

「2022.7.29」

豆类市场周报

美豆天气因素 豆类有所走强

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：上周东北大豆价格维持稳定，贸易商前期所收高价货源低价出货意向一般，贸易商以出库存为主，暂无继续收货迹象，对后续市场保持相对理性的态度。本周中储粮进行两次拍卖，拍卖加码，并且成交率不高，对行情的支撑作用减弱。上周安徽大豆价格下滑相对明显，贸易商库存多已处理完毕，另外鉴于大豆质量变差，价格有所下调，淮北及涡阳市场大豆价格下滑0.03-0.05元/斤。山东大豆余粮较少，大豆显有购销，价格暂无调整。湖北监利白螺镇、尺八镇、天门张港镇早熟大豆上市，监利大豆水分在12.5%-14%，净粮报价在3.85-3.90元/斤，张港早豆水分在18%左右，净粮价格在3.55元/斤，湖北早豆上市量不大，周边市场消化为主。盘面来看，豆一延续反弹，空头离场，短期下跌动能减弱。
- ◆ 豆二：美国农业部网站7月25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7月24日当周，美国大豆生长优良率为59%，分析师平均预估为60%，前一周为61%，去年同期为58%。大豆开花率为64%，前一周为48%，去年同期为74%，五年均值为69%。大豆结荚率为26%，前一周为14%，去年同期为39%，五年均值为34%。美豆的优良率继续下调，限制美豆的产量。盘面来看，豆二跟随美豆走强，关注反弹的持续性。

- ◆ 豆粕：因担忧炎热天气将持续更长时间影响作物生长。当前正值美豆生长关键期，天气因素对最终产量的形成影响显著。加上美豆优良率继续下降，市场有所担忧。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22日当周（第29周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.17天，较上一周小幅减少0.03天，减幅0.35%。近期美豆仍受宏观经济形势低迷影响，全球大宗商品普跌，加上天气预报称下周中西部地区将迎来有利降雨，市场对美豆丰产预期增强，受此影响，美豆及国内豆粕双双下调，下游饲料企业避险情绪浓厚，大多维持随采随用节奏。美豆自高位回落改善国内远期压榨利润，上周国内进口商至少购买13船美国大豆，国内远期供应得到补充的同时也增强了企业在盘面的套保需求，期现共振为国内粕类市场带来阻力。国家粮食交易中心定于7月29日进行50万吨进口大豆拍卖，近期拍卖成交率始终不高，显示国内进口大豆供应并不紧张。盘面来看，豆粕继续走强，短期天气升水影响美豆及豆粕价格，不过天气炒作时间越来越短，后期天气是否兑现需持续关注，豆粕暂时观望。
- ◆ 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

- ◆ 豆油：因担忧炎热天气将持续更长时间影响作物生长。当前正值美豆生长关键期，天气因素对最终产量的形成影响显著。加上美豆优良率继续下降，市场有所担忧。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略降至 170 万吨，豆油产出略微减少，下游贸易商提货速度加快，豆油库存继续下降。监测显示，7 月 18 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，比上周同期减少 3 万吨，月环比减少 6 万吨，与上年同期基本持平，比近三年同期均值减少 20 万吨。本周大豆压榨量维持在 170 万吨左右，豆油需求有所好转，预计豆油库存继续下滑。棕榈油方面，印尼贸易部官员表示，由于棕榈油库存高企，该国正考虑取消已经实施数月并造成印尼棕榈油出口受限的国内销售规定，此前要求棕榈油出口商必须在印尼国内销售其出口量的 30%。这意味着印尼在进一步放松棕榈油出口政策。国务院总理会见印尼总统佐科。中方愿意扩大进口棕榈油等印尼优质农产品。市场传言，可能会进口 100 万吨的毛棕榈油。如果消息属实，可能会压制短期油脂的价格。盘面来看，豆油有所走强，主要在天气因素以及美联储加息消息落地的指引下，不过在基本面的影响依旧，关注反弹力度。
- ◆ 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

本周大豆价格总体偏强 美豆价格震荡回升

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

本周豆一表现为震荡偏强，主要与美豆相呼应，走势偏强。美豆方面，总体表现偏强，除了与天气因素有关外，美联储加息消息落地，也对大宗商品总体价格有所支撑。

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

大连豆粕期货价格有所上涨，主要受美豆成本支撑。美豆粕走势相对偏强，体现下游消费不错。

图4、CBOT豆粕价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油价格回升 美豆油回升

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

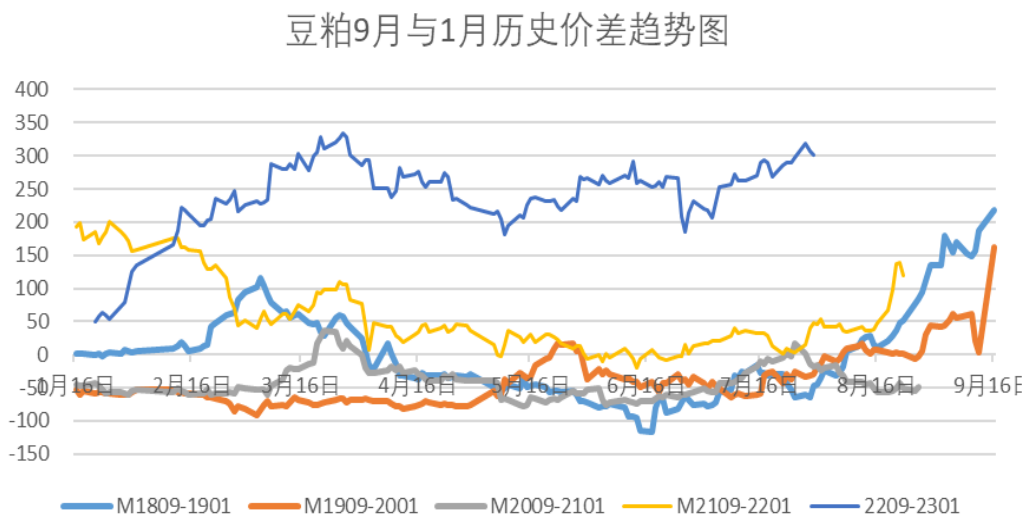


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连豆油期货价格震荡后，有所抬升，主要受到美联储加息消息落地，大宗集体反弹的影响。美豆油也在周四有所反弹，主要受到宏观面的影响。

本周9-1价差维持稳定

图7、豆粕9-1价差走势图

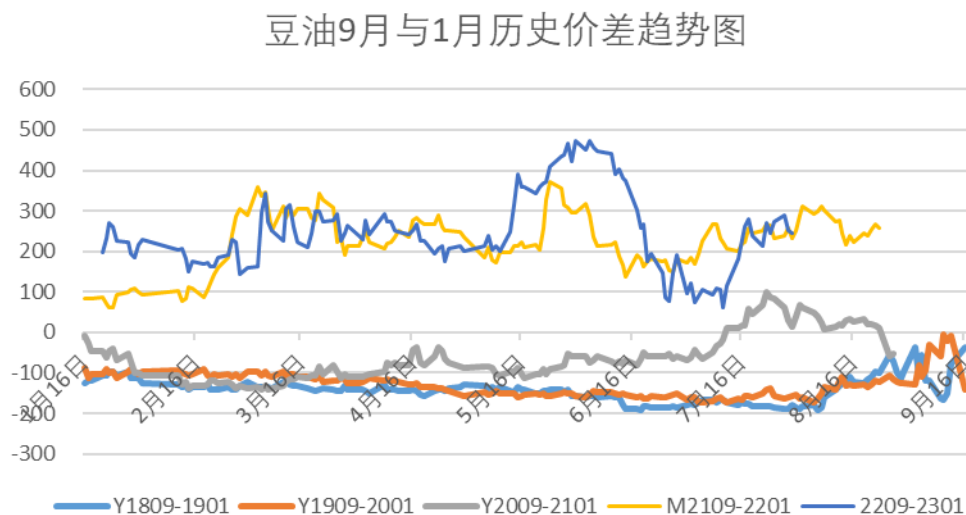


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月28日, 豆粕9-1月价差为302元/吨, 价差维持稳定。

本周9-1价差维持稳定

图8、豆油9-1价差走势图

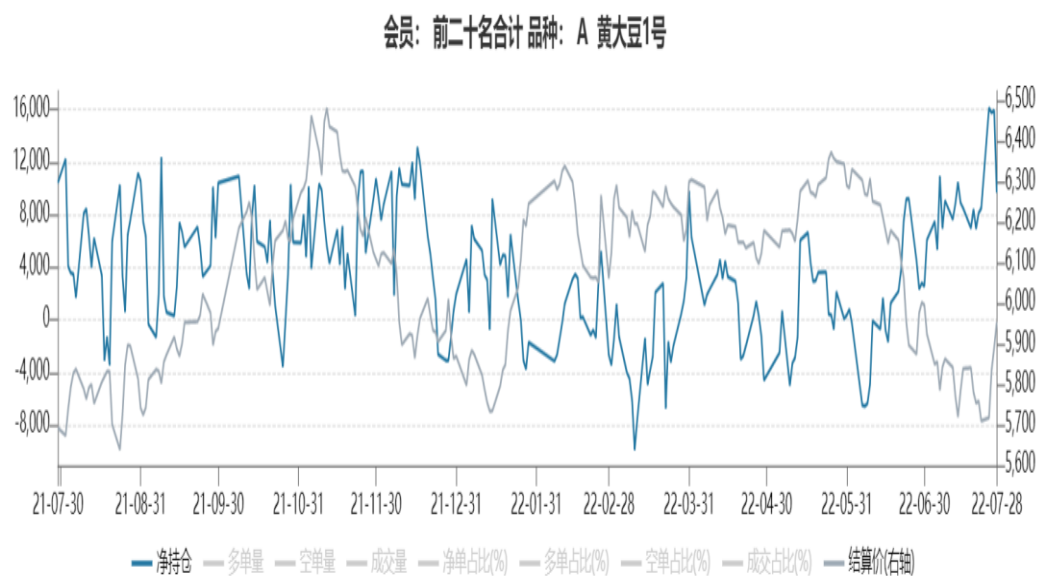


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月28日，豆油9-1月价差为244元/吨。价差维持稳定。

