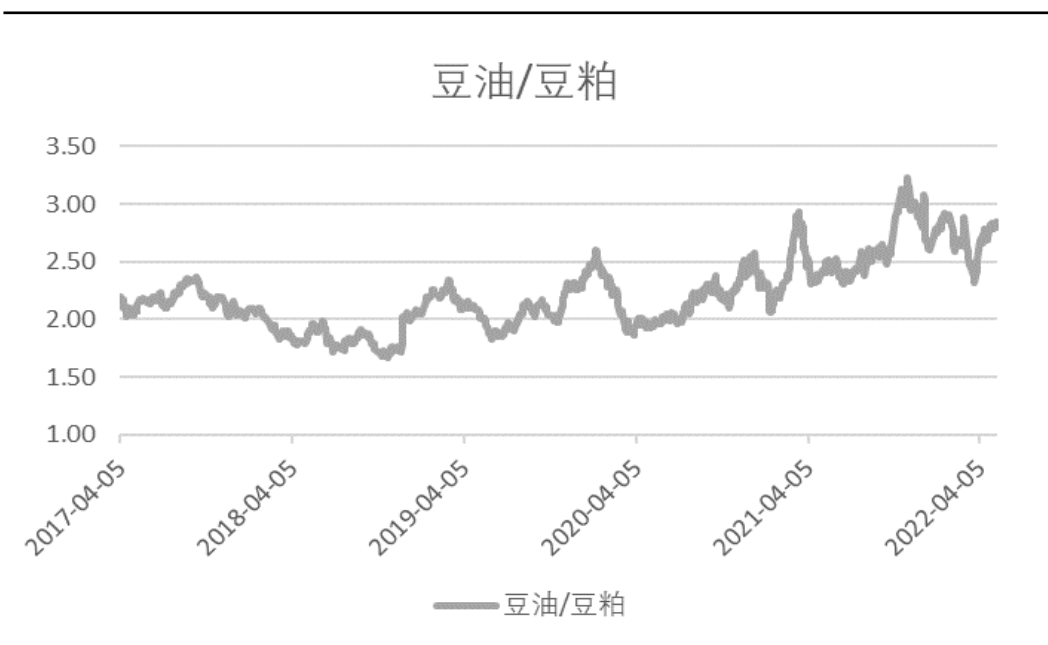


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，菜粕均价3749.44元/吨，较上周上涨了-62.23元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加102元/吨至871元/吨，比值为1.23。

