

# 「2022.5.13」

## 豆类市场周报

USDA报告利空出尽 市场有所反弹

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：虽然粮库收购收尾，但从东北地区大豆价格的走势来看，高蛋白大豆价格上涨0.02元/斤，五一期间高蛋白货源走货加快以及目前上货较为困难，在以上因素影响下，价格略显上涨。东北地区余粮已不多，剩余粮源质量参差不齐，农户低价卖粮积极性一般。南方大豆价格稳定，贸易商库存低位，部分地区接货有难度，整体销售量不大。盘面来看，豆一维持震荡，暂时观望。
- ◆ 豆二：美豆方面，美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至5月8日当周，美国大豆播种率为12%，市场预期为16%，去年同期为39%，此前一周为8%，五年均值为24%。美豆播种进度偏慢，支撑美豆的价格。巴西方面，咨询机构Safras & Mercado公司的数据显示，截至4月29日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到93.8%，高于一周前的91.4%。巴西收获仍在继续，收获进度快于去年水平。阿根廷方面，截至2022年5月4日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获54.7%，高于一周前的46.4%。阿根廷播种加快，预计后期上市速度增加。盘面来看，豆二60日均线处有一定的支撑，暂时观望。

- ◆ 豆粕：从最新公布的美国农业部数据来看，2022/23年度美国大豆产量为46.4亿蒲，比上年的44.35亿蒲提高4.6%；美国农业部预计2022/23年度美国大豆播种面积为9100万英亩，比上年的8720万英亩提高4.4%；2023年8月底的美国大豆期末库存预计为3.1亿蒲，高于2021/22年度的期末库存2.35亿蒲。从数据来看，美豆新一季产量有所增长，虽然出口以及压榨回升，但总体库存依然有所增加，总体报告中性略偏空，不过由于市场早前已经有所反应，报告出后，总体表现为利空出尽。从豆粕基本面来看，据Mysteel农产品对全国主要地区调查显示，截止到2022年5月6日当周（第18周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.95天，较上一周增加0.18天，增幅3.47%。饲料企业库存天数呈现小幅上升的趋势，主要由于节前饲料企业备货不多，在经过五一假期的消耗后，饲料企业的豆粕库存见底，叠加现货价格下调，节后有补库动作。不过国储仍在持续拍卖进口豆，加上南美豆集中到港，大豆供应偏紧的情况预计有所改观，也改善了豆粕的供应情况。盘面来看，豆粕在60日均线处有所反复，周五上涨，显示USDA报告利空出尽，不过暂时不具备上冲的动力，预计仍以震荡为主。
- ◆ 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：从最新公布的美国农业部数据来看，2022/23年度美国大豆产量为46.4亿蒲，比上年的44.35亿蒲提高4.6%；美国农业部预计2022/23年度美国大豆播种面积为9100万英亩，比上年的8720万英亩提高4.4%；2023年8月底的美国大豆期末库存预计为3.1亿蒲，高于2021/22年度的期末库存2.35亿蒲。从数据来看，美豆新一季产量有所增长，虽然出口以及压榨回升，但总体库存依然有所增加，总体报告中性略偏空，不过由于市场早前已经有所预期，因此市场反应为利空出尽，影响有限。从油脂基本面来看，监测显示，4月25日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加3万吨，月环比增加8万吨，同比增加22万吨，比近三年同期均值减少12万吨。国内大豆供应持续增加，后期大豆压榨量将继续提升，预计豆油库存将保持上升趋势。国家粮食交易中心发布公告，5月13日将继续进行31.4万吨进口大豆拍卖。储备进口大豆每周拍卖一次，叠加进口大豆到港量回升，国内进口大豆供给形势持续好转，油厂压榨量提升，压制豆油的价格。盘面来看。豆油在在20日均线处获支撑后，周五小幅走强，不过上行仍需关注美豆的种植情况以及原油的走势，暂时观望。
- ◆ 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 美豆价格小幅回升

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

本周豆一价格维持震荡后小幅抬升，主要受到目前农户手中余粮有限，农户低价卖粮积极性不高，加上高蛋白货走货加快，价格总体略显上涨。

美豆方面，总体小幅回升，主要受到美豆播种进度总体偏慢的影响，加上美豆进入天气市，市场对天气因素反应较为敏感。

## 本周豆粕价格高位震荡

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



来源：博易大师 瑞达期货研究院

大连豆粕期货价格高位震荡，一方面受国内不断抛储进口豆，缓解市场供应的影响，限制价格，另一方面，美豆播种偏慢，支撑豆粕的价格。

美豆粕方面，走势相对疲软，主要受到美豆的压榨量较高，下游需求表现不佳的影响。

## 本周豆油价格震荡走强

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

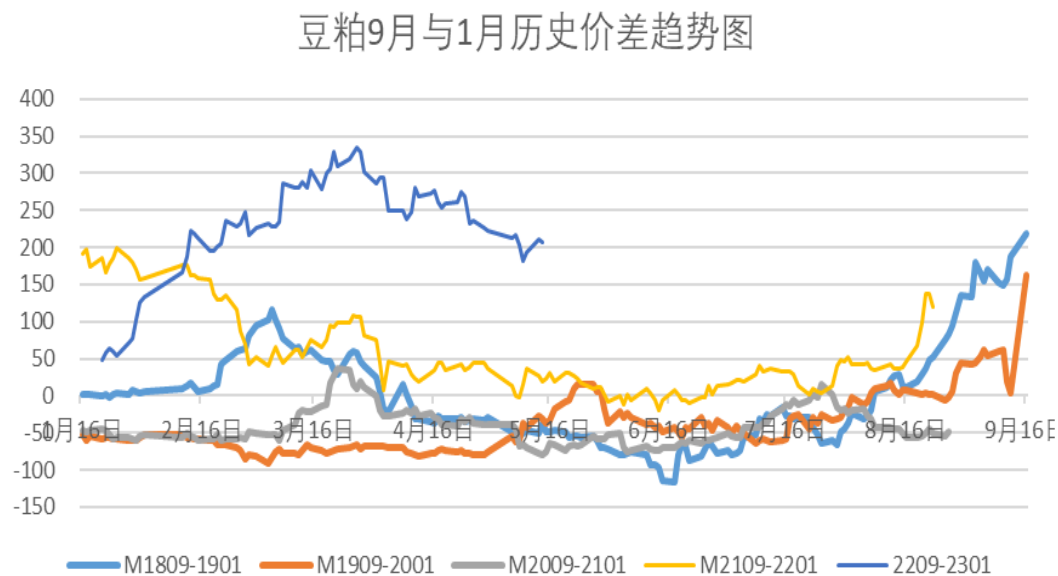
本周大连豆油期货价格维持震荡，周五有所上涨，主要受到棕榈油可能放开禁运的消息，前期受到压制，不过周五公布的USDA报告利空出尽，市场反应较为乐观。

美豆油的价格震荡走强，主要受到国际油脂总体供应偏紧的影响，支撑油脂的价格。



## 本周9-1价差维稳

图7、豆粕9-1价差走势图

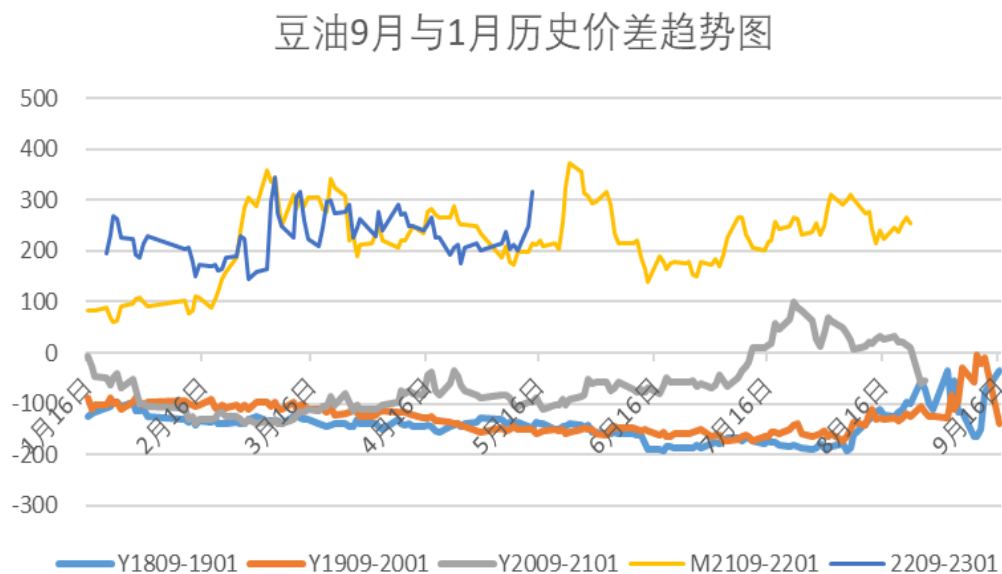


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月12日, 豆粕9-1月价差为206元/吨, 价差维持稳定。

## 本周9-1价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图

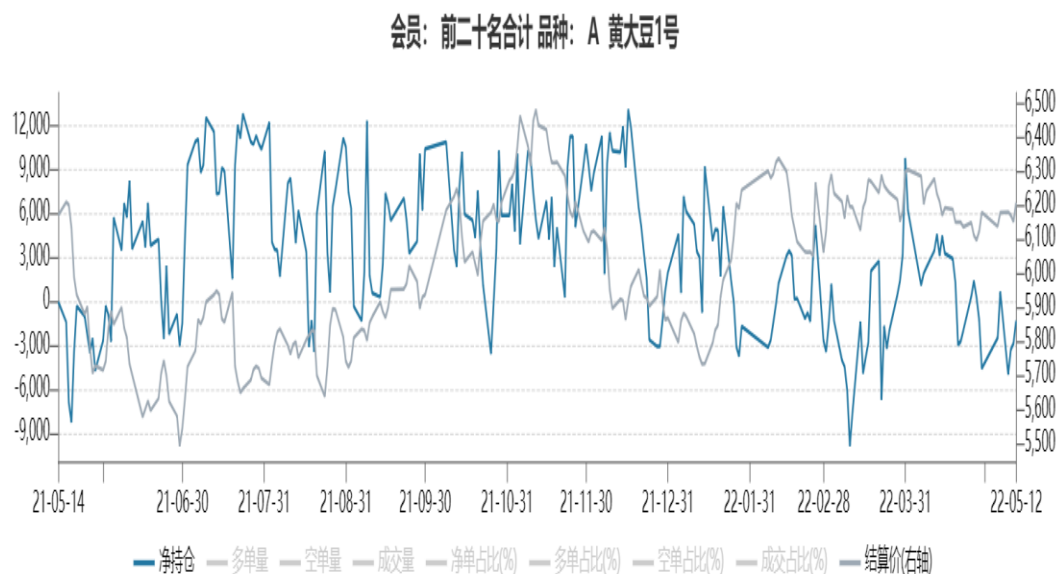


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月12日, 豆油9-1月价差为316元/吨。价差扩大。

## 本周期货净持仓多翻空 仓单有所恢复

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

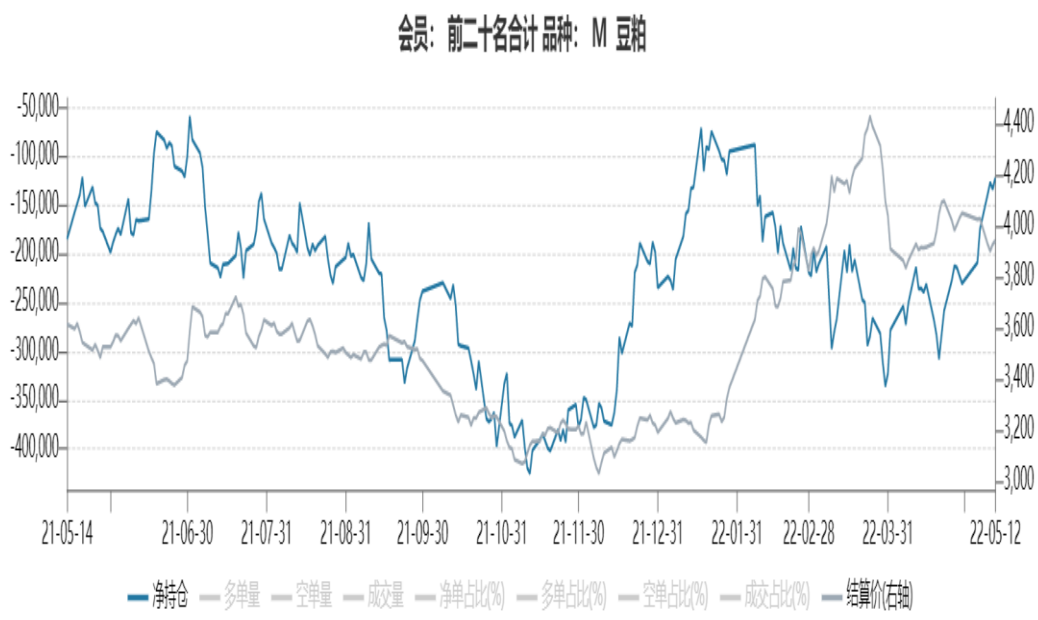


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，豆一前20名持仓净空单1300手，净持仓多翻空，豆一高位震荡，期货仓单11337张。

