

「2022.7.15」

豆类市场周报

超跌反弹 低位吸引部分多头补仓

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：本周国产大豆未进行拍卖，东北基层余粮已见底，虽然豆一期货价格较上周仍有所走弱，但东北大豆现货价格有较为明显的抗跌性。南方大豆产区大豆已出苗，豆种出售，部分产区大豆上货量略显增加，在安徽市场此现象较多，山东大豆出苗一般，菏泽、济宁补种2-3遍的情况多，豆种转商品的情况极少。盘面来看，豆一有所反弹，关注反弹的持续性。
- ◆ 豆二：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年7月10日当周，美国大豆生长优良率为62%，分析师平均预估为64%，前一周为63%，去年同期为59%。大豆开花率为32%，前一周为16%，去年同期为44%，五年均值为38%。大豆结荚率为6%，前一周为3%，去年同期为9%，五年均值为9%。美豆种植优良率继续低于市场预期，不过高于去年同期的水平。盘面来看，豆二小幅反弹，短期下跌动能或有不足。

- ◆ 豆粕：美国农业部预计全球2022/23年度全球大豆期末库存9961万吨，高于市场预期的9920万吨。美国农业部还将全球陈豆期末库存调高到8873万吨，高于6月份预测的8620万吨。美国农业部预测2023年8月底的美国新豆期末库存为2.3亿蒲，比6月份预测的2.8亿蒲调低了5000万蒲，但是比分析师预测的下调6000万蒲低。美国农业部预计2021/22年度大豆期末库存为2.15亿蒲，较6月份预测的2.05亿蒲调高1000万蒲，和市场预期相符。总体美豆新豆库存下降不及预期，全球新豆库存累积高于市场预期，陈豆库存也高于市场预期。报告影响偏空。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8日当周（第27周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.18天，较上一周减少0.15天，减幅1.67%。近期美豆受宏观经济形势影响大涨大跌，市场观望情绪渐浓，受此影响，国内豆粕价格同样大起大落，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。虽然压榨量目前仍处在高位，不过预计后期随着到港量的逐渐下降，压榨水平有望下降，豆粕胀库压力或有缓解。国内生猪养殖利润强势回升，有助于稳定和扩大远期豆粕需求。盘面来看，豆粕表现较为抗跌，不过在油脂反弹后，豆粕的反弹力度有限，波动幅度不大。
- ◆ 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：美国农业部预计全球2022/23年度全球大豆期末库存9961万吨，高于市场预期的9920万吨。美国农业部还将全球陈豆期末库存调高到8873万吨，高于6月份预测的8620万吨。美国农业部预测2023年8月底的美国新豆期末库存为2.3亿蒲，比6月份预测的2.8亿蒲调低了5000万蒲，但是比分析师预测的下调6000万蒲低。美国农业部预计2021/22年度大豆期末库存为2.15亿蒲，较6月份预测的2.05亿蒲调高1000万蒲，和市场预期相符。总体美豆新豆库存下降不及预期，全球新豆库存累积高于市场预期，陈豆库存也高于市场预期。报告影响偏空。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略升至171万吨，豆油产出小幅增加，下游贸易商提货速度有所加快，豆油库存下降。监测显示，7月11日，全国主要油厂豆油库存92万吨，比上周同期减少2万吨，月环比基本持平，同比增加6万吨，比近三年同期均值减少25万吨。本周大豆压榨量预期继续回升，豆油需求一般，预计豆油库存或将重新上升。棕榈油方面，马来外来劳动力不足的担忧再度抬升，加上交易所限仓，棕榈油或部分获利离场，带动豆油价格也有所反弹。盘面来看。豆油冲高回落，在油脂中走势偏强。
- ◆ 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

本周大豆价格先跌后涨 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，周四开始有所反弹，前期主要受到USDA报告利空，以及宏观面偏弱的影响，后期在市场超跌反弹的背景下，有所上涨。

美豆方面，总体表现为下跌后震荡的走势，主要还是受到USDA报告偏利空的影响。

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

大连豆粕期货价格维持震荡，表现较为抗跌
美豆粕方面，总体维持震荡。

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

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

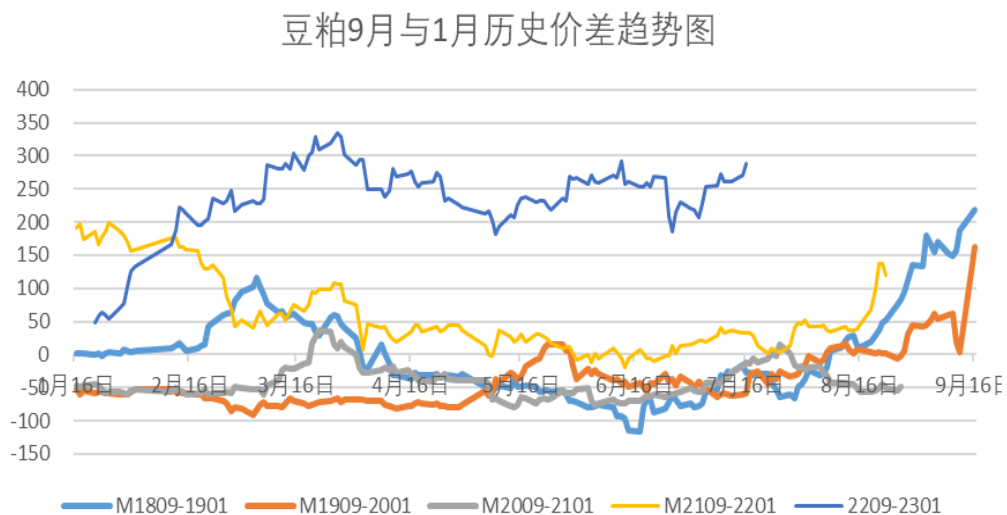


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格先跌再涨，前期受宏观面偏弱的影响，后期低位获利了解加上低位有资金入场，提振价格反弹。美豆油的价格总体表现疲弱。

本周9-1价差震荡回升

图7、豆粕9-1价差走势图

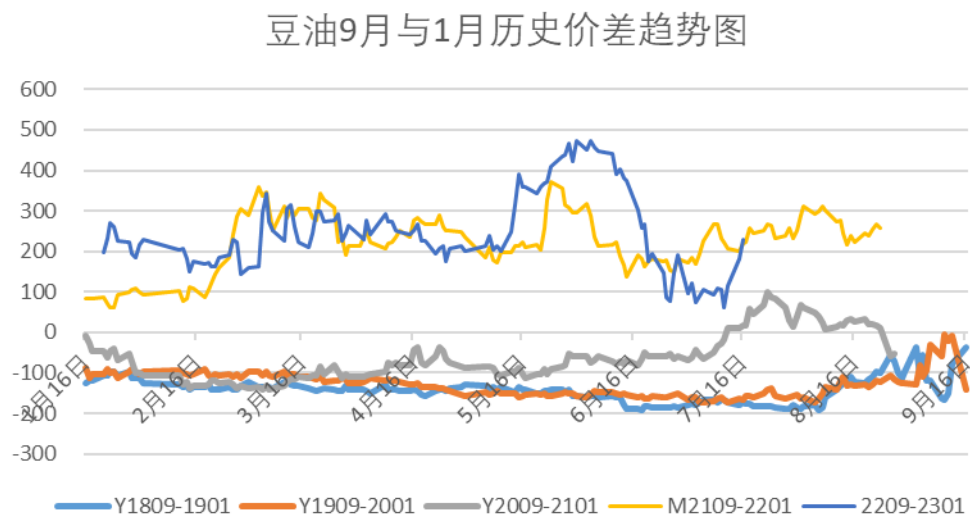


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月14日, 豆粕9-1月价差为289元/吨, 价差有所扩大。

本周9-1价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图

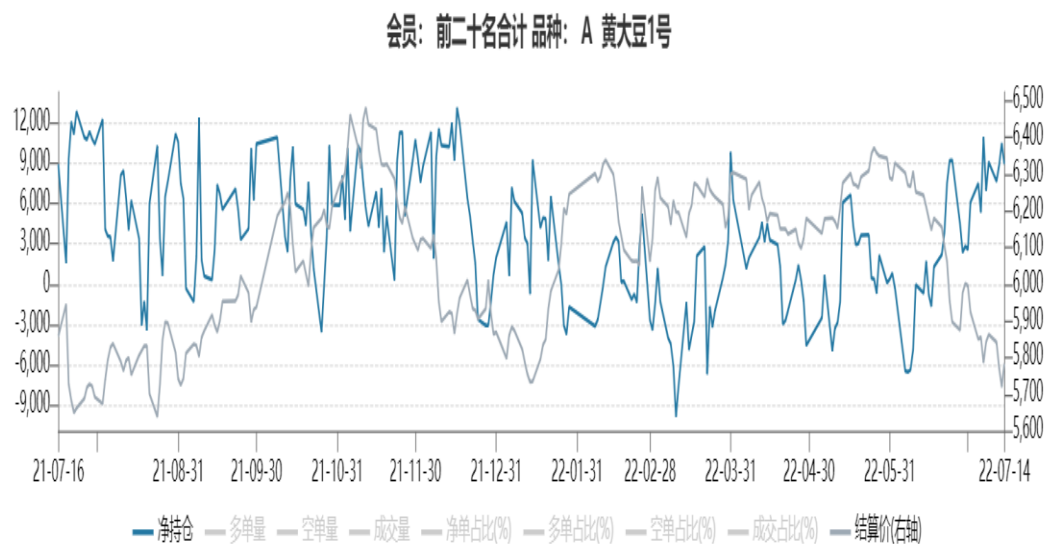


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月14日，豆油9-1月价差为228元/吨。价差扩大。

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7月14日，豆一前20名持仓净多单8902手，净多单有所增加，豆一小幅走弱，期货仓单9599张。