替代品情况——比价小幅增加

图57、油粕比

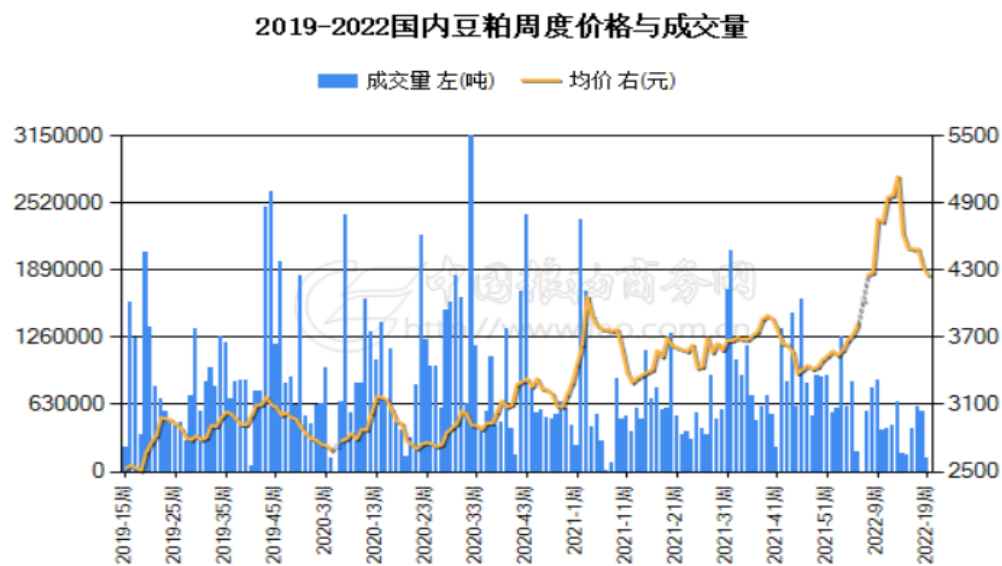


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月26日，豆油/豆粕比价为2.81。

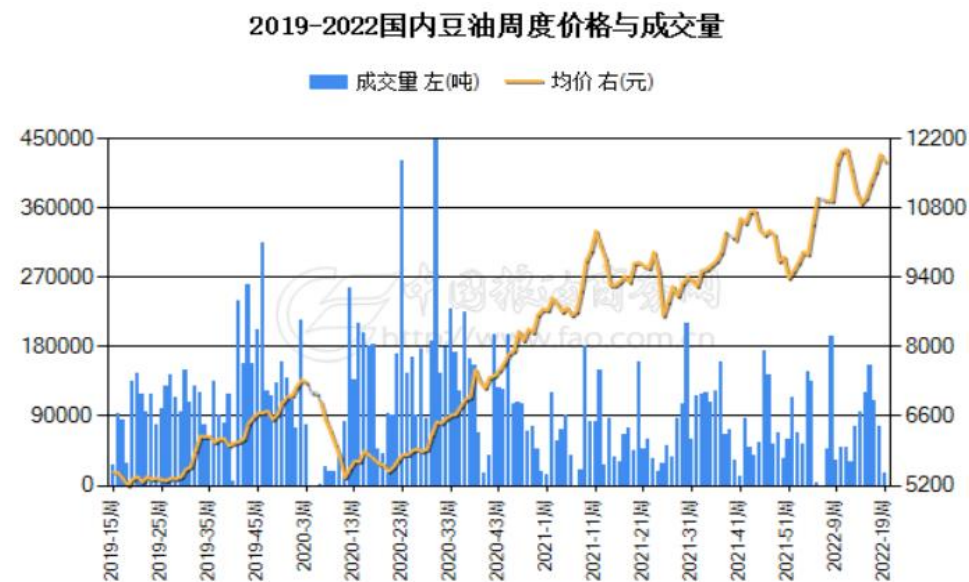
成交情况

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

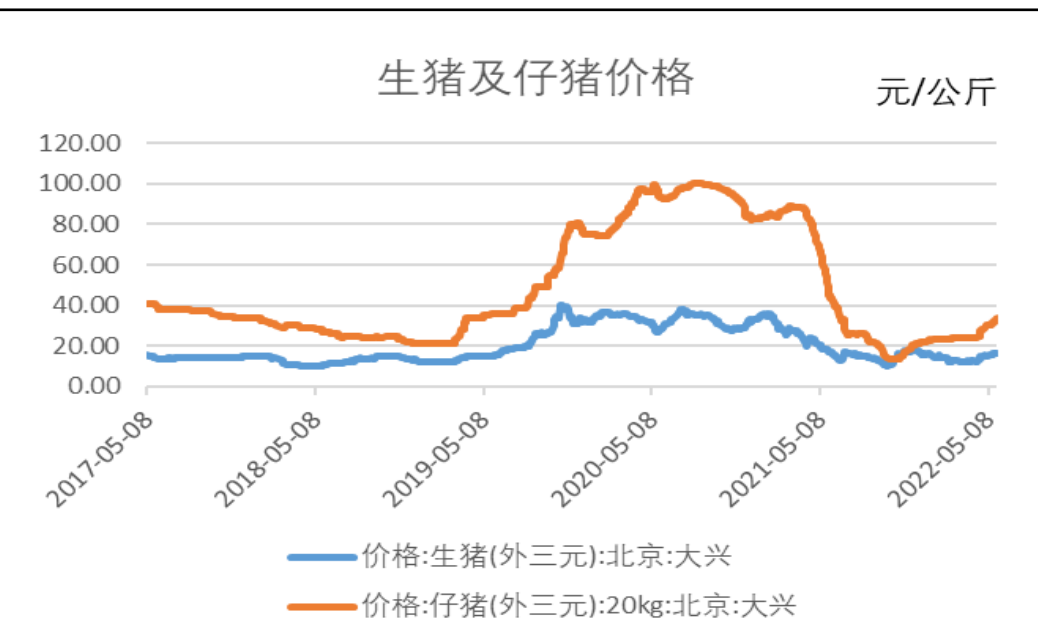


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止5月20日，豆粕成交量1344300吨，较上周上涨421100了，豆油成交量91150吨，较上周上涨了-41950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5月26日，生猪北京（外三元）价格为16.3元/千克，仔猪价格为33.88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

