

「2022.6.17」

豆类市场周报

棕榈油拖累 油脂板块走弱

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：东北大豆价格继续偏强运行，上涨幅度在0.01元/斤。基层余粮偏少，进口大豆价格偏强运行，国产大豆拍卖全部成交都对东北大豆价格形成较为明显的支撑。基层余粮相对较少，价格持续上涨，农户卖粮积极性稍显一般。南方大豆本周购销较为清淡，下游小贩收购小麦为主，大豆上货量较为有限。上货量少，走货同样清淡，价格暂无明显调整。盘面来看，豆一震荡回升，暂时观望。
- ◆ 豆二：美国农业部网站6月13日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年6月12日当周，美国大豆生长优良率为70%，分析师平均预估为70%，去年同期为62%。大豆种植率为88%，分析师平均预估为90%，此前一周为78%，去年同期为93%，五年均值为88%。大豆出苗率为70%，前一周为56%，去年同期为85%，五年均值为74%。美豆优良率符合预期，不过种植率以及出苗率依然慢于去年同期以及五年均值水平。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%。阿根廷收割加快，预计后期上市速度增加。盘面来看，豆二40日均线处获一定的支撑，震荡走强，暂时观望。

- ◆ 豆粕：美国高通胀引发市场担忧美国可能会收紧货币政策，资金流出，高位获利了解，限制了美豆的价格。不过天气预报显示，美豆种植去下半月可能面临干旱的情况，在市场焦点放到了美豆的天气情况方面，也限制了美豆下跌的幅度。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10日当周（第23周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.33天，较上一周减少0.55天，减幅1.42%。饲料企业备货成本上涨，市场分歧加大，部分饲料企业看好后市增加了头寸数量，但在大部分地区而言，饲料企业认为油厂豆粕库存充足，市场并不缺货，因此在豆粕价格上涨后反应平平，以消化库存为主。近期大豆到港量依然偏大，不过远期的进口量预计回落，使得市场有一定的预期。不过短期豆粕胀库的现象还是没有明显缓解，压制豆粕的价格。另外，国家粮食交易中心将于6月17进行50万吨进口大豆拍卖。储备进口大豆保持每周拍卖一次的拍卖频率，为进口大豆供应提供政策保障。盘面来看，豆粕60日均线处获得一定的支撑，有所走强。
- ◆ 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

- ◆ 豆油：美国高通胀引发市场担忧美国可能会收紧货币政策，资金流出，高位获利了解，限制了美豆的价格。不过天气预报显示，美豆种植去下半月可能面临干旱的情况，在市场焦点放到了美豆的天气情况方面，也限制了美豆下跌的幅度。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落至163万吨，豆油产出减少，豆油库存小幅下滑。监测显示，6月13日，全国主要油厂豆油库存92万吨，比上周同期减少1万吨，月环比增加3万吨，同比增加13万吨，比近三年同期均值减少15万吨。当前国内大豆供应充足，本周大豆压榨量预期提升至180万吨以上水平，预计豆油库存将重新上升。不过在压榨利润亏损的背景下，油厂挺油价的意愿更高，支撑油脂的价格。棕榈油方面，印尼实施棕榈油加速出口政策，继扩大出口配额后又宣布暂时下调棕榈油出口专项税最高限额。印尼棕榈油回流国际市场，全球油脂供应链将得到修复。盘面来看。豆油延续调整的态势，短期调整态势延续。
- ◆ 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

本周大豆价格高位震荡 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

本周豆一价格高位震荡。主要受到国产大豆拍卖全部成交，提振市场价格，不过南方积极收购小麦为主，购销总体清淡，限制价格。

美豆方面，高位有所调整，主要受到天气有所好转，美豆种植进度有所加快。

本周豆粕价格总体震荡

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

大连豆粕期货价格总体维持高位震荡的走势，小幅走弱。
美豆粕方面，总体维持震荡的走势。

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

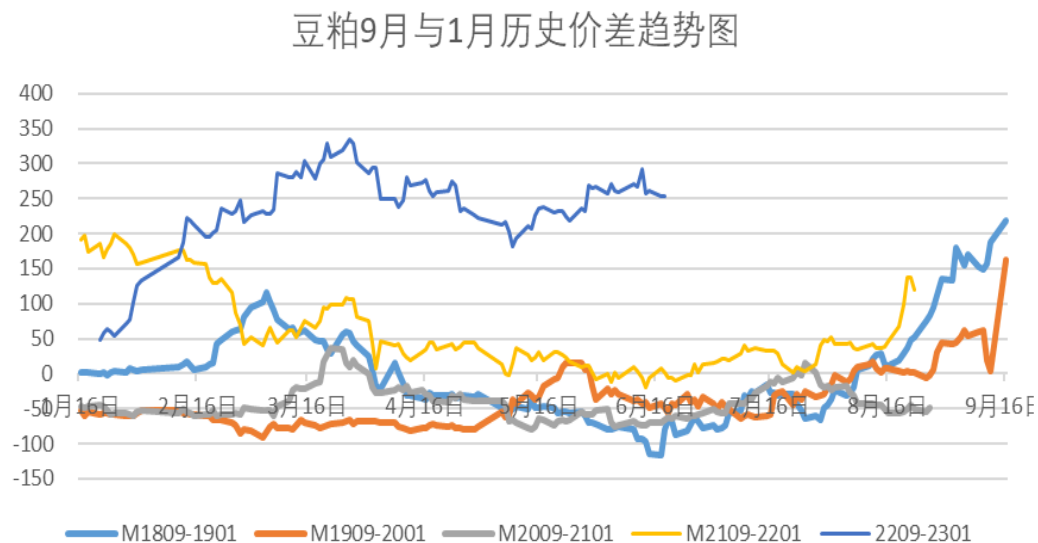


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格震荡偏弱，主要受到印尼放开出口，棕榈油有所走弱的拖累。美豆油的价格高位回落，主要受到美豆回落以及原油有所走弱的影响。

本周9-1价差维稳

图7、豆粕9-1价差走势图

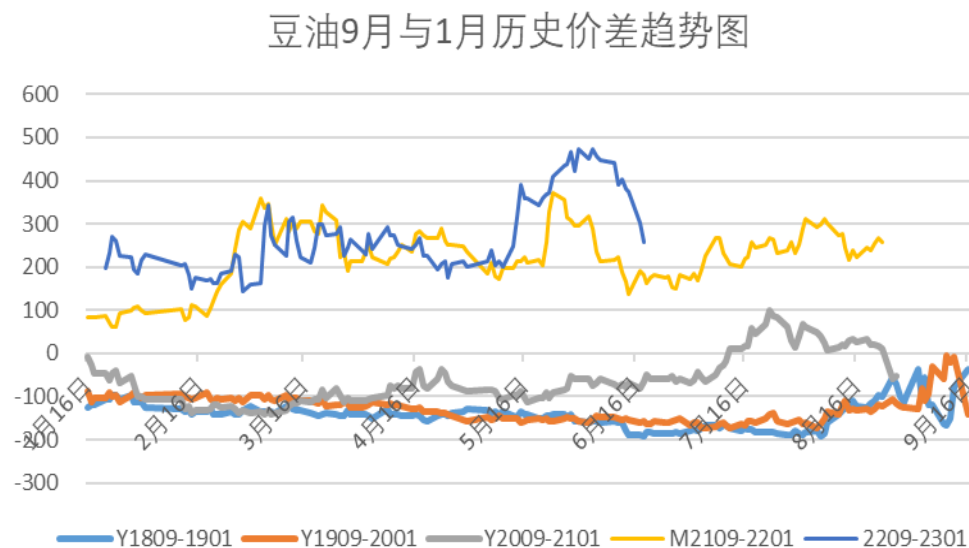


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月16日, 豆粕9-1月价差为254元/吨, 价差维持稳定。

本周9-1价差缩窄

图8、豆油9-1价差走势图

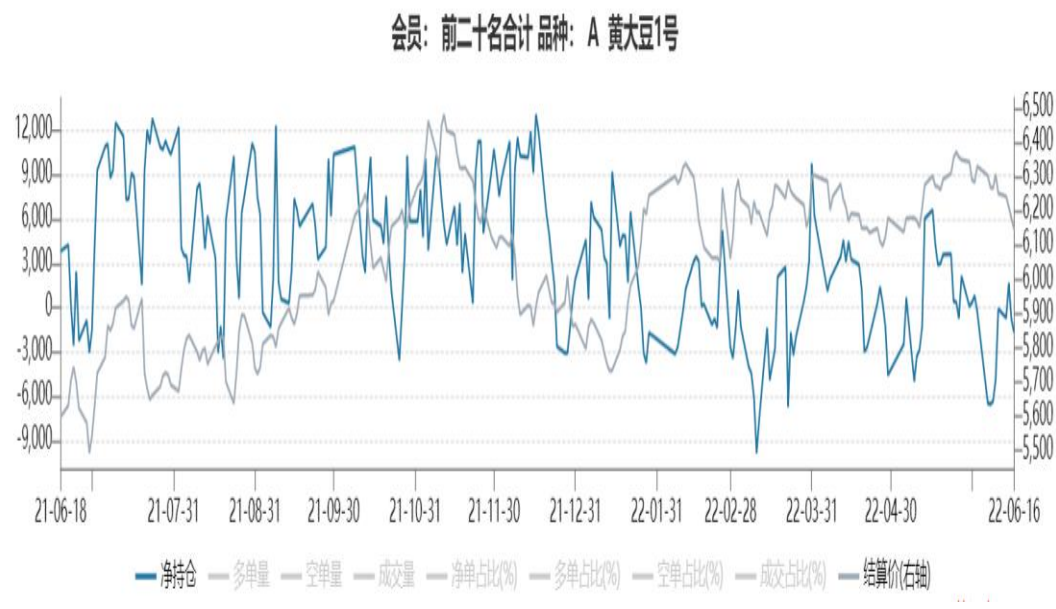


来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月16日，豆油9-1月价差为258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

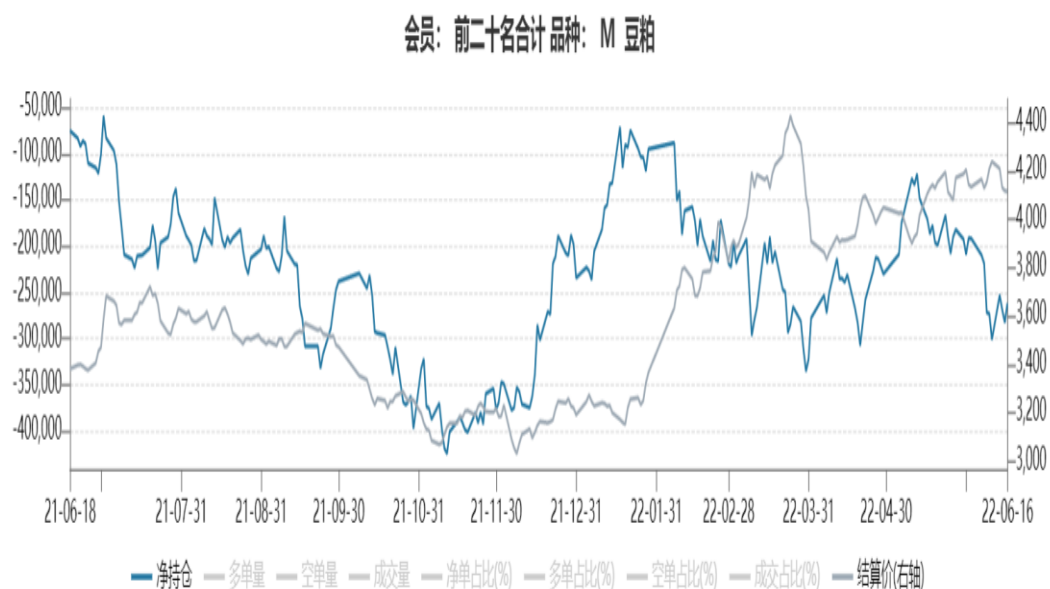


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月16日, 豆一前20名持仓净空单1654手, 净空单有所增加, 豆一高位震荡, 期货仓单14339张。