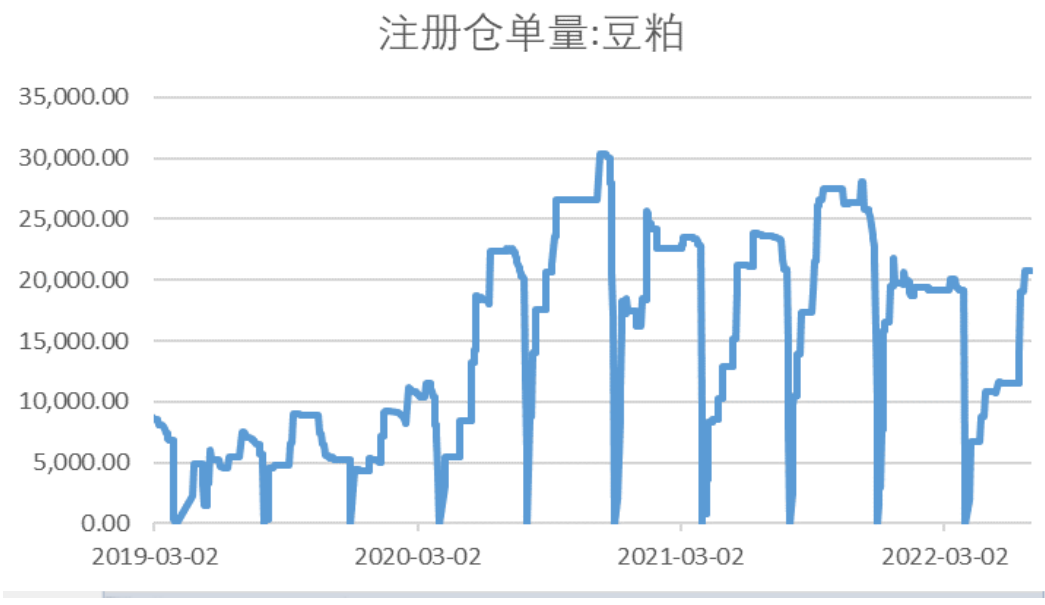
本周期货净持仓有所下降 期货仓单增加

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

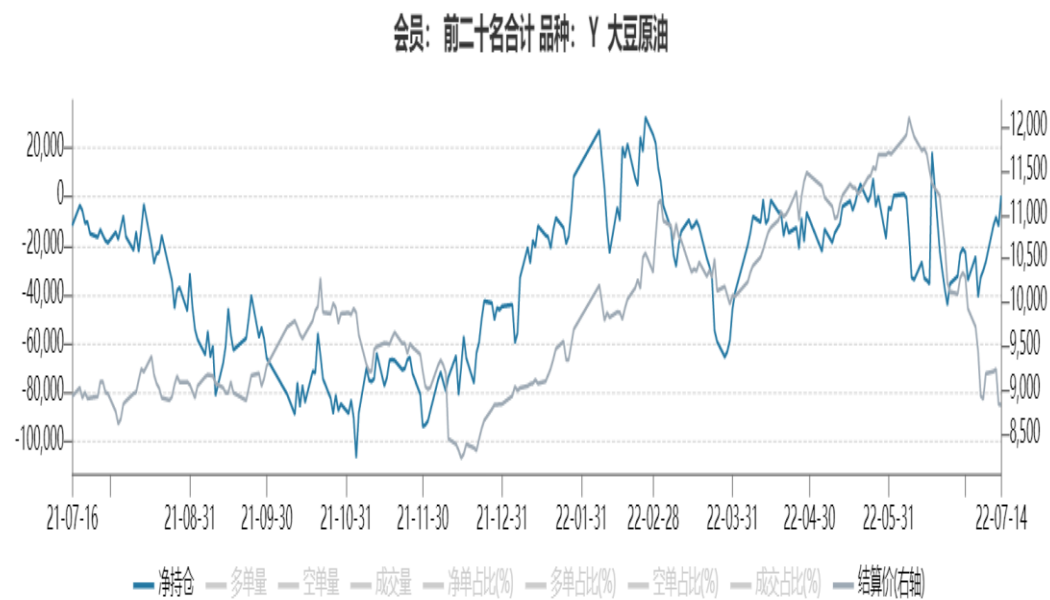


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，豆粕前20名持仓净空单20214手，净空单有所下降，豆粕价格表现抗跌，期货仓单21299张。

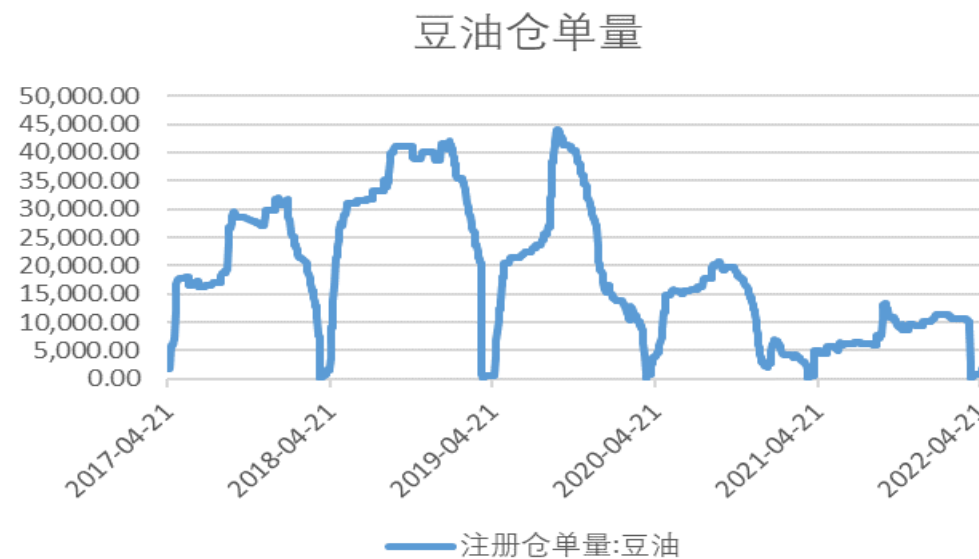
本周期货净持仓空翻多 期货仓单有所下降

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

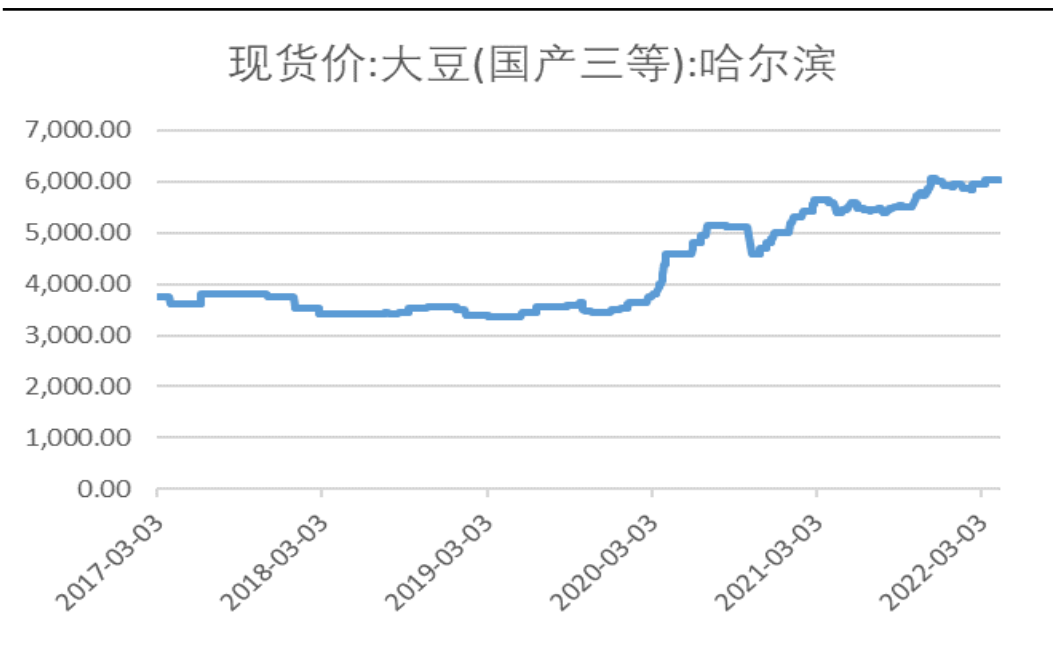


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月14日, 豆油前20名持仓净多单367手, 净持仓空翻多, 豆油价格高位回落后小幅反弹, 期货仓单10841张。

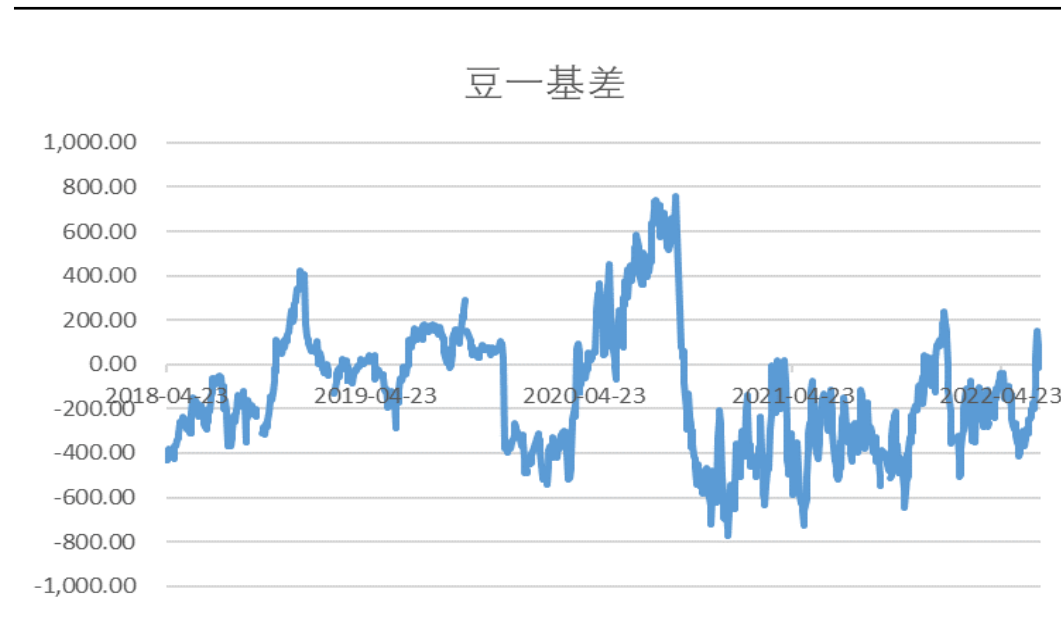
本周现货价格维持稳定 基差有所增加

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

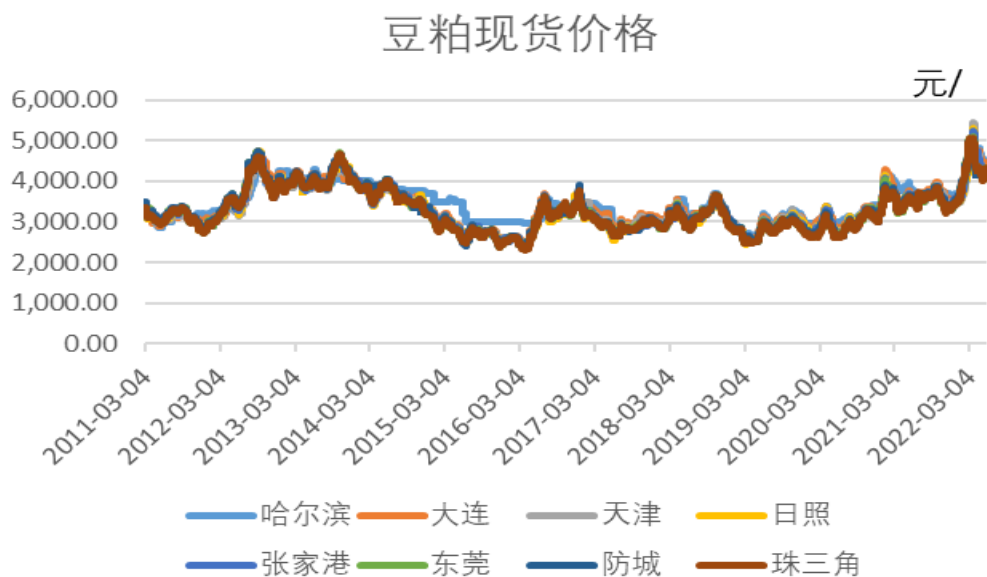


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14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252元/吨。

