

# 「2022.8.12」

## 豆类市场周报

USDA报告即将公布 关注对豆类的影响

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：上周东北部分产区价格略上调0.01-0.02元/斤，豆一期货七连阳加之购销双向拍卖溢价全部成交对产区心态有一定的支撑。东北产区大豆余粮已比较有限，多数贸易商也基本无库存，走货情况稍显一般，大豆价格窄幅调整。上周南方大豆价格基本维持稳定，走货不畅，各地基层余粮也已有限。盘面来看，豆一前高处有一定的压力，目前有所震荡。
- ◆ 豆二：据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至8月7日当周，美国大豆生长优良率为59%，市场预期为59%，此前一周为60%，去年同期为60%；开花率为89%，此前一周为79%，去年同期为90%，五年均值为88%；结荚率为61%，此前一周为44%，去年同期为70%，五年均值为66%。美豆种植优良率小幅回落，限制美豆的产量。盘面来看，豆二跟随美豆走强，关注晚间的USDA报告的指引。

- ◆ 豆粕：天气预报显示，未来6-10日美国大豆主产州气温普遍高于正常水平，降雨量大多低于正常值。当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征，潜在不利天气仍支撑市场抗跌。美国农业部将于8月12日公布新的月度供需报告，市场在关注美豆产量指标的同时，也在关注美豆播种面积是否会较6月底预估水平上调。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5日当周（第31周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.42天，较上一周增加0.35天，增幅3.67%。伴随着国内大豆到港下降，大豆库存也在逐步降低中，传导至豆粕价格易涨难跌态势，油厂开始预售下半年基差头寸，饲料企业逐步小幅增加头寸。美豆市场围绕天气大幅震荡，豆粕库存下降而成本增加，油厂顺势提高豆粕报价。盘面来看，市场对USDA报告预期偏多，支撑豆类的走势，关注晚间USDA报告的情况。
- ◆ 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：天气预报显示，未来6-10日美国大豆主产州气温普遍高于正常水平，降雨量大多低于正常值。当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征，潜在不利天气仍支撑市场抗跌。美国农业部将于8月12日公布新的月度供需报告，市场在关注美豆产量指标的同时，也在关注美豆播种面积是否会较6月底预估水平上调。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量降至 168 万吨，豆油产出有所减少，但由于终端提货缓慢，豆油库存仍小幅下降。监测显示，上周国内主要油厂豆油商业库存为 81 万吨，比上周减少 2 万吨，比上月同期减少 10 万吨，比上年同期减少 10 万吨。预计本周大豆压榨量重新增至 175 万吨以上，豆油产出增加，库存将小幅攀升。但 8-9 月份国内大豆供应偏紧，豆油库存增幅不大。另外，棕榈油方面，产地买船意愿较好，但是到港不及预期，棕榈油国内短期供应仍处在偏紧的状态，支撑短期的价格。盘面来看，豆油持续减仓，临近交割，空头有主动离场的迹象。
- ◆ 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 美豆价格震荡走强

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

本周豆一表现为高位震荡的走势，面临前高的压力，豆一也有所调整。美豆方面，总体表现为震荡小幅走强的走势，主要受到天气因素炒作的的影响。

## 本周豆粕价格有所上涨

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

大连豆粕期货价格震荡走强，主要受到美豆成本增加的影响。美豆粕走势维持宽幅震荡。

## 本周大连豆油价格震荡走强 美豆油震荡走强

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

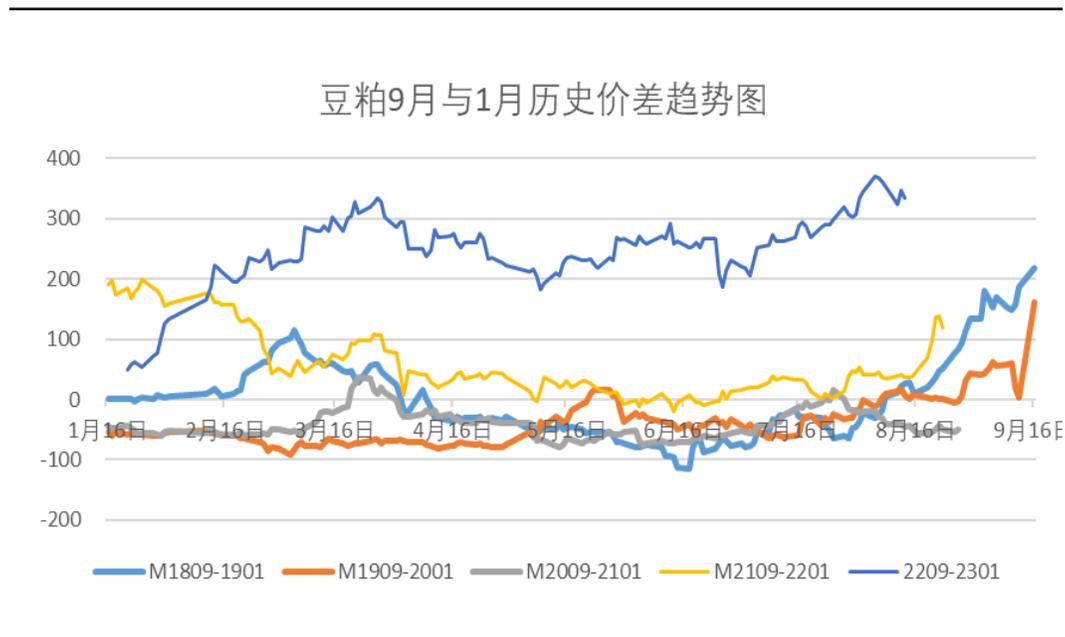


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格震荡偏强，主要受到临近交割，空头离场的影响。美豆油小幅走强。

## 本周9-1价差有所缩窄

图7、豆粕9-1价差走势图

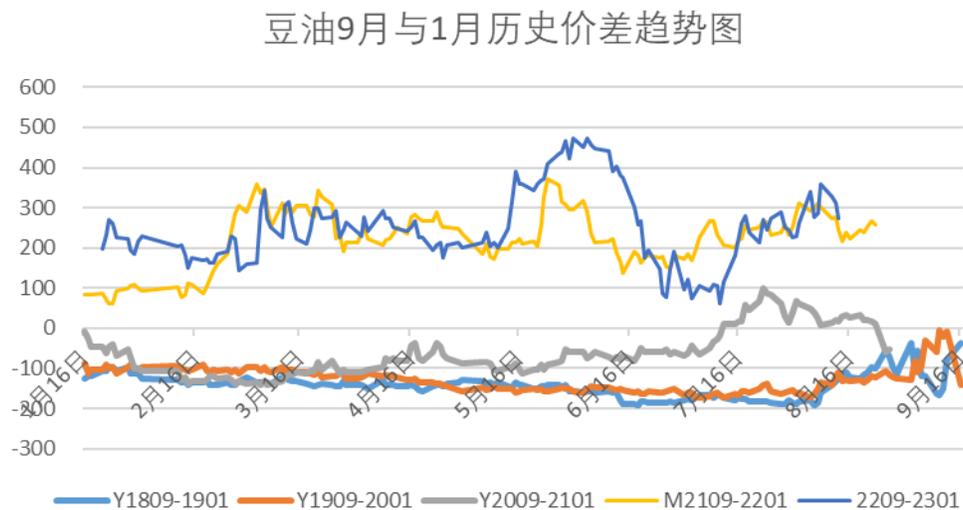


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月11日, 豆粕9-1月价差为334元/吨, 价差有所缩窄。

## 本周9-1价差维持震荡

图8、豆油9-1价差走势图

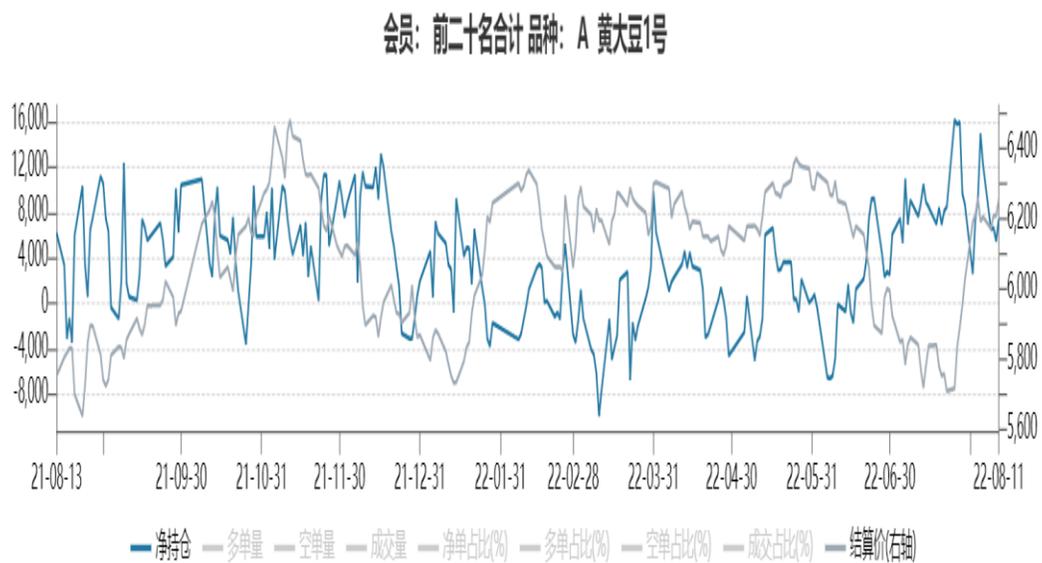


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月11日，豆油9-1月价差为274元/吨。价差维持震荡。

