

「2022.7.8」 豆类市场周报

超跌反弹 空头部分获利平仓

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：东北大豆价格略下调0.01-0.02元/斤，上周豆一期货价格回落明显，走货速度偏慢，同时上周五国产大豆拍卖流拍，都对东北大豆现货价格有一定不利影响，现货价格在本周初略显下滑，随后价格平稳。南方大豆价格基本维持稳定，安徽宿州泗县、淮北物流不畅，其他产地上货量不大，销售也较为清淡，价格暂无明显调整。南方大豆播种进入尾声，种植面积有不同程度的增加，本周山东、安徽大豆产区出现降雨，有利于大豆出苗及生长。盘面来看，前期豆一被动下跌，在市场情绪有所释放的背景下，豆一有所反弹，不过难改总体趋势性向下的节奏。
- ◆ 豆二：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率比一周前减少了2个百分点，超过了市场预期下降幅度。大豆优良率为63%，上周65%，去年同期59%。分析师平均预期优良率为64%。大豆优良率不及预期，给市场一定的炒作空间。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，豆二减仓上行，前期空单暂时离场。

- ◆ 豆粕：受市场暴跌后的低吸买盘进场推动，CBOT 大豆期货市场小幅收高。天气预报显示，美豆产区迎来降水，利好美豆的生长，压制美豆的价格。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1日当周（第26周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.34天，较上一周增加0.23天，增幅2.52%。下游饲料企业观望情绪较浓。目前大豆到港量依然较大，加上每周一次的进口豆抛储，油厂的开机率较高，豆粕库存仍较高。不过随着豆类价格的下跌，压榨利润不佳，不利于后期的进口，加上后期进口量有望放缓，豆粕库存拐点或将出现。盘面来看，豆粕表现较为抗跌，不过不建议追多。
- ◆ 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：受市场暴跌后的低吸买盘进场推动，CBOT 大豆期货市场小幅收高。天气预报显示，美豆产区迎来降水，利好美豆的生长，压制美豆的价格。从油脂基本面来看，国内主要油厂豆油库存小幅下降。上周国内大豆压榨量降至 170 万吨，豆油产出减少，下游贸易商提货速度有所放缓，制约豆油库存下降幅度。监测显示，7月4日，全国主要油厂豆油库存 94 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比增加 1 万吨，同比增加 7 万吨，比近三年同期均值减少 25 万吨。本周大豆压榨量预期回升，豆油需求一般，预计豆油库存将重新上升。棕榈油方面，印尼为加速棕榈油出口，宣布自7月1日起，将企业的最高出口配额从国内销售量的五倍提高到七倍。印尼频繁调整棕榈油出口政策，近期的“堰塞湖”效应成功将棕榈油价格“由牛转熊”，而不断升高的库存压力正在重塑远期全球油脂市场的供需格局。盘面来看。豆油减仓上行，剩余空单以暂时离场。
- ◆ 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

本周豆一总体下跌，主要受到总体商品共振下跌的影响。
美豆方面，先跌再有所反弹，前期主要受到宏观偏弱的影响，后期低位平仓，获利了解，小幅反弹。

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

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格维持震荡，表现较为抗跌
美豆粕方面，前期追随美豆下跌，后期有所反弹

本周大连豆油价格回落 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

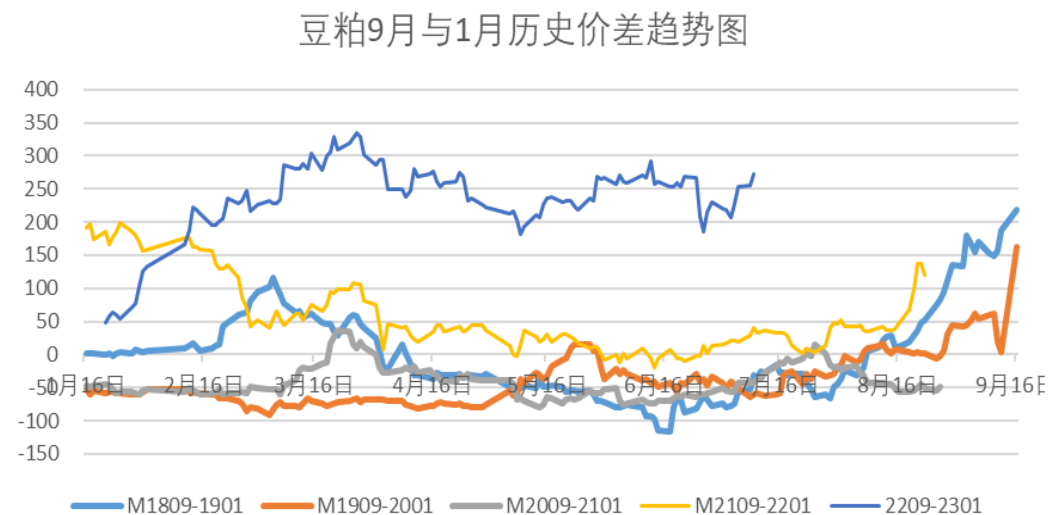


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格震荡下跌，周五有所反弹，主要受到宏观偏弱以及印尼加速出口的影响。美豆油的价格延续下跌后小幅回升。

本周9-1价差震荡回升

图7、豆粕9-1价差走势图

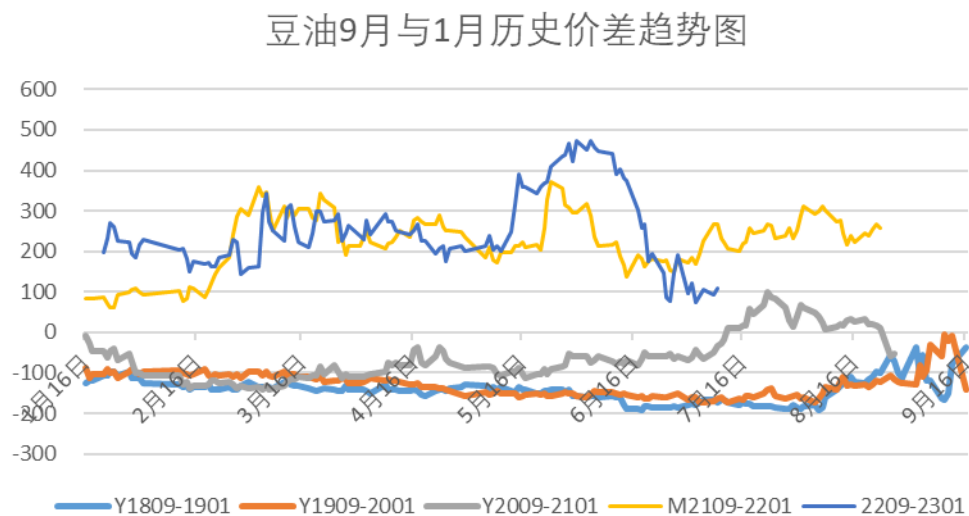


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月7日，豆粕9-1月价差为273元/吨，价差有所扩大。

本周9-1价差震荡

图8、豆油9-1价差走势图

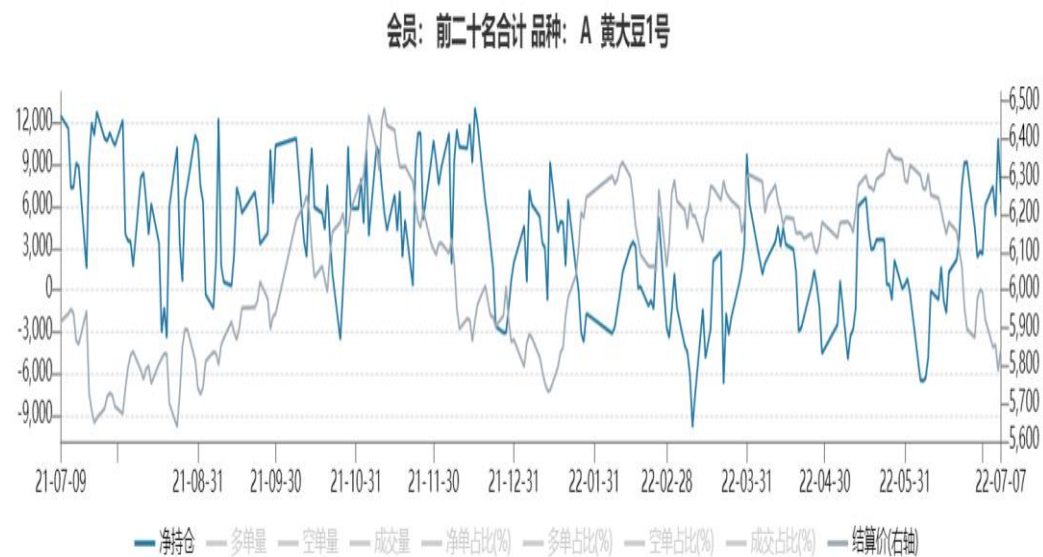


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月7日，豆油9-1月价差为110元/吨。价差维持震荡。

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7日，豆一前20名持仓净多单6962手，净多单维持稳定，豆一小幅走弱，期货仓单11290张。

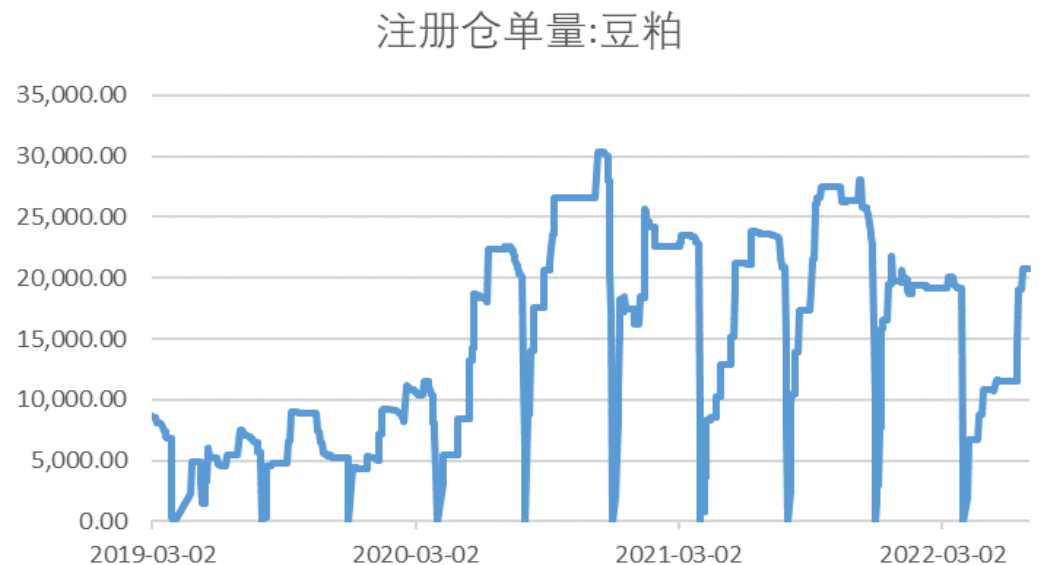
本周期货净持仓有所下降 期货仓单维稳

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7月7日，豆粕前20名持仓净空单34473手，净空单有所下降，豆粕价格表现抗跌，期货仓单20821张。

本周期货净持仓维持稳定 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7月7日，豆油前20名持仓净空单30090手，净空单维持稳定，豆油价格高位回落后小幅反弹，期货仓单10891张。