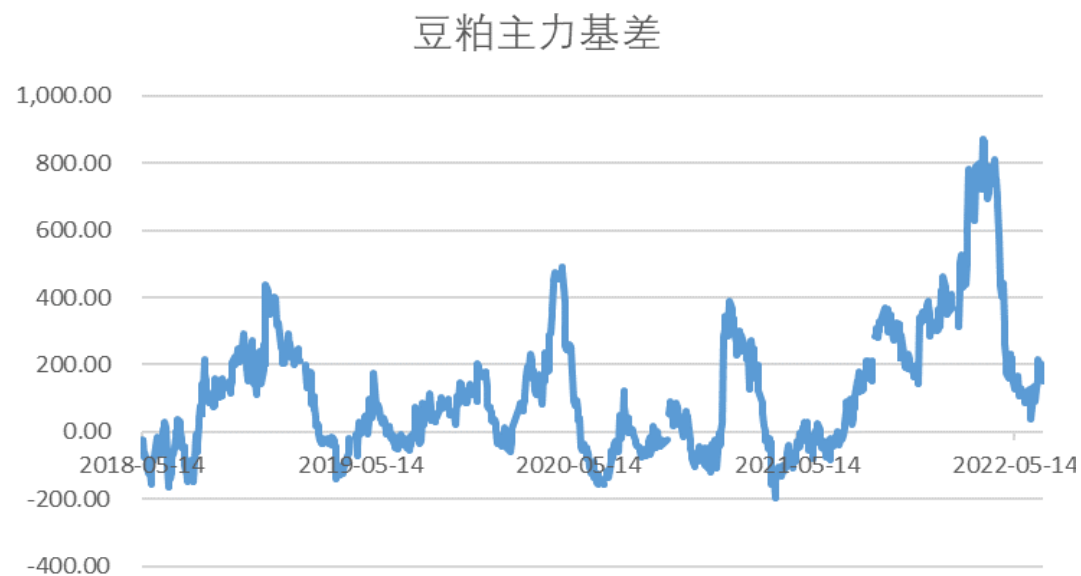
本周现货价格回升 基差有所增加

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

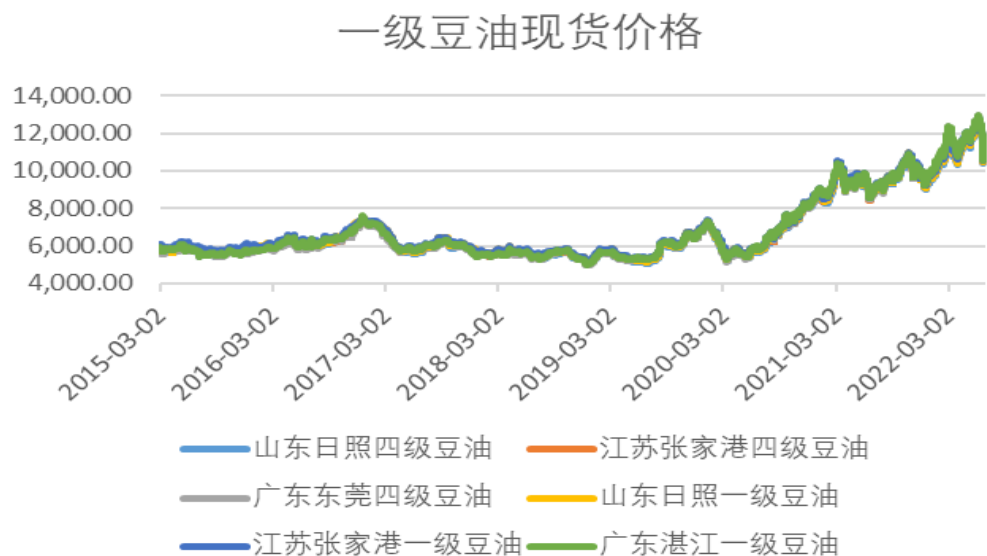


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月14日，豆粕张家港地区报价4150元/吨，较上周增加70元/吨。豆粕9月合约基差187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14日，江苏张家港一级豆油现价上涨-160元/吨，至9660元/吨，9月合约基差658元/吨。

本周进口豆升贴水美湾维稳 巴西下跌

图21、进口升贴水

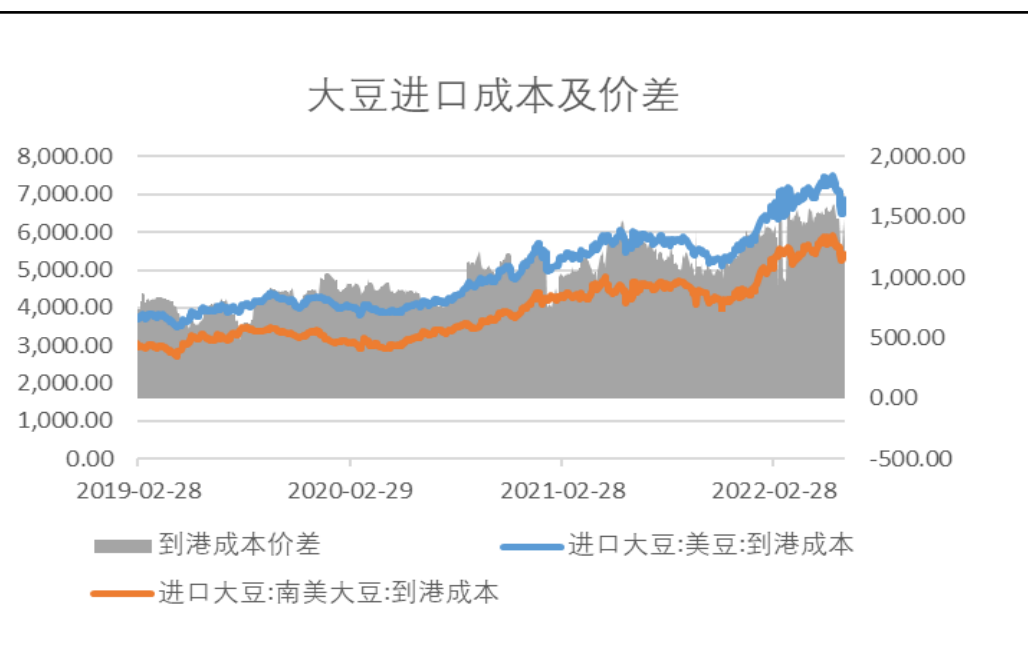


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月15日，美湾大豆FOB升贴水8月报价193美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价164，较上周增加-1美分/蒲

本周进口成本美国增长，南美增长

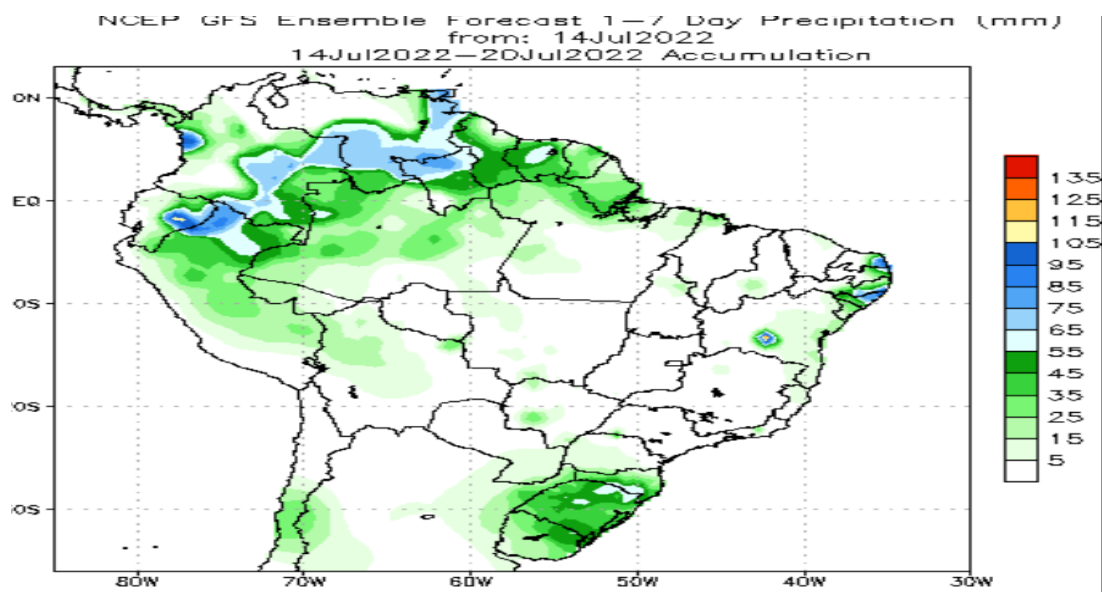
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

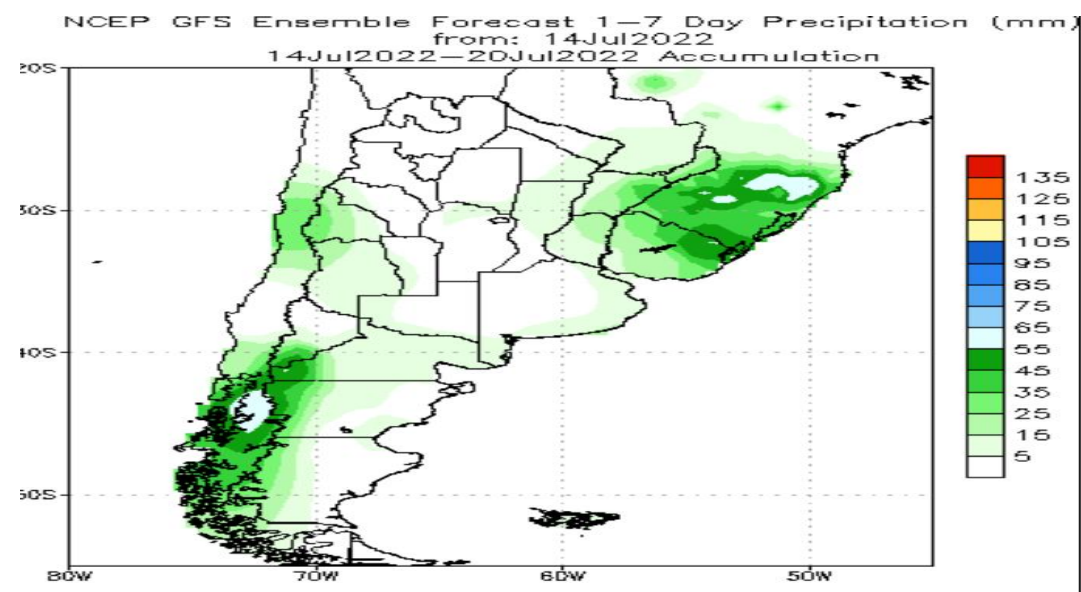
截止7月14日，美国大豆到港成本增长25.41元/吨至6169.48元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨42.69元/吨至5087.03元/吨，二者的到港成本价差为1082.45元/吨。