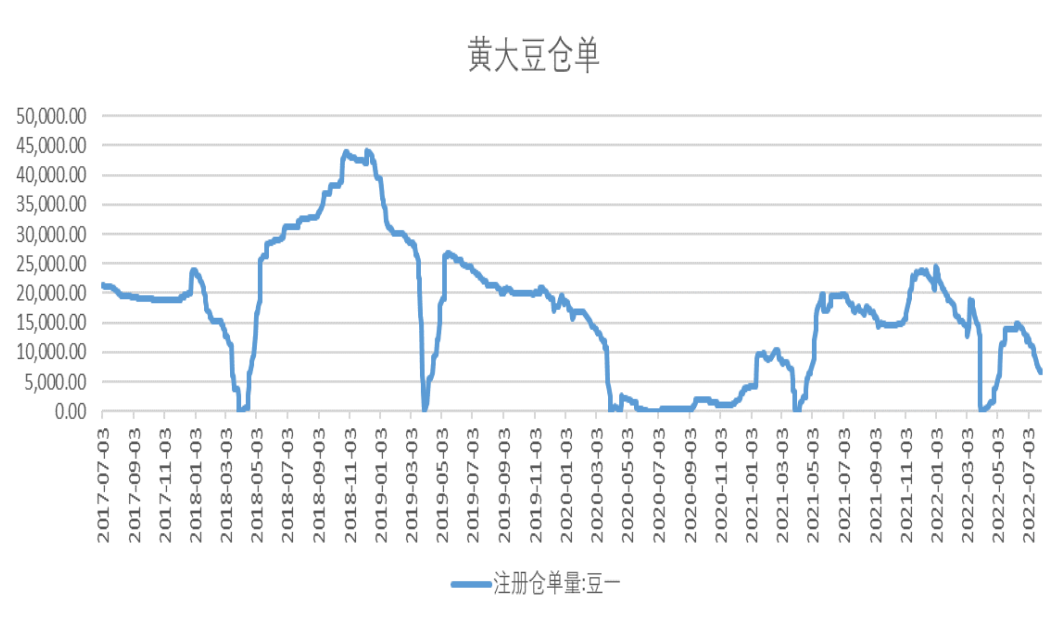
本周期货净持仓震荡回落 仓单下降

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

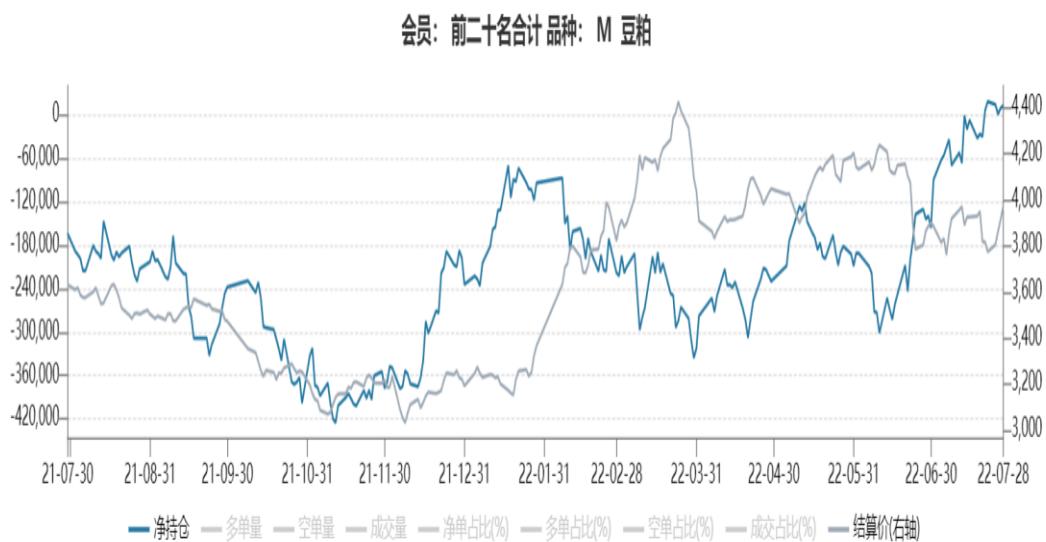


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，豆一前20名持仓净多单9678手，净多单有所回落，豆一震荡走强，期货仓单6616张。

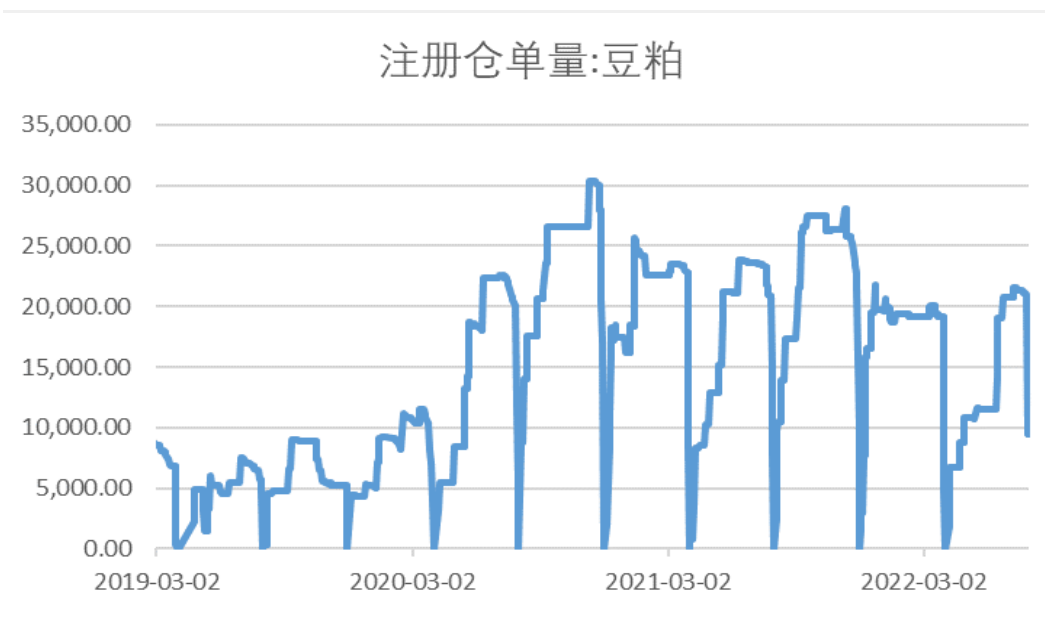
本周期货净持仓先跌再涨 期货仓单下降

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28日, 豆粕前20名持仓净多单12649手, 净持仓先跌再涨, 豆粕震荡回升, 期货仓单9498张。

本周期货净持仓有所走多 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

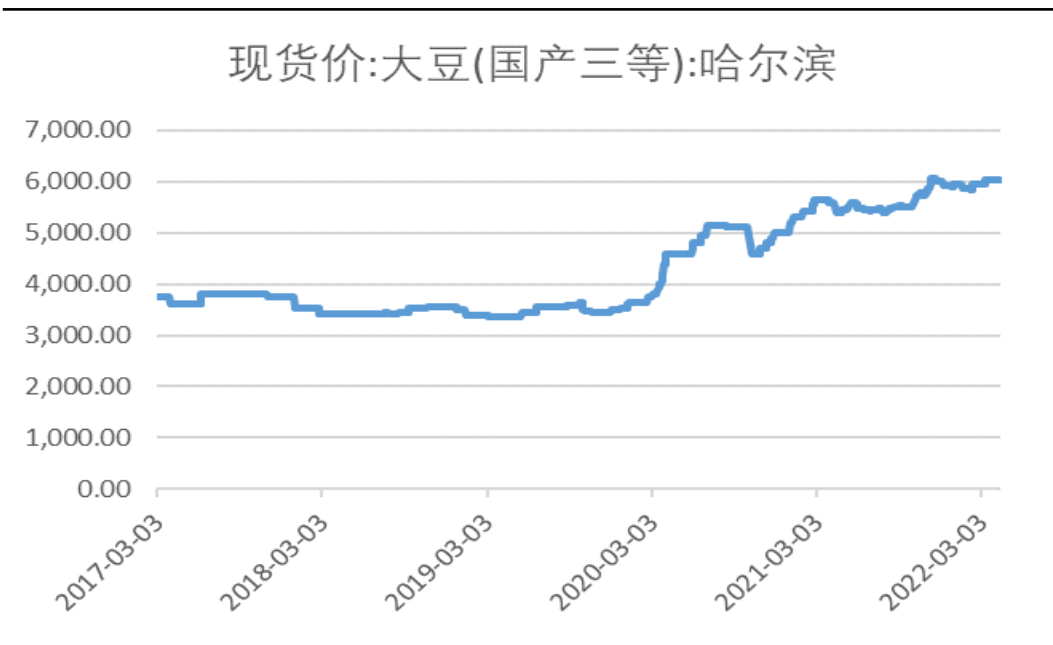


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，豆油前20名持仓净多单14401手，净多单震荡走强，豆油价格震荡后有所走强，期货仓单10326张。

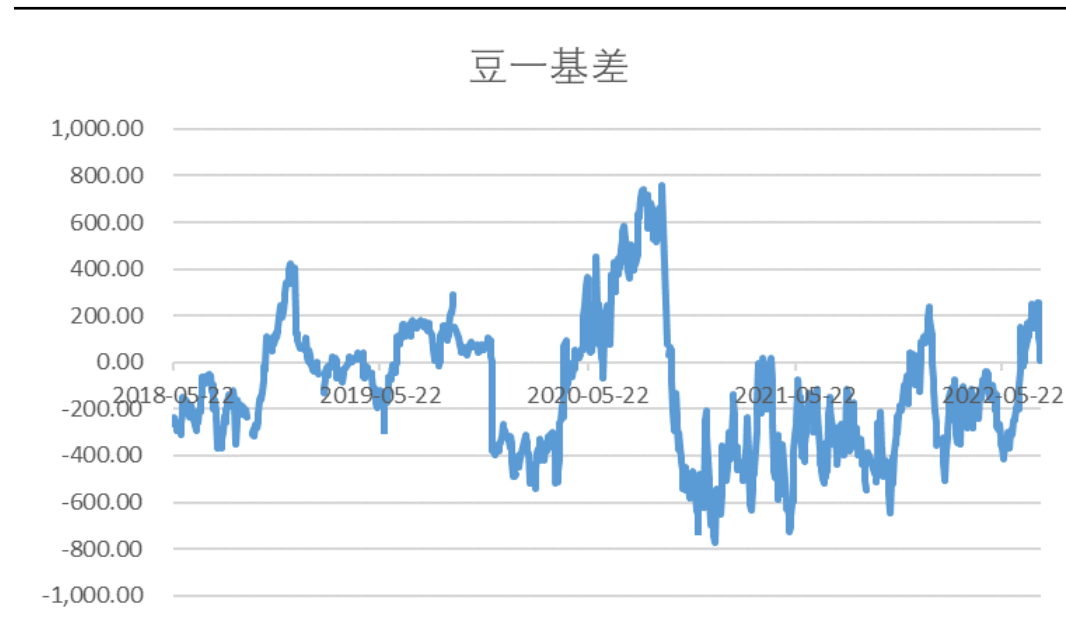
本周现货价格维持稳定 基差有所下降

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

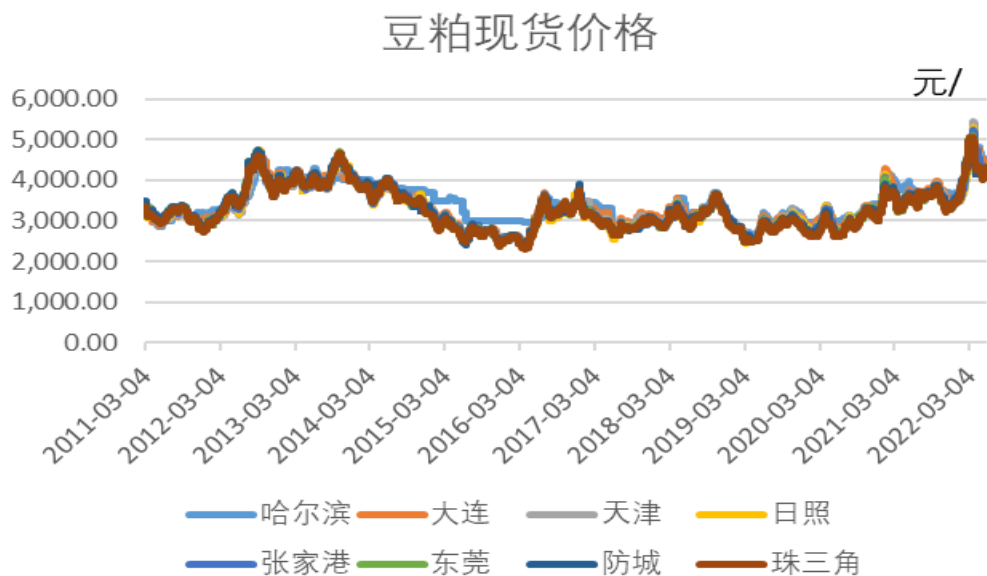


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月28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8元/吨。