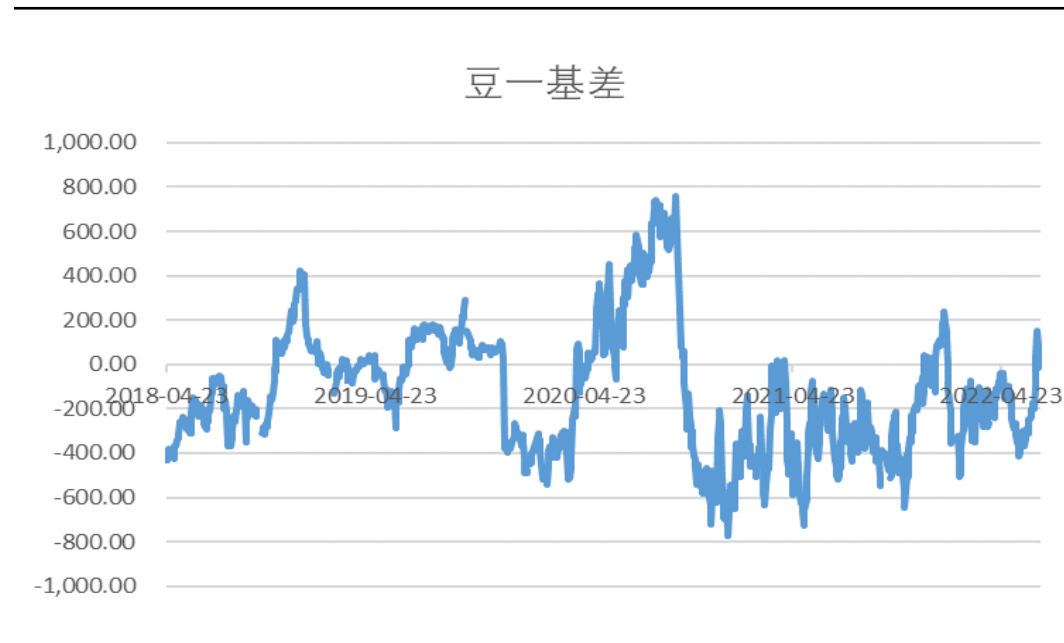
本周现货价格维持稳定 基差有所增加

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

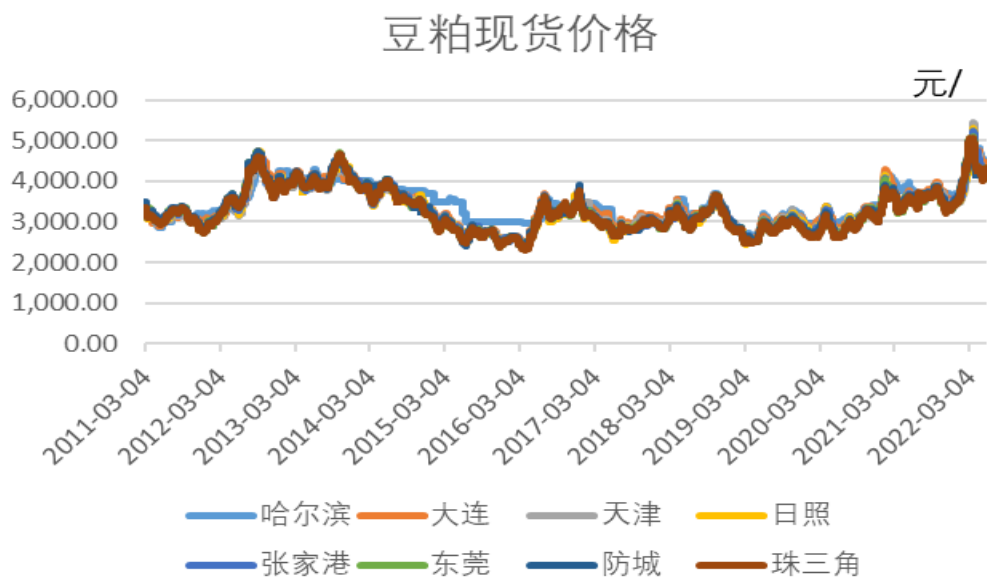


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月7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172元/吨。

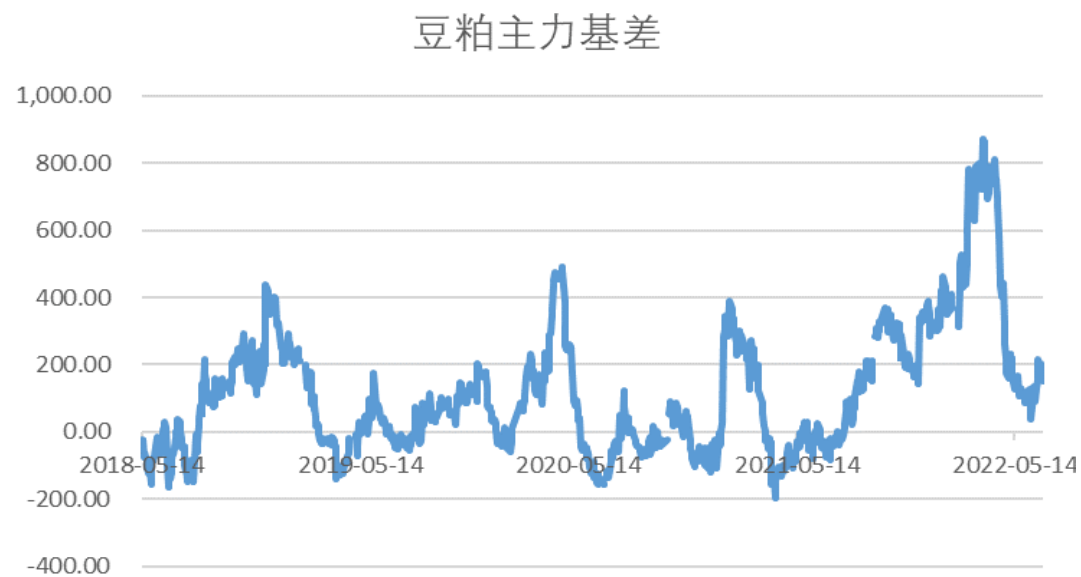
本周现货价格回升 基差有所增加

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

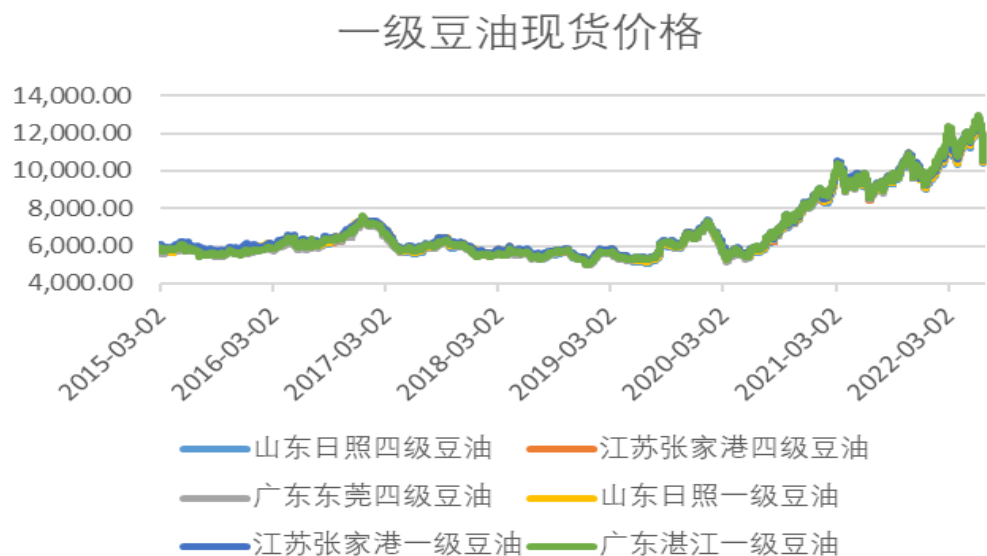


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月7日，豆粕张家港地区报价4080元/吨，较上周增加20元/吨。豆粕9月合约基差202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

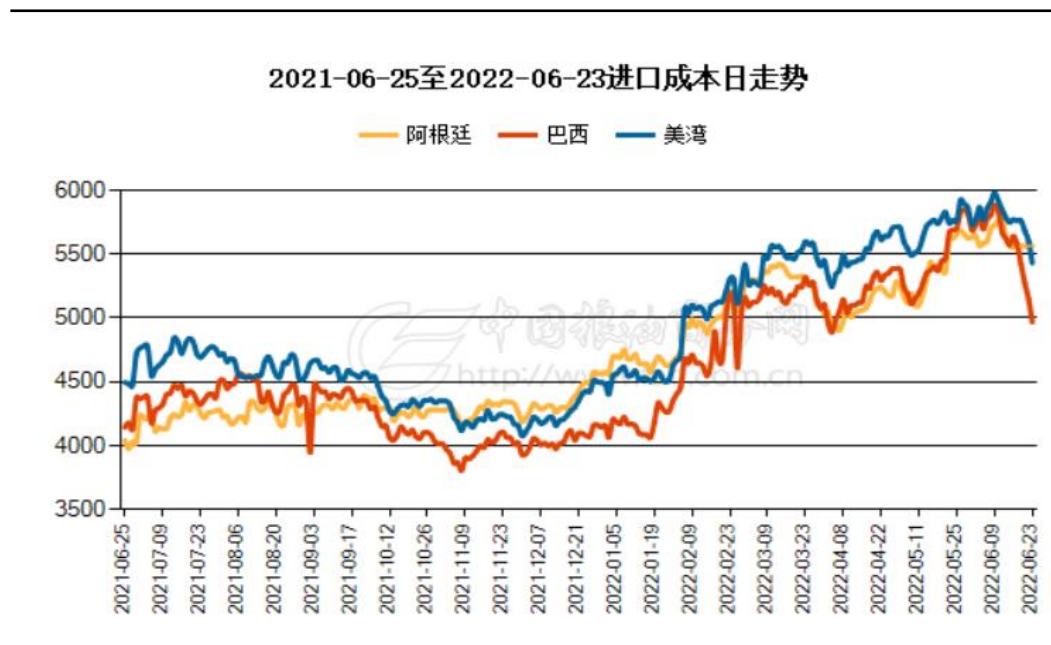


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月7日，江苏张家港一级豆油现价上涨-770元/吨，至9550元/吨，9月合约基差634元/吨。

本周进口豆升贴水美湾下跌 巴西下跌

图21、进口升贴水

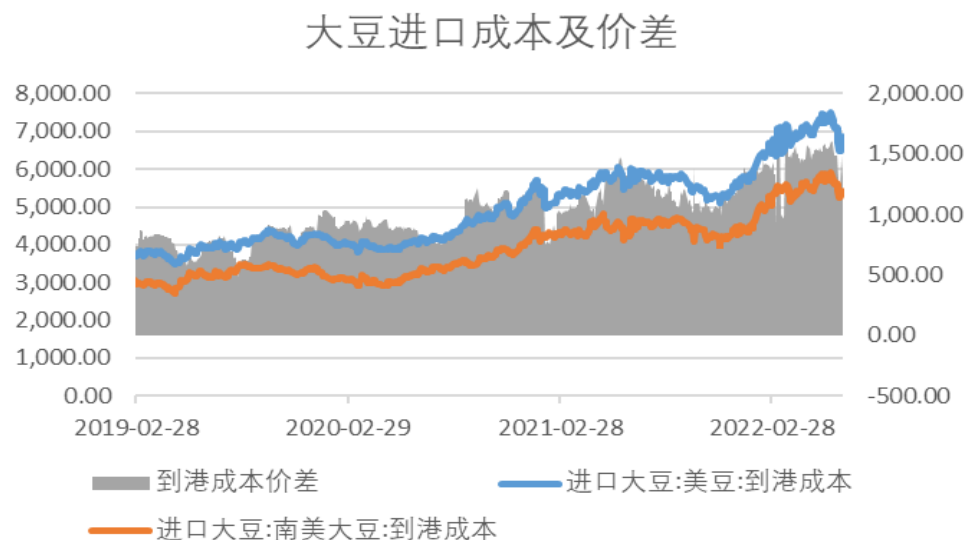


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至6月24日，美湾大豆FOB升贴水7月报价90美分/蒲，较上周增加-5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价165，较上周增加-5美分/蒲

