

「2022.9.2」 豆类市场周报

油脂走弱，油厂挺粕空油

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：从基本面来看，陈豆价格以稳定为主，市场走货尚可，新豆上市量不多，市场供应有限。从需求端来看，出伏后，天气预计转凉，学校开学，市场需求有转暖的预期。支撑远月的价格。东北主产区气温较常年偏低，可能影响大豆中后期生长。不过，大豆拍卖仍较频繁，拍卖底价暂无调整。盘面来看，豆一有所震荡，暂时观望。
- ◆ 豆二：美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至8月28日当周，美国大豆优良率为57%，好于预期的54%，去年同期为56%；美豆结荚率为91%，去年同期为92%，五年均值为92%；美豆落叶率为4%，去年同期为8%，五年均值为7%。美豆优良率好于预期，对市场有一定的压力。盘面来看，豆二高位有所调整，暂时观望

- ◆ 原油走弱，市场对经济担忧，拖累总体大宗商品的走势。分析机构Pro Farmer在上周巡查了美国七个主要大豆生产州之后表示，美国大豆产量将略高于美国农业部此前的预期。该机构预计，基于单产每英亩51.7蒲式耳的预估，美国大豆产量将达到45.35亿蒲式耳，美国农业部在8月12日预估的美豆产量为45.31亿蒲式耳。随着ProFarmer调研的结束，美豆天气炒作的空间越来越小。不过，上周民间出口商报告的对华出口量高达62.7万吨，为美豆价格止跌回升提供重要支撑。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8月26日当周（第34周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.22天，较上一周减少0.38天，减幅4.09%。油厂豆粕库存连续下滑，支撑豆粕现货强势运行。盘面来看，豆粕调整后维持震荡，短期在库存的支撑下，预计偏强震荡为主。
- ◆ 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

- ◆ 豆油：原油走弱，市场对经济担忧，拖累总体大宗商品的走势。分析机构Pro Farmer在上周巡查了美国七个主要大豆生产州之后表示，美国大豆产量将略高于美国农业部此前的预期。该机构预计，基于单产每英亩51.7蒲式耳的预估，美国大豆产量将达到45.35亿蒲式耳，美国农业部在8月12日预估的美豆产量为45.31亿蒲式耳。随着ProFarmer调研的结束，美豆天气炒作的空间越来越小。不过，上周民间出口商报告的对华出口量高达62.7万吨，为美豆价格止跌回升提供重要支撑。从油脂基本面来看，国内主要油厂豆油库存止降转升。上周国内大豆压榨明显提升，豆油产出增加，下游贸易商提货速度一般，豆油库存结束了连续八周的下滑势头。监测显示，8月29日，全国主要油厂豆油库存77万吨，比上周同期增加2万吨，月环比减少7万吨，比上年同期减少11万吨，比近三年同期均值减少41万吨。本周大豆压榨量将维持在190万吨以上高位，预计豆油库存将继续上升。最新油脂库存略有增加，豆油库存因周度大豆压榨量增长而回升较快，棕榈油到港量增加改善库存，菜籽油库存增长较缓慢。近日多地疫情防控措施再度趋紧，可能削弱中秋需求预期。盘面来看，豆油追随原油有所走弱，不过前期利空消化较大，预计下降幅度有限。
- ◆ 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

本周大豆价格震荡走弱 美豆价格震荡走弱

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

本周豆一有所下降，主要受到拍卖仍较为频繁，且成交量不佳，限制豆一的走势。美豆方面，总体表现为震荡回落的态势。主要受到Pro Farmer调研报告较市场预期调高了美豆的产量，加上对宏观经济的不确定性，压制大宗商品的价格。

本周豆粕价格震荡走弱

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

大连豆粕期货维持震荡，主要受到库存有限的支撑。
美豆粕走势总体走弱，主要受到美豆走弱的影响。

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油价格震荡回落 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

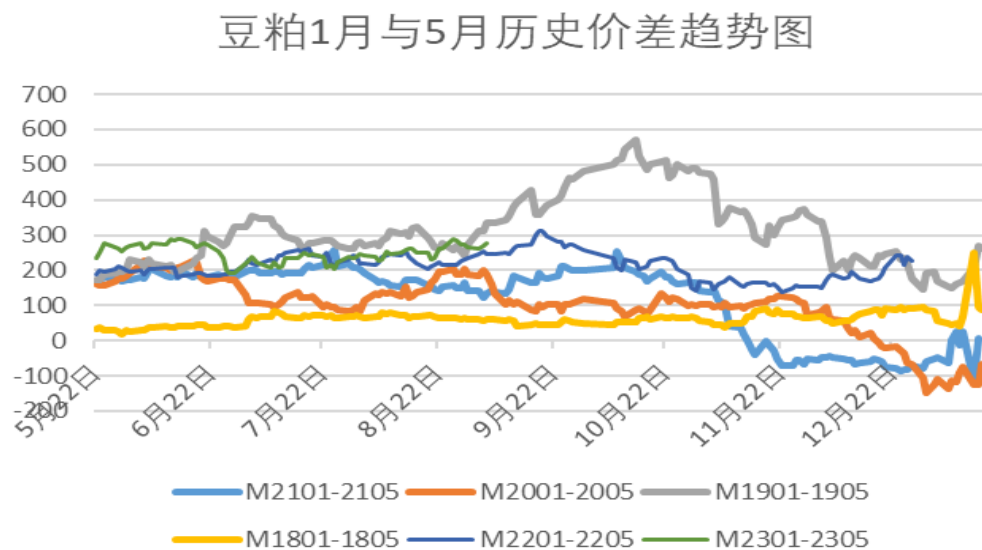


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格有所走弱，主要受到原油大幅下跌的影响
美豆油有所走弱，主要受到油价下跌的影响。

本周1-5价差维持稳定

图7、豆粕1-5价差走势图

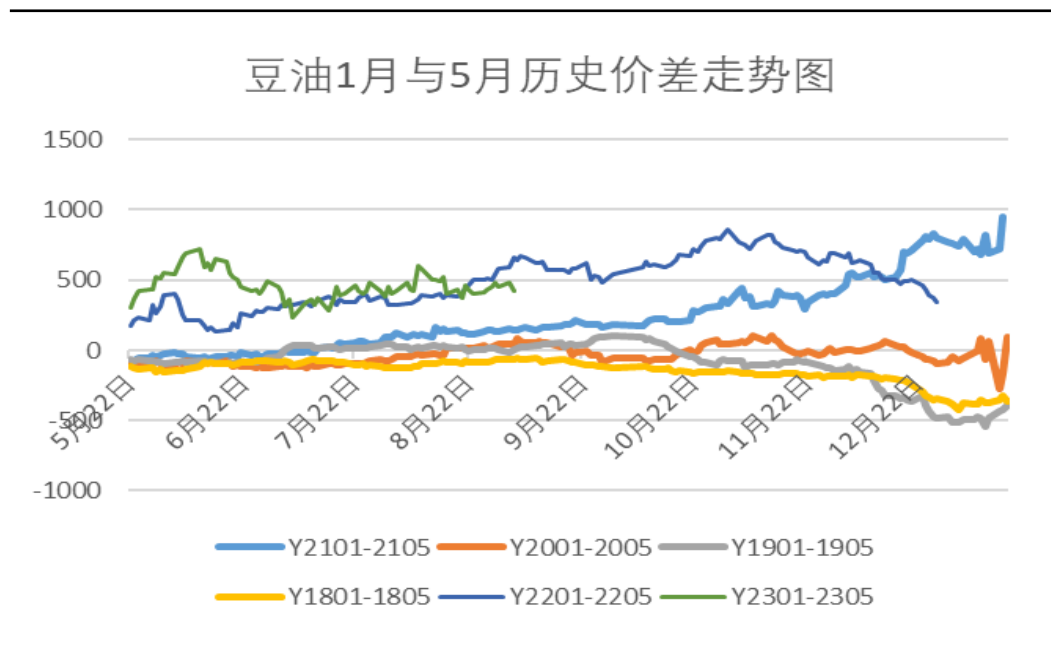


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月1日，豆粕1-5月价差为276元/吨，价差维持稳定。

本周1-5价差维持稳定

图8、豆油1-5价差走势图

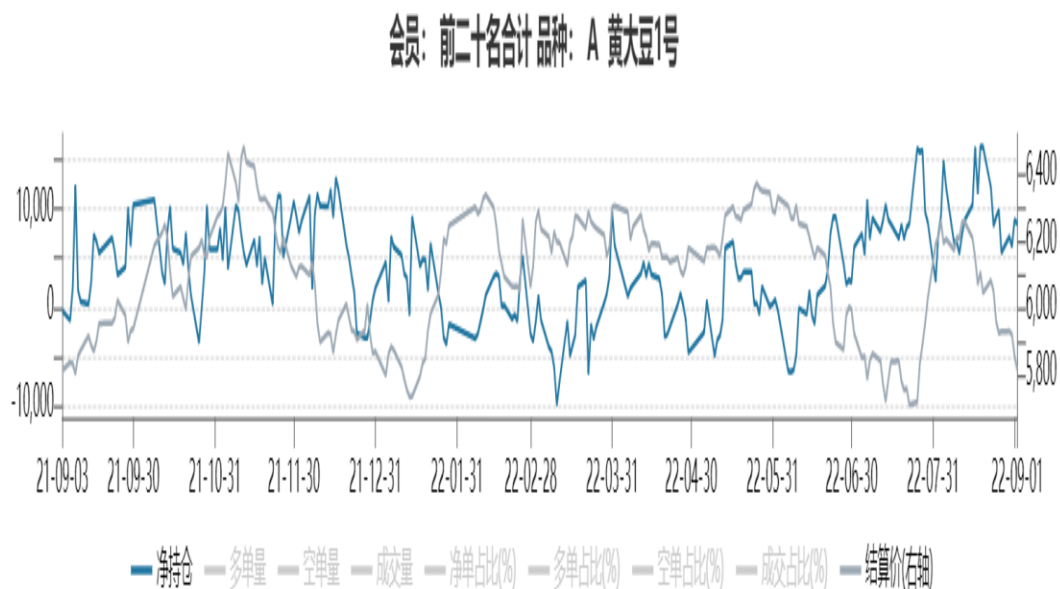


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月1日, 豆油1-5月价差为424元/吨。价差维持稳定。

本周期货净持仓有所增长 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9月1日，豆一前20名持仓净多单8474手，净多单有所增长，豆一震荡下行，期货仓单3691张。

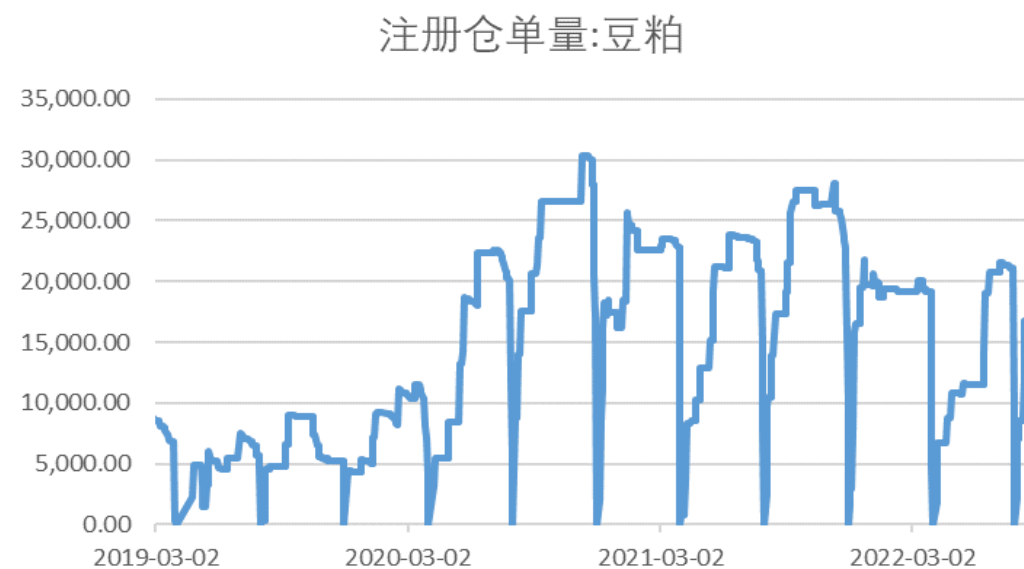
本周期货净持有所缩小 期货仓单减少

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9月1日, 豆粕前20名持仓净空单18540手, 净持仓震荡缩小, 豆粕维持震荡, 期货仓单18332张。