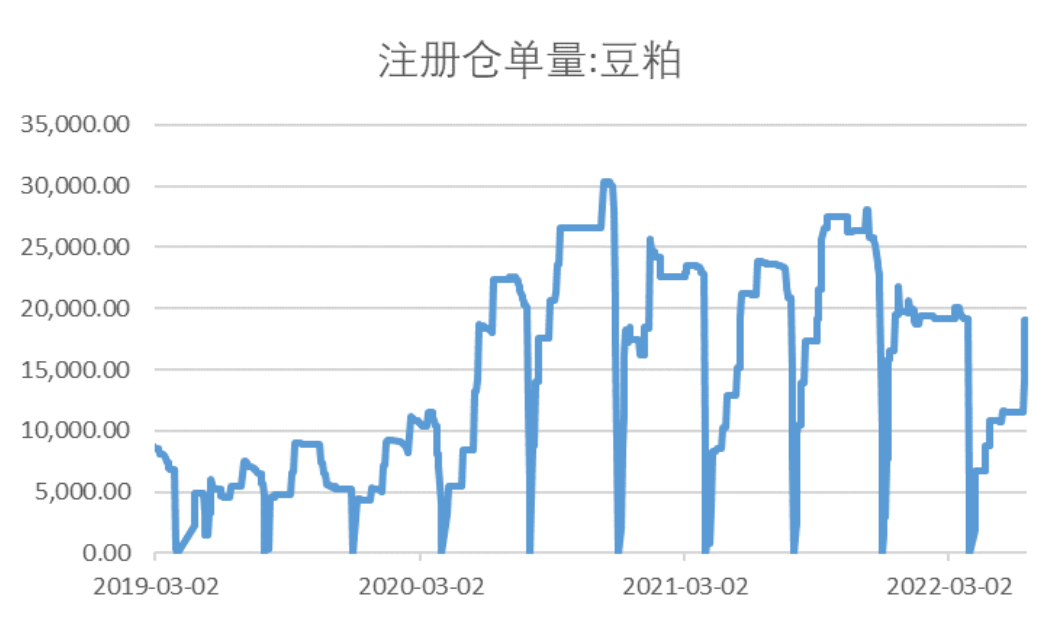
本周期货净持仓有所下降 期货仓单增加

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

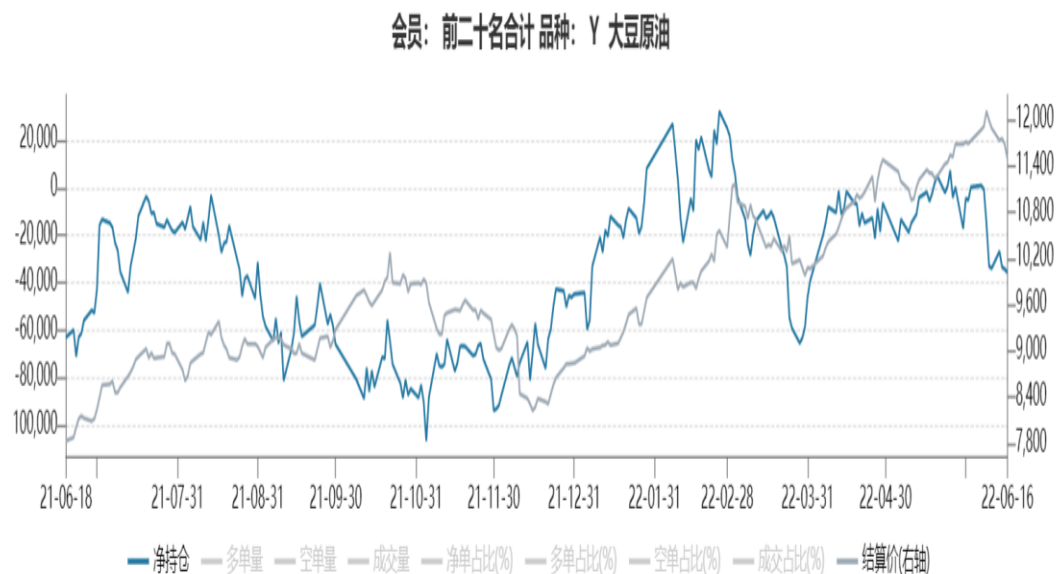


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月16日，豆粕前20名持仓净空单261960手，净空单有所下降，豆粕价格高位震荡，期货仓单19024张。

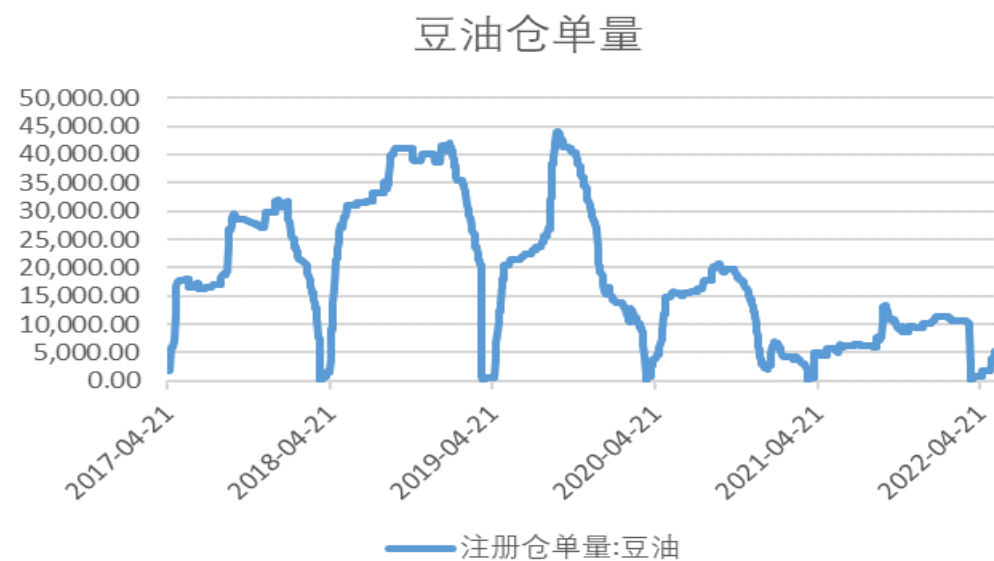
本周期货净持仓多翻空 期货仓单有所增加

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

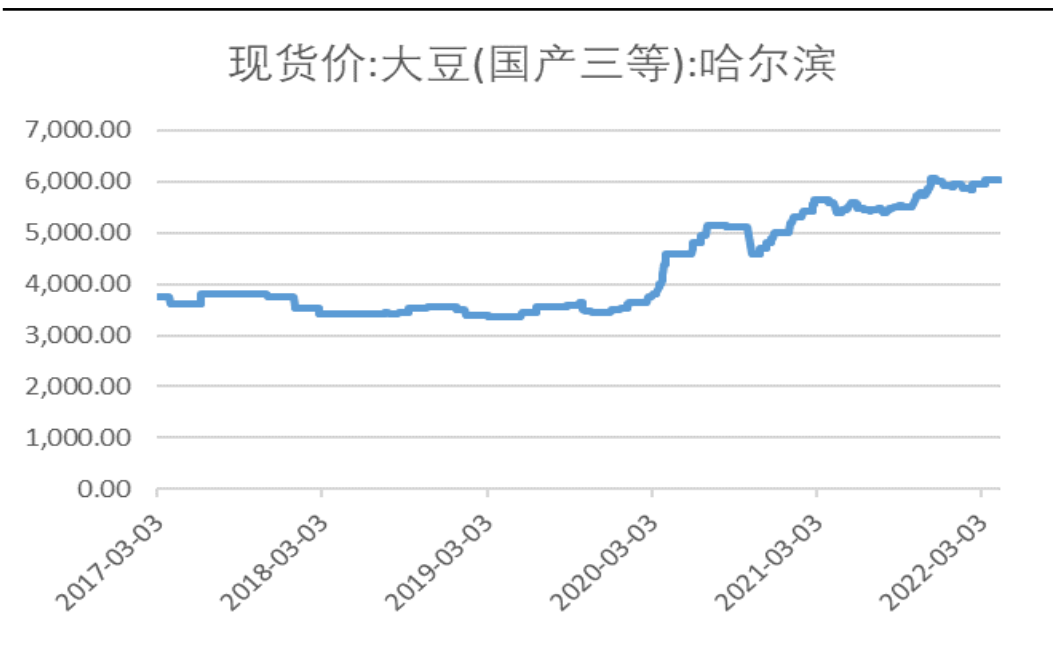


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月16日，豆油前20名持仓净空单35501手，净持仓窄幅整理，豆油价格高位回落，期货仓单6800张。

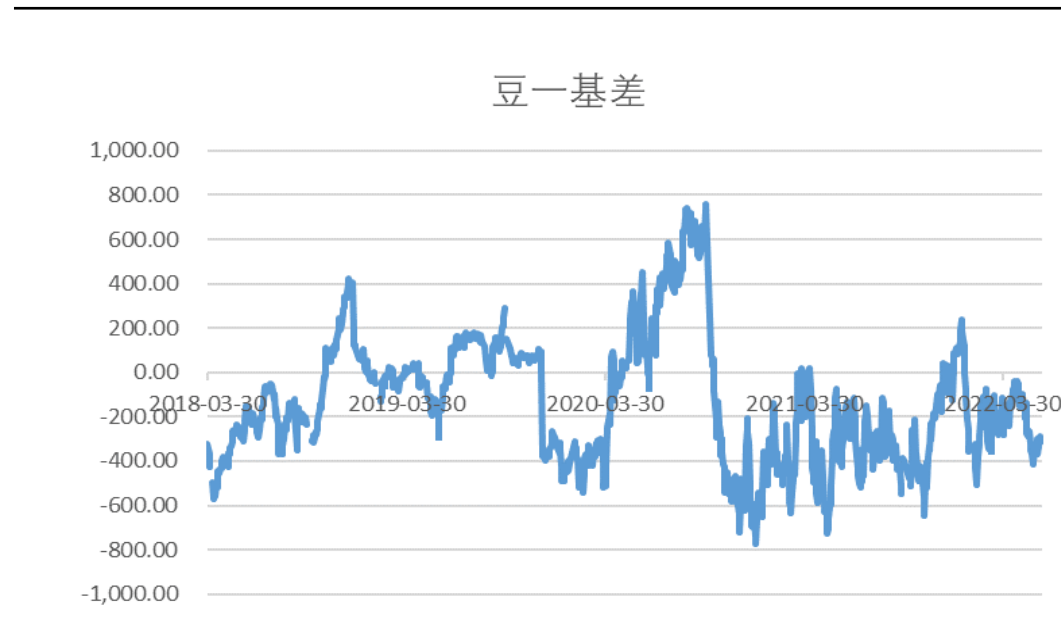
本周现货价格维持稳定 基差有所增加

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

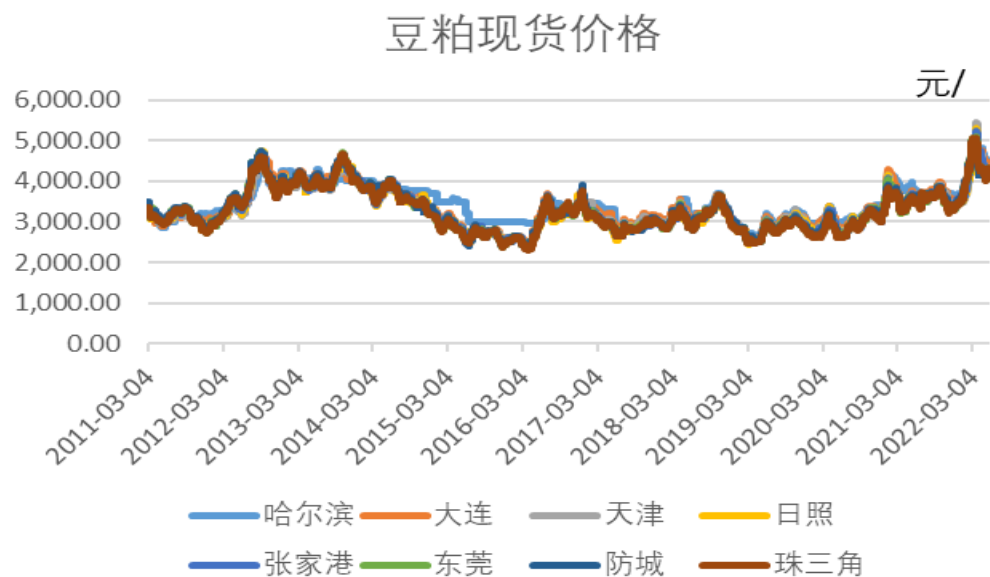


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月17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-195元/吨。

