

# 「2022.6.24」

## 豆类市场周报

全球商品共振 豆类难以独善其身

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，上周二中储粮大豆拍卖4万吨，但成交率为36%，明显低于前几次拍卖，对东北大豆的支撑力度减弱，但鉴于东北各地货源已比较有限，现货价格暂维持稳定。南方大豆价格主流稳定，个别市场价格上涨。南方本周大多数贸易商仍以购销小麦为主，上货有限，装车价格有上调，大多数市场价格维持稳定。盘面来看，受油脂油料走弱的影响，豆一也难以独善其身，连续下跌，短期预计调整幅度加大。
- ◆ 豆二：美国农业部周二盘后发布的全国作物进展周报显示，美国大豆播种进度和优良率均低于预期。在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至6月19日(周日)，美国大豆播种进度为94%，上周88%，去年同期97%，五年同期均值为93%。报告出台前分析师预计大豆播种完成95%。截至周日，出苗率为83%，上周70%，去年同期90%，五年均值84%。大豆优良率为68%，上周70%，去年同期60%。分析师平均预期优良率为69%。播种接近尾声，不过大豆优良率有所抬升，不过低于市场预期。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15日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获99%，比一周前的97.4%高出1.6%。阿根廷收割加快，预计后期上市速度增加。盘面来看，豆二继续走弱，趋势向下暂时没有改变，暂时观望。

- ◆ 豆粕：美联储大幅加息后加剧全球金融市场动荡，因担心经济衰退导致原油需求减弱，国际油价自高位大幅下挫，令大宗商品集体承压。不过豆类方面，近日美国中西部作物区出现干热天气，可能对美豆早期生长造成不利影响，市场密切关注美豆主产区天气变化。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17日当周（第24周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.55天，较上一周增加0.22天，增幅2.31%。国内方面，连粕单边跟随美豆运行，现货下跌后出现补货良机，饲料企业备货积极性提高，且部分饲料企业原本就看好后市远月行情，增加了头寸数量。从供应来看，虽然未来的供应可能下降，不过短期进口依然较大，加上连续不断的抛储的动作，豆粕的库存仍处在累库的状态下。不过受近期油脂下跌比较快速的影响，油厂挺粕价的意愿较强。加上美豆方面可能的天气炒作，为豆粕提供一定的成本支撑，限制豆粕价格的下跌。盘面来看，豆粕在油脂强势下跌的背景下，也开始展开了补跌的行情，不过下跌后减仓上行，可能下行动力略显不足。
- ◆ 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：美联储大幅加息后加剧全球金融市场动荡，因担心经济衰退导致原油需求减弱，国际油价自高位大幅下挫，令大宗商品集体承压。不过豆类方面，近日美国中西部作物区出现干热天气，可能对美豆早期生长造成不利影响，市场密切关注美豆主产区天气变化。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 188 万吨，豆油产出增加，豆油库存上升。监测显示，6 月 20 日，全国主要油厂豆油库存 94 万吨，比上周同期增加 2 万吨，月环比增加 5 万吨，同比增加 11 万吨，比近三年同期均值减少 18 万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，大豆供应充足，预计本周大豆压榨量将维持在 185 万吨以上高位，豆油库存延续上升趋势。棕榈油方面，印尼放开棕榈油的出口限制，增加国际棕榈油的供应。加上马来的产量恢复，令市场对劳动力不足的问题的担忧下降。且印尼放开出口也会挤压马棕的出口。而国内方面，受进口利润好转的影响，进口量预计增加，继续施压棕榈油。盘面来看。豆油继续加速下跌，下行的趋势暂时没有改变。
- ◆ 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 美豆价格高位调整

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

本周豆一高位下跌，主要受到周边市场普跌的影响，豆一也难以独善其身。美豆方面，高位调整，主要受到周边市场的影响，加上美国收紧流动性，市场对经济衰退有所担忧，加速了美豆的下跌。



## 本周豆粕价格高位回落

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

大连豆粕期货价格有所走弱，主要在油脂偏弱的背景下，豆粕也有补跌的迹象  
美豆粕方面，也有所调整

## 本周大连豆油价格有所走弱 美豆油高位回落

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



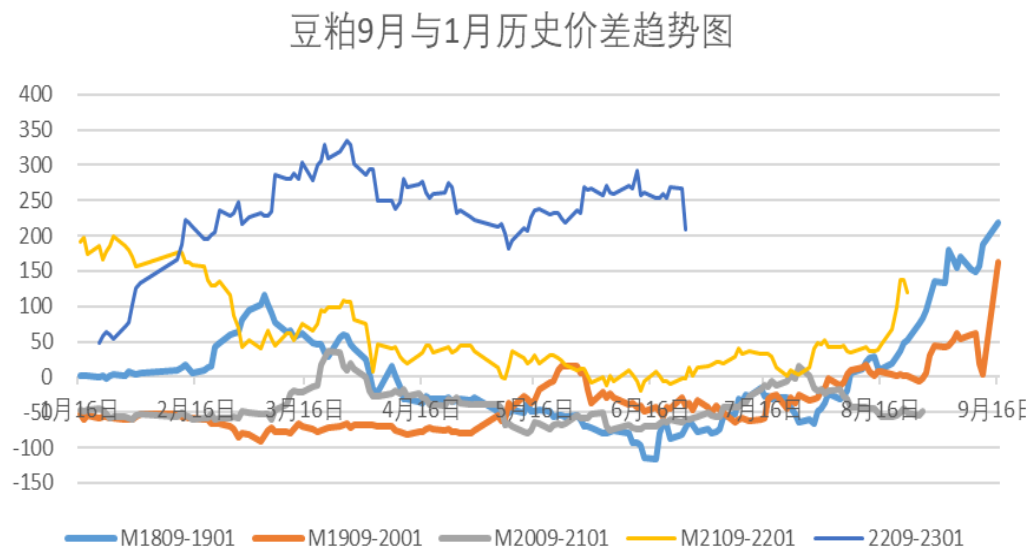
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格震荡偏弱，除了受到棕榈油的拖累外，目前进口量较大，加上宏观面的偏弱运行，导致豆油也跌势不减。美豆油的价格高位回落，主要受到原油价格回落，以及周边市场走弱的影响，带动总体油脂走弱。



## 本周9-1价差震荡回落

图7、豆粕9-1价差走势图

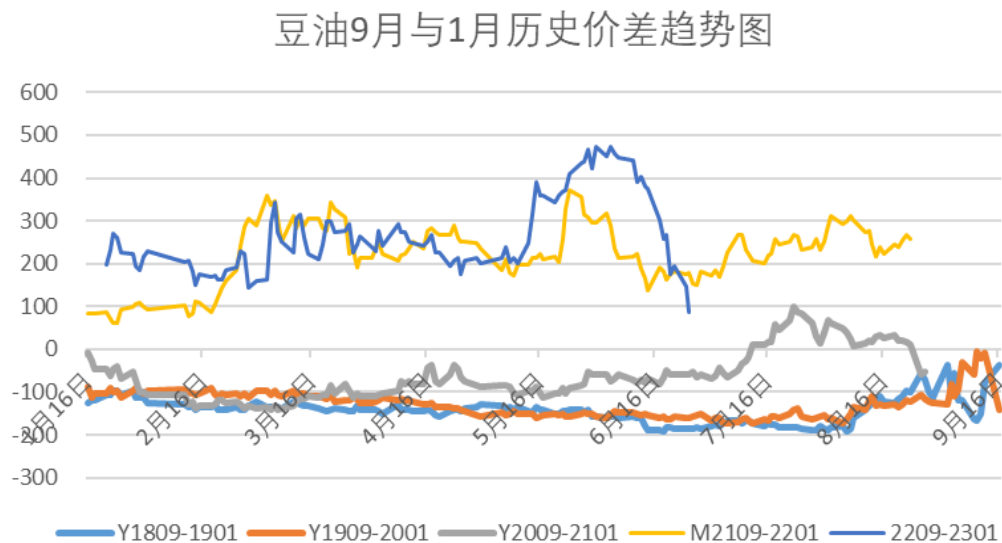


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月23日, 豆粕9-1月价差为208元/吨, 价差震荡回落。

## 本周9-1价差缩窄

图8、豆油9-1价差走势图

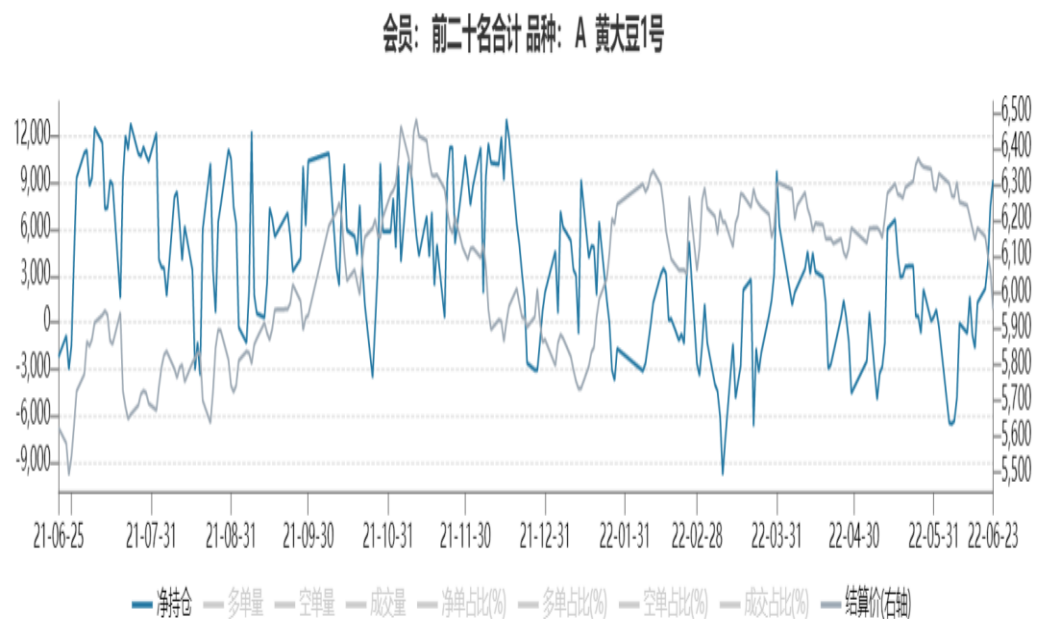


来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月23日，豆油9-1月价差为86元/吨。价差有所缩窄。

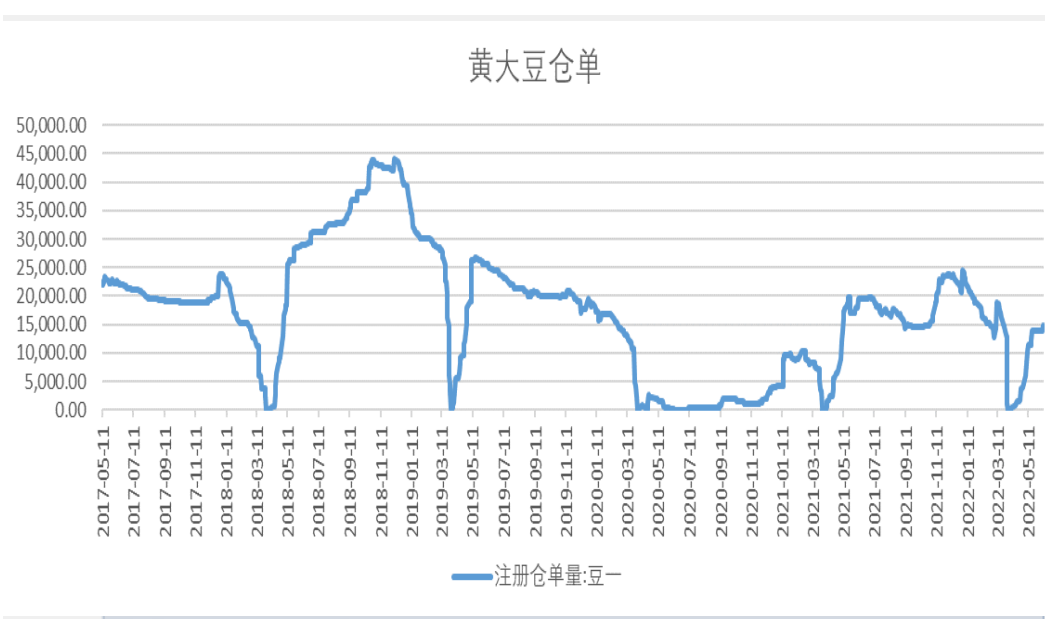
## 本周期货净持仓有所增加 仓单下降

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23日，豆一前20名持仓净多单9180手，净多单有所增加，豆一高位回落，期货仓单13441张。