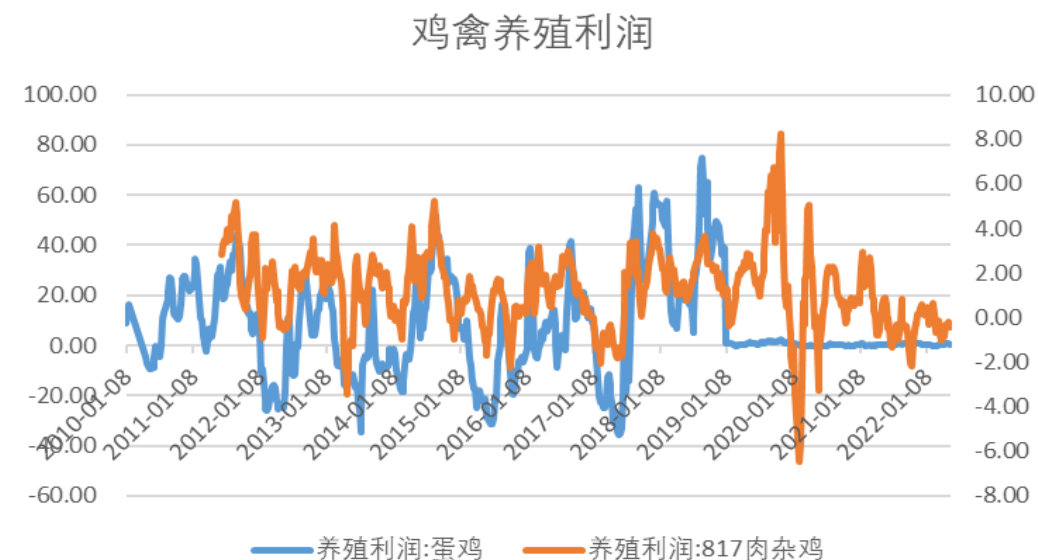


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月18日当周，生猪养殖预期盈利上涨28.22元/头至64.06元/头。

截至5月20日当周，鸡禽养殖利润为0.54元/只，肉杂鸡养殖-0.46元/羽。蛋鸡养殖利润有所曾航，肉杂鸡养殖有所下降。

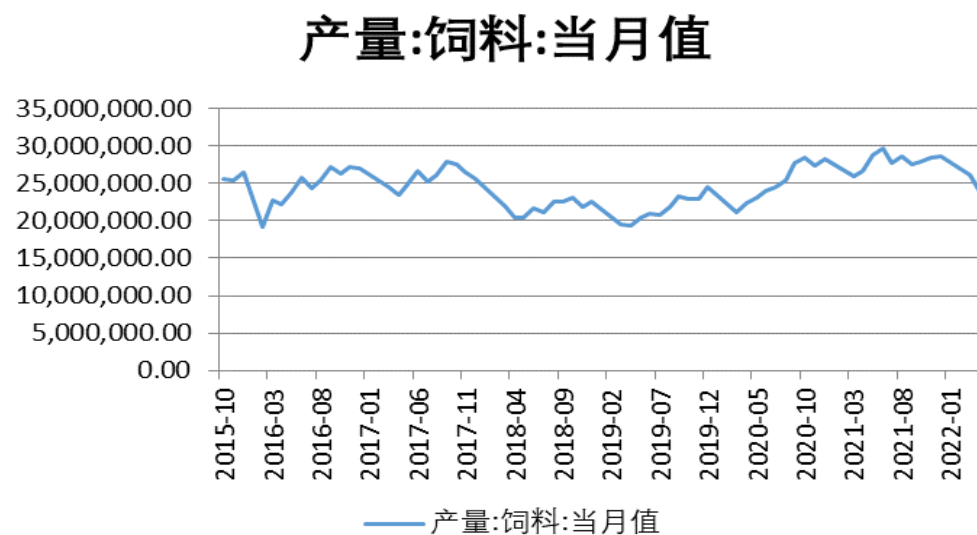
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所回落

