

「2022.7.22」

豆类市场周报

油脂企稳 豆粕补跌

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：上周东北价格较上周下滑0.02元/斤，上周初豆一期货表现弱势对贸易商心态有一定不利影响，贸易商收购积极性不高，以出剩余库存为主。7月12日中储粮油脂公司大豆拍卖成交率为37.165%，对行情暂无支撑作用。南方大豆价格本周仍以稳定为主，老客户少量采购，走货量偏少。盘面来看，豆一小幅下跌，反弹力度有限。
- ◆ 豆二：美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截止7月17日当周，美国大豆优良率为61%，前一周为62%，去年同期为60%；当周美豆开花率为48%，去年同期为61%，五年均值为55%；当周美豆结荚率为14%，去年同期为21%，五年均值为19%。美豆优良率下滑，开花率和结荚率低于正常水平，当前作物生长状态以及生长关键期的潜在天气影响仍对美豆价格有季节性支撑作用。盘面来看，豆二有所震荡，短期反弹动力不足。

- ◆ 豆粕：从美豆的情况来看，NOPA公布的美豆压榨报告虽然高于市场预期，不过处在近几个月的最低值，加上美豆的出口也表现不佳，限制美豆的价格。天气方面，商品气象集团称，下周的降雨将令美国中西部作物带的水分不足比例降至20%左右。降雨预报有助于改善美豆生长状态，并削弱了美豆生长关键期的天气支撑。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15日当周（第28周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.2天，较上一周小幅增加0.02天，增幅0.17%。近期美豆仍受宏观经济形势影响，全球大宗商品波动剧烈，市场观望情绪渐浓，受此影响，国内下游饲料企业避险情绪浓厚，不敢冒险备多库存，大多维持随采随用节奏。从进口豆来看，6月进口大豆继续下滑，7月也预计不乐观，压榨量预计回落，豆粕胀库的压力预计将逐步缓解。盘面来看，豆粕小幅震荡，目前在前期震荡区间的下沿，关注其支撑情况。
- ◆ 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：从美豆的情况来看，NOPA公布的美豆压榨报告虽然高于市场预期，不过处在近几个月的最低值，加上美豆的出口也表现不佳，限制美豆的价格。天气方面，商品气象集团称，下周的降雨将令美国中西部作物带的水分不足比例降至20%左右。降雨预报有助于改善美豆生长状态，并削弱了美豆生长关键期的天气支撑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略降至170万吨，豆油产出略微减少，下游贸易商提货速度加快，豆油库存继续下降。监测显示，7月18日，全国主要油厂豆油库存89万吨，比上周同期减少3万吨，月环比减少6万吨，与上年同期基本持平，比近三年同期均值减少20万吨。本周大豆压榨量维持在170万吨左右，豆油需求有所好转，预计豆油库存继续下滑。棕榈油方面，印尼取消征收的棕榈油出口税，以及减缓B35上市，对市场有一定的利空的影响。盘面来看，豆油受棕榈油影响再度下跌，不过持仓继续下降，短期预计以震荡为主。
- ◆ 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

本周大豆价格总体偏弱 美豆价格高位回落

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

本周豆一总体表现为震荡偏弱，不过跌幅有限，主要追随外盘的走势。美豆方面，总体表现偏弱，主要受到天气情况有所好转，天气升水下降。

本周豆粕价格有所下跌

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

大连豆粕期货价格有所下跌，主要受到油脂有所企稳，粕类的压力增加的影响。美豆粕方面，总体维持震荡。

本周大连豆油价格震荡 美豆油回落

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

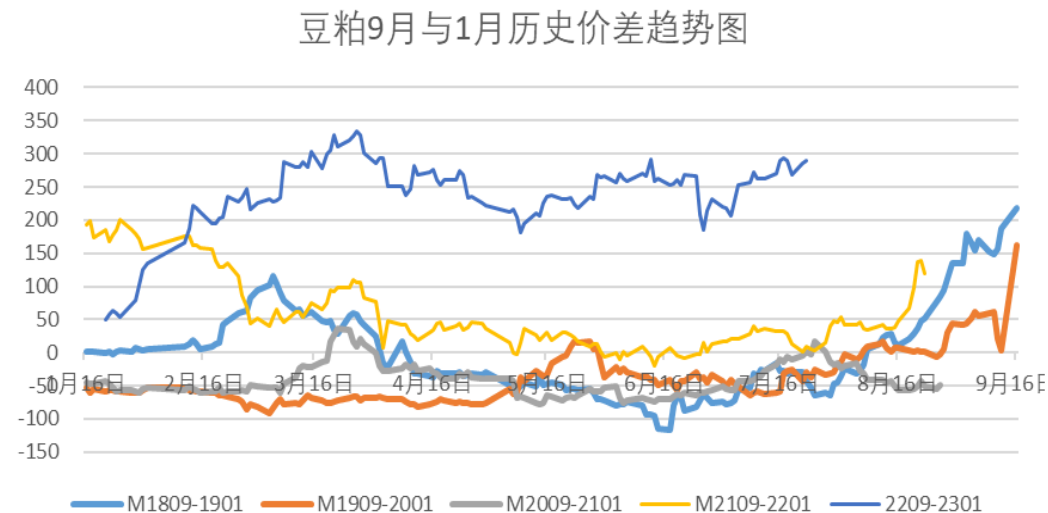


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货维持震荡，主要受到前期油脂大幅下跌，技术性有一定的修复的需求。美豆油的价格总体表现疲弱，主要受到宏观面偏弱的影响。

本周9-1价差维持稳定

图7、豆粕9-1价差走势图

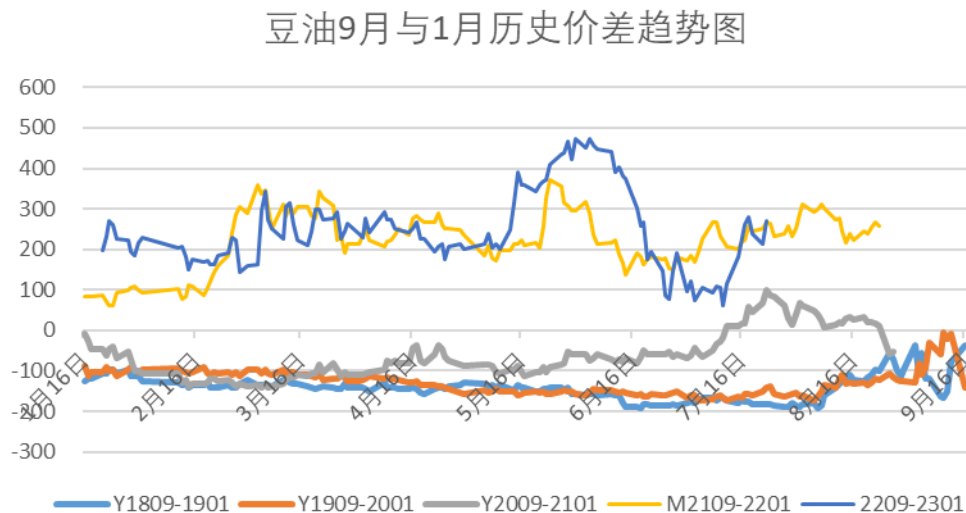


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月21日, 豆粕9-1月价差为290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

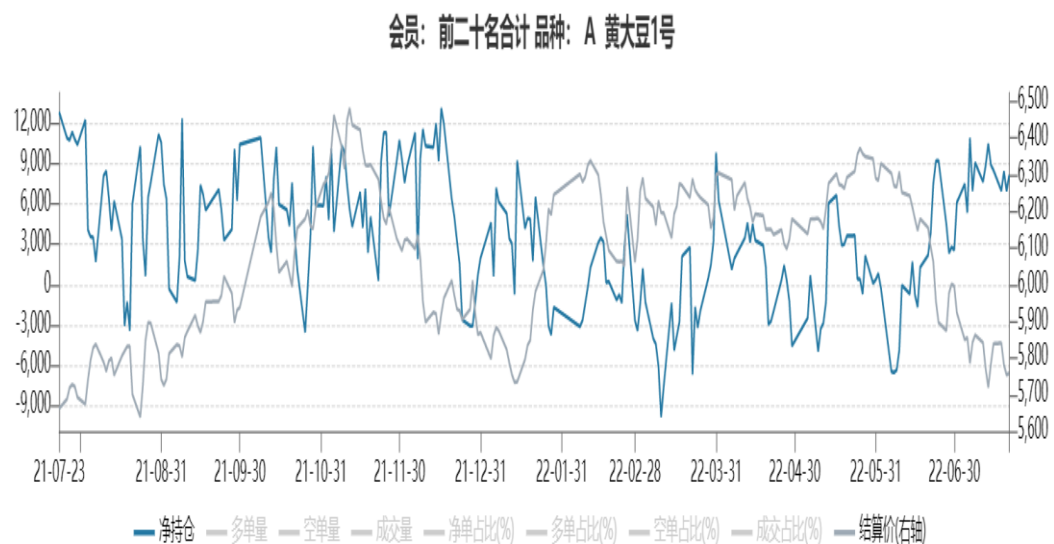


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月21日，豆油9-1月价差为270元/吨。价差扩大。

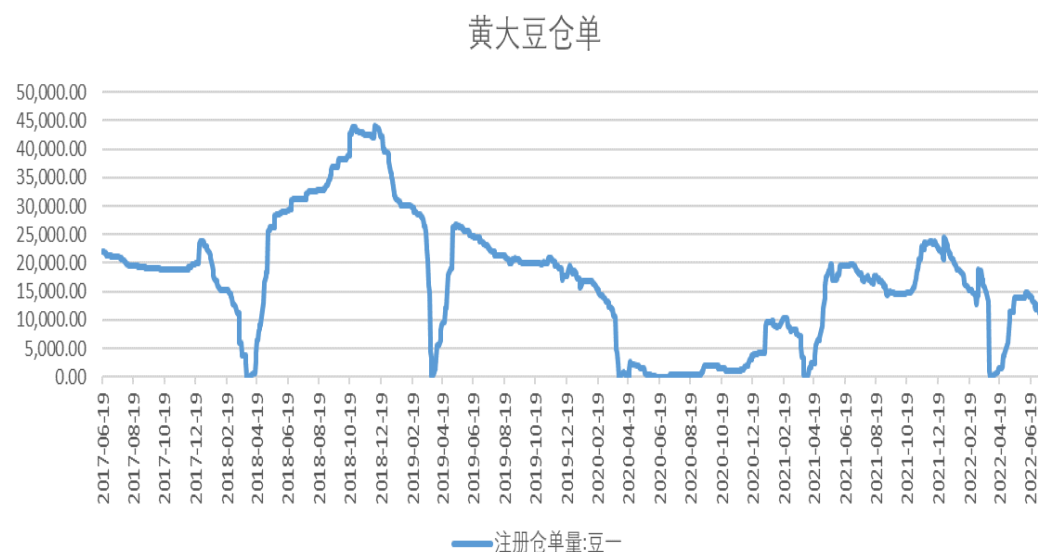
本周期货净持仓维持稳定 仓单下降

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7月21日，豆一前20名持仓净多单8141手，净多单维持稳定，豆一小幅走弱，期货仓单7622张。