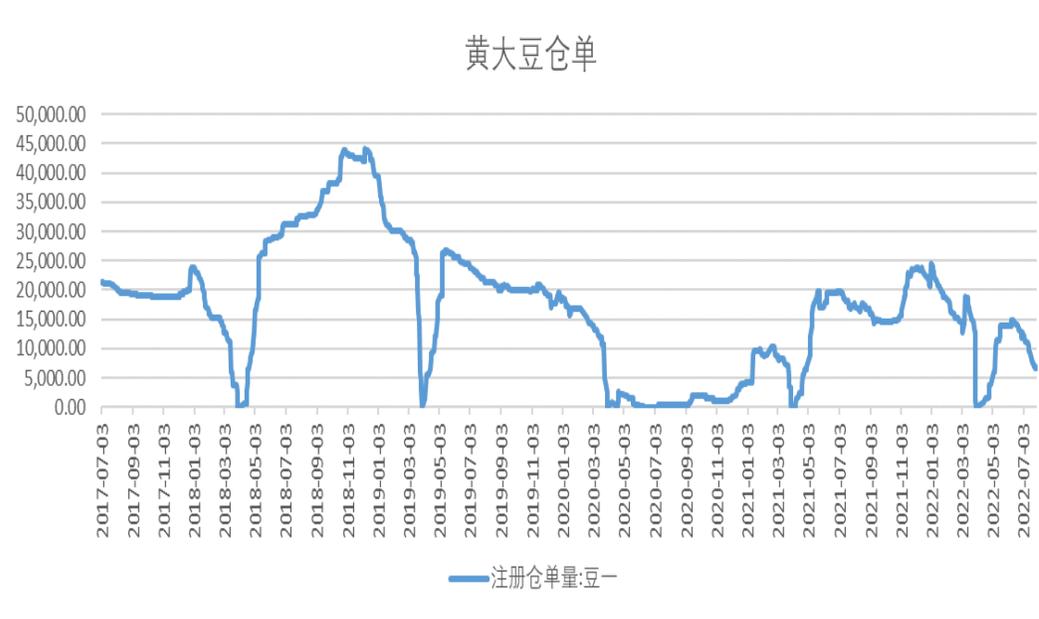
## 本周期货净持仓有所下降 仓单下降

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

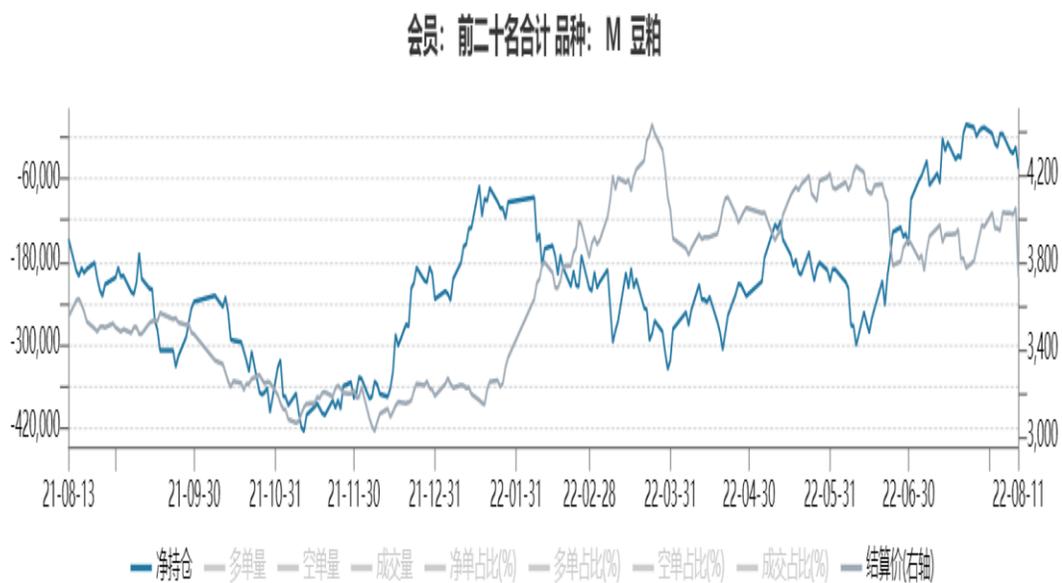


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月11日，豆一前20名持仓净多单7376手，净多单有所下降，豆一维持震荡，期货仓单5463张。

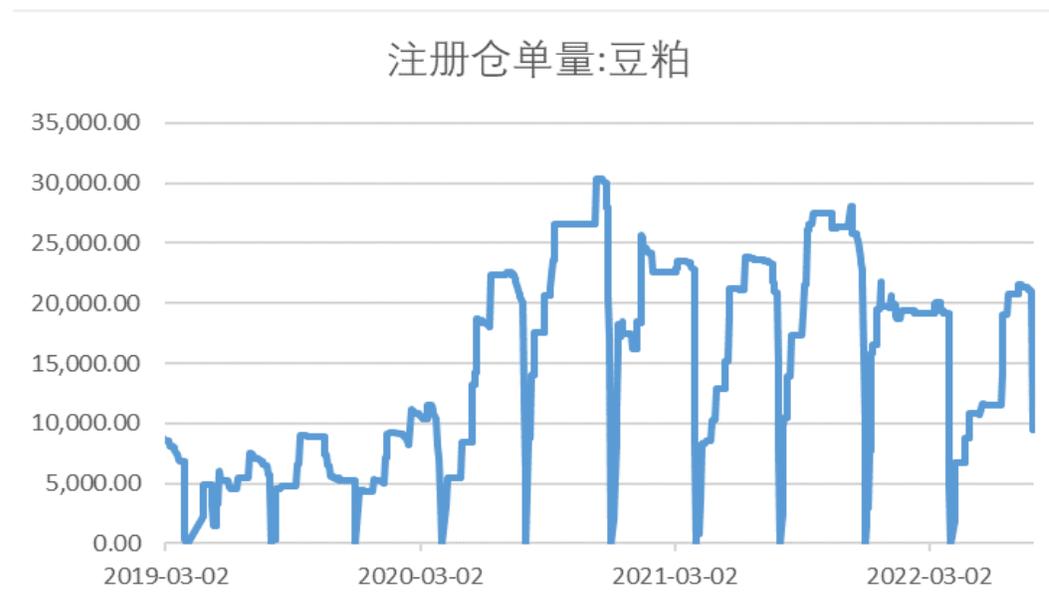
## 本周期货净持仓多翻空 期货仓单增加

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8月11日, 豆粕前20名持仓净空单45929手, 净持仓多翻空, 豆粕震荡回升, 期货仓单12000张。

## 本周期货净持仓震荡回升 期货仓单维持稳定

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8月11日，豆油前20名持仓净多单27300手，净持仓有所增加，豆油价格震荡回升，期货仓单11276张。

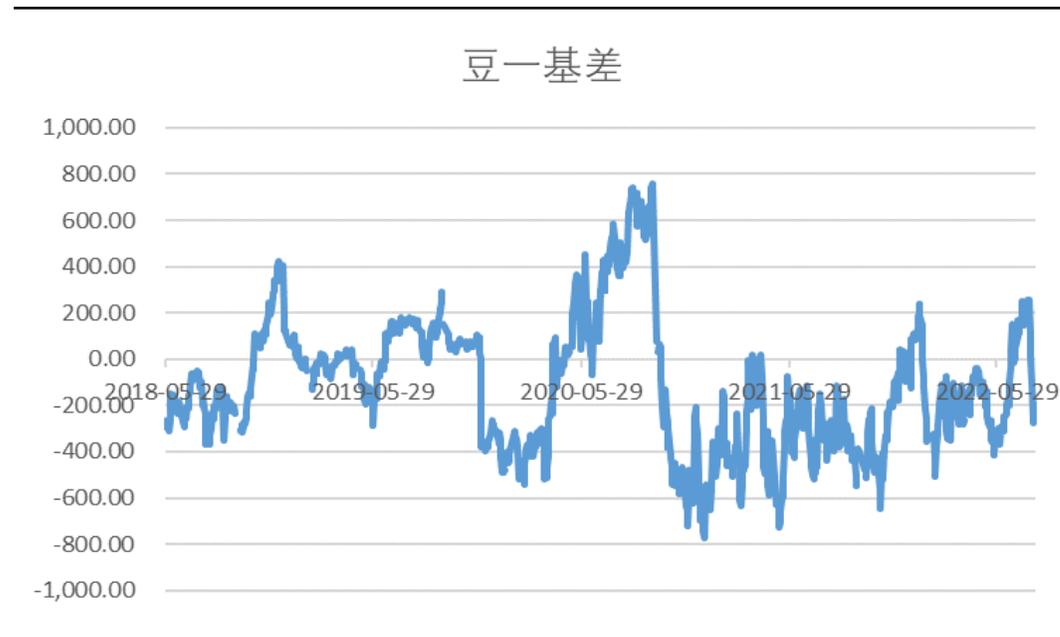
## 本周现货价格维持稳定 基差有所下降

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

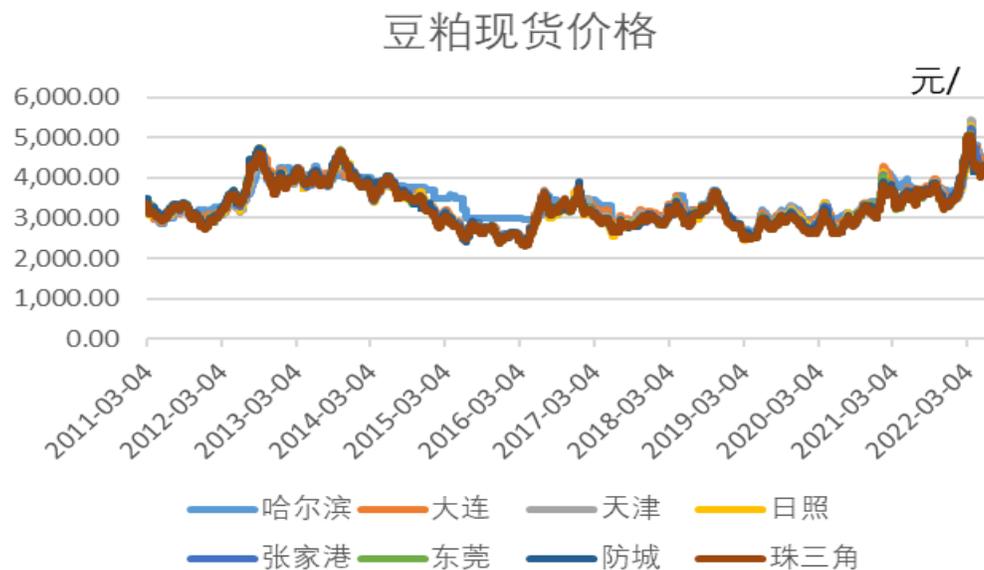


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月11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-276元/吨。