本周现货价格回升 基差有所下降

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

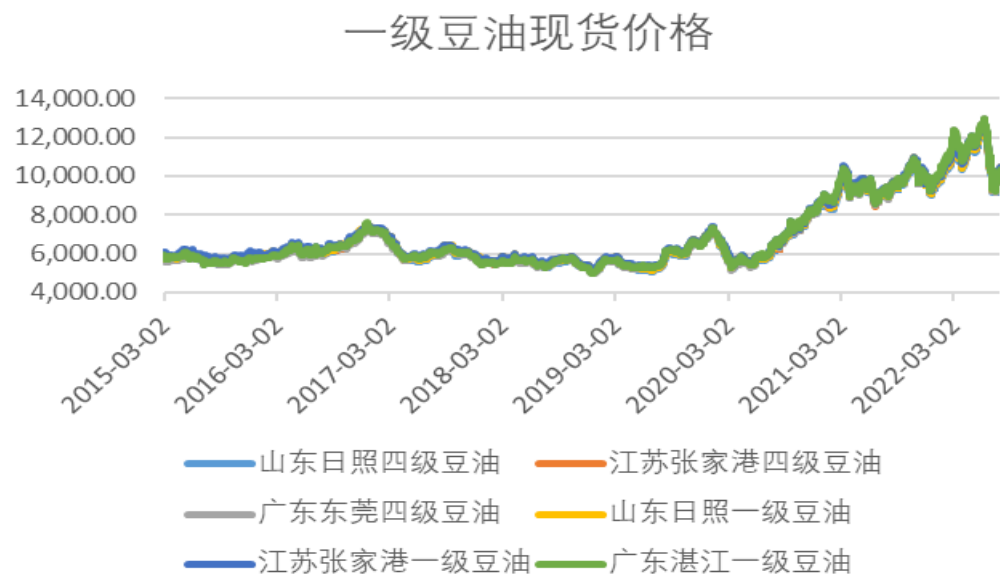


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月28日，豆粕张家港地区报价4160元/吨，较上周增加110元/吨。豆粕9月合约基差198元/吨。

本周现货价格有所上涨 基差有所下降

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28日，江苏张家港一级豆油现价上涨620元/吨，至10500元/吨，9月合约基差620元/吨。

本周进口豆升贴水美湾减少 巴西下跌

图21、进口升贴水

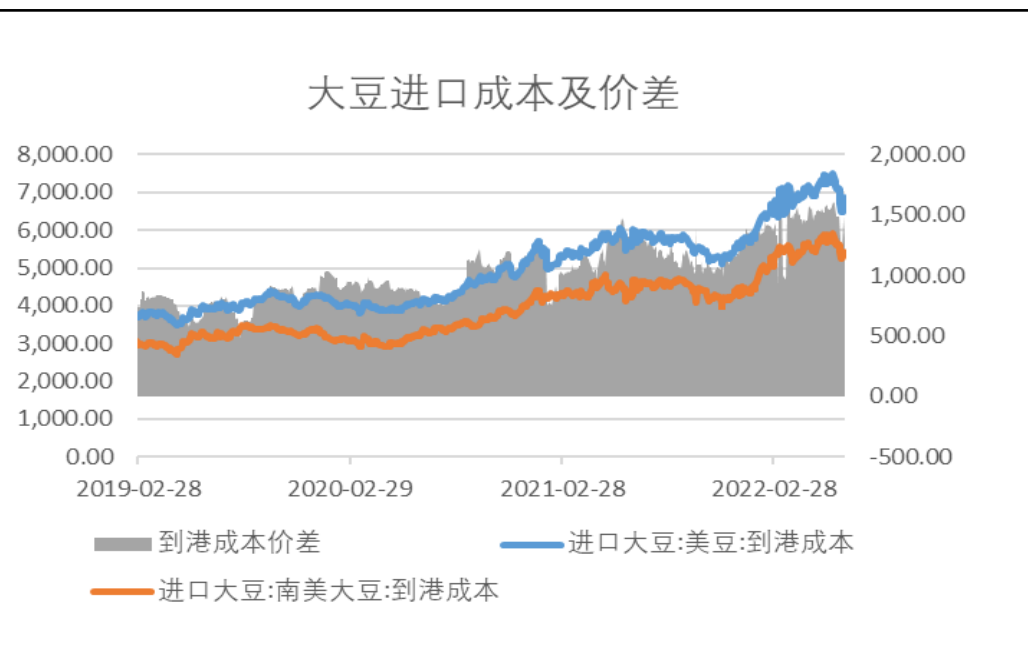


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月15日，美湾大豆FOB升贴水8月报价155美分/蒲，较上周减少了-5美分/蒲，巴西大豆FOB中国升贴水8月报价115，较上周增加-22美分/蒲

本周进口成本美国下降，南美增长

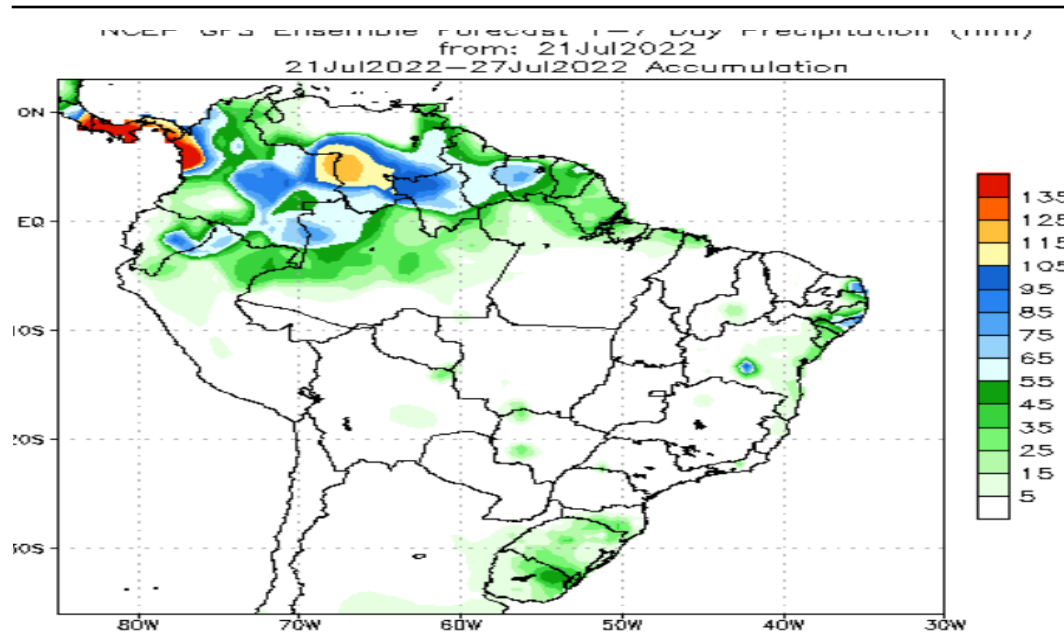
图22、大豆进口成本及价差



来源: wind 瑞达期货研究院

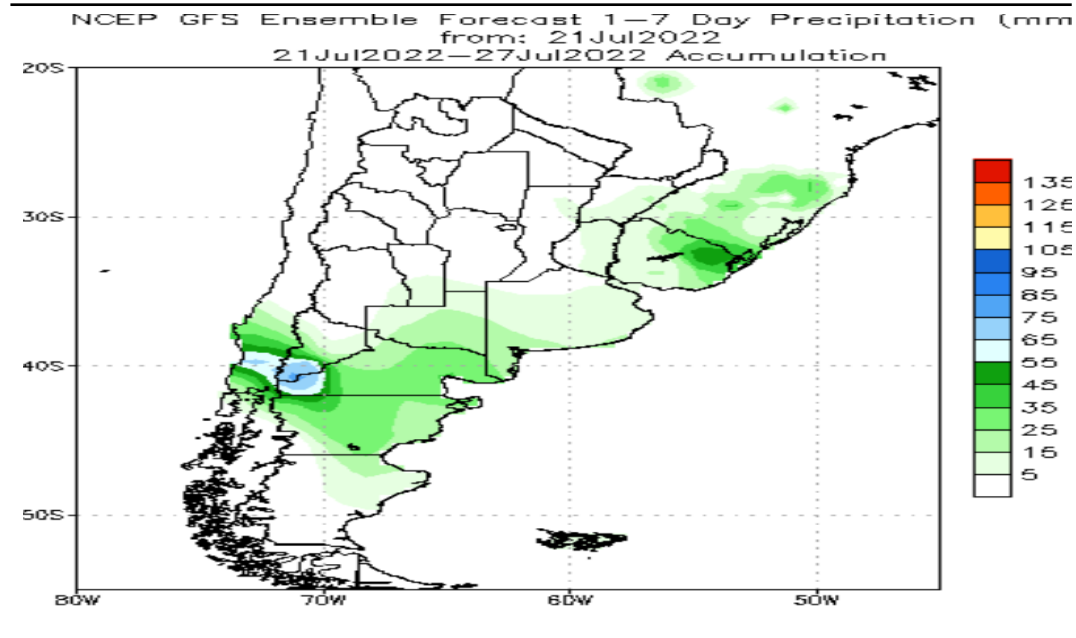
截止7月28日，美国大豆到港成本增长384.48元/吨至6483.34元/吨（含加征关税），南美大豆到港成本上涨323.04元/吨至5332.1元/吨，二者的到港成本价差为1151.24元/吨。