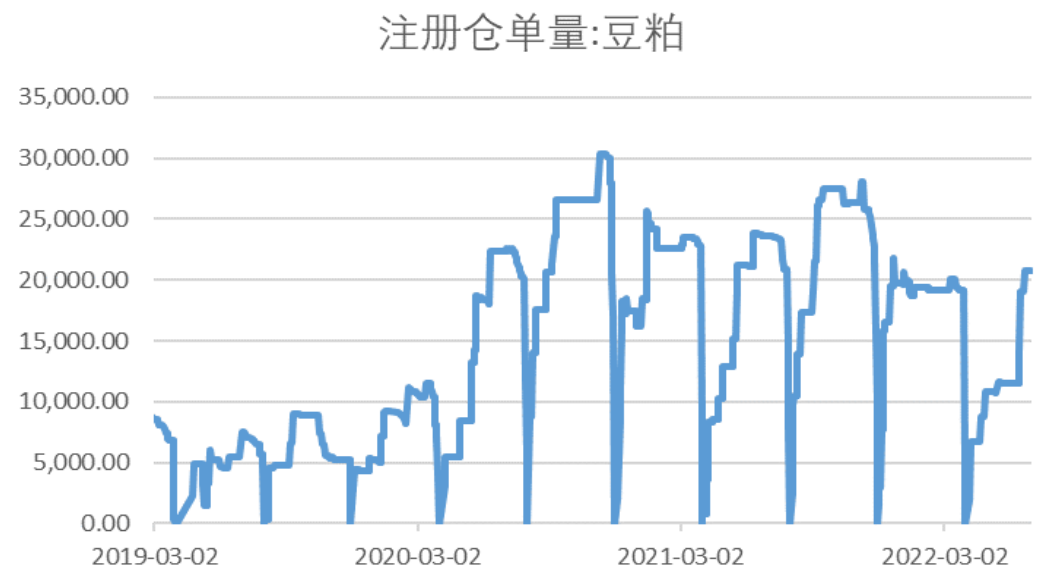
本周期货净持仓空翻多 期货仓单下降

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7月21日，豆粕前20名持仓净多单5555手，净持仓空翻多，豆粕震荡回落，期货仓单21199张。

本周期货净持仓空翻多 期货仓单有所下降

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

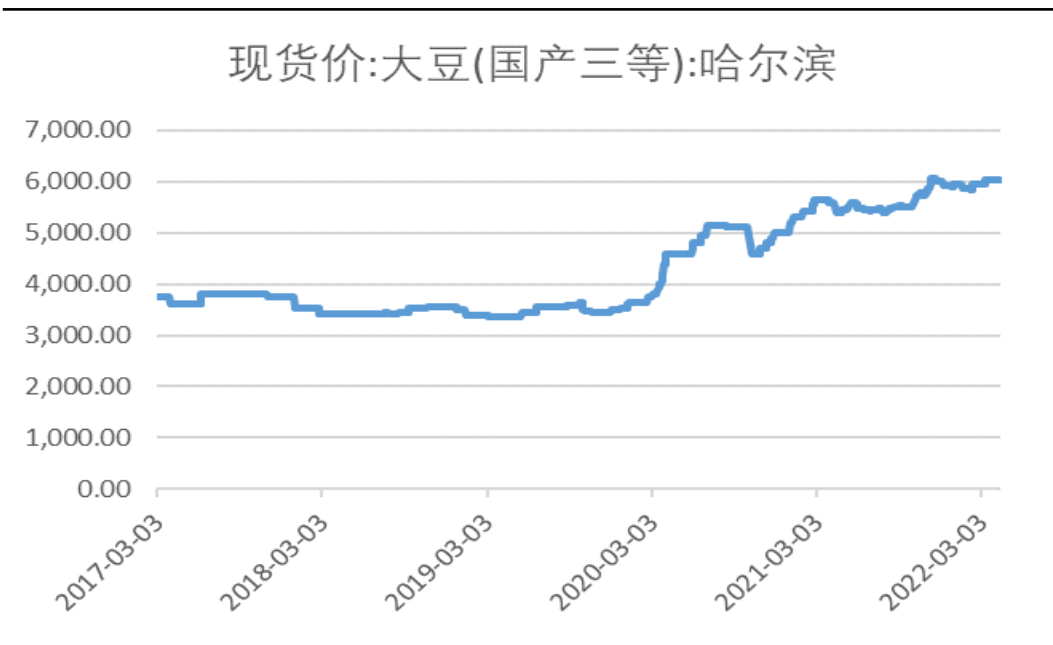


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月21日，豆油前20名持仓净多单2489手，净持仓空翻多，豆油价格高位回落后小幅反弹，期货仓单10657张。

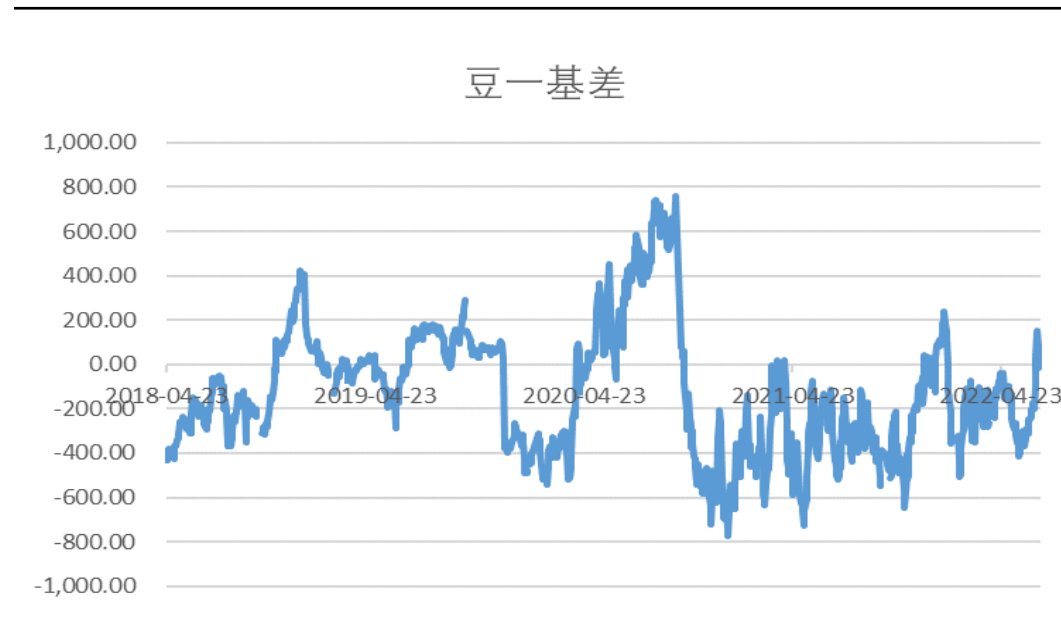
本周现货价格维持稳定 基差有所增加

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

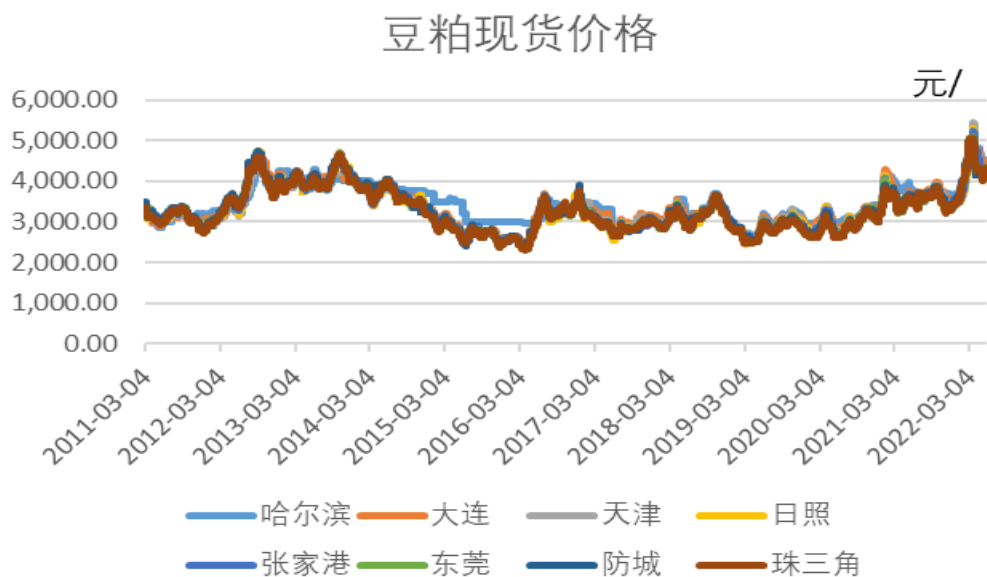


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月21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188元/吨。

本周现货价格回升 基差有所增加

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

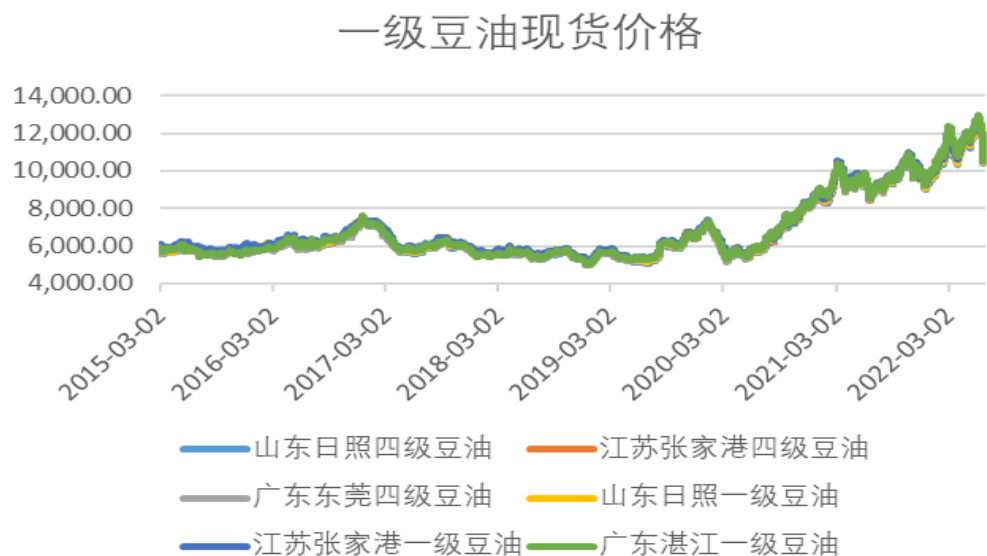


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月21日，豆粕张家港地区报价4050元/吨，较上周增加-100元/吨。豆粕9月合约基差230元/吨。

本周现货价格有所回落 基差基本维稳

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7月21日，江苏张家港一级豆油现价上涨280元/吨，至10000元/吨，9月合约基差754元/吨。