图63、饲料月度产量

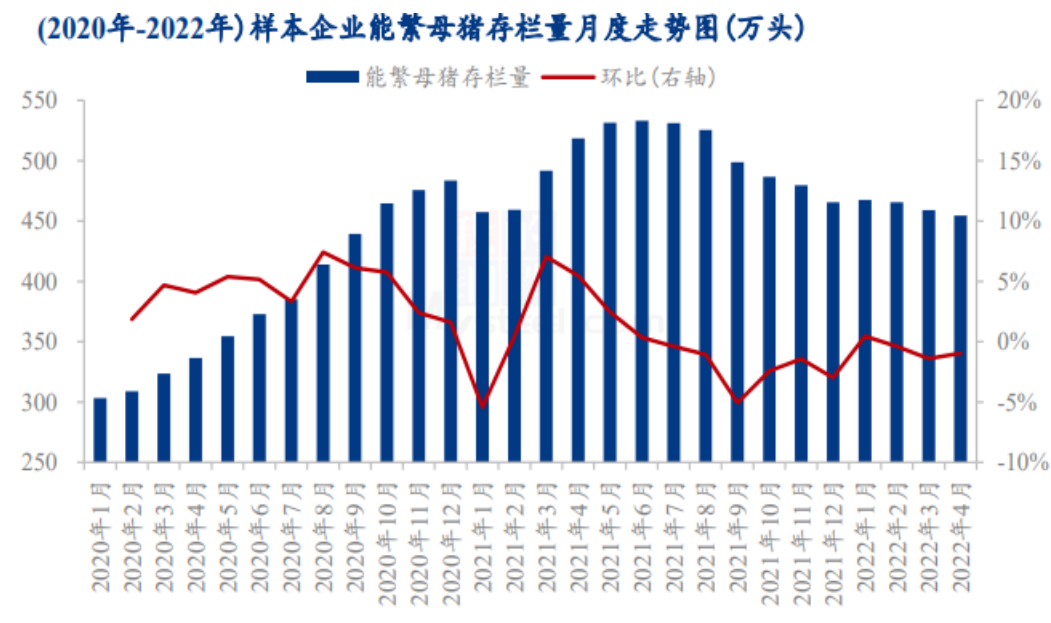


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年4月，饲料月度产量24078000吨，较上个月上涨了-2089000吨

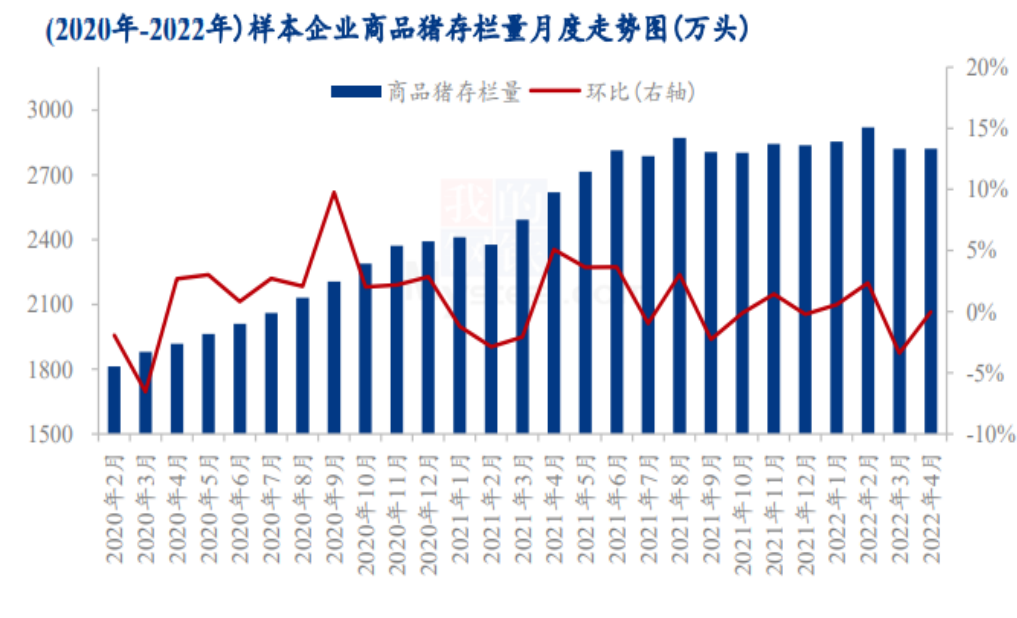
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现回落

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



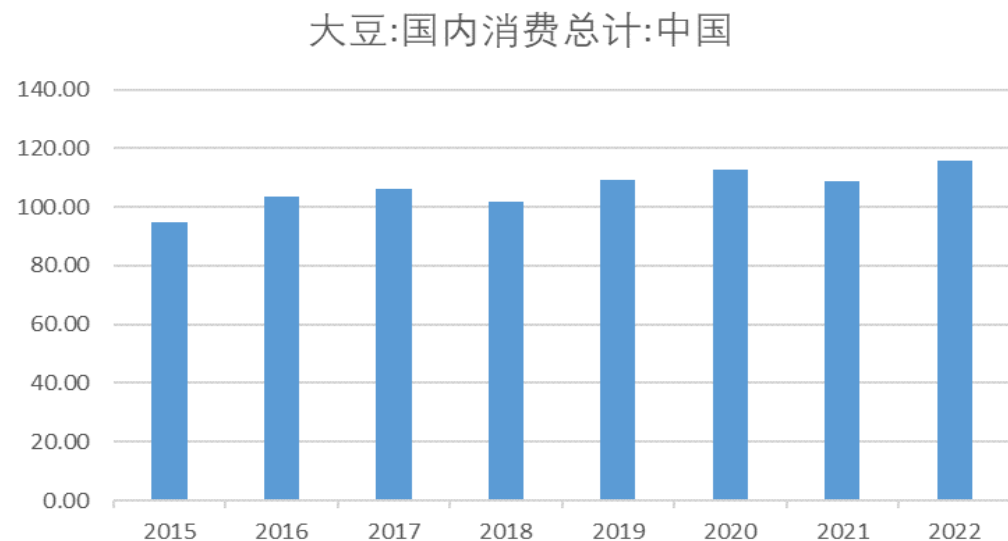
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 4 月能繁母猪存栏量为 454.59 万头, 环比减少 0.97%, 同比减少 12.34%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 4 月商品猪存栏量为 2821.42 万头, 环比减少 0.02%, 同比增加 7.68%。