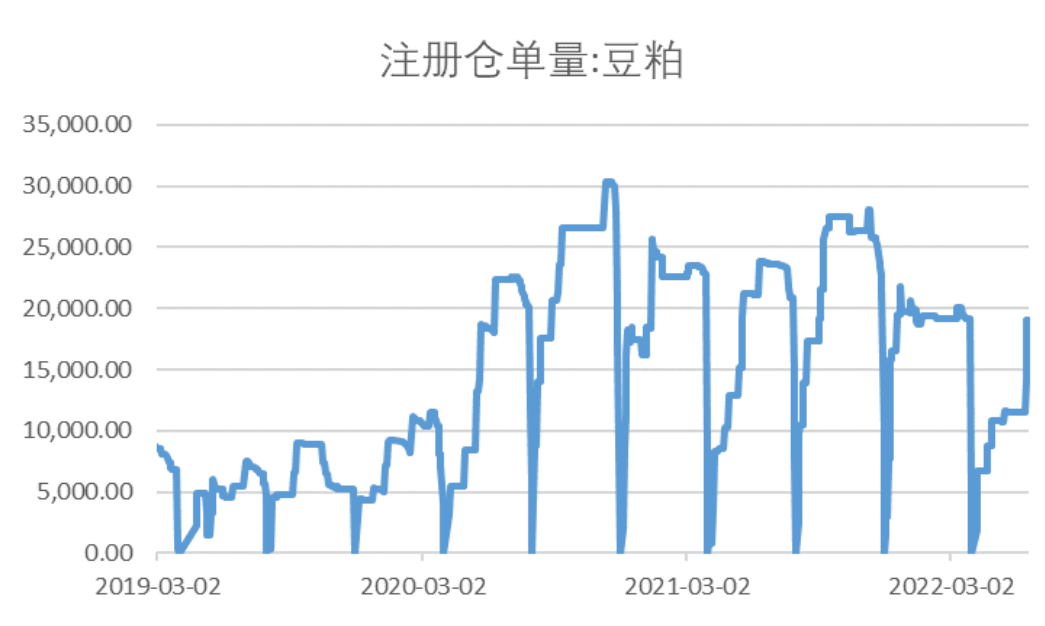
## 本周期货净持仓有所下降 期货仓单增加

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

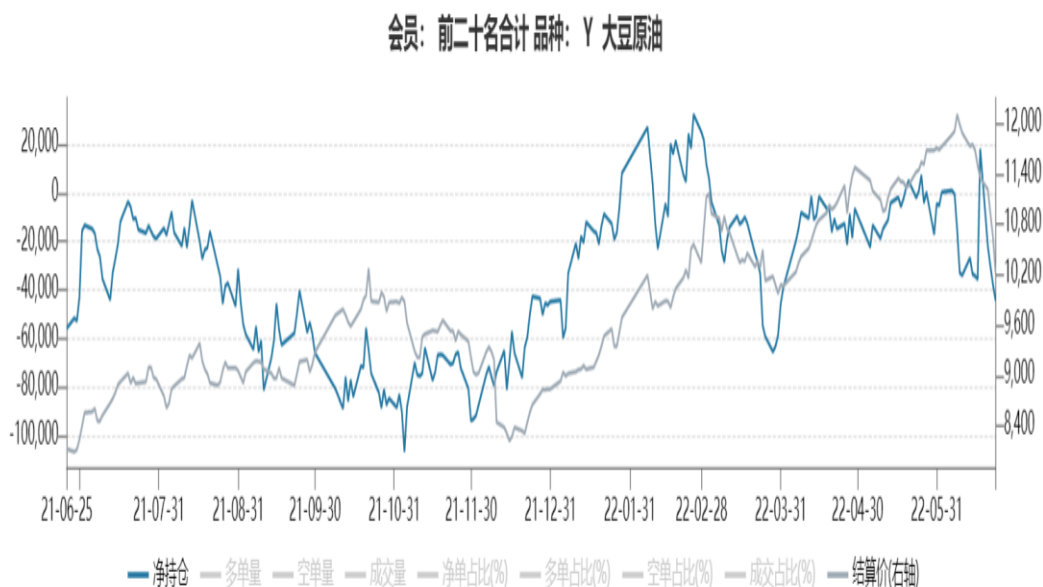


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月23日，豆粕前20名持仓净空单172708手，净空单有所下降，豆粕价格高位回落，期货仓单20824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6月23日，豆油前20名持仓净空单44136手，净持仓有所增加，豆油价格高位回落，期货仓单9181张。

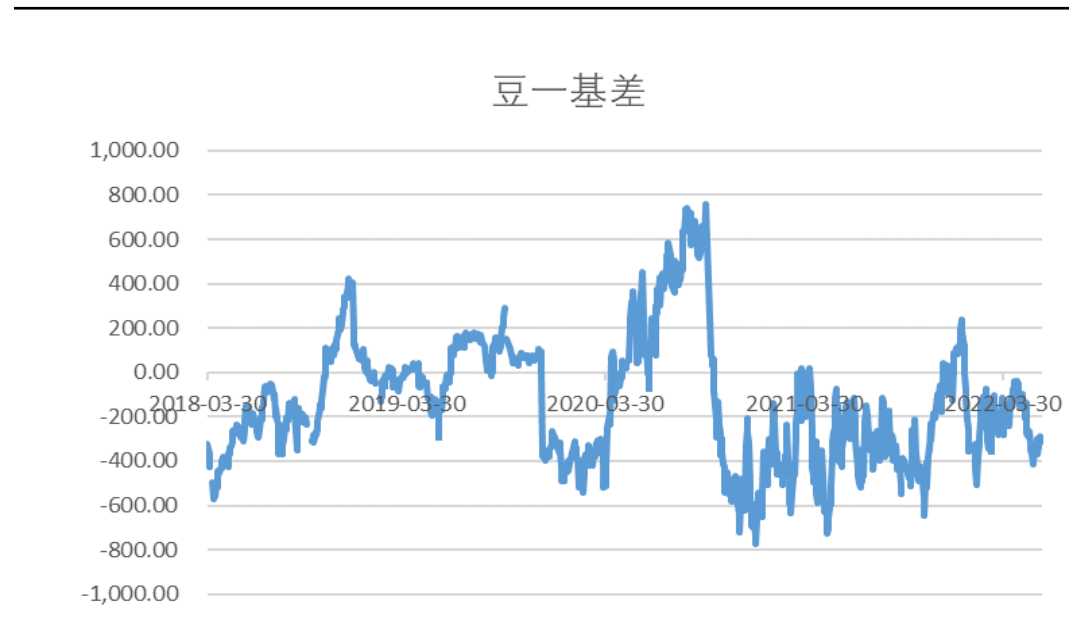
## 本周现货价格维持稳定 基差有所增加

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



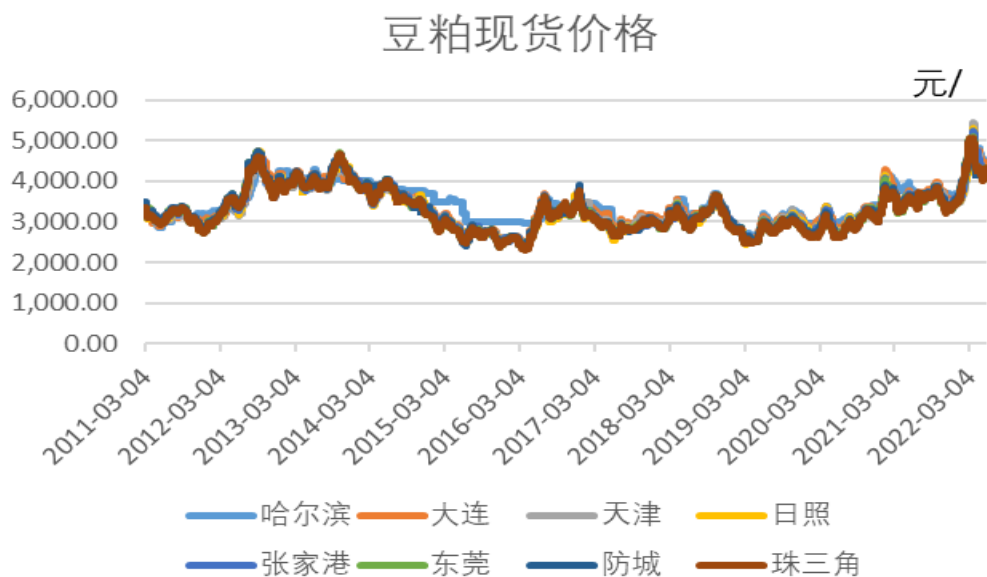
来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月23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37元/吨。



## 本周现货价格回落 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

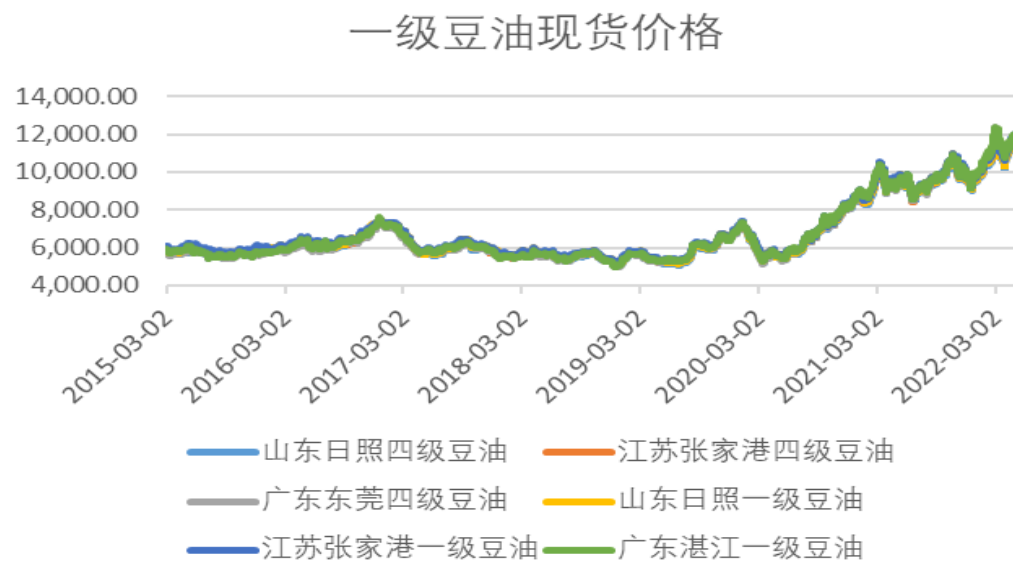


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月24日，豆粕张家港地区报价3980元/吨，较上周增加-300元/吨。豆粕9月合约基差190元/吨。