图23、巴西未来7天天气



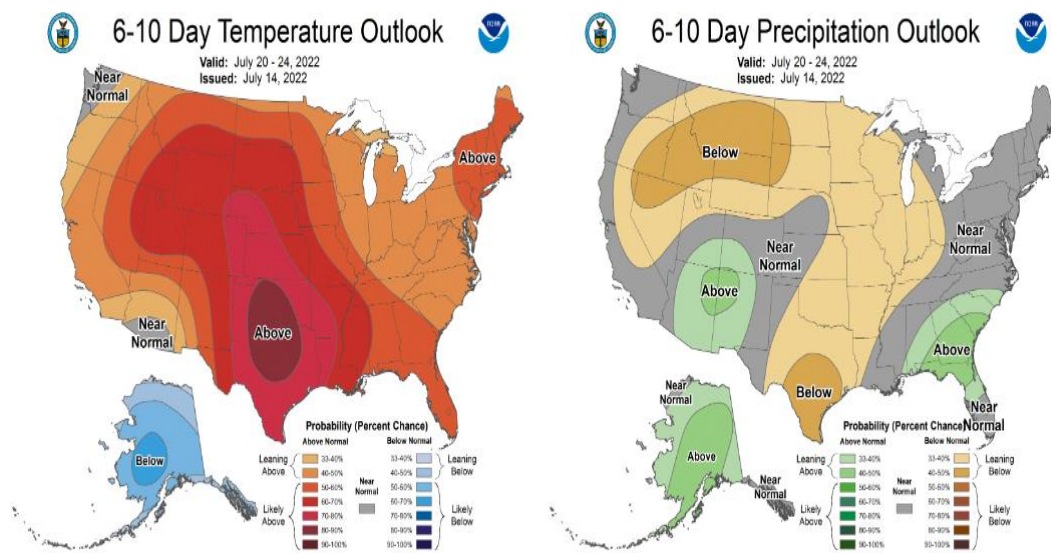
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

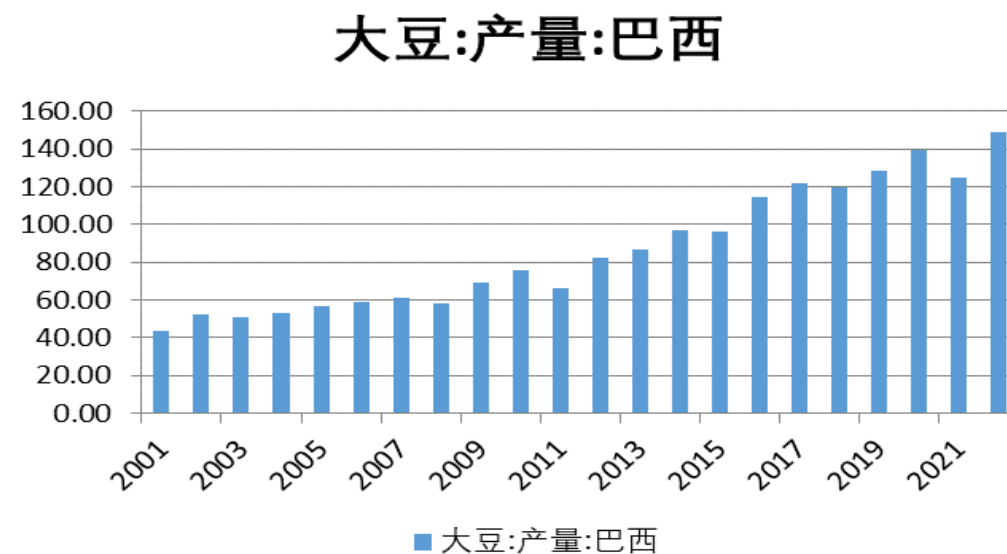
图28、6巴西豆供需平衡表

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

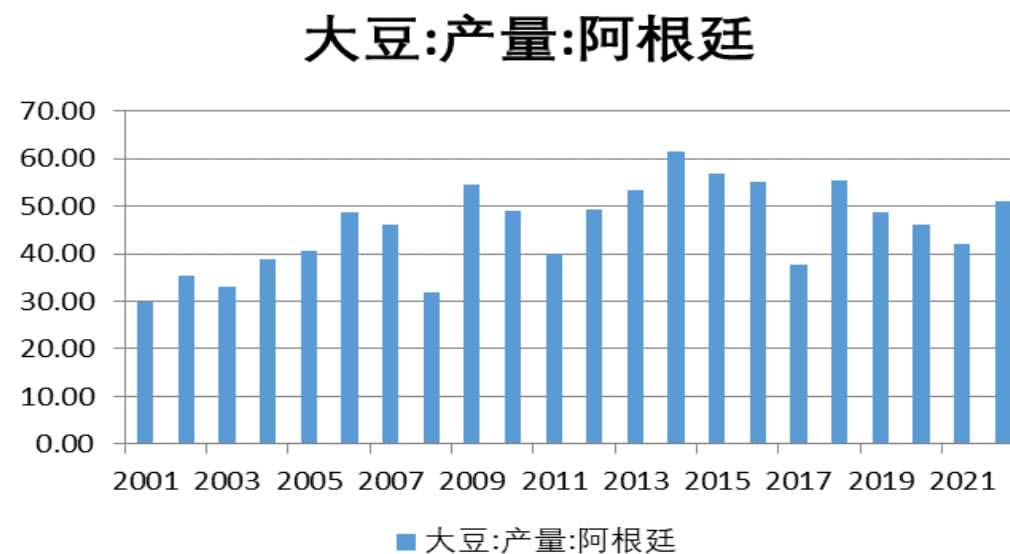
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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

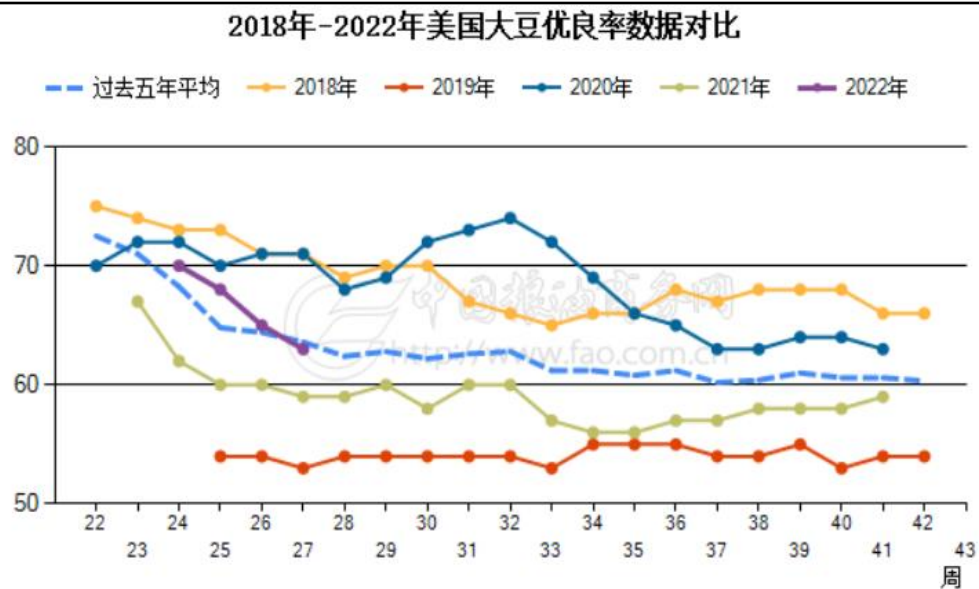
图31、阿根廷豆产量情况



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

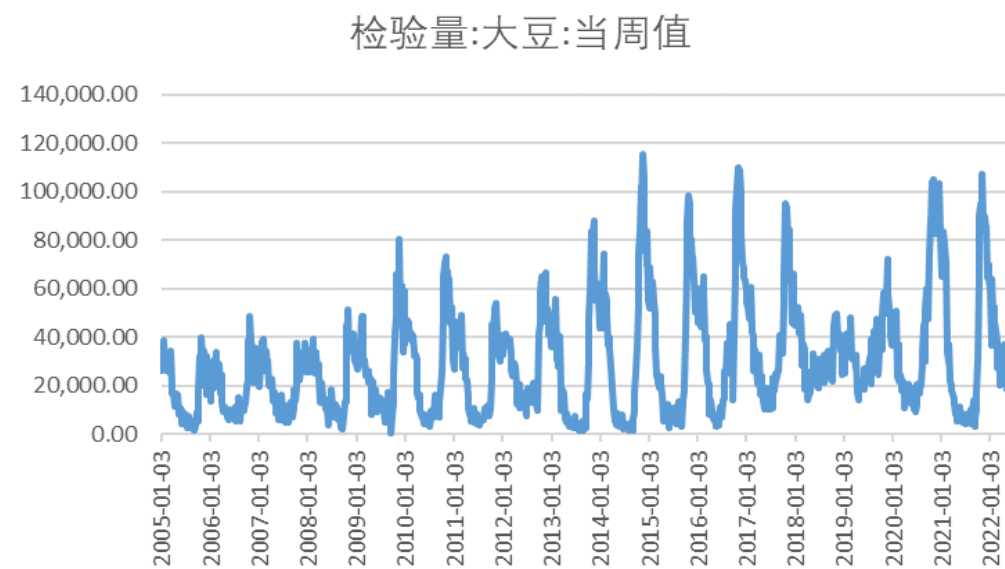


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截至2022年7月10日当周，美国大豆生长优良率为62%，分析师平均预估为64%，前一周为63%，去年同期为59%。大豆开花率为32%，前一周为16%，去年同期为44%，五年均值为38%。大豆结荚率为6%，前一周为3%，去年同期为9%，五年均值为9%。