本周进口豆升贴水美湾减少 巴西下跌

图21、进口升贴水

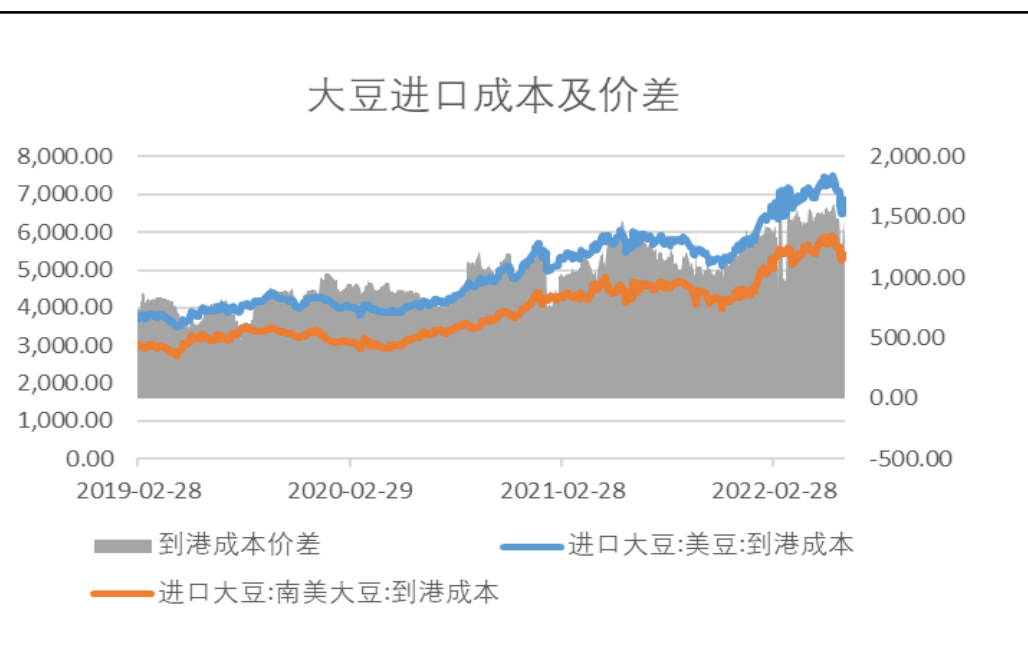


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月15日，美湾大豆FOB升贴水8月报价160美分/蒲，较上周减少了33美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价137，较上周增加-27美分/蒲

本周进口成本美国下降，南美下降

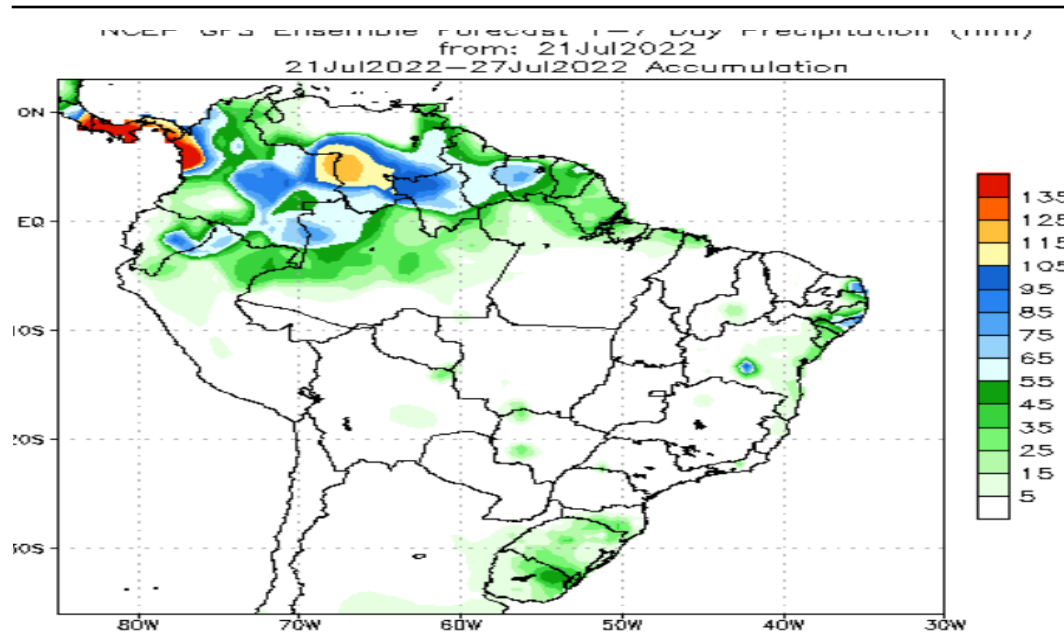
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

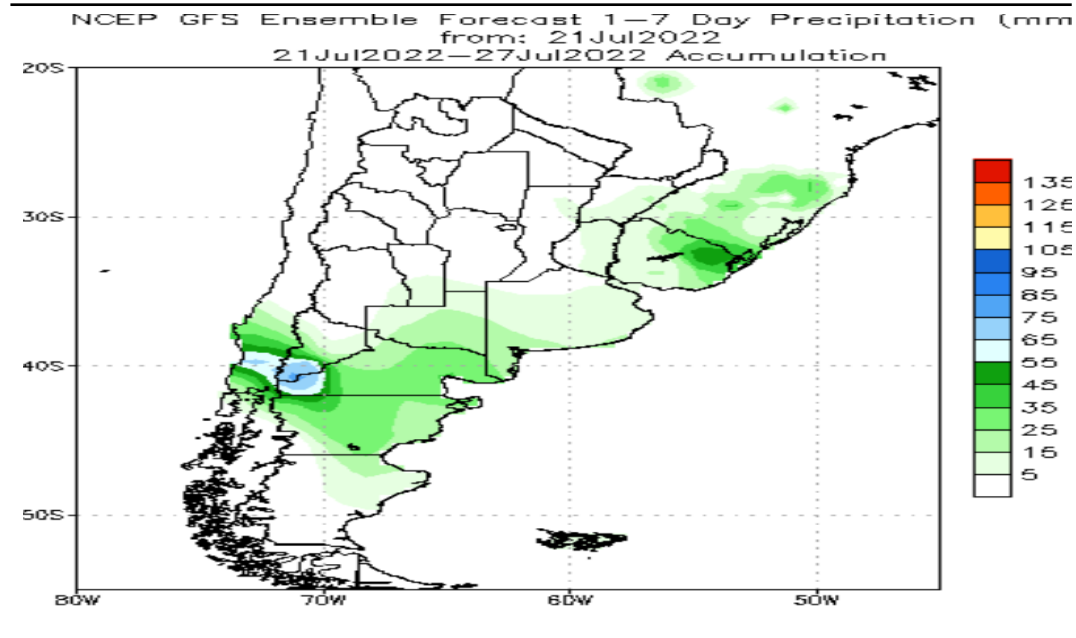
截止7月21日，美国大豆到港成本增长-70.62元/吨至6098.86元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-77.97元/吨至5009.06元/吨，二者的到港成本价差为1089.8元/吨。

图23、巴西未来7天天气



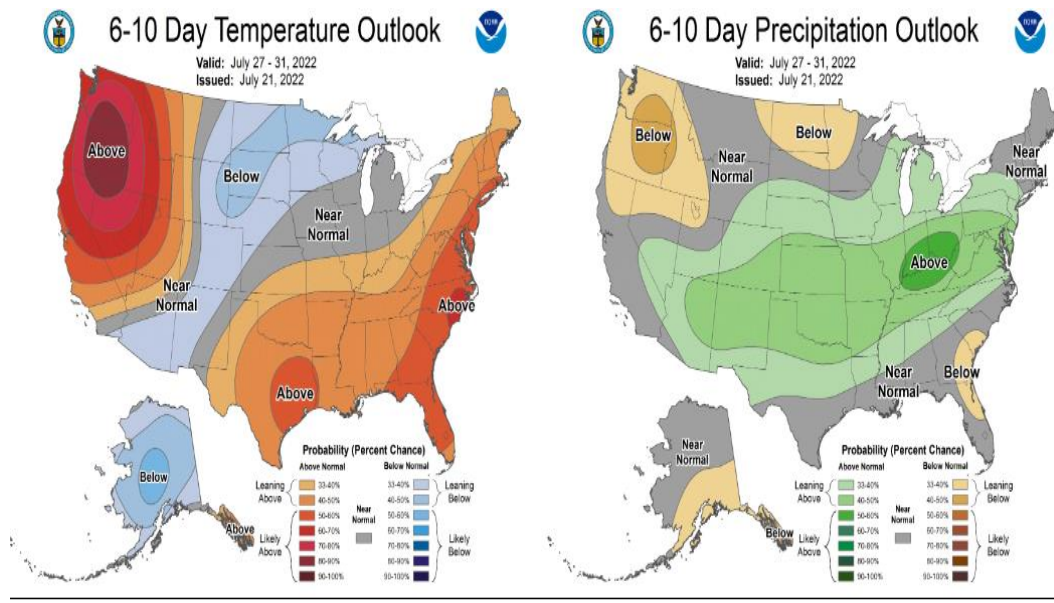
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