图23、巴西未来7天天气



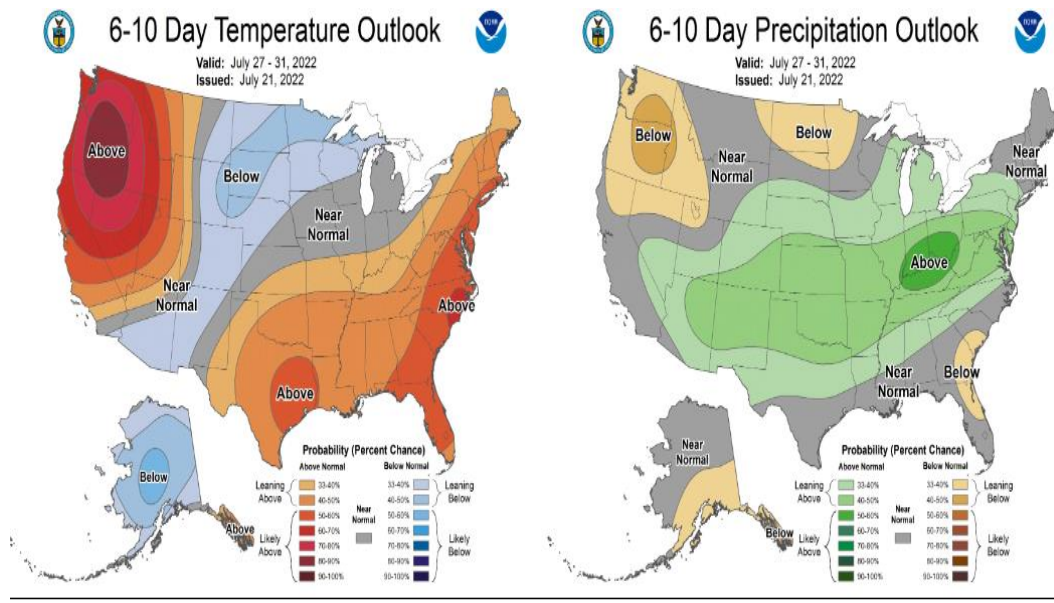
来源: NOAA 瑞达期货研究院

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

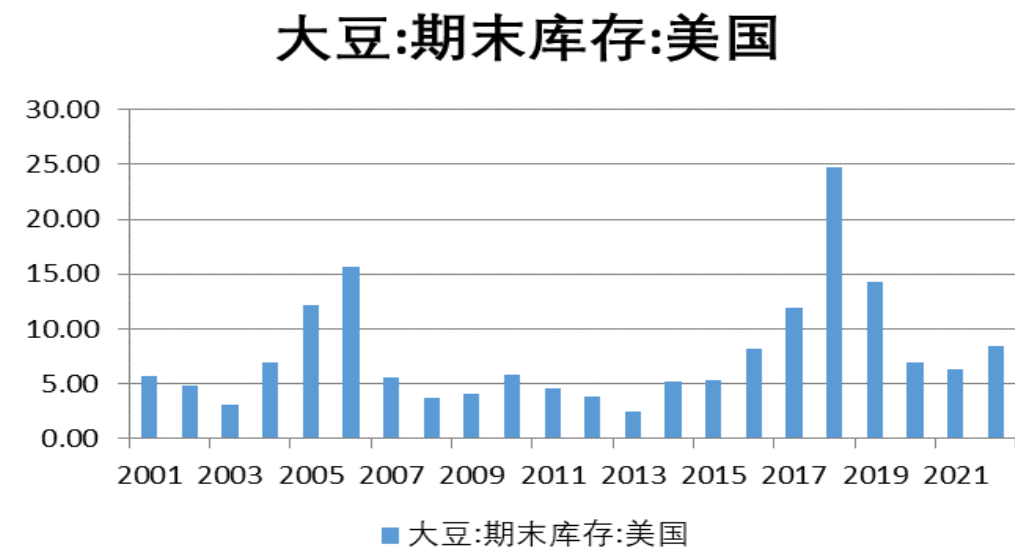
图26、6月美豆供需平衡表

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

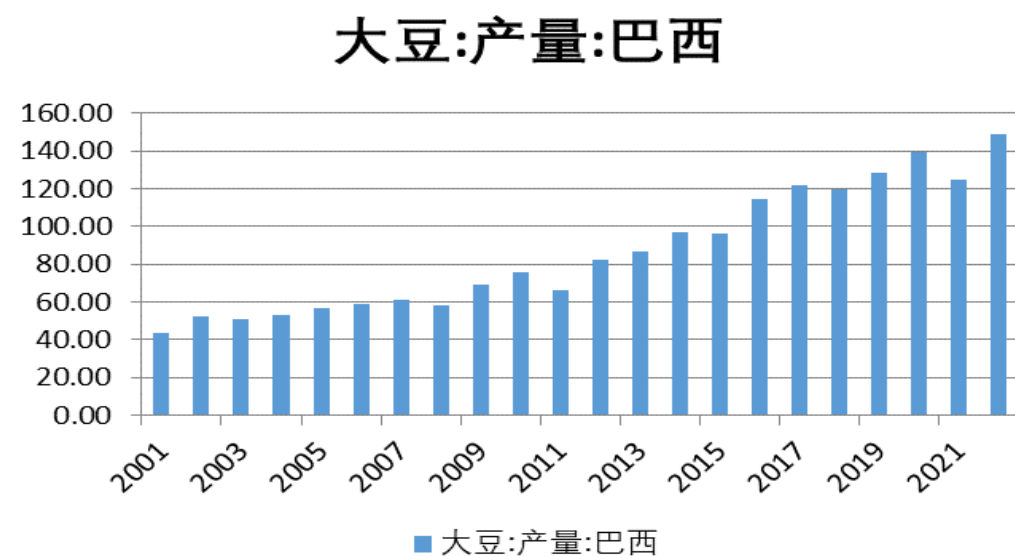
图28、6巴西豆供需平衡表

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

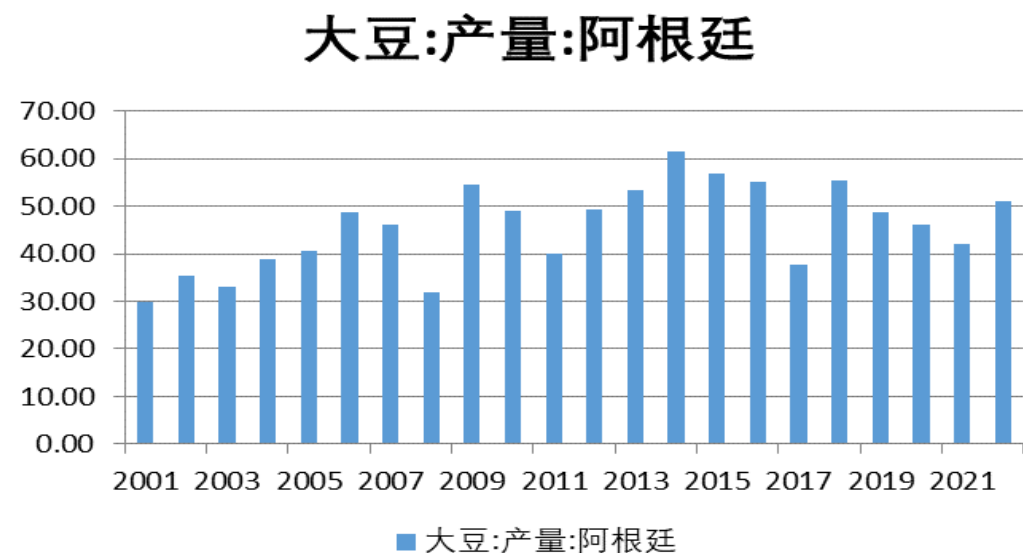
图30、6月阿根廷豆供需平衡表

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

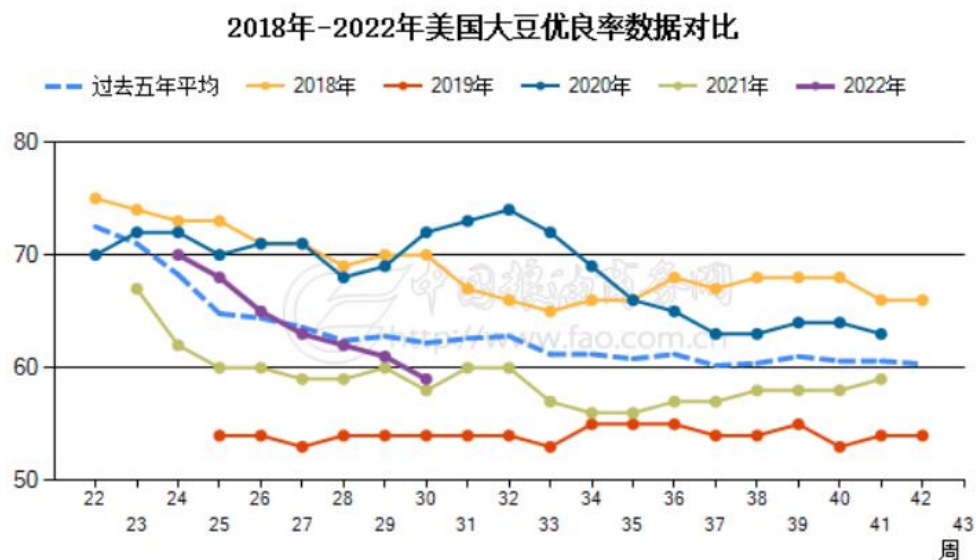
图31、阿根廷豆产量情况



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

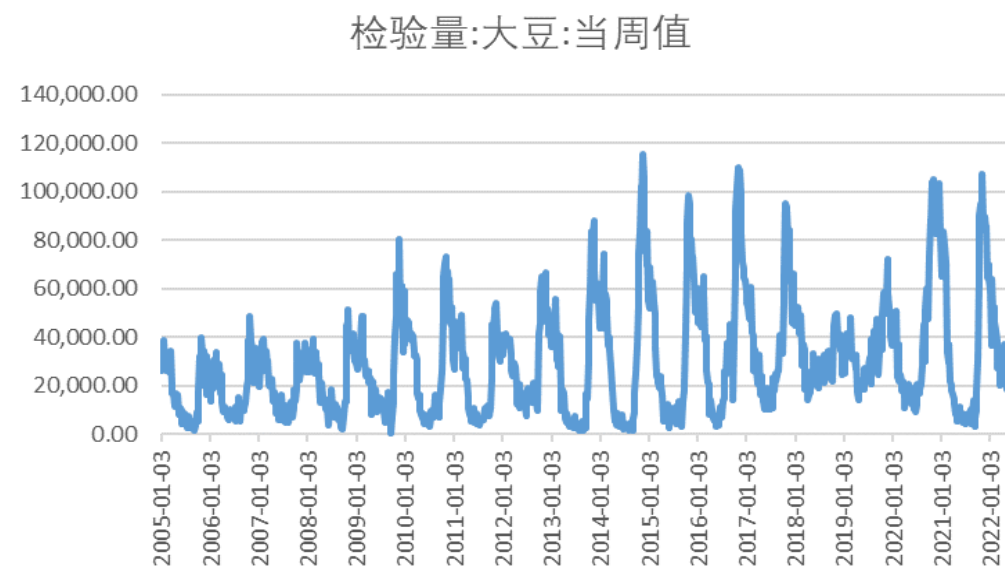


来源：新闻整理 瑞达期货研究院

美国农业部网站7月25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7月24日当周，美国大豆生长优良率为59%，分析师平均预估为60%，前一周为61%，去年同期为58%。大豆开花率为64%，前一周为48%，去年同期为74%，五年均值为69%。大豆结荚率为26%，前一周为14%，去年同期为39%，五年均值为34%。

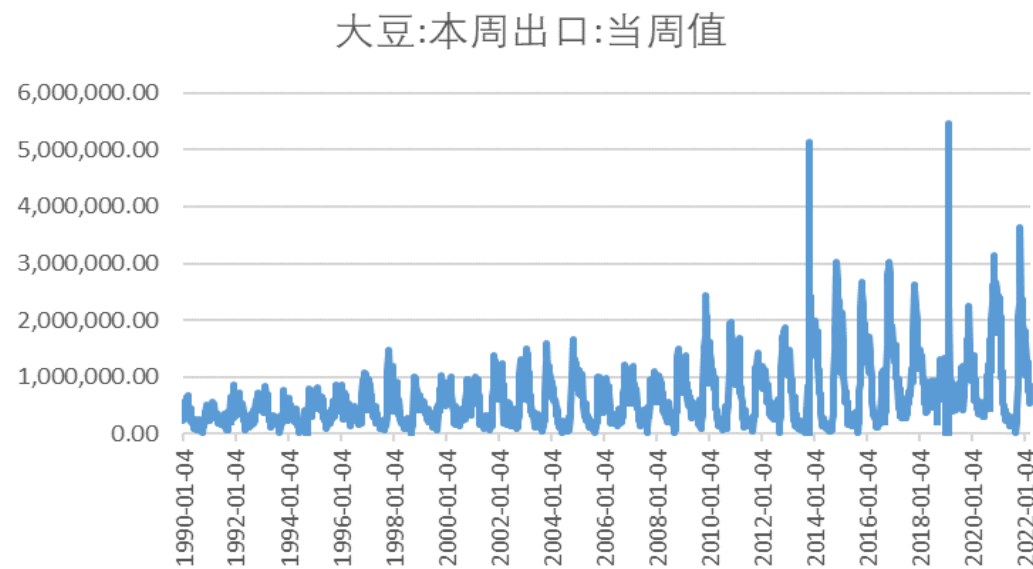
供应端——美豆出口检验回落 出口销售回落

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



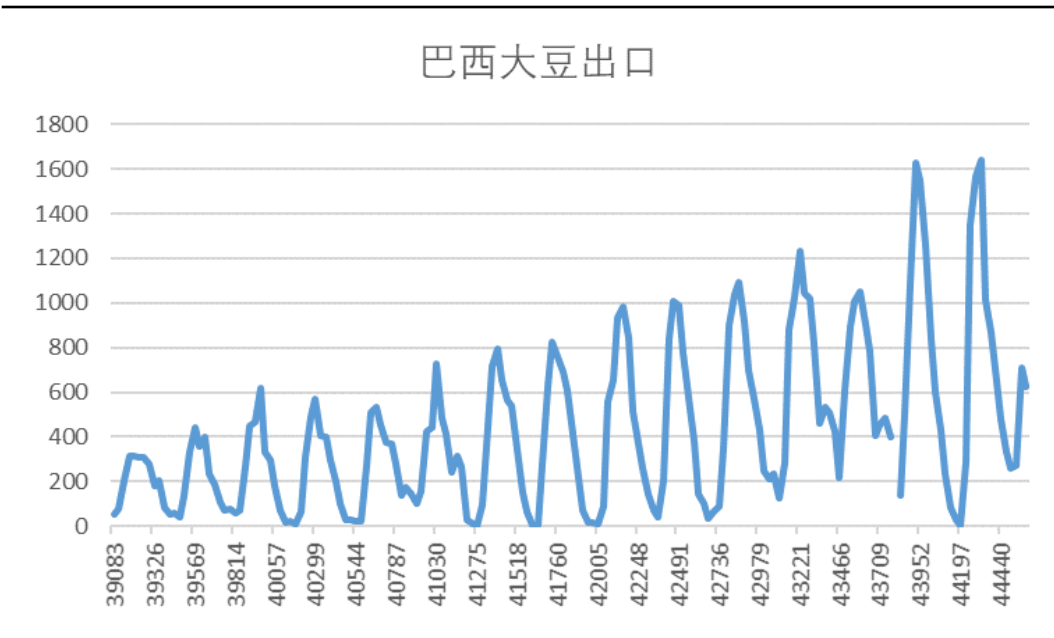
来源: wind 瑞达期货研究院

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下跌11.13%，但是比去年同期提高60.26%。截至2022年7月21日的一周，美国大豆出口检验量为388,212吨，上周为436,829吨，去年同期为242,239吨。