本周现货价格小幅回落 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

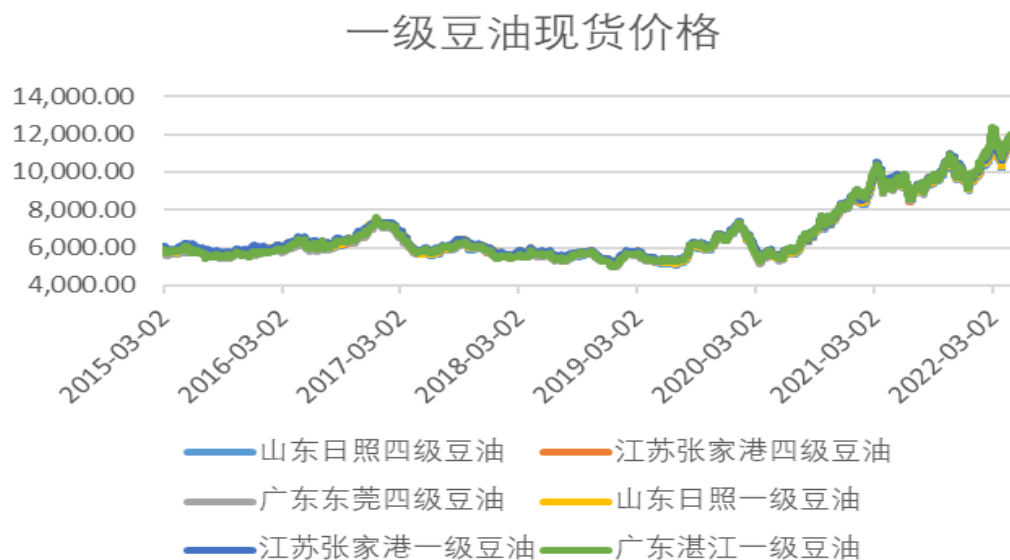


来源：wind 瑞达期货研究院

截至6月17日，豆粕张家港地区报价4280元/吨，较上周增加-20元/吨。豆粕9月合约基差122元/吨。

本周现货价格有所回落 基差有所增加

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16日，江苏张家港一级豆油现价上涨-500元/吨，至12180，9月合约基差800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

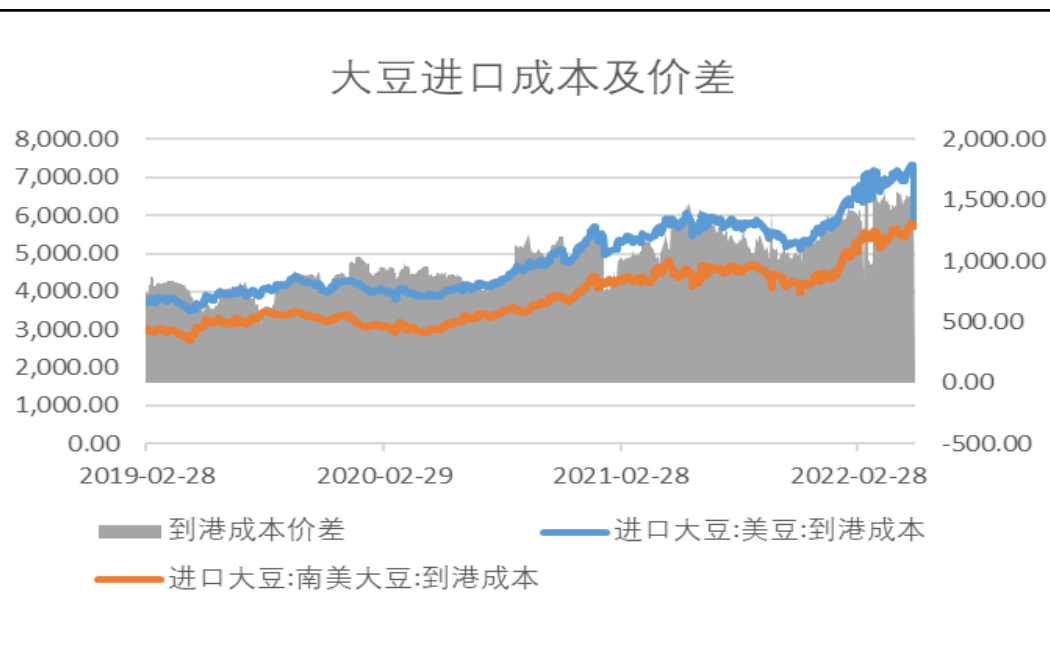


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至6月16日，美湾大豆FOB升贴水7月报价125美分/蒲，较上周增加-20美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水7月报价105，较上周增加-33，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

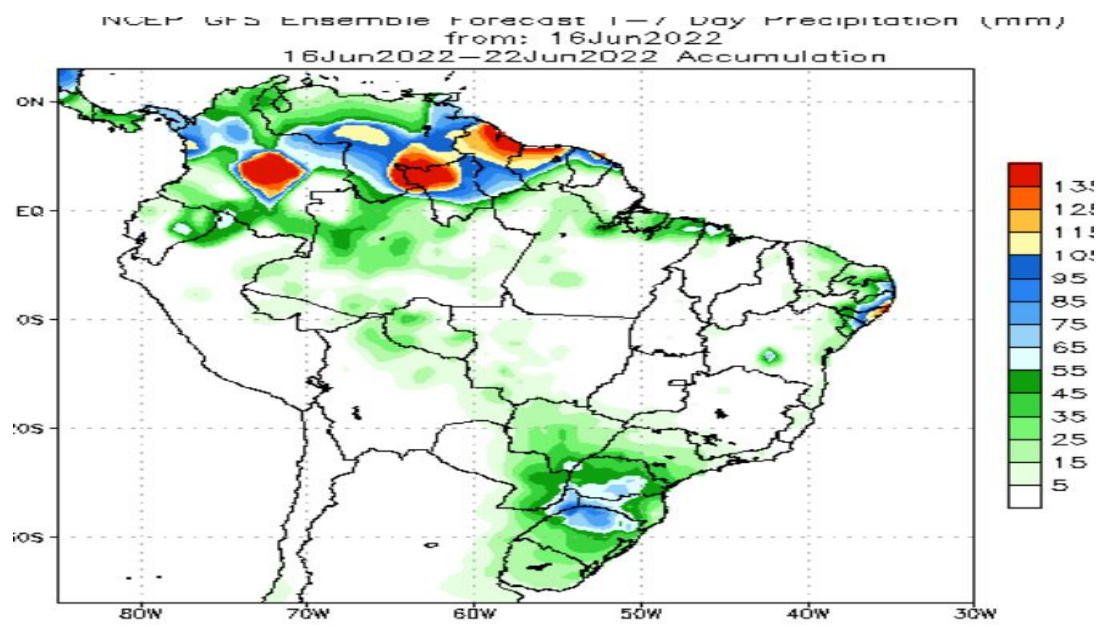
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

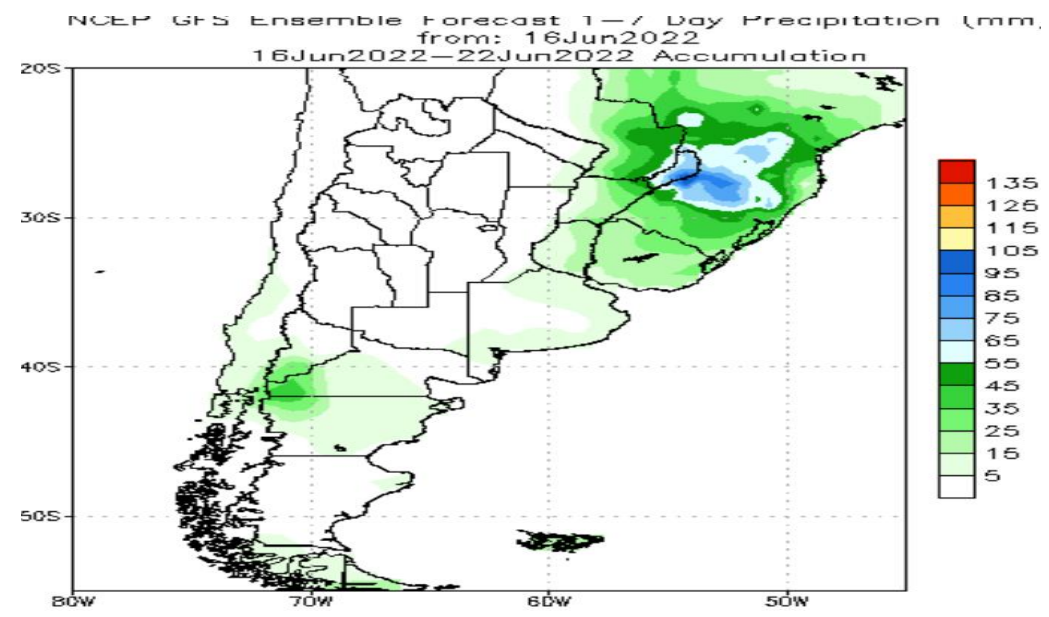
截止6月1日，美国大豆到港成本增长-1522.19元/吨至5716.35元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-39.64元/吨至5716.35元/吨，二者的到港成本价差为33.66元/吨。

图23、巴西未来7天天气



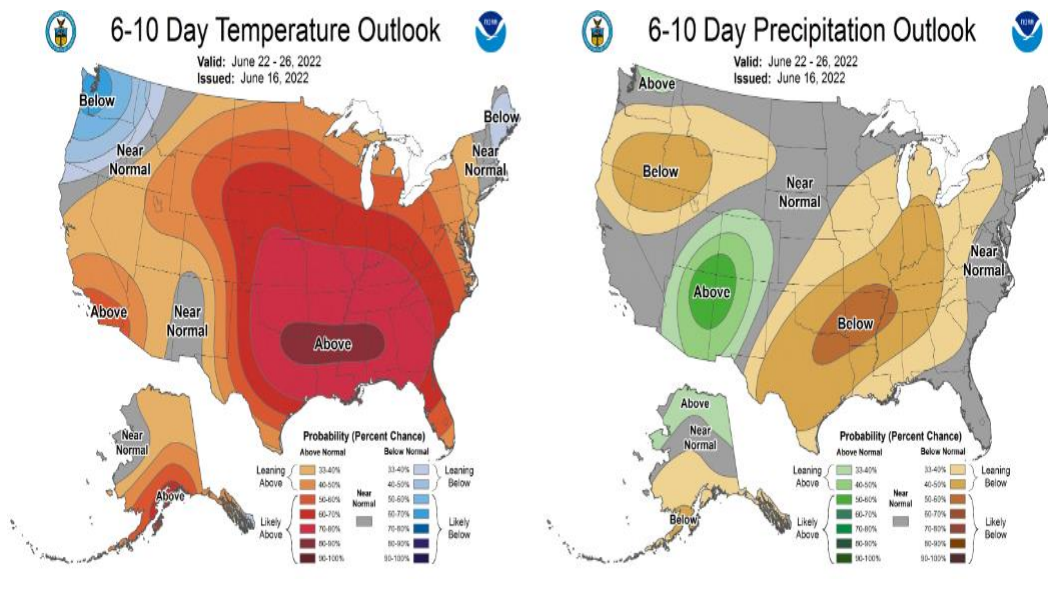
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