## 本周现货价格有所回落 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

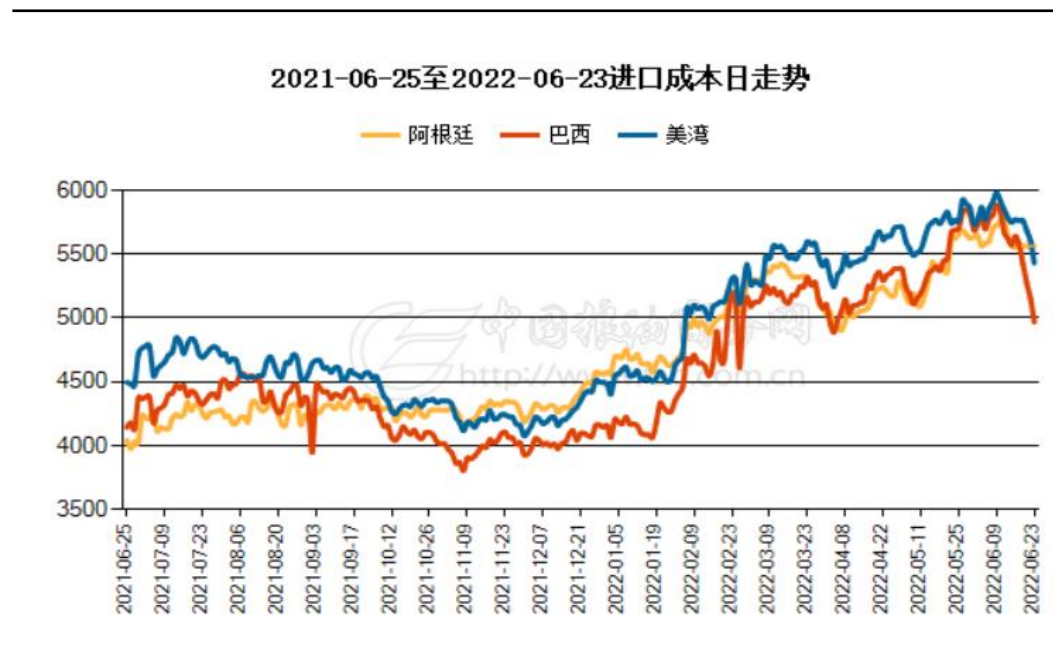


来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月23日，江苏张家港一级豆油现价上涨-1170元/吨，至10910，9月合约基差672元/吨。

## 本周进口豆升贴水美湾下跌，巴西以及阿根廷下跌

图21、进口升贴水

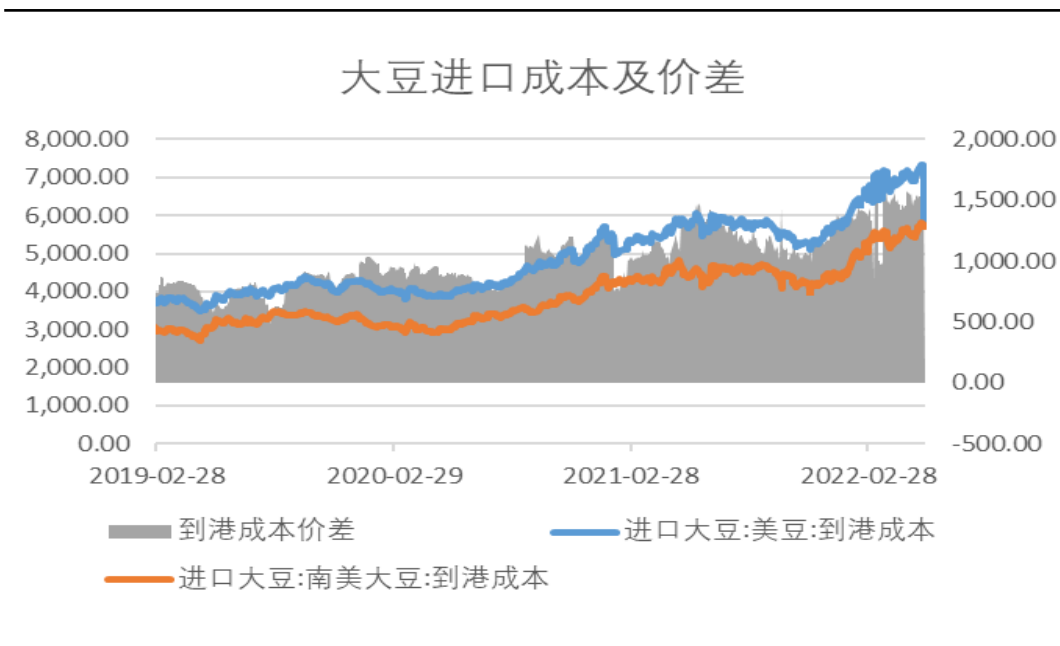


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至6月24日，美湾大豆FOB升贴水7月报价120美分/蒲，较上周增加-5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水7月报价75，较上周增加-30，阿根廷大豆FOB中国7月升贴水60美分/蒲，较上周增加-8。

## 本周进口成本美国下降，南美下降

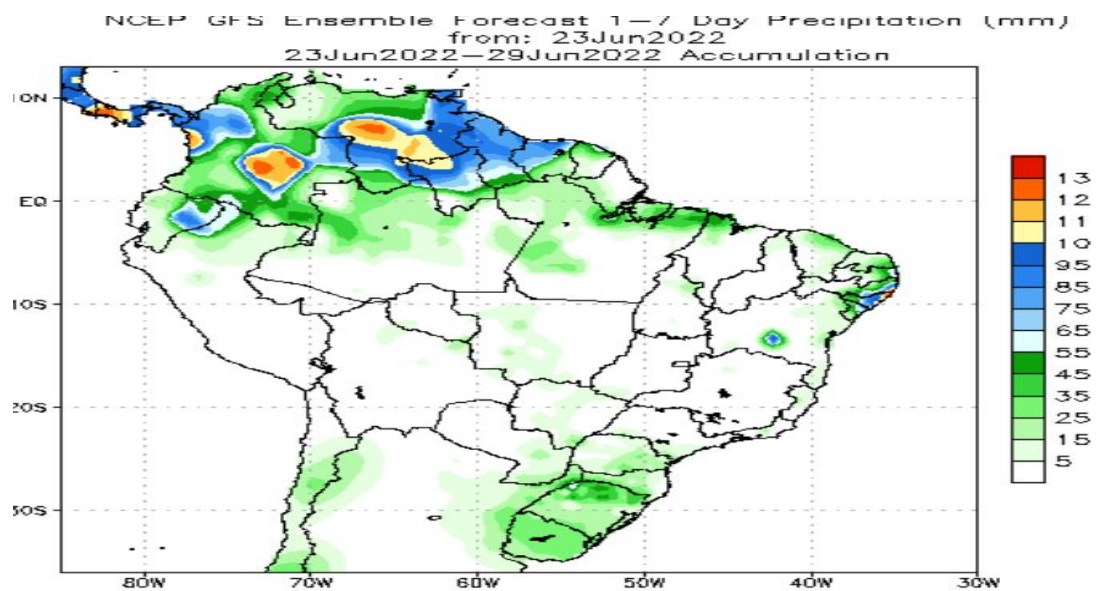
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

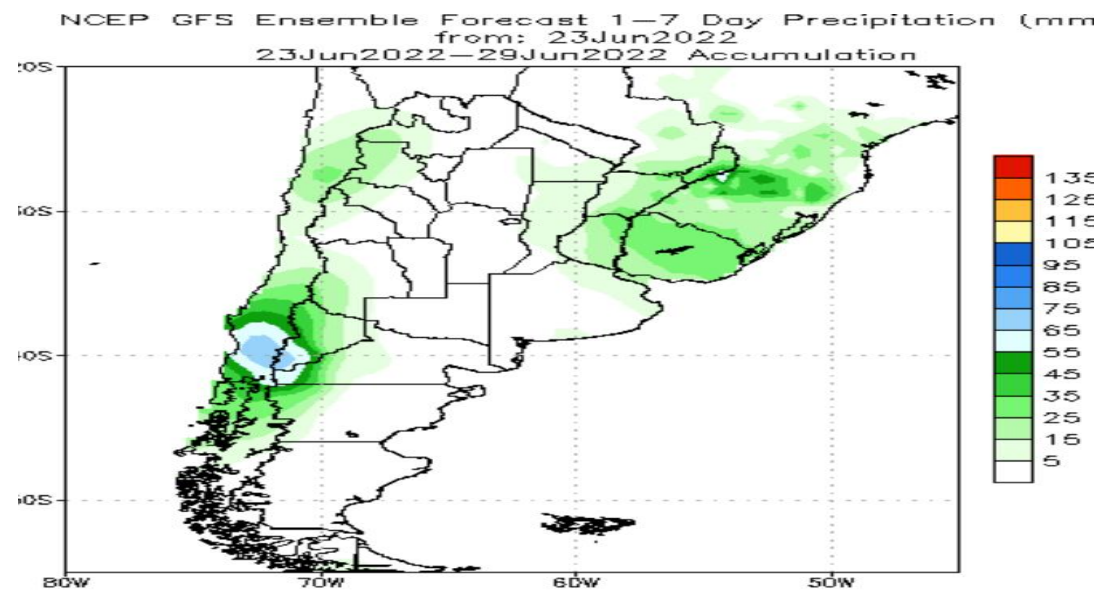
截止6月23日，美国大豆到港成本增长-122.085元/吨至5331.424元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-197.446元/吨至5429.326元/吨，二者的到港成本价差为-97.9025元/吨。

图23、巴西未来7天天气



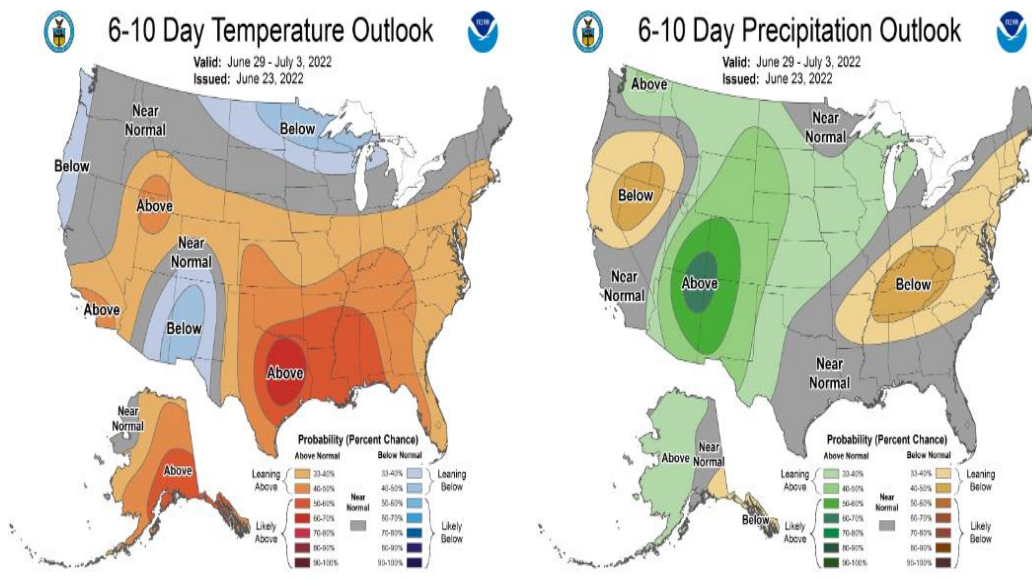
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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