本周期货净持仓多翻空 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

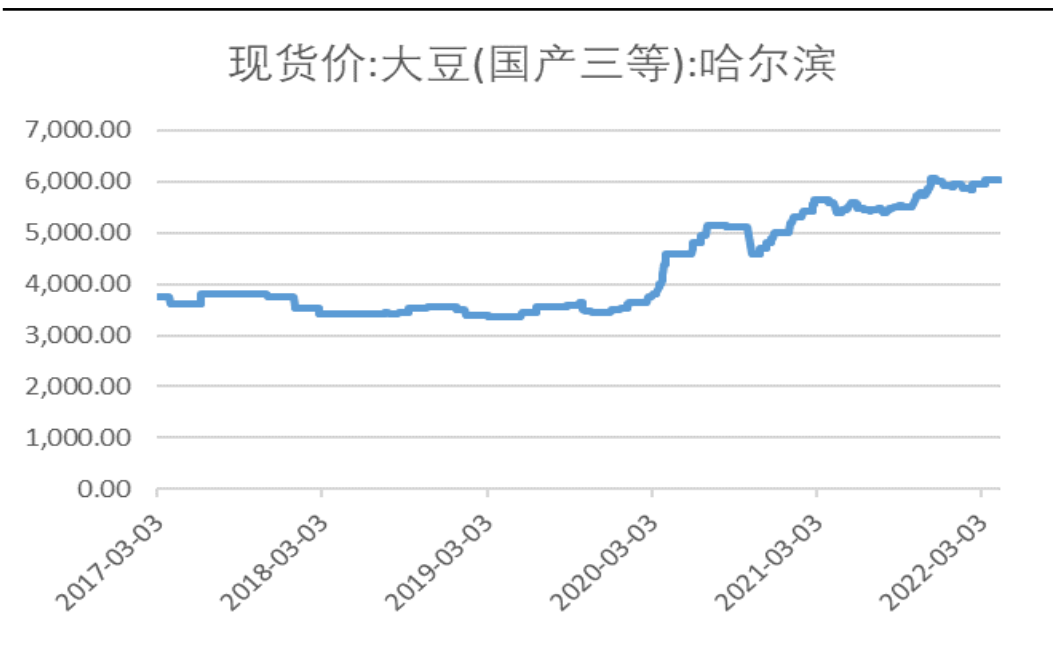


来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月1日, 豆油前20名持仓净多单-5319手, 净持仓多翻空, 豆油价格震荡走弱, 期货仓单10616张。

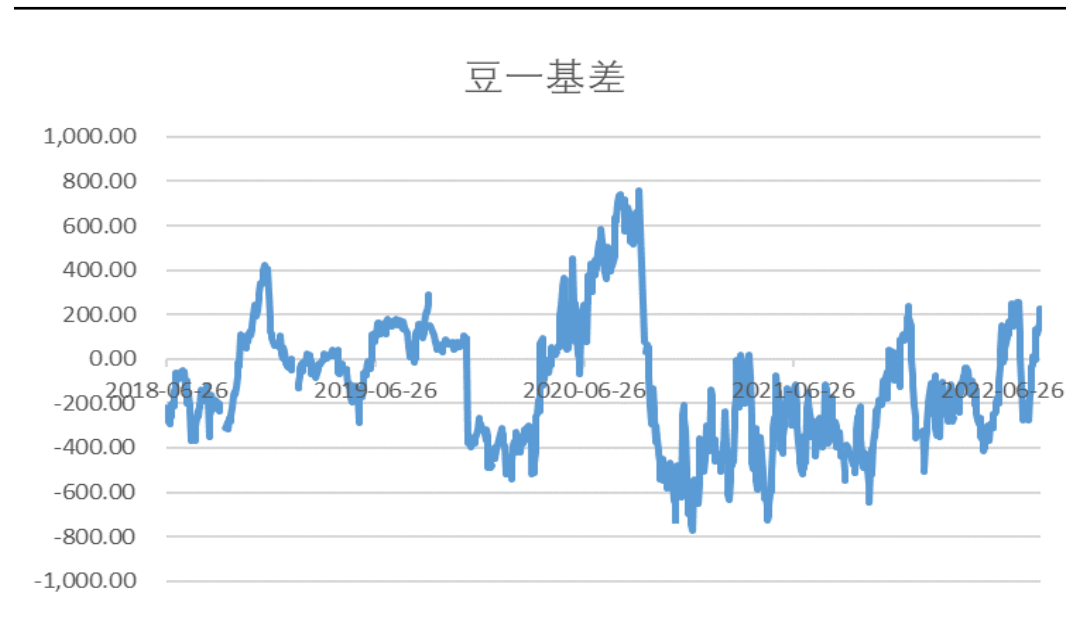
本周现货价格小幅上涨 基差有所回升

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

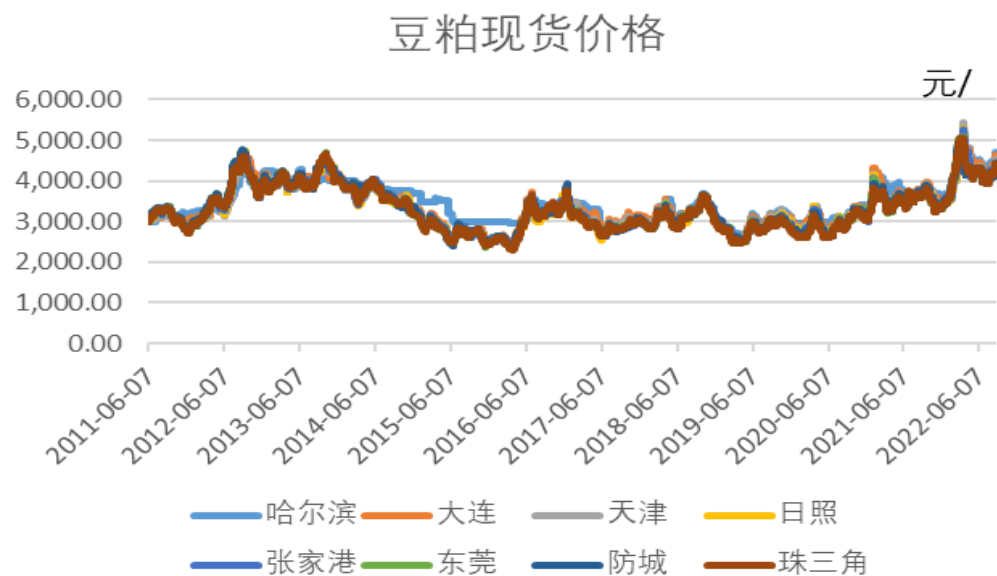


来源：wind 瑞达期货研究院

截止9月1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225元/吨。

本周现货价格维持稳定 基差维持稳定

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

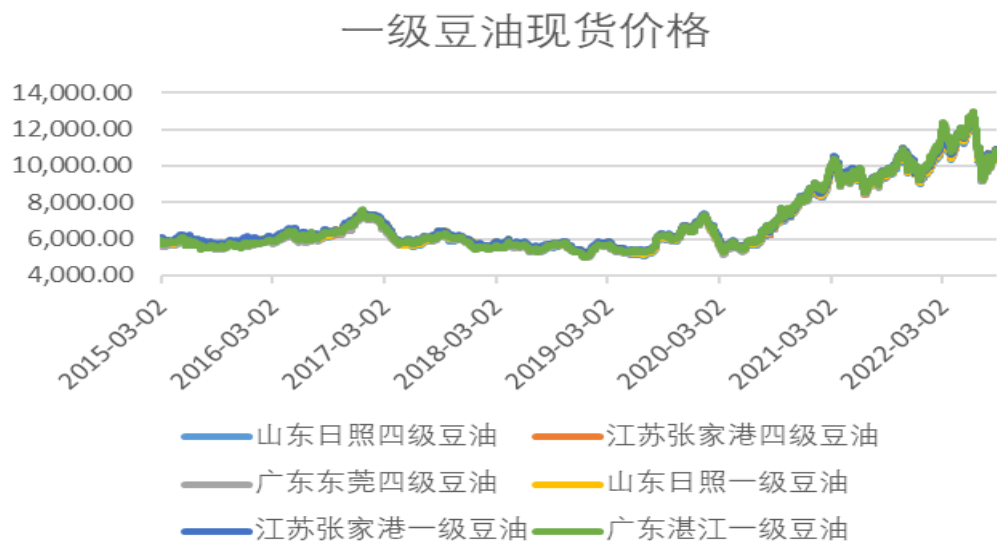


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月1日，豆粕张家港地区报价4450元/吨，较上周增加0元/吨。豆粕主力合约基差677元/吨。

本周现货价格有所下跌 基差小幅扩大

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1日，江苏张家港一级豆油现价上涨-350元/吨，至10450元/吨，主力合约基差936元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

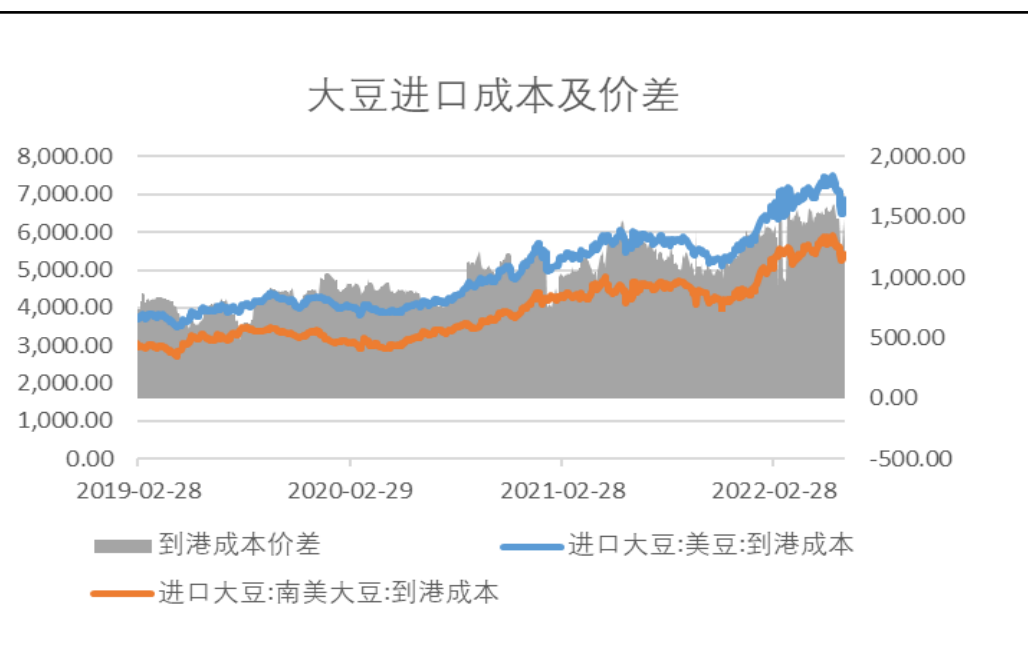


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至9月2日，美西大豆FOB升贴水10月报价215美分/蒲，较上周上涨了15美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水9月报价77美分/蒲，较上周上涨了-183美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水8月182美分/蒲，较上周上涨了50美分/蒲。