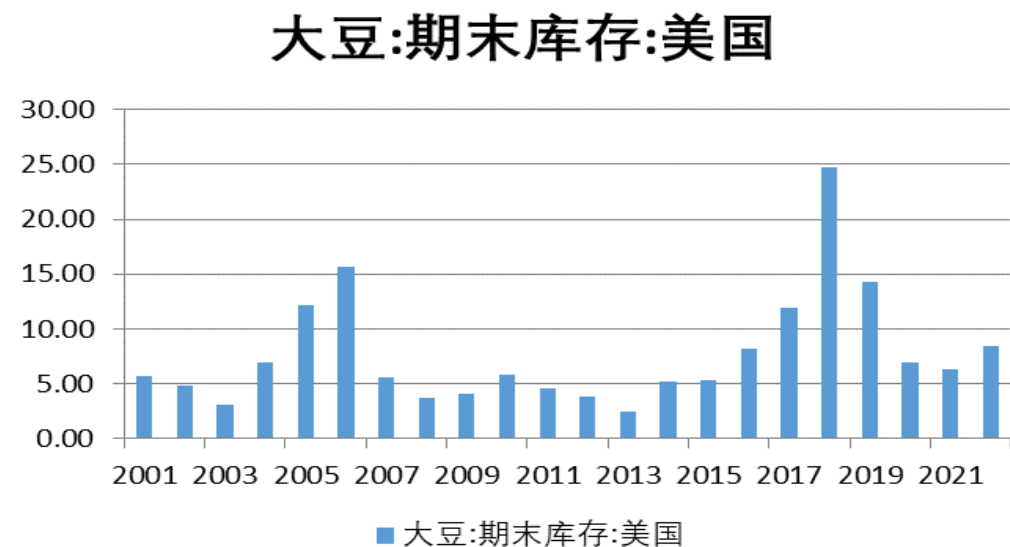
供应端——美豆新年度产量增长

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。

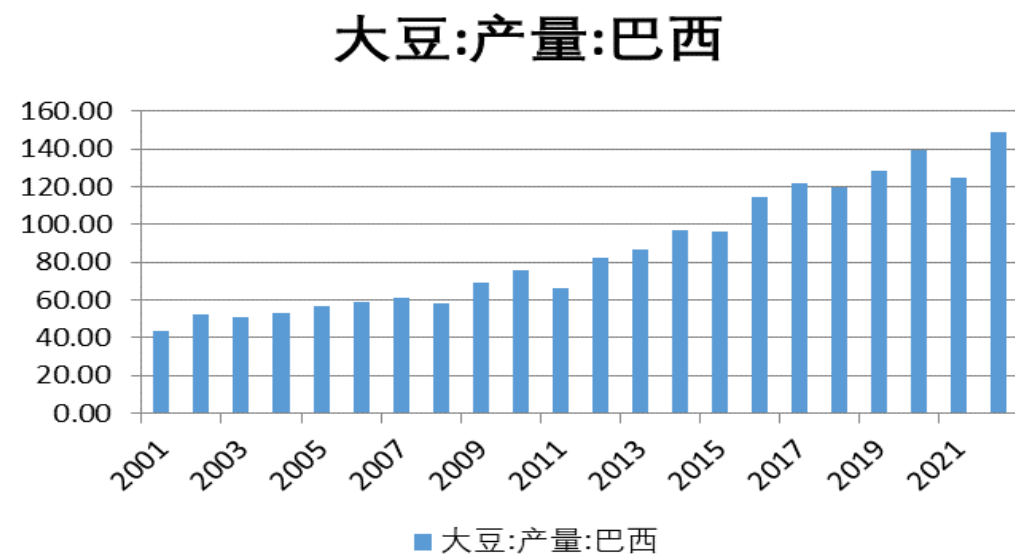
供应端——巴西产量小幅调高

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

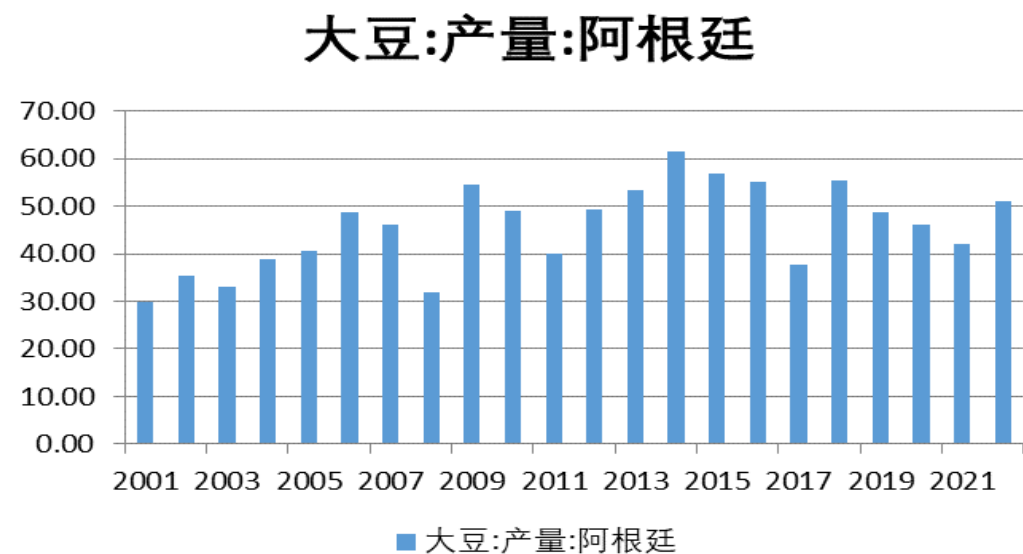
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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

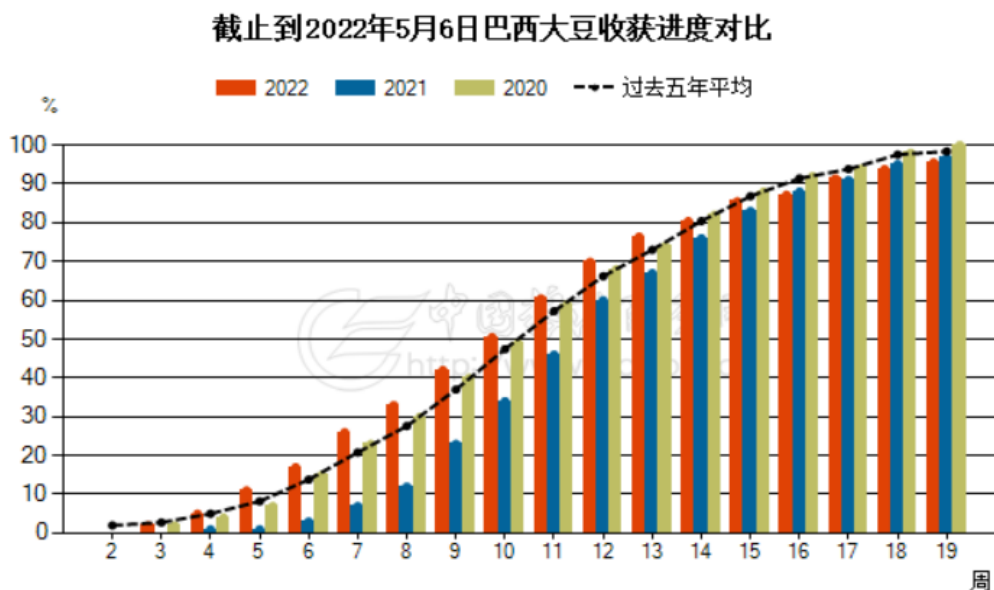
图31、阿根廷豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

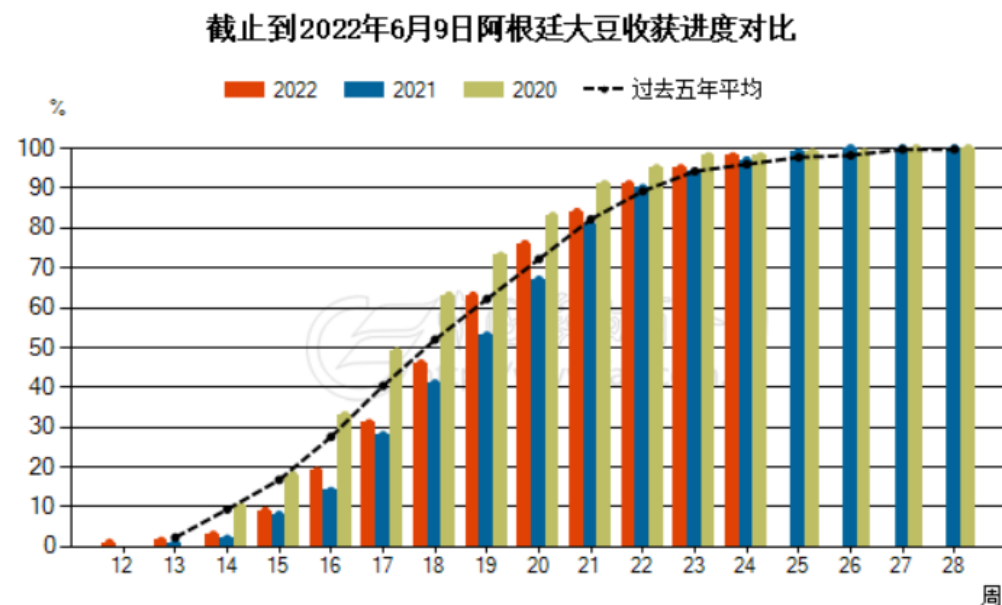
供应端——巴西阿根廷收割进度加快

图32、巴西收获进度



来源：新闻整理 瑞达期货研究院

图33、阿根廷豆收获进度



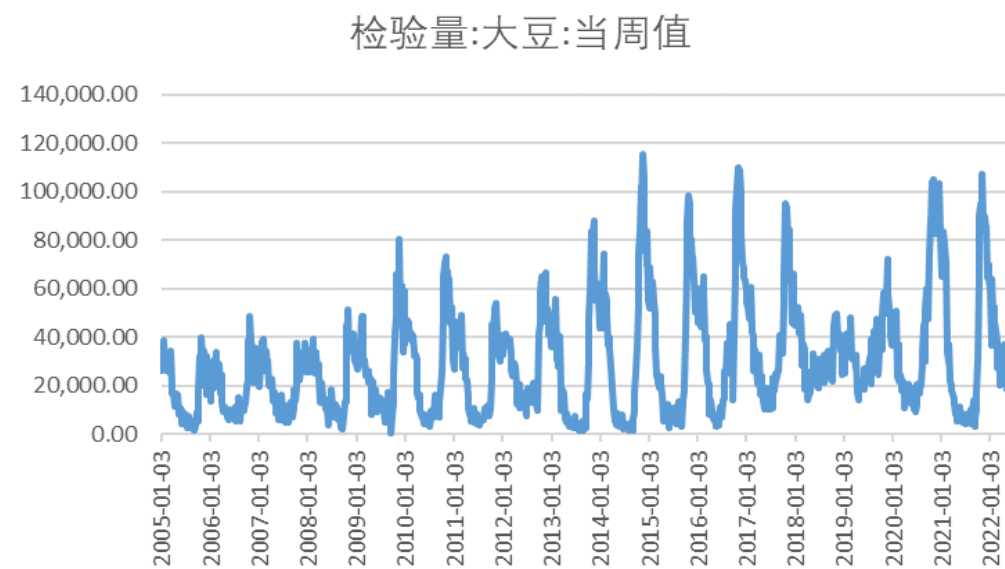
来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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。