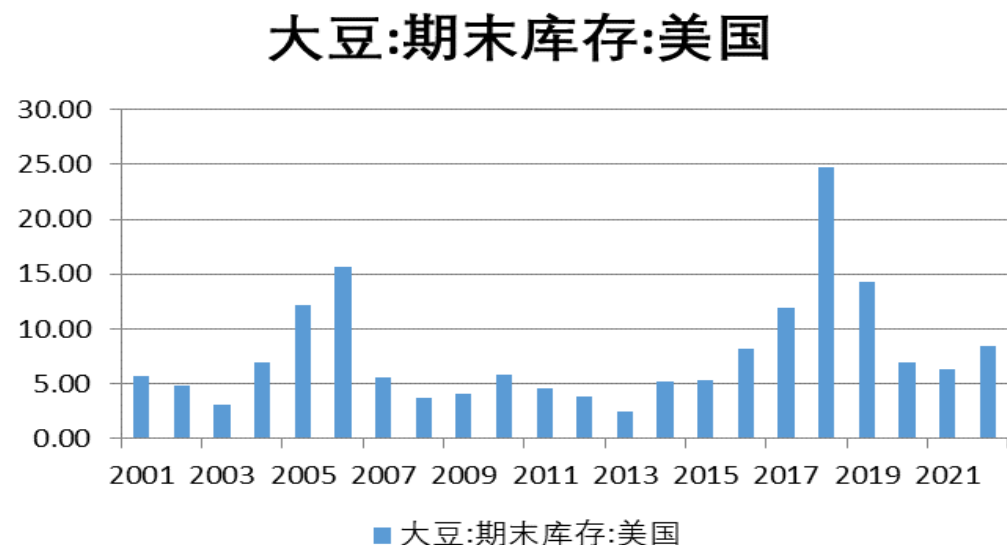
图26、6月美豆供需平衡表

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

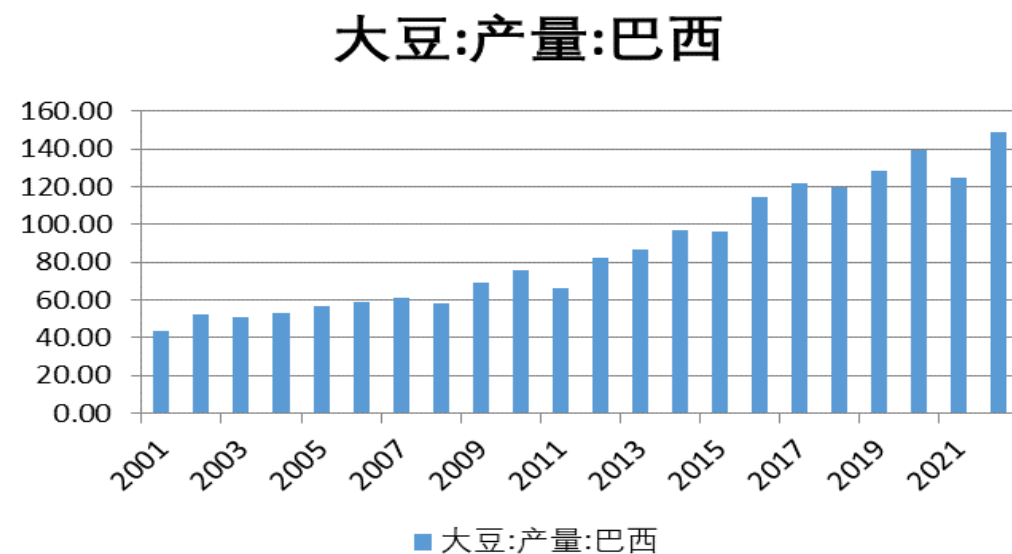
图28、6巴西豆供需平衡表

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

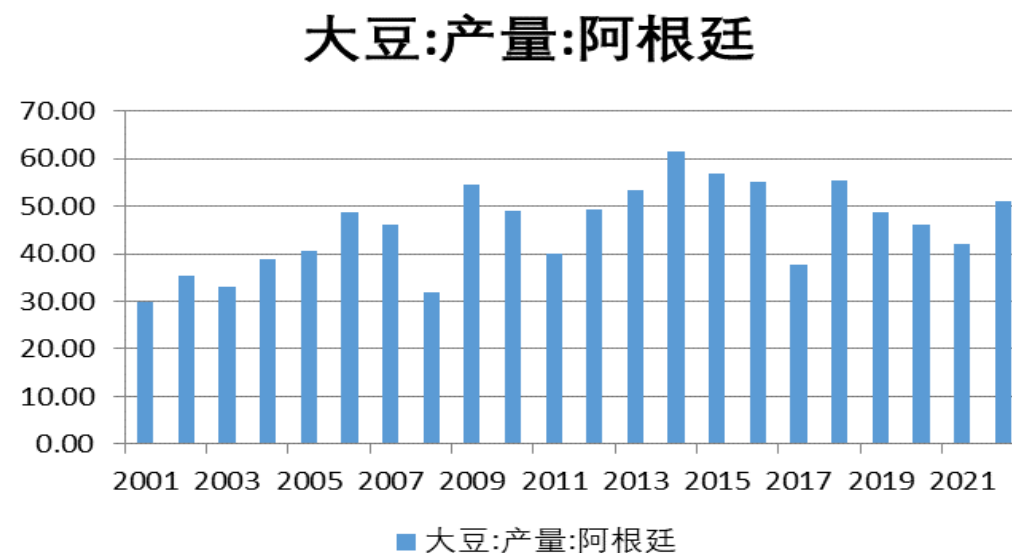
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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——美豆优良率表现不佳

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

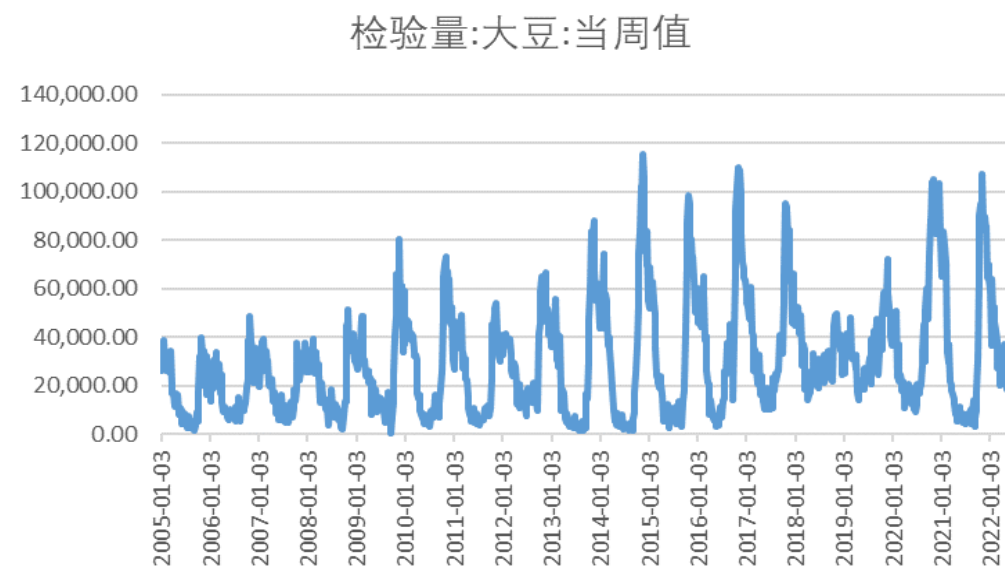


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截止7月17日当周，美国大豆优良率为61%，前一周为62%，去年同期为60%；当周美豆开花率为48%，去年同期为61%，五年均值为55%；当周美豆结荚率为14%，去年同期为21%，五年均值为19%。

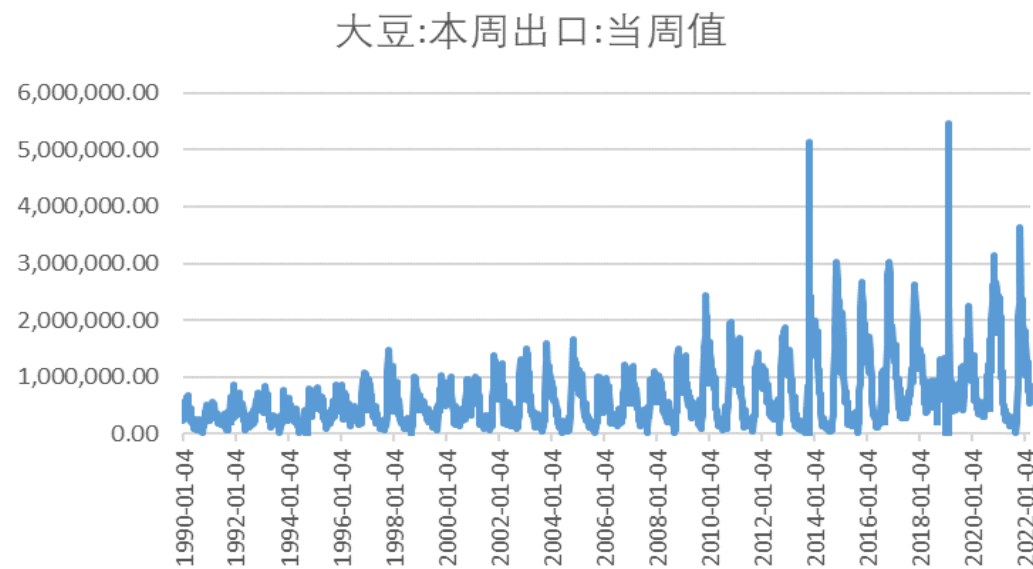
供应端——美豆出口检验回升 出口销售回升

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



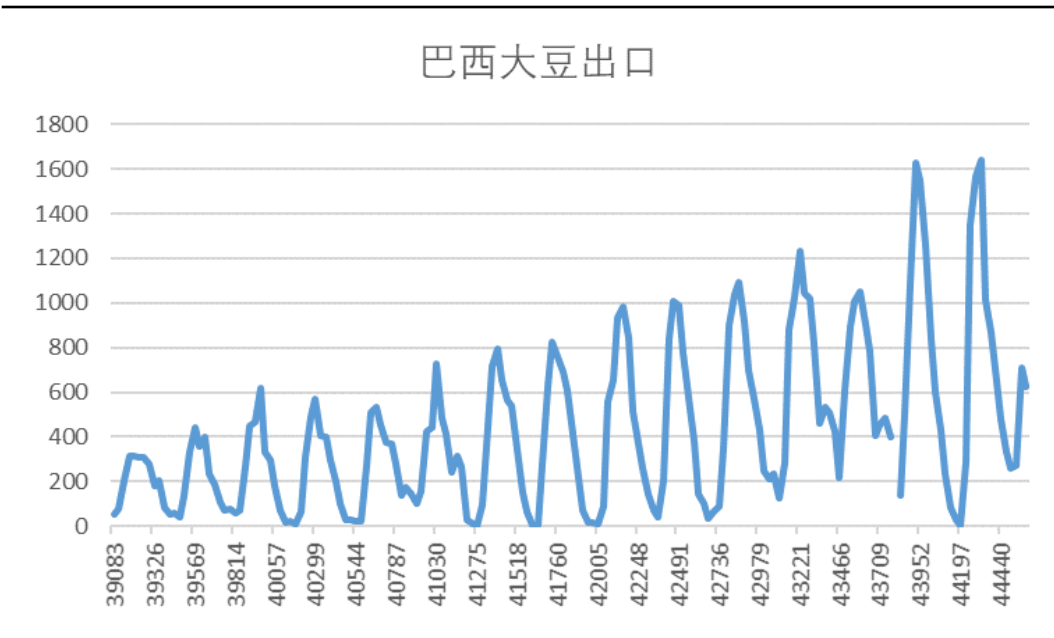
来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部(USDA)7月18日消息，美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2022年7月14日当周，美国大豆出口检验量为362622吨，此前市场预估为10-57.50万吨，前一周修正为358527吨，初值为356716吨。

美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，7月14日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增20.35万吨。市场预估为净减20万吨至净增20万吨。当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增25.47万吨，市场预估为净增0-50万吨。

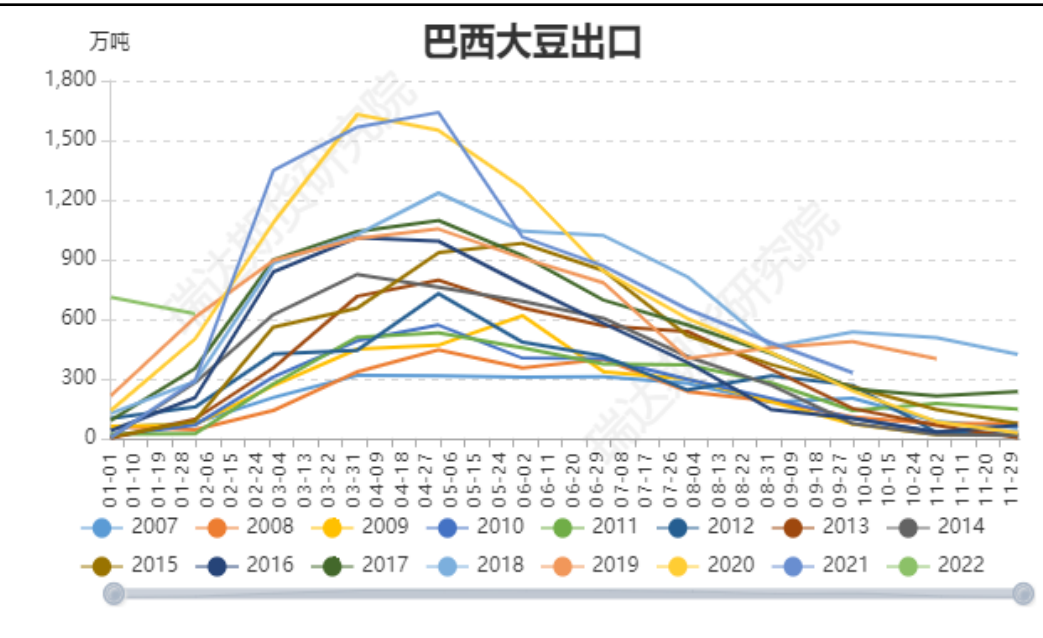
供应端——巴西出口预期减少

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

海运机构Cargonave公司称，根据装运计划表，2022年7月份巴西大豆出口量估计为630万吨，低于上年同期的790万吨，因为今年上半年收获的大豆产量低于上年，降低了出口供应。