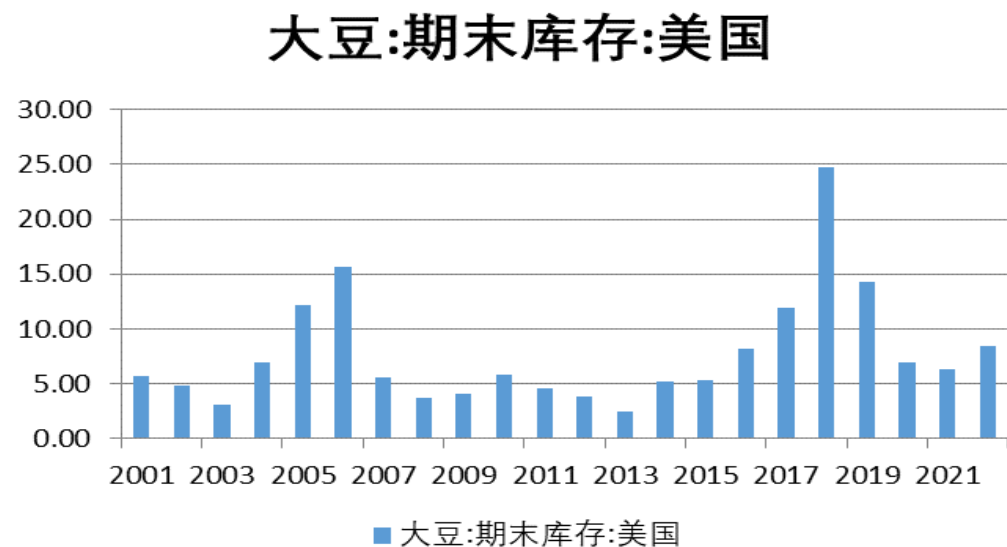
## 供应端——美豆新年度产量增长

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。

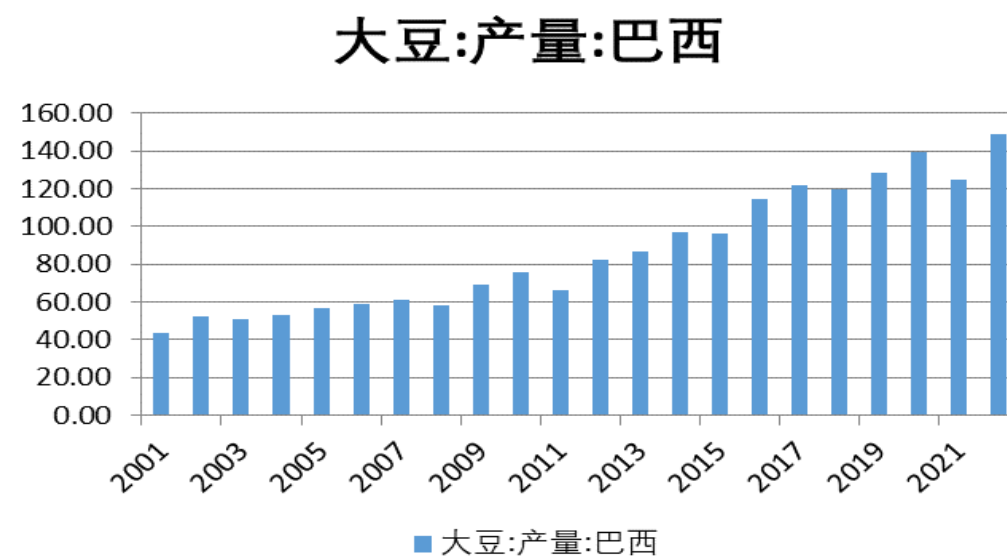
## 供应端——巴西产量小幅调高

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

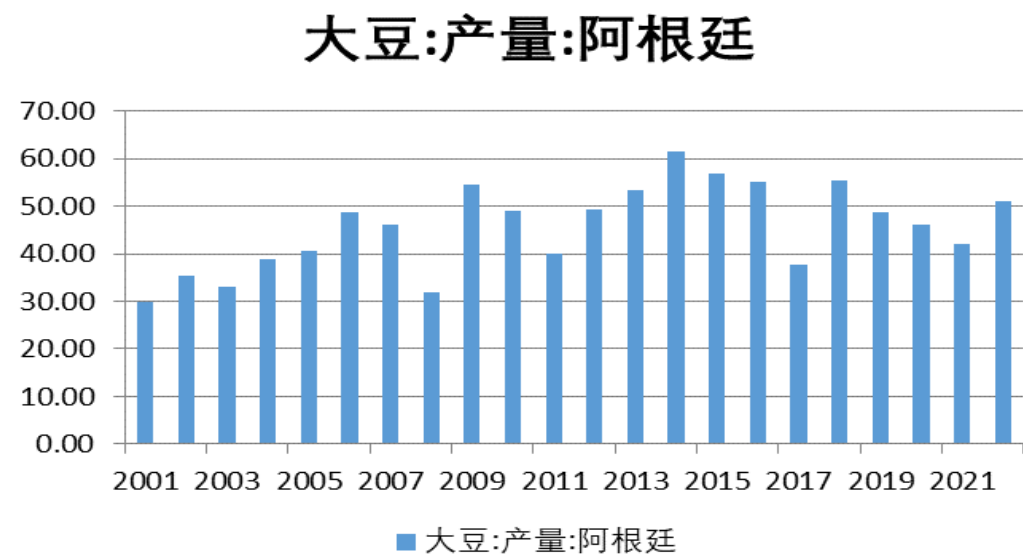
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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

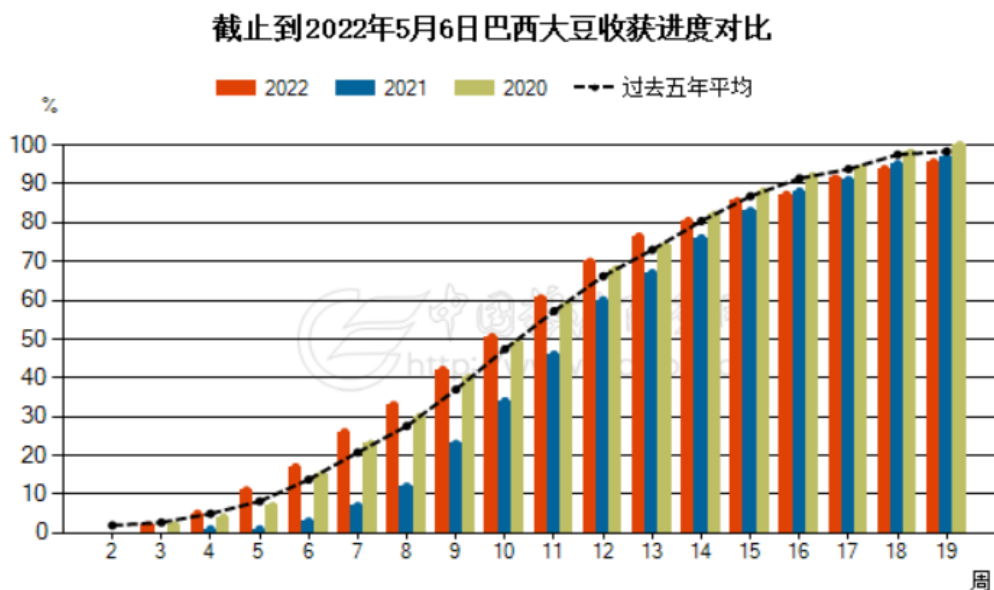
图31、阿根廷豆产量情况



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

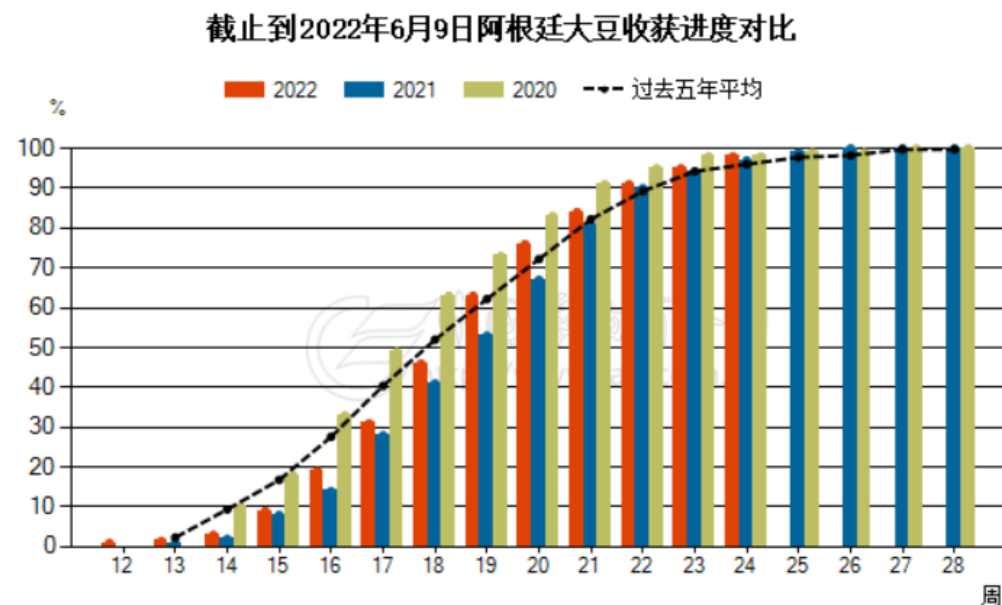


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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8日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获97.4%，比一周前的94.3%高出3.1%，平均单产为每公顷2.81吨，低于一周前的2.84吨/公顷。

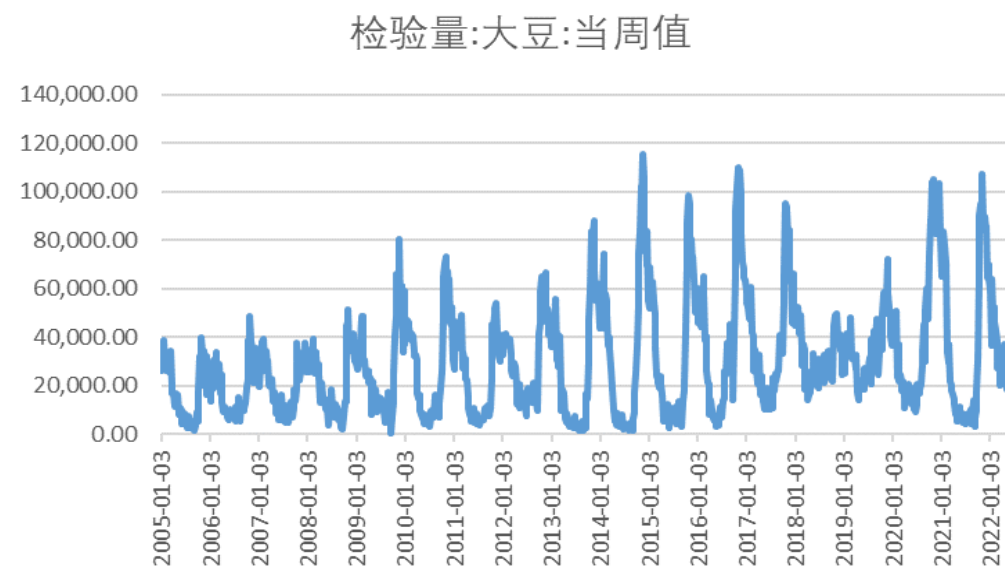
图33、阿根廷豆收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