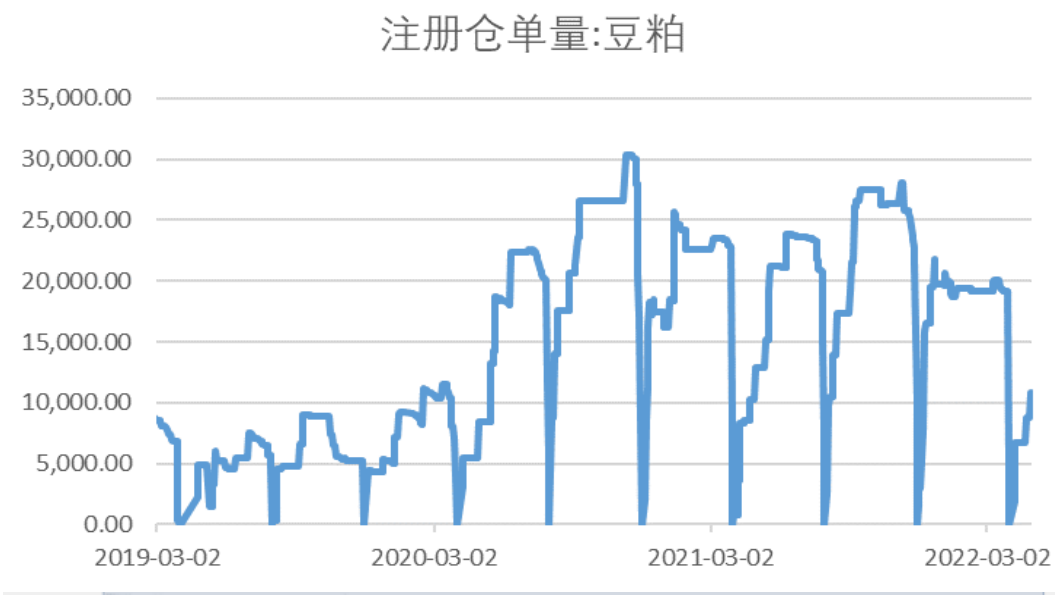
## 本周期货净持仓有所下降 期货仓单有所回落

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

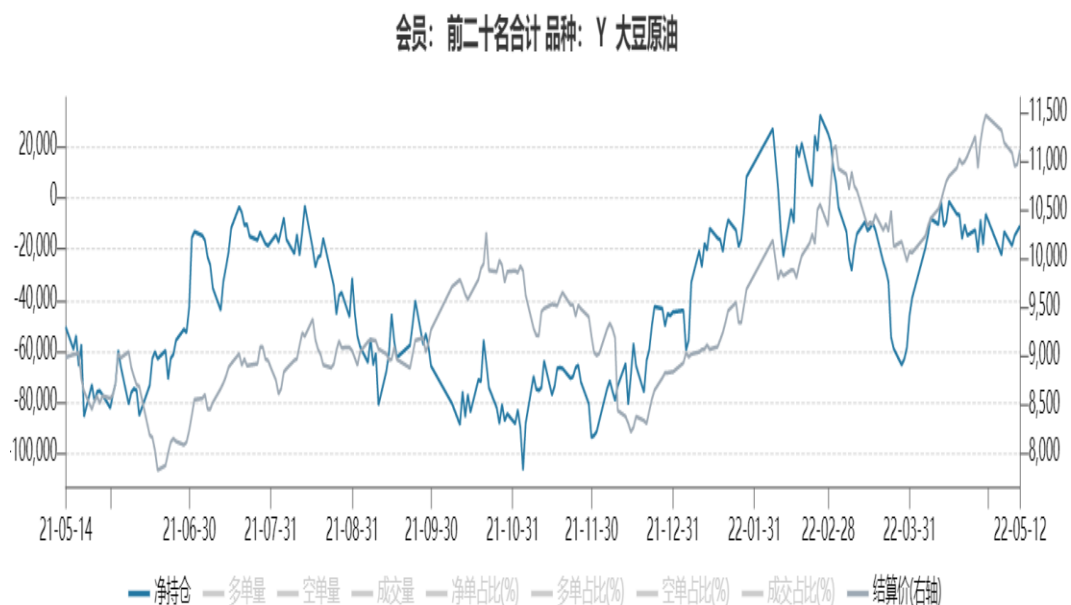


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，豆粕前20名持仓净空单121449手，净空单有所下降，豆粕价格高位震荡，期货仓单10764张。

## 本周期货净持仓有所缩窄 期货仓单保持稳定

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

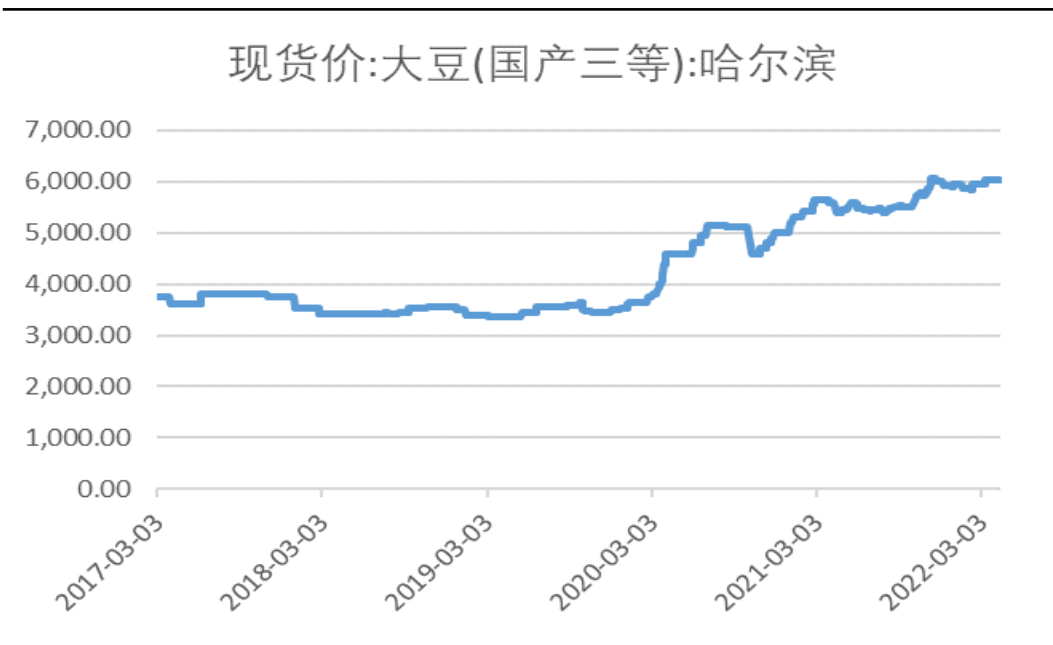


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，豆油前20名持仓净空单18379手，净空单有所缩窄，豆油价格震荡走强，期货仓单1800张。

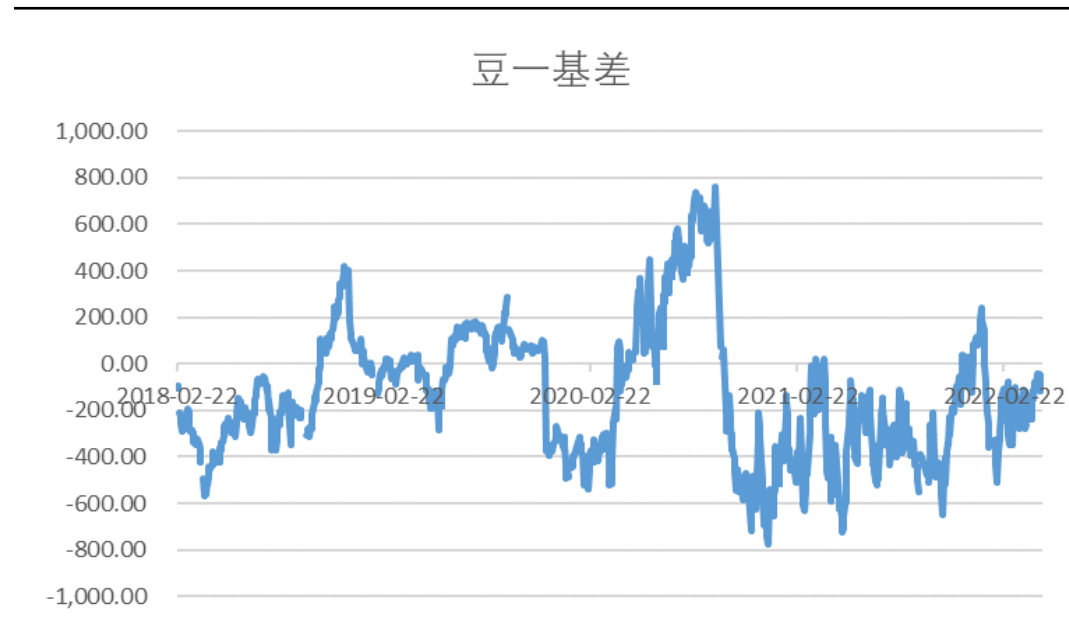
## 本周现货价格小幅回落 基差维持稳定

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

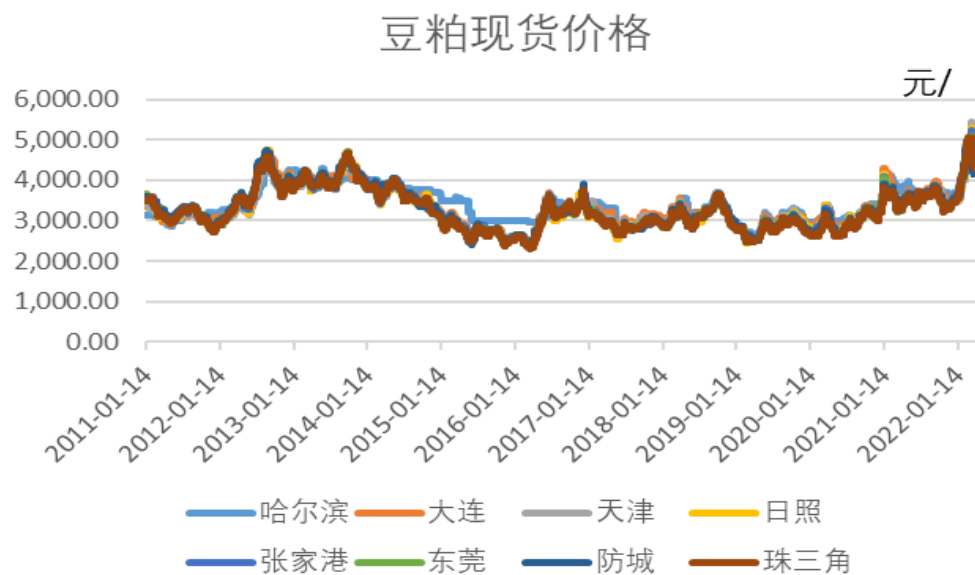


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，哈尔滨国产三等大豆现货价周环比上涨-40元/吨，报价6000元/吨，为近3年来较高水平。大豆主力合约基差-139元/吨。

## 本周现货价格小幅缩窄 基差有所回落

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

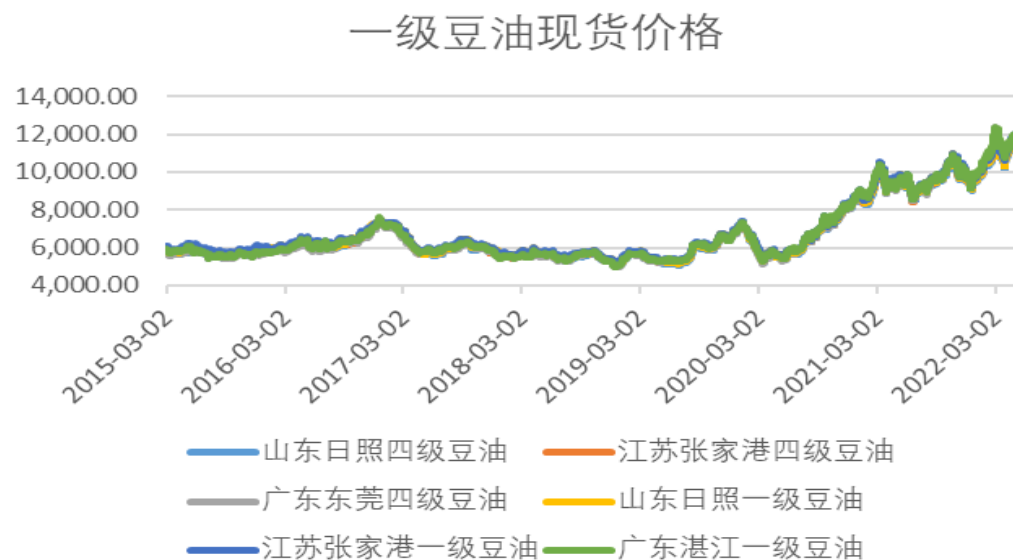


来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月12日，豆粕张家港地区报价4080元/吨，较上周增加-130元/吨。豆粕9月合约基差169元/吨。