国内情况——港口库存小幅回落

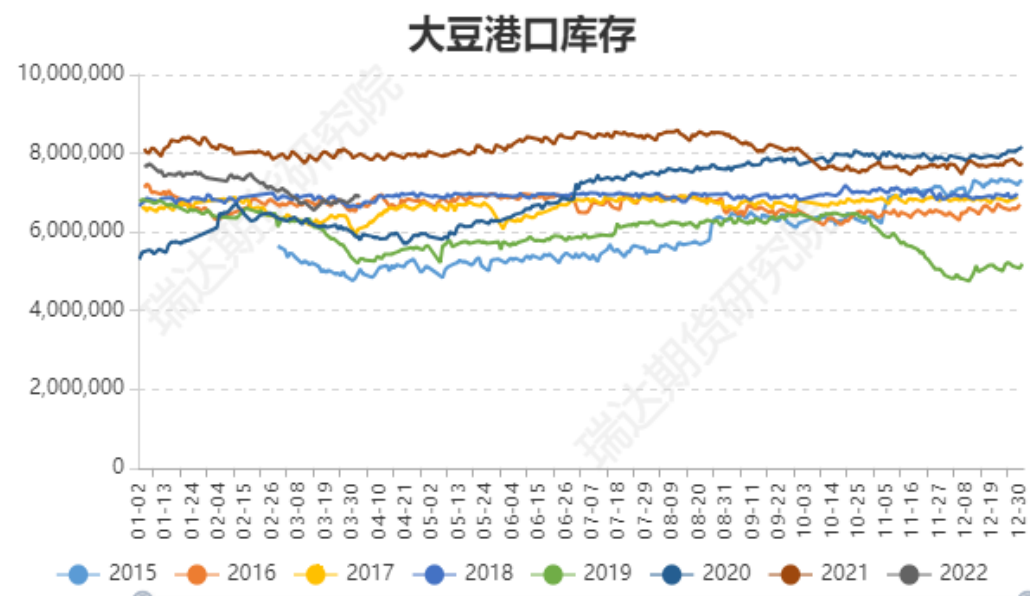
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月21日, 进口大豆库存周环比增长-6.63万吨, 至692.47万吨。

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——豆粕库存基本持平

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

大豆压榨量略微提升，饲料养殖企业提货速度基本正常，豆粕库存变化不大。7月11日，国内主要油厂豆粕库存102万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加12万吨，比上年同期减少12万吨，比过去三年同期均值略增1万吨。本周大豆压榨量预期小幅回升，豆粕需求整体表现一般，预计豆粕库存继续维持较高水平。

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略降至 170 万吨，豆油产出略微减少，下游贸易商提货速度加快，豆油库存继续下降。监测显示，7 月 18 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，比上周同期减少 3 万吨，月环比减少 6 万吨，与上年同期基本持平，比近三年同期均值减少 20 万吨。本周大豆压榨量维持在 170 万吨左右，豆油需求有所好转，预计豆油库存继续下滑。

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

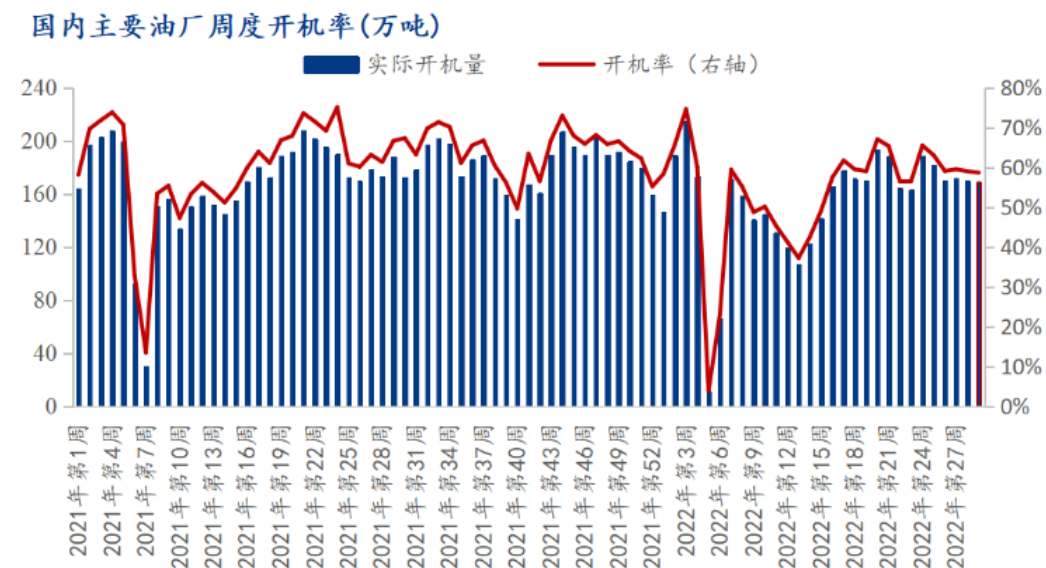
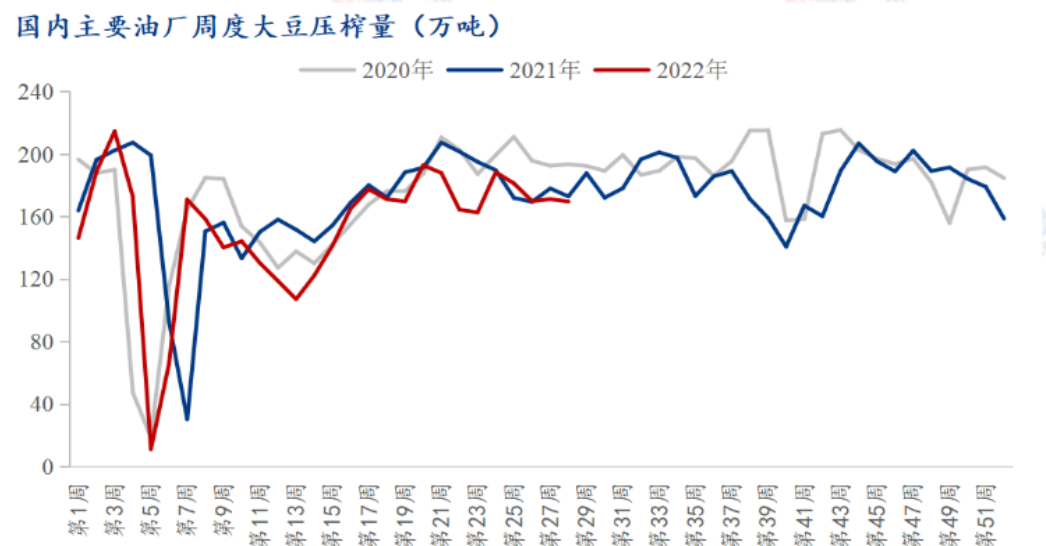


图45、油厂压榨量



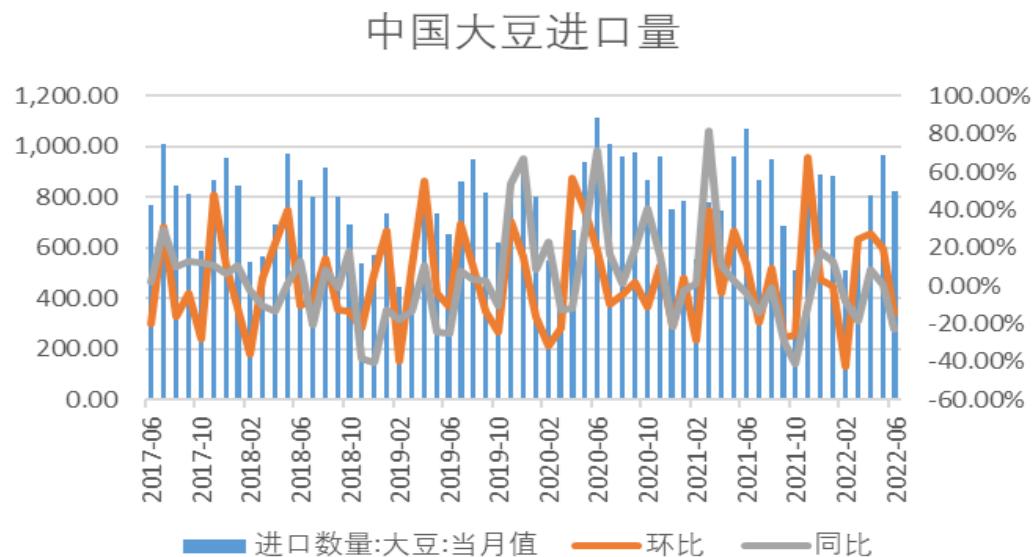
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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28周（7月9日至7月15日）111家油厂大豆实际压榨量为169.65万吨，开机率为58.97%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低9.13万吨。