本周进口成本美国下降，南美下降

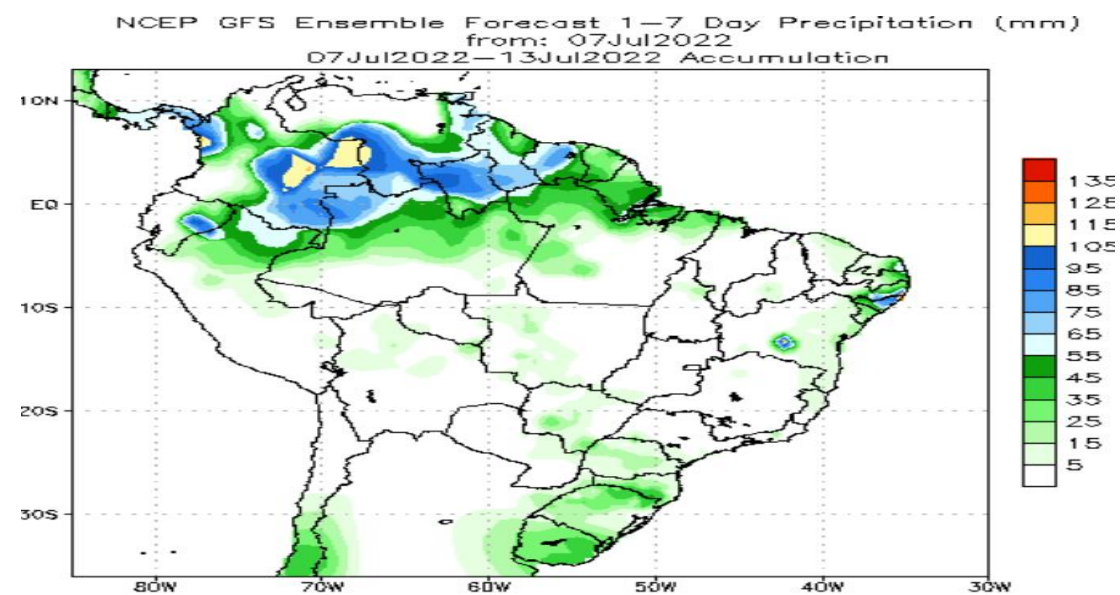
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

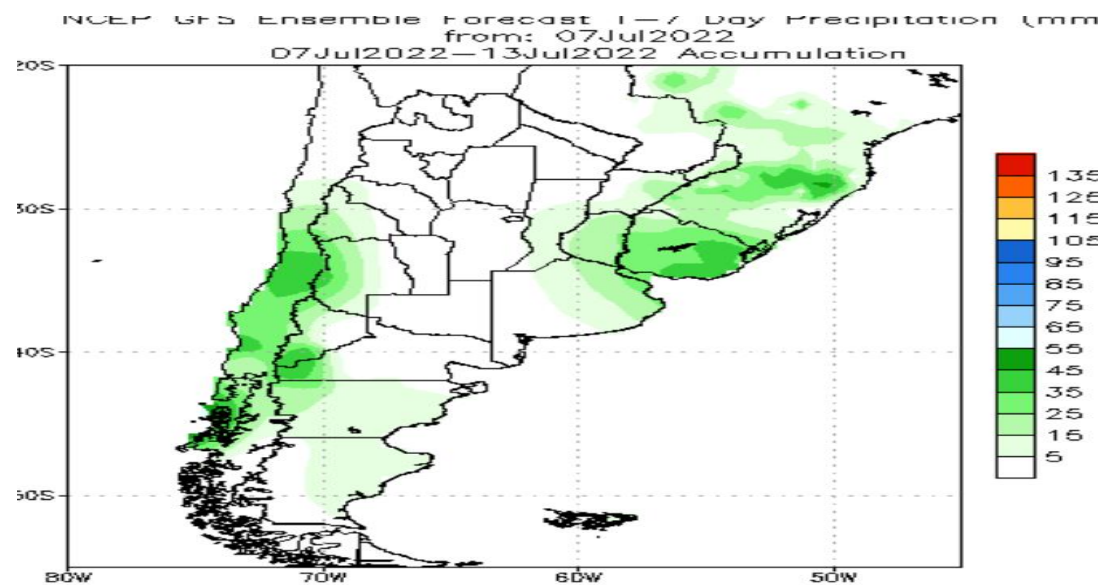
截止7月7日，美国大豆到港成本增长-543.88元/吨至66144.07元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-338.88元/吨至5044.34元/吨，二者的到港成本价差为1099.73元/吨。

图23、巴西未来7天天气



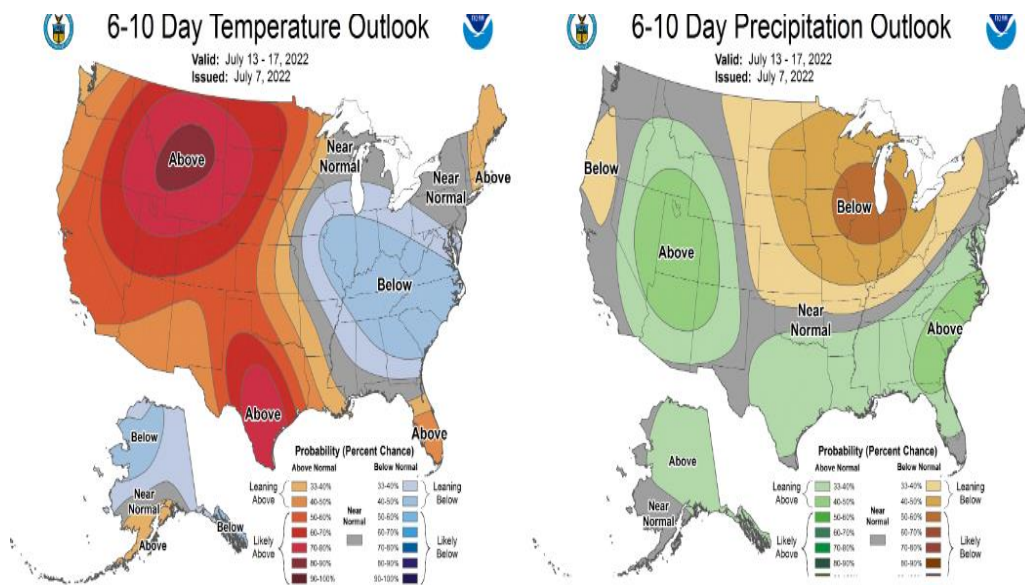
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

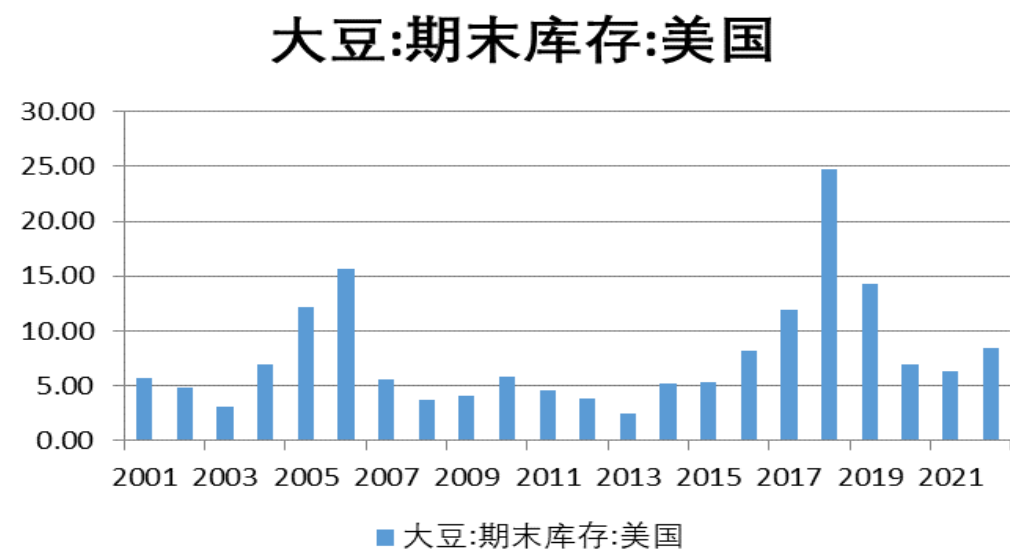
供应端——美豆新年度产量增长

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。

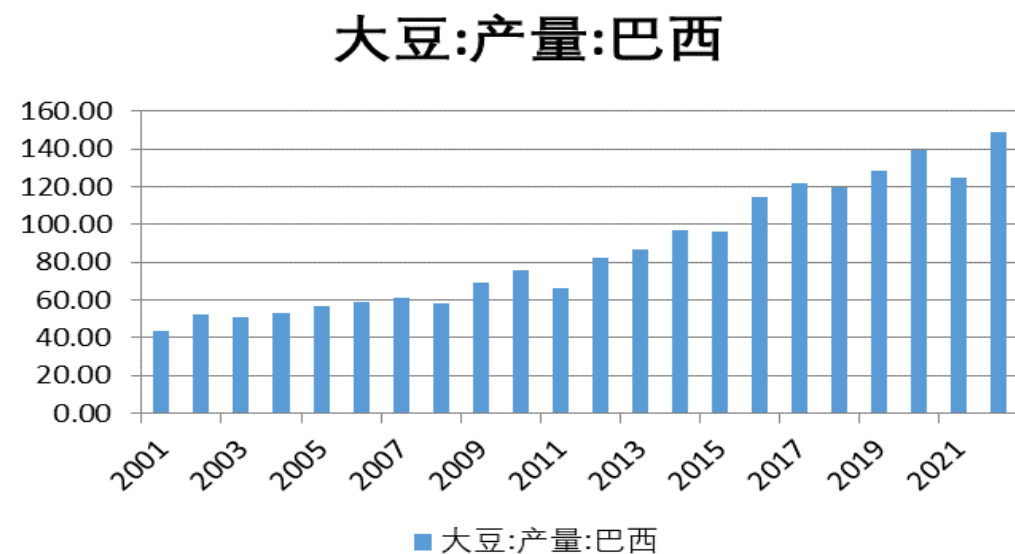
供应端——巴西产量小幅调高

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

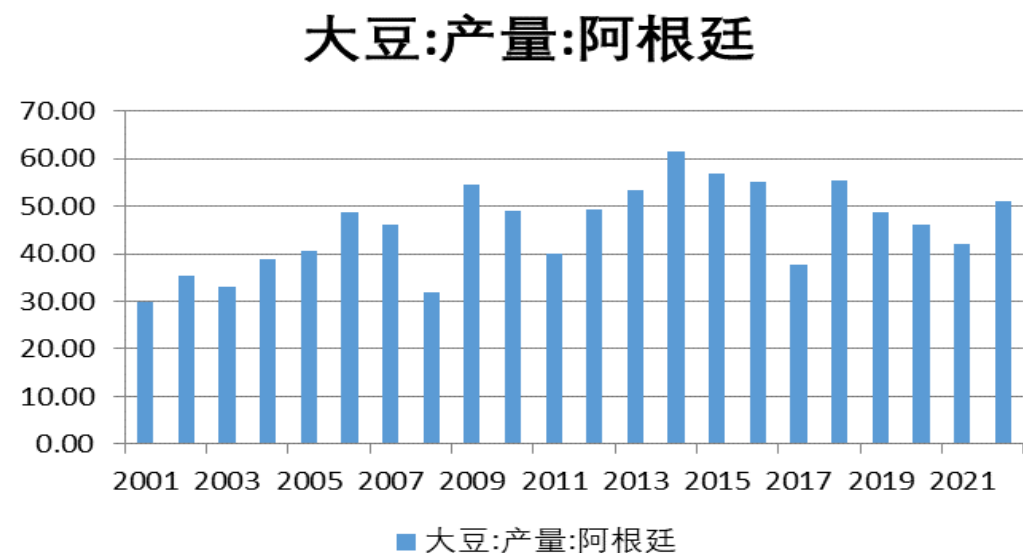
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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