本周进口成本美国下跌，南美下跌

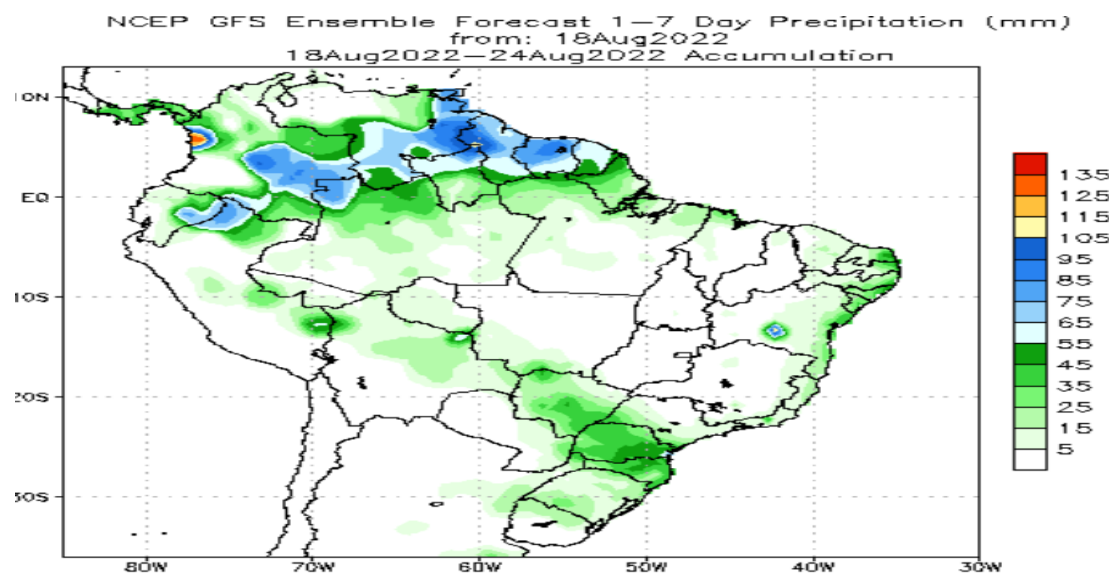
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

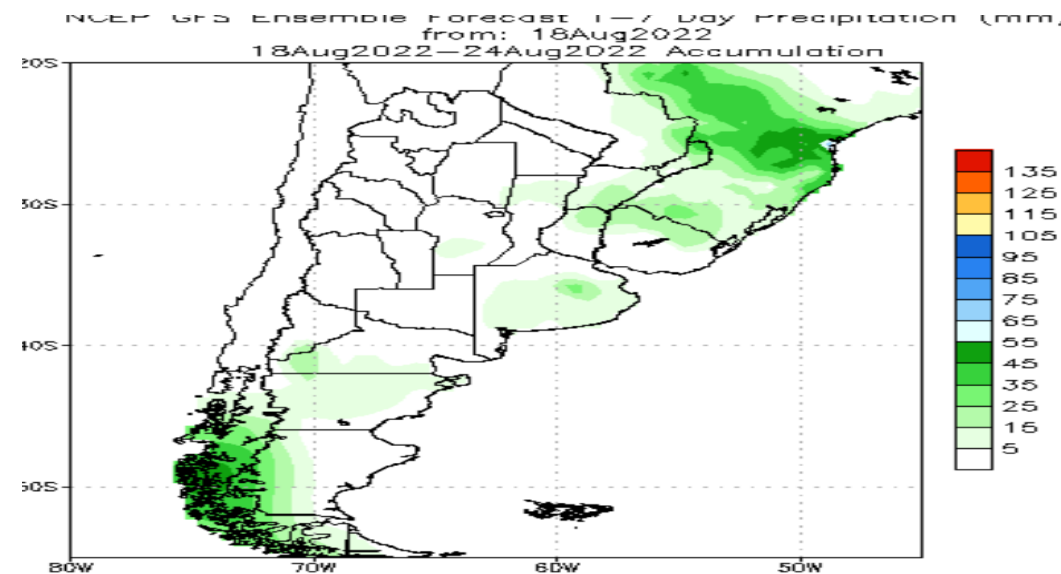
截止9月2日，美国大豆到港成本增长-84元/吨至5109元/吨。南美大豆到港成本上涨-92元/吨至5198元/吨，二者的到港成本价差为-89元/吨。

图23、巴西未来7天天气



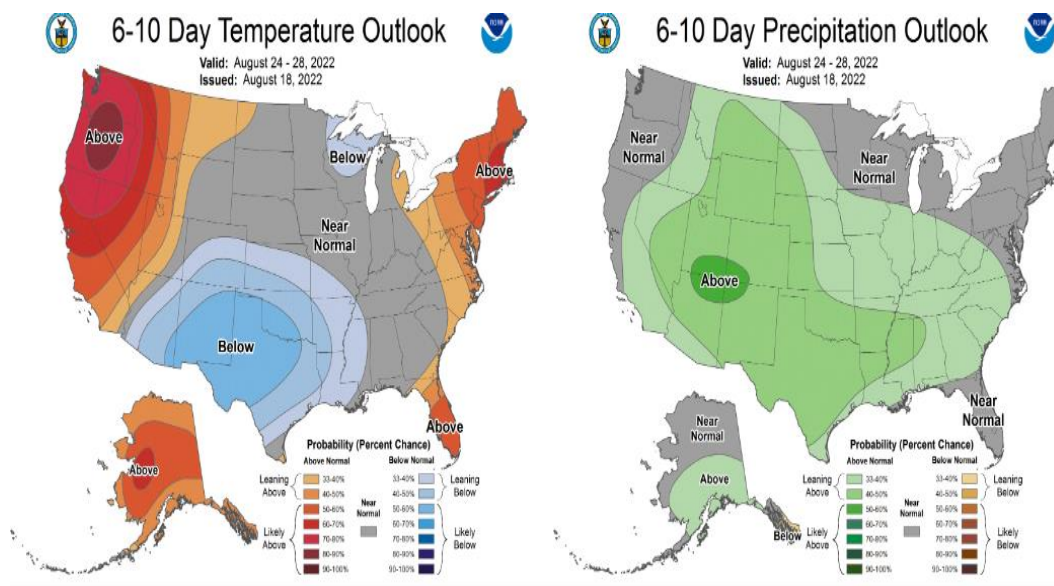
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

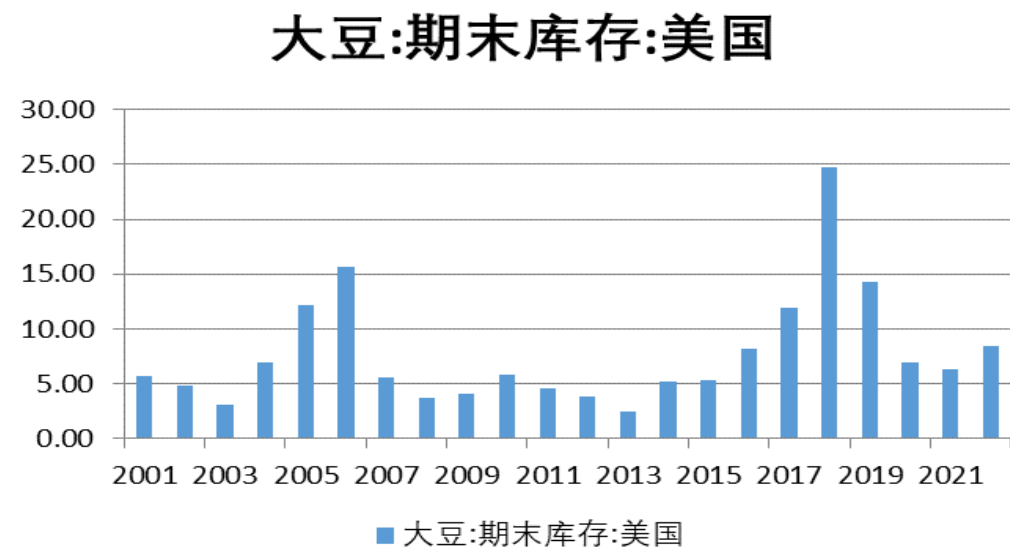
图26、8月美豆供需平衡表

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

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。

图27、美豆期末库存情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

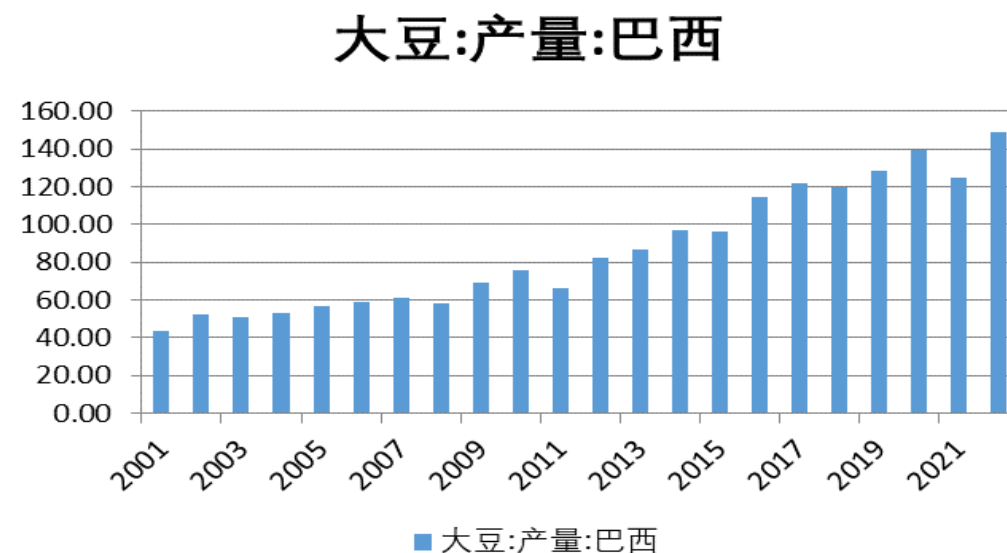
供应端——巴西库存有所增长

图28、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，较上个月上涨0百万吨，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