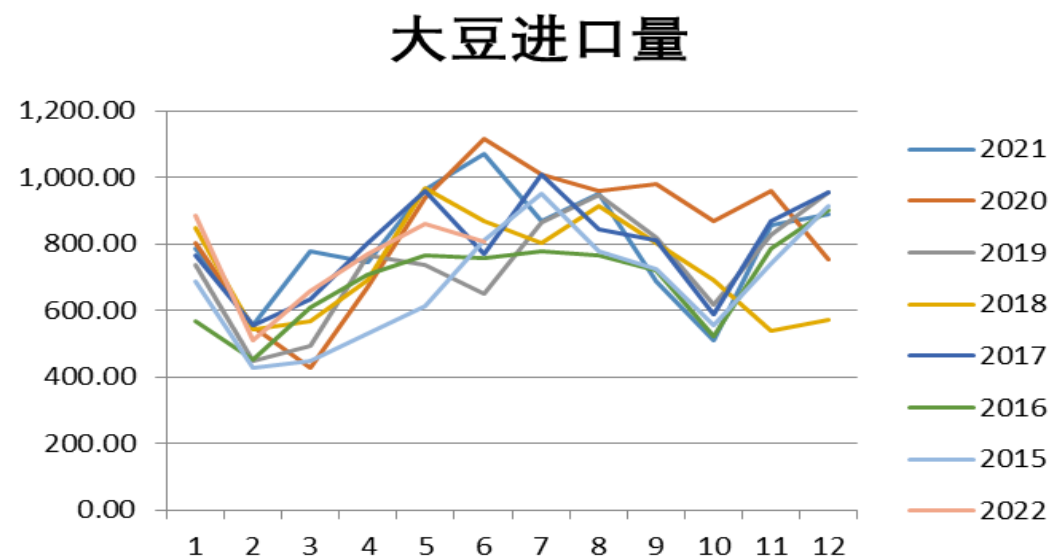
国内情况——大豆进口有所下降

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

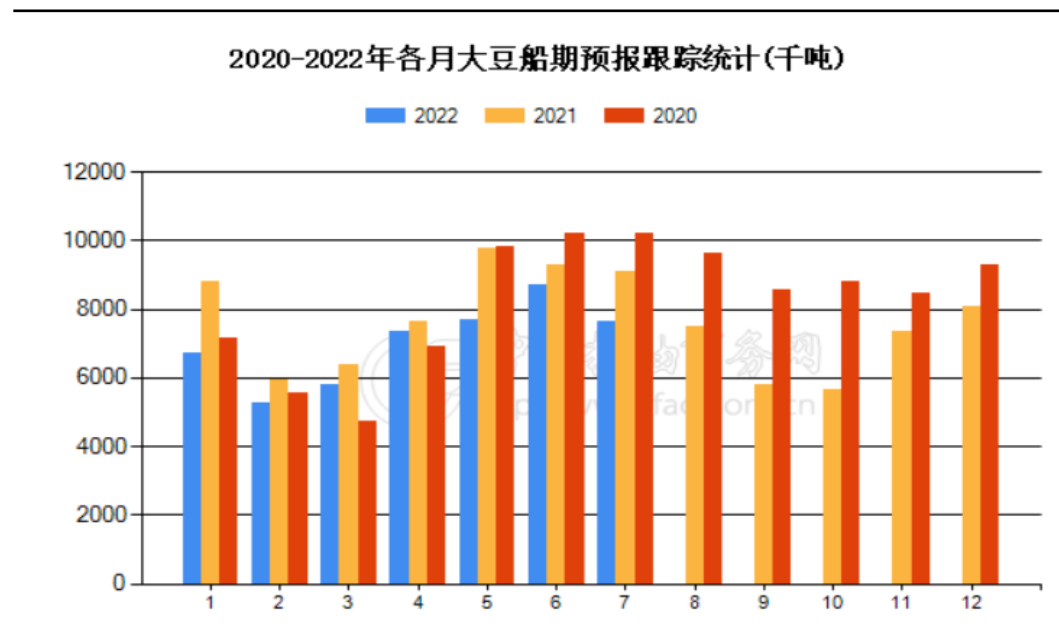


来源：中国海关 瑞达期货研究院

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

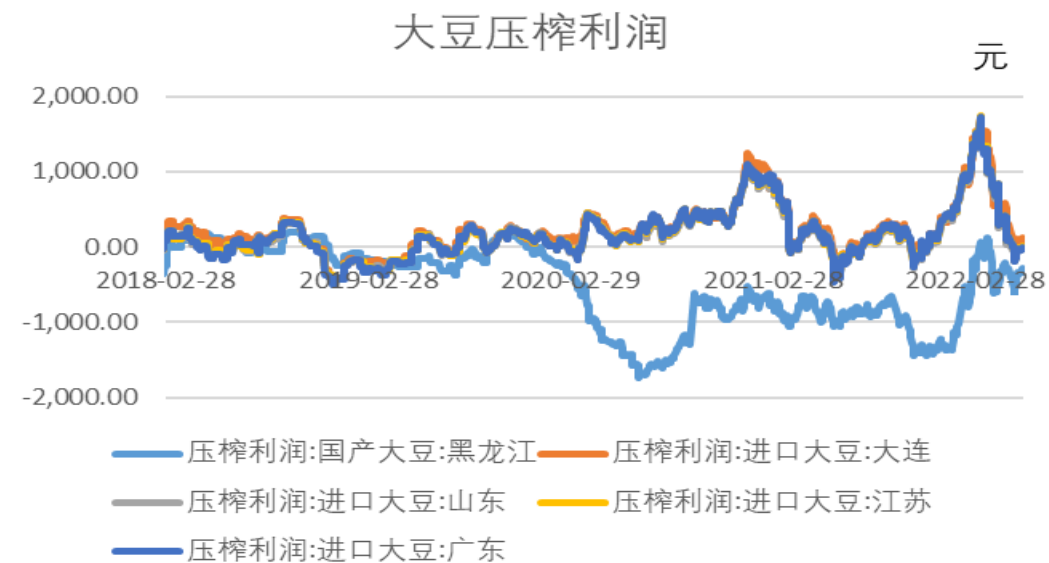


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年7月大豆到港量为764.1万吨，较上月预报的870.6万吨到港量减少了106.5万吨，环比变化为-12.23%；较去年同期909.7万吨的到港船期量减少145.6万吨，同比变化为-16.01%。这样2022年1-7月的大豆到港预估量为4915.8万吨，去年同期累计到港量预估为5696.5万吨，减少780.7万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为7021.1万吨，上年度同期的到港量为8352.2万吨，减少1331.1万吨。

国内情况——压榨利润有所下降

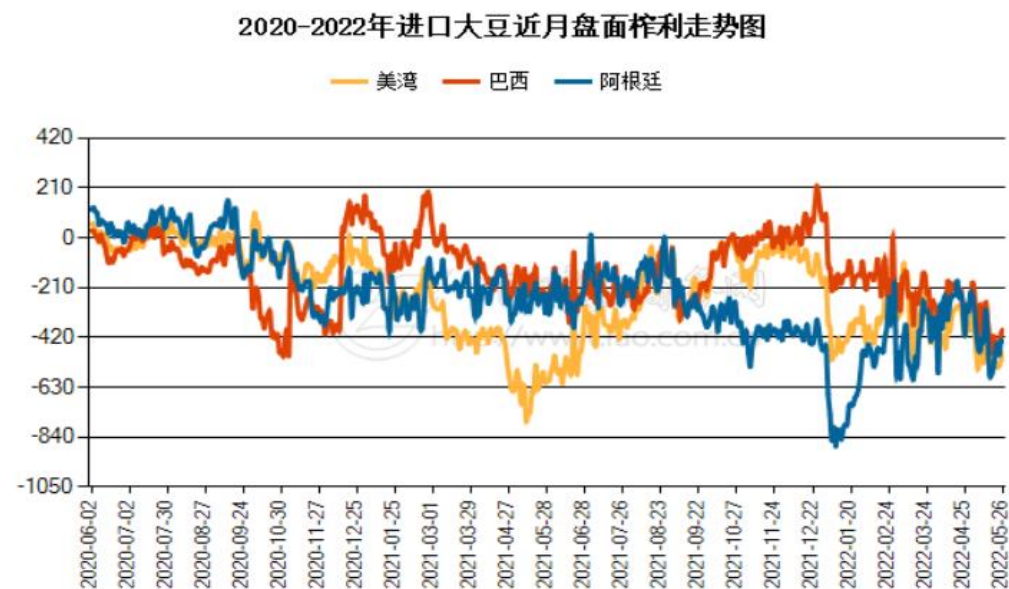
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月21日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-953.05元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为-567.2元/吨，-497.2元/吨和-467.2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——棕榈油价格上涨 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

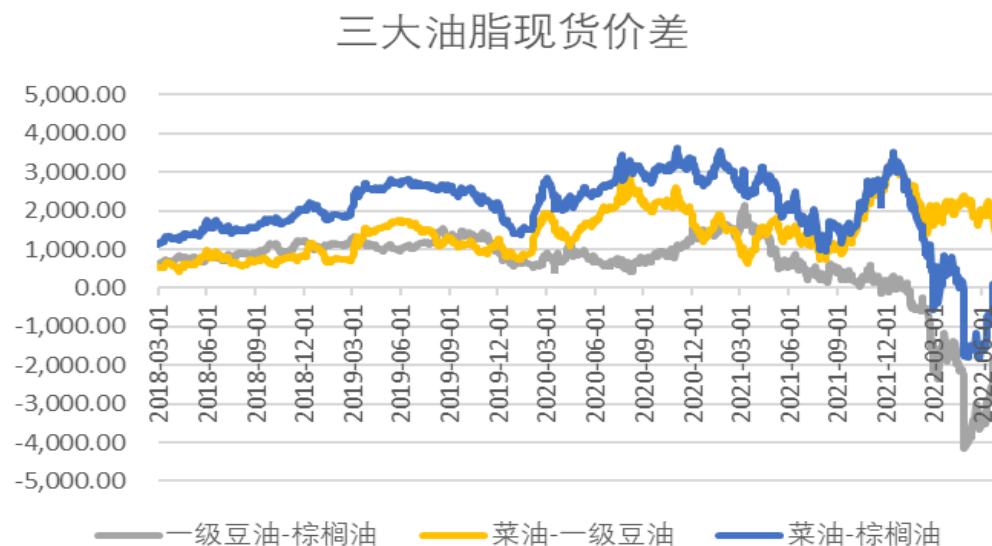


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月21日，广东棕榈油报价9450元/吨，较上周上涨360元/吨，菜油福建地区报价11650元/吨，较上周上涨-100元/吨