## 本周现货价格有所回落 基差有所缩窄

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



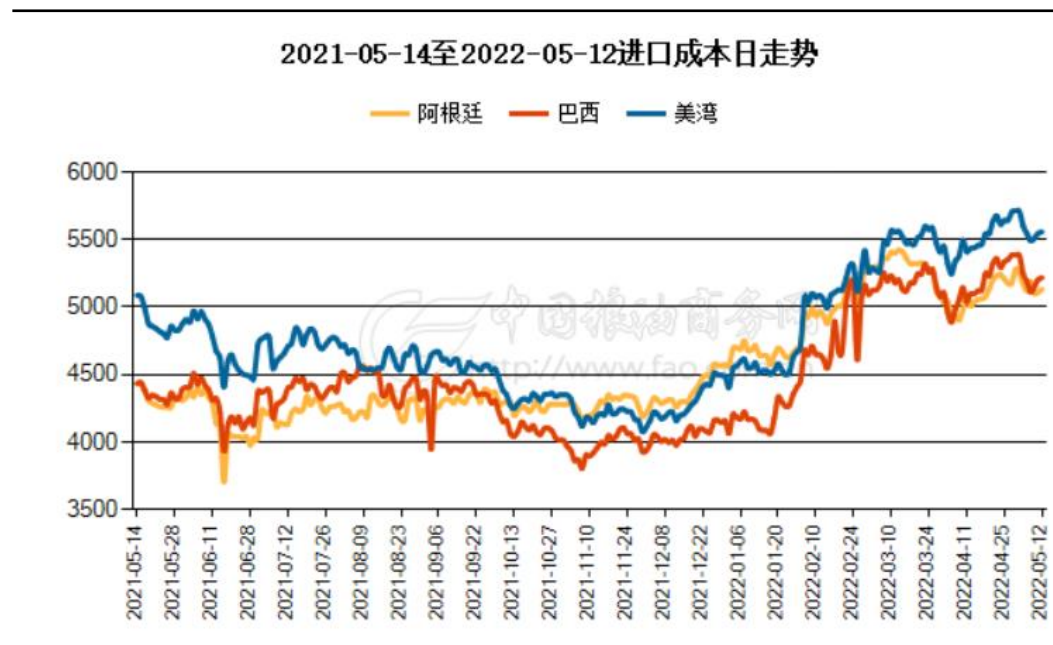
来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月12日，江苏张家港一级豆油现价上涨-100元/吨，至11620，9月合约基差568元/吨。



## 本周进口豆升贴水美湾、巴西有所增长，阿根廷有所回落

图21、进口升贴水

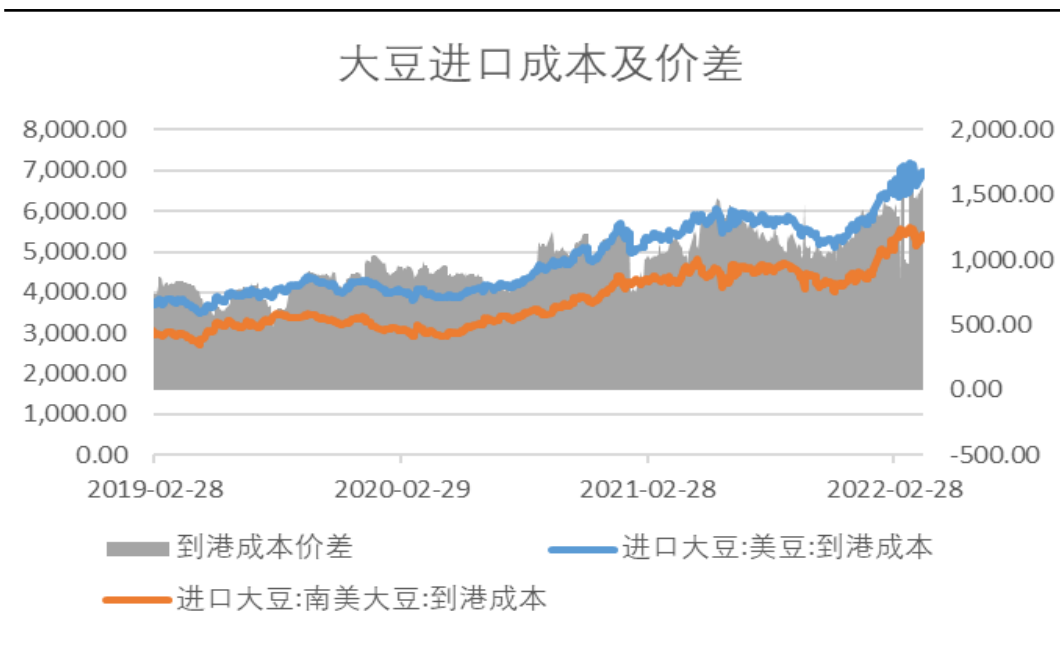


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至5月12日，美湾大豆FOB升贴水6月报价138美分/蒲，较上周增加6美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水6月报价140，较上周增加5，阿根廷大豆FOB中国5月升贴水52美分/蒲，较上周增加-35。

## 本周进口成本有所回落

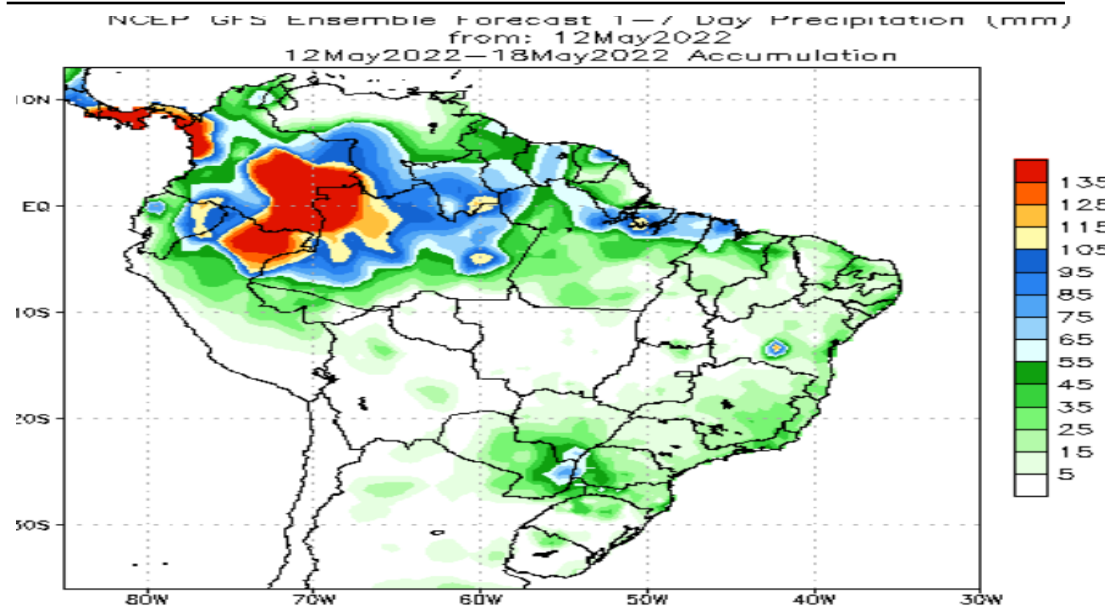
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

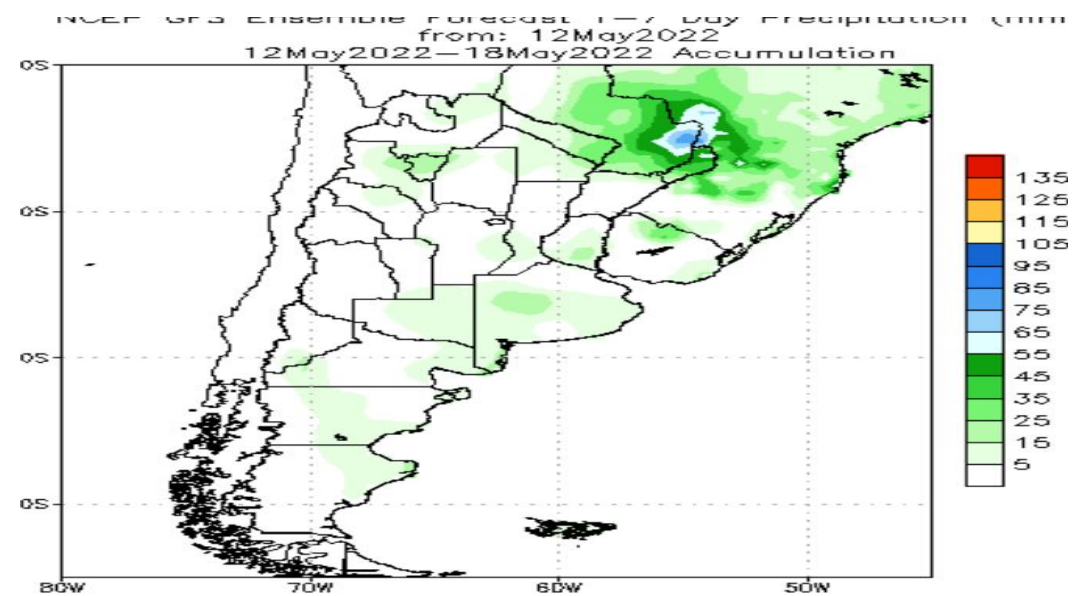
截止5月12日，美国大豆到港成本增长-99.26元/吨至6980.5元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨-51.25元/吨至5473.57元/吨，二者的到港成本价差为1506.93元/吨。

图23、巴西未来7天天气



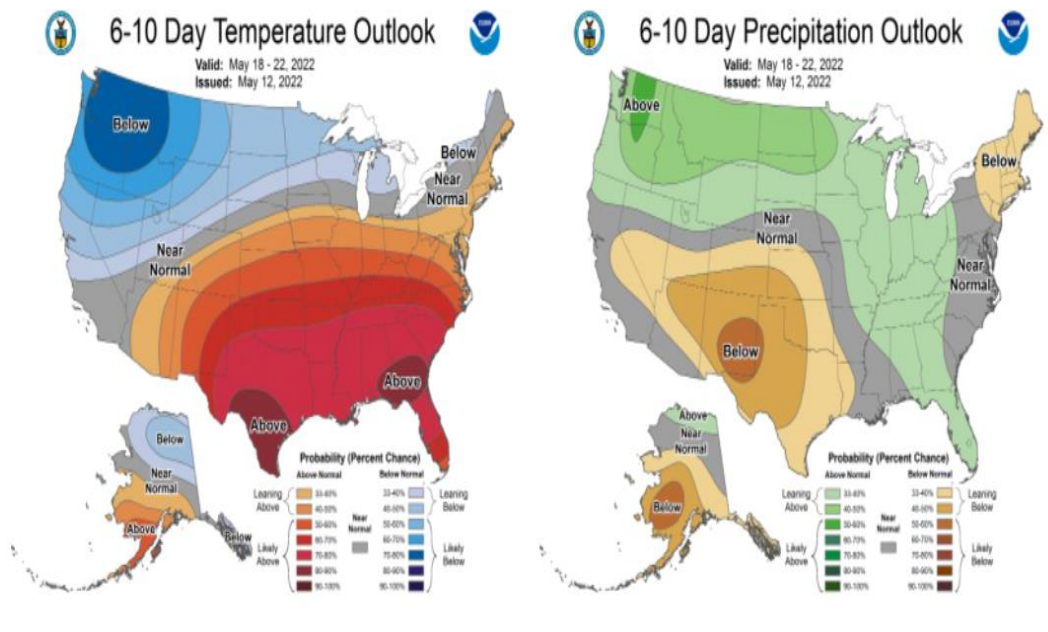
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