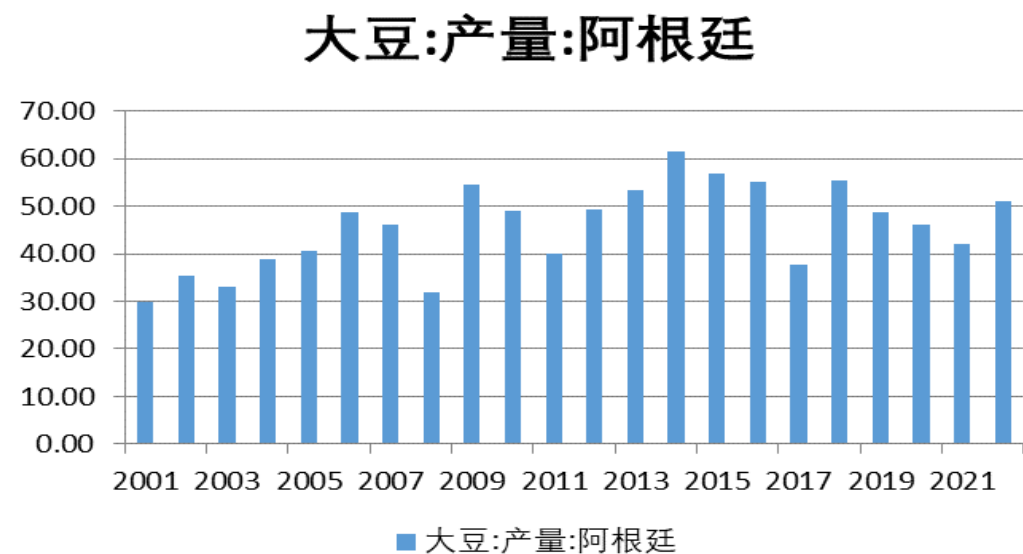
图30、8月阿根廷豆供需平衡表

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

截止2022年8月份，2021/22年度，阿根廷豆产量44百万吨，较上个月上涨0百万吨，阿根廷豆库存22.45百万吨，较上个月增长了0.35百万吨

图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——美豆优良率小幅回落

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

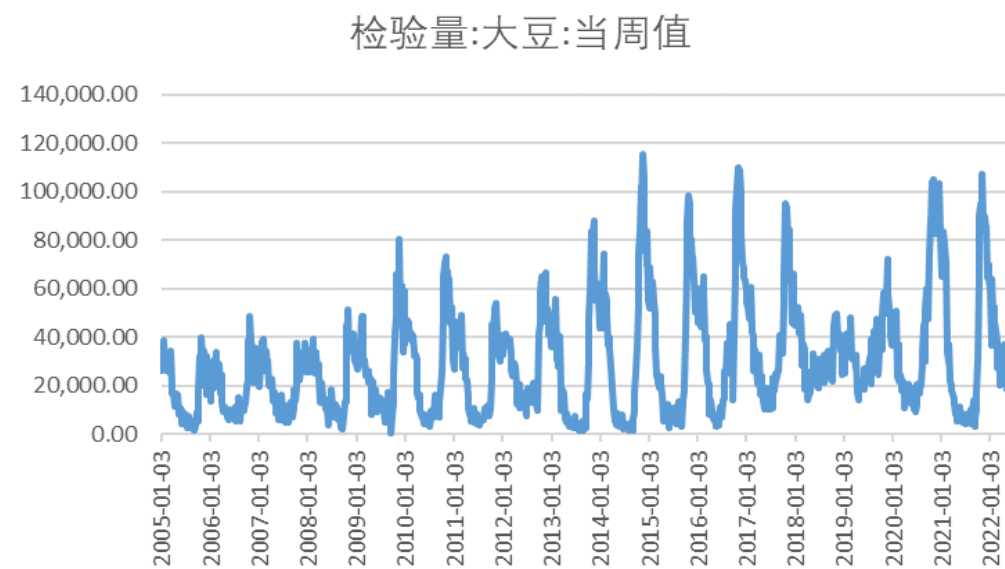


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至8月28日当周，美国大豆优良率为57%，好于预期的54%，去年同期为56%；美豆结荚率为91%，去年同期为92%，五年均值为92%；美豆落叶率为4%，去年同期为8%，五年均值为7%。

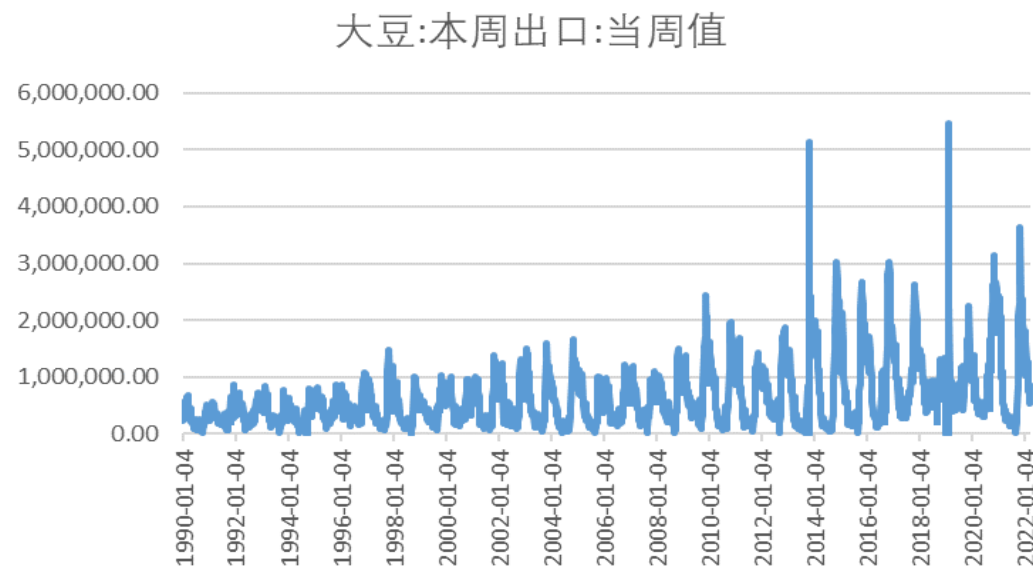
供应端——美豆出口检验回落

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

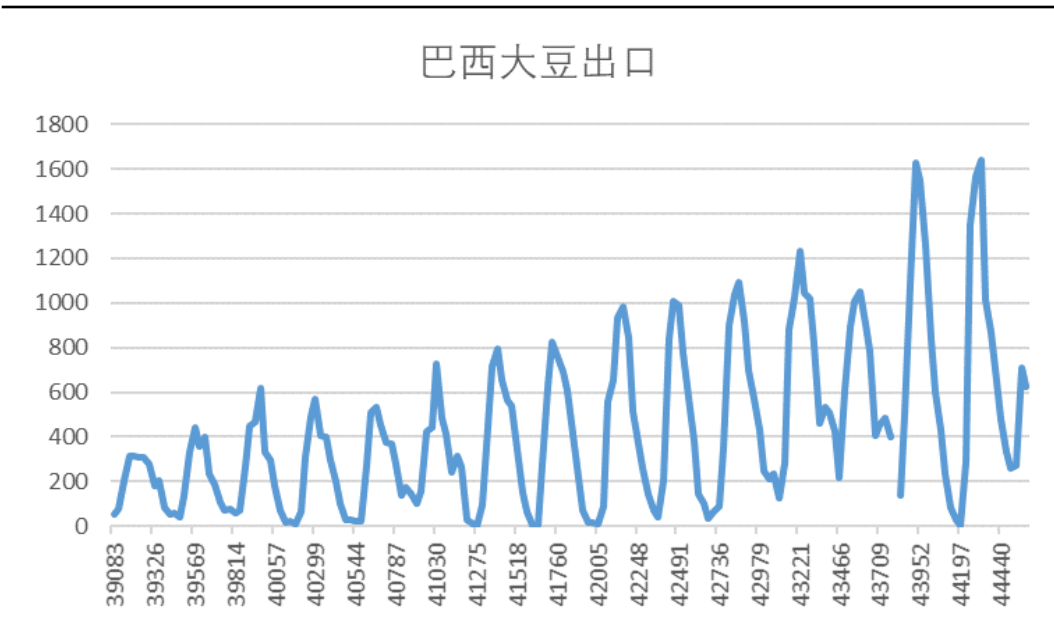


来源: wind 瑞达期货研究院

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36.4%，但是比去年同期提高12.8%。截至2022年8月25日的一周，美国大豆出口检验量为436,851吨，上周为686,827吨，去年同期为387,206吨。

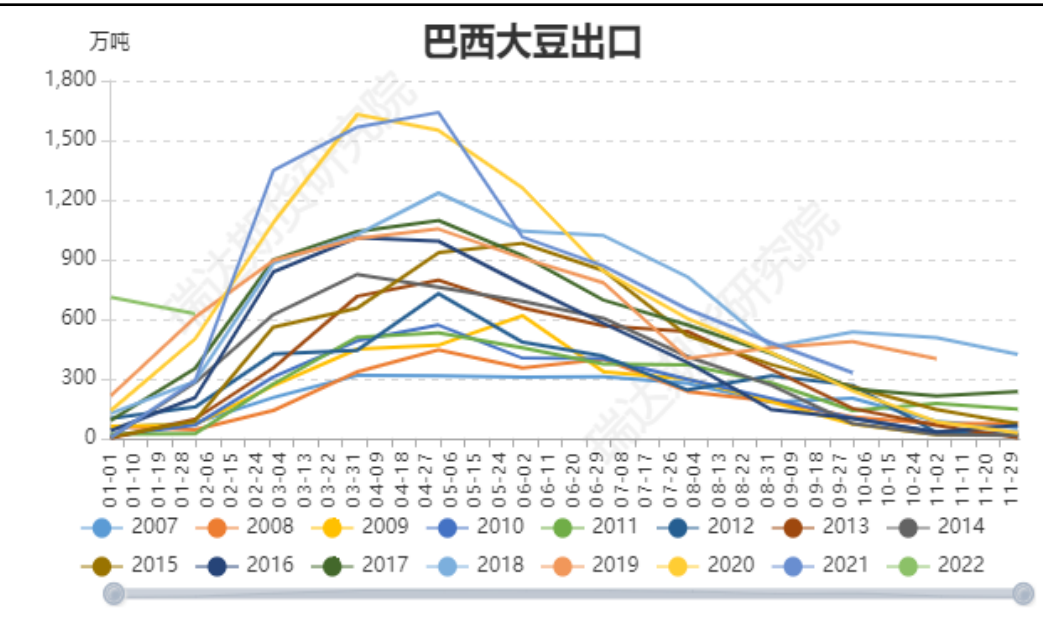
供应端——巴西出口预期减少

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

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022年8月份巴西大豆出口量可能达到510万吨，低于7月份的707万吨。作为对比，去年8月份巴西大豆出口量为579万吨。

国内情况——港口库存小幅回落

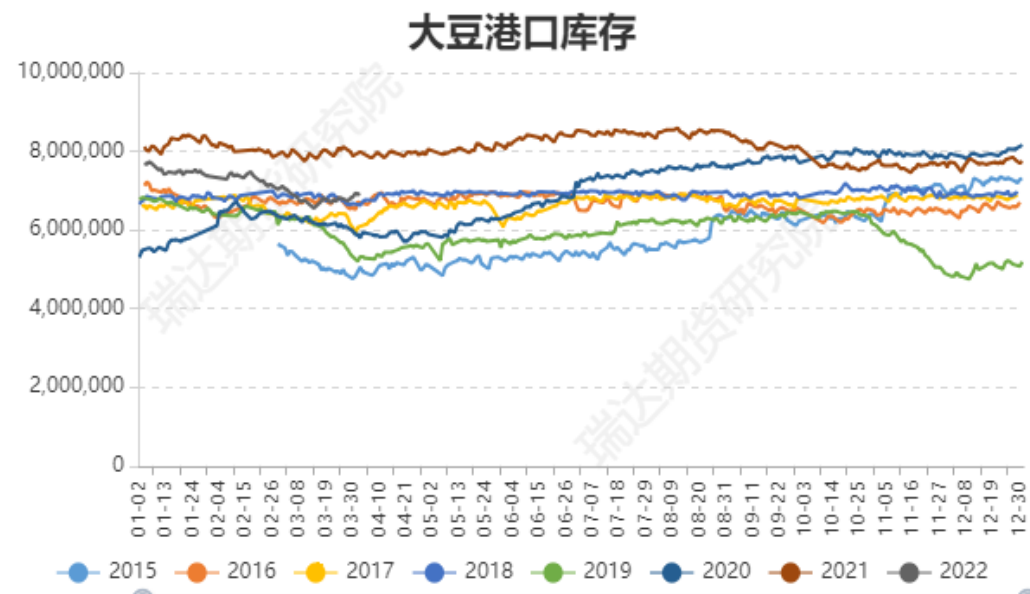
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月1日, 进口大豆库存周环比增长-7.01万吨, 至683.49万吨。