美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，7月21日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净减少5.86万吨。市场预估为净减20万吨至净增30万吨。

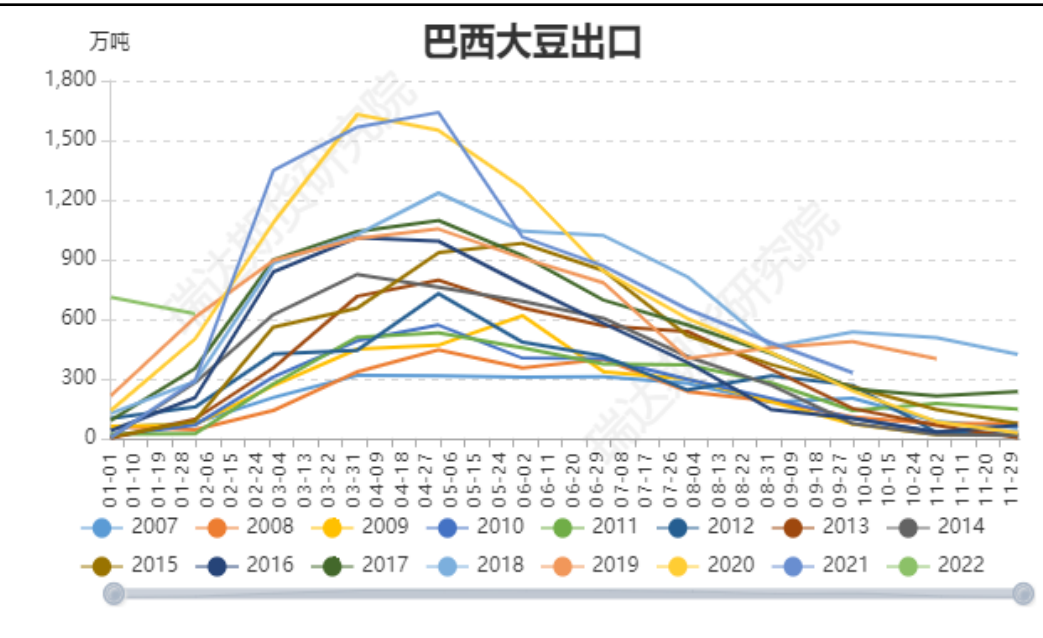
供应端——巴西出口预期减少

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——港口库存小幅回升

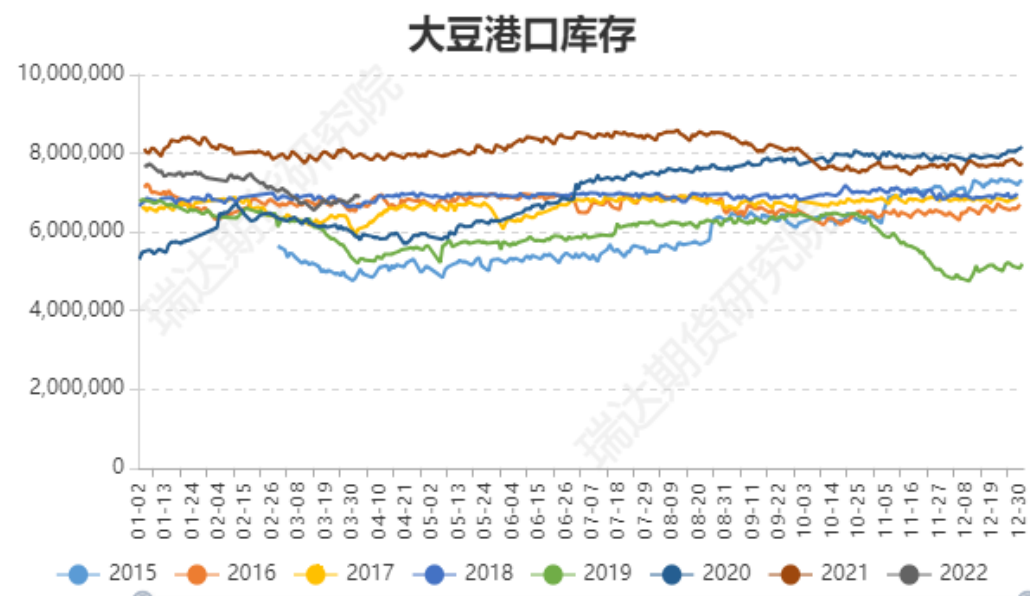
图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日, 进口大豆库存周环比增长1.93万吨, 至694.4万吨。

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

上周大豆压榨量略微回落，饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存下降。7月25日，国内主要油厂豆粕库存97万吨，比上周同期下降8万吨，比上月同期增加9万吨，比上年同期减少20万吨，比过去三年同期均值减少14万吨。后期大豆到港量逐渐减少，加之大豆压榨利润不佳，均制约油厂开机，豆粕需求有所好转，预计库存继续下降。

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

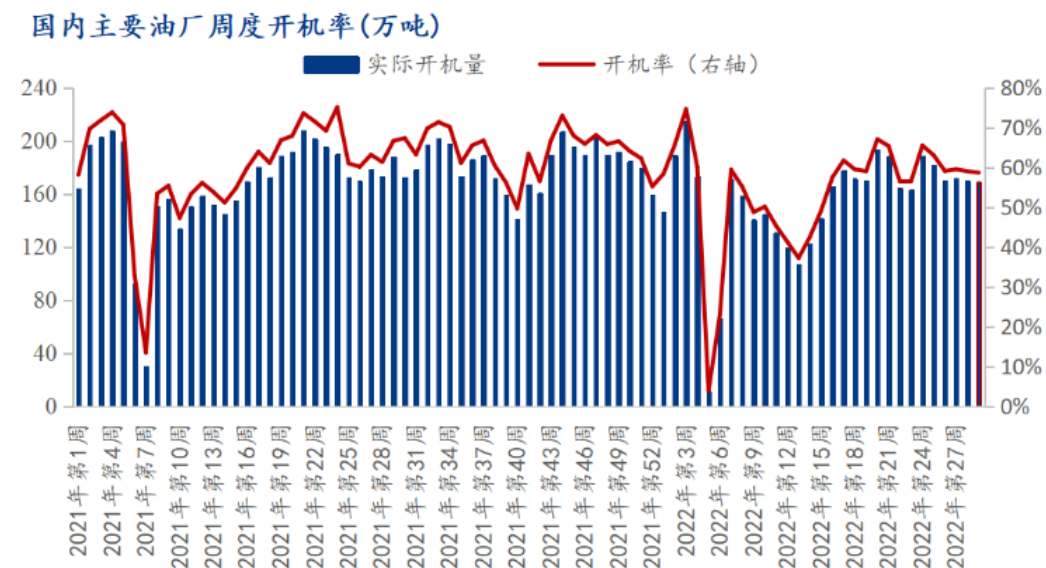


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量略降至 168 万吨，豆油产出略微减少，下游贸易商提货速度尚可，豆油库存继续下降。监测显示，7 月 25 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，比上周同期减少 4 万吨，月环比减少 10 万吨，比上年同期减少 7 万吨，比近三年同期均值减少 36 万吨。本周大豆压榨量维持在 170 万吨左右，豆油需求有所好转，预计豆油库存继续下滑。

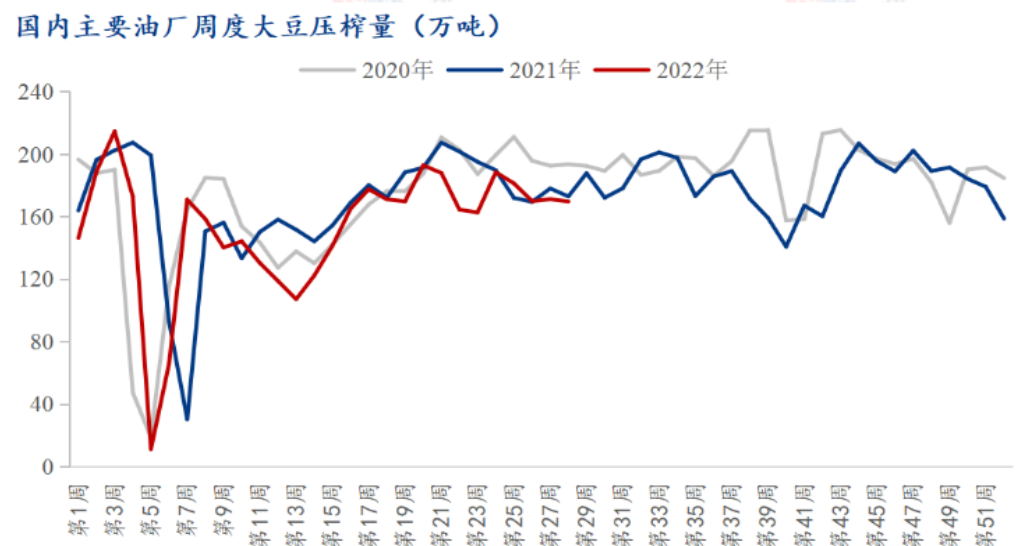
国内情况——压榨量有所下降，开机率较预期偏低

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

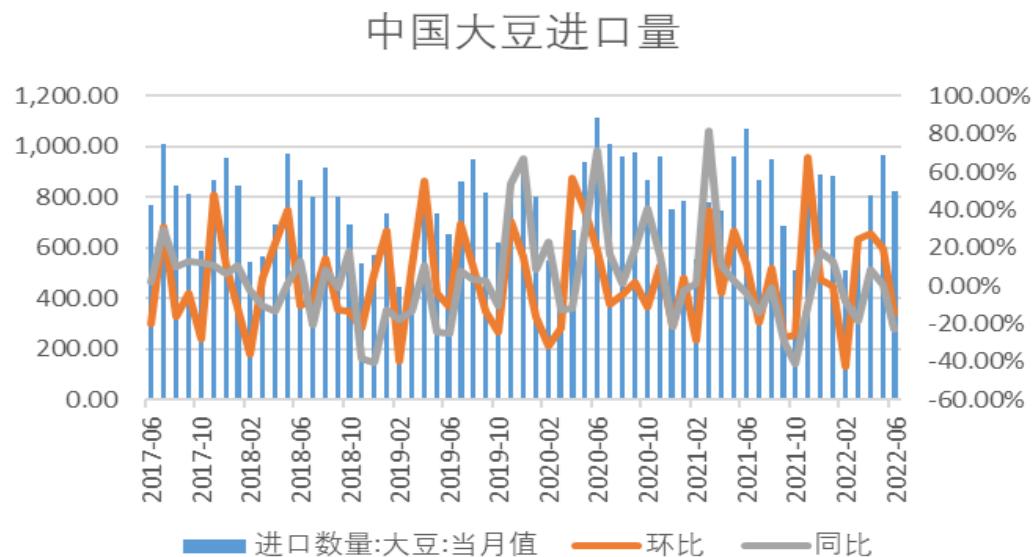


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第29周（7月16日至7月22日）111家油厂大豆实际压榨量为167.73万吨，开机率为58.30%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低0.99万吨。