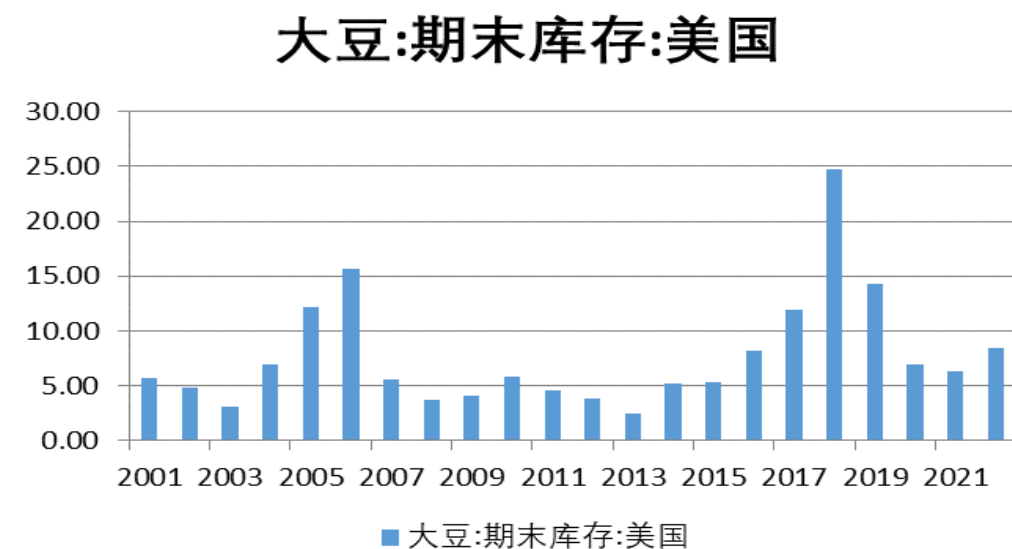
## 供应端——美豆新年度产量增长

图26、5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	
	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	6.39	/
产量	114.75	114.75	120.71	120.71	126.28	/
进口	0.54	0.54	0.41	0.41	0.41	/
国内压榨	58.26	58.26	60.28	60.28	61.37	/
国内消费	61.05	61.05	63.47	63.47	64.78	/
出口	61.52	61.52	58.24	57.56	59.87	/
期末库存	6.99	6.99	6.39	7.07	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5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8.43百万吨, 较上年度增长了2.04百万吨。

## 供应端——巴西产量维稳

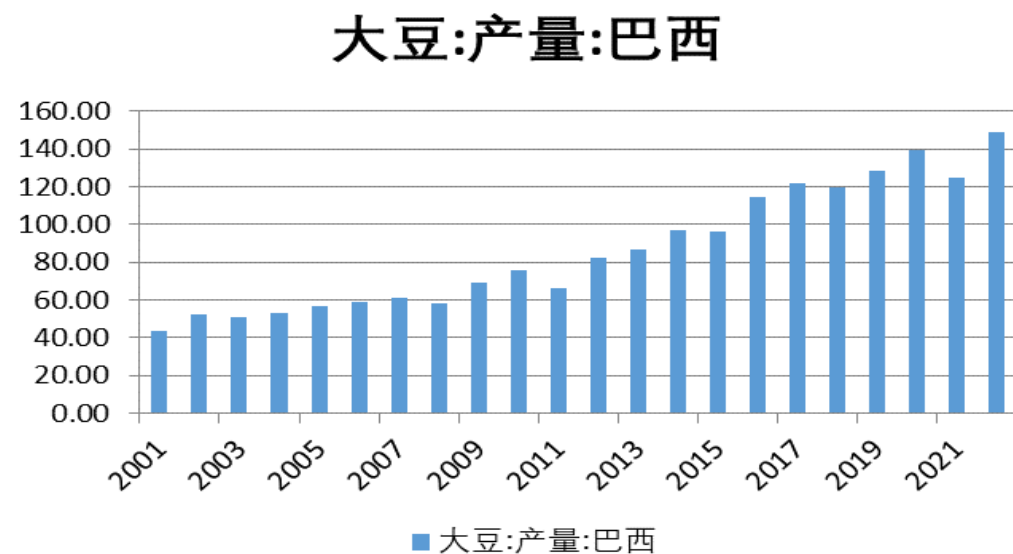
图28、56巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	21.36	/
产量	139.5	139.5	125	125	149	/
进口	1.02	1.02	0.45	0.45	0.75	/
国内压榨	46.68	46.68	47.5	47.25	48.75	/
国内消费	49.88	49.88	50.75	50.5	52.1	/
出口	81.65	81.65	82.75	82.75	88.5	/
期末库存	29.4	29.4	21.36	21.61	30.51	/

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年5月份，2021/22年度，巴西豆产量125百万吨，较上个月上涨0百万吨，巴西豆库存21.36百万吨，较上个月增加了-0.25百万吨。

图29、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

## 供应端——阿根廷产量预期有所回落

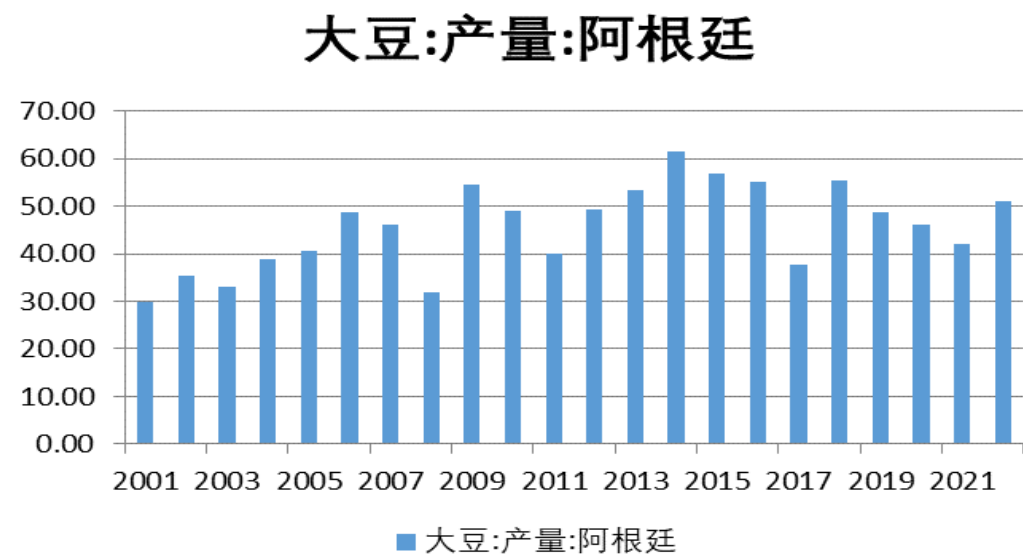
图30、4月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估	5月预估	4月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	19.3	/
产量	46.2	46.2	42	43.5	51	/
进口	4.82	4.82	2.2	2.2	4.8	/
国内压榨	40.16	40.16	40	40	41	/
国内消费	47.41	47.41	47.21	47.21	48.3	/
出口	5.2	5.2	2.75	2.75	4.7	/
期末库存	25.06	25.06	19.3	20.8	22.1	/

来源：USDA 瑞达期货研究院

截止2022年5月份，2021/22年度，阿根廷豆产量42百万吨，较上个月上涨-1.5百万吨，阿根廷豆库存19.3百万吨，较上个月下降了1.5百万吨

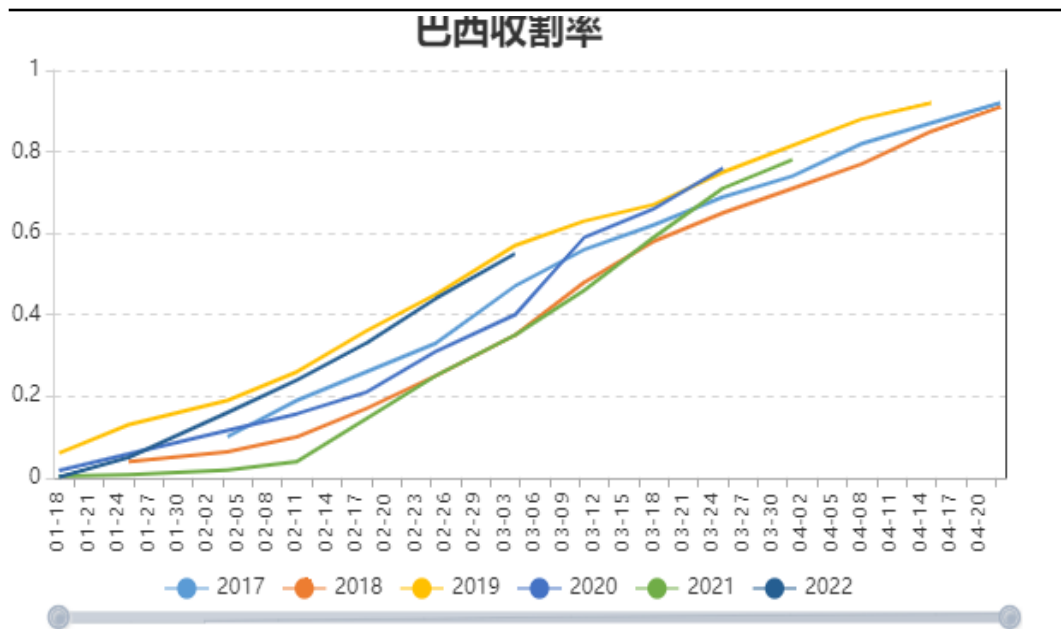
图31、阿根廷豆产量情况



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

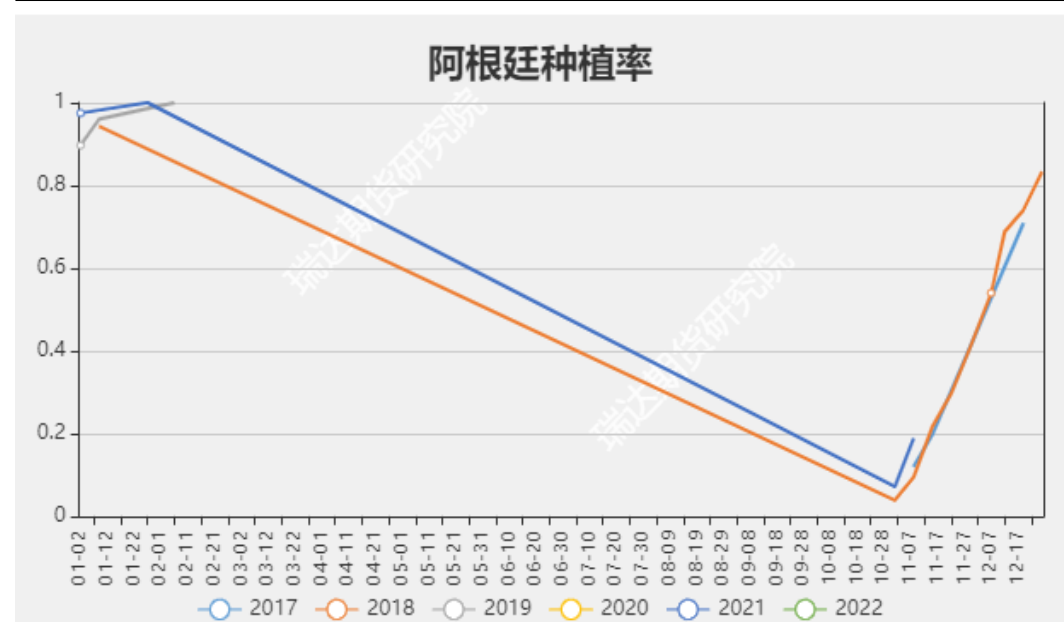


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至5月7日，巴西大豆收割率为94.9%，上周为93.9%（修正值为93.7%），去年同期为97.1%。