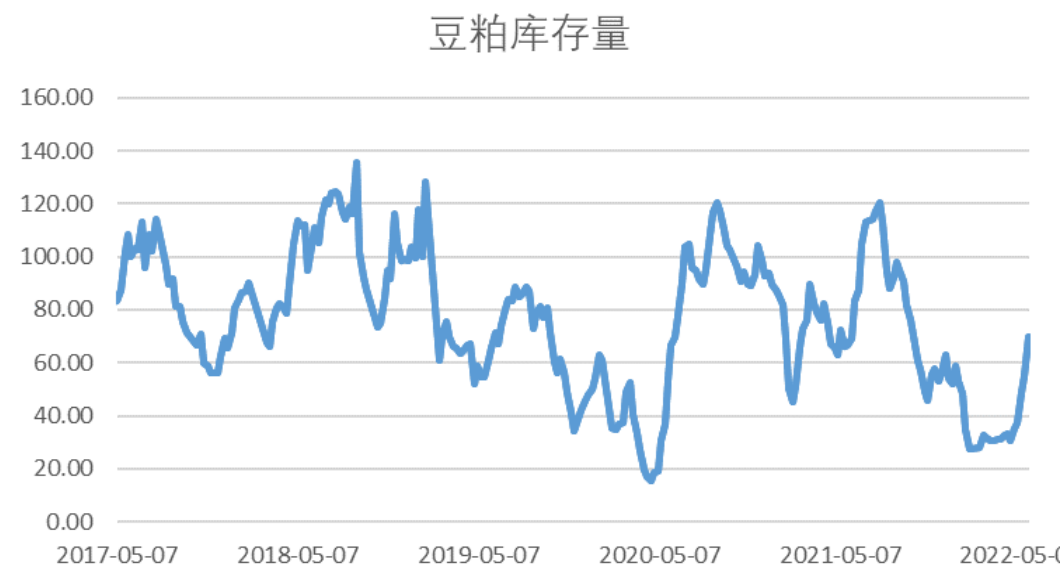
图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

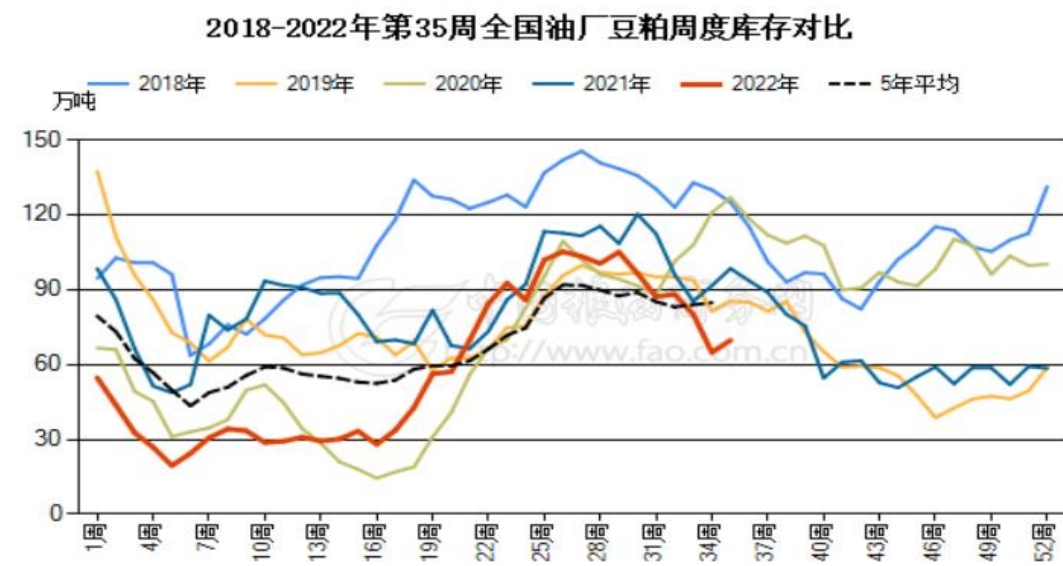
国内情况——豆粕库存有所下降

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

虽然大豆压榨量显著上升, 但饲料养殖企业提货速度加快, 豆粕库存继续下降。8月29日, 国内主要油厂豆粕库存68万吨, 比上周同期下降2万吨, 比上月同期减少25万吨, 比上年同期减少32万吨, 比过去三年同期均值减少33万吨。8-9月国内大豆到港量偏低, 但油厂豆粕库存偏低, 现货基差保持坚挺, 油厂开机积极性较高, 预计豆粕库存继续下降空间有限。

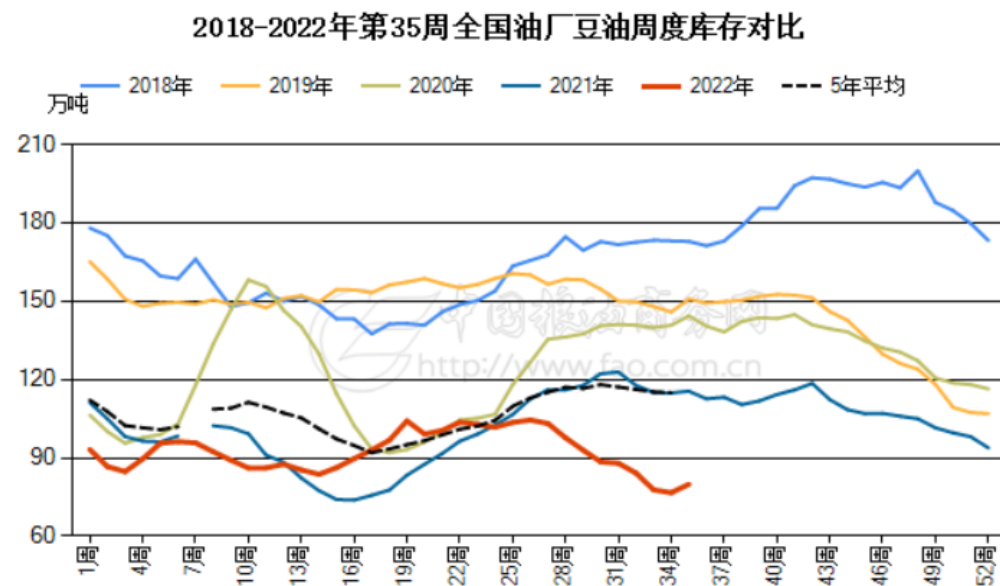
国内情况——豆油库存结束下跌

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

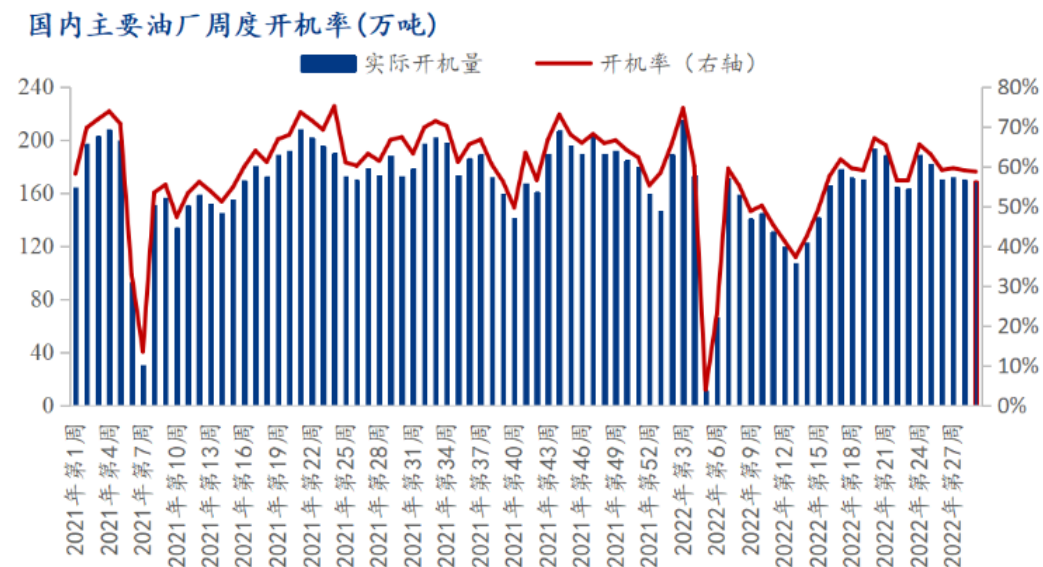


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

国内主要油厂豆油库存止降转升。上周国内大豆压榨明显提升，豆油产出增加，下游贸易商提货速度一般，豆油库存结束了连续八周的下滑势头。监测显示，8月29日，全国主要油厂豆油库存77万吨，比上周同期增加2万吨，月环比减少7万吨，比上年同期减少11万吨，比近三年同期均值减少41万吨。本周大豆压榨量将维持在190万吨以上高位，预计豆油库存将继续上升。

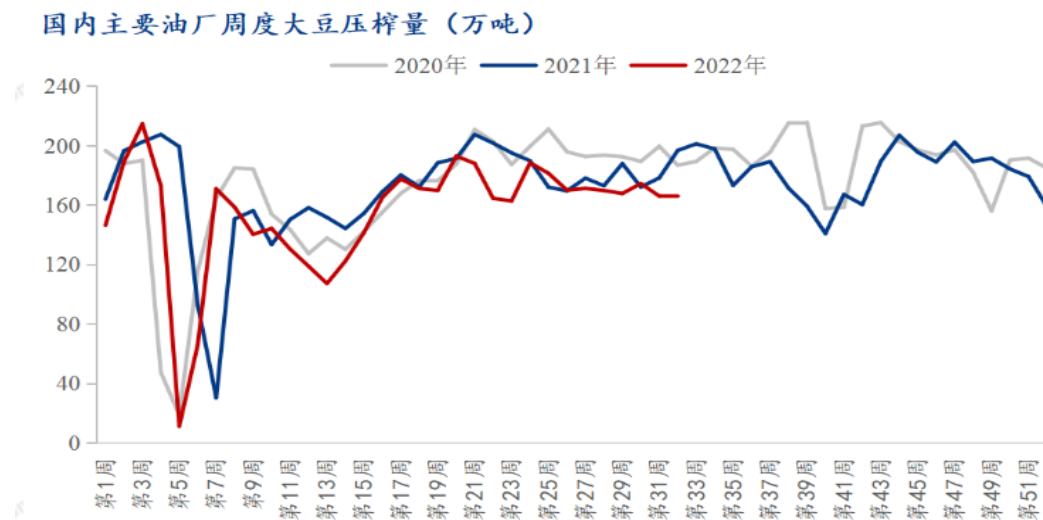
国内情况——压榨量有所增长，开机率有所增长

图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

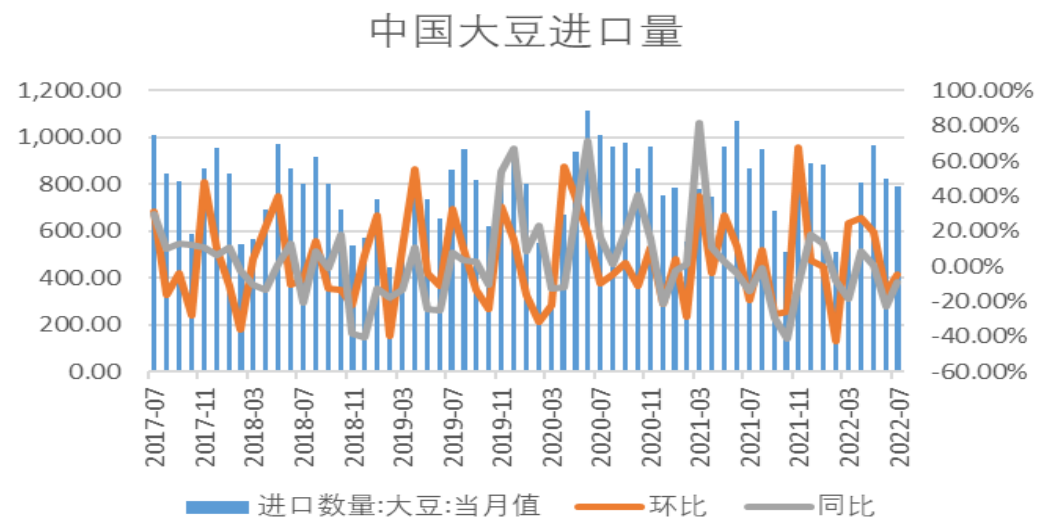


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第34周（8月20日至8月26日）111家油厂大豆实际压榨量为197.99万吨，开机率为68.82%。本周油厂实际开机率略高于此前预期，较预估高3.76万吨；较前一周实际压榨量增加24.59万吨。