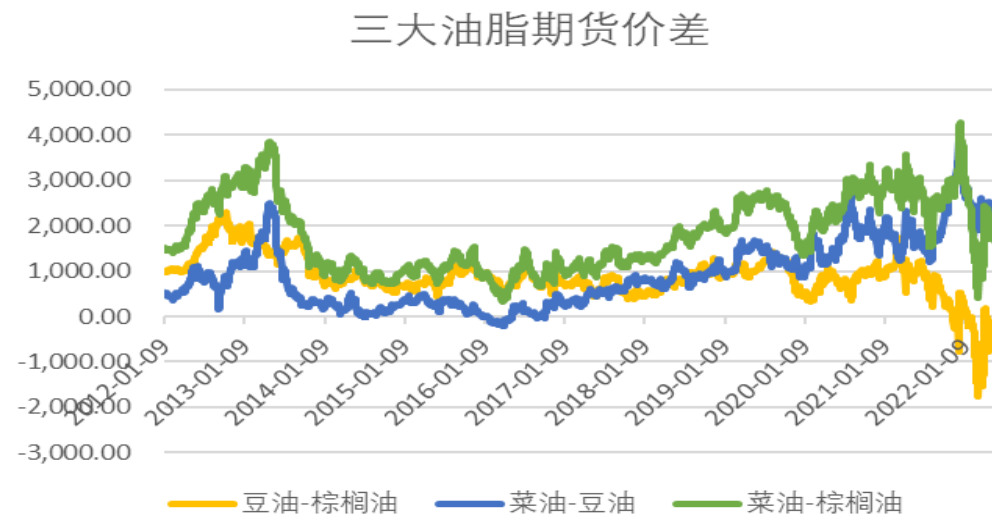
替代品情况——价差涨跌互现

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

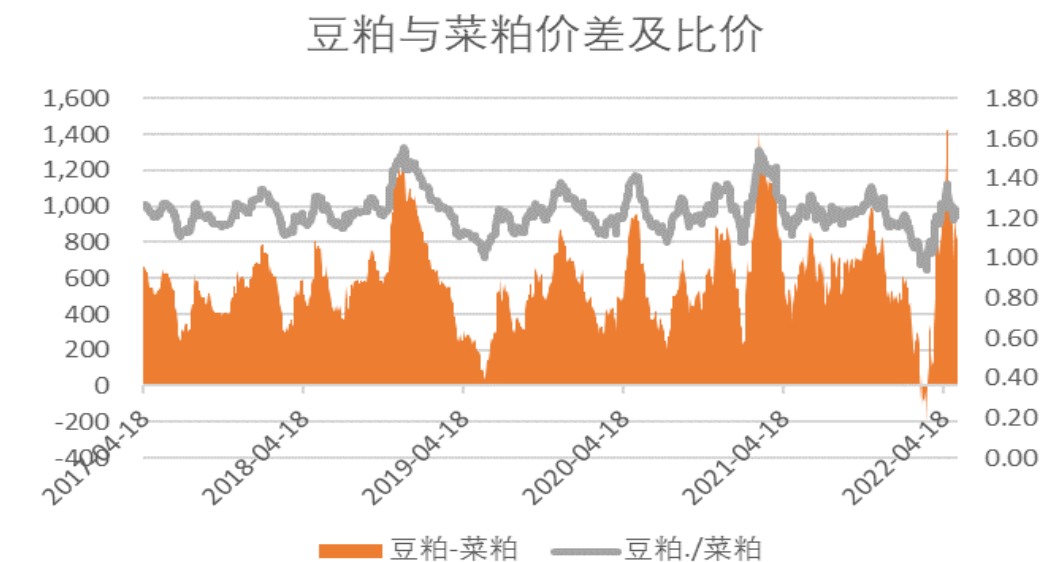
替代品情况——豆菜粕价差有所缩窄

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

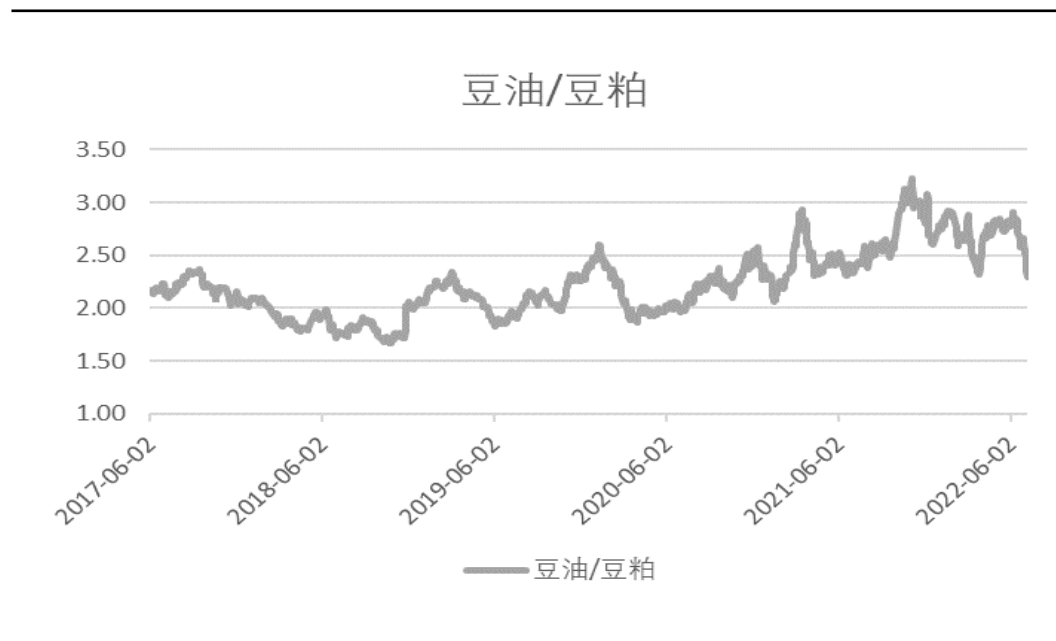


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月21日，菜粕均价3390.56元/吨，较上周上涨了-83.88元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加-7元/吨至659元/吨，比值为1.19。

替代品情况——比价有所反弹

图57、油粕比



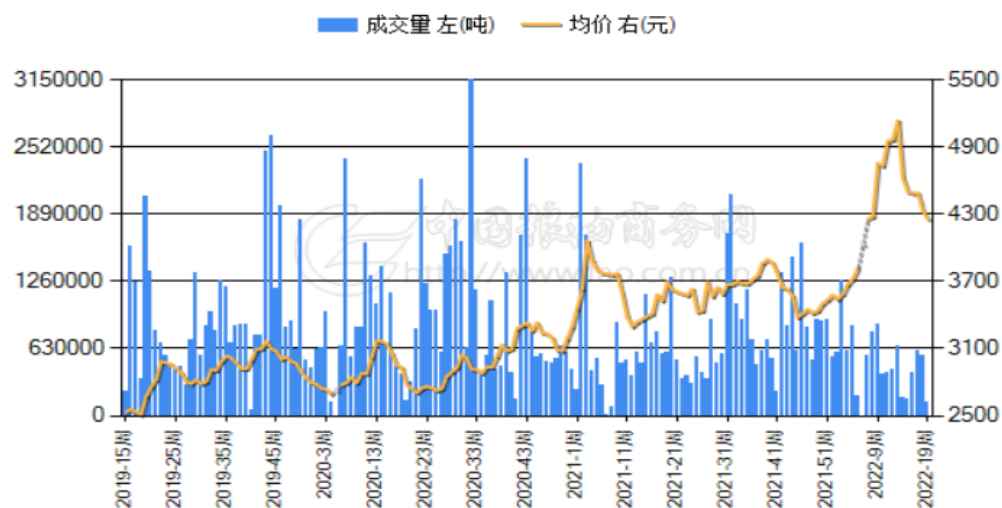
来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月21日, 豆油/豆粕比价为2.42。

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

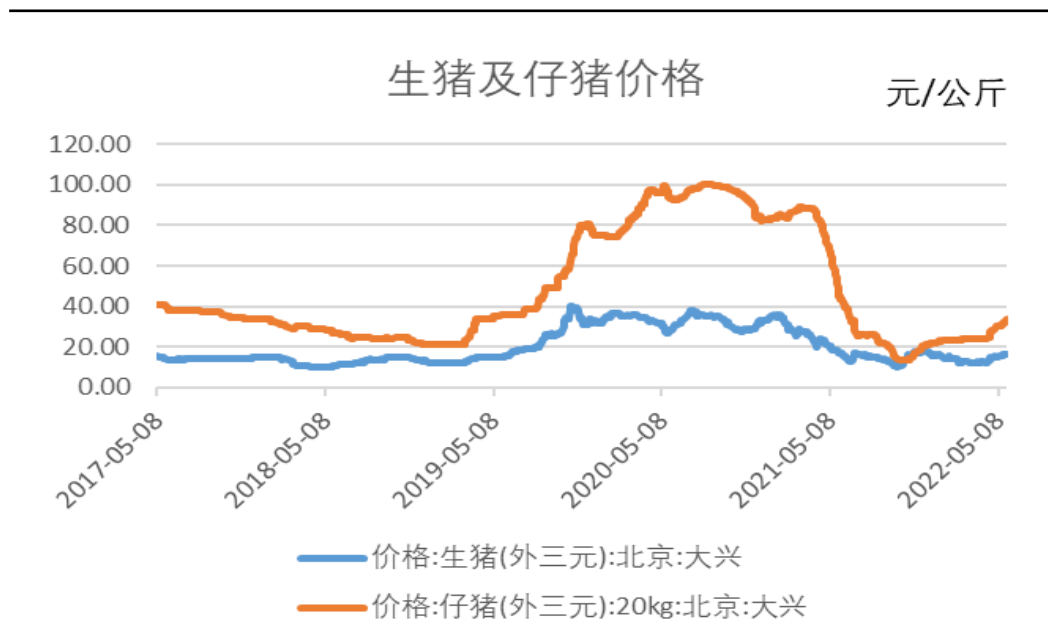


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止7月15日，豆粕成交量420900吨，较上周上涨258200了，豆油成交量136050吨，较上周上涨了18700吨

下游情况——生猪价格下跌 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7月21日，生猪北京（外三元）价格为22.9元/千克，仔猪价格为42.78元/千克，生猪价格下跌，仔猪价格上涨。

下游情况——生猪养殖利润快速回升

图61、生猪养殖利润

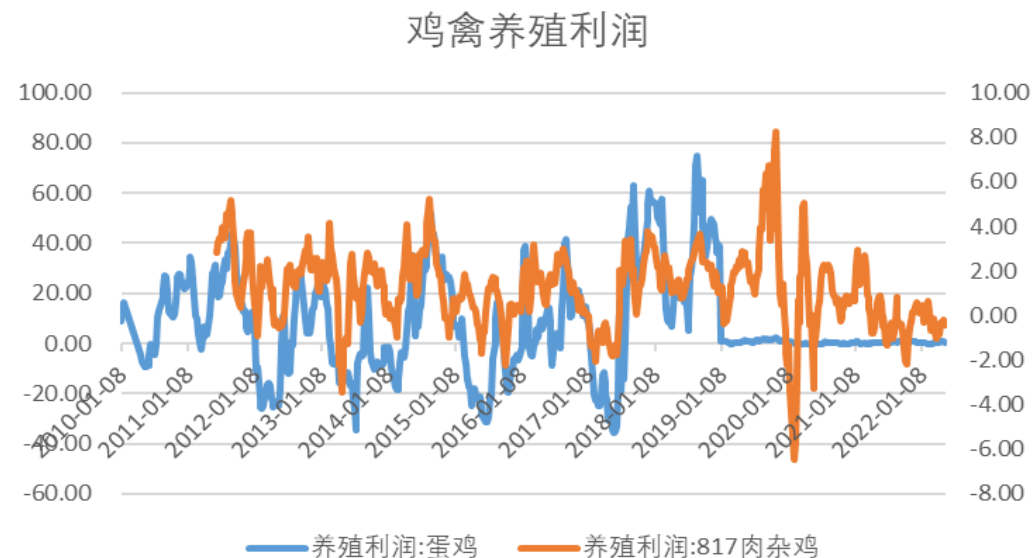


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月13日当周，生猪养殖预期盈利上涨56.92元/头至903.41元/头。