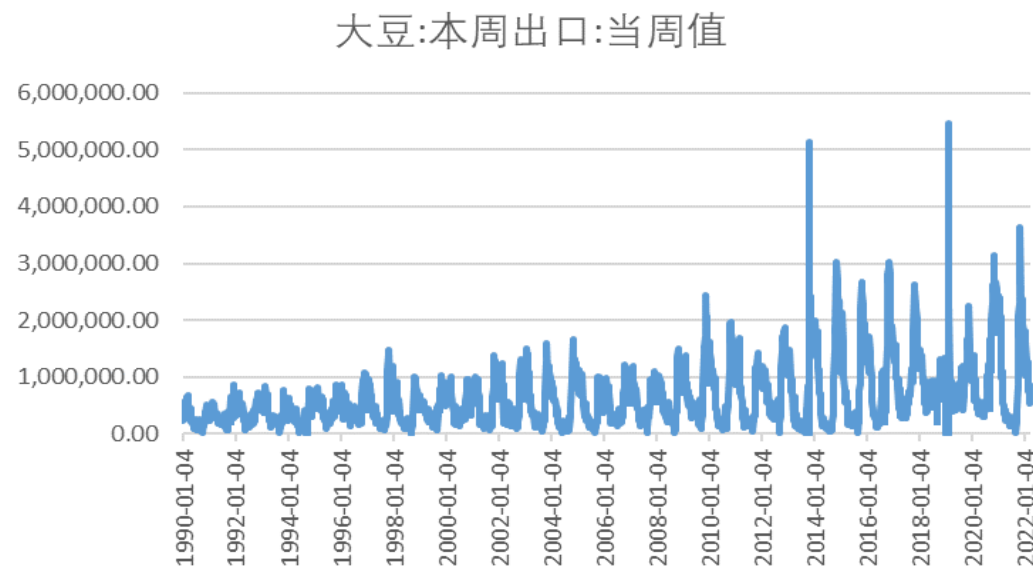
供应端——美豆出口检验回落 出口销售也回落

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



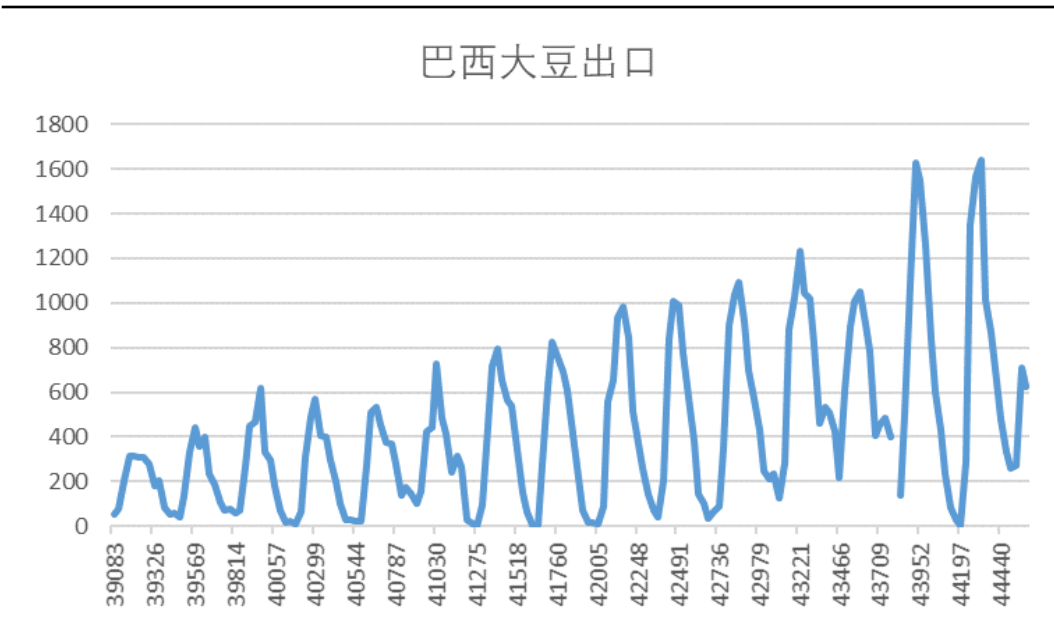
来源: wind 瑞达期货研究院

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18.4%，但是比去年同期提高77.4%。截至2022年7月7日的一周，美国大豆出口检验量为356,716吨，上周为437,318吨，去年同期为201,129吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，7月7日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减36.29万吨，创市场年度²⁵低位。市场预估为净减20万吨至净增20万吨。

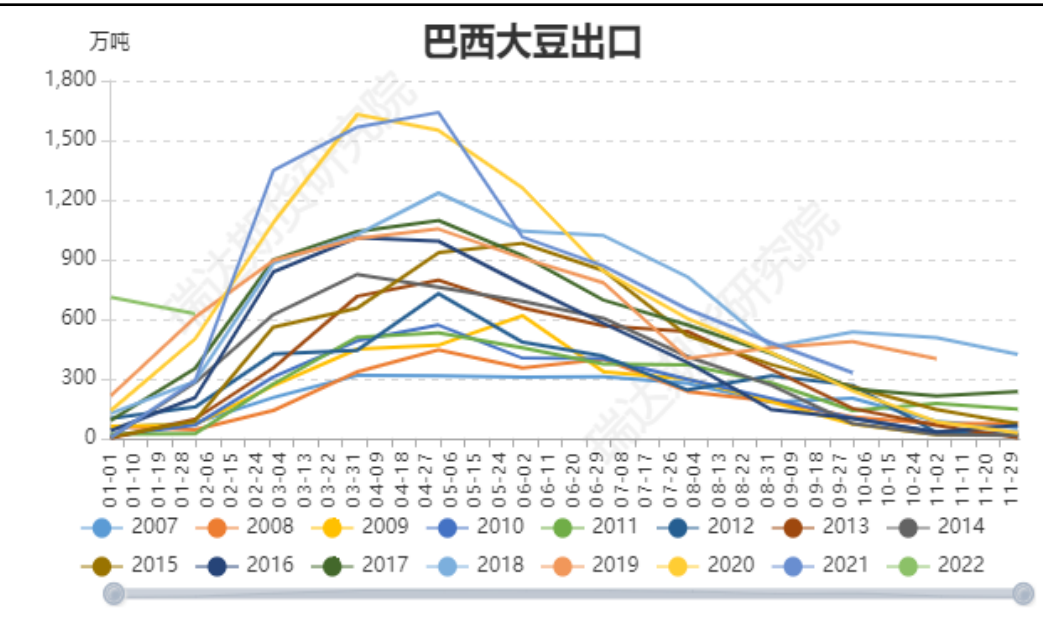
供应端——巴西出口预期减少

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——港口库存小幅增长

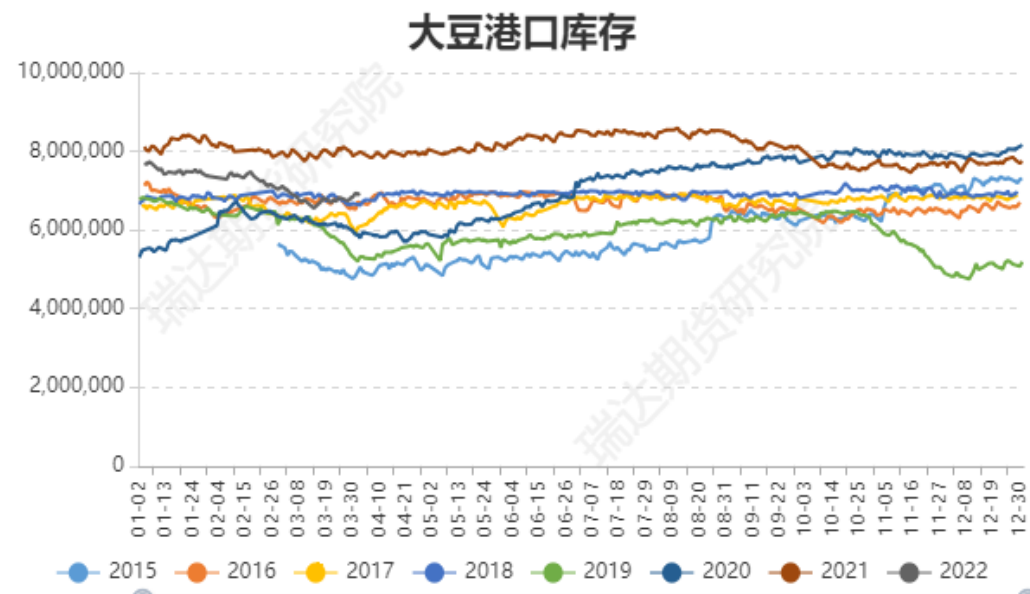
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月14日, 进口大豆库存周环比增长1.45万吨, 至699.1万吨。

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——豆油库存小幅增长

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

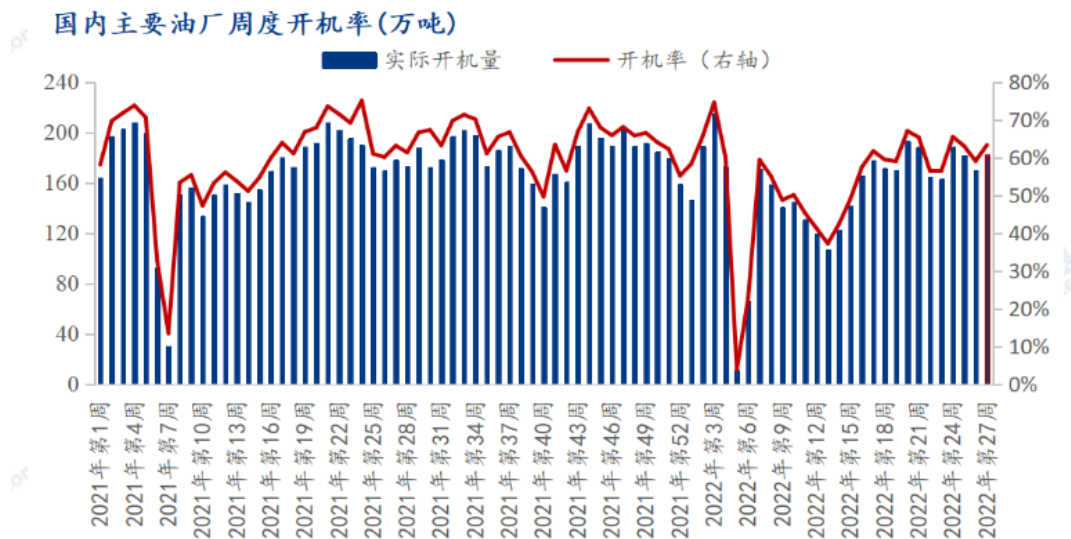


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量略升至 171 万吨，豆油产出小幅增加，下游贸易商提货速度有所加快，豆油库存下降。监测显示，7 月 11 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，比上周同期减少 2 万吨，月环比基本持平，同比增加 6 万吨，比近三年同期均值减少 25 万吨。本周大豆压榨量预期继续回升，豆油需求一般，预计豆油库存或将重新上升。

国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期偏低

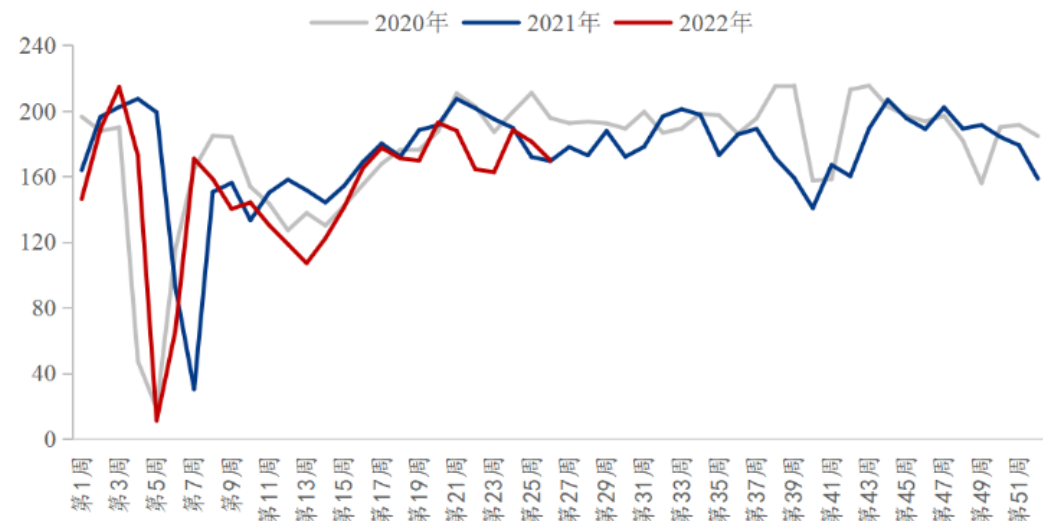
图44、油厂开工率



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)