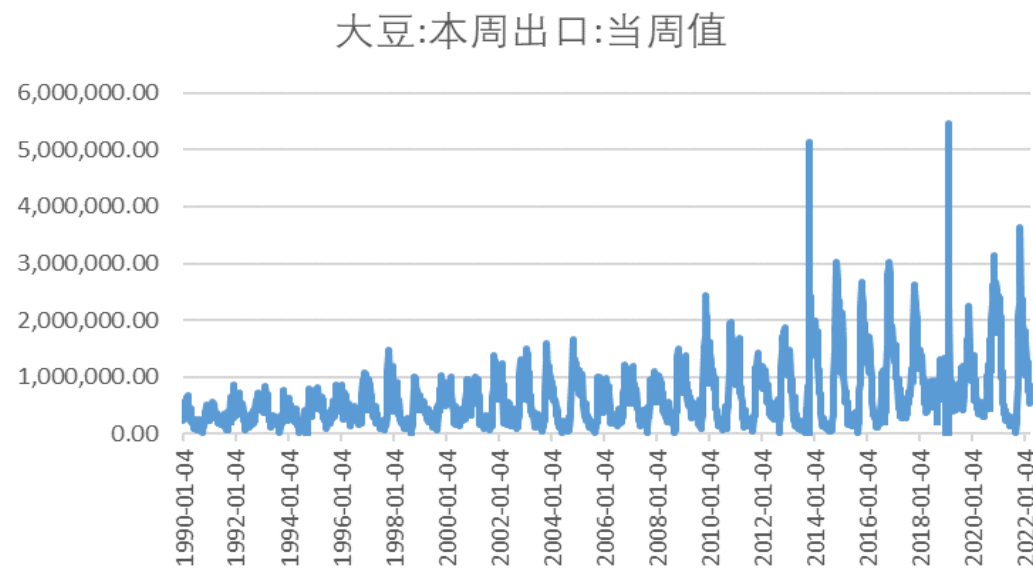
## 供应端——美豆出口检验回落

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



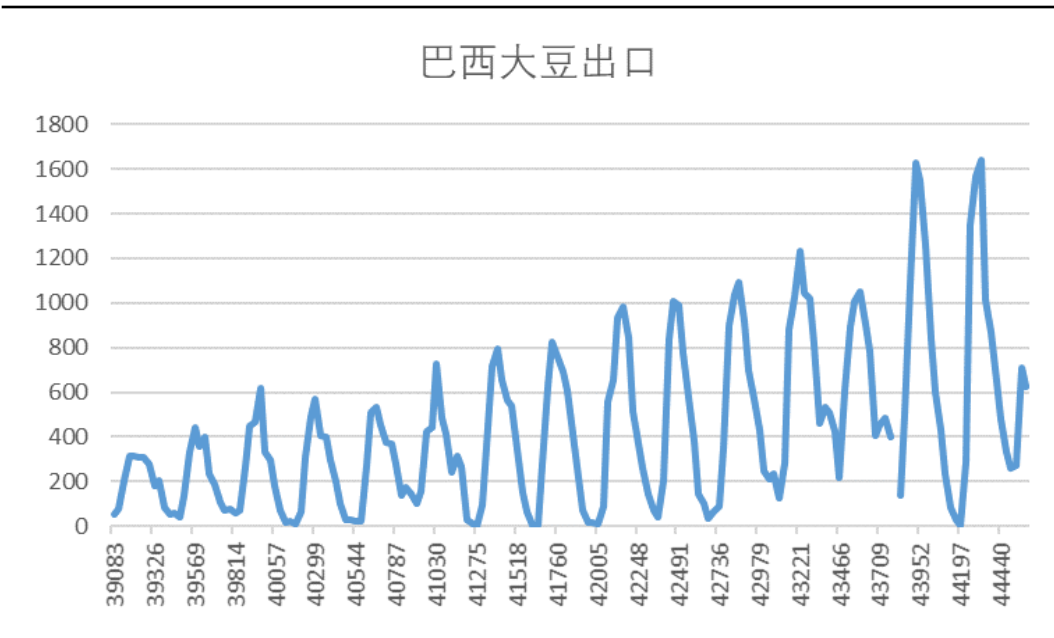
来源: wind 瑞达期货研究院

美国农业部(USDA)6月21日消息,美国农业部周二公布的周度出口检验报告显示,截至2022年6月16日当周,美国大豆出口检验量为427,344吨,此前市场预估为30-62.5万吨,前一周修正为608,116吨,初值为605,129吨。

由于周一是美国公共节日,美国农业部将在周五发布周度出口销售报告。分析师们预计这份报告将会显示,截至2021年6月16日的一周,<sup>25</sup>美国大豆出口净销售量位于负万吨到80万吨之间。

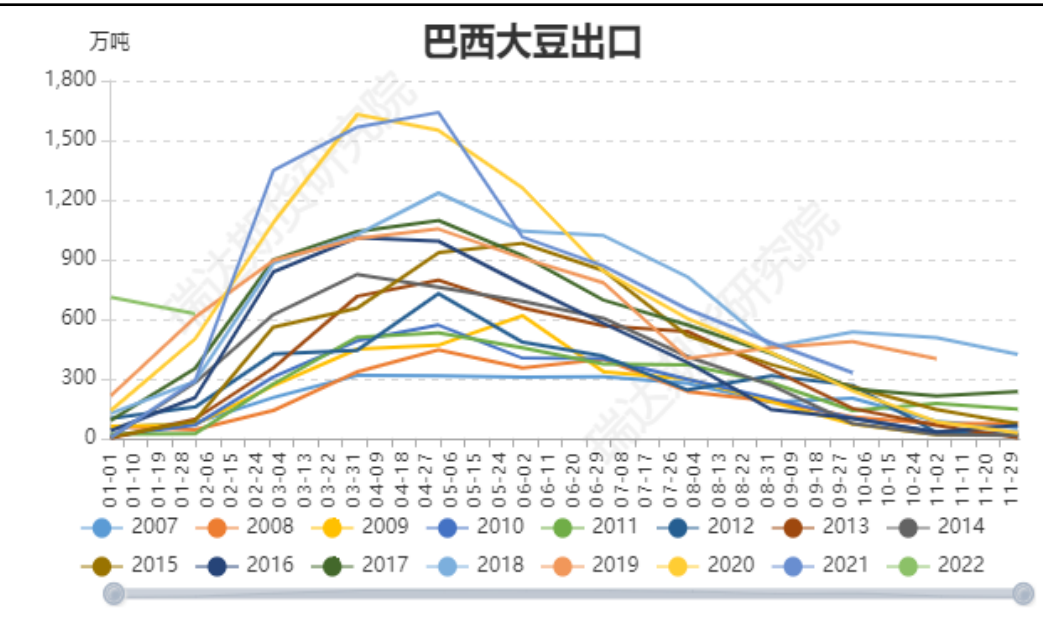
## 供应端——巴西出口预期减少

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

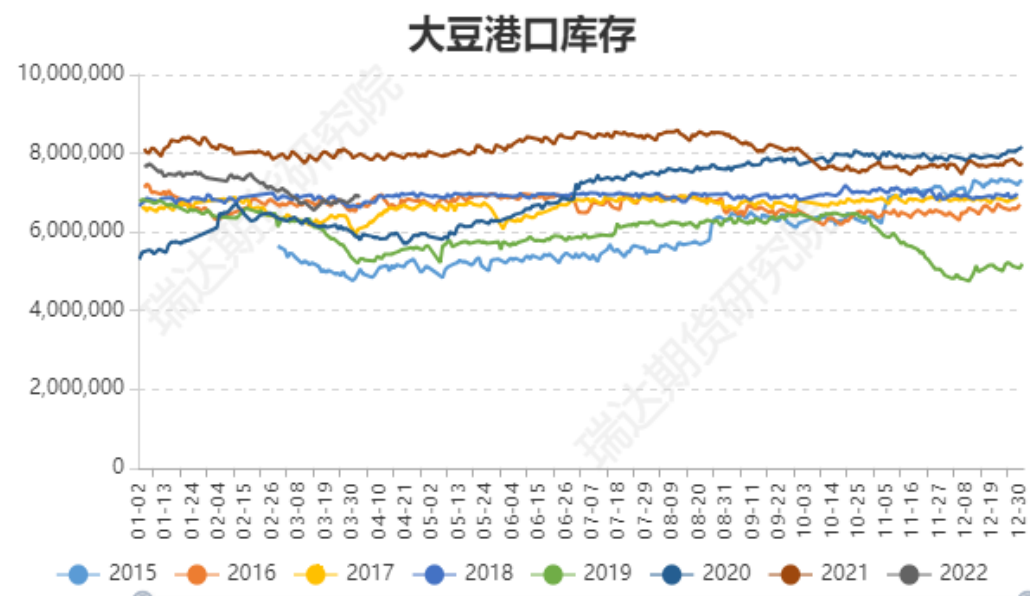
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月23日, 进口大豆库存周环比增长-9.48万吨, 至691.29万吨。

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

大豆压榨量明显回升，豆粕产出增加，豆粕库存升至 100 万吨以上。6 月 20 日，国内主要油厂豆粕库存 103 万吨，比上周同期增加 13 万吨，比上月同期增加 34 万吨，比上年同期减少 14 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 185 万吨以上高位，而豆粕需求仍然偏弱，预计后期豆粕库存将维持上升趋势。

## 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

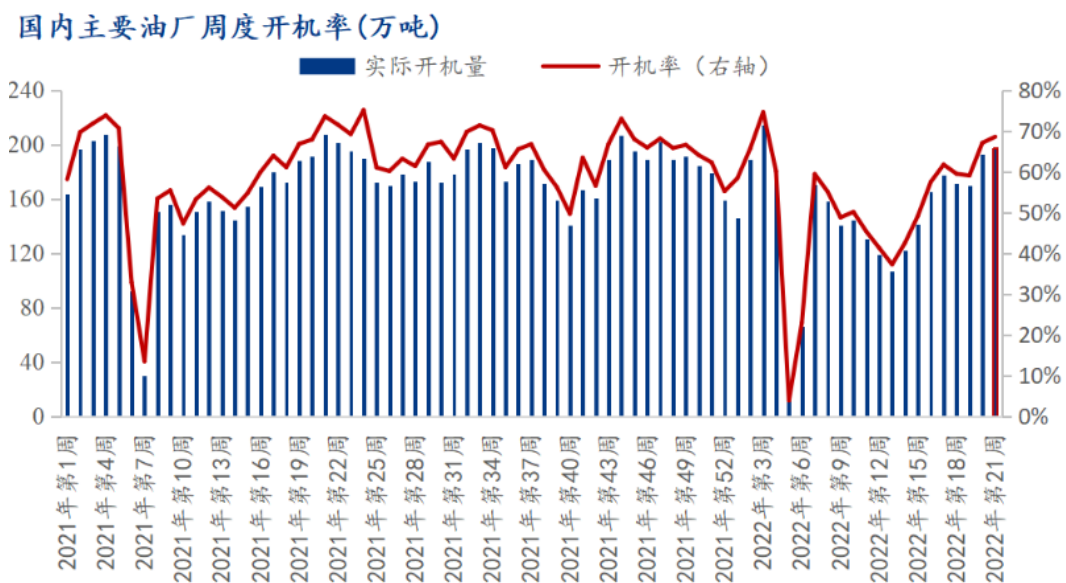


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量升至 188 万吨，豆油产出增加，豆油库存上升。监测显示，6 月 20 日，全国主要油厂豆油库存 94 万吨，比上周同期增加 2 万吨，月环比增加 5 万吨，同比增加 11 万吨，比近三年同期均值减少 18 万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，大豆供应充足，预计本周大豆压榨量将维持在 185 万吨以上高位，豆油库存延续上升趋势。