## 本周现货价格回升 基差有所扩大

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

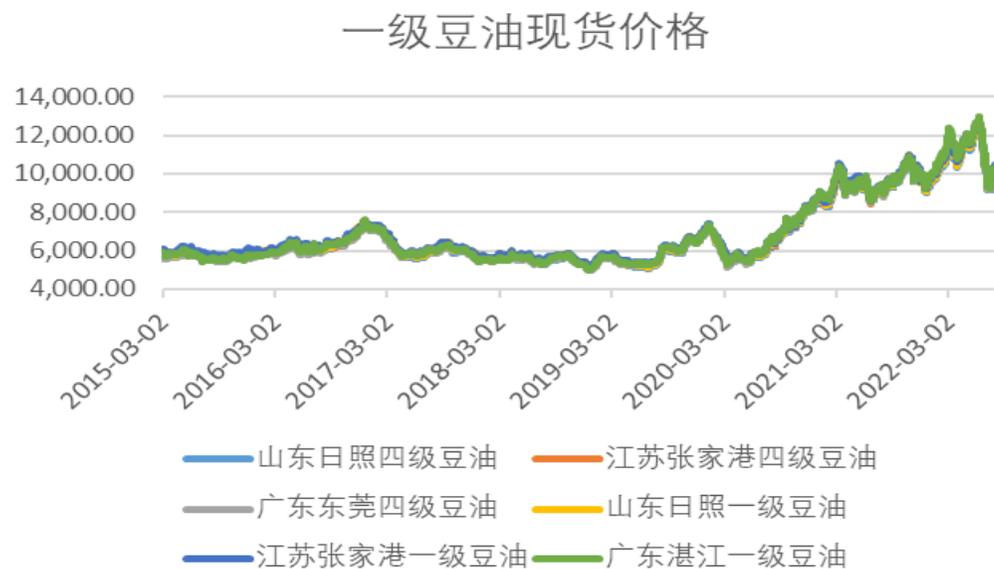


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月11日，豆粕张家港地区报价4260元/吨，较上周增加50元/吨。豆粕9月合约基差539元/吨。

## 本周现货价格有所回升 基差维持稳定

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8月11日，江苏张家港一级豆油现价上涨340元/吨，至10620元/吨，主力合约基差614元/吨。

## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

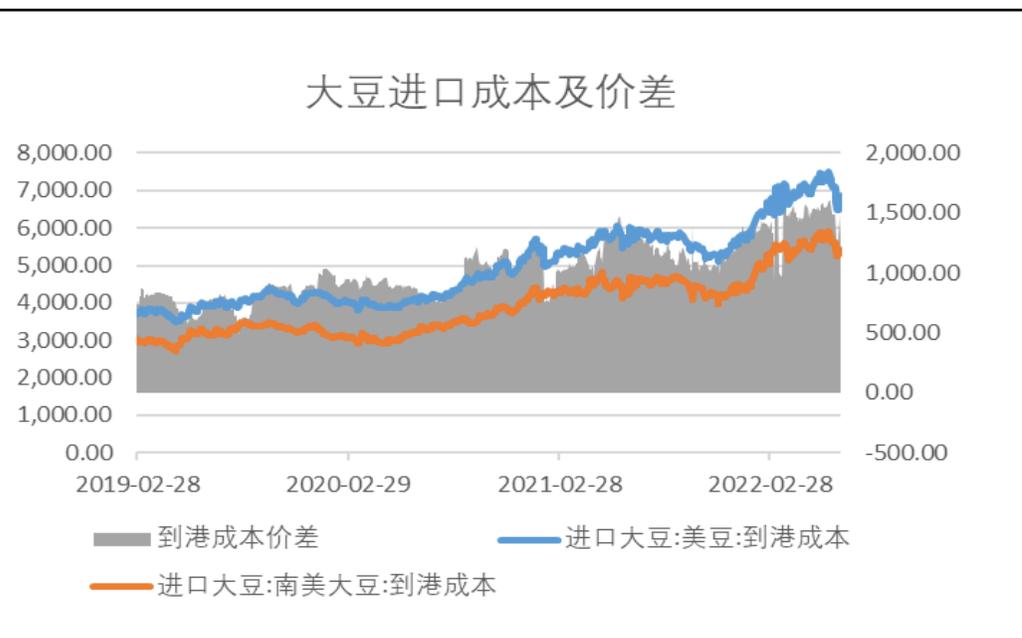


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至8月11日，美西大豆FOB升贴水10月报价170美分/蒲，较上周上涨了-114美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水9月报价275美分/蒲，较上周上涨了45美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水8月-66美分/蒲，较上周上涨了-62美分/蒲。

## 本周进口成本美国上涨，南美上涨

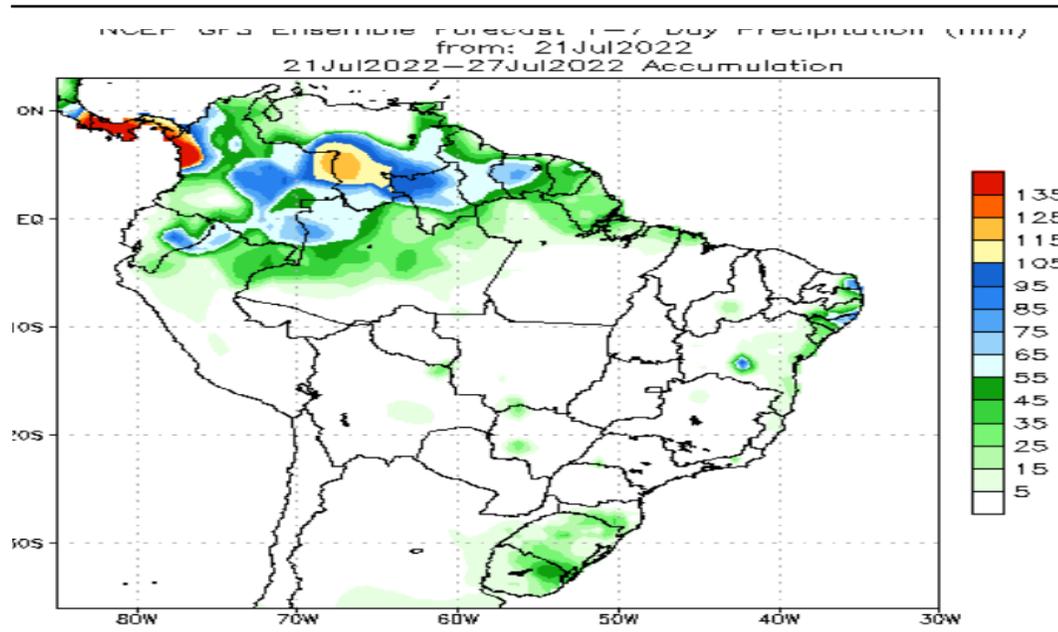
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

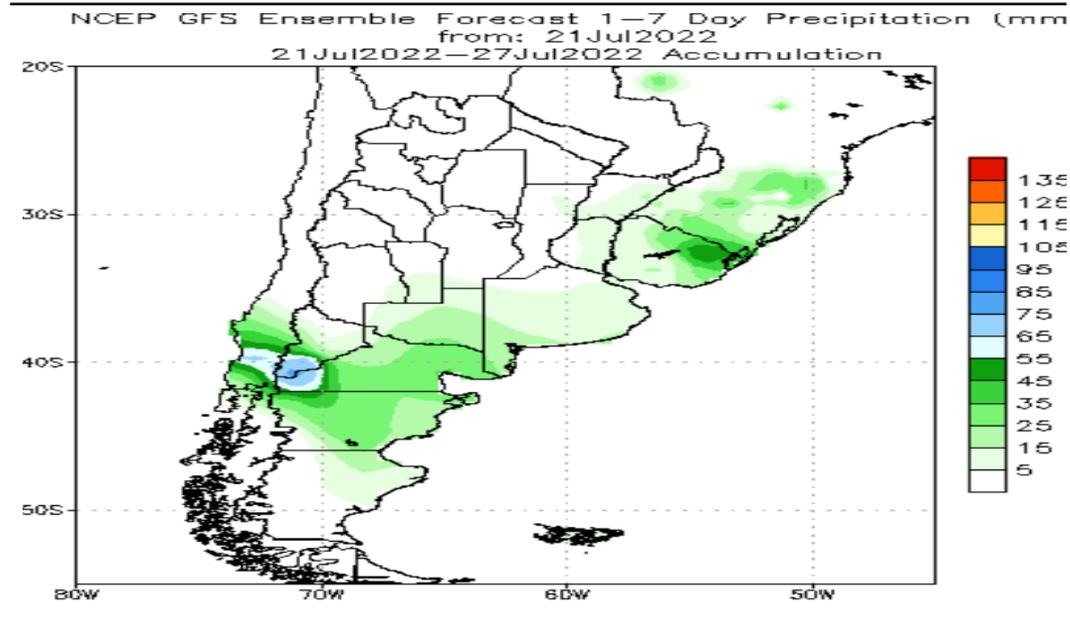
截止8月11日，美国大豆到港成本增长189.01元/吨至6511.8元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨128.23元/吨至5173.9元/吨，二者的到港成本价差为1337.9元/吨。