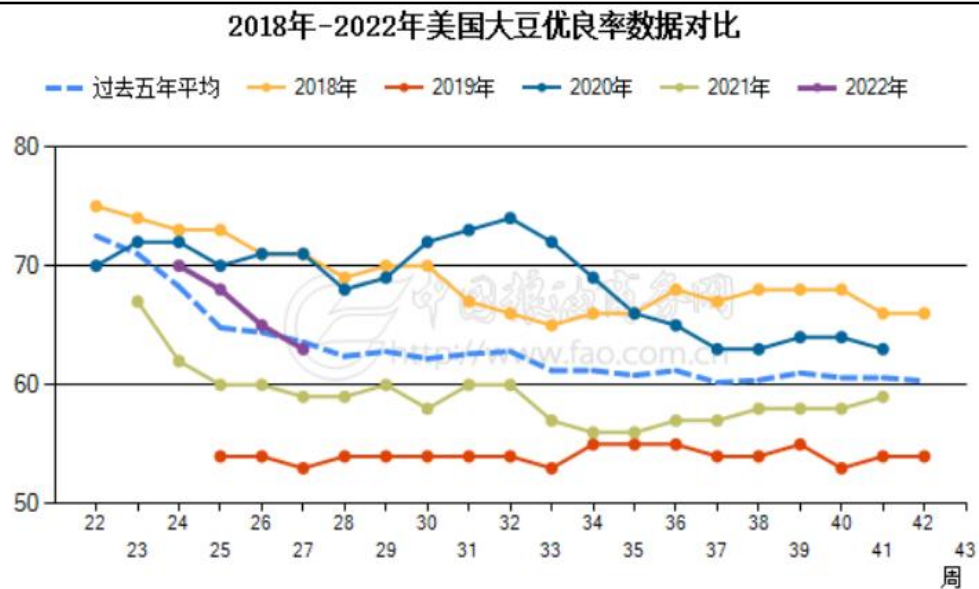
图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——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

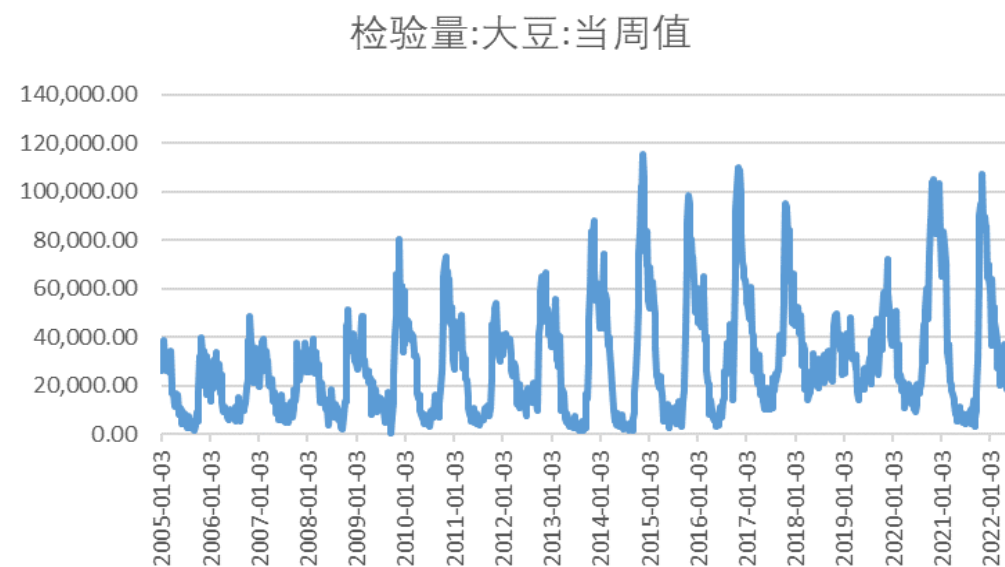


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

大豆优良率为63%，上周65%，去年同期59%。分析师平均预期优良率为64%。

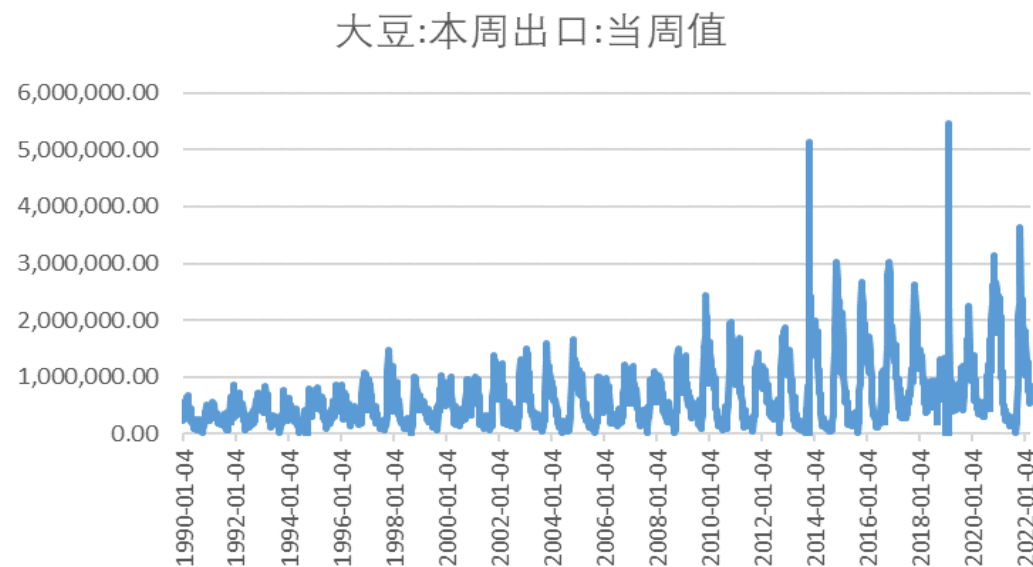
供应端——美豆出口检验回落 出口销售也回落

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



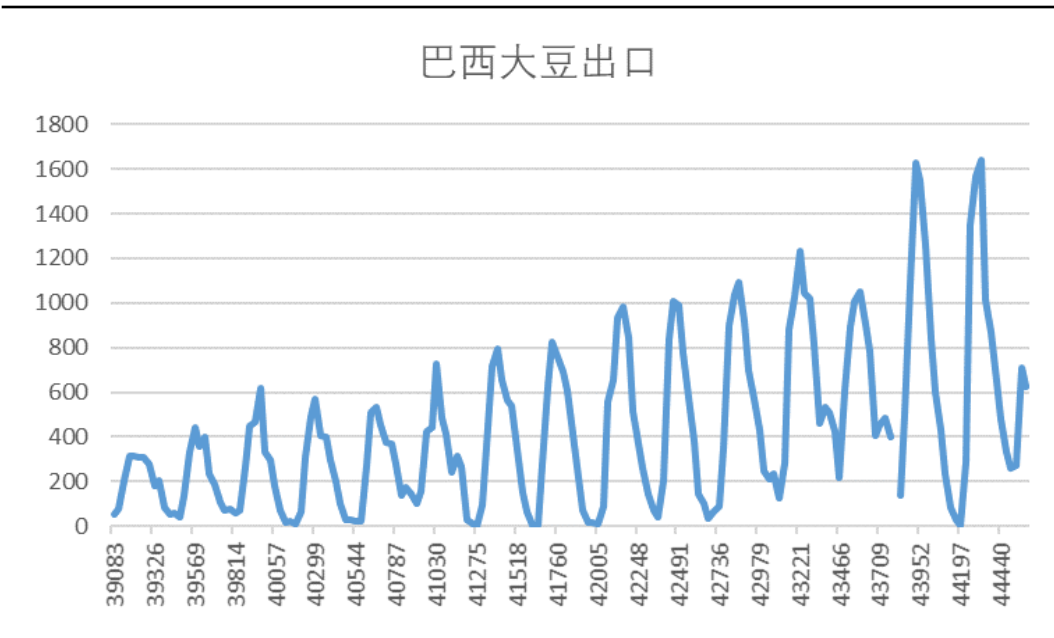
来源: wind 瑞达期货研究院

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减少25.4%，但是比去年同期提高61.9%。截至2022年6月30日的一周，美国大豆出口检验量为354,987吨，上周为475,556吨，去年同期为219,235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。