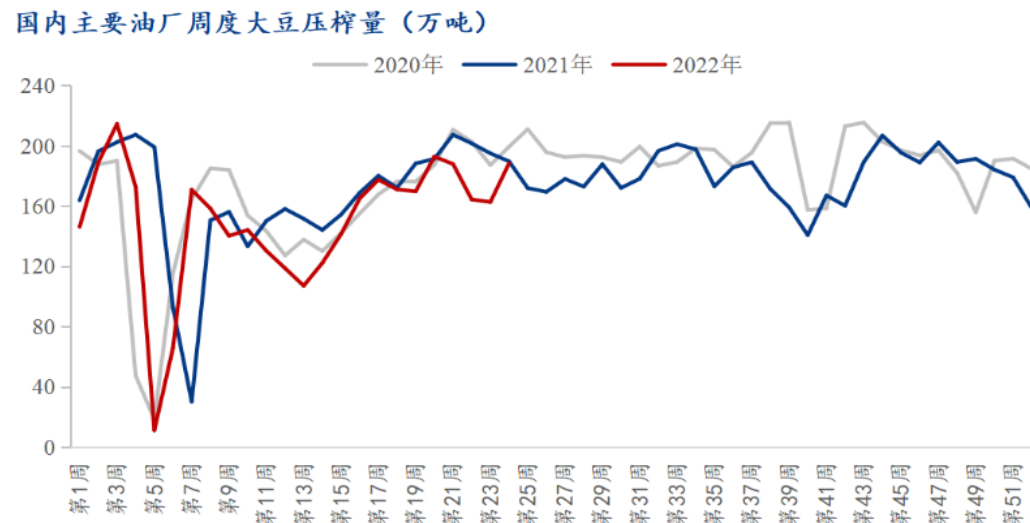
## 国内情况——压榨量有所增加，开机率较预期增加

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

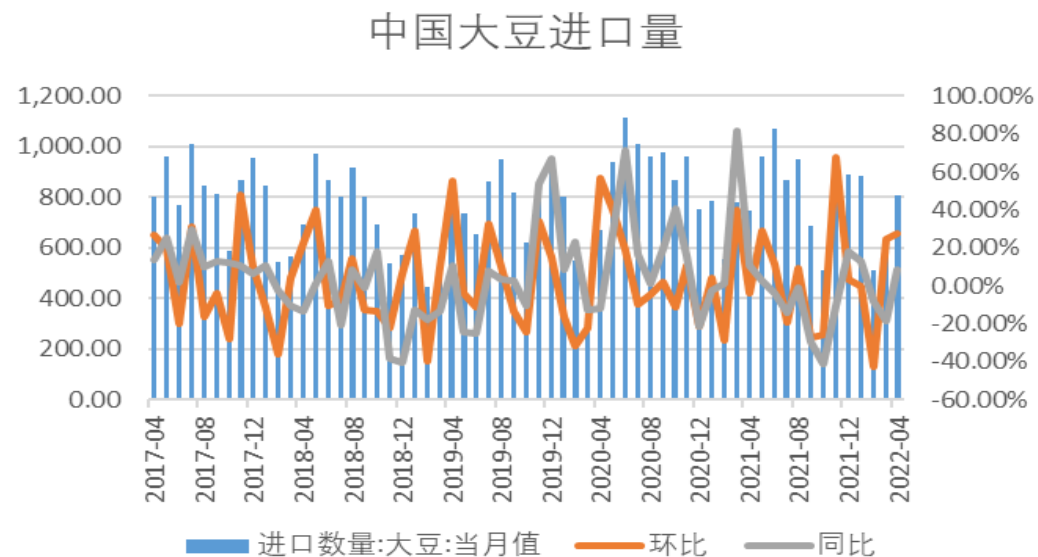


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第24周（6月11日至6月17日）111家油厂大豆实际压榨量为188.34万吨，开机率为65.46%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高4.52万吨；较第23周增加25.69万吨。

## 国内情况——大豆进口有所增加

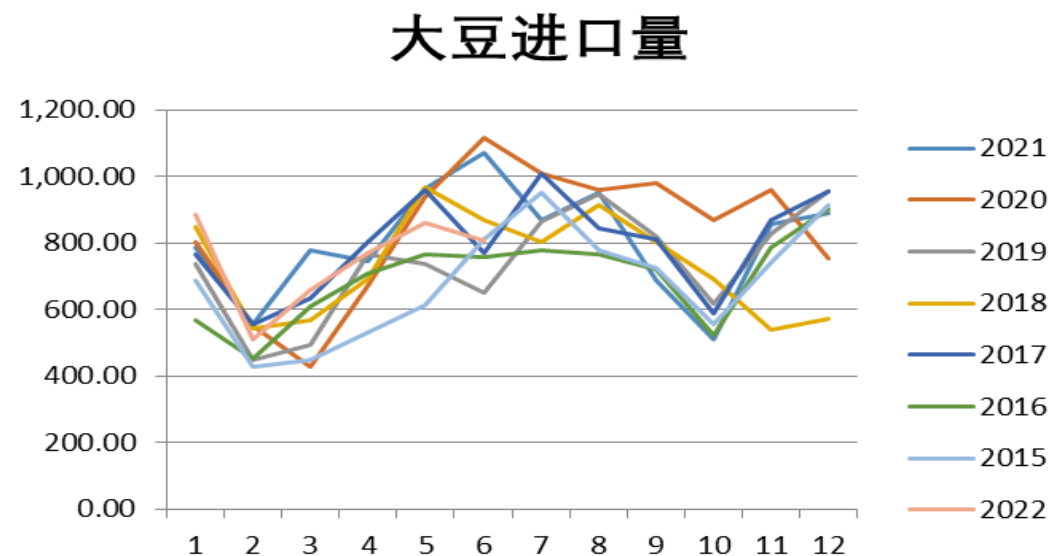
图46：大豆进口量



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%。

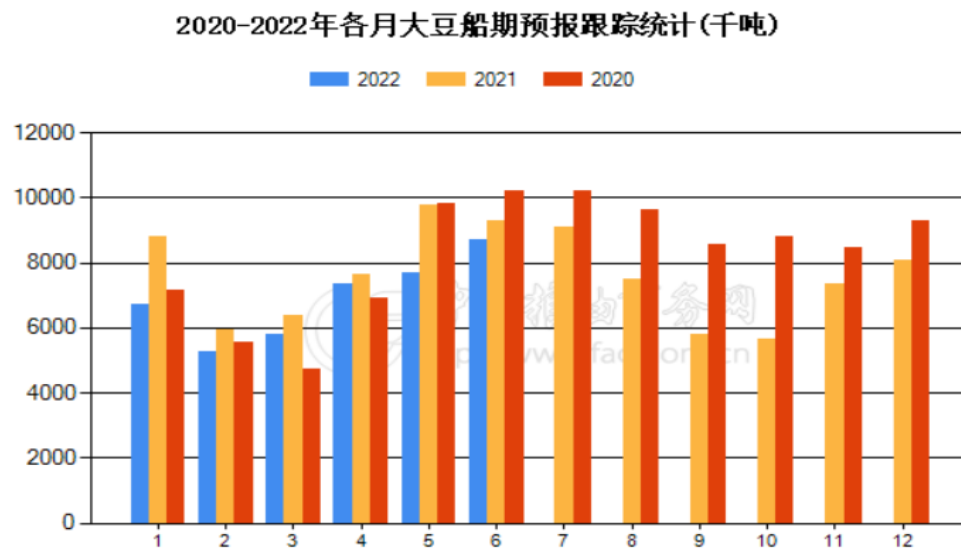
图47、大豆进口量季节性走势



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——压榨利润有所下降

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月24日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-750.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为-446.5元/吨，-375.6元/吨和-346.5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

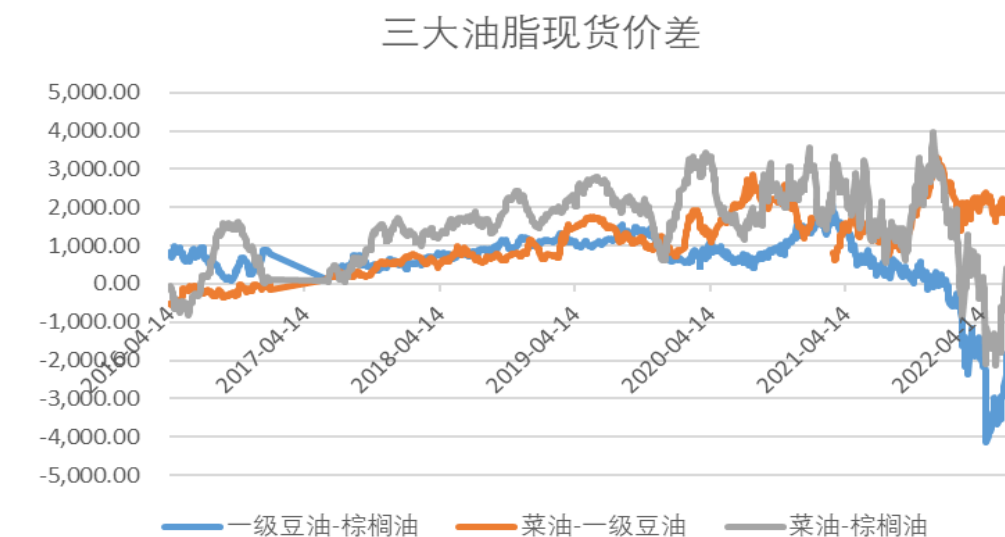


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月24日，广东棕榈油报价12480元/吨，较上周上涨-2270元/吨，菜油福建地区报价12850元/吨，较上周上涨-11500元/吨

