



板块 蛋白粕

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.com

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

豆粕成本支撑

美豆方面，美国压榨利润有所下滑，但受中国远期基差成交放量及巴西出口放缓影响，美豆出口销售超出市场预期。高压榨量及较好的出口销售支撑美豆价格，美豆新作种植仍受市场关注。

国内方面，油厂开工回升，库存存在一定压力。但远月采购仍有缺口，市场对远期供应仍有担忧，豆粕基差也有所下滑，短期或受成本支撑以震荡为主

截至 5 月 20 日的五个工作日，我国主流油厂豆粕总成交量为 115.15 万吨，日均成交量为 23.03 万吨，环比前一周 83.82 万吨总成交量增加 31.33 万吨，或环比增幅 37.38%，当周基差总成交量增至 80.44 万吨，占比 69.86%（前一周 49.50 万吨，占比 78.38%），现货总成交量增至 34.71 万吨，占比 30.14%（前一周 34.32 万吨，占比 40.94%）。

截至 5 月 20 日的五个工作日，主流油厂周度总提货量为 88.636 万吨，环比上周提货量 77.02 万吨增加 11.616 万吨，或环比增幅 15.08%，日均提货量为 17.72 万吨。根据汇易统计数据显示，截至 5 月 20 日当周，我国主流油厂总体开机率升至 55.17% 附近，前一周为 47.69%，周度压榨量升至 192.64 万吨，较前一周 166.53 万吨环比增加 26.11 万吨，或环比增幅 15.68%；去年同期周度压榨量为 180.74 万吨，同比增幅为 6.58%。

NOPA：4 月大豆压榨量为 1.69788 亿蒲式，低于市场预期的 1.72370 亿蒲式耳，3 月份数据为 1.81759 亿蒲式，2021 年 4 月数据为 1.6031 亿蒲式耳。。

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 5 月 17 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头持仓增 6651 手至 231911 手，空头持仓减 2388 手至 48264 手。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所：截至 5 月 19 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 34%（上周为 33%，去年 26%）；一般为 56%（上周 57%，去年 66%）；优良为 10%（上周 10%，去年 8%）。土壤水分 24% 处于短缺到极度短缺（上周 23%，去年 9%）；75% 处于有益到适宜（上周 76%，去年 91%）；1% 处于湿润（上周 1%，去年 0%）。阿根廷大豆收割率为 77.6%，去年同期 85.4%，五年平均 84.7%。

USDA 出口销售报告：截至 5 月 12 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 75.3 万吨，高于市场预期的 15—50 万吨，前一周为 14.4 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 14.9 万吨，前一周为 7.7 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆净销售 39.3 万吨，前一周为 0.5 万吨；2022/2023 年度对中国大豆净销售 0.8 万吨，前一周为 0 万吨。

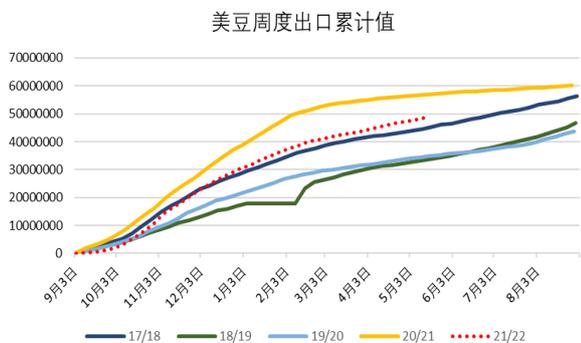
波罗的海干散货运价指数周三涨至五个月高位，因各类型船舶运费上涨。波罗的海干散货运价指数上涨 94 点或 3%，至 3189 点，为去年 12 月 13 日以来最高。海岬型船运价指数上涨 214 点或 5.4%，至 4164 点，亦为五个月以来最高水平。海岬型船日均获利上升 1777 美元，至 34531 美元。巴拿马型船运价指数上涨 73 点或 2.2%，至 3327 点。巴拿马型船日均获利增加 649 美元，至 29939 美元。超灵便型散货船运价指数上涨 13 点至 2758 点。