图23、巴西未来7天天气



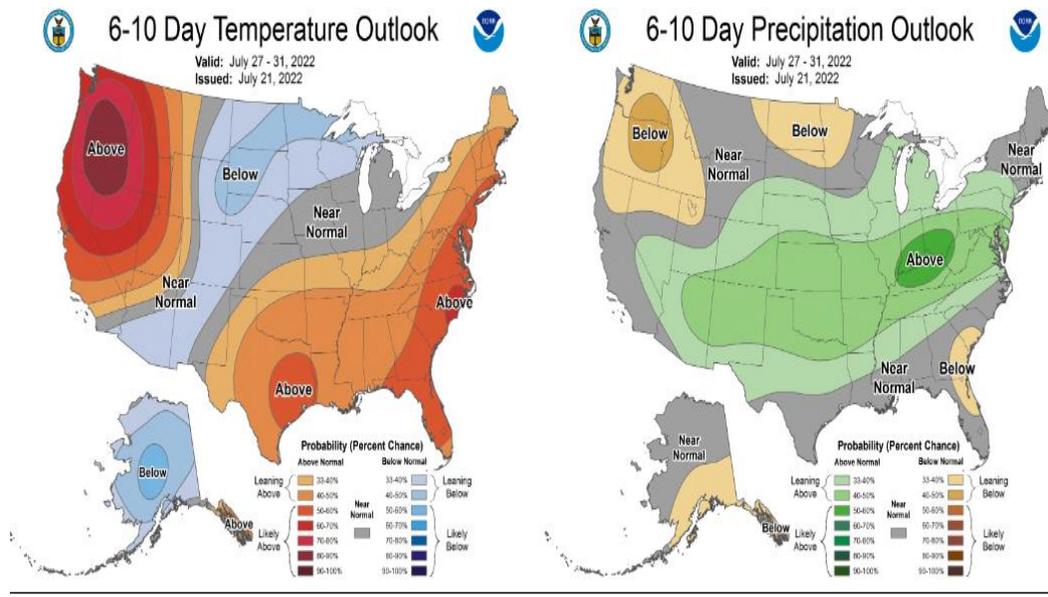
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

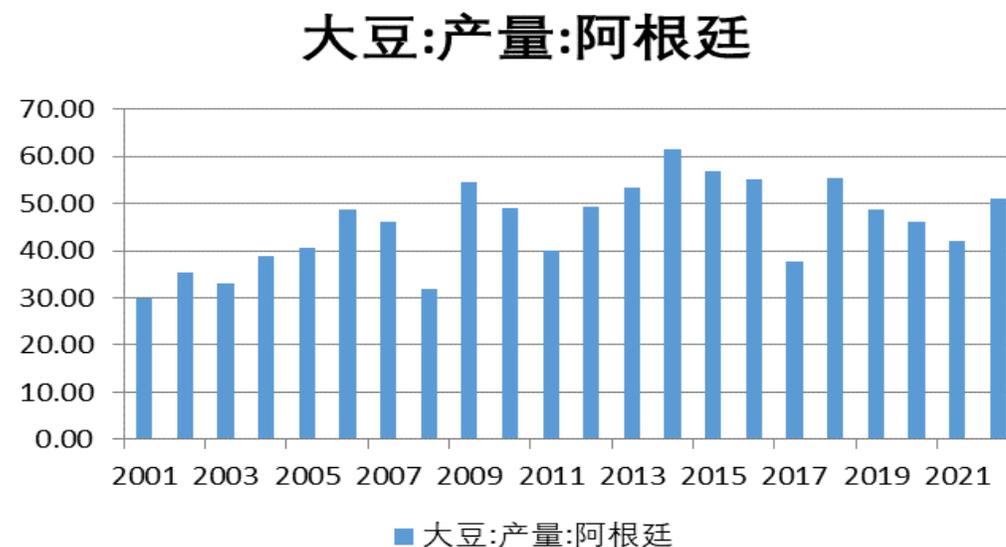
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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

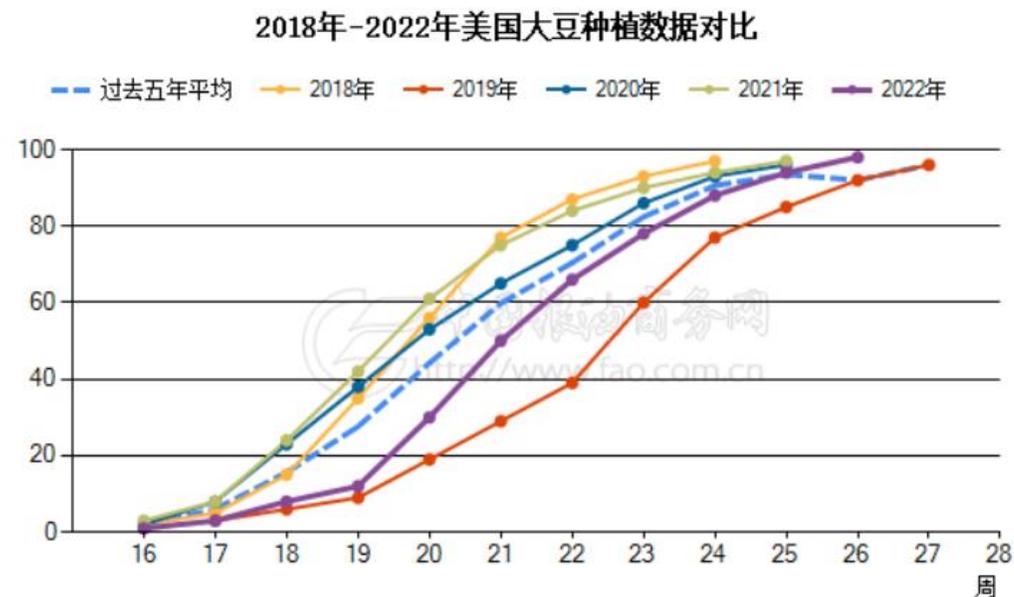
## 供应端——美豆优良率小幅回落

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

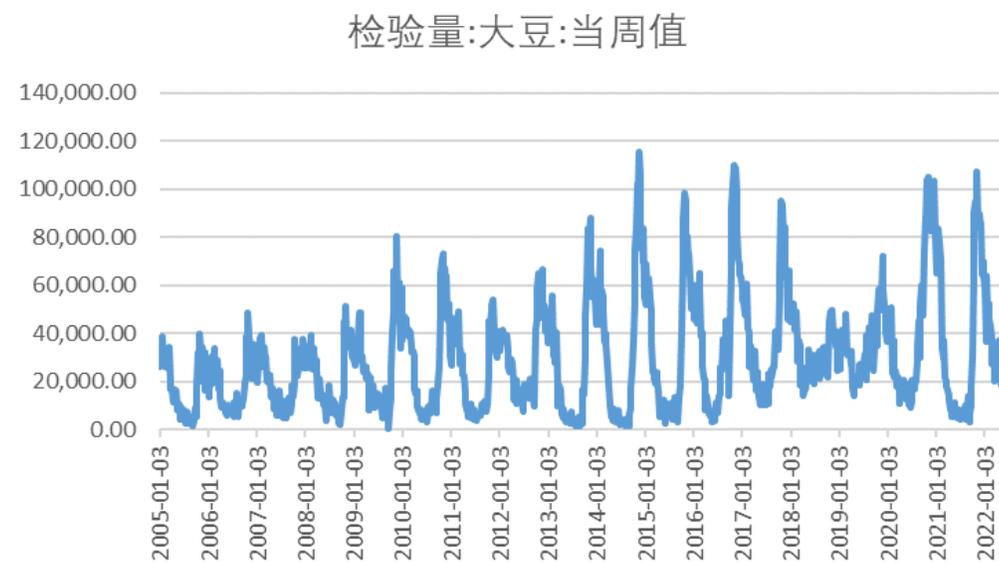


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至8月7日当周，美国大豆生长优良率为59%，市场预期为59%，此前一周为60%，去年同期为60%；开花率为89%，此前一周为79%，去年同期为90%，五年均值为88%；结荚率为61%，此前一周为44%，去年同期为70%，五年均值为66%。