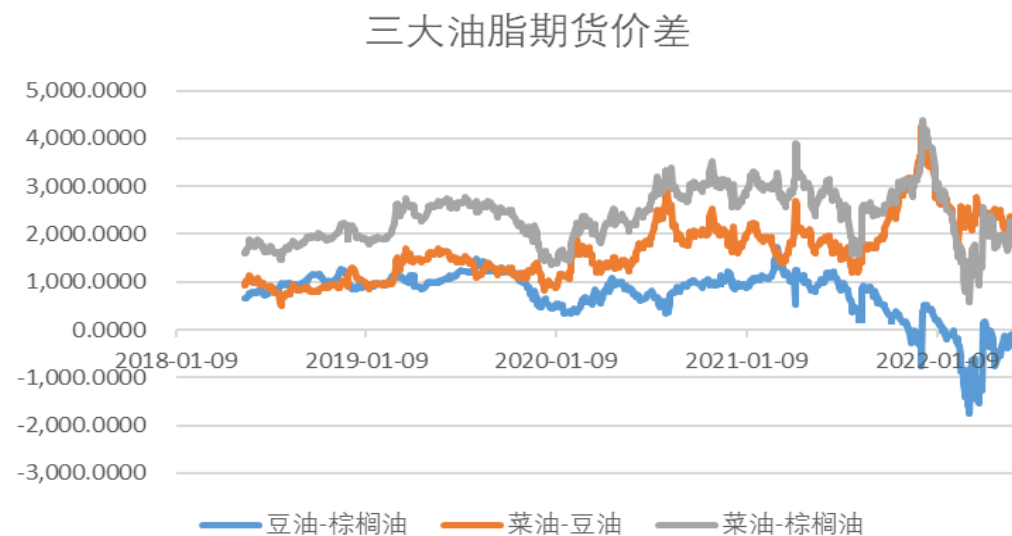
## 替代品情况——价差涨跌互现

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

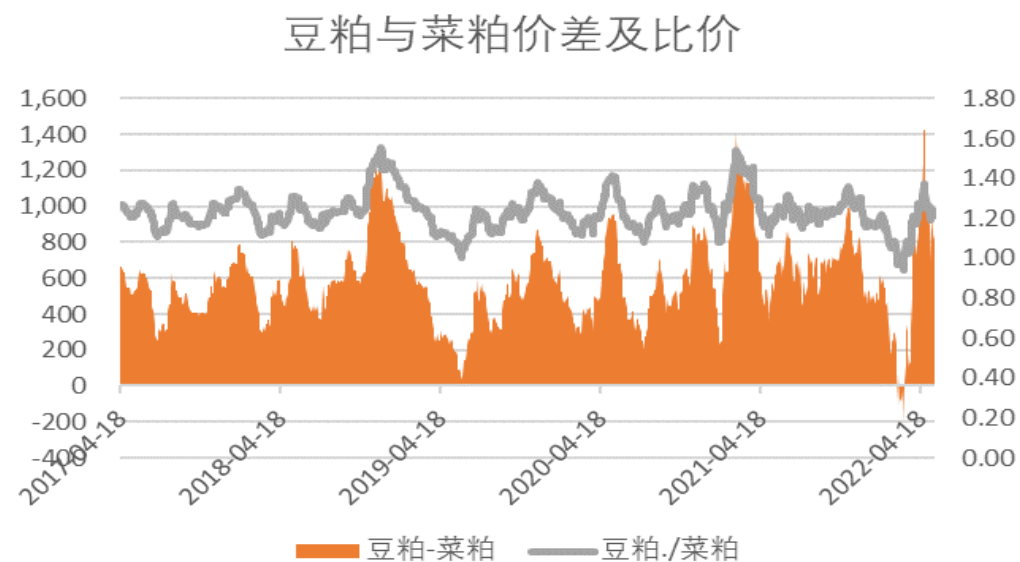
## 替代品情况——豆菜粕价差有所缩窄

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

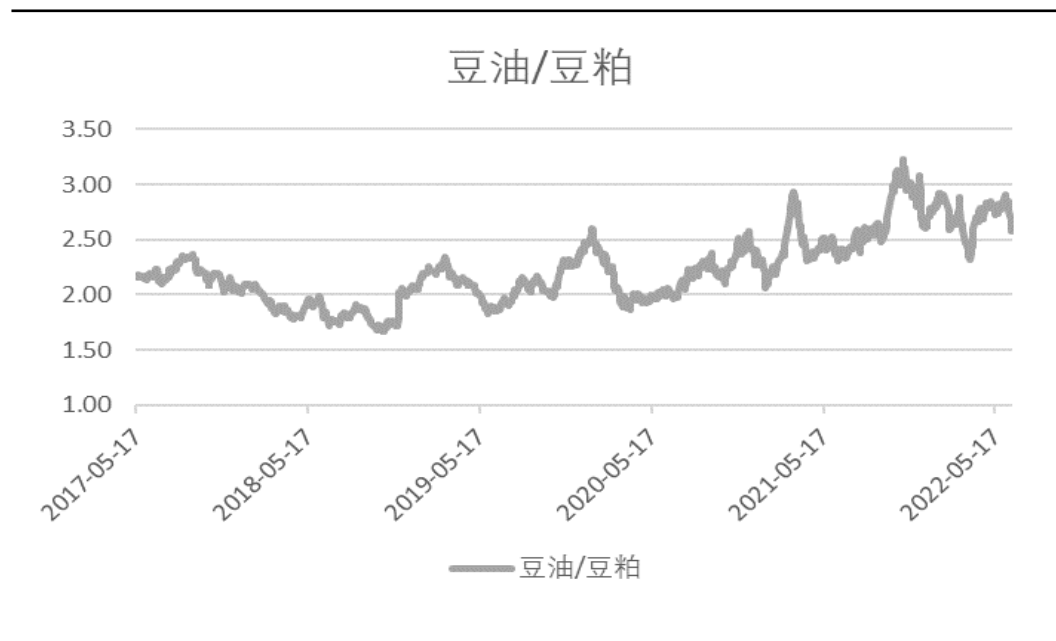


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月24日，菜粕均价3503.89元/吨，较上周上涨了-281.67元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加-20元/吨至476.11元/吨，比值为1.13。

## 替代品情况——比价有所下降

图57、油粕比

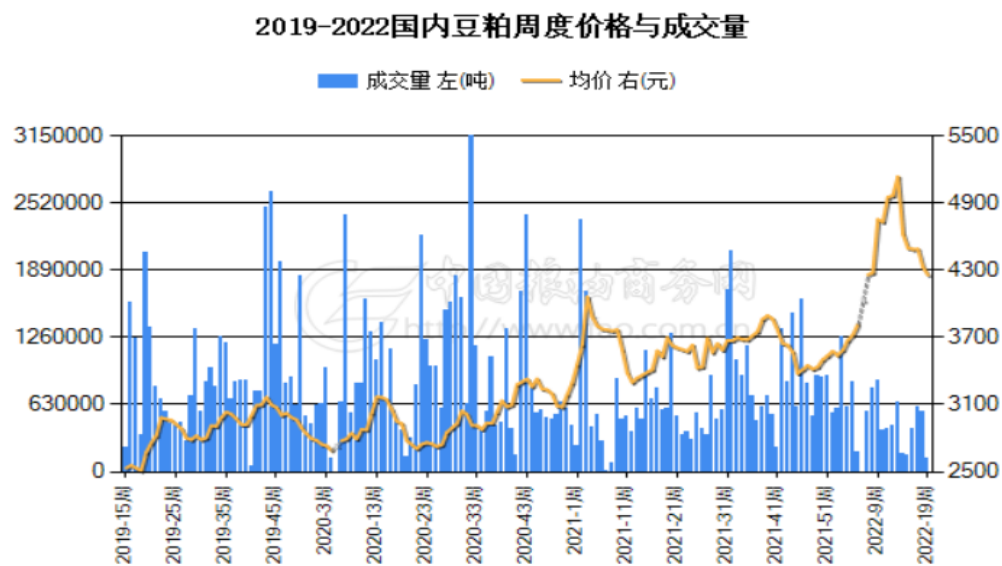


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月23日, 豆油/豆粕比价为2.66。

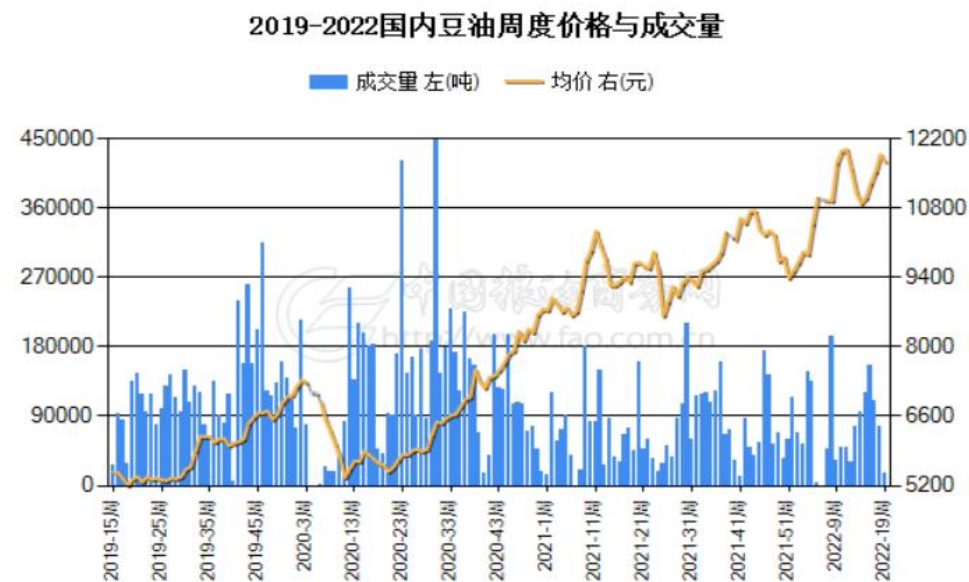
## 成交情况

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

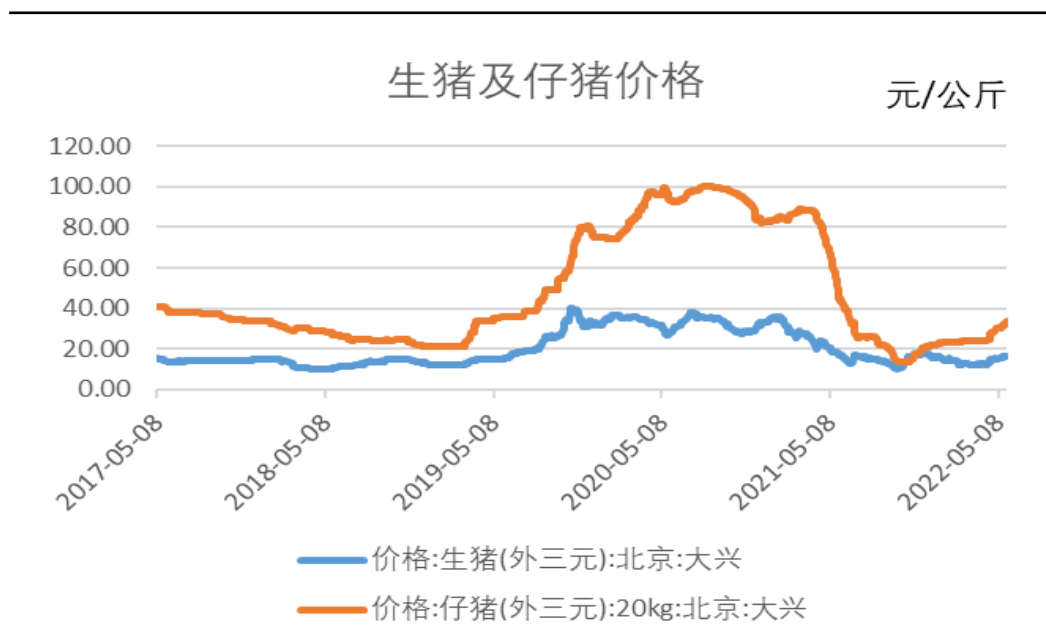


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止6月17日，豆粕成交量1223800吨，较上周上涨408601了，豆油成交量25770吨，较上周上涨了42449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23日，生猪北京（外三元）价格为18.4元/千克，仔猪价格为34.26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

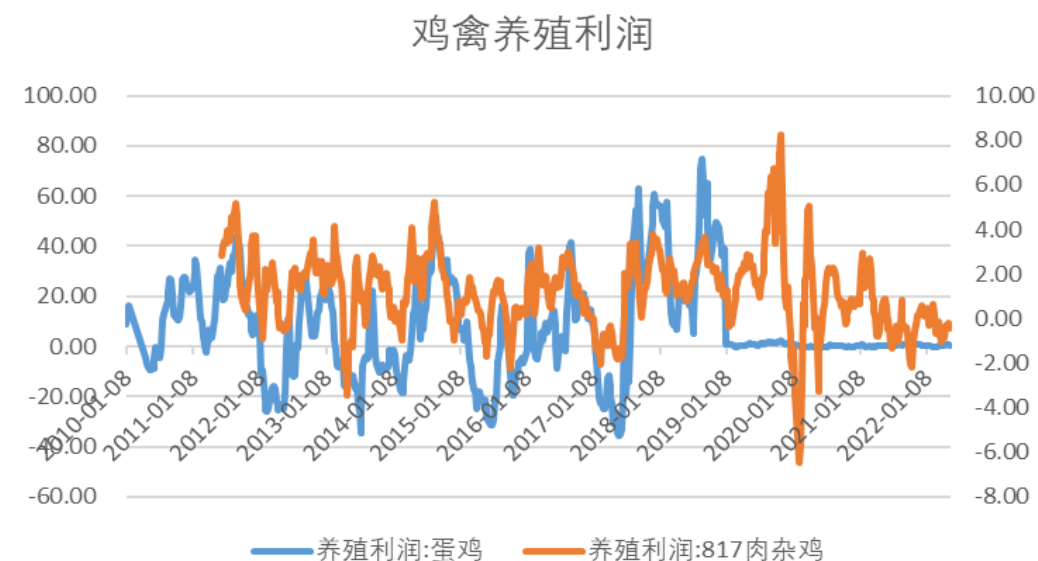


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月15日当周，生猪养殖预期盈利上涨31.94元/头至163.71元/头。