国内情况——大豆进口有所下降

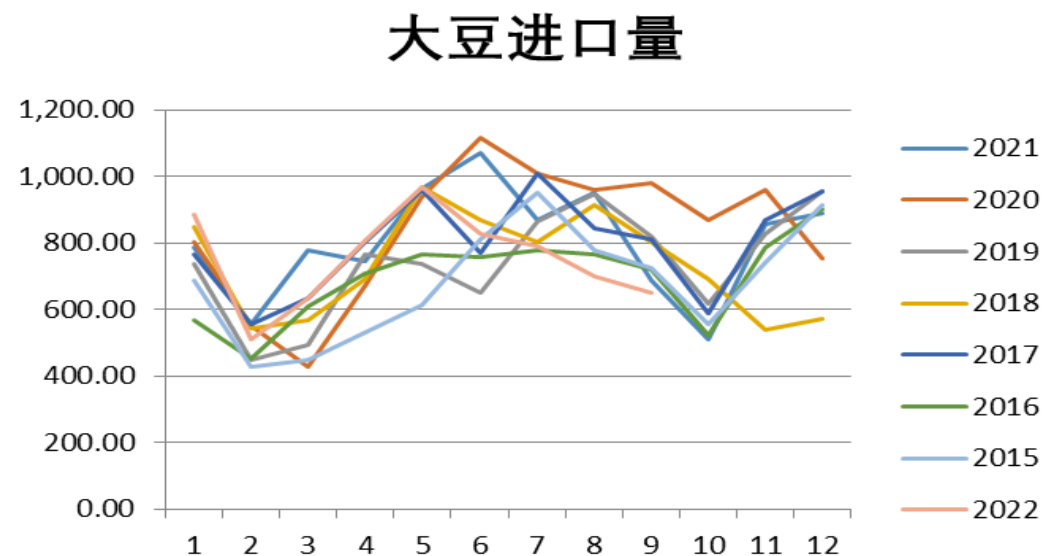
图46：大豆进口量



来源：中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据，中国7月大豆进口788.3万吨，6月为825.0万吨。

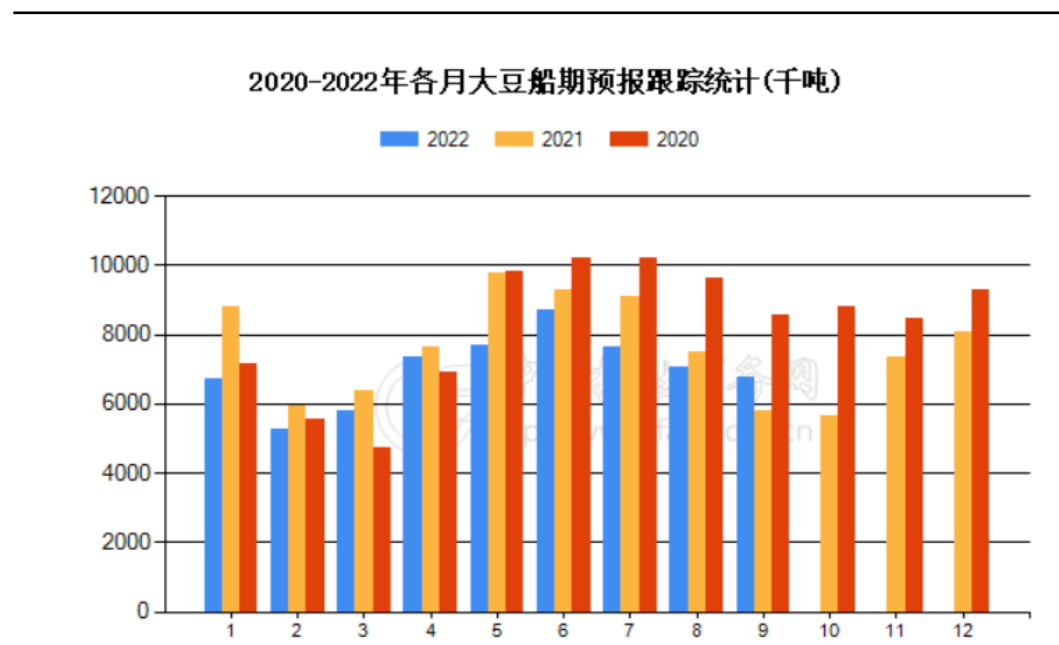
图47、大豆进口量季节性走势



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

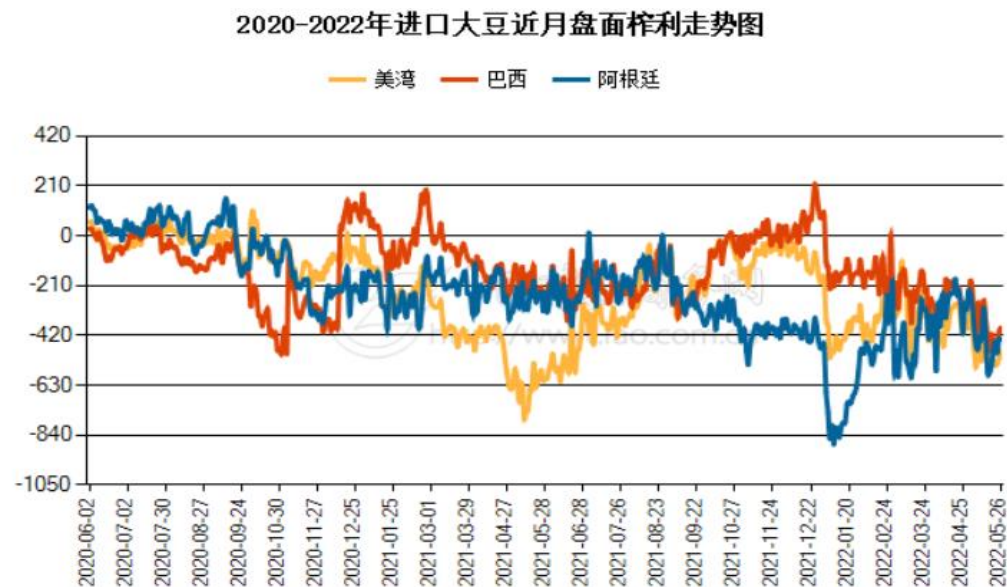
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止9月1日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-446.95元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-183.35元/吨，-143.35元/吨和-93.35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

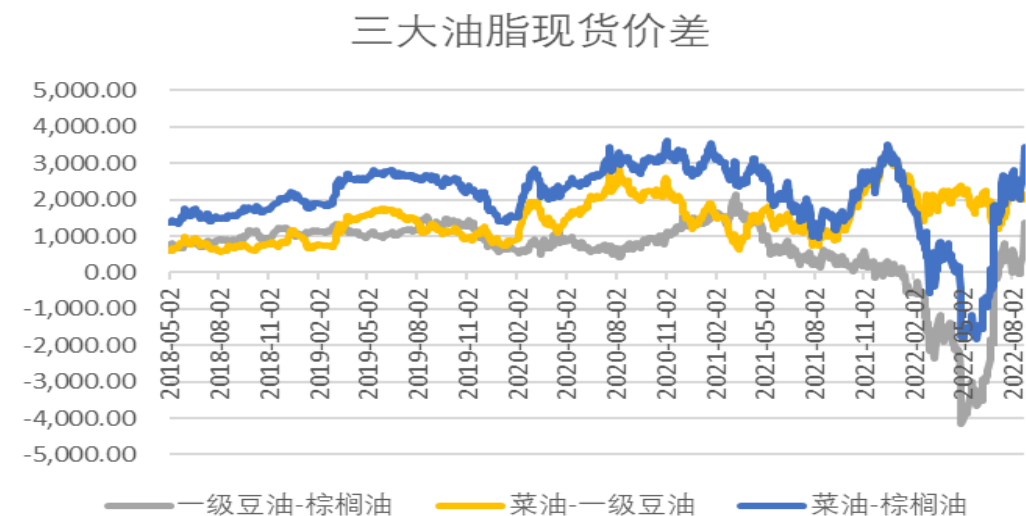


来源：wind 瑞达期货研究院

截止9月1日，广东棕榈油报价9300元/吨，较上周上涨-310元/吨，菜油福建地区报价12580元/吨，较上周上涨-670元/吨

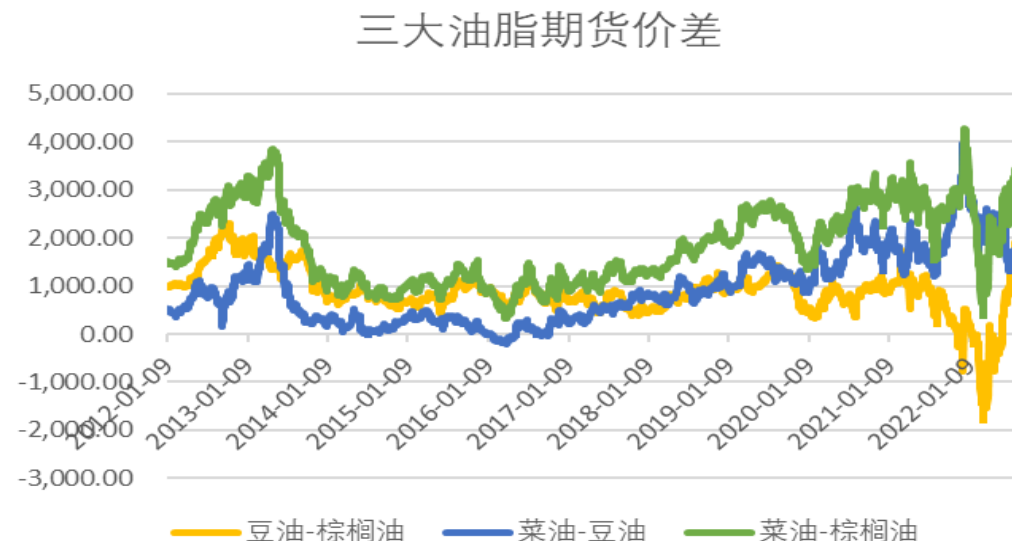
替代品情况——价差总体下降

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、菜豆以及菜棕期货价差有所缩小。

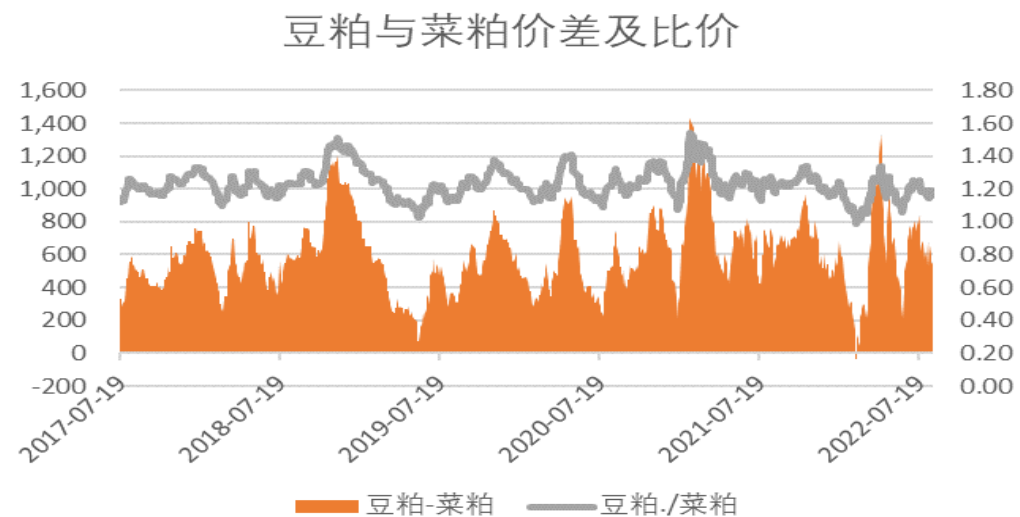
替代品情况——豆菜粕价差有所缩小

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9月1日, 菜粕均价3497.37元/吨, 较上周上涨了-49.47元/吨, 豆菜粕现货价差周环比增加-16元/吨至553元/吨, 比值为1.16。