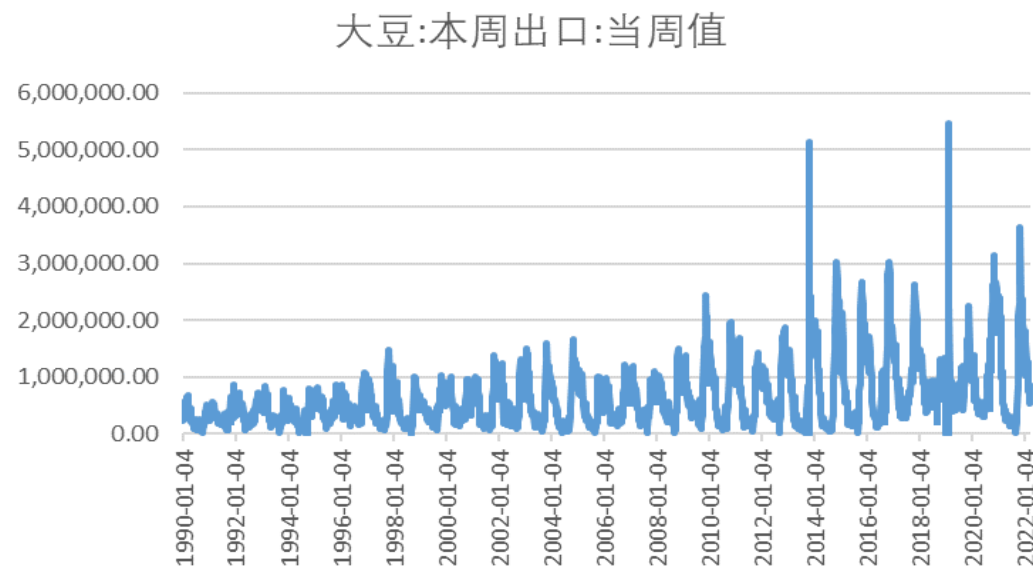
供应端——美豆出口检验提高，出口销售增长

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



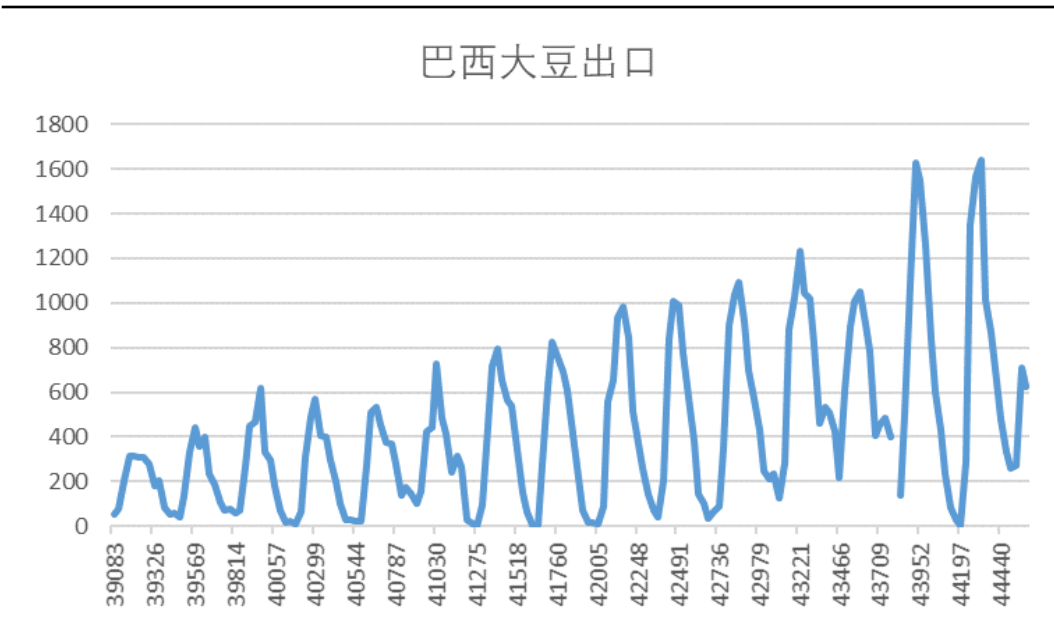
来源: wind 瑞达期货研究院

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提高65.6%，比去年同期提高328.2%。截至2022年6月9日的一周，美国大豆出口检验量为605,129吨，上周为365,455吨，去年同期为141,320吨。

截至2022年6月9日的一周，美国2021/22年度大豆净销售量为317,200吨，比上周低了26%，比四周均值低了16%。当周出口量为708,700吨，比上周高出49%，比四周均值高出23%。

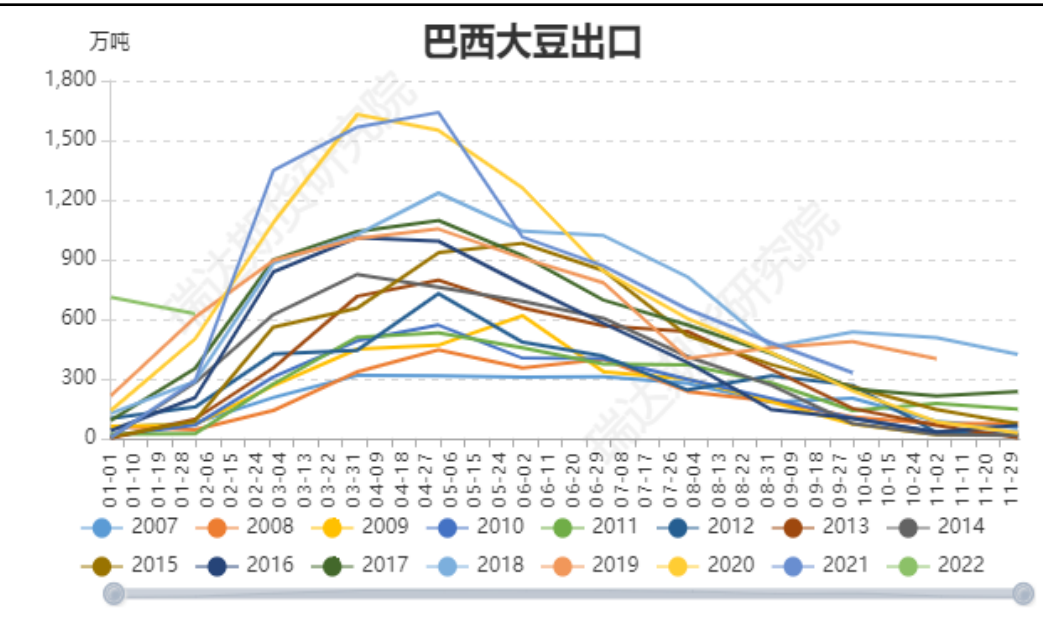
供应端——巴西出口预期减少

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——港口库存小幅增长

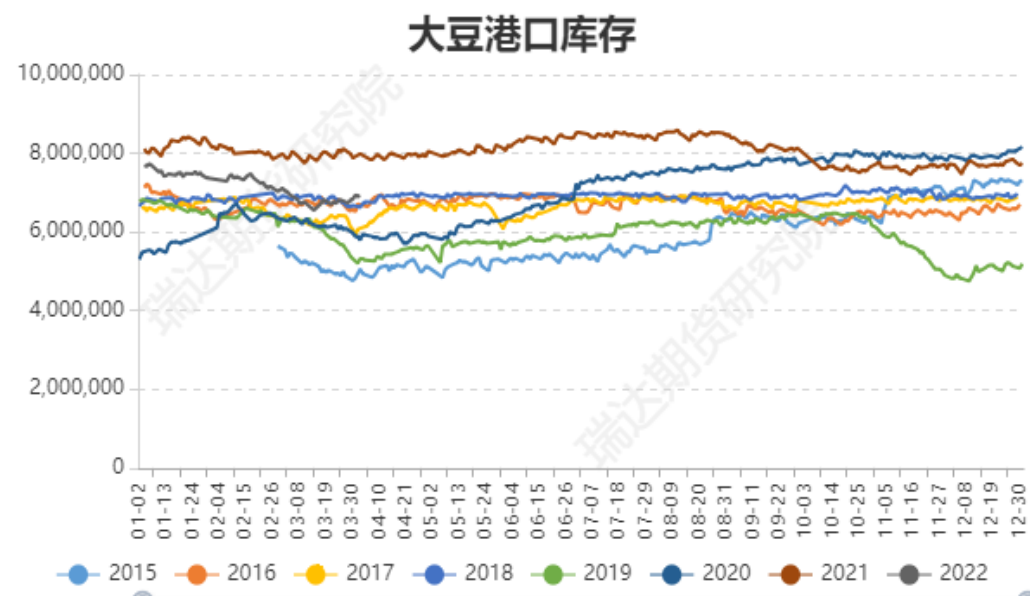
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月17日, 进口大豆库存周环比增长7.14万吨, 至702.16万吨。

图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

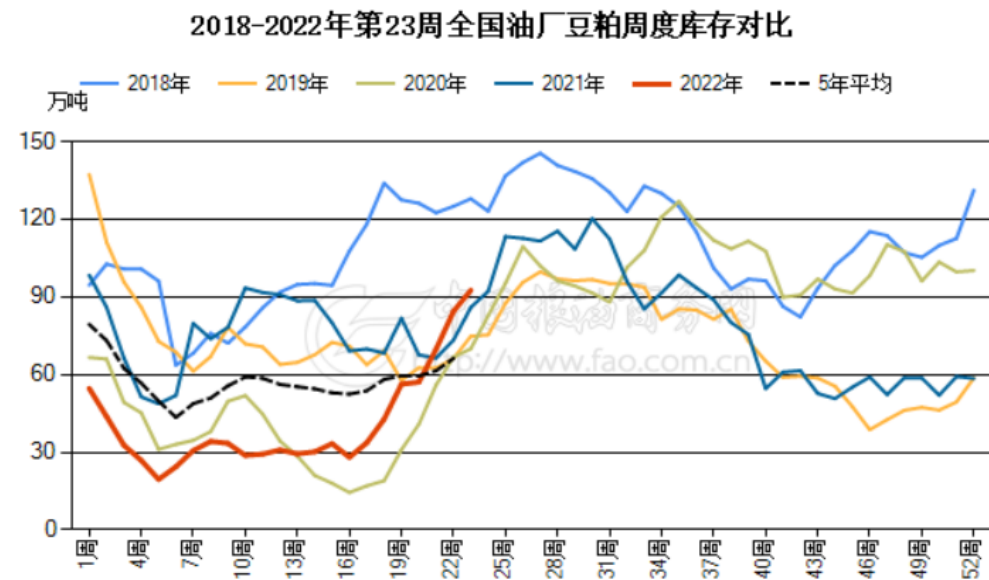
国内情况——豆粕库存有所回落

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

上周大豆压榨量位于偏低水平，豆粕产出减少，豆粕库存有所回落。6月13日，国内主要油厂豆粕库存90万吨，比上周同期减少2万吨，比上月同期增加33万吨，比上年同期减少6万吨，比过去三年同期均值增加6万吨。本周大豆压榨量预期回升至180万吨以上水平，而豆粕需求疲软，下游提货积极性不高，预计后期豆粕库存将重新上升。

国内情况——豆油库存小幅回落

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

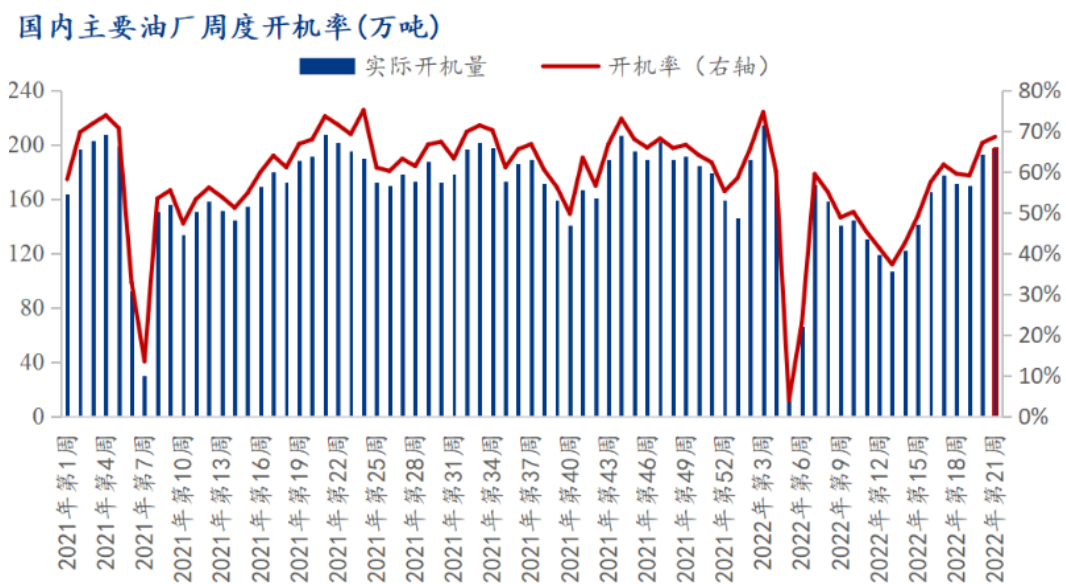


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量回落至 163 万吨，豆油产出减少，豆油库存小幅下滑。监测显示，6 月 13 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比增加 3 万吨，同比增加 13 万吨，比近三年同期均值减少 15 万吨。当前国内大豆供应充足，本周大豆压榨量预期提升至 180 万吨以上水平，预计豆油库存将重新上升。