截至7月15日当周，鸡禽养殖利润为0.32元/只，肉杂鸡养殖1.11元/羽。蛋鸡养殖利润有所增加，肉杂鸡养殖有所上涨。

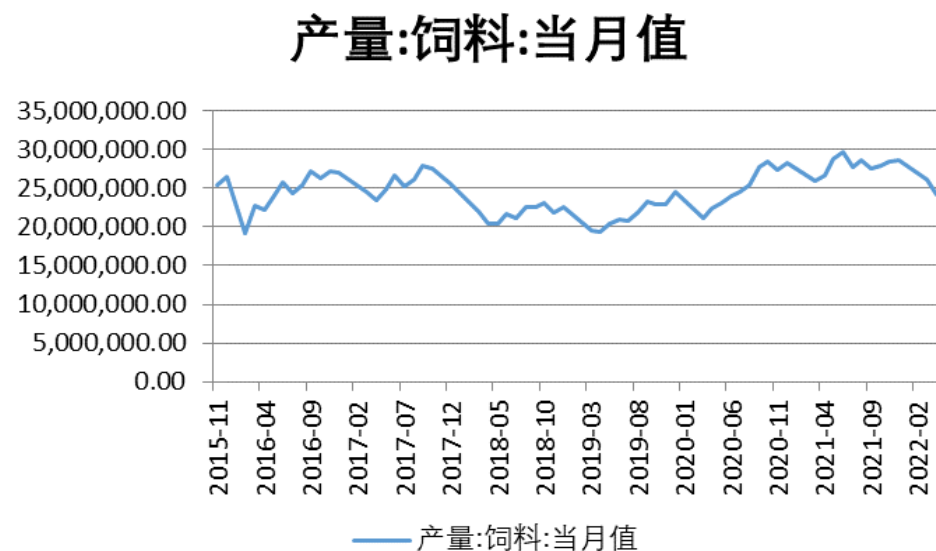
图62、鸡禽养殖利润



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

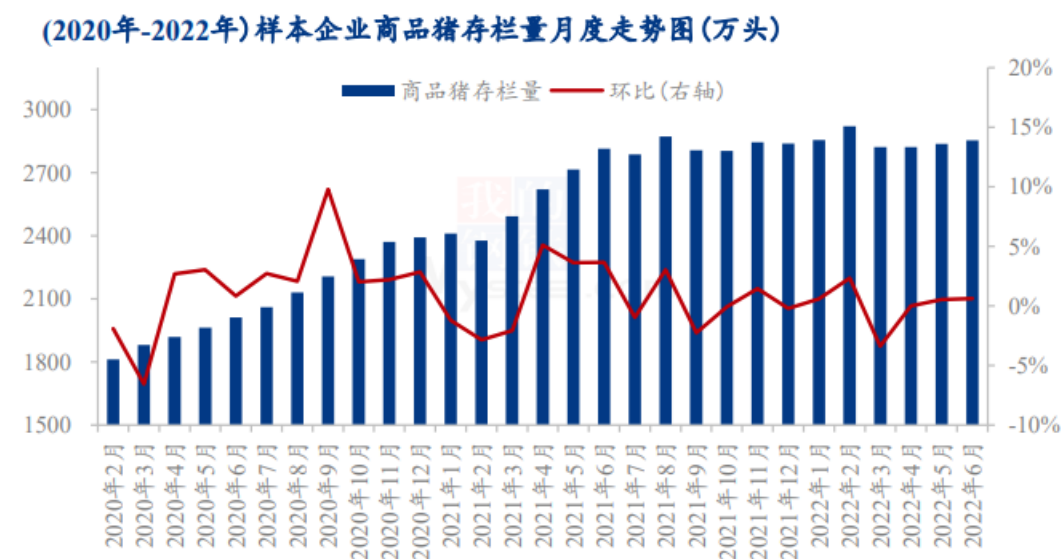


来源: wind 瑞达期货研究院

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

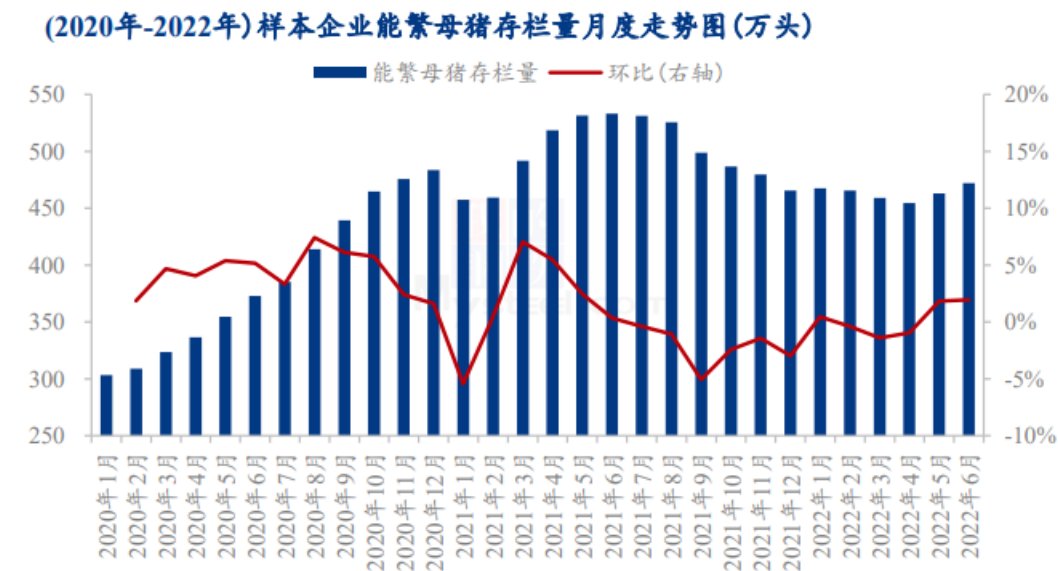
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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



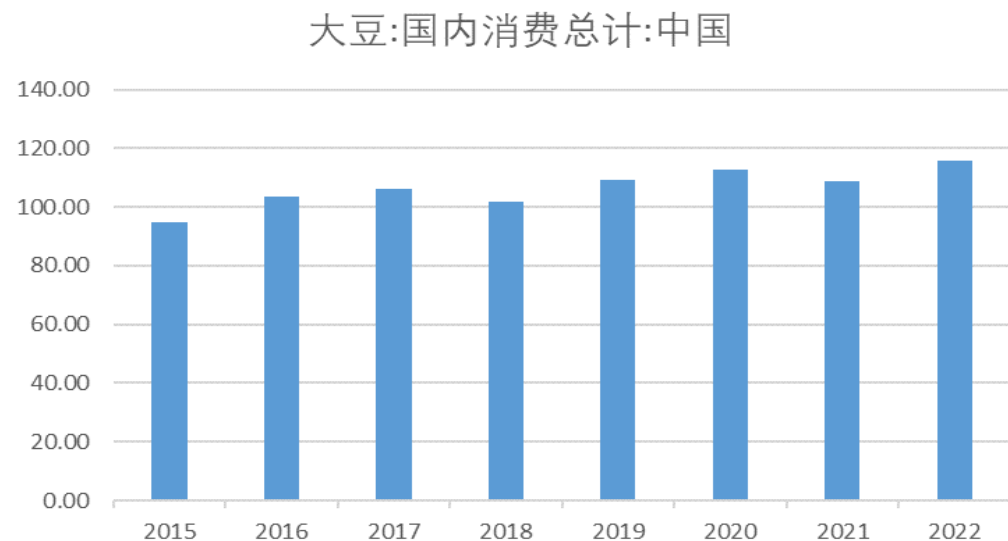
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 6月能繁母猪存栏量为 471.88 万头, 环比增加 1.94%, 同比减少 11.49%

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 6月商品猪存栏量为 2853.98 万头, 环比增加 0.62%, 同比增加 1.40%。

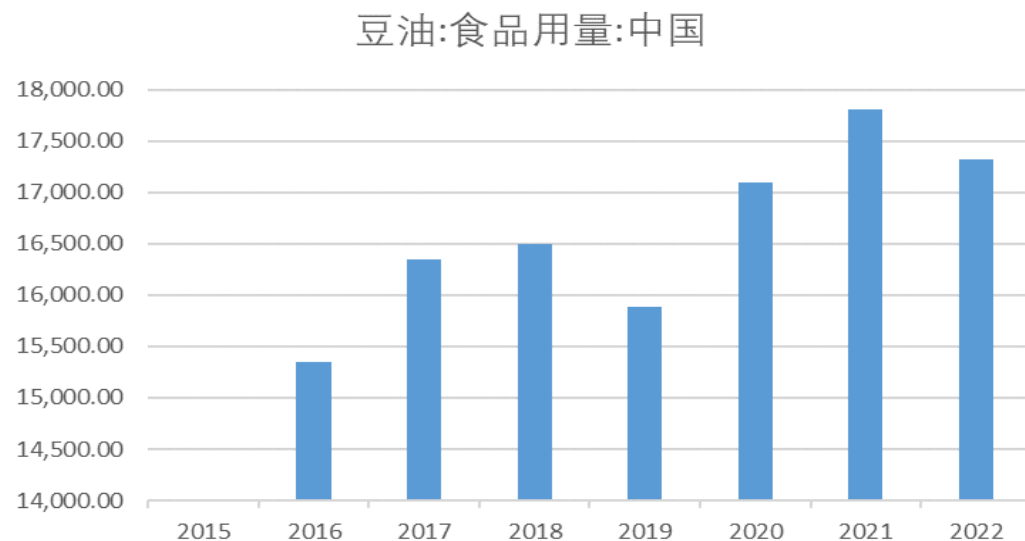
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

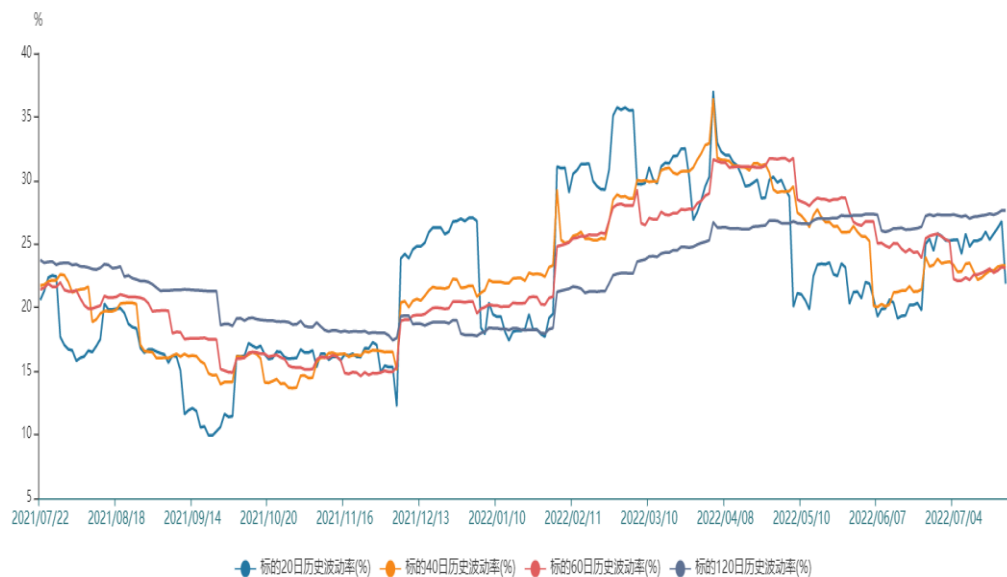
图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

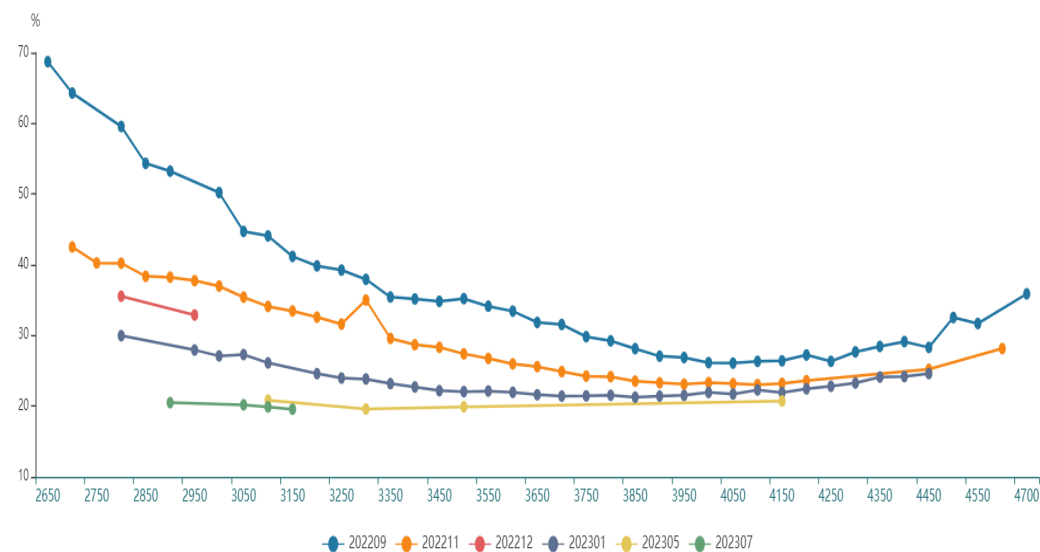
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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。