替代品情况——比价小幅下跌

图57、油粕比

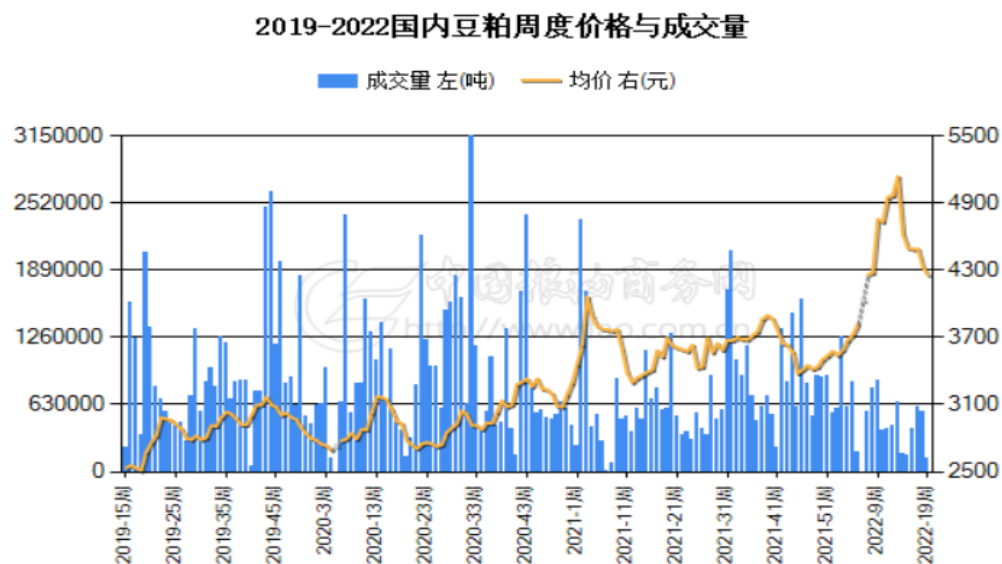


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月1日, 豆油/豆粕比价为2.52。

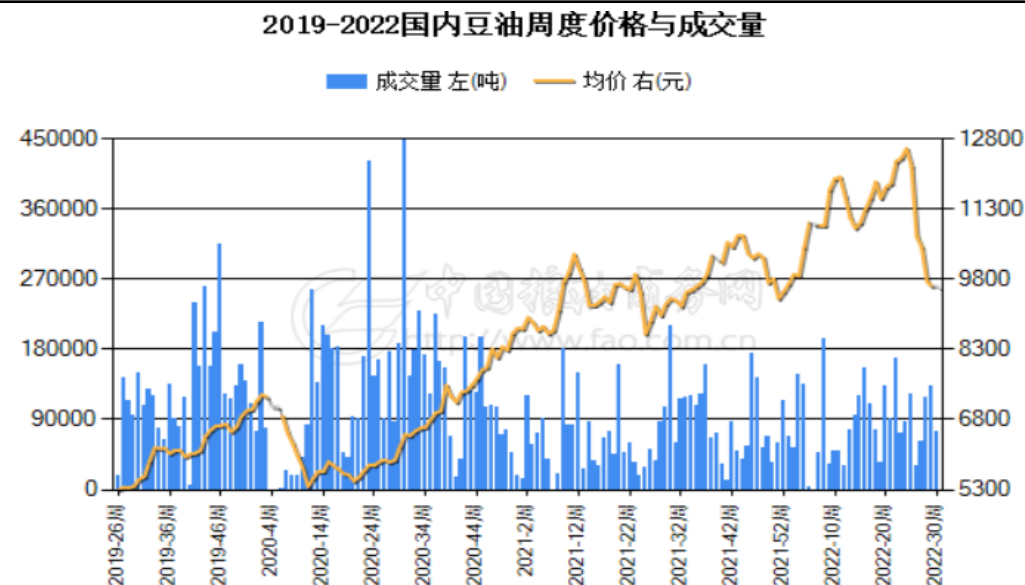
成交情况

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

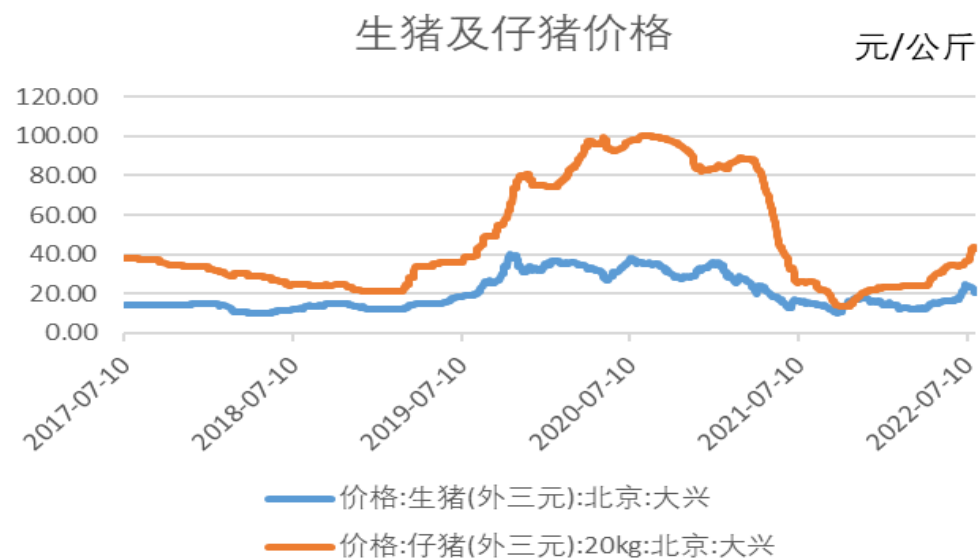


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止8月26日，豆粕成交量1419500吨，较上周上涨-405799了，豆油成交量166000吨，较上周上涨了107850吨

下游情况——生猪价格上涨 仔猪价格下跌

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1日, 生猪北京 (外三元) 价格为22.65元/千克, 仔猪价格为39.88元/千克, 生猪价格上涨, 仔猪价格下跌。

下游情况——生猪养殖利润上涨

图61、生猪养殖利润

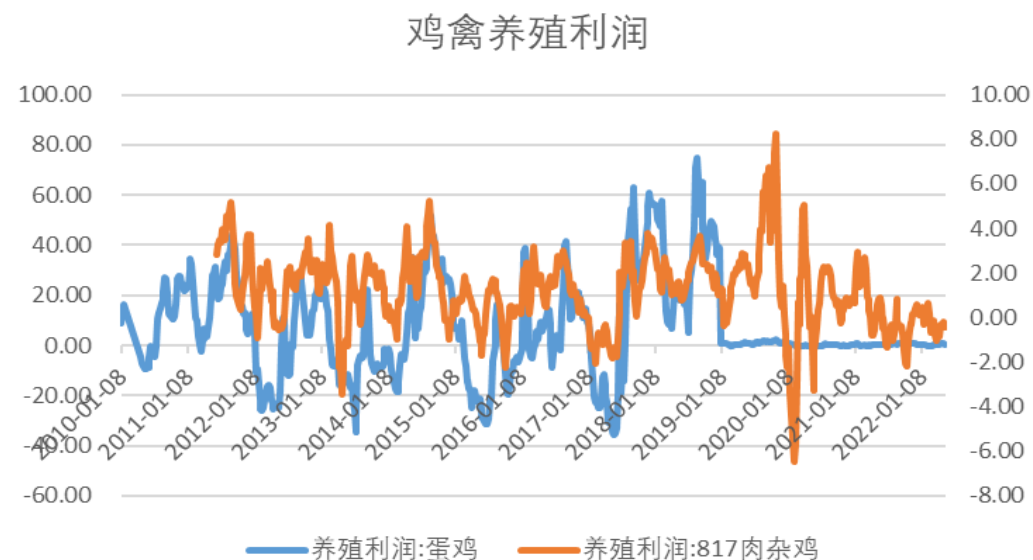


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月24日当周，生猪养殖预期盈利上涨30.16元/头至830.96元/头。

截至8月26日当周，鸡禽养殖利润为0.81元/只，肉杂鸡养殖3.38元/羽。蛋鸡养殖利润有所上涨，肉杂鸡养殖有所上涨。

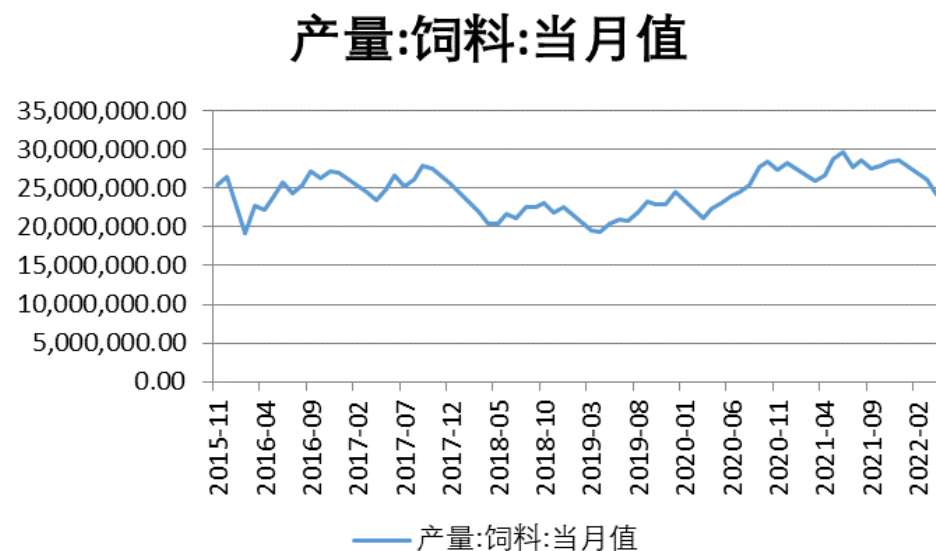
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所下降