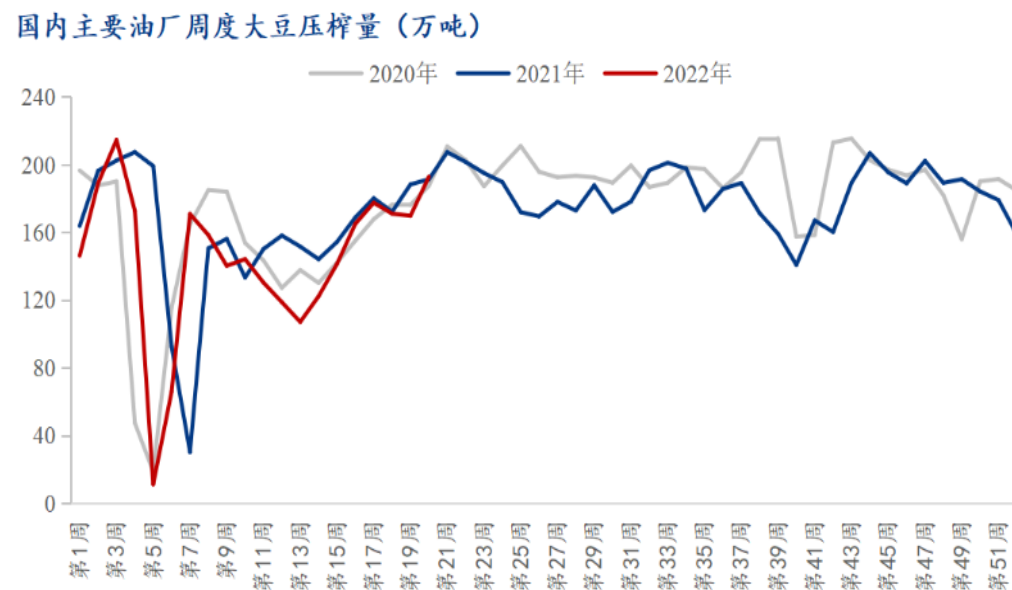
国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期偏低

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

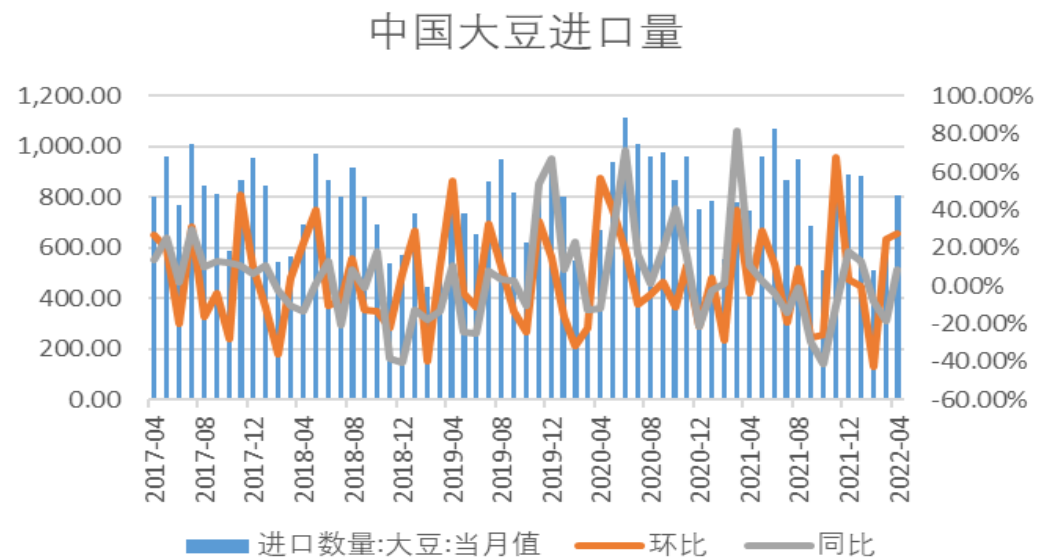


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第23周（6月4日至6月10日）111家油厂大豆实际压榨量为162.65万吨，开机率为56.53%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低5.03万吨；较第21周减少1.67万吨。

国内情况——大豆进口有所增加

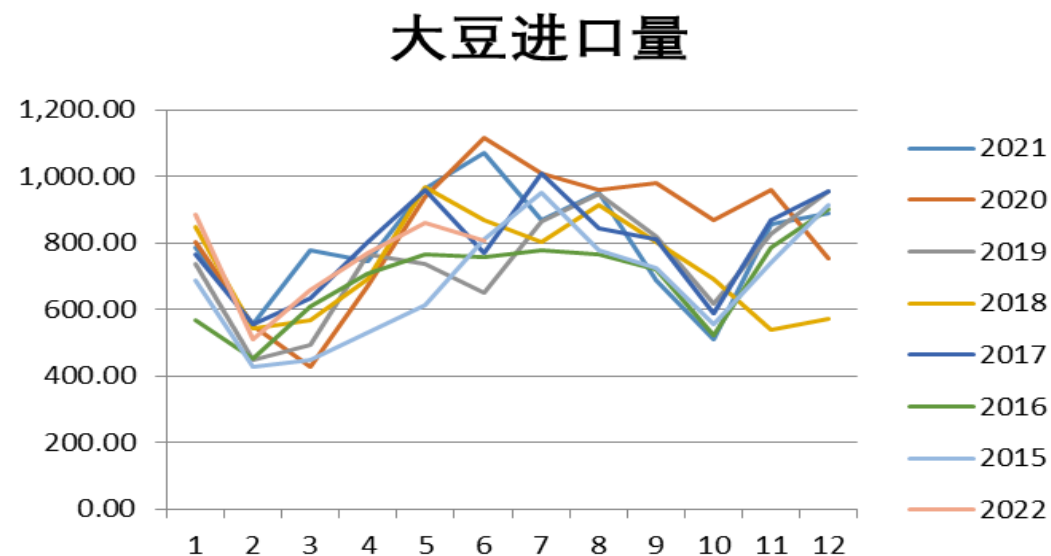
图46：大豆进口量



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%。

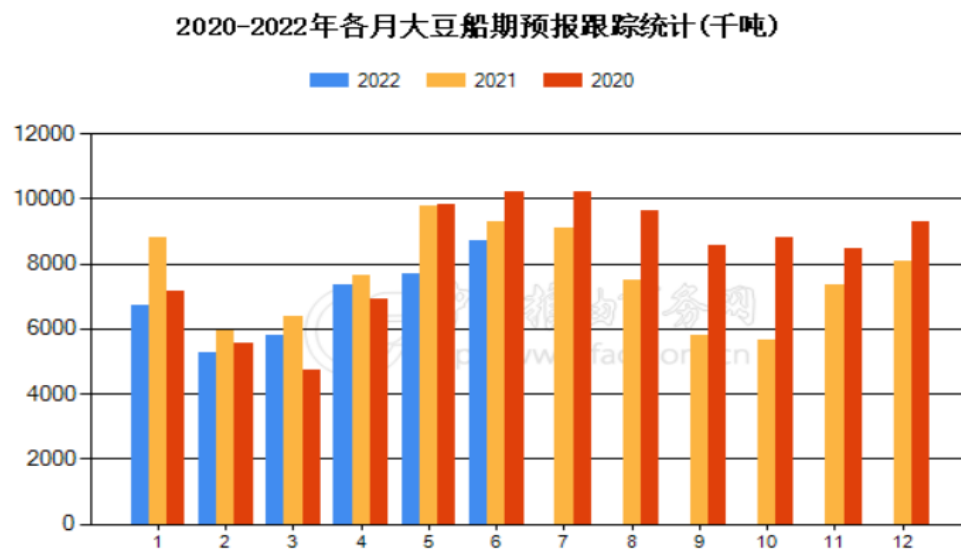
图47、大豆进口量季节性走势



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17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-314.7元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下降，分别为120.9元/吨，190.9元/吨和220.9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

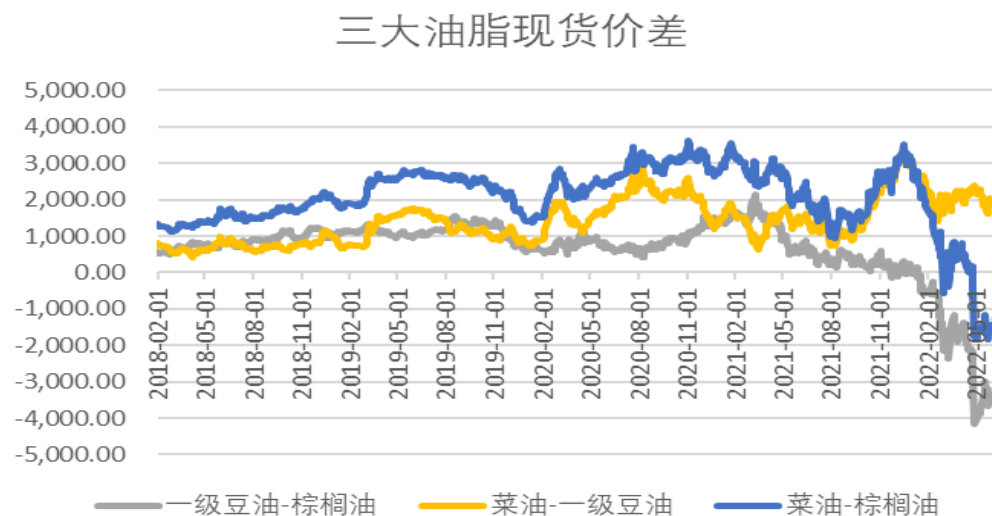


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月17日，广东棕榈油报价14750元/吨，较上周上涨-860元/吨，菜油福建地区报价14400元/吨，较上周上涨-250元/吨

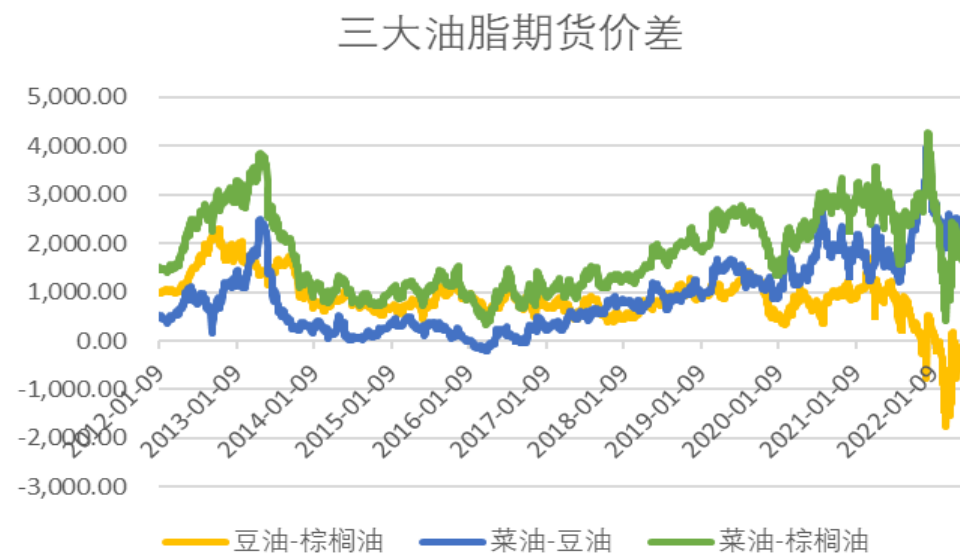
替代品情况——价差涨跌互现

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、菜棕现货价差扩大，菜豆现货价差缩窄，豆棕、菜棕期货价差扩大，菜豆期货价差缩窄