截至2022年5月4日的一周，阿根廷2021/22年度大豆收获54.7%，高于一周前的46.4%

图33、阿根廷豆收获进度

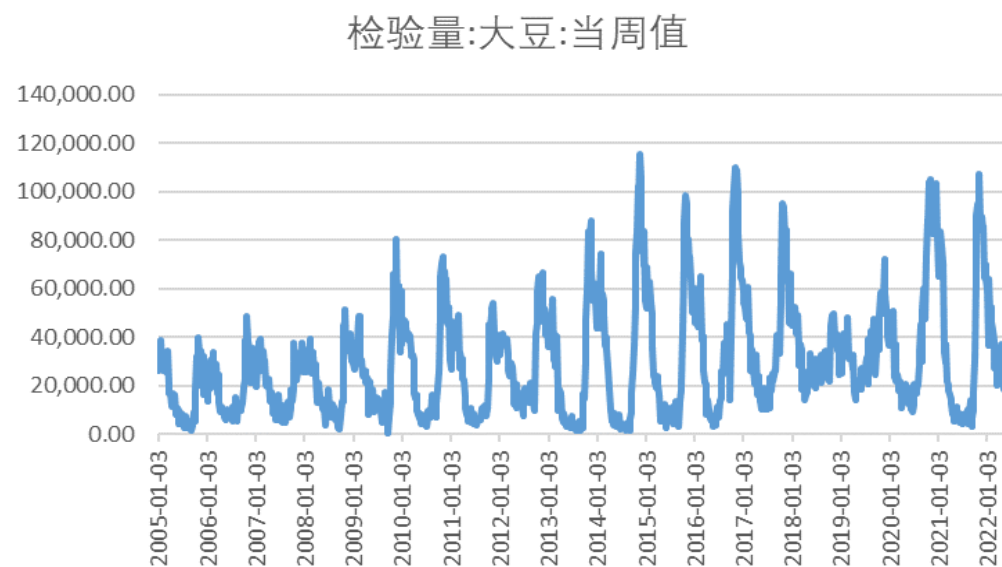


来源：新闻整理 瑞达期货研究院



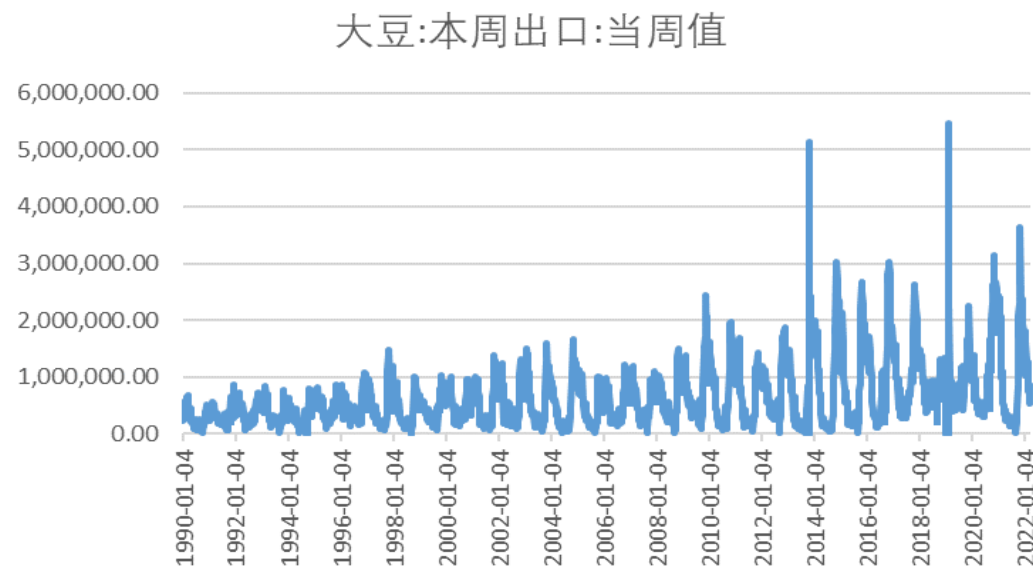
## 供应端——美豆出口检验减少，出口销售增长

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



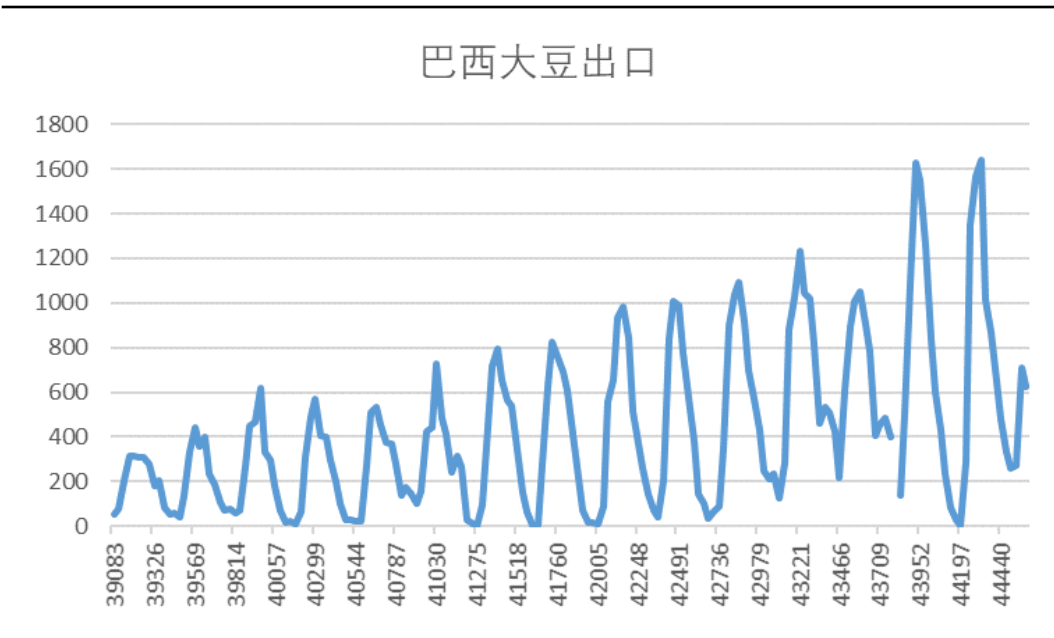
来源: wind 瑞达期货研究院

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减少16.8%，但是比去年同期提高81.7%。截至2022年5月5日的一周，美国大豆出口检验量为503,414吨，上周为604,711吨，去年同期为277,090吨。

4月28日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增73.46万吨，较之前一周增加53%，较前四周均值增长28%，市场预估为净增20-57.5万吨。其中，对中国大陆出口销售净增20.08万吨。

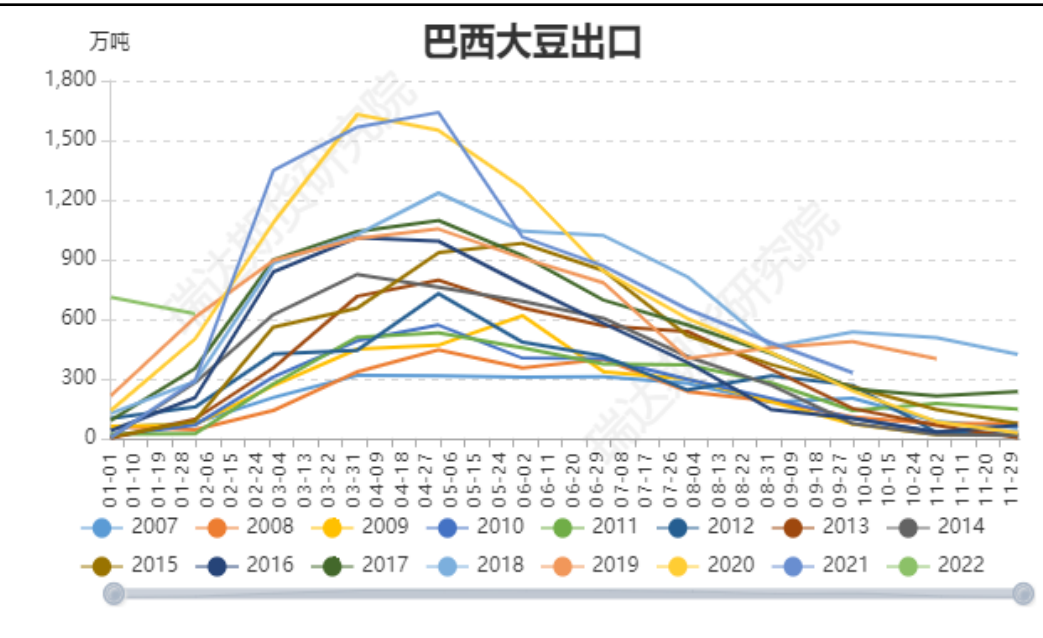
## 供应端——巴西出口预期增加

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5月份巴西大豆出口量可能达到1061.6万吨，高于一周前估计的807.5万吨到1050万吨，但是仍低于去年5月份的出口量1422.1万吨。

## 国内情况——港口库存小幅增加

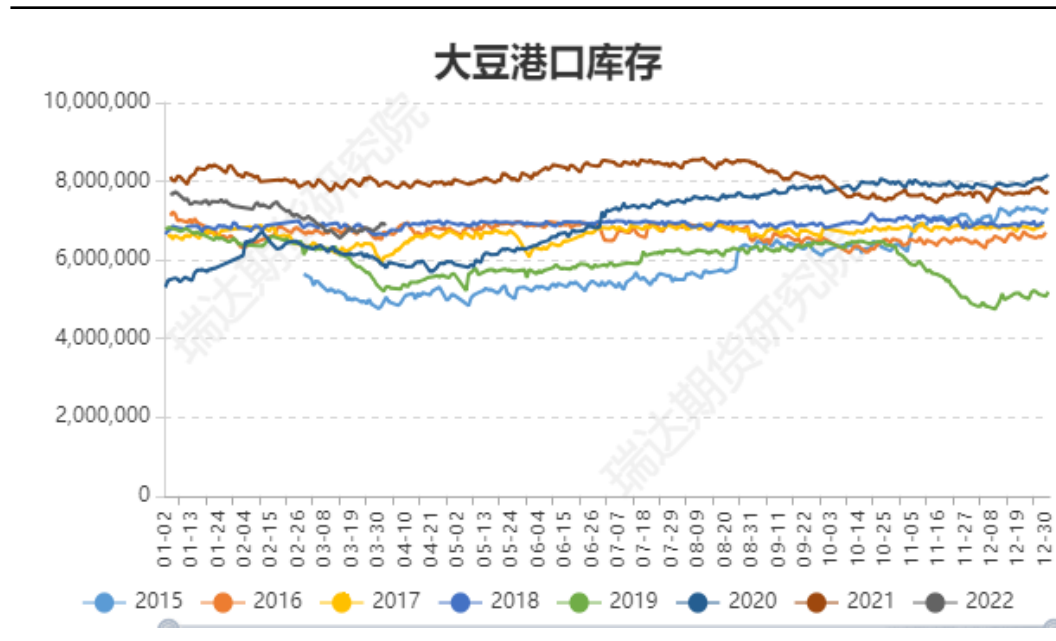
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月12日, 进口大豆库存周环比增长2.95万吨, 至696.78万吨。

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

虽然上周大豆压榨量有所回落，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升。5月9日，国内主要油厂豆粕库存56万吨，比上周同期增加15万吨，比上月同期增加22万吨，比上年同期减少18万吨，与过去三年同期均值基本持平。国内大豆供应充足，后期大豆周度压榨量持续提升，预计豆粕库存仍将保持上升趋势。

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

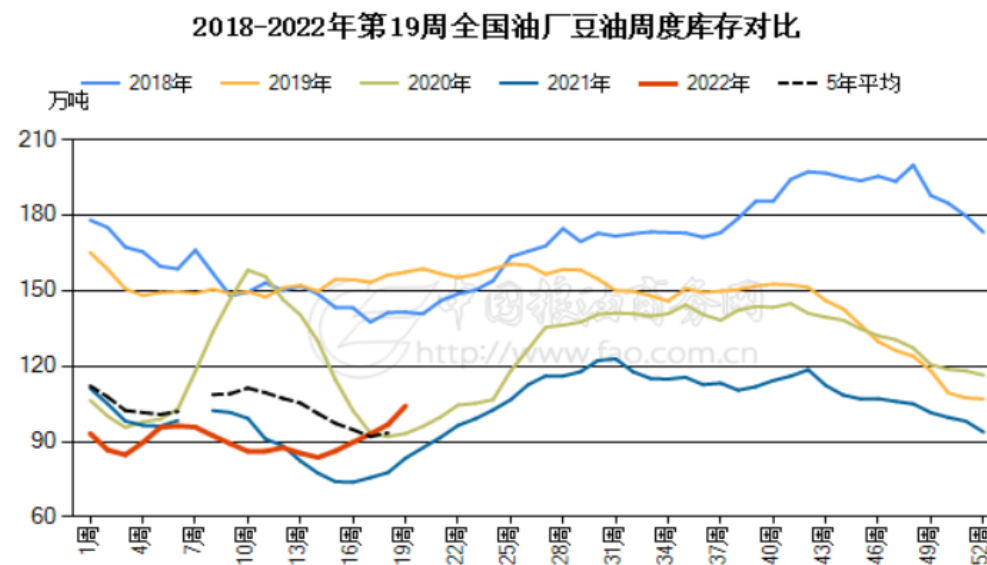
## 国内情况——豆油库存小幅增加

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

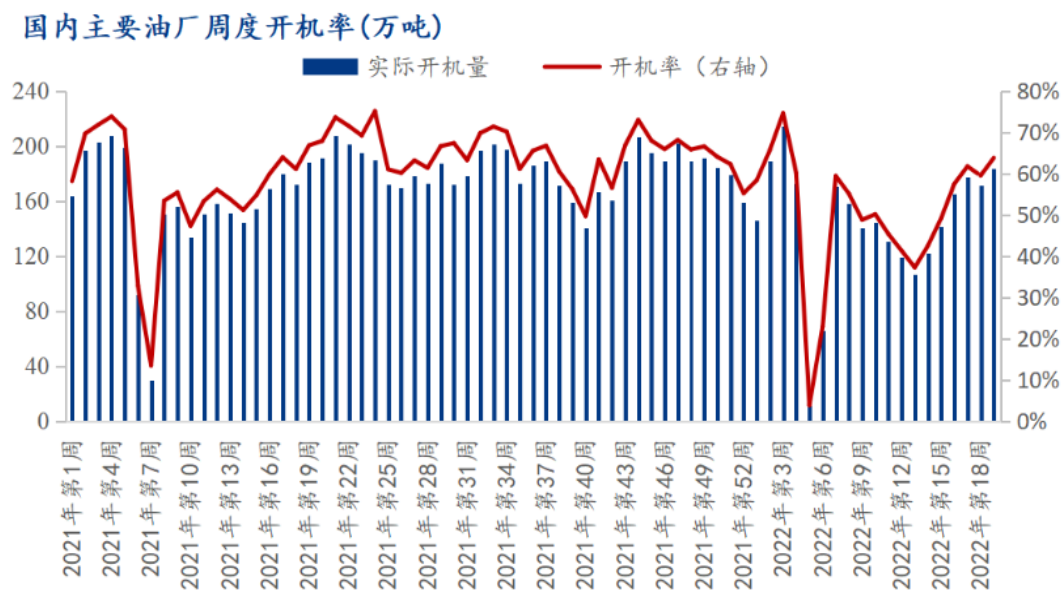


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量小幅回落，豆油产出有所减少，但下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，5月9日，全国主要油厂豆油库存90万吨，比上周同期增加4万吨，月环比增加12万吨，同比增加22万吨，比近三年同期均值减少8万吨。5月份大豆到港量庞大，大豆压榨量将继续提升，而高价油脂抑制消费需求，预计豆油库存将延续上升趋势。