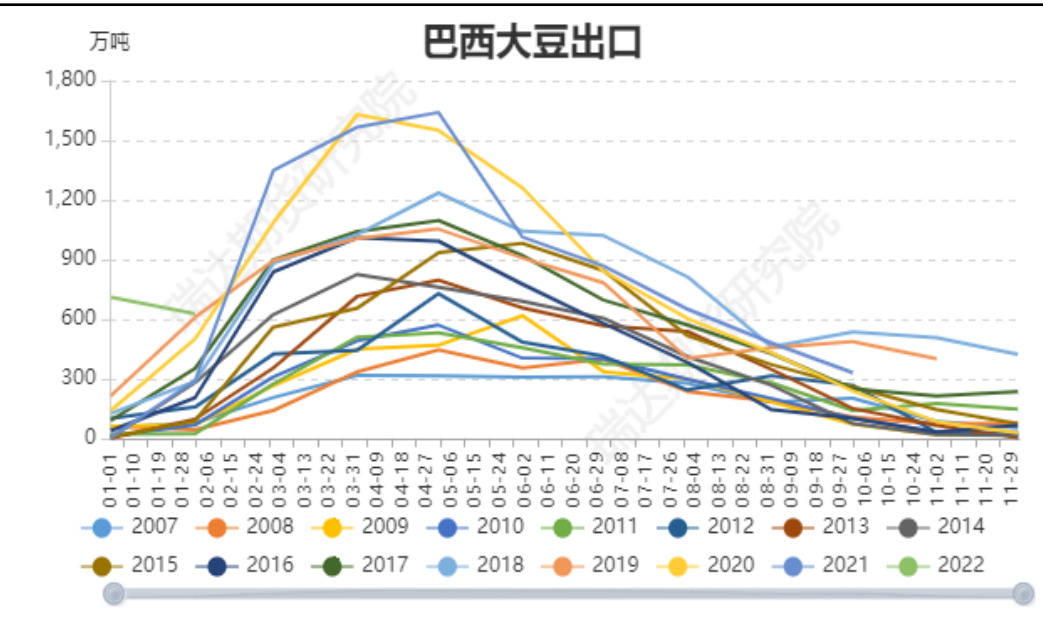
供应端——巴西出口预期减少

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

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

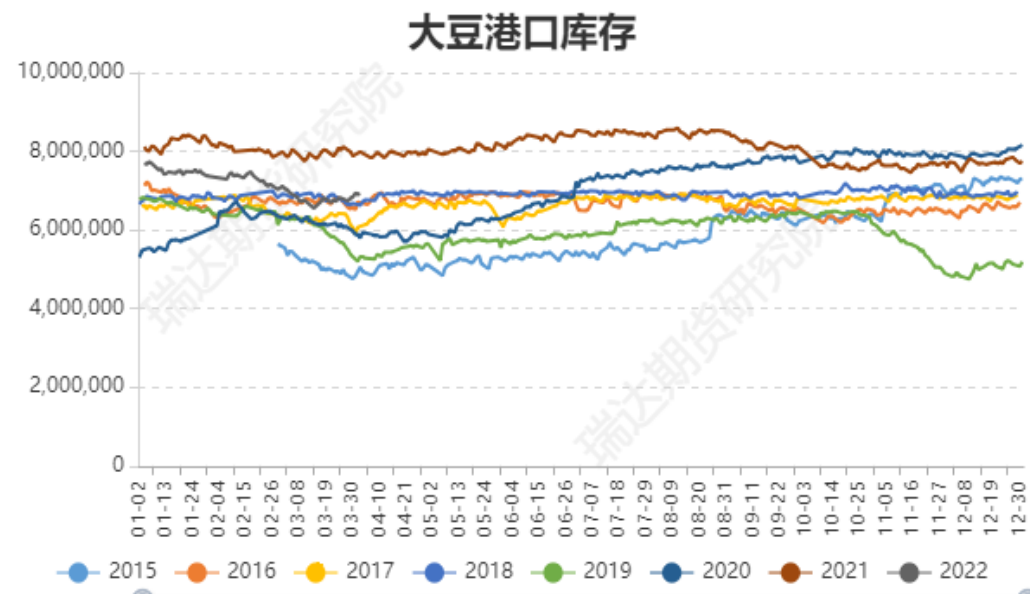
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月7日, 进口大豆库存周环比增长-6.995万吨, 至697.65万吨。

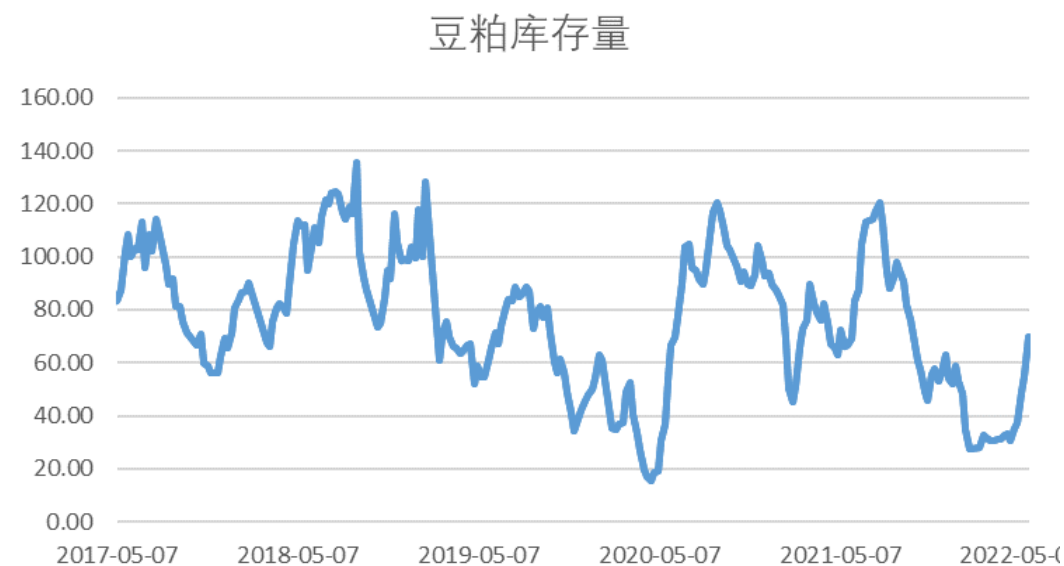
图39、大豆港口库存季节性走势



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

大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存止升转降。7月4日，国内主要油厂豆粕库存102万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期增加10万吨，比上年同期减少12万吨，比过去三年同期均值略减1万吨。本周大豆压榨量预期重新回升至180万吨左右，预计豆粕库存将维持较高水平。

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

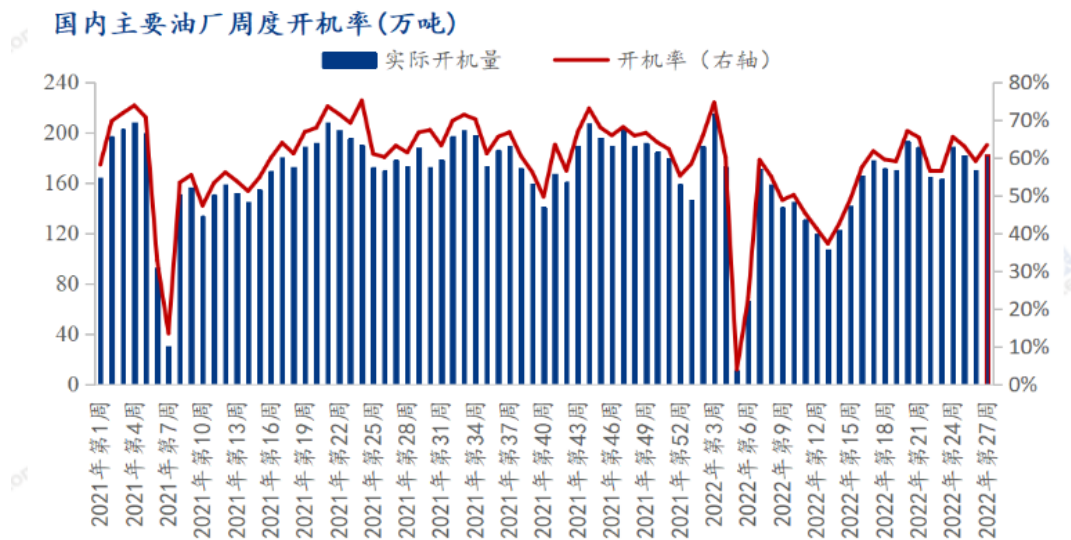


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

国内主要油厂豆油库存小幅下降。上周国内大豆压榨量降至 170 万吨，豆油产出减少，下游贸易商提货速度有所放缓，制约豆油库存下降幅度。监测显示，7月4日，全国主要油厂豆油库存 94 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比增加1 万吨，同比增加 7 万吨，比近三年同期均值减少 25 万吨。本周大豆压榨量预期回升，豆油需求一般，预计豆油库存将重新上升。

国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期偏低

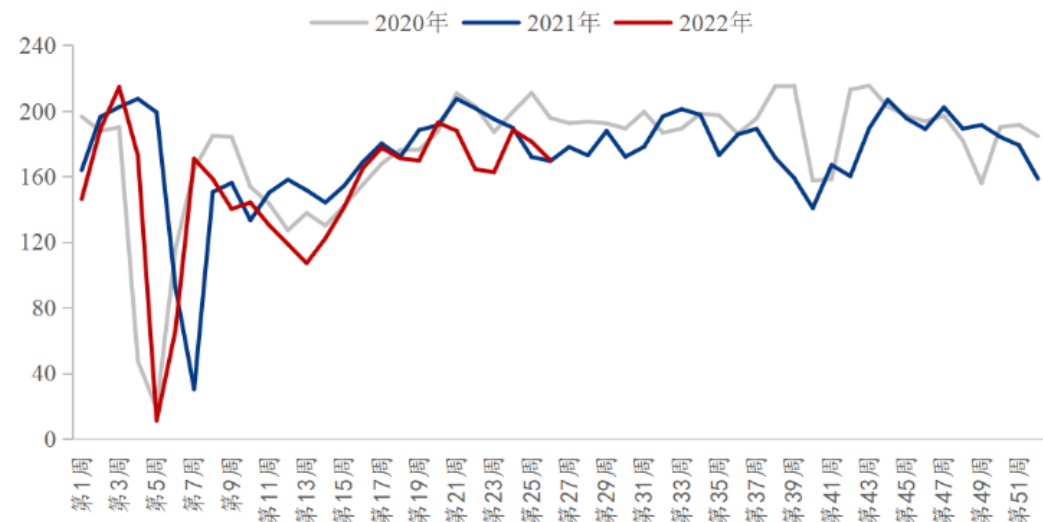
图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）

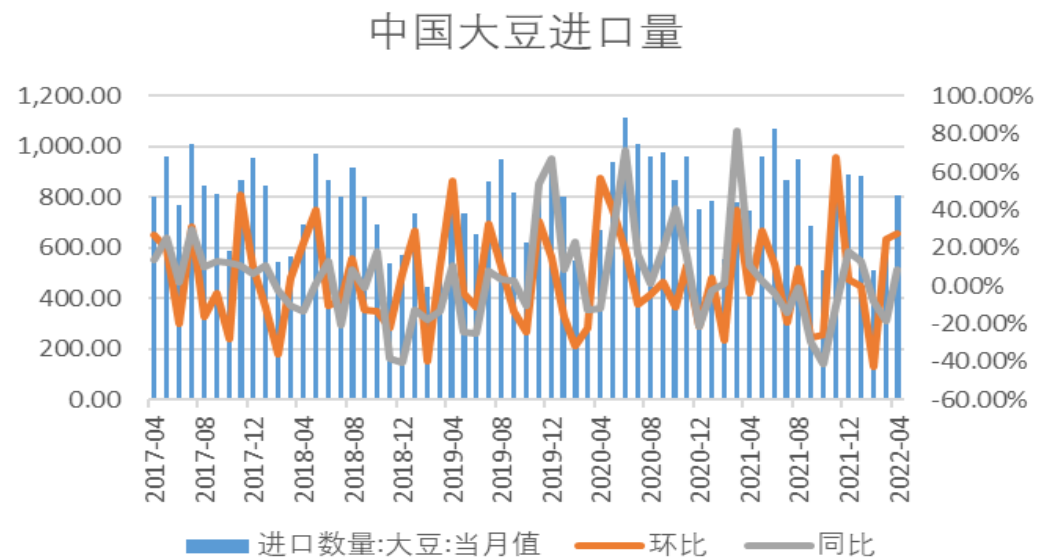


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第26周（6月25日至7月1日）111家油厂大豆实际压榨量为169.86万吨，开机率为59.04%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低12.05万吨,主要因东北、广东开机率明显不及预期所致；较第25周减少11.34万吨。