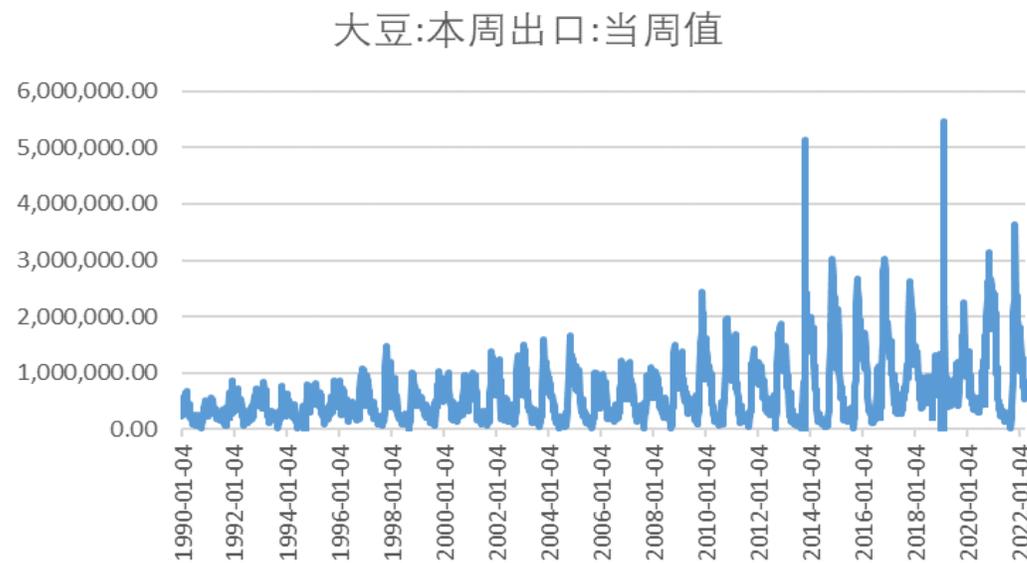
## 供应端——美豆出口检验增长 出口销售回落

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



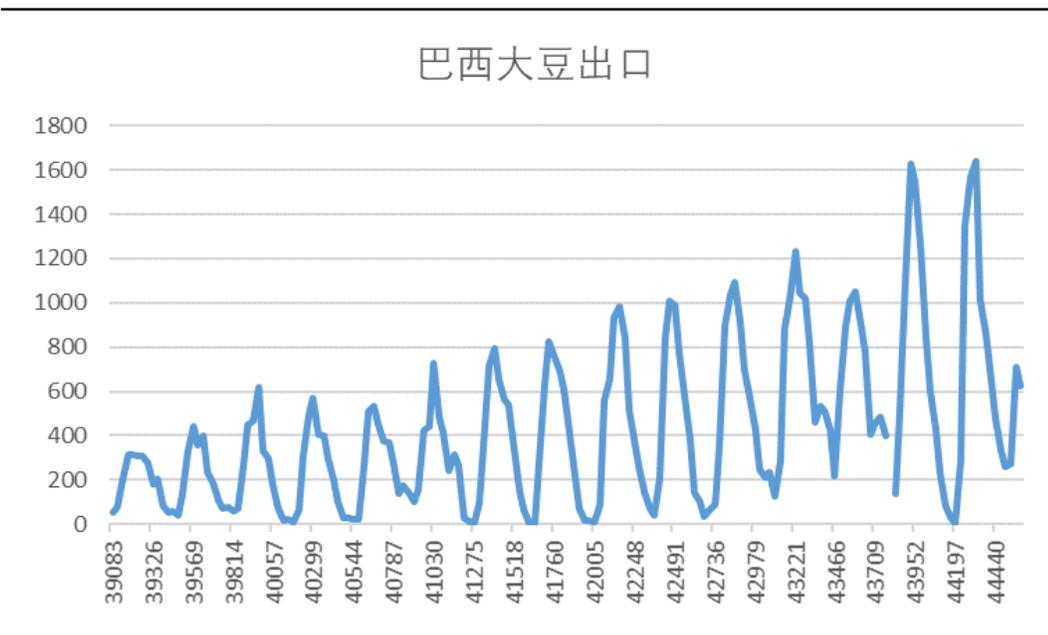
来源: wind 瑞达期货研究院

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增长45.81%，比去年同期提高655.24%。截至2022年8月4日的一周，美国大豆出口检验量为867,504吨，上周为594,958吨，去年同期为114,865吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，8月4日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减少6.67万吨，市场预估为净减10万吨至净增20万吨。

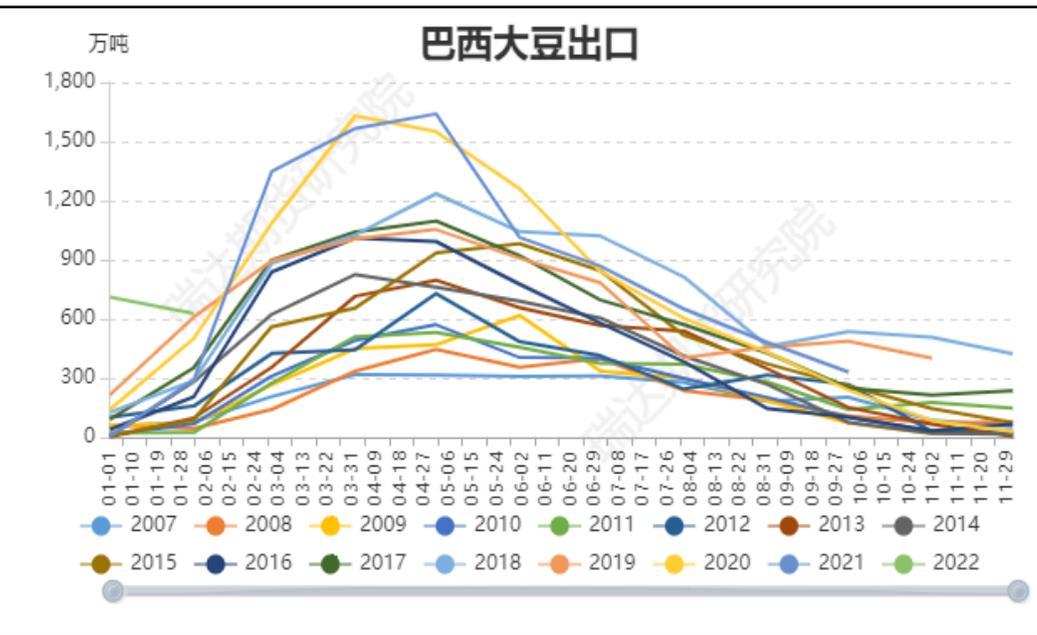
## 供应端——巴西出口预期减少

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

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——港口库存小幅增长

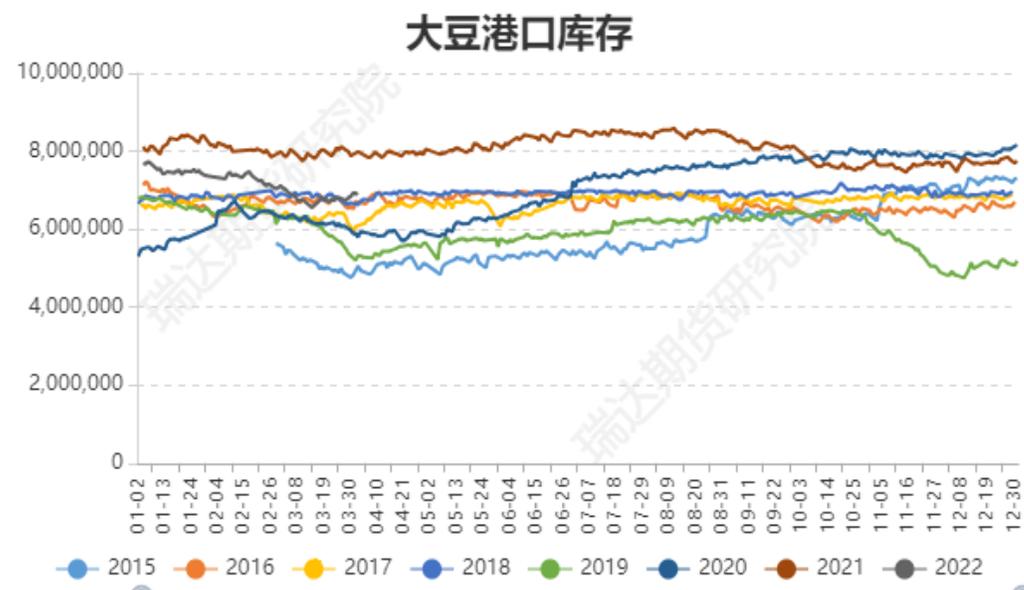
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月11日, 进口大豆库存周环比增长4.25万吨, 至691.38万吨。

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

虽然大豆压榨量下滑,但饲料企业提货保持稳定,导致豆粕库存继续下滑。8月8日,国内主要油厂豆粕库存为90万吨,比上周同期下降3万吨,连续第3周下滑,比7月15日减少25万吨,比去年同期略减1万吨。近期生猪养殖利润较好,饲料消费需求预期增加,提振豆粕消费需求。

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

## 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

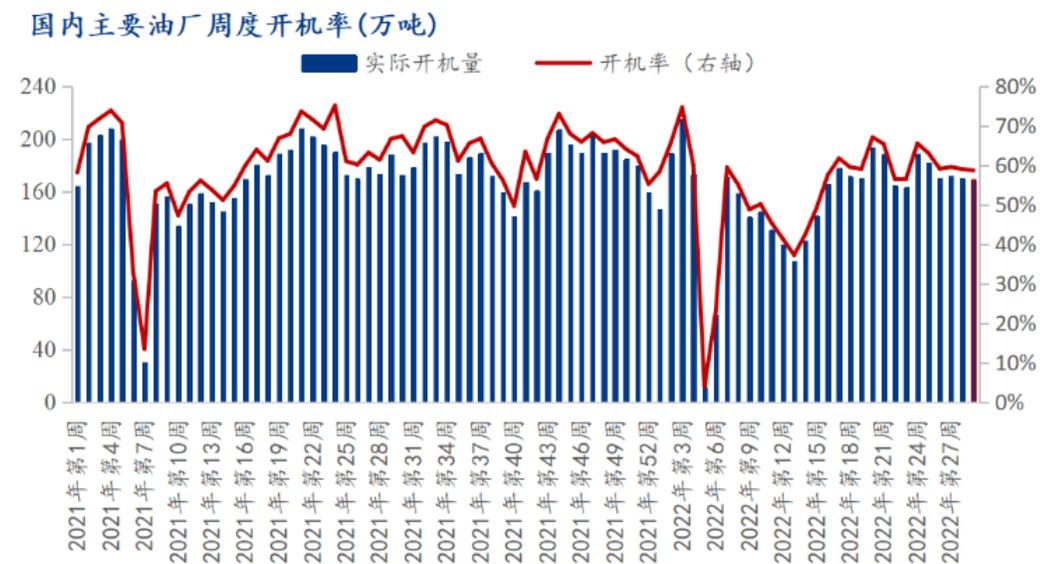


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量降至 168 万吨，豆油产出有所减少，但由于终端提货缓慢，豆油库存仍小幅下降。监测显示，上周国内主要油厂豆油商业库存为 81 万吨，比上周减少 2 万吨，比上月同期减少 10 万吨，比上年同期减少 10 万吨。预计本周大豆压榨量重新增至 175 万吨以上，豆油产出增加，库存将小幅攀升。但 8-9 月份国内大豆供应偏紧，豆油库存增幅不大。