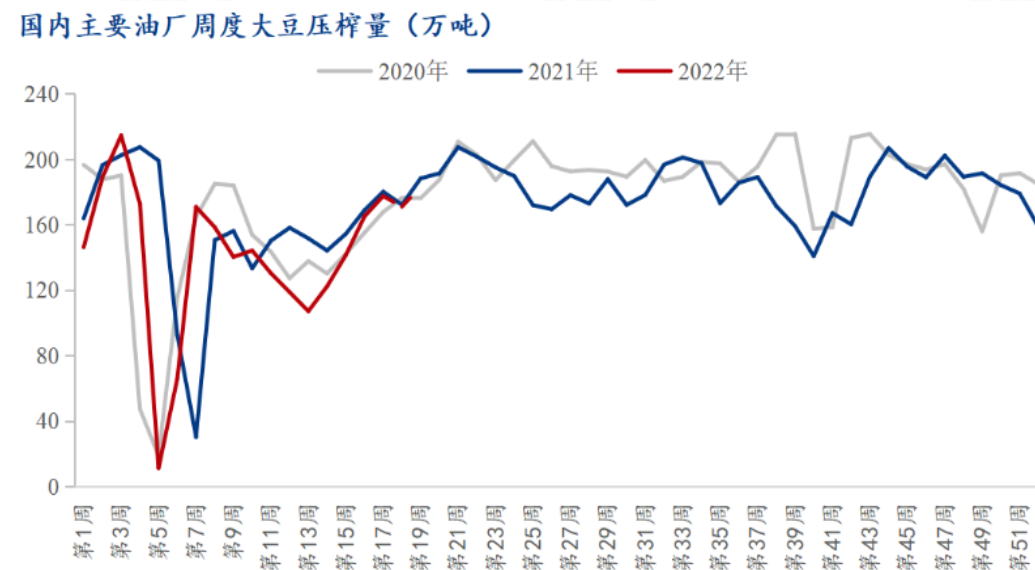
## 国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期偏低

图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

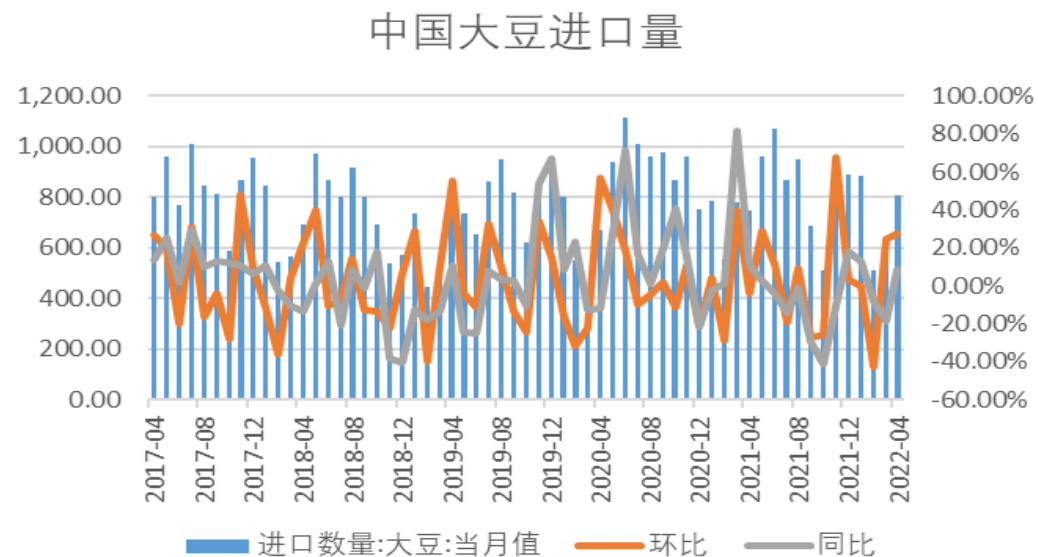


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第18周（4月30日至5月6日）111家油厂大豆实际压榨量为170.98万吨，开机率为59.43%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低9.03万吨；较第17周减少6.47万吨。

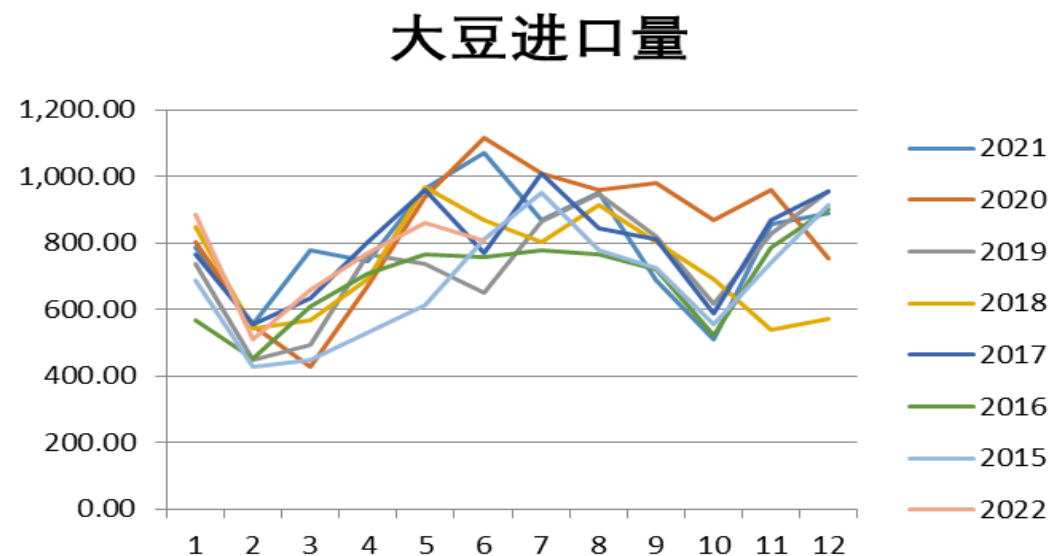
## 国内情况——大豆进口有所增加，不过同比小幅回升

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

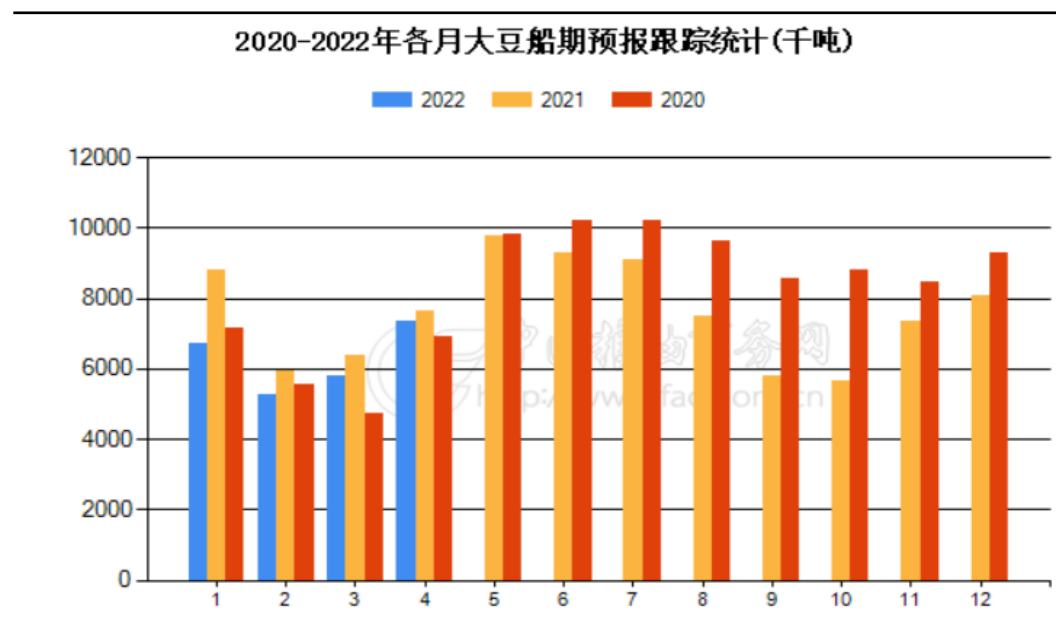


来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署公布的数据显示，4月中国大豆进口量为807.9万吨，环比3月增加172.6万吨，增幅27%；同比去年增加62.9万吨，增幅8.4%。

## 国内情况——大豆到港量较上月增加

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4月国内大豆到港量约为786.35万吨，上月到港确认为627.95万吨，环比增加了25.22%；此前当月船期预估数据为736.1万吨，两者相差50.25万吨；数据显示，2022年1-4月大豆累计到港量约为2732.2万吨，去年同期累计为2823.17万吨，同比减少了3.22%；2021/2022年度（10-9月）目前大豆累计到港量为5124.11万吨，去年同期累计为5394.97万吨，同比减少了5.02%。从船期预估数据来看，5月大豆到港预估量为757.3万吨，去年同期的到港预估量为976.3万吨，环比减少了22.43%。



## 国内情况——压榨利润有所回落

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-521.3元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利下跌，分别为-152.45元/吨，-132.45元/吨和-152.45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——棕榈油价格回落 菜油价格回落

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

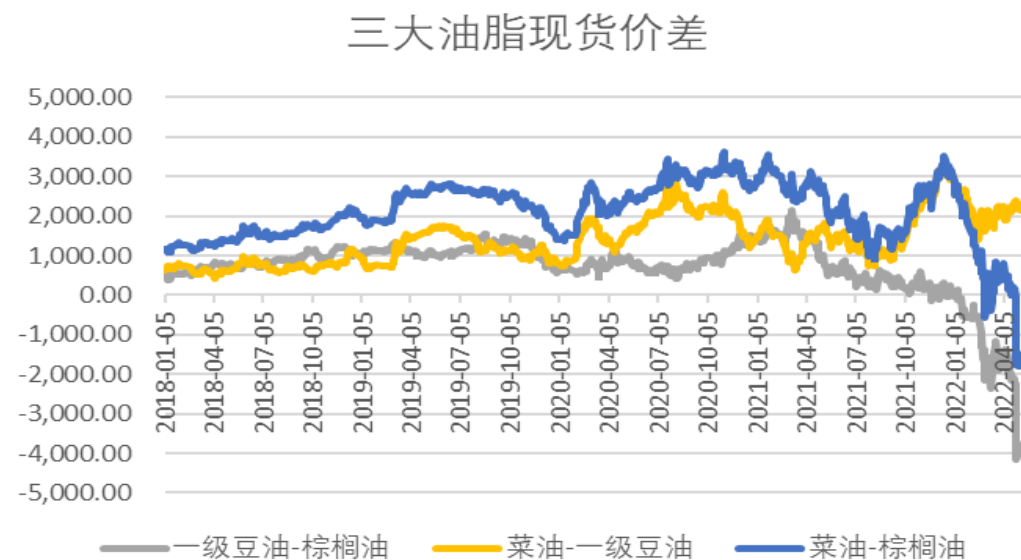


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，广东棕榈油报价15380元/吨，较上周上涨-50元/吨，菜油福建地区报价13800元/吨，较上周上涨-50元/吨