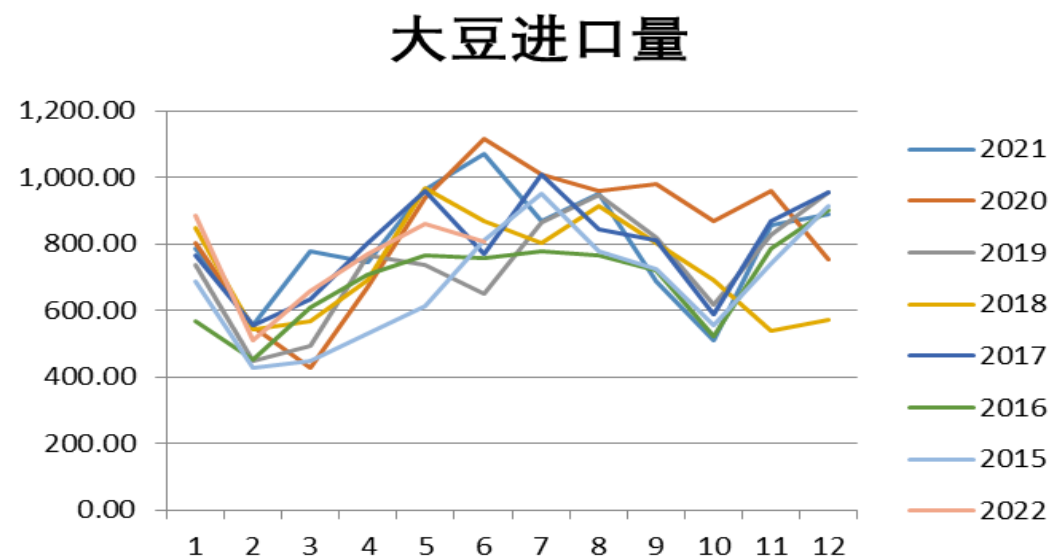
国内情况——大豆进口有所下降

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

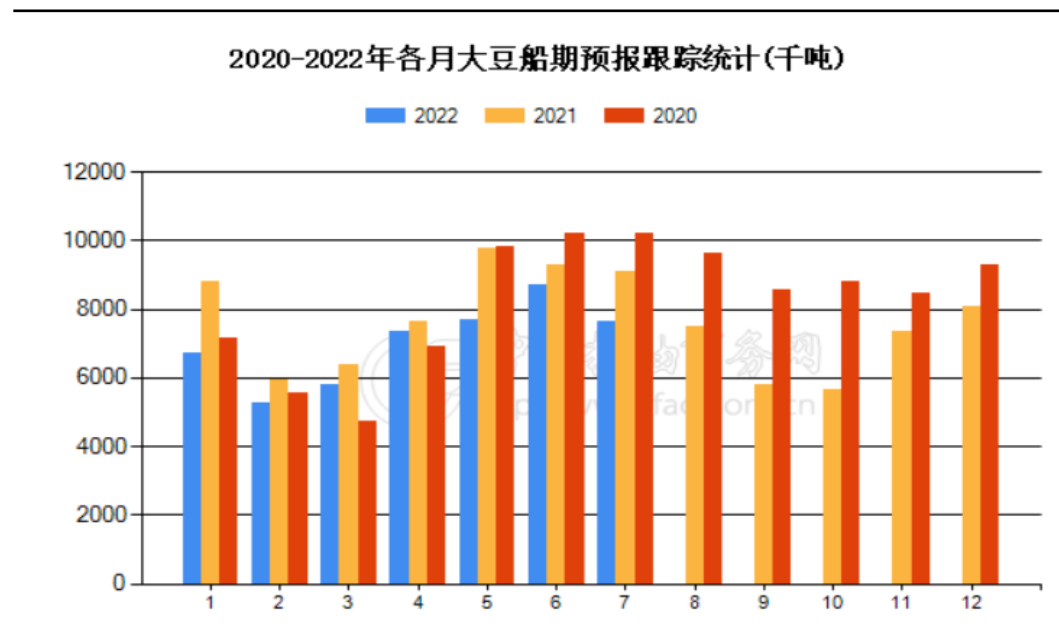


来源：中国海关 瑞达期货研究院

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

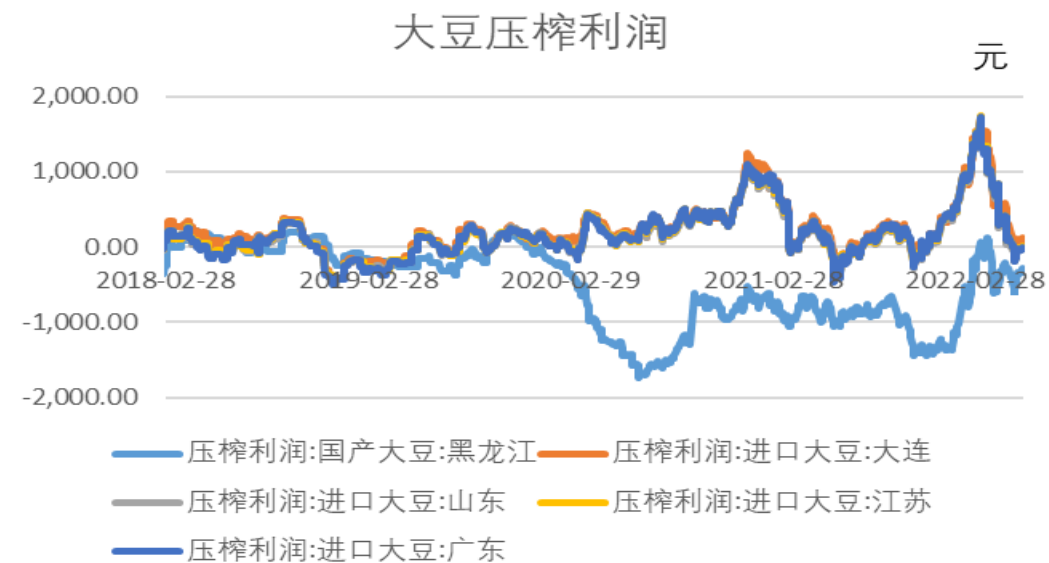


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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——压榨利润有所下降

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，黑龙江国产大豆现货压榨利润-681.2元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利上涨，分别为-529.05元/吨，-499.05元/吨和-469.05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

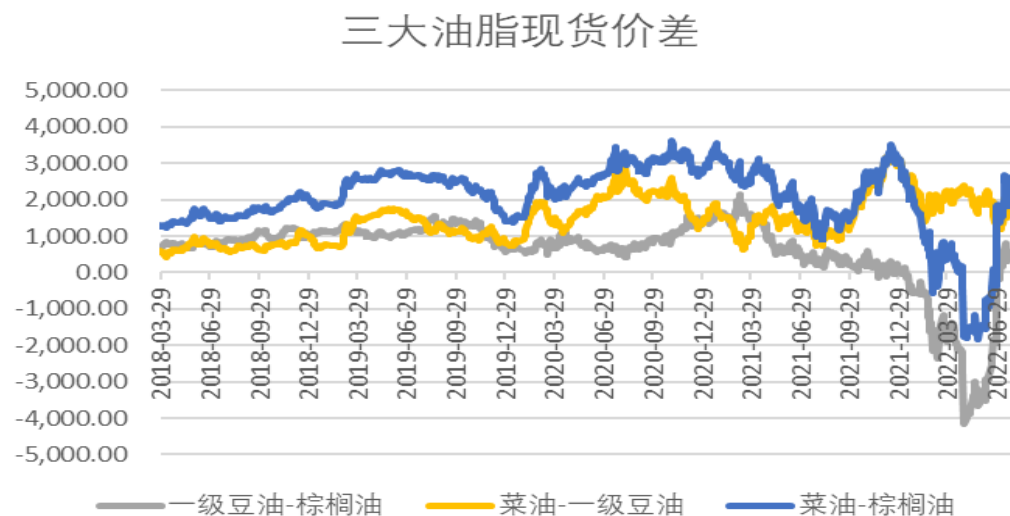


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，广东棕榈油报价10130元/吨，较上周上涨680元/吨，菜油福建地区报价12650元/吨，较上周上涨950元/吨