国内情况——大豆进口有所增加

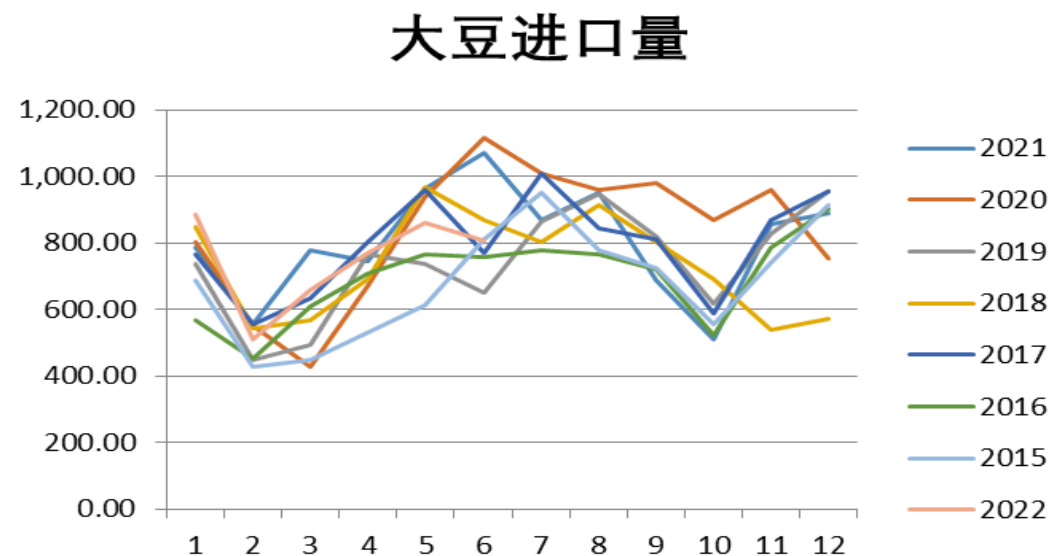
图46：大豆进口量



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%。

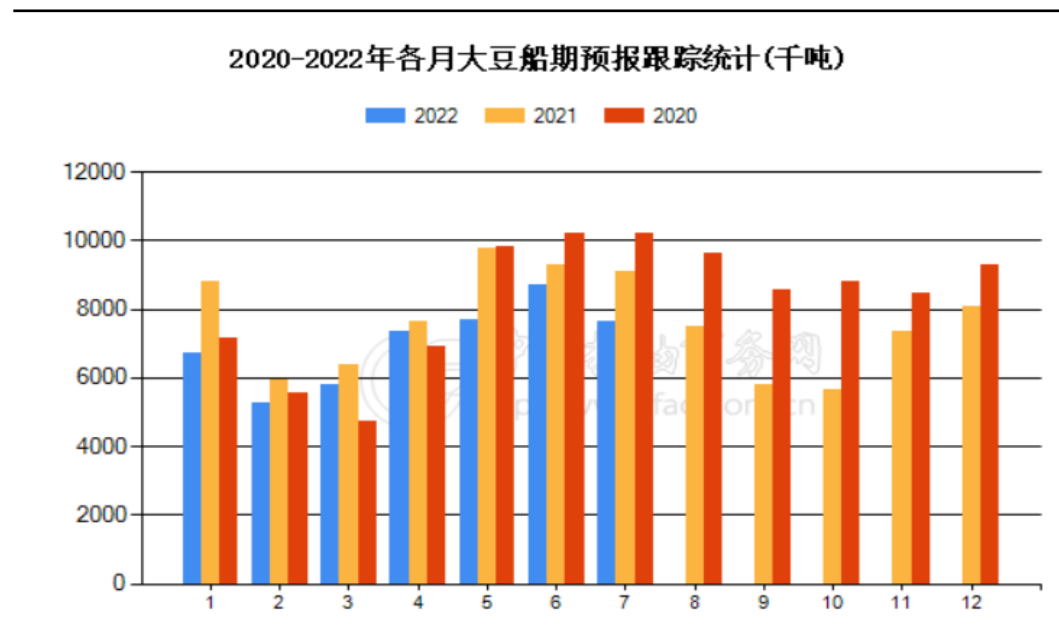
图47、大豆进口量季节性走势



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

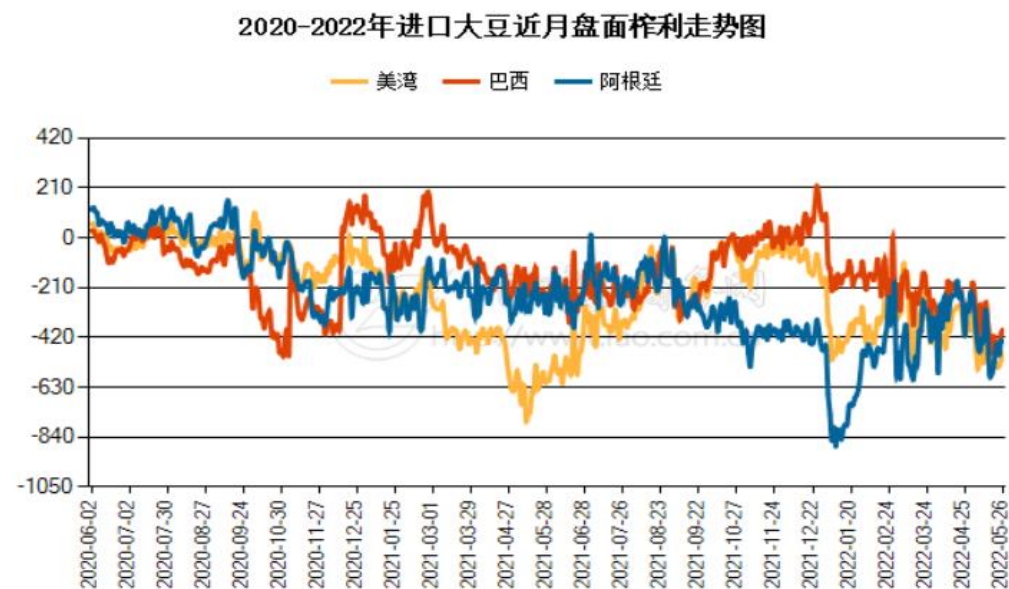
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月7日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-958.65元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为-624.2元/吨，-554.2元/吨和-524.2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

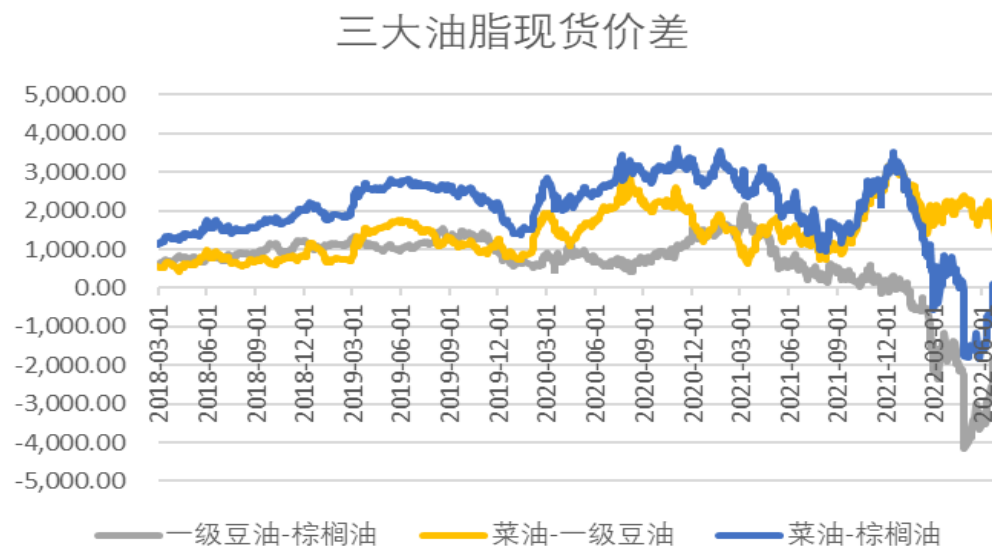


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月7日，广东棕榈油报价9210元/吨，较上周上涨-1510元/吨，菜油福建地区报价10750元/吨，较上周上涨-1350元/吨

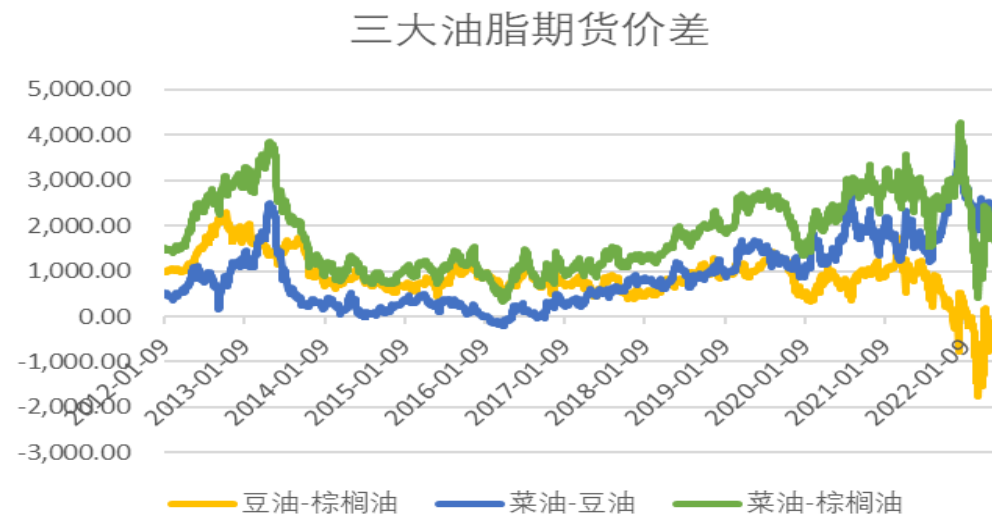
替代品情况——价差涨跌互现

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

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆、菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价差有所扩大，菜豆菜棕期货价差有所缩窄。

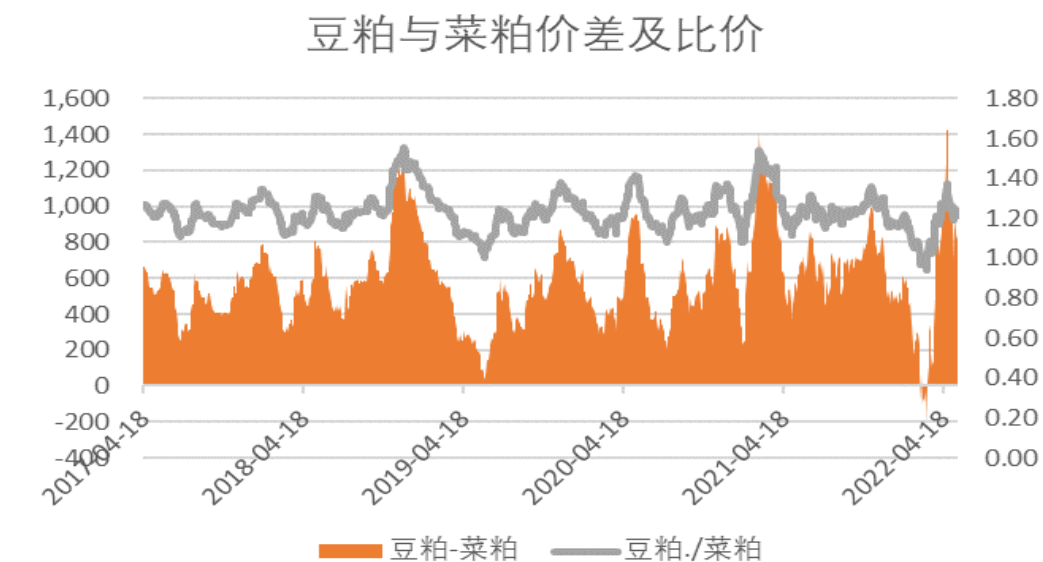
替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