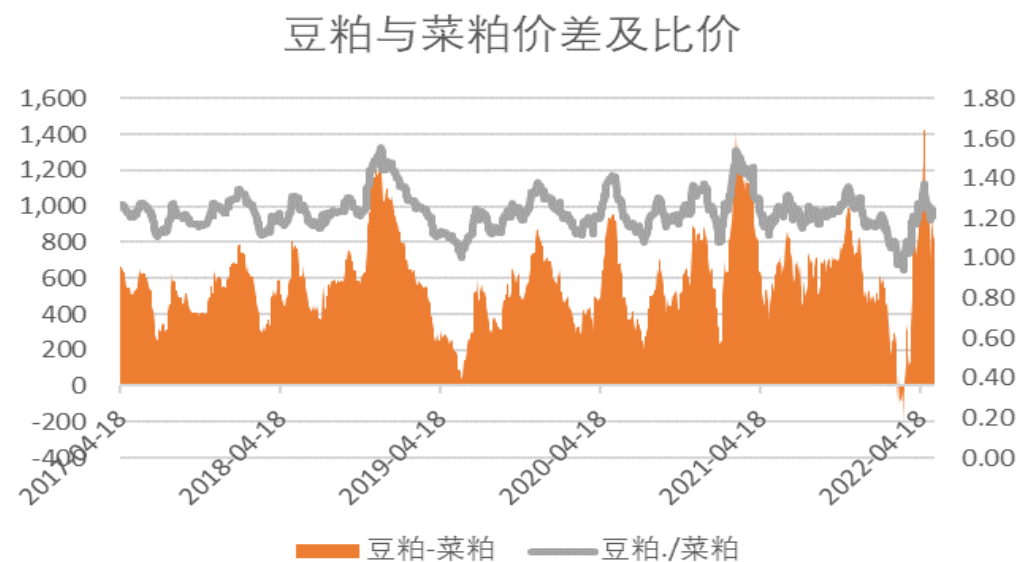
替代品情况——豆菜粕价差有所缩窄

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

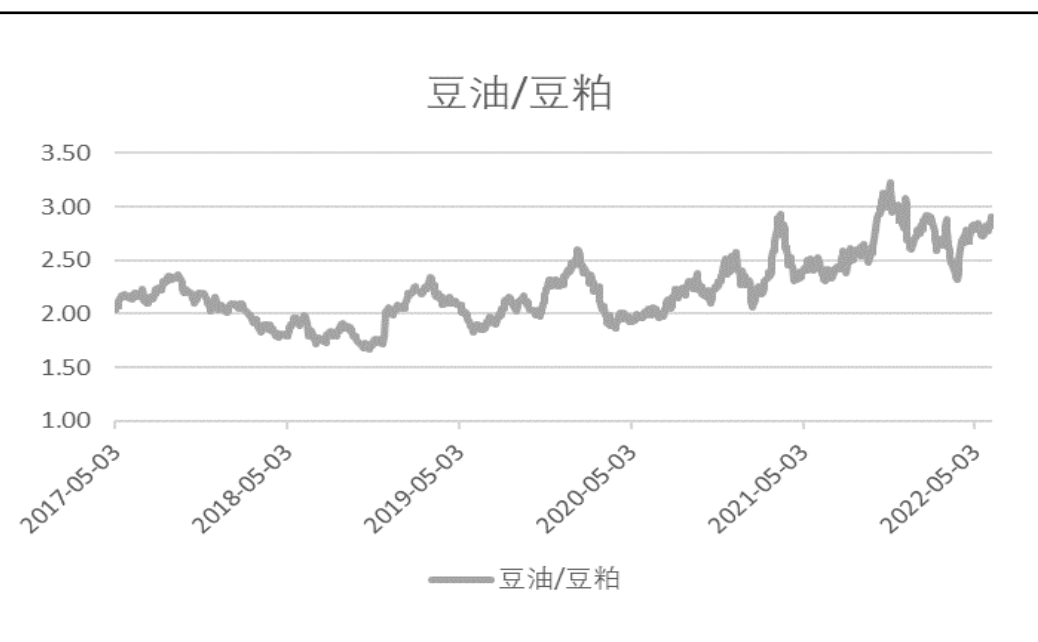


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月17日，菜粕均价3785.56元/吨，较上周上涨了-79.44元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加18.88元/吨至484.44元/吨，比值为1.13。

替代品情况——比价维持稳定

图57、油粕比

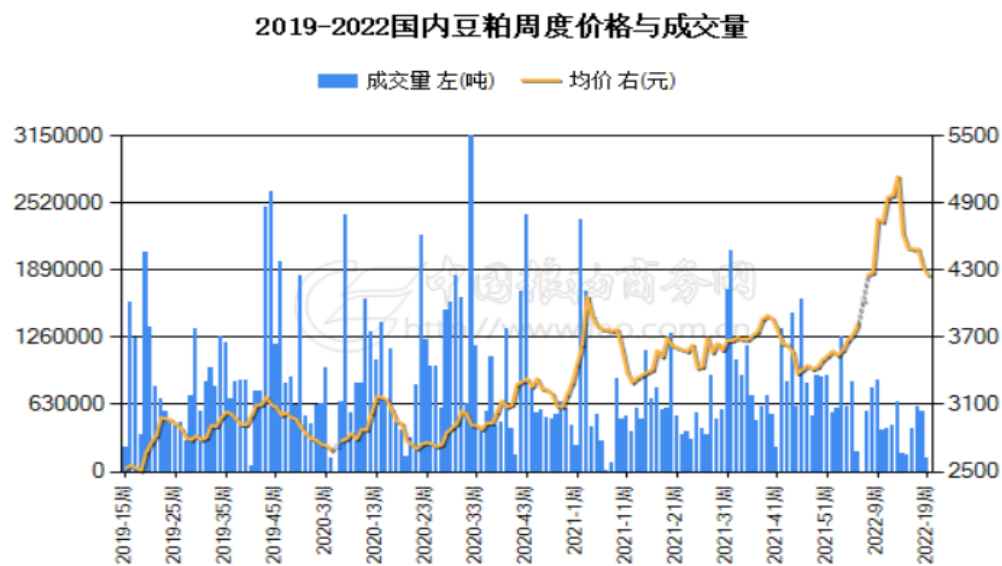


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月16日, 豆油/豆粕比价为2.76。

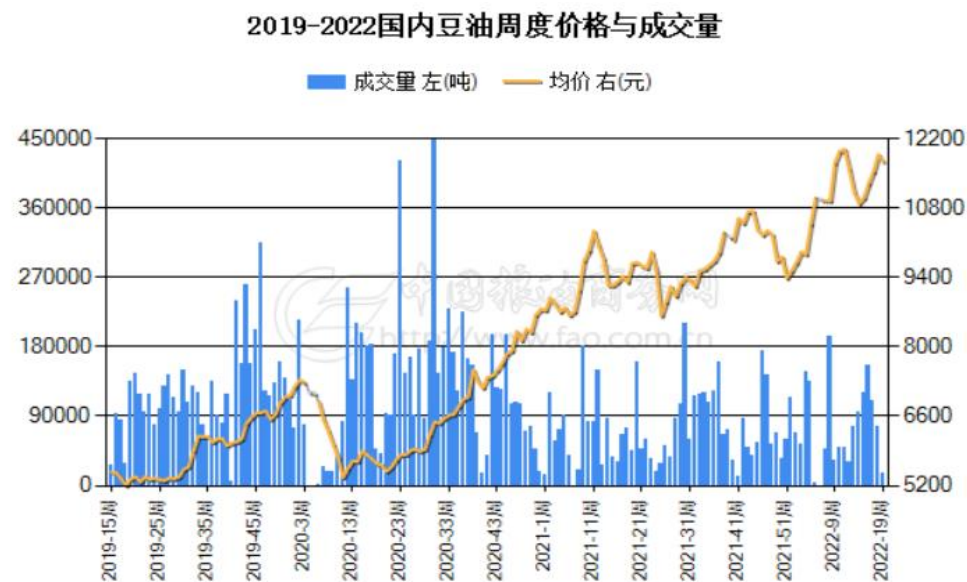
成交情况

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

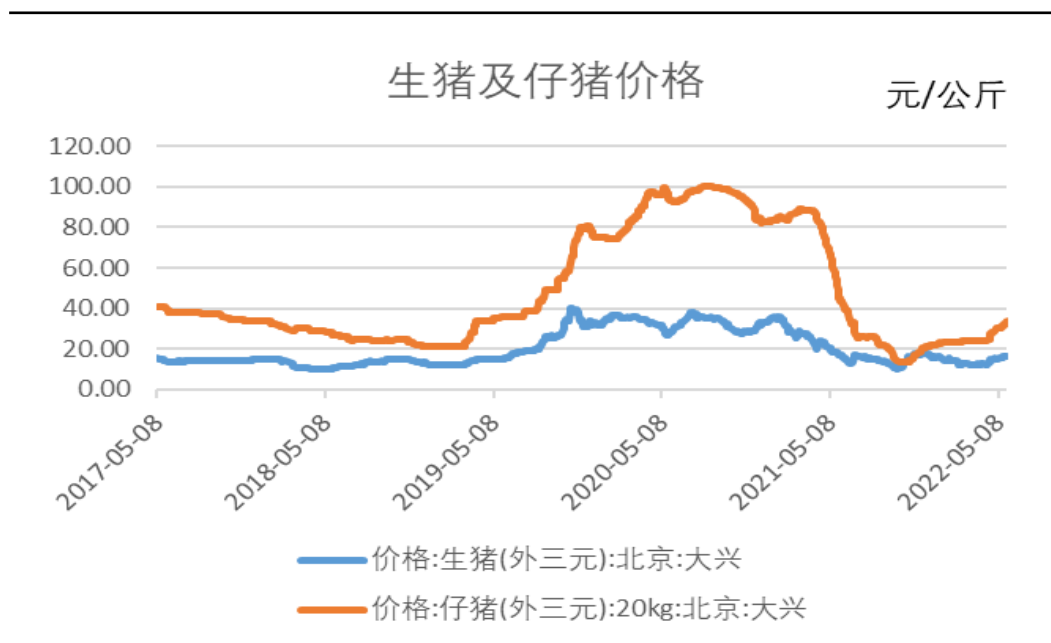


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止6月10日，豆粕成交量815199吨，较上周上涨97199了，豆油成交量86400吨，较上周上涨了10700吨

下游情况——生猪仔猪价格涨跌互现

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16日，生猪北京（外三元）价格为17元/公斤，仔猪价格为34.11元/公斤，生猪价格上涨，仔猪价格下跌。

下游情况——生猪养殖利润小幅回升

图61、生猪养殖利润

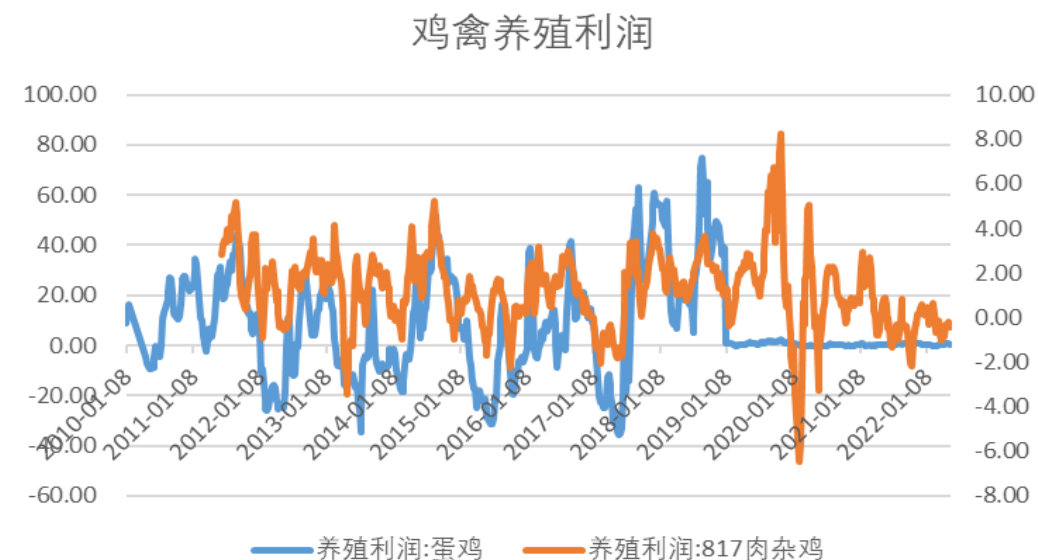


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月8日当周, 生猪养殖预期盈利上涨7.99元/头至131.77元/头。

截至6月10日当周, 鸡禽养殖利润为0.13元/只, 肉杂鸡养殖0.02元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降, 肉杂鸡养殖有所下降。