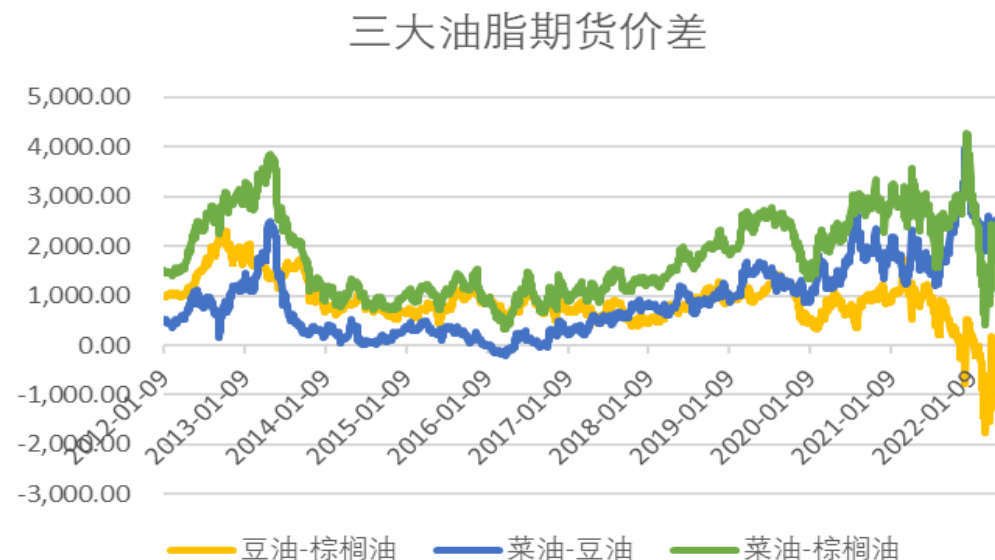
## 替代品情况——价差涨跌互现

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、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大

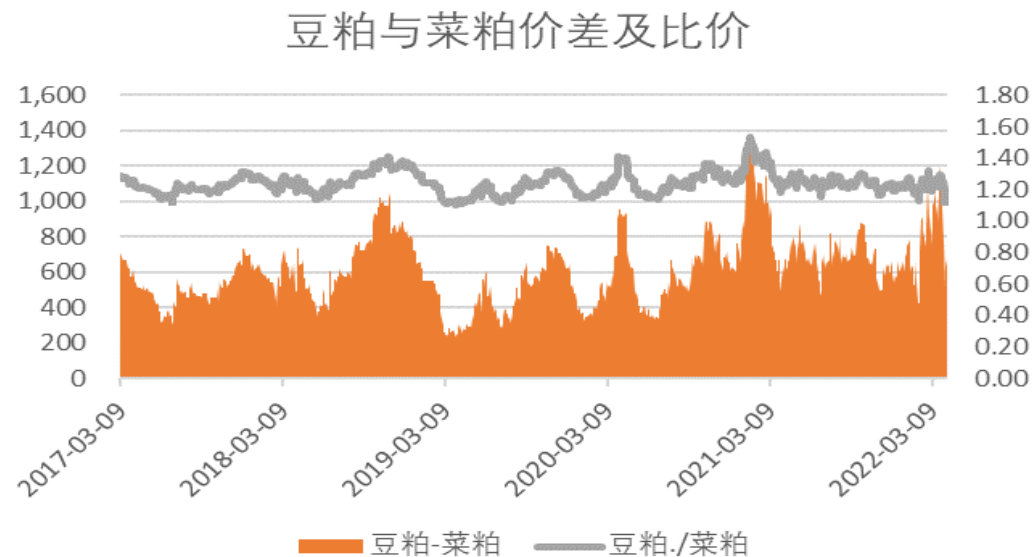
## 替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

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

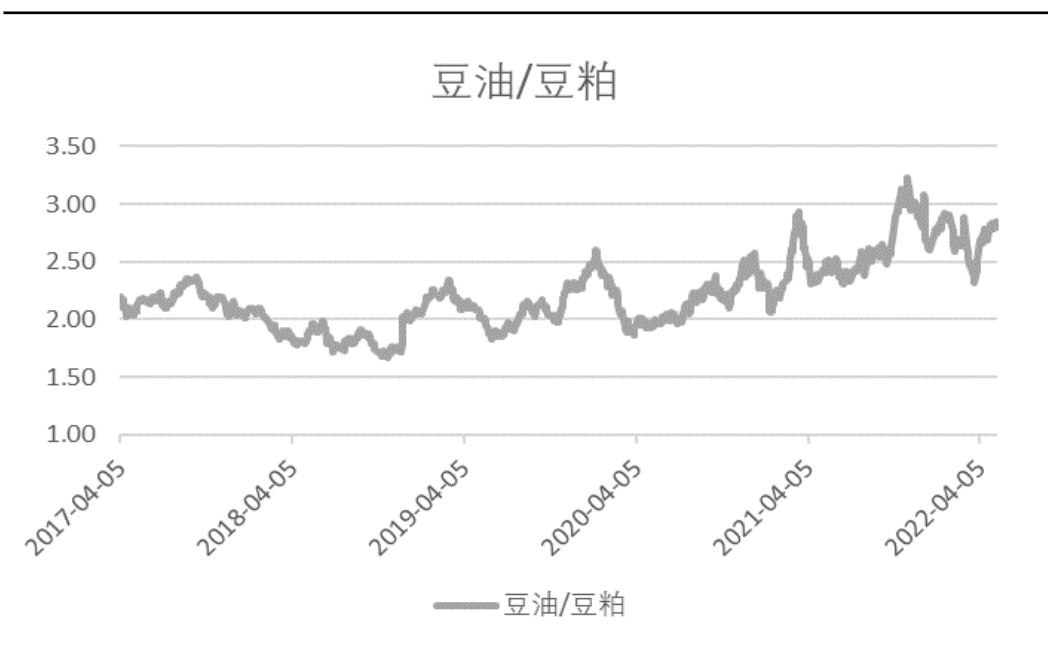


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月12日，菜粕均价3696.67元/吨，较上周上涨了-105元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加145元/吨至923元/吨，比值为1.25。

## 替代品情况——比价维稳

图57、油粕比

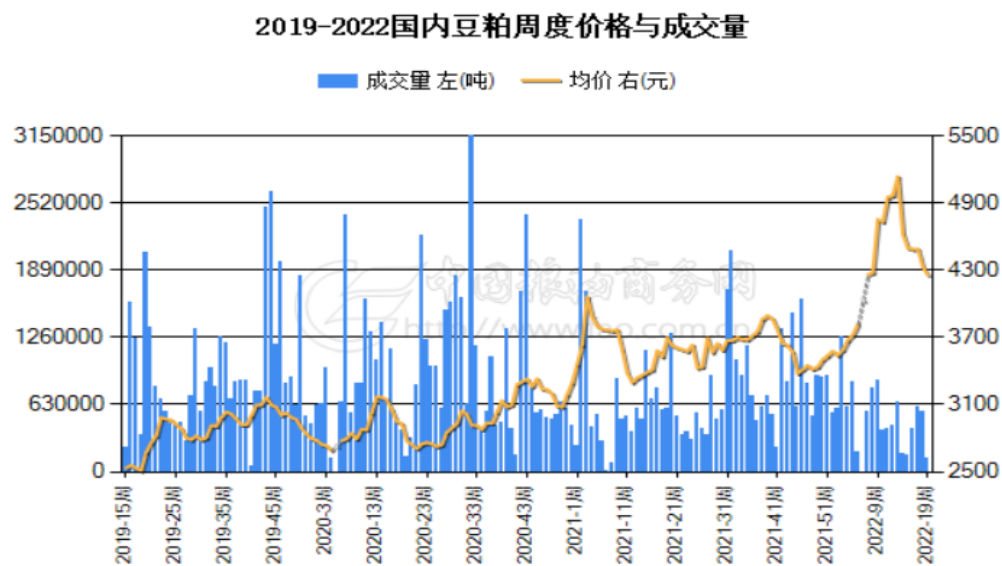


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月12日，豆油/豆粕比价为2.81。

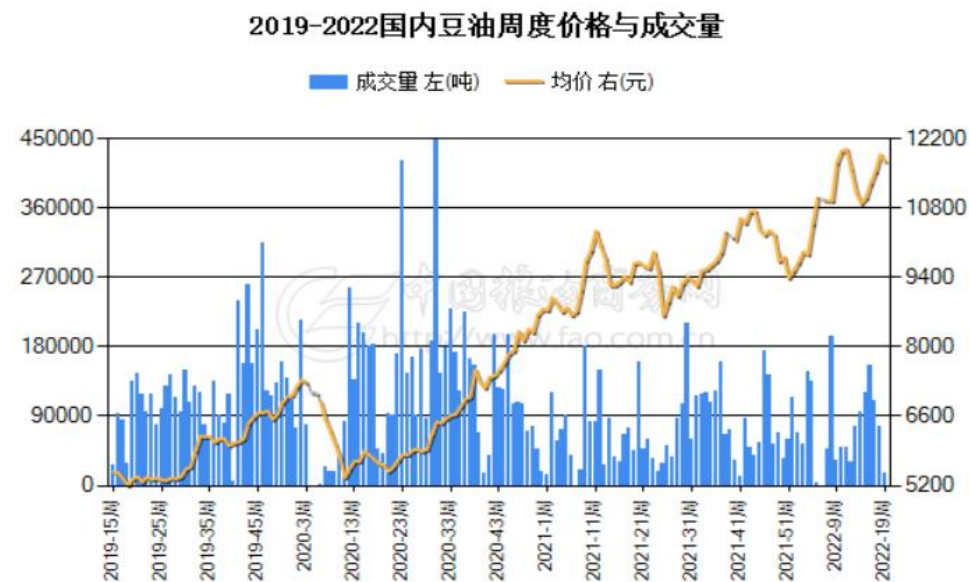
## 成交情况

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

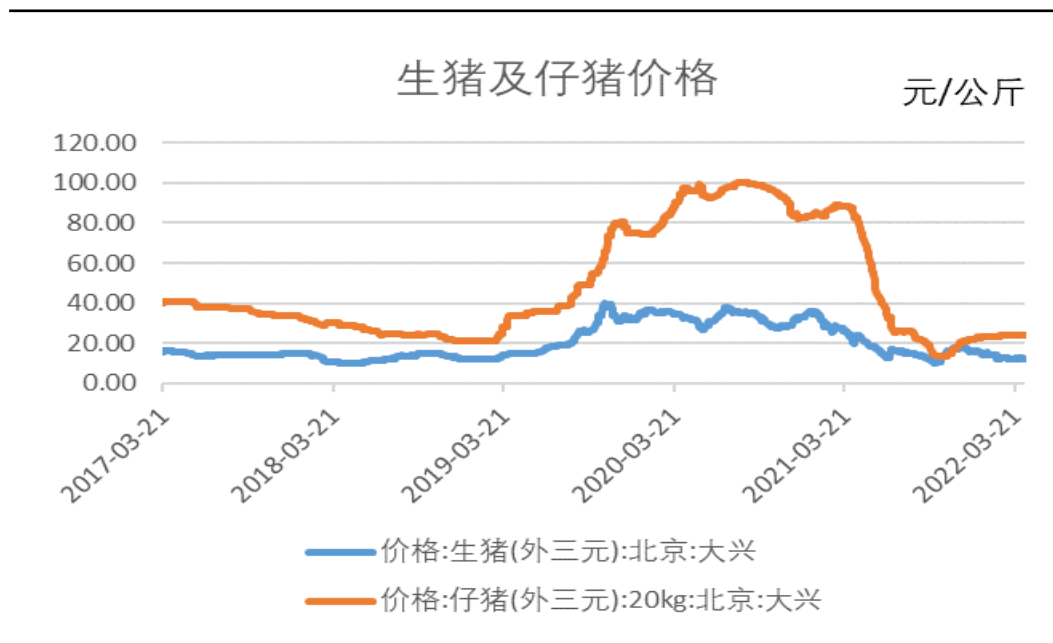


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止4月22日，豆粕成交量241200吨，较上周上涨-323800了，豆油成交量35400吨，较上周上涨了-40300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5月12日, 生猪北京(外三元)价格为15.7元/千克, 仔猪价格为30.32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落

图61、生猪养殖利润

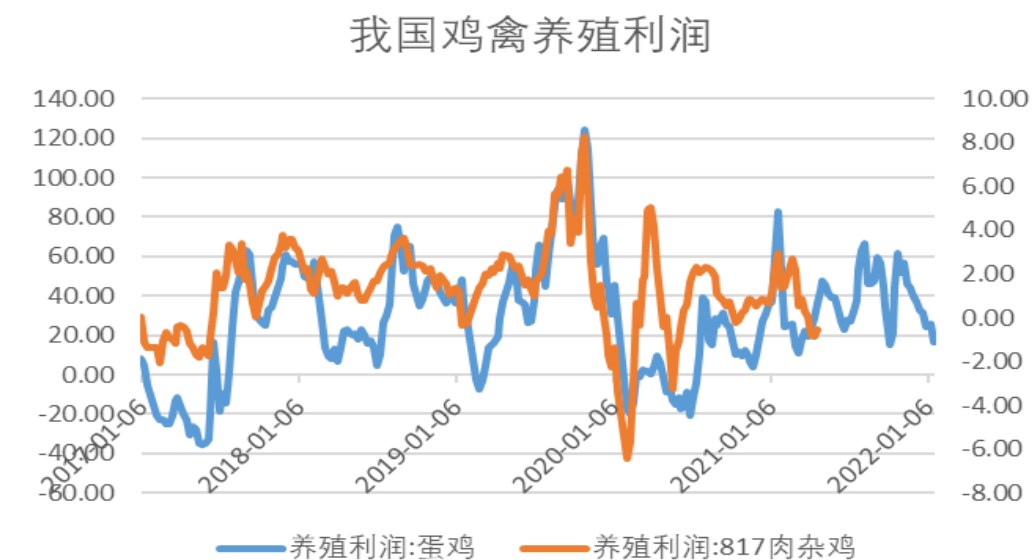


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月27日当周，生猪养殖预期盈利上涨-48.31元/头至133.85元/头。