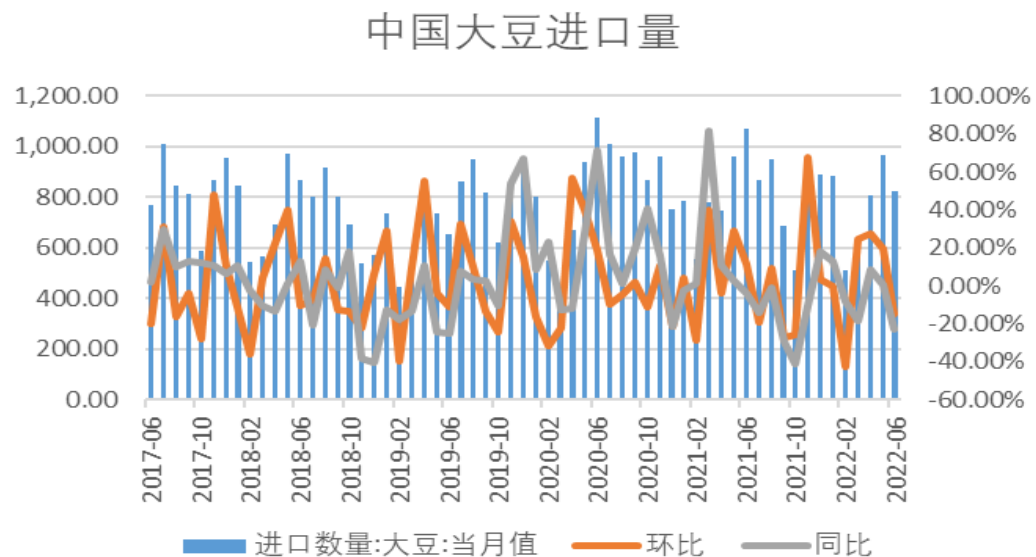


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第27周（7月2日至7月8日）111家油厂大豆实际压榨量为171.05万吨，开机率为59.45%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低11.07万吨。。

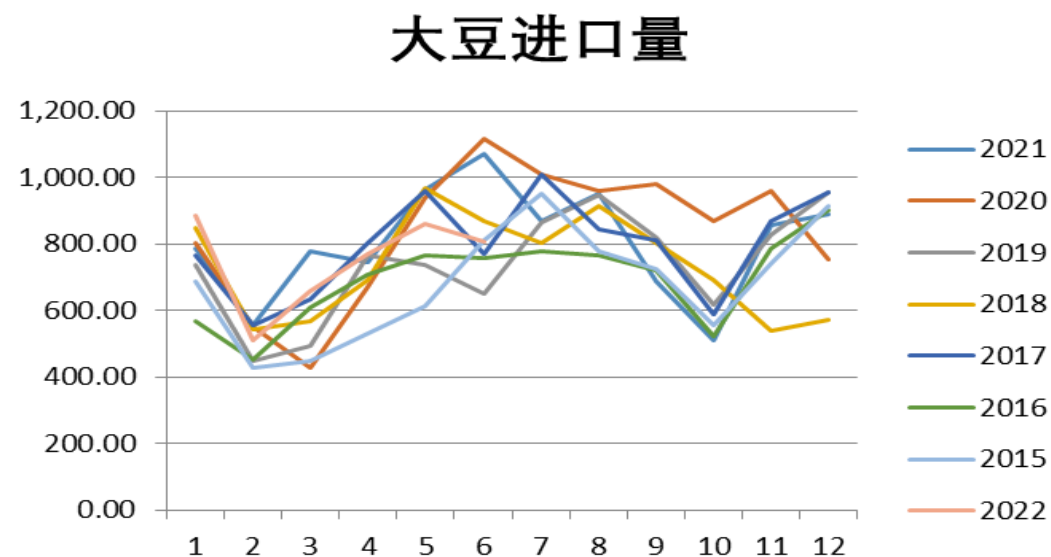
国内情况——大豆进口有所下降

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

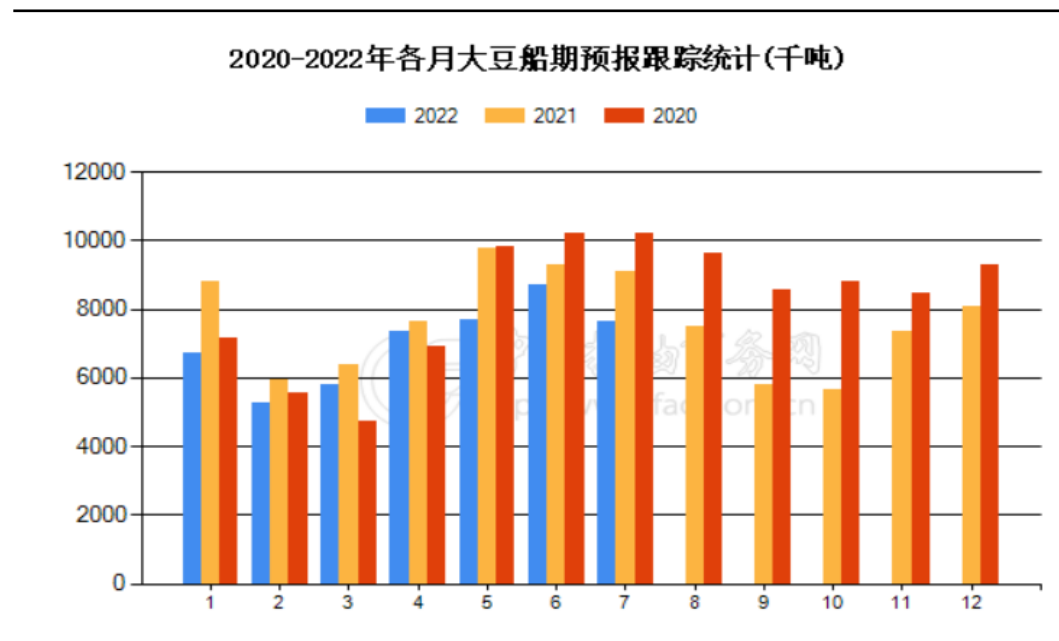


来源：中国海关 瑞达期货研究院

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——压榨利润有所上涨

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-904.95元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-545.75元/吨，-475.75元/吨和-445.75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 菜油价格上涨

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

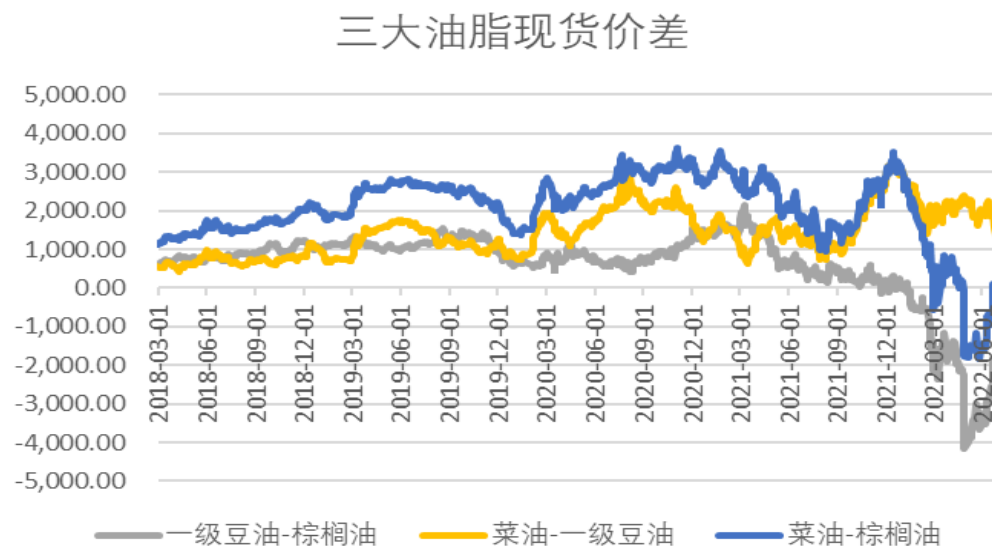


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，广东棕榈油报价9090元/吨，较上周上涨-120元/吨，菜油福建地区报价11550元/吨，较上周上涨350元/吨

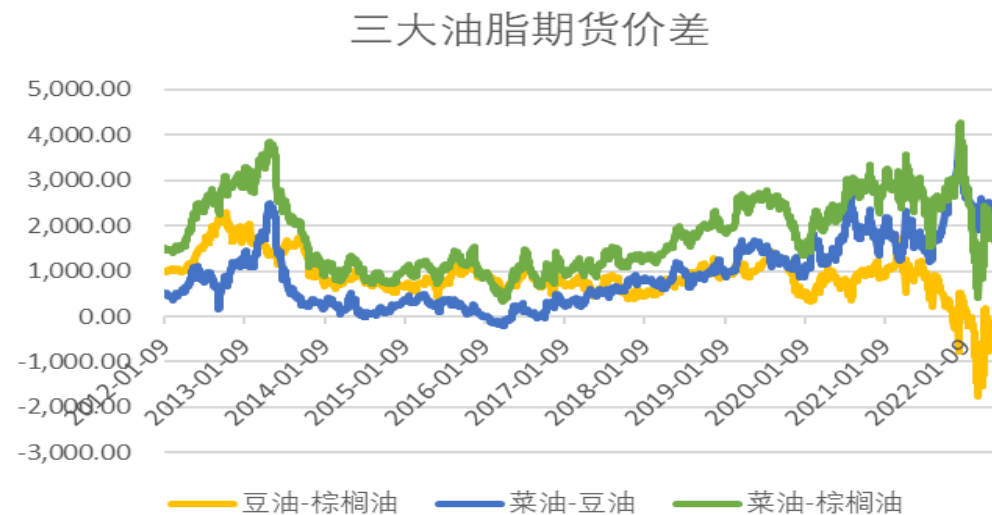
替代品情况——价差上涨

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扩大，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所扩大。

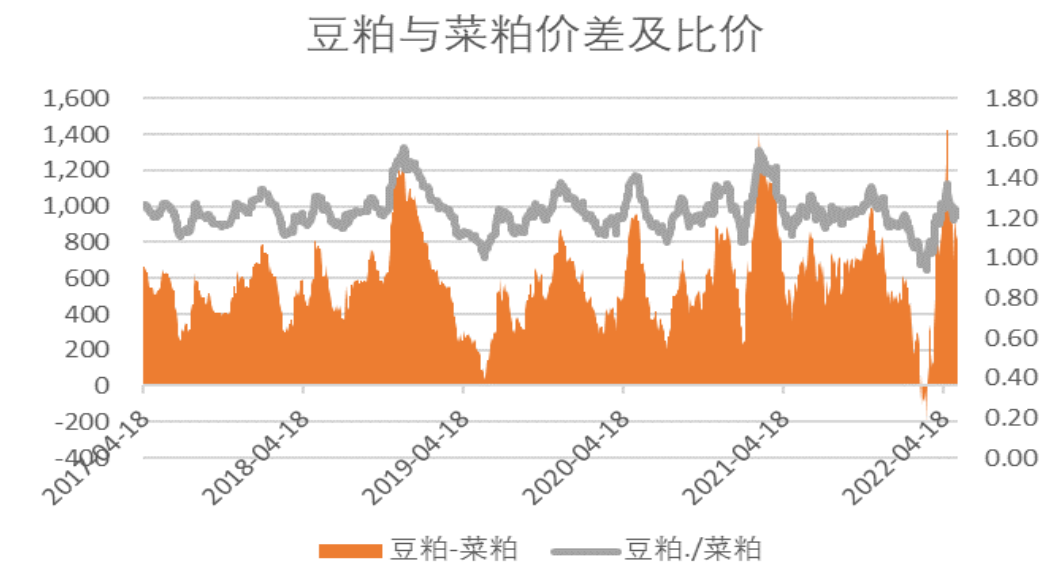
替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