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

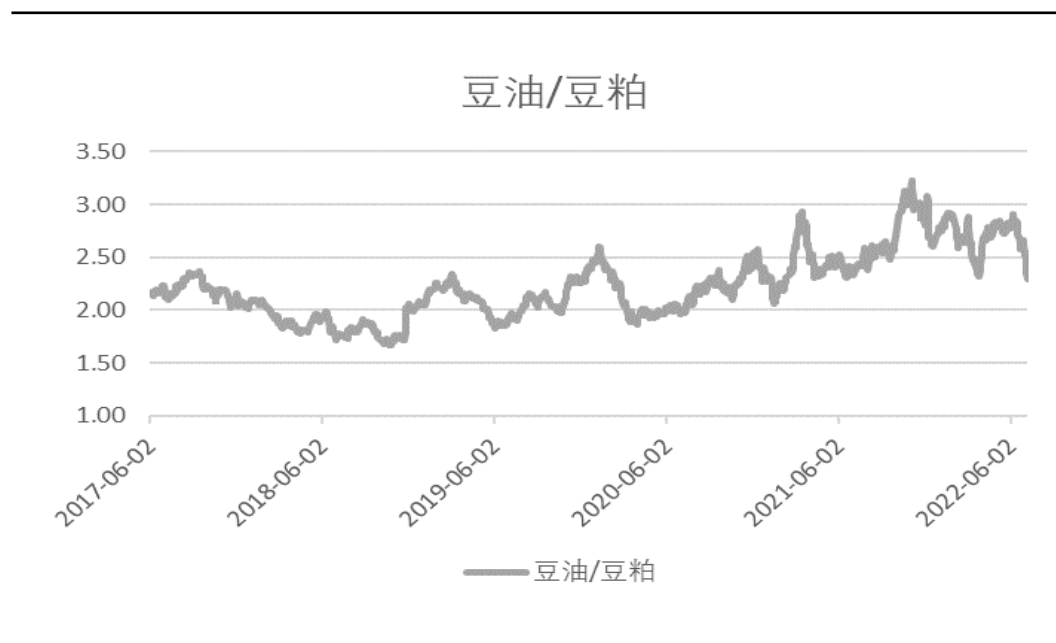


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月7日，菜粕均价3461.11元/吨，较上周上涨了-98.33元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加197元/吨至521元/吨，比值为1.18。

替代品情况——比价快速回落

图57、油粕比

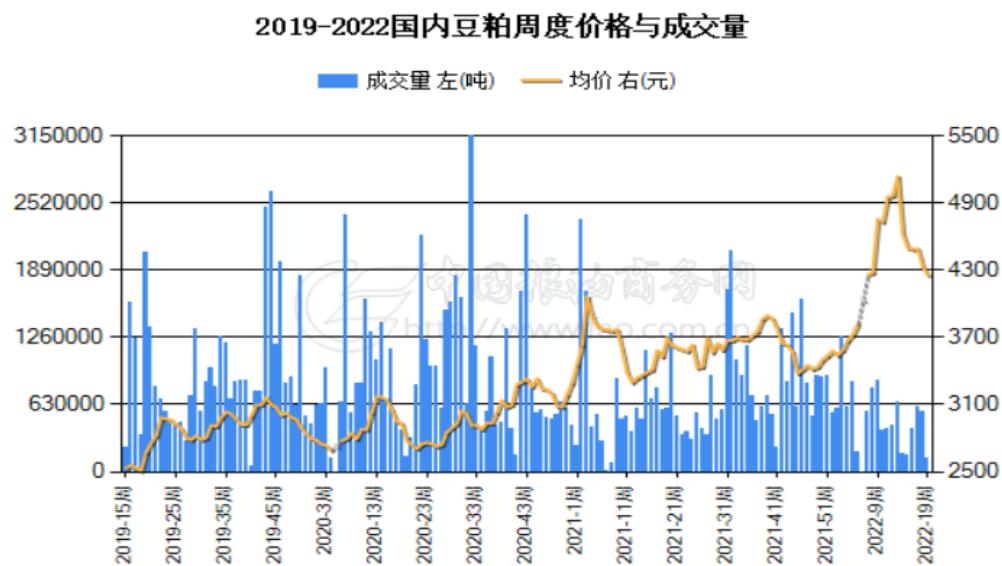


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月7日, 豆油/豆粕比价为2.3。

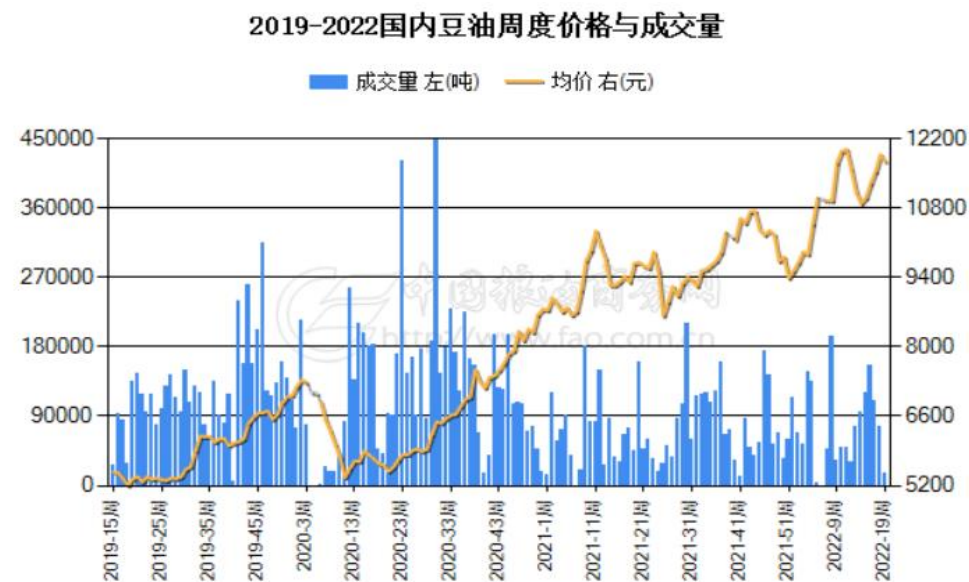
成交情况

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

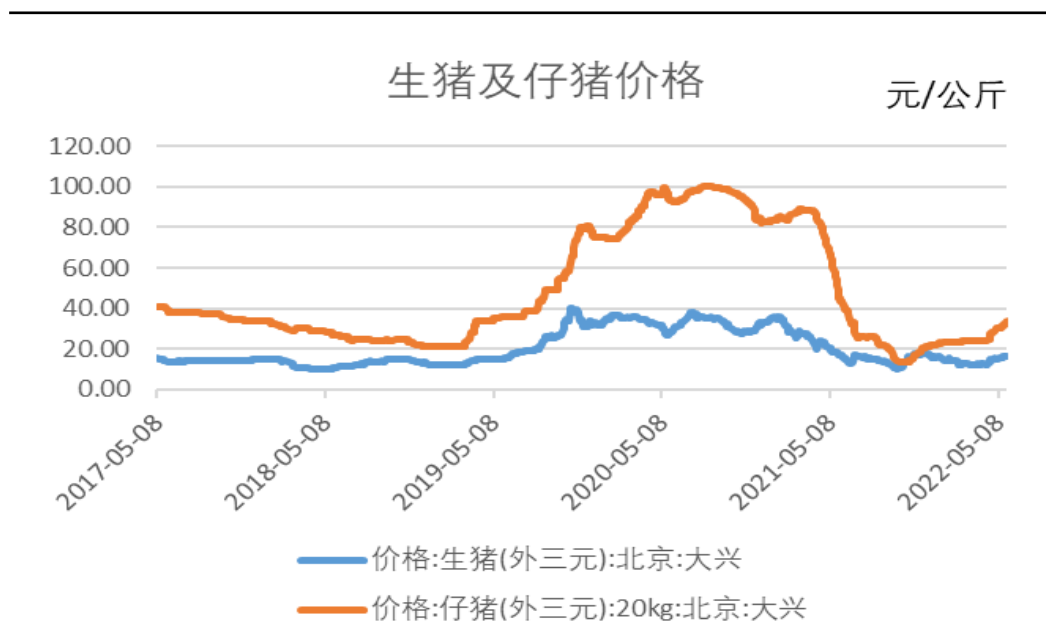


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止7月1日，豆粕成交量468700吨，较上周上涨-482000了，豆油成交量61400吨，较上周上涨了29200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7月7日, 生猪北京(外三元)价格为22.5元/千克, 仔猪价格为36.15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

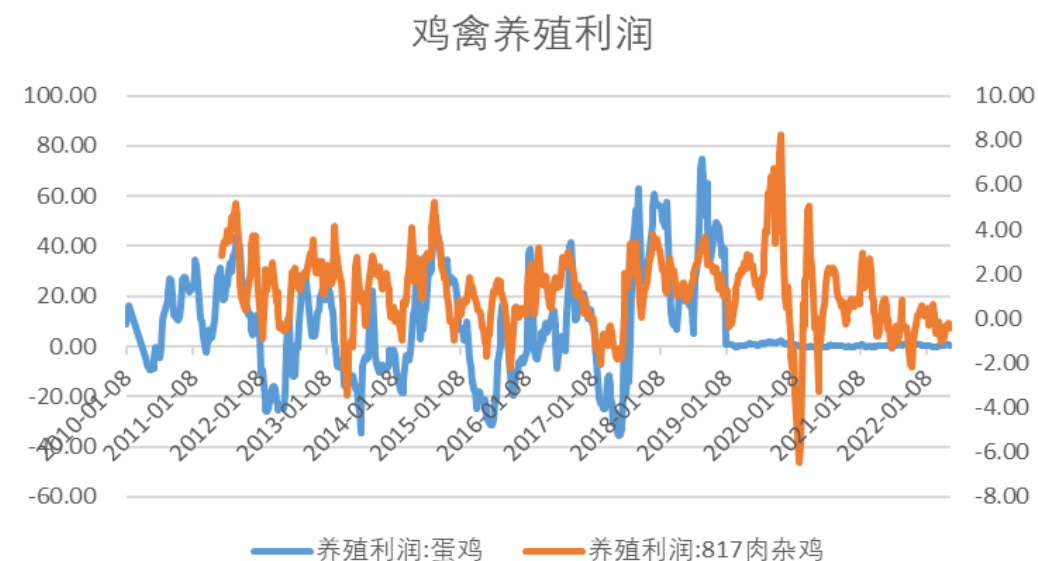


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月29日当周，生猪养殖预期盈利上涨259.79元/头至486.75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。