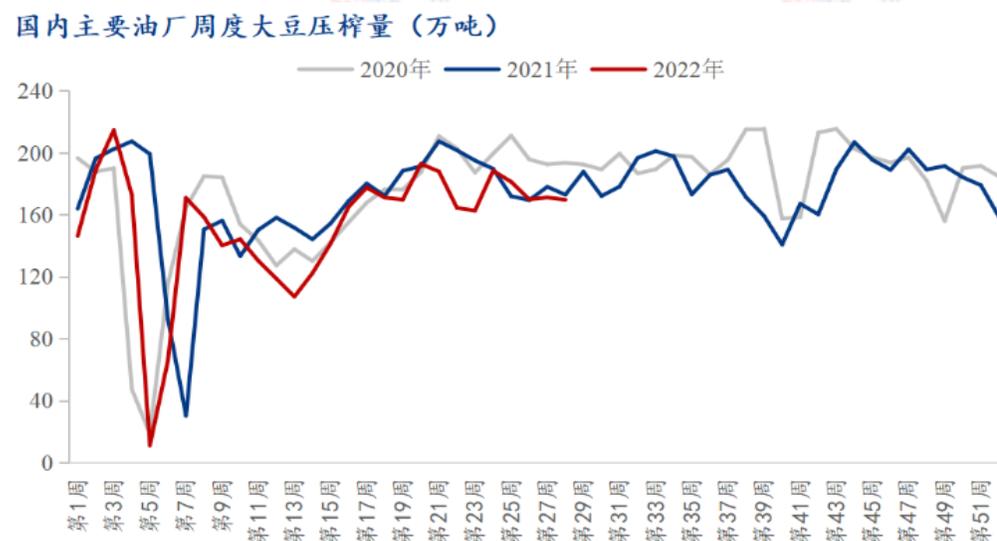
## 国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期下降

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

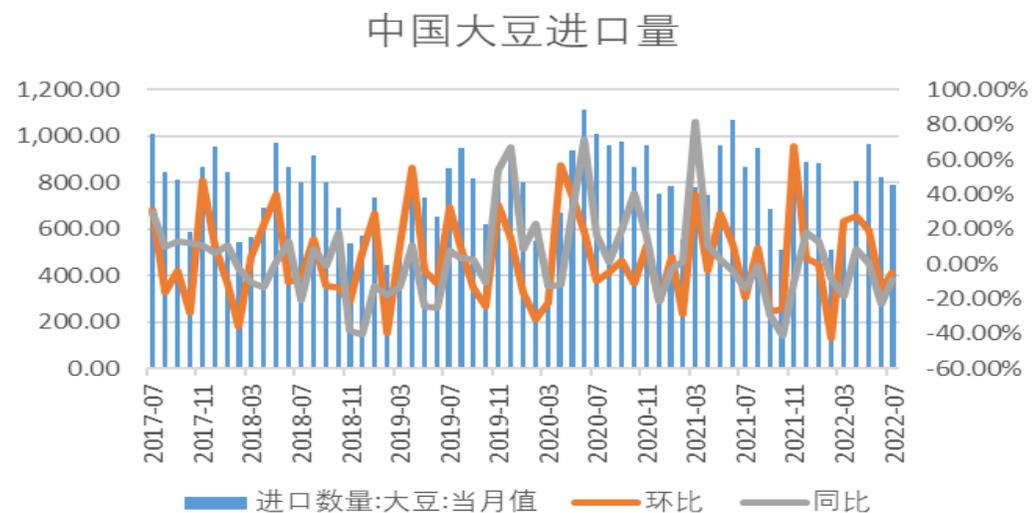


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第31周（7月30日至8月5日）111家油厂大豆实际压榨量为165.87万吨，开机率为57.65%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低3.46万吨。

## 国内情况——大豆进口有所下降

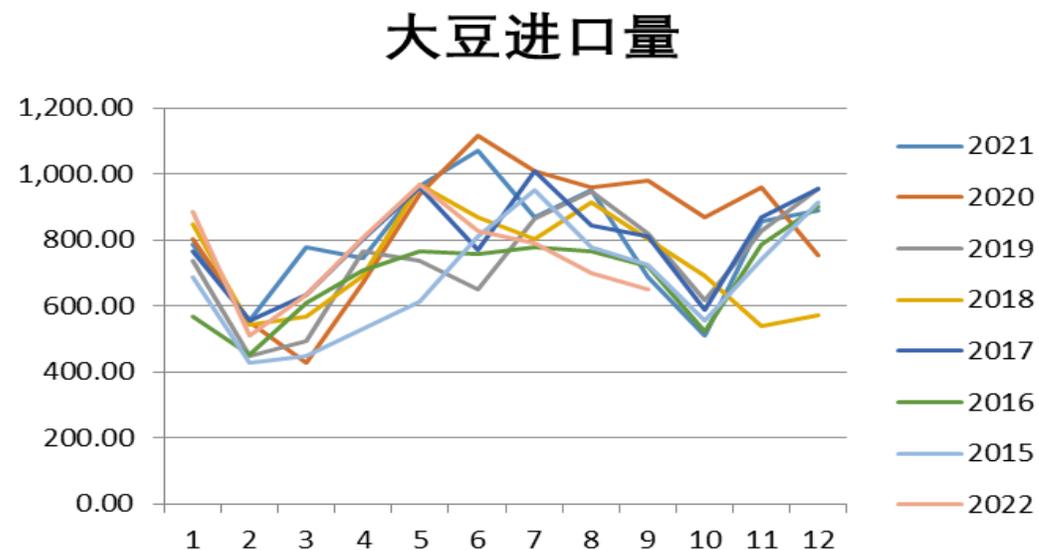
图46：大豆进口量



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。

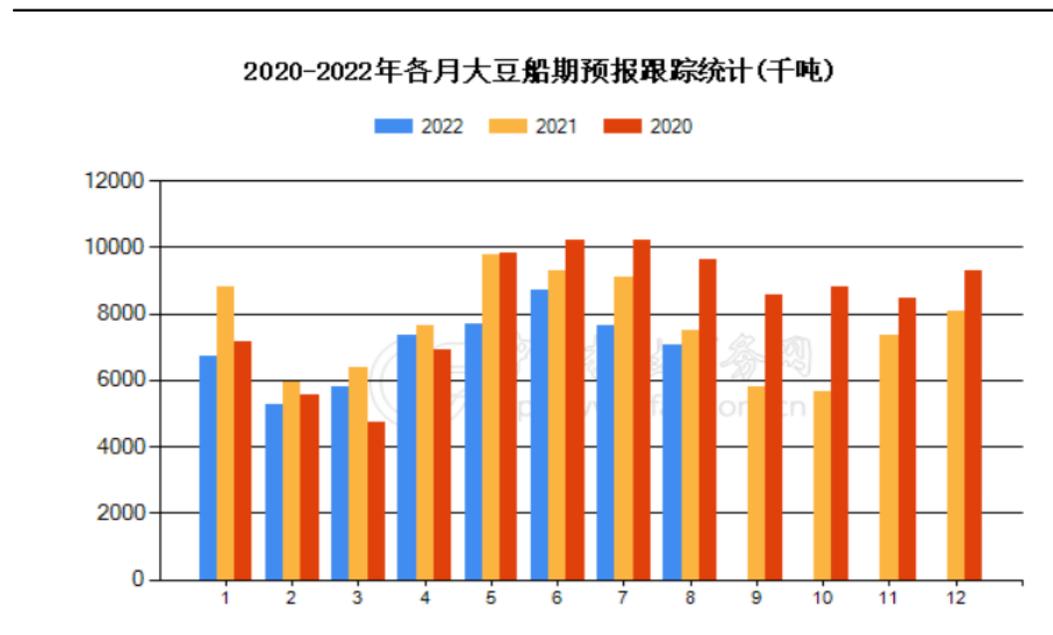
图47、大豆进口量季节性走势



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8月大豆到港量为707.4万吨，较上月预报的764.1万吨到港量减少了56.7万吨，环比变化为-7.42%；较去年同期751.5万吨的到港船期量减少44.1万吨，同比变化为-5.87%。这样2022年1-8月的大豆到港预估量为5623.2万吨，去年同期累计到港量预估为6448万吨，减少824.8万吨；2021/2022年度大豆目前累计到港量预估为7728.5万吨，上年度同期的到港量为9103.7万吨，减少1375.2万吨。

## 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8月11日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-561.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-376.9元/吨，-336.9元/吨和-286.9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——棕榈油价格上涨 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

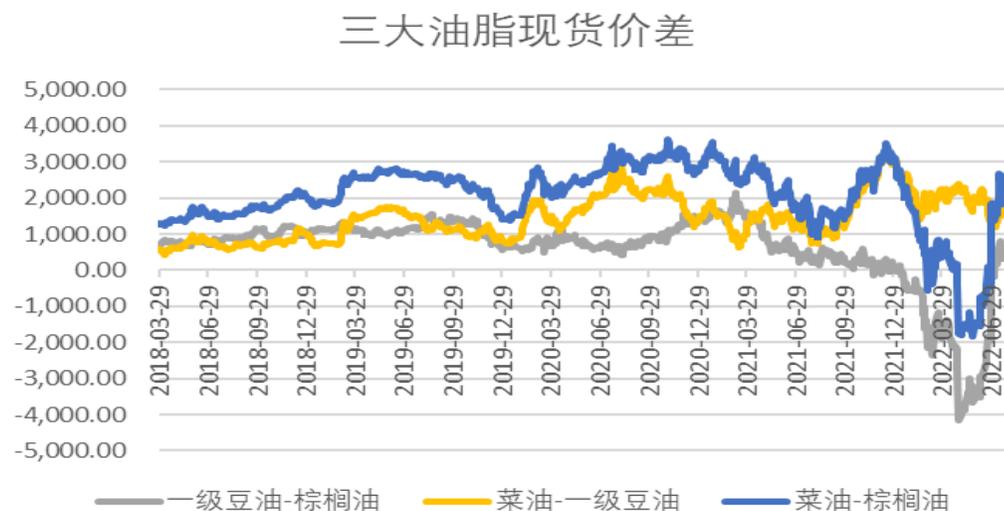


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月11日，广东棕榈油报价10580元/吨，较上周上涨480元/吨，菜油福建地区报价12800元/吨，较上周上涨400元/吨