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

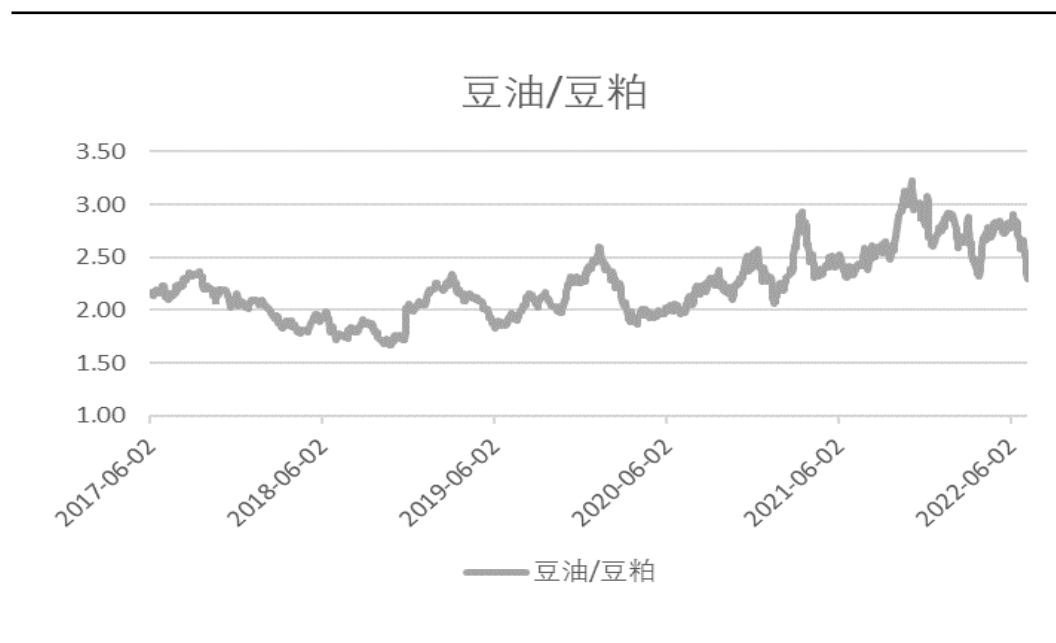


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，菜粕均价3483.33元/吨，较上周上涨了-11.11元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加48元/吨至667元/吨，比值为1.19。

替代品情况——比价快速回落

图57、油粕比



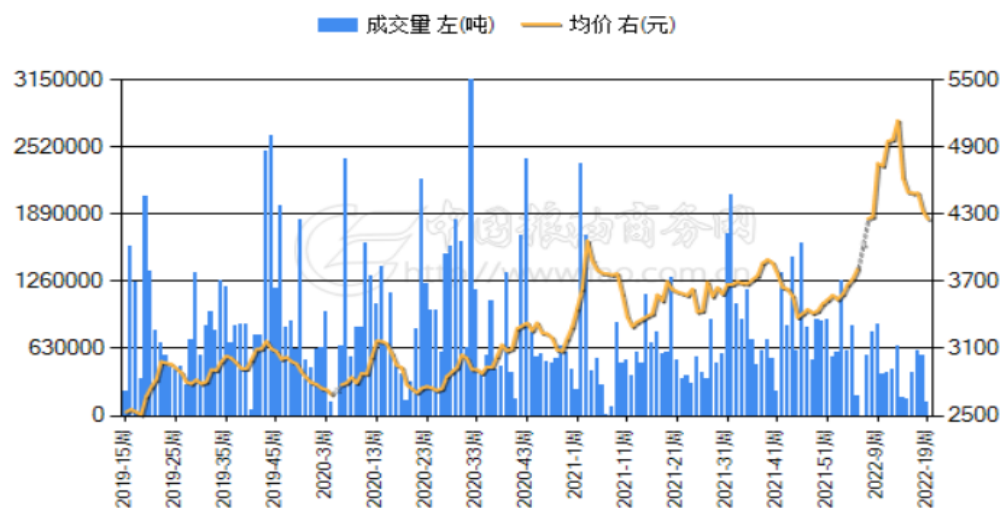
来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月14日，豆油/豆粕比价为2.27。

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

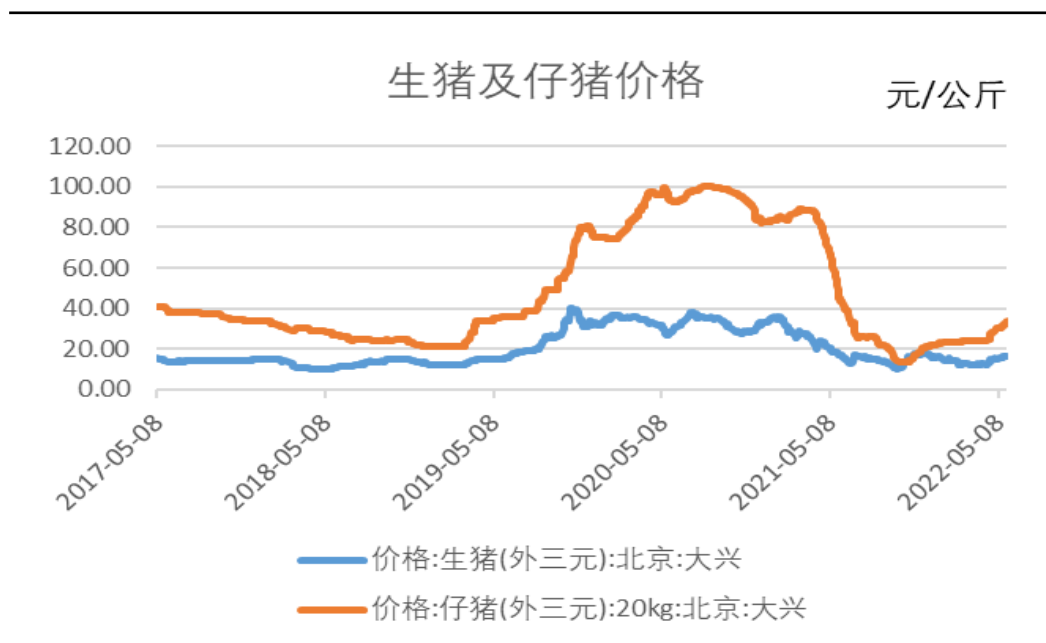


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止7月8日，豆粕成交量162700吨，较上周上涨-306000了，豆油成交量117350吨，较上周上涨了55950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14日, 生猪北京 (外三元) 价格为23.3元/千克, 仔猪价格为37.25元/千克, 生猪价格下跌, 仔猪价格上涨。

下游情况——生猪养殖利润小幅回升

图61、生猪养殖利润

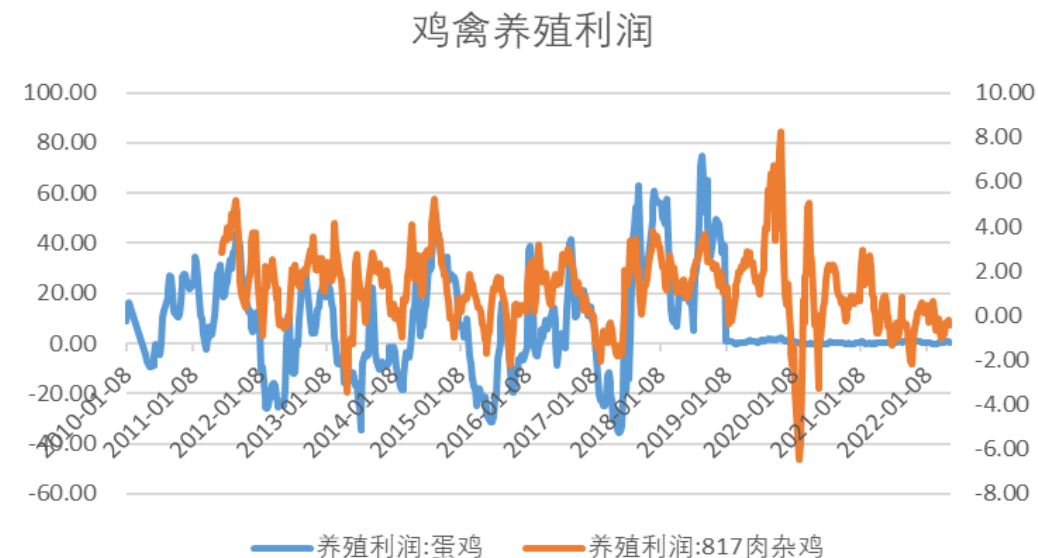


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月7日当周, 生猪养殖预期盈利上涨846.49元/头至359.74元/头。