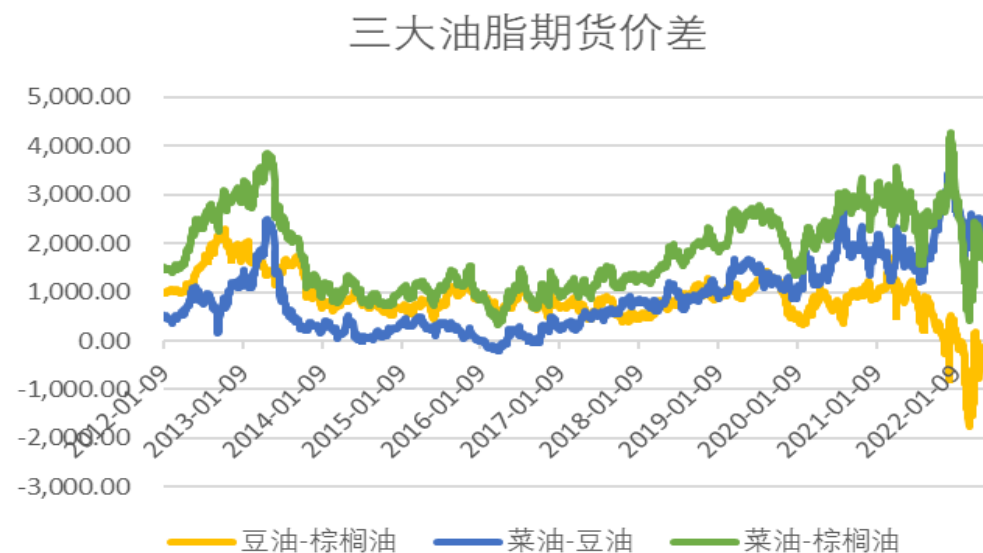
替代品情况——价差涨跌互现

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

本周豆棕现货价差有所缩窄，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。

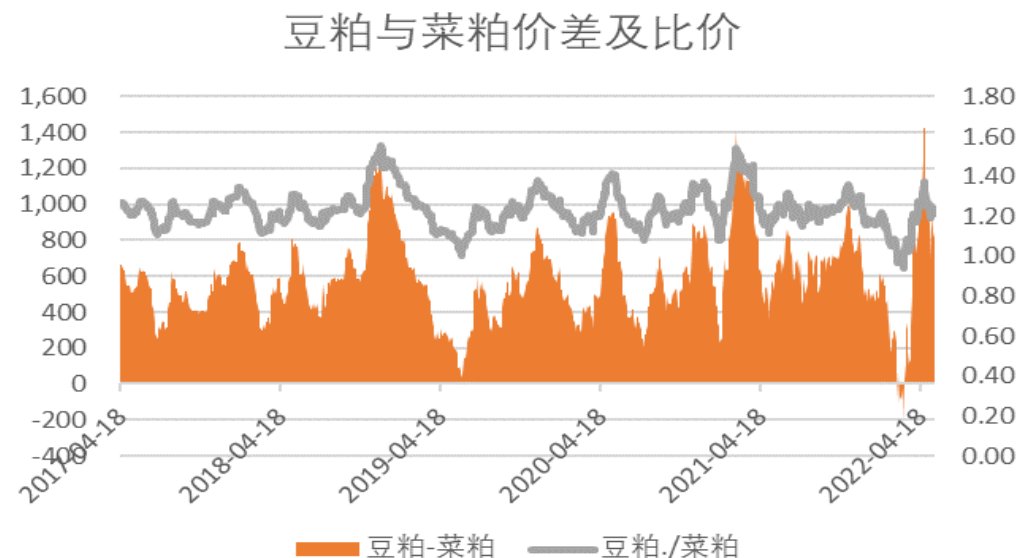
替代品情况——豆菜粕价差有所扩大

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

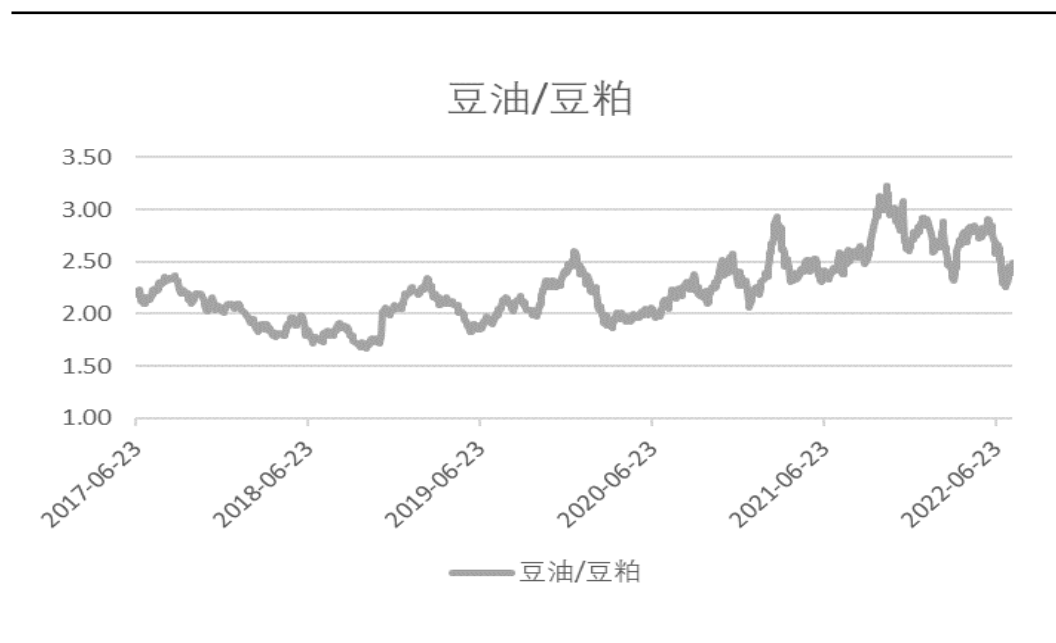


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，菜粕均价3420元/吨，较上周上涨了60.56元/吨，豆菜粕现货价差周环比增加-129元/吨至630/吨，比值为1.18。

替代品情况——比价有所反弹

图57、油粕比

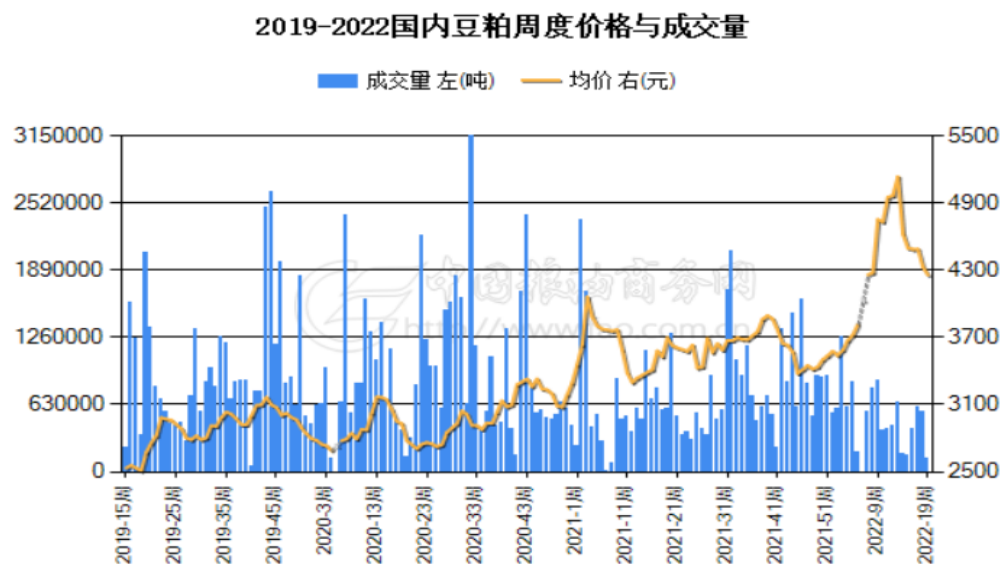


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月28日, 豆油/豆粕比价为2.49。

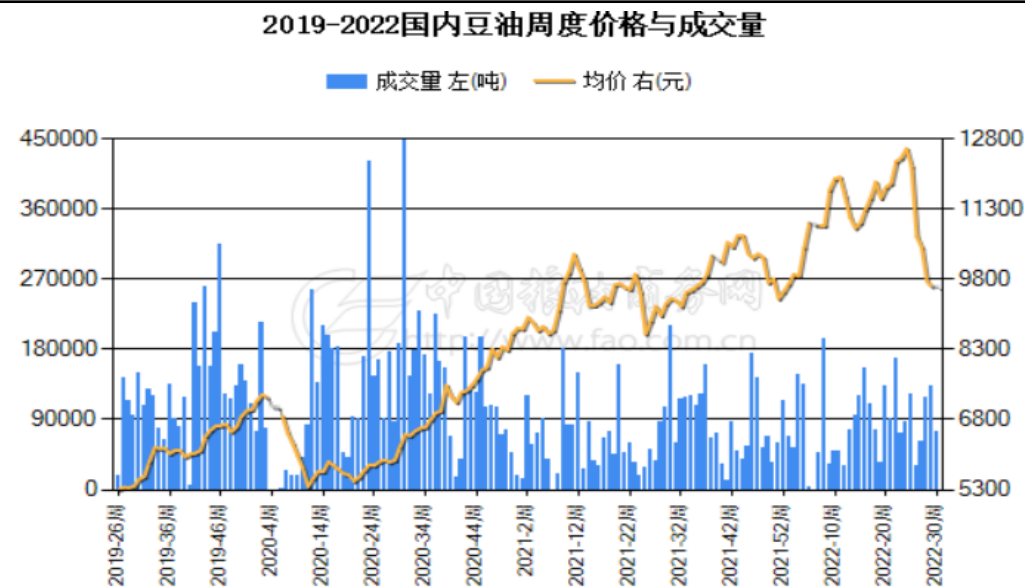
成交情况

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

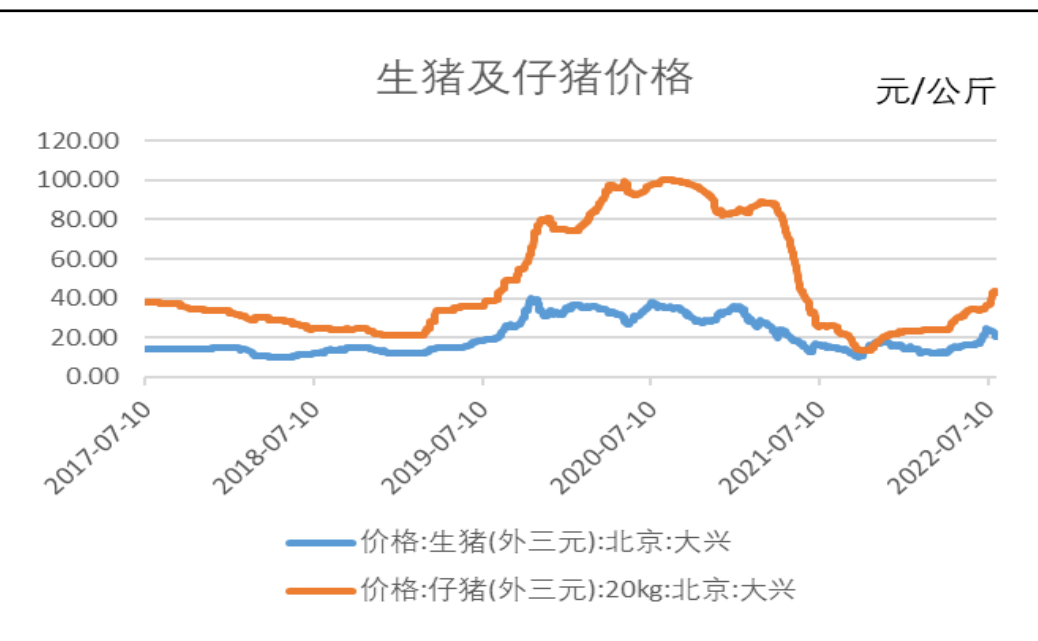


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截止7月22日，豆粕成交量1026000吨，较上周上涨605100了，豆油成交量76550吨，较上周上涨了-59500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7月28日，生猪北京（外三元）价格为20.8元/千克，仔猪价格为42.89元/千克，生猪价格下跌，仔猪价格下跌。

下游情况——生猪养殖利润回升

图61、生猪养殖利润

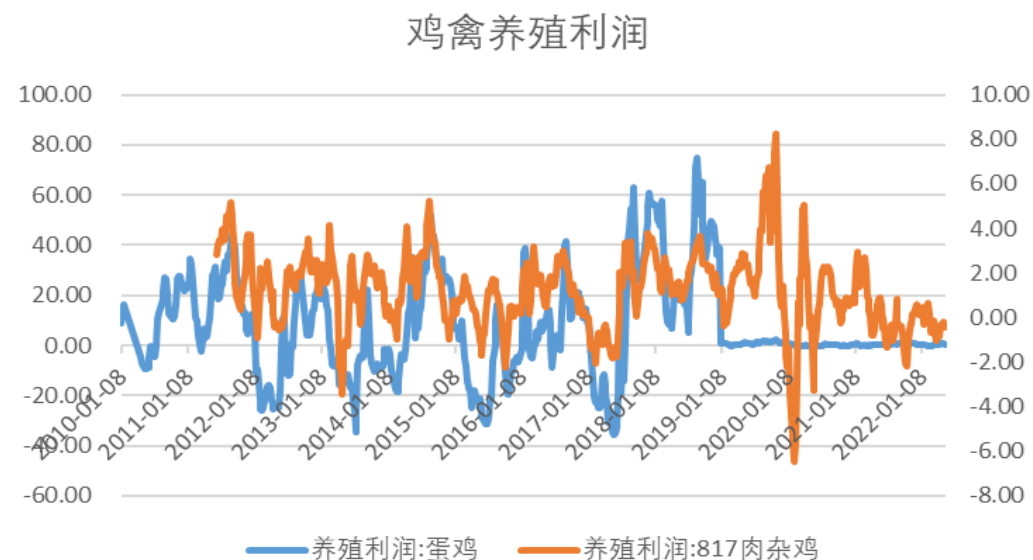


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月20日当周，生猪养殖预期盈利上涨6.51元/头至909.92元/头。