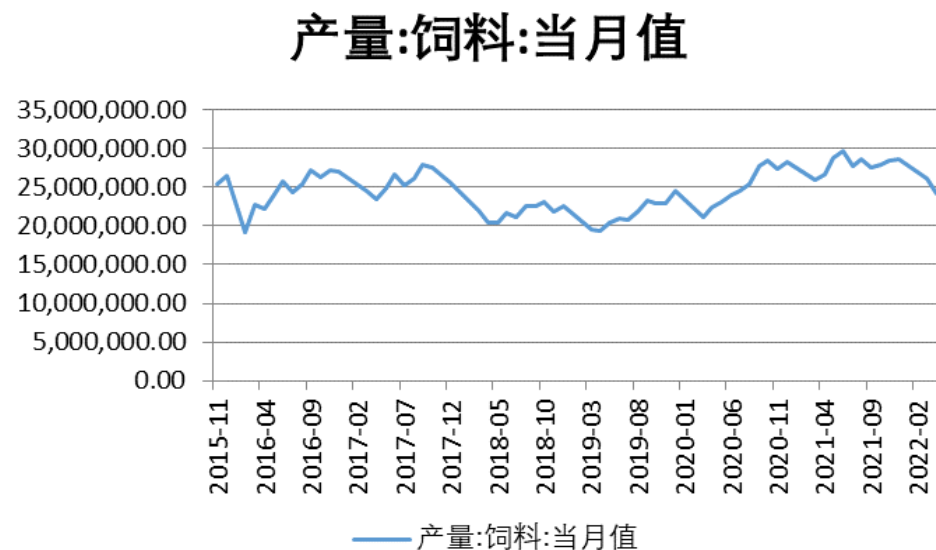
图62、鸡禽养殖利润



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

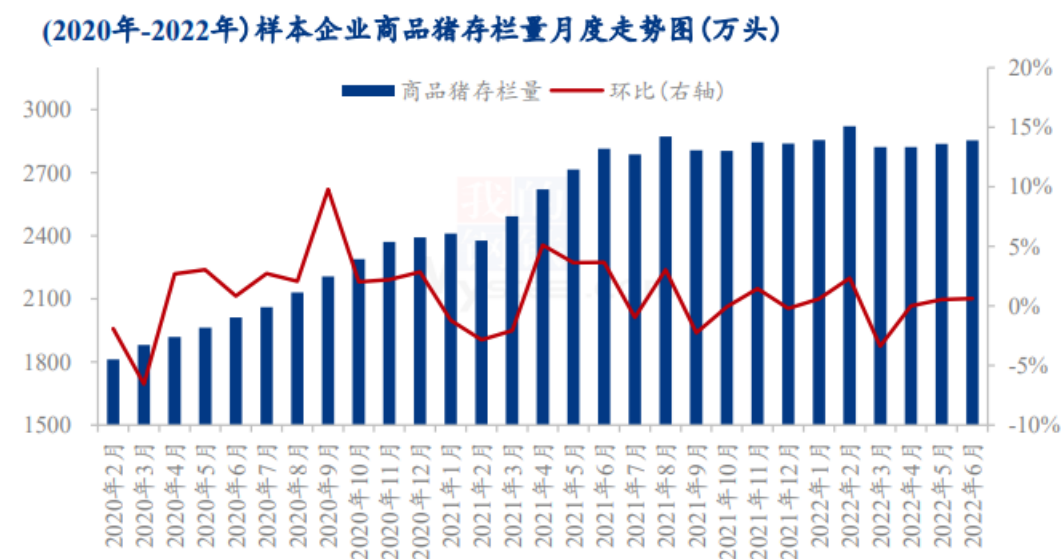


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年5月, 饲料月度产量25706000吨, 较上个月上涨了1628000吨

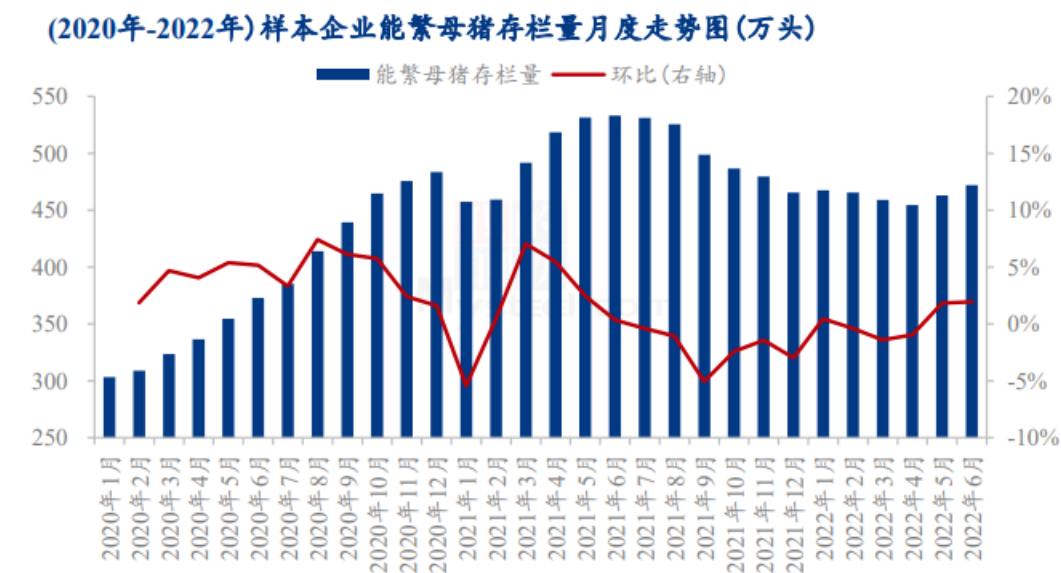
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

图64、生猪存栏量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、能繁母猪存栏量



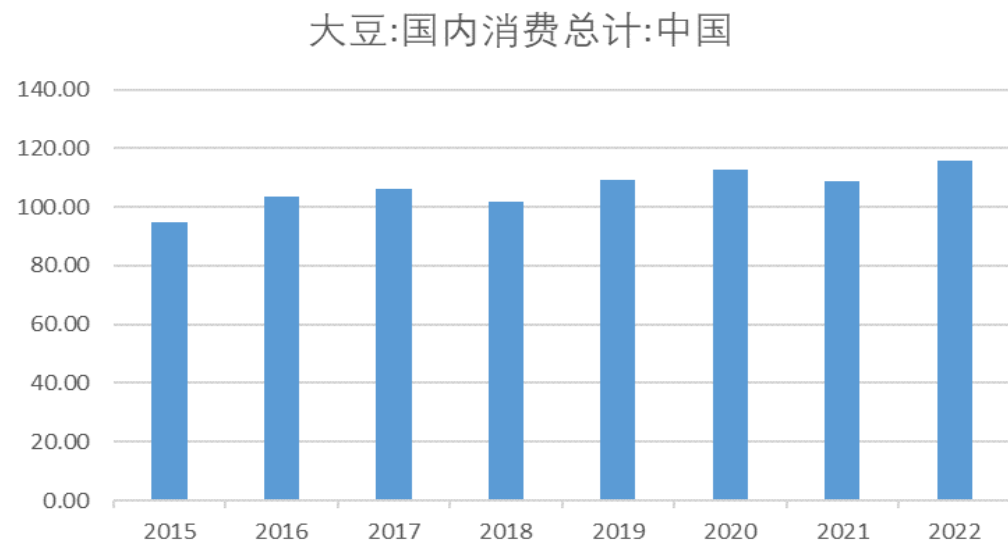
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

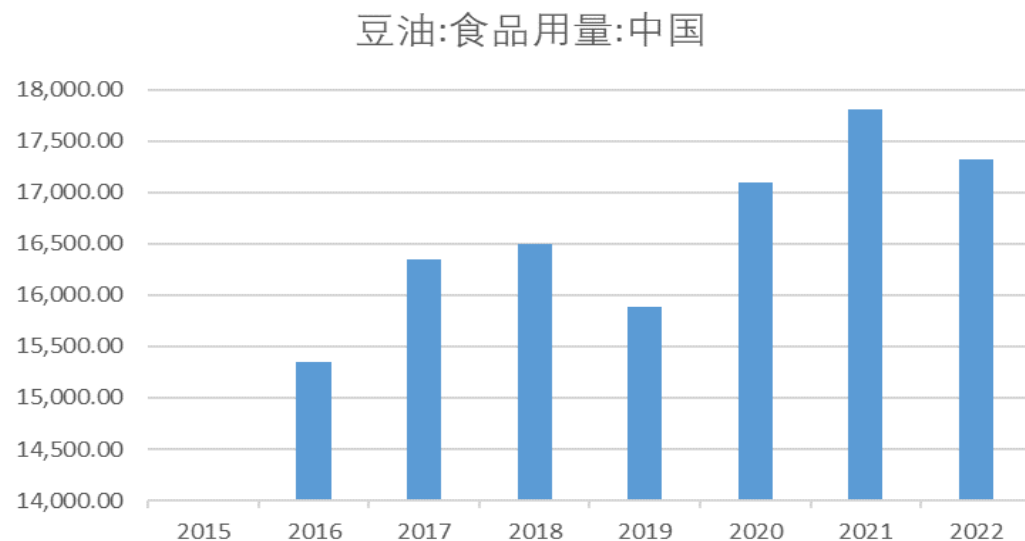
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

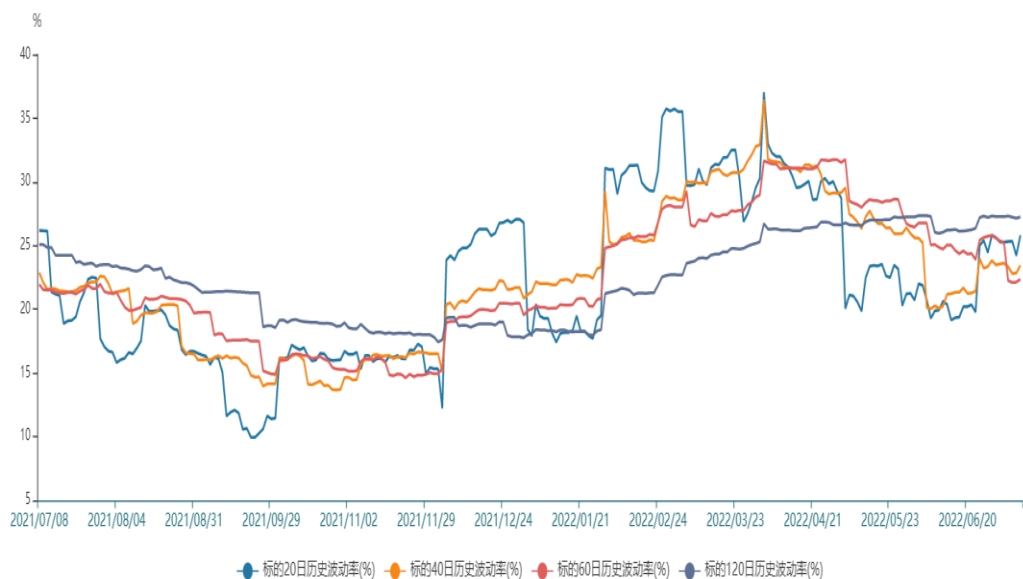
图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

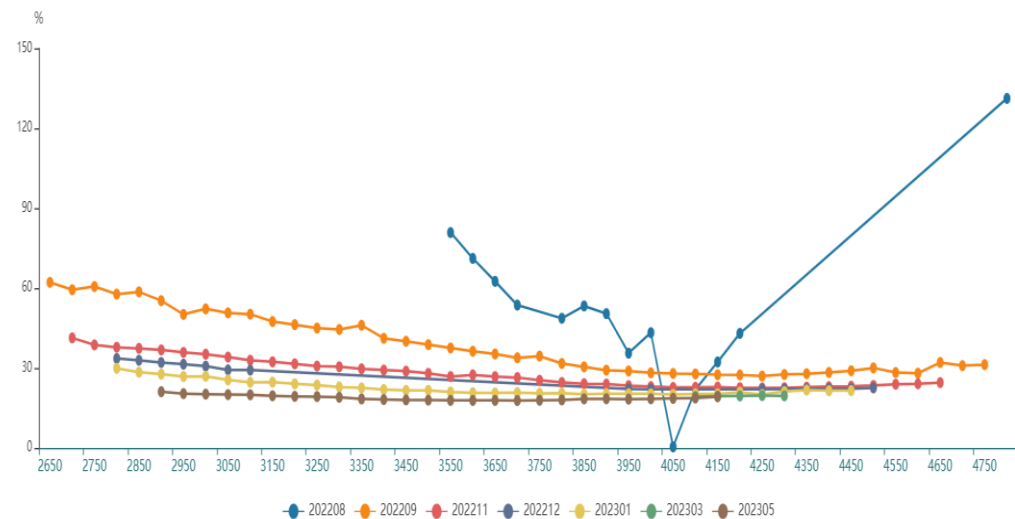
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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。