截至7月8日当周, 鸡禽养殖利润为0.05元/只, 肉杂鸡养殖0.82元/羽。蛋鸡养殖利润有所增加, 肉杂鸡养殖有所下降。

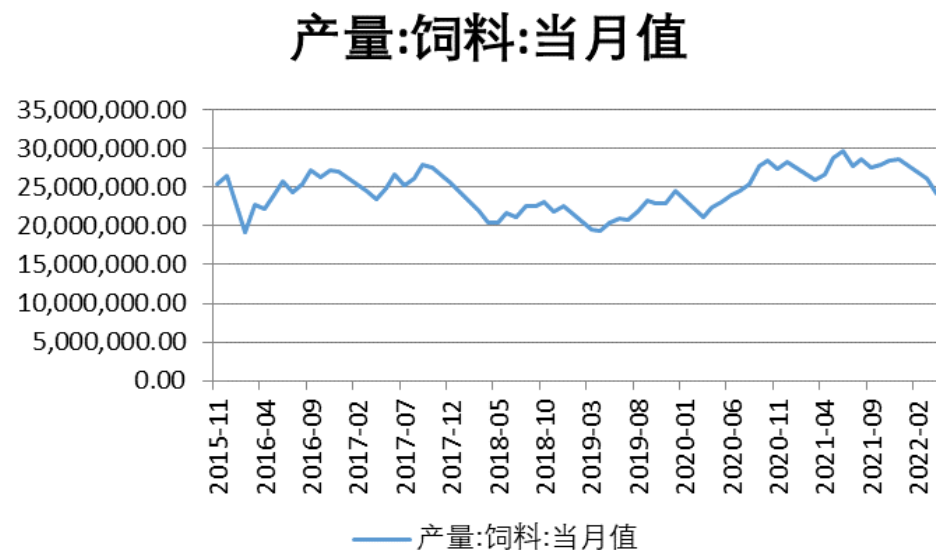
图62、鸡禽养殖利润



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

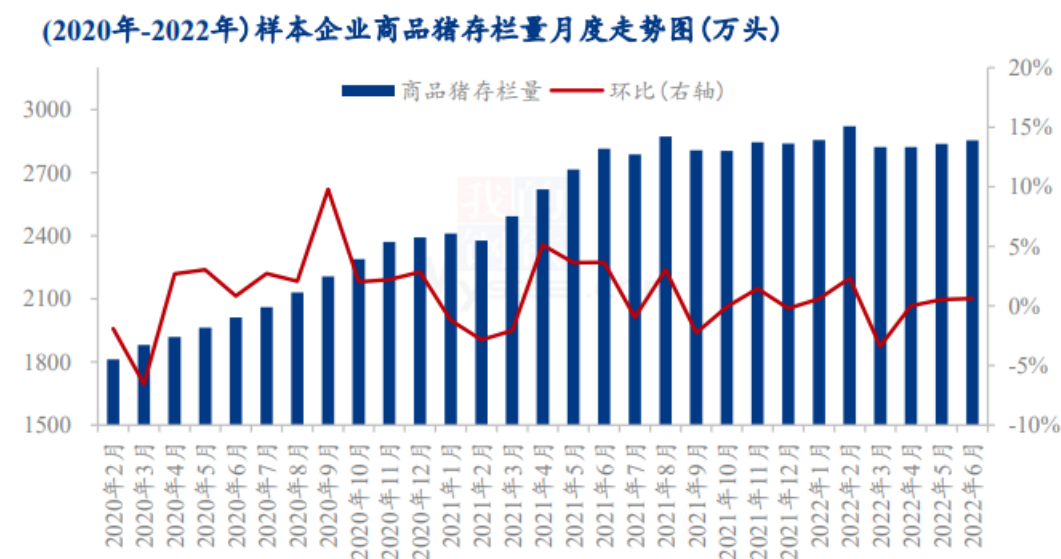


来源: wind 瑞达期货研究院

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

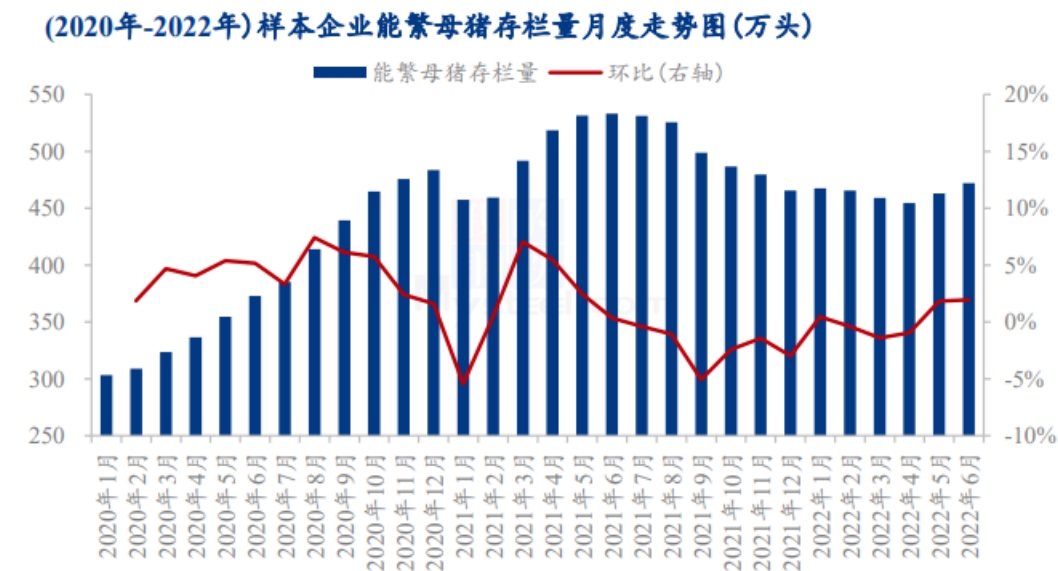
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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



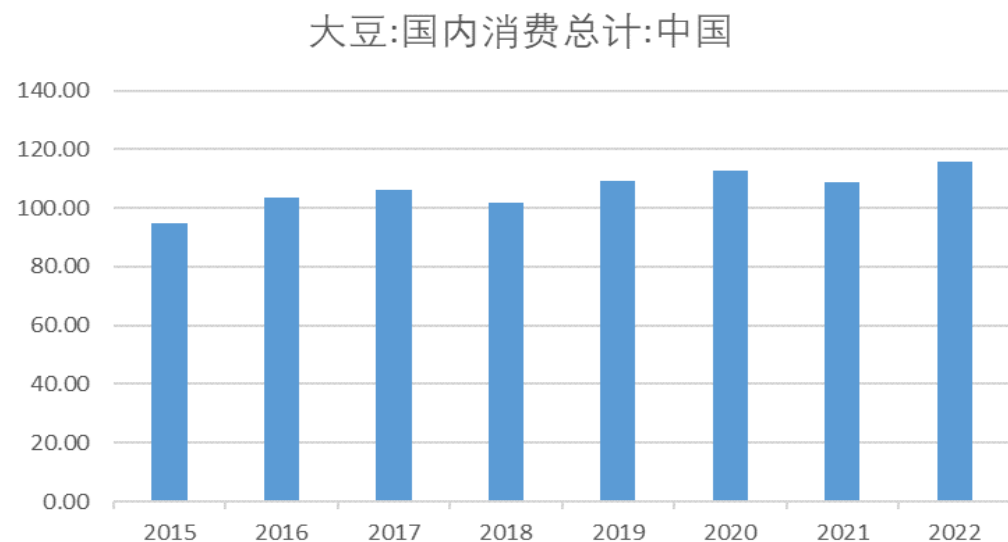
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

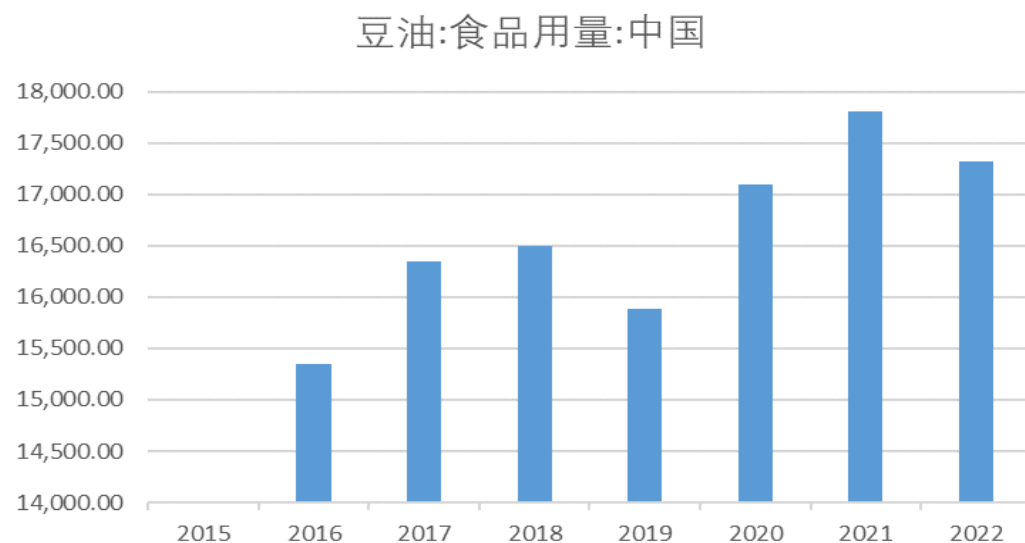
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

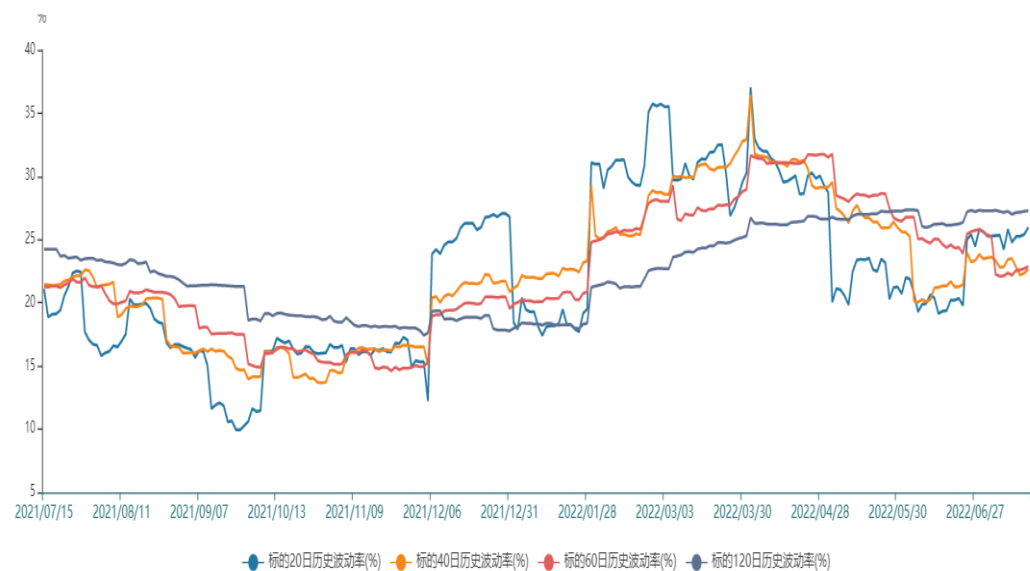
图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

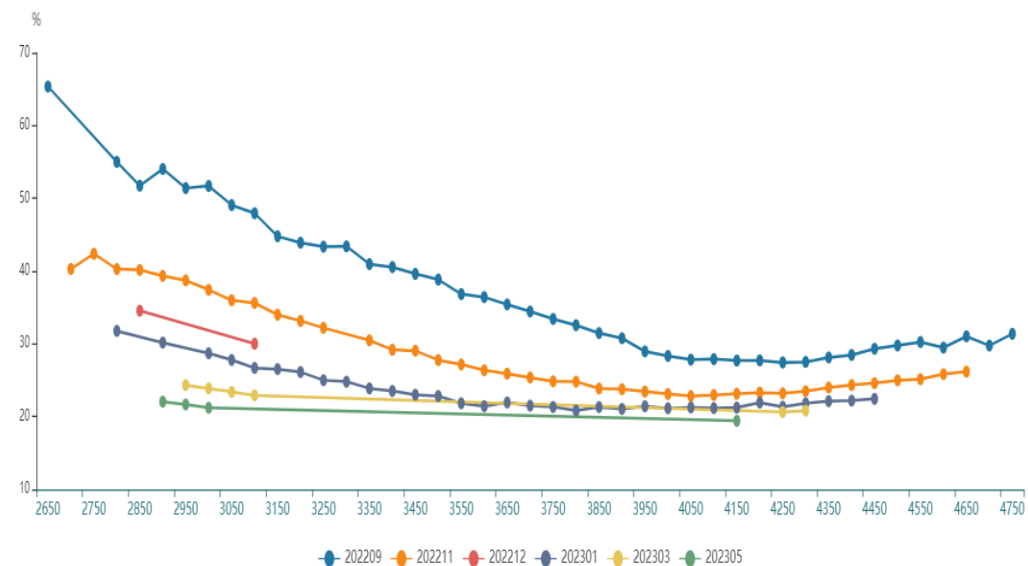
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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。