截至1月21日当周，鸡禽养殖利润为16.72元/羽，肉杂鸡养殖-0.57元/羽。蛋鸡养殖利润有所下降，肉杂鸡养殖利润保持稳定。

图62、鸡禽养殖利润

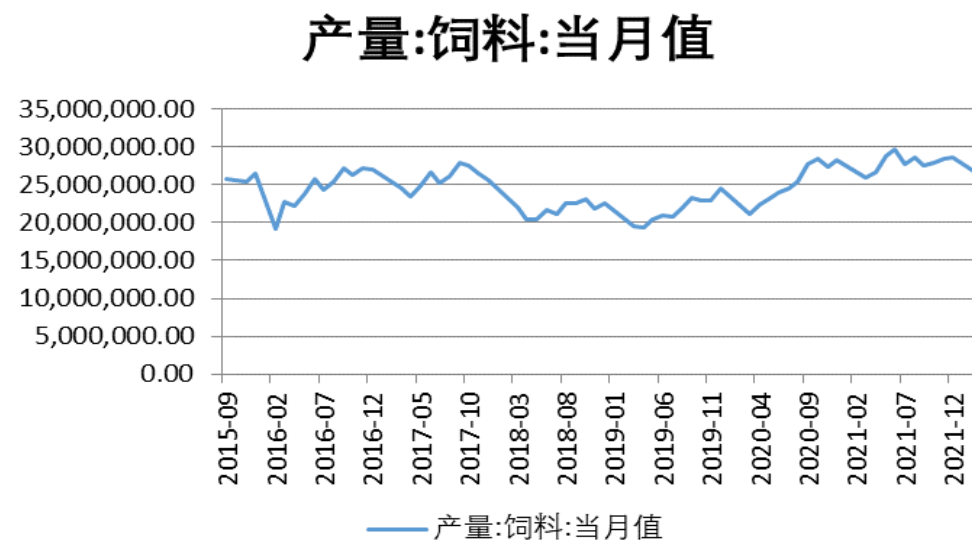


来源: wind 瑞达期货研究院



## 需求端——饲料产量有所回落

图63、饲料月度产量

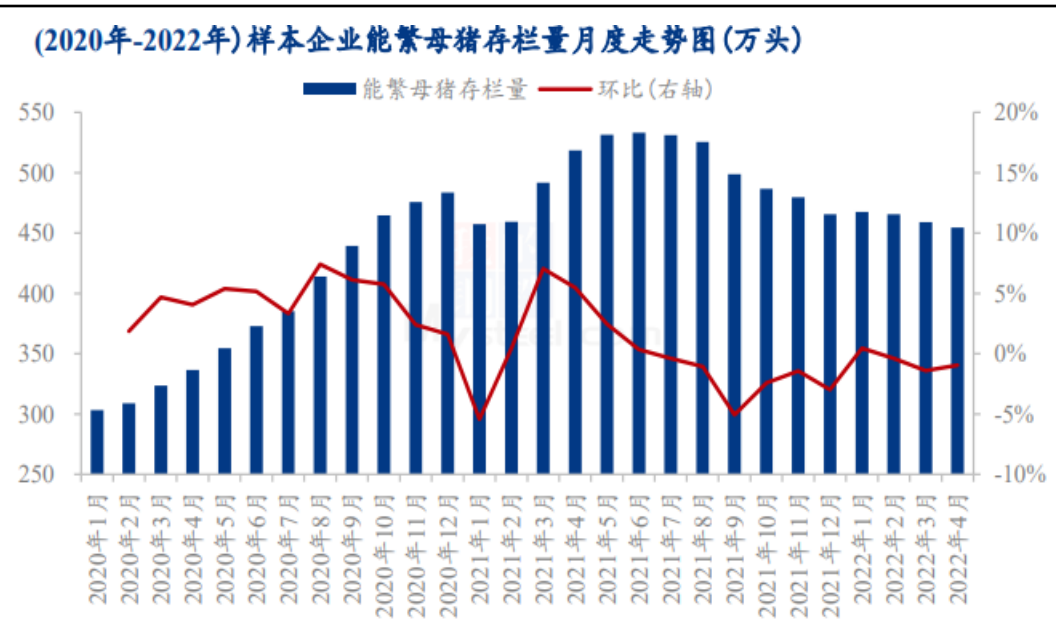


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年3月, 饲料月度产量26167000吨, 较上个月上涨了-2432000吨

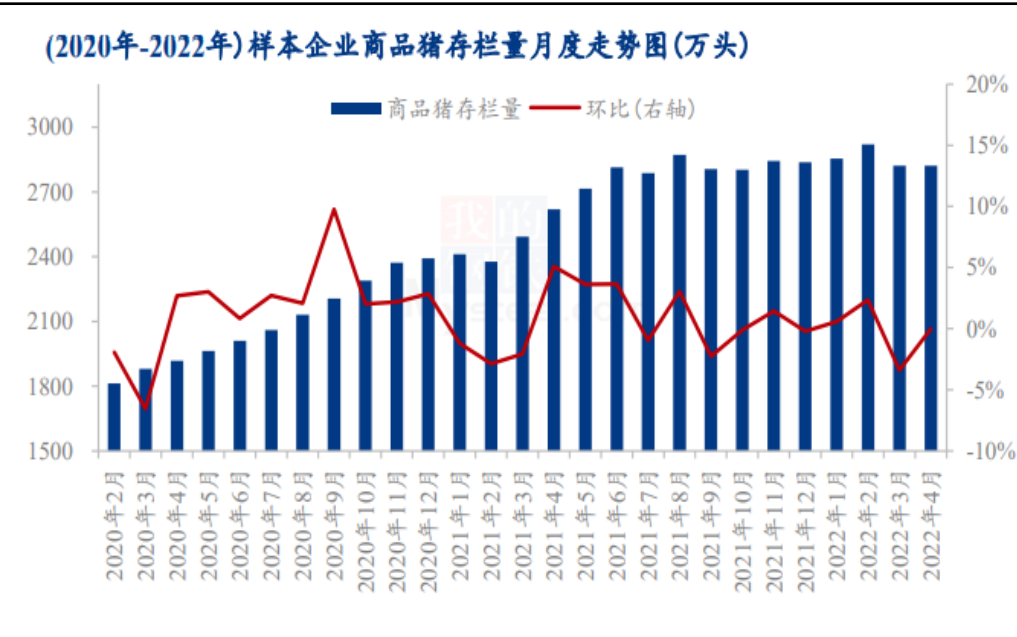
## 需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现回落

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



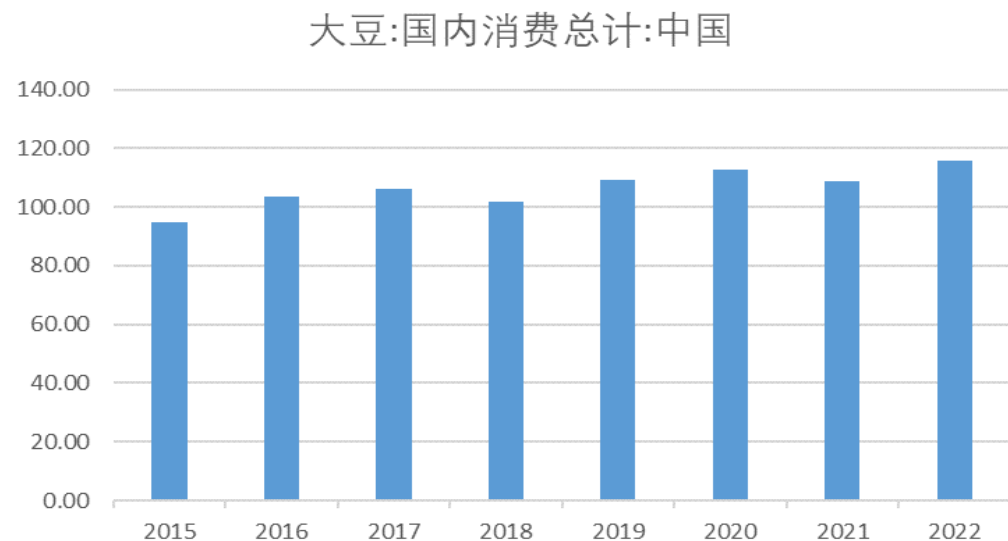
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 4 月能繁母猪存栏量为 454.59 万头, 环比减少 0.97%, 同比减少 12.34%。

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 4 月商品猪存栏量为 2821.42 万头, 环比减少 0.02%, 同比增加 7.68%。

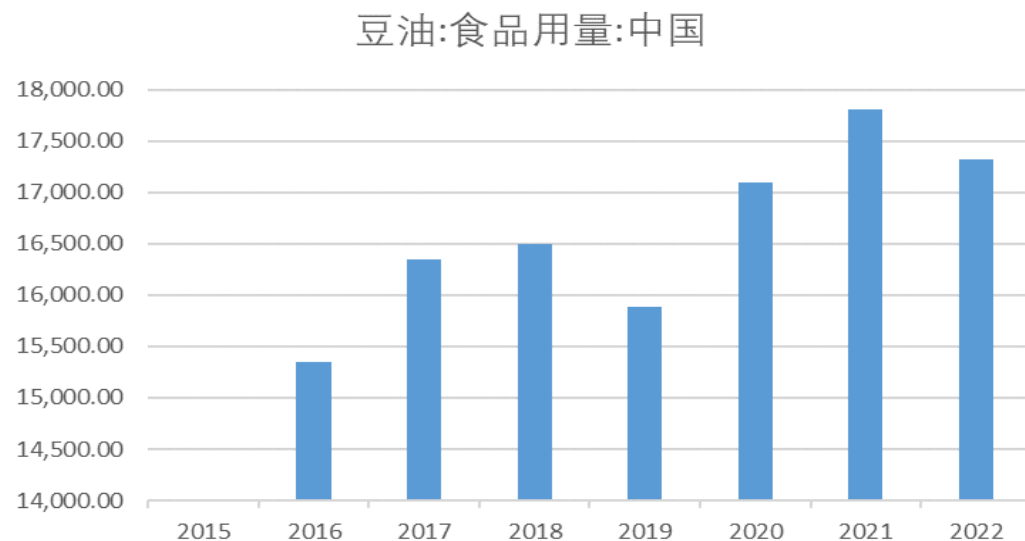
## 需求端

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

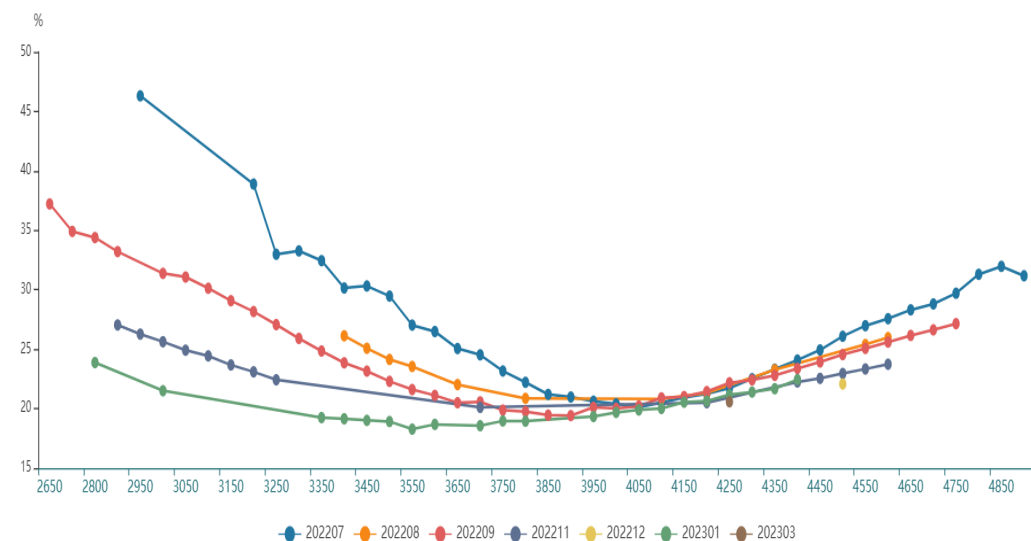
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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。