截至7月29日当周，鸡禽养殖利润为0.55元/只，肉杂鸡养殖1.79元/羽。蛋鸡养殖利润有所增加，肉杂鸡养殖有所上涨。

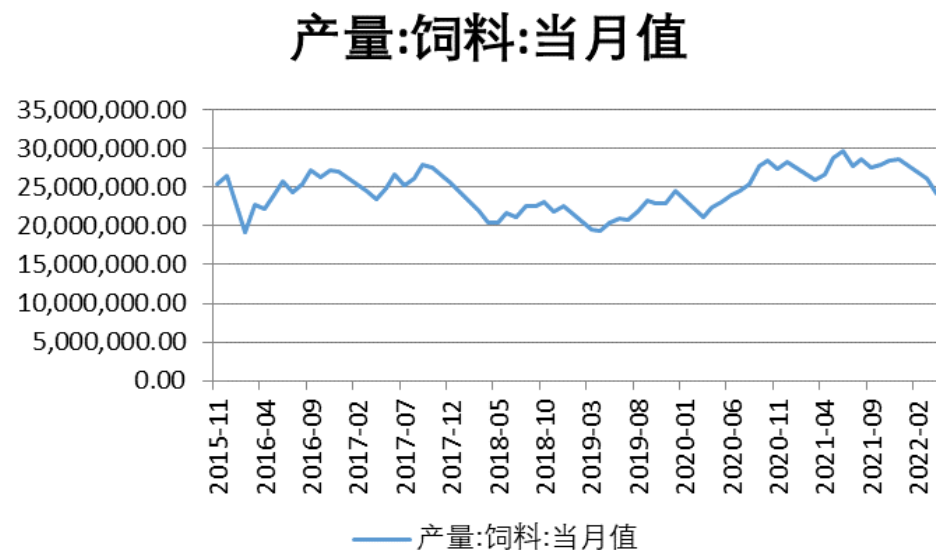
图62、鸡禽养殖利润



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

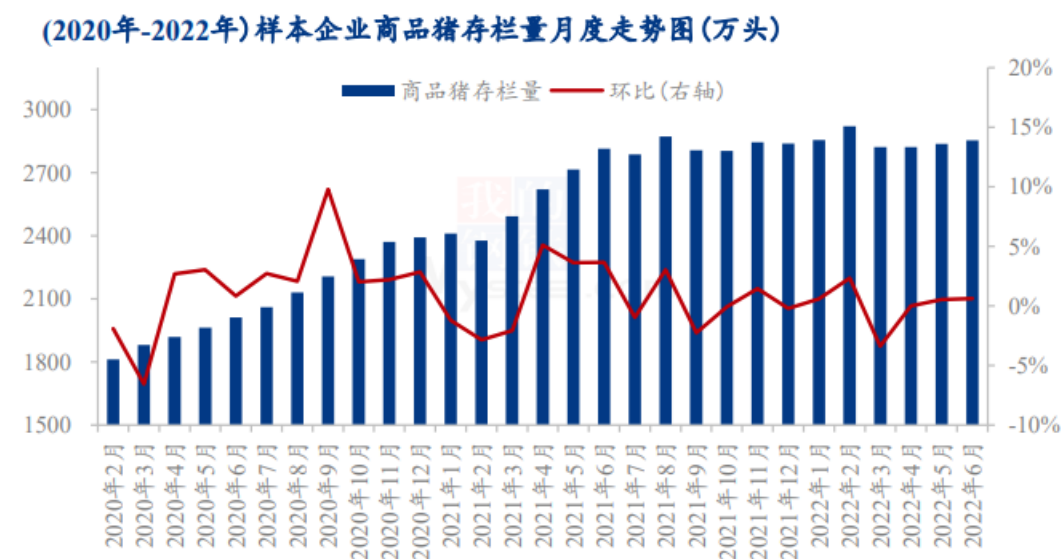


来源: wind 瑞达期货研究院

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

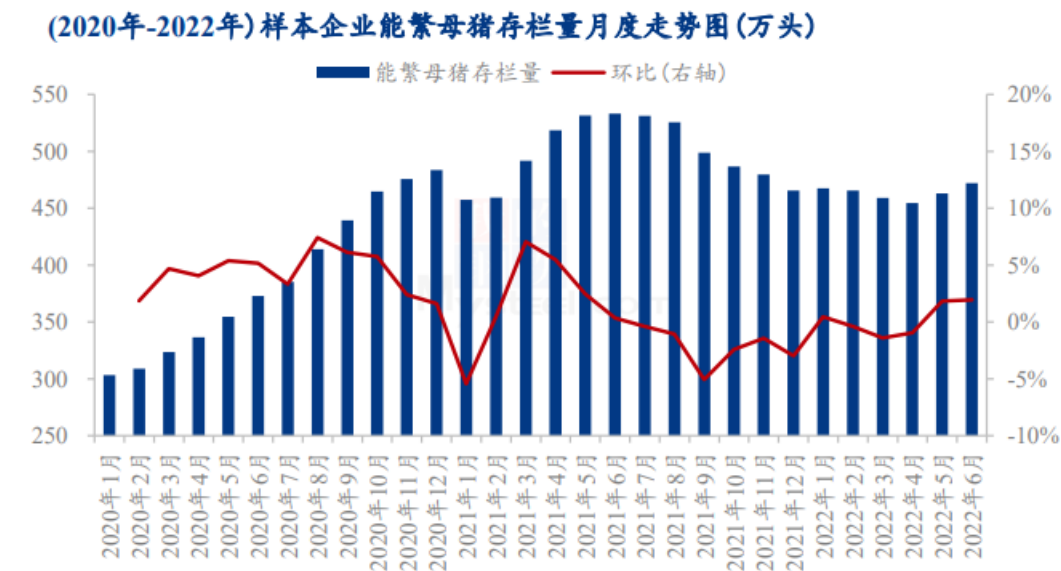
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

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



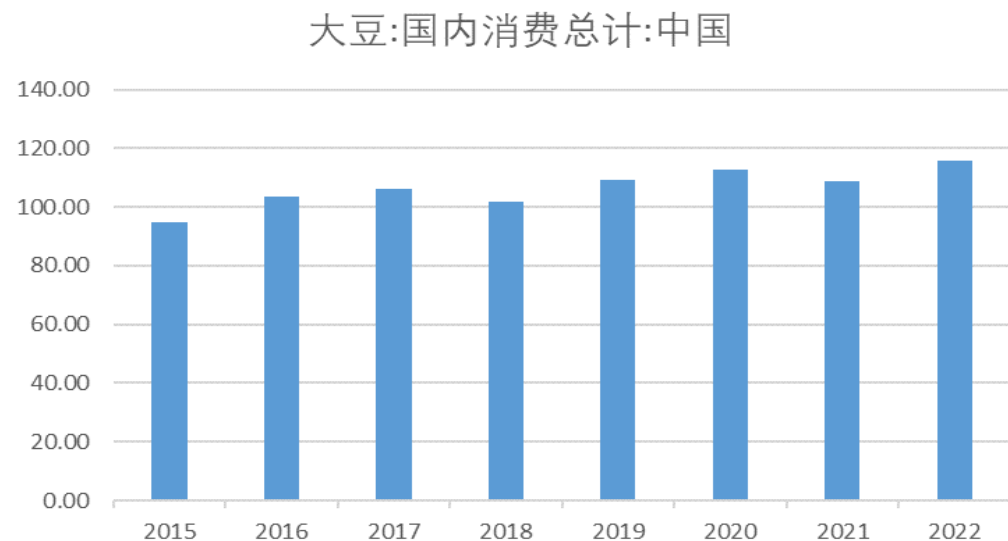
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计, 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%。

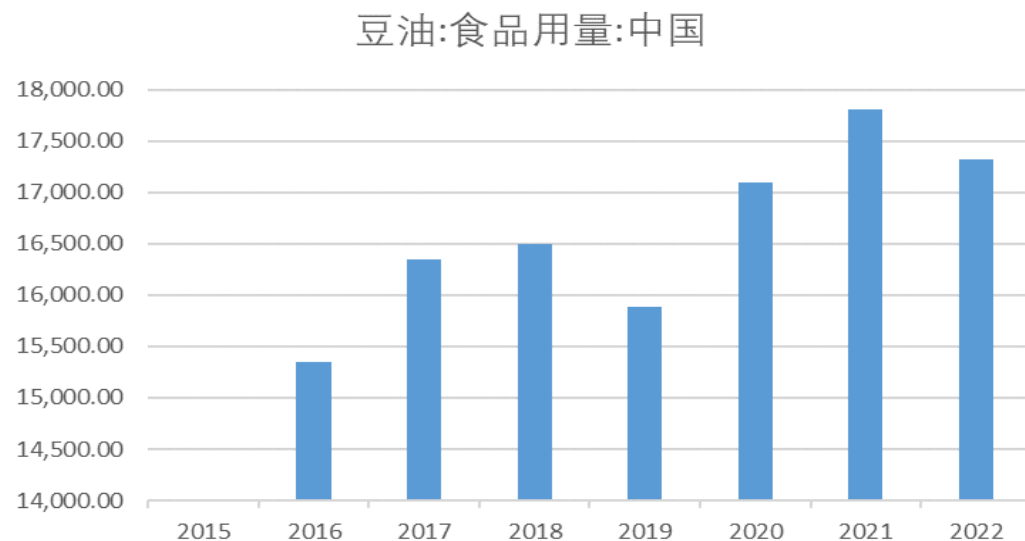
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

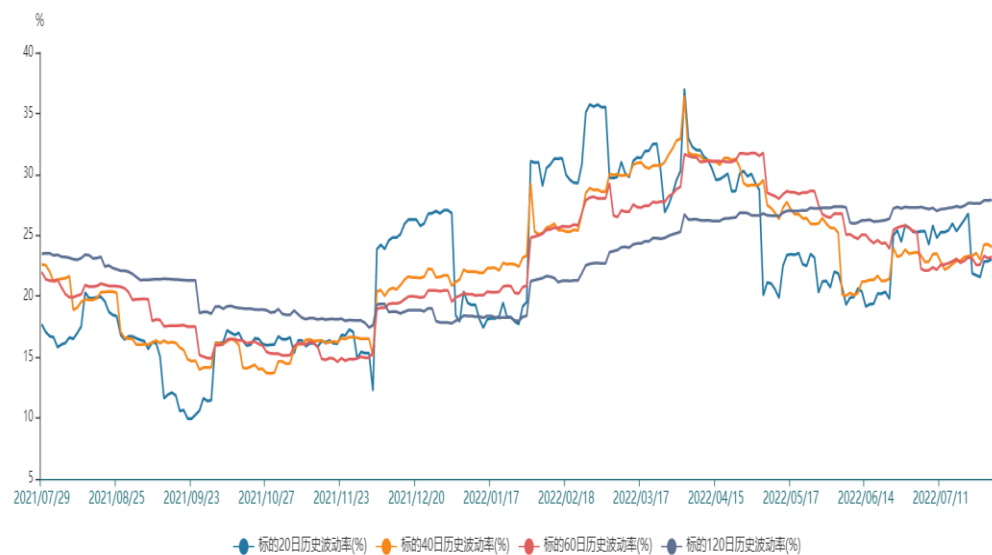
图67、豆油国内消费量



来源: USDA 瑞达期货研究院

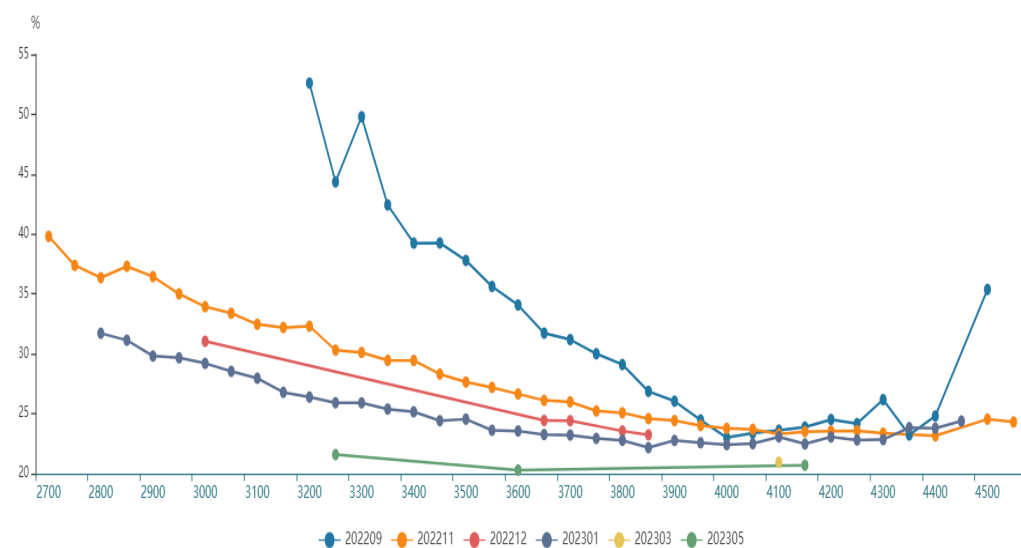
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量115.59百万吨, 较上一年度上涨了6.9百万吨, 中国豆油2021/22年度食品用量17325千吨, 较上一年度上涨了-480千吨

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，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。