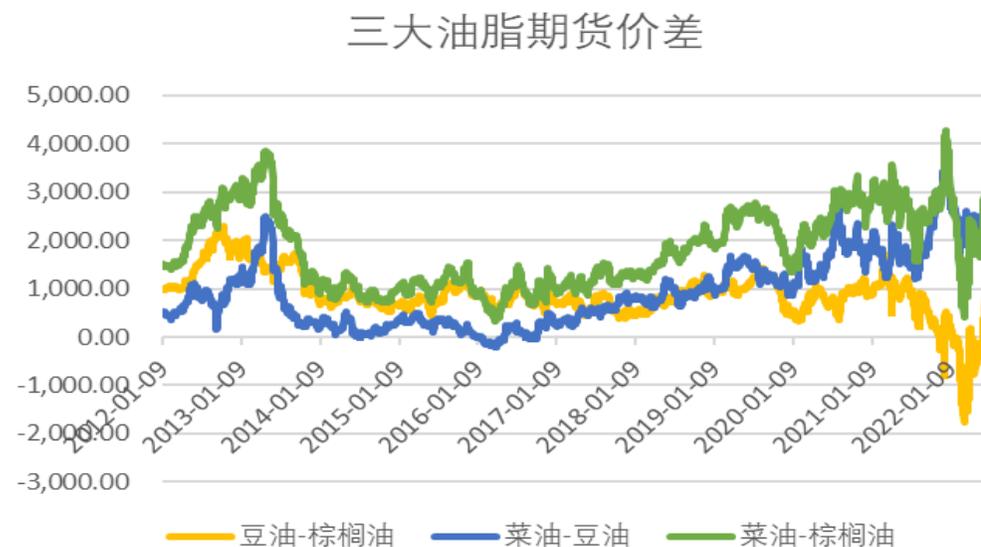
## 替代品情况——价差涨跌互现

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、菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄，豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大。

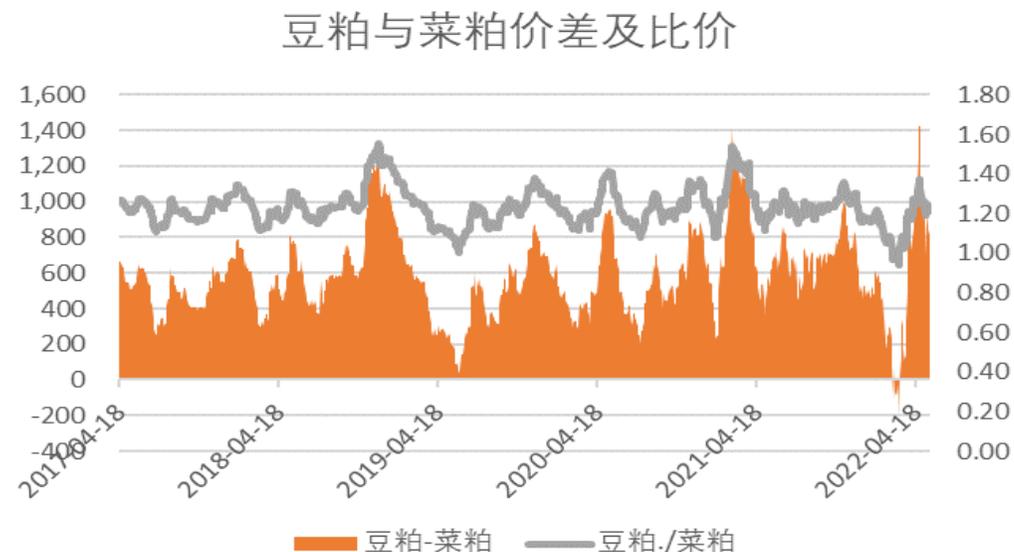
## 替代品情况——豆菜粕价差有所缩小

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8月11日, 菜粕均价3539.47元/吨, 较上周上涨了4.21元/吨, 豆菜粕现货价差周环比增加-212元/吨至511/吨, 比值为1.14。

## 替代品情况——比价有所回升

图57、油粕比

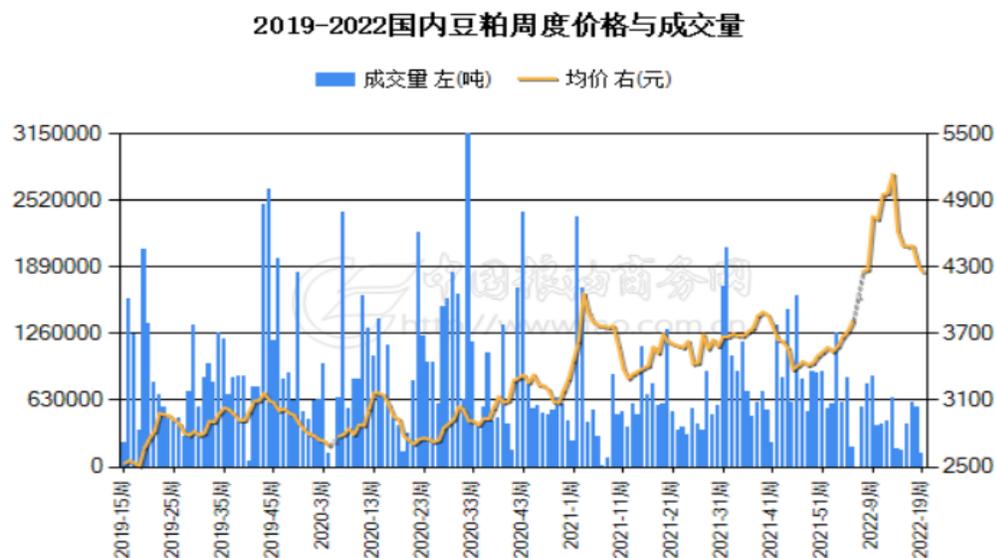


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月11日, 豆油/豆粕比价为2.69。

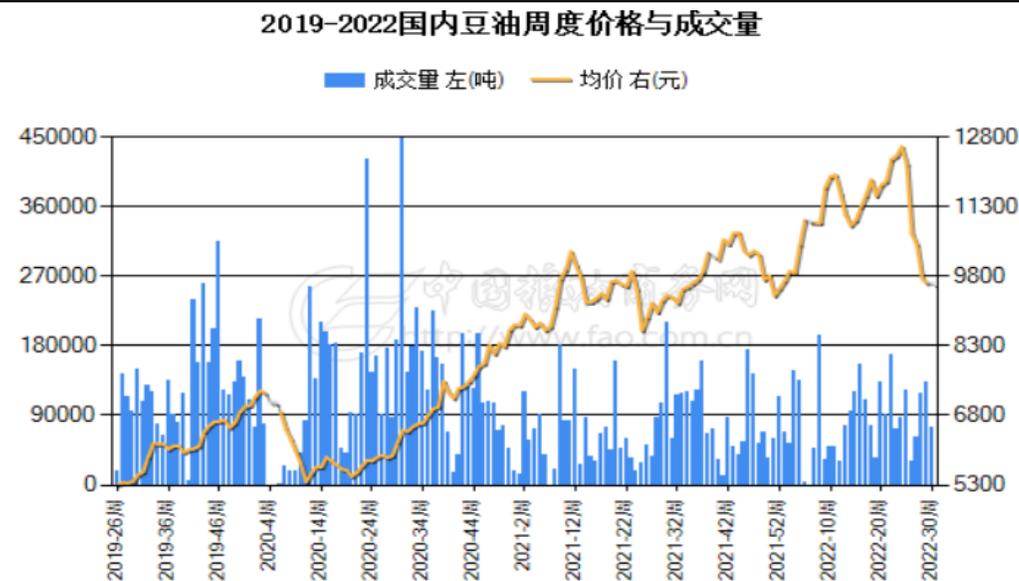
## 成交情况

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

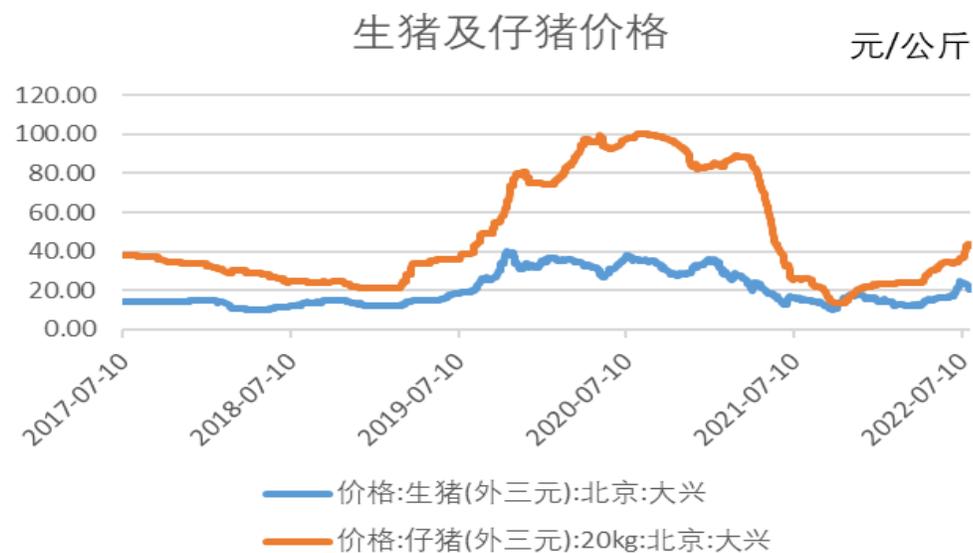


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止8月5日，豆粕成交量768900吨，较上周上涨153700了，豆油成交量121450吨，较上周上涨了83370吨