截至6月17日当周，鸡禽养殖利润为0.1元/只，肉杂鸡养殖0.42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

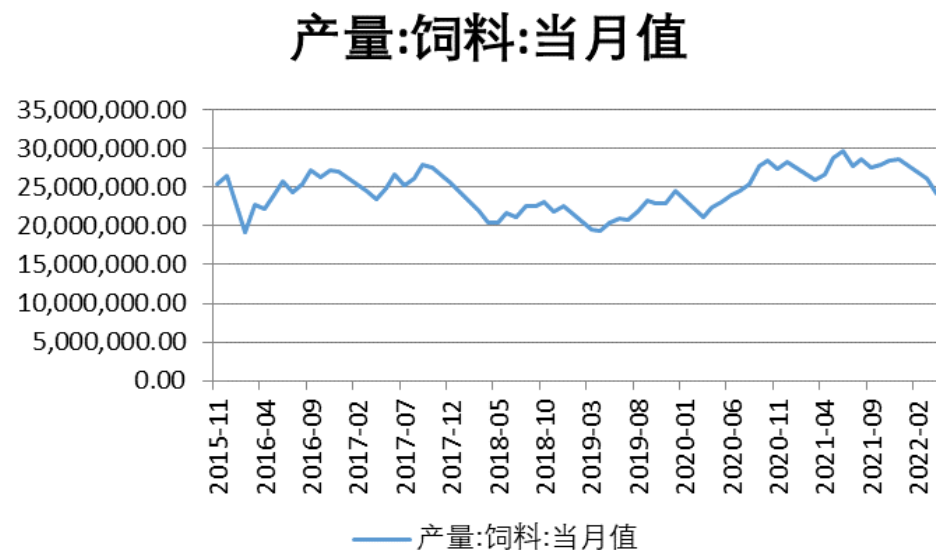


来源: wind 瑞达期货研究院



## 需求端——饲料产量有所增加

图63、饲料月度产量

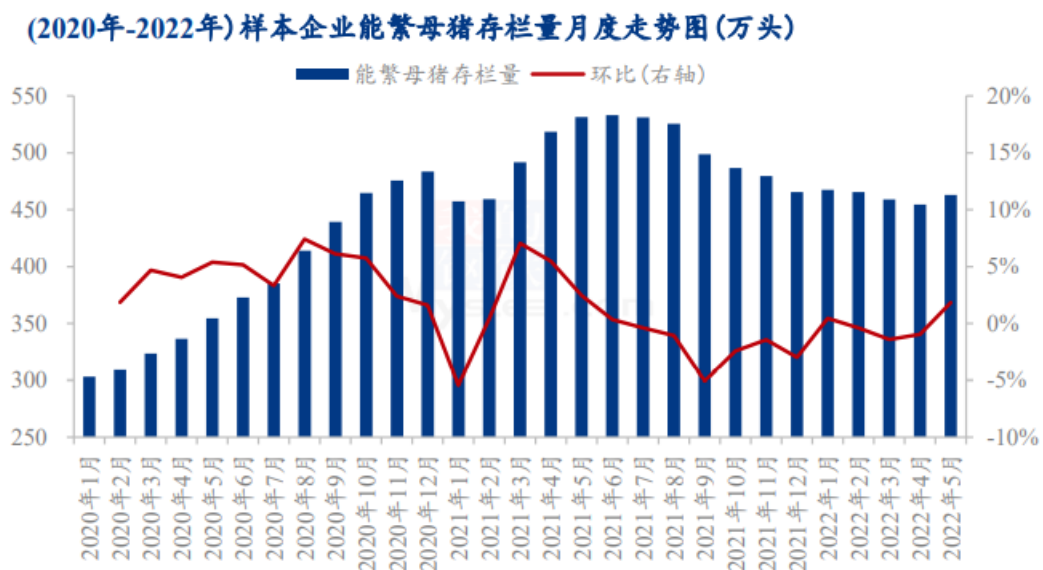


来源: wind 瑞达期货研究院

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

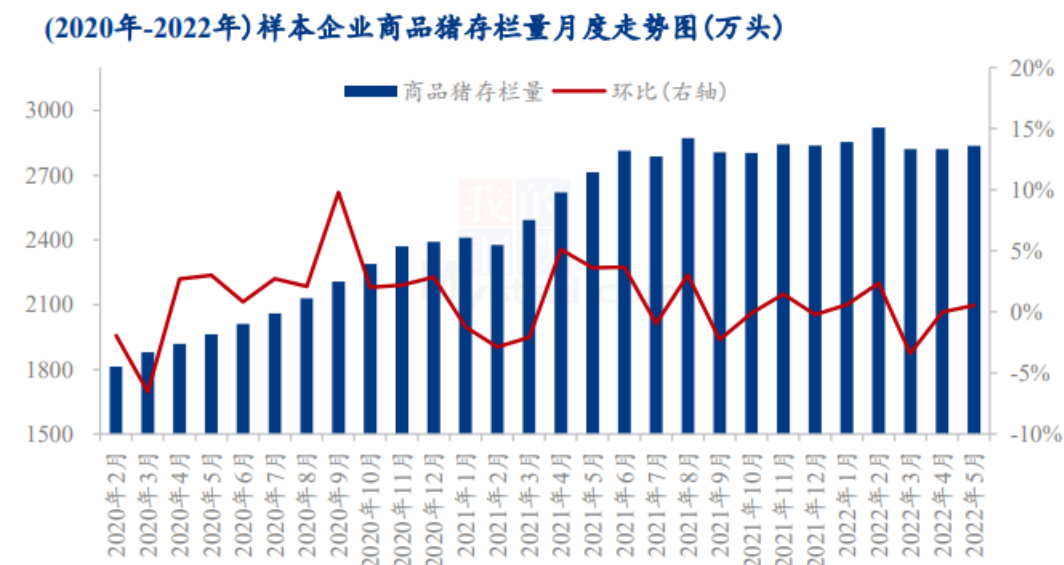
## 需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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



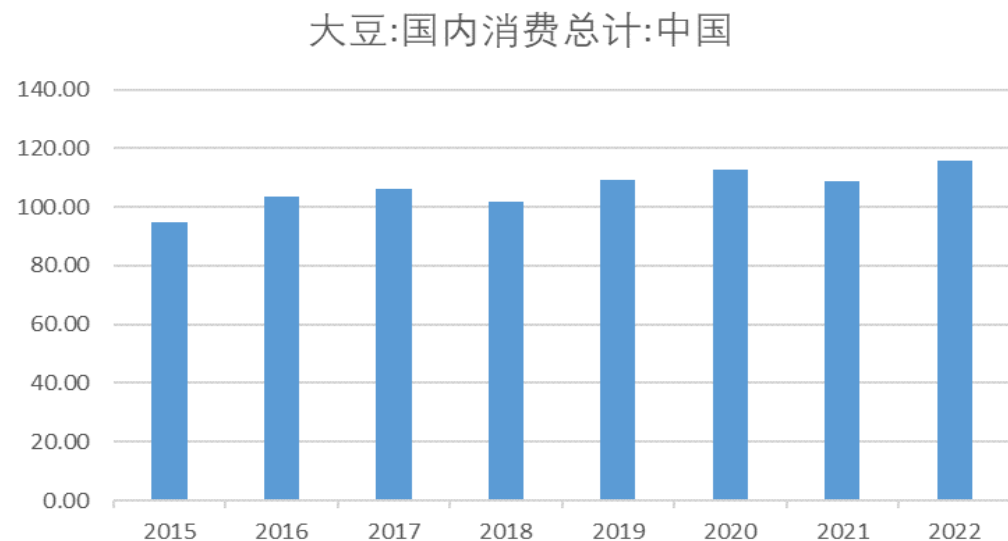
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 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%。

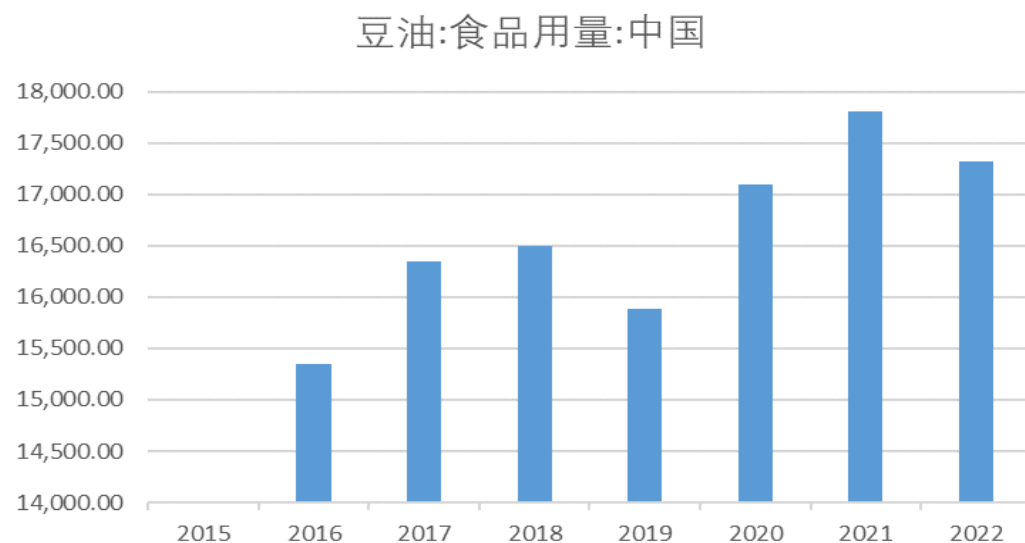
## 需求端

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

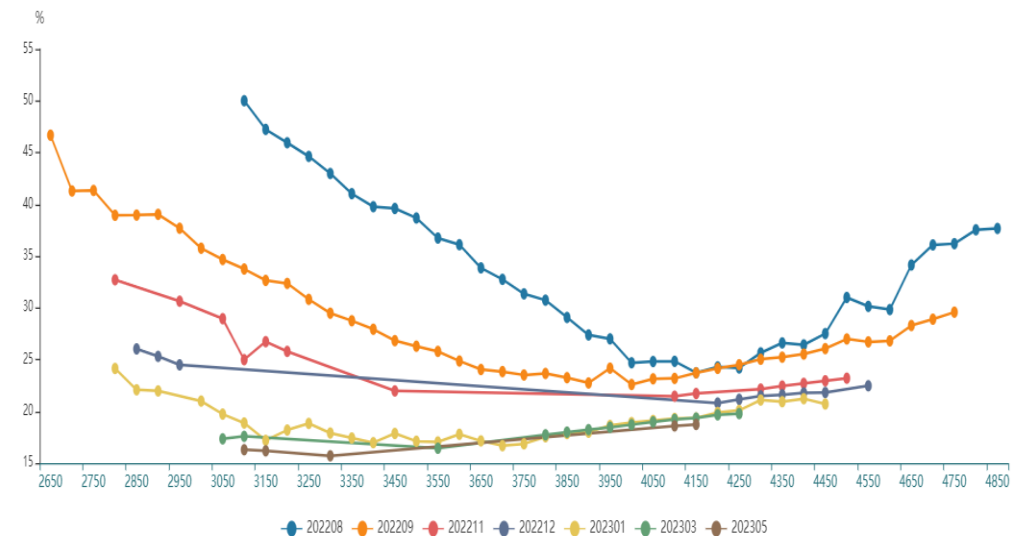
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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。