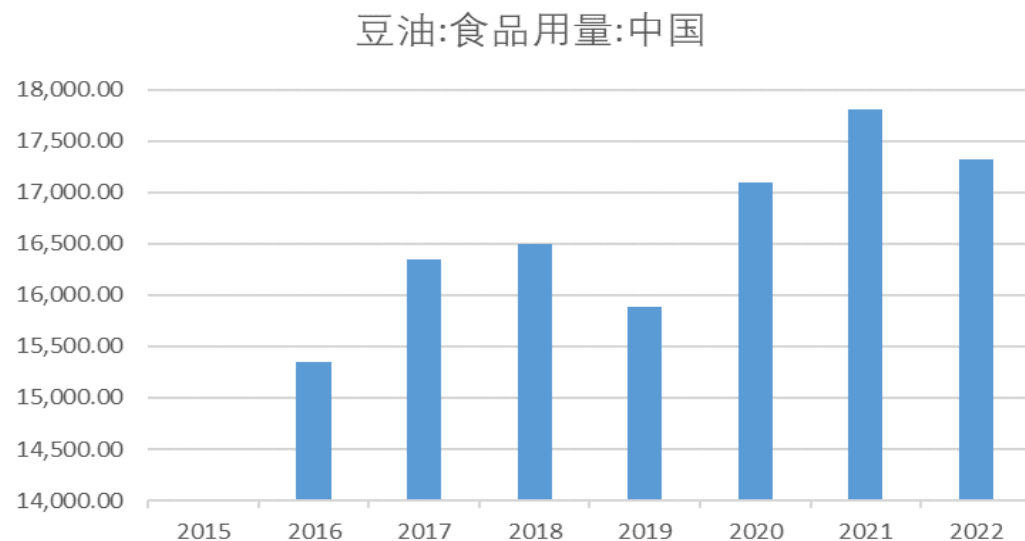
需求端

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

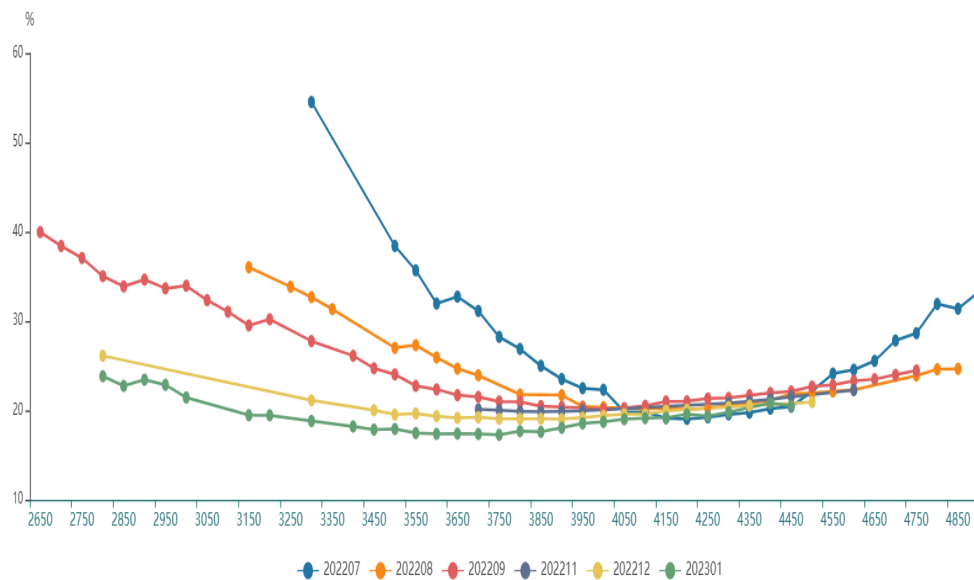
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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，预计震荡为主，可以考虑卖出平值附近的看涨期权和看跌期权

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。