## 下游情况——生猪价格下跌 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8月10日, 生猪北京(外三元)价格为21.3元/千克, 仔猪价格为43.05元/千克, 生猪价格下跌, 仔猪价格下跌。

## 下游情况——生猪养殖利润回落

图61、生猪养殖利润

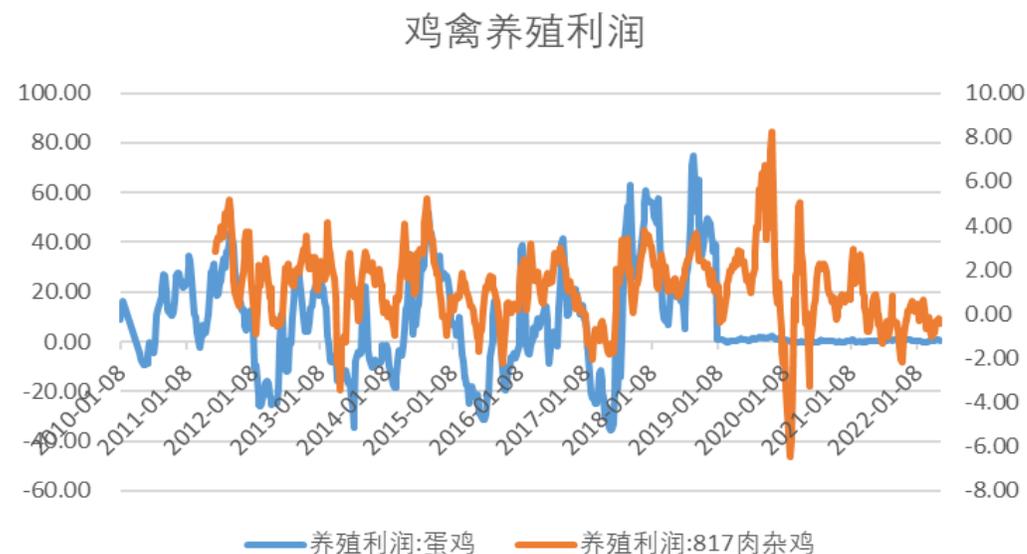


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月3日当周, 生猪养殖预期盈利上涨-16.1元/头至813.12元/头。

截至8月12日当周, 鸡禽养殖利润为0.4元/只, 肉杂鸡养殖2.13元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降, 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——饲料产量有所增加

图63、饲料月度产量

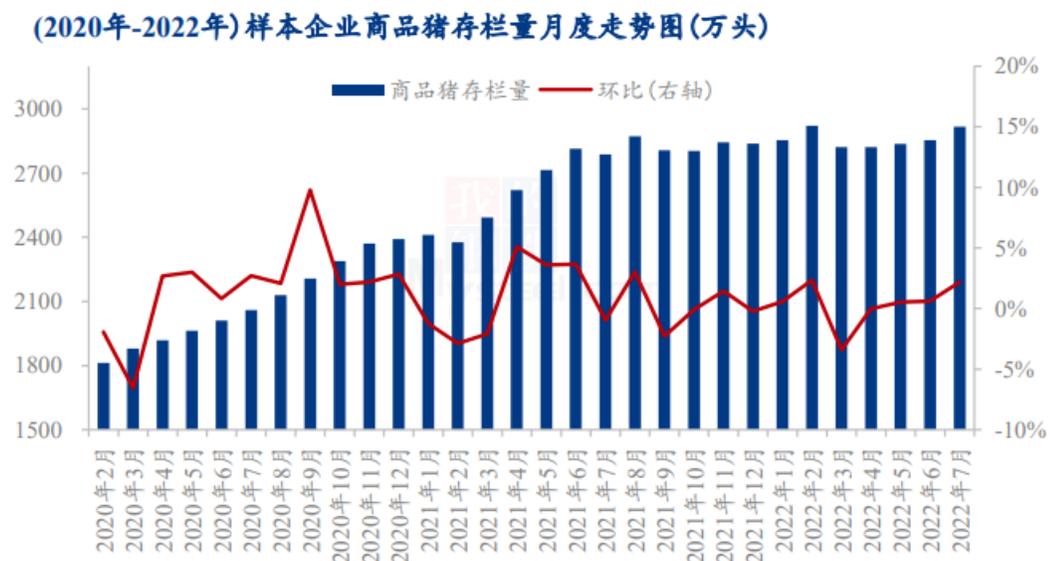


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月, 饲料月度产量26896000吨, 较上个月上涨了1190000吨

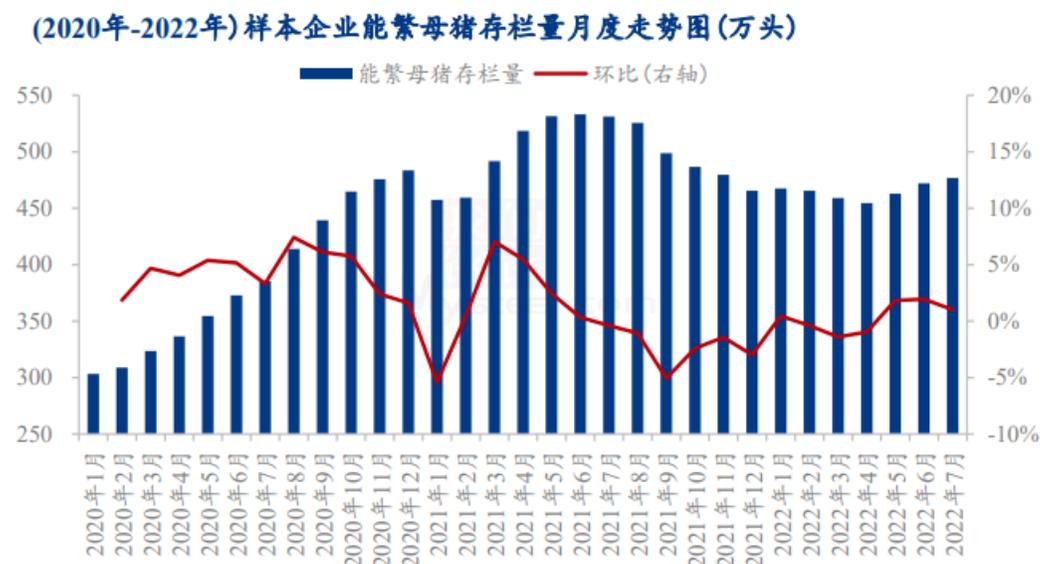
## 需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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

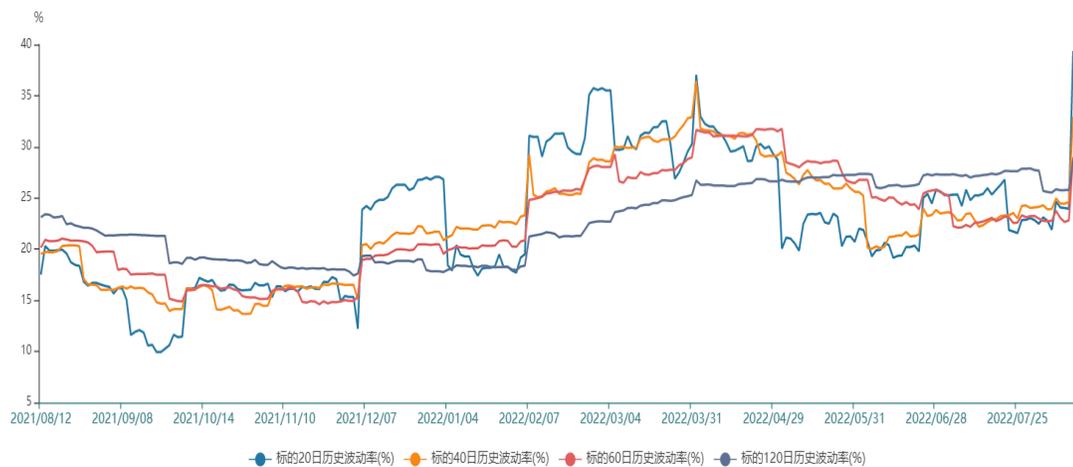
图67、豆油国内消费量



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

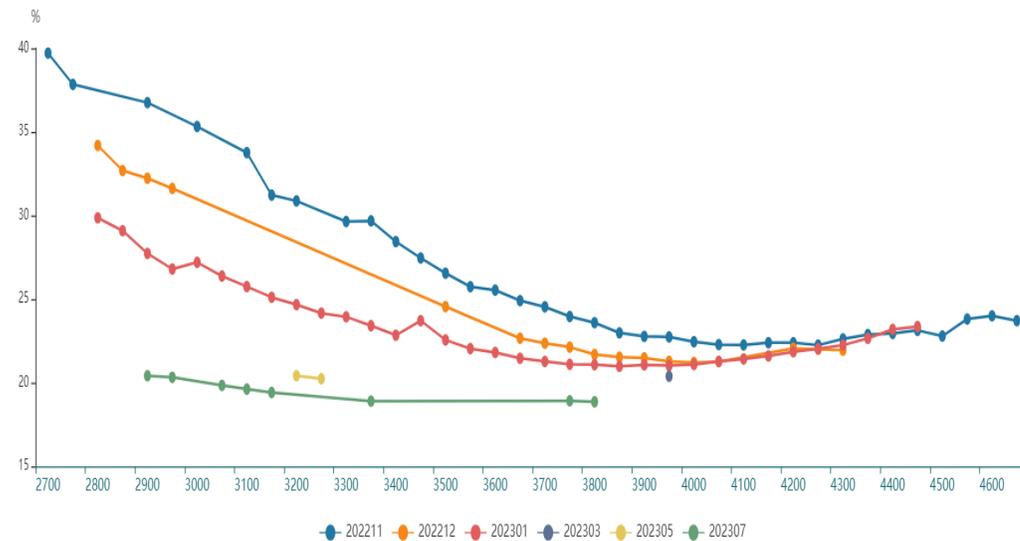
图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



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

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

## 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。