图63、饲料月度产量

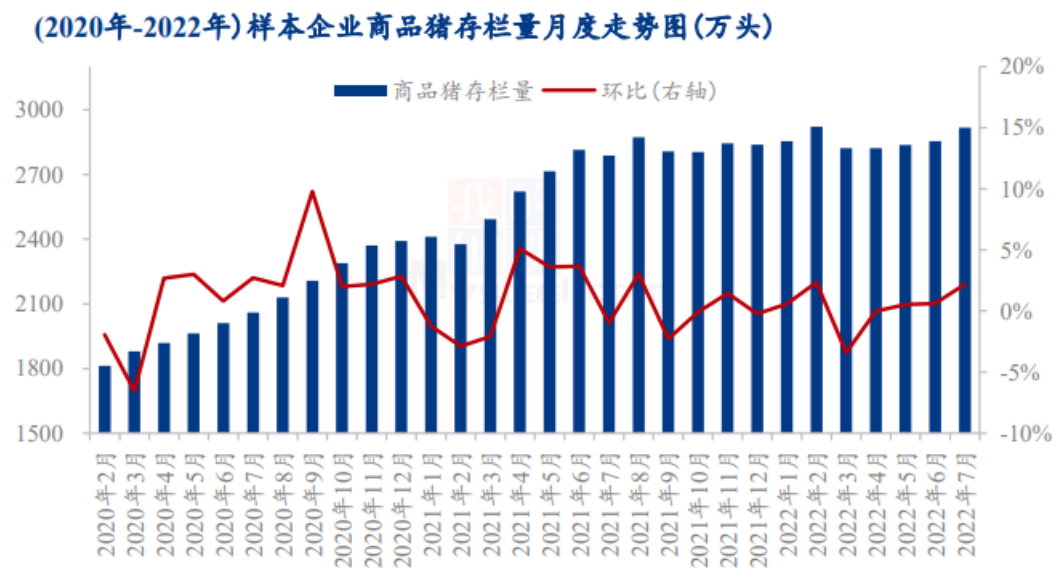


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月，饲料月度产量26120000吨，较上个月上涨了-7760000吨

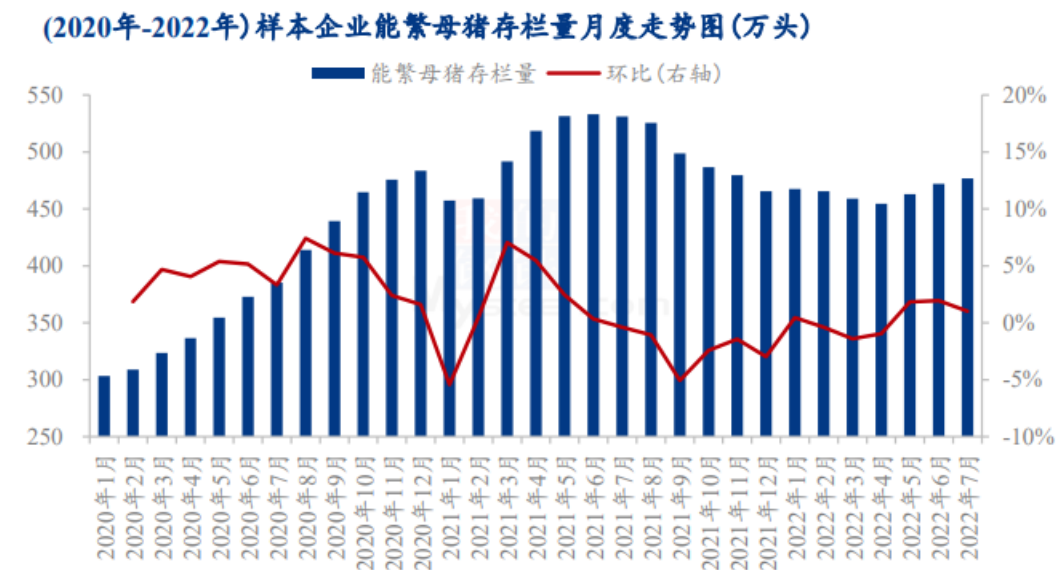
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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



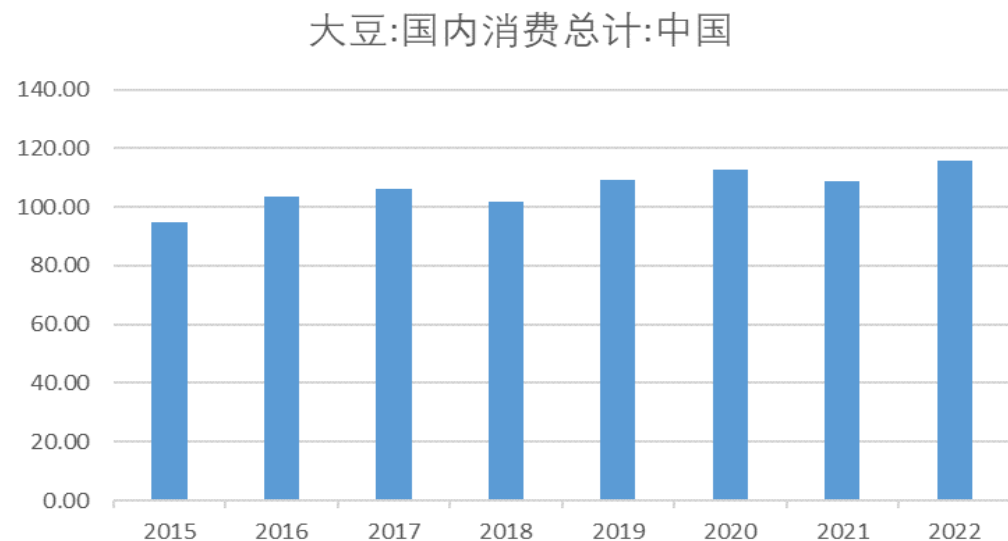
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，7 月能繁母猪存栏量为 476.67 万头，环比增加 1.01%，同比减少 10.23%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，7 月商品猪存栏量为 2916.46 万头，环比增加 2.19%，同比增加 4.64%。

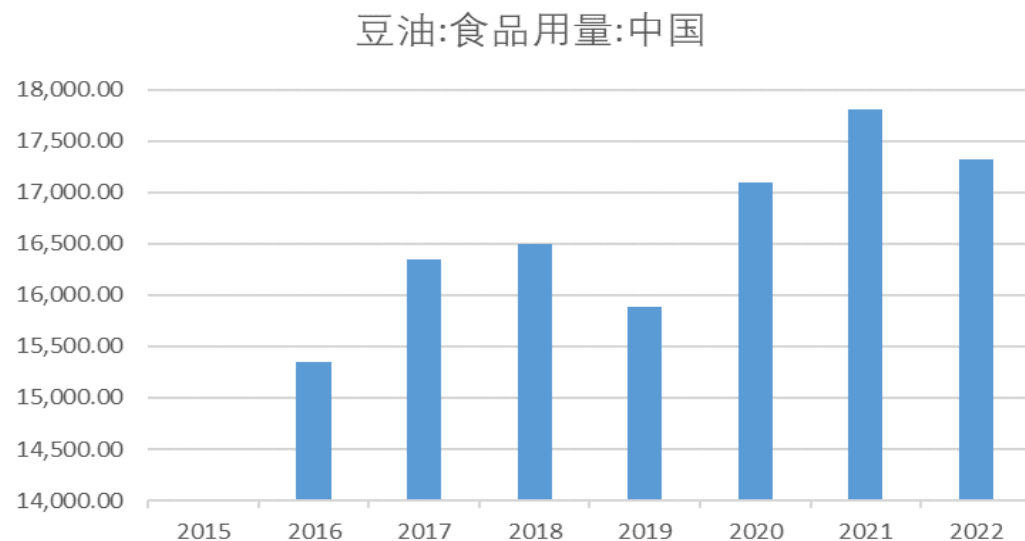
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

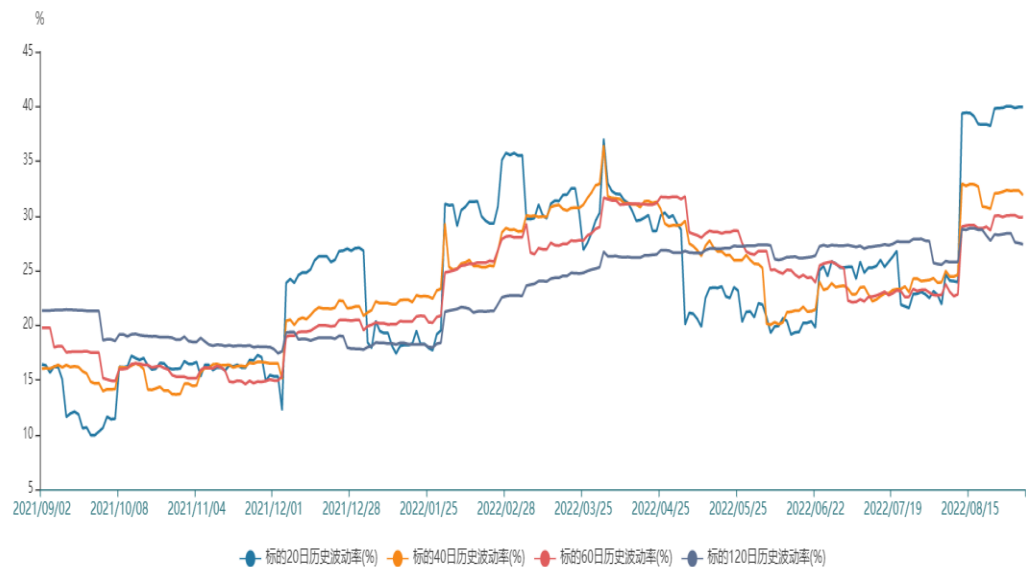
图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

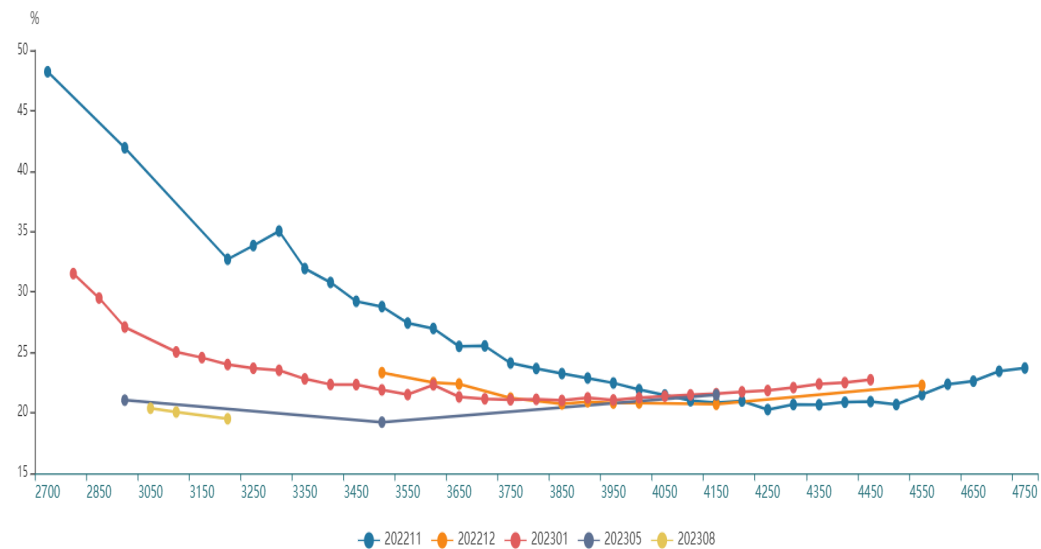
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了8.9百万吨, 中国豆油2022/23年度食品用量17600千吨, 较上一年度上涨了850千吨

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，暂时观望

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。