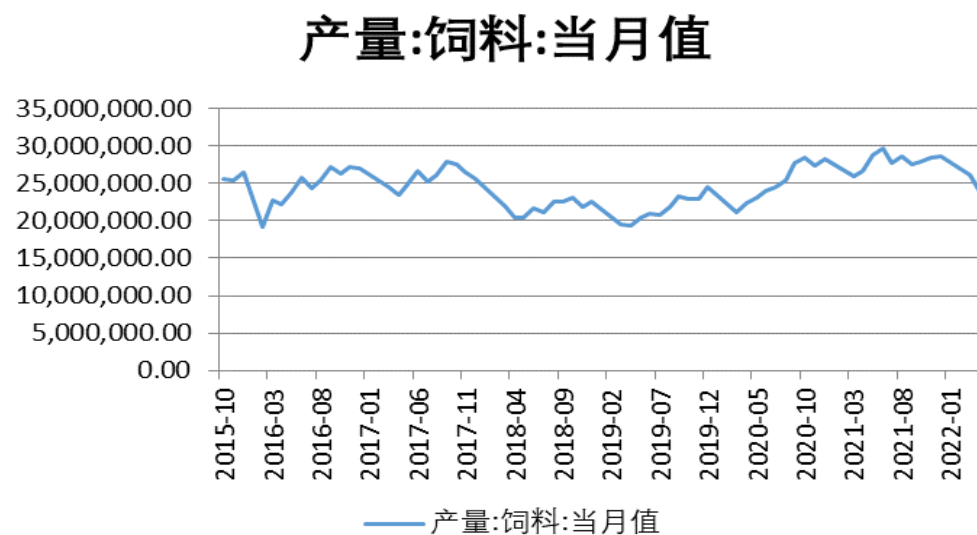
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所回落

图63、饲料月度产量



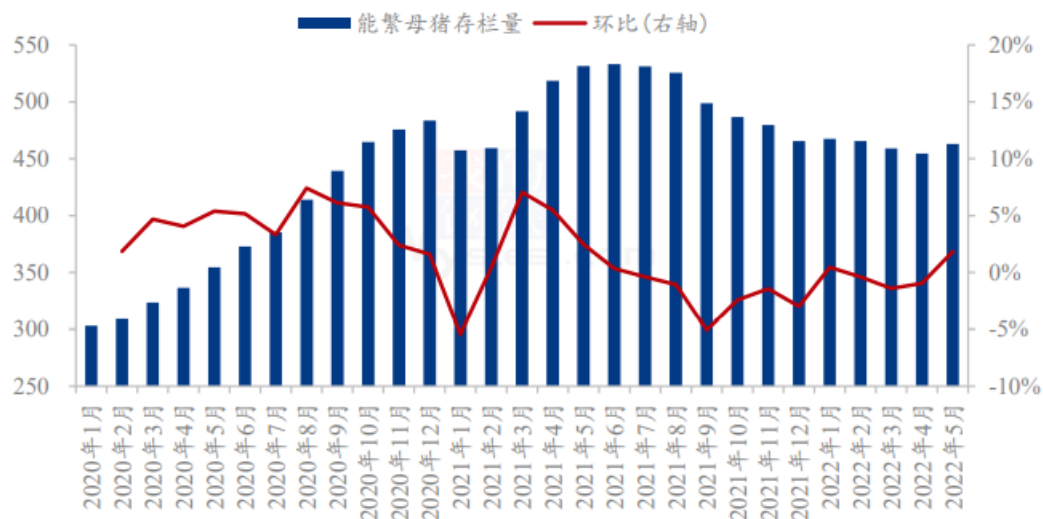
来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年4月，饲料月度产量24078000吨，较上个月上涨了-2089000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

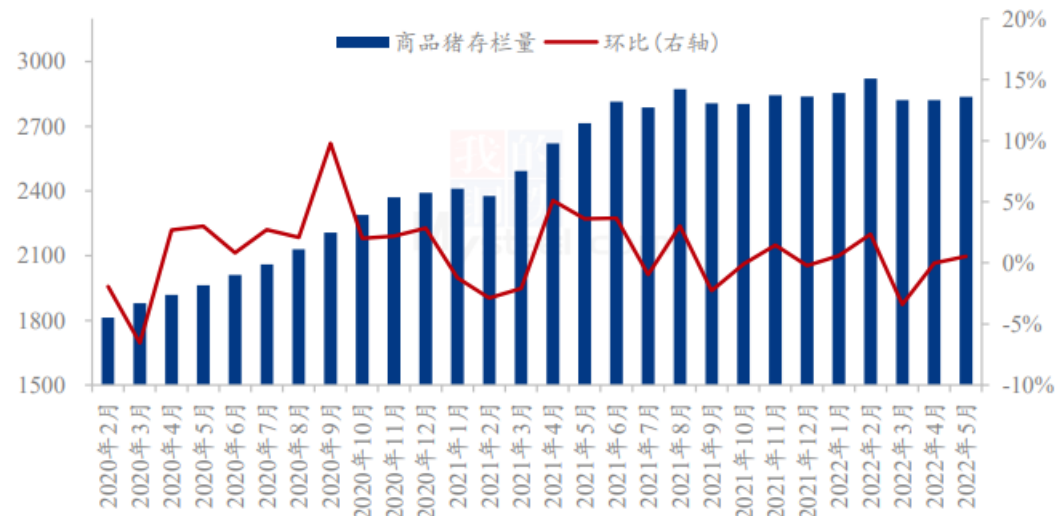
(2020年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图65、能繁母猪存栏量

(2020年-2022年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



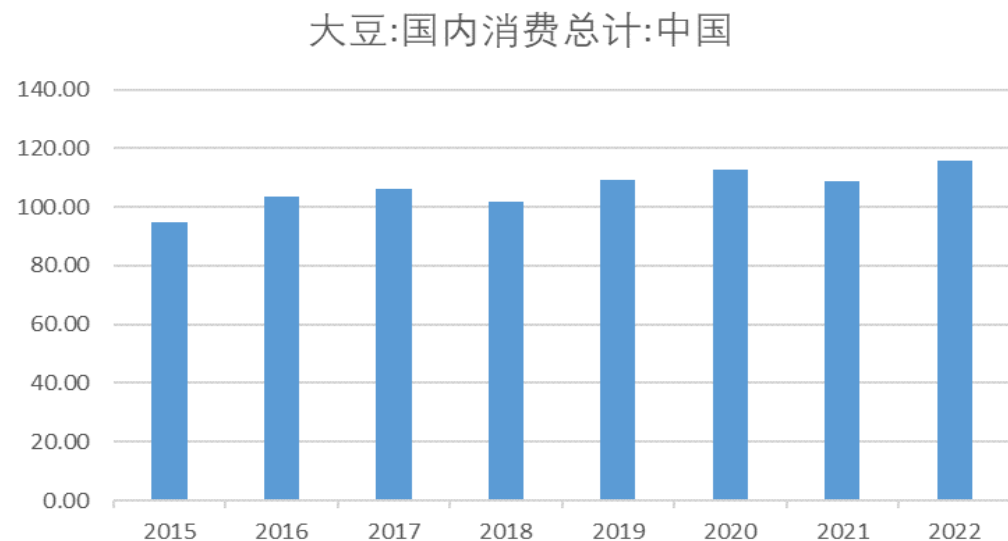
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

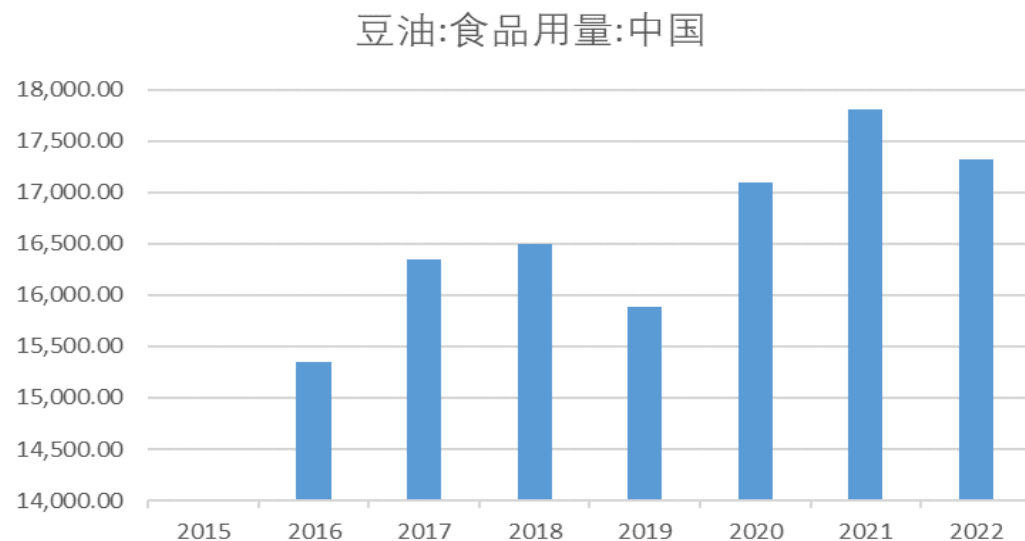
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

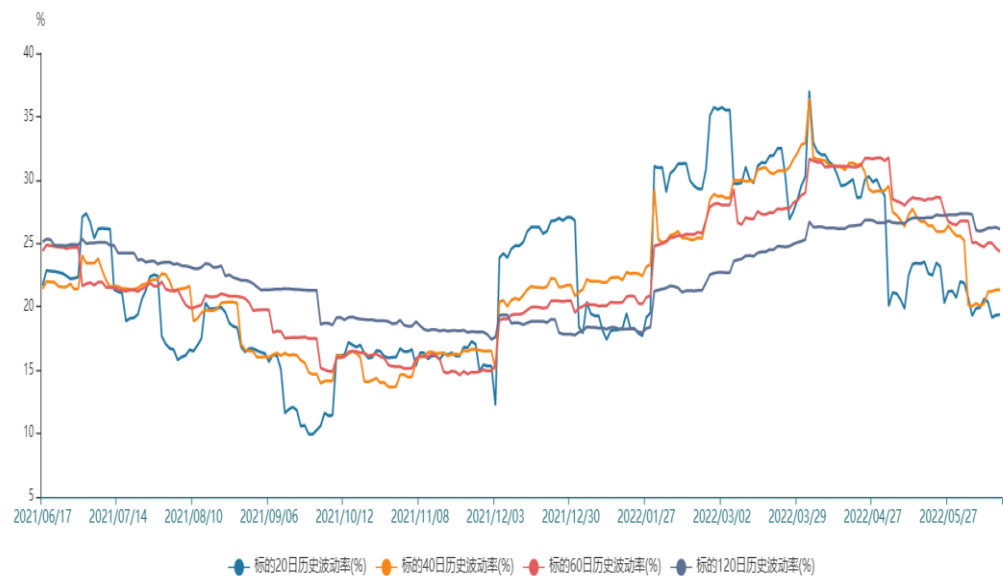
图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

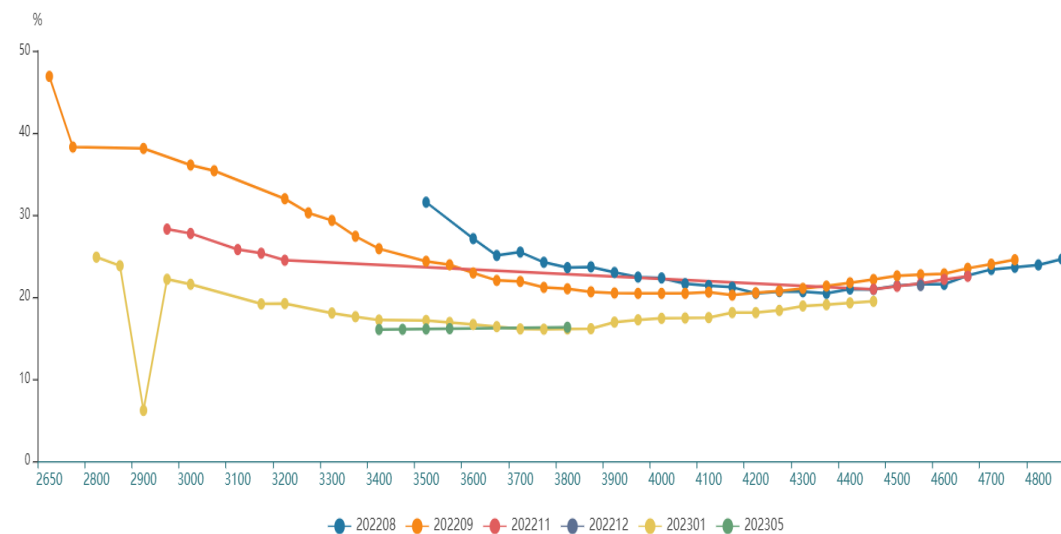
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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，预计震荡为主，可以考虑卖出平值附近的看涨期权和看跌期权

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。