Secex：巴西 5 月前两周出口大豆 492.48 万吨，日均出口量为 49.25 万吨，较上年 4 月全月的日均出口量 71.27 万吨下降 31%。

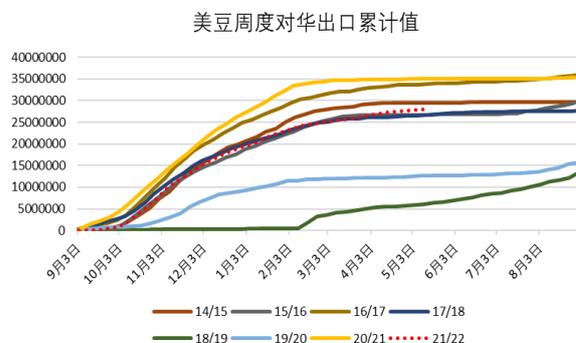
二、产业数据

豆系数据监测

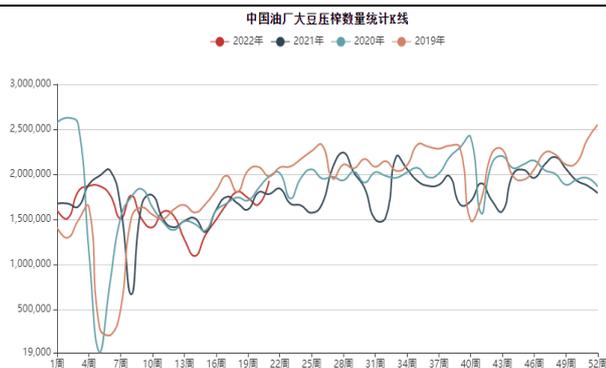
美豆周度出口累计值



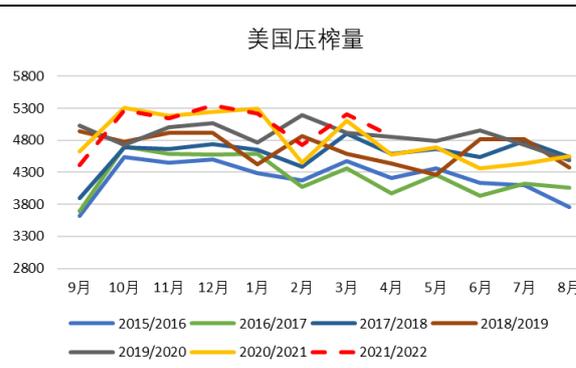
美豆周度对华出口累计值



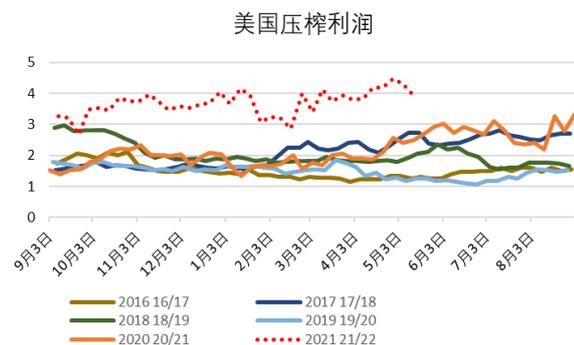
中国大豆压榨量



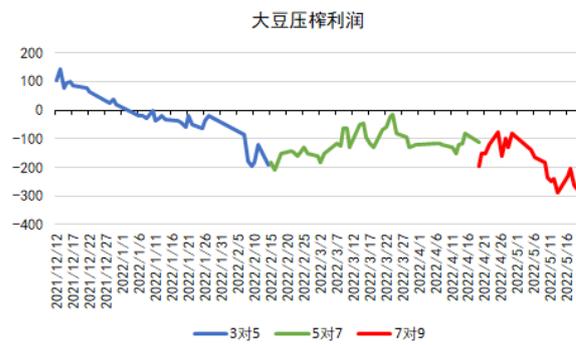
美国大豆压榨量



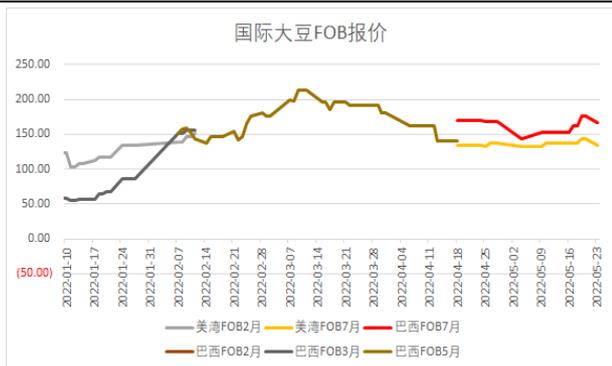
美国大豆压榨利润



中国大豆压榨利润



大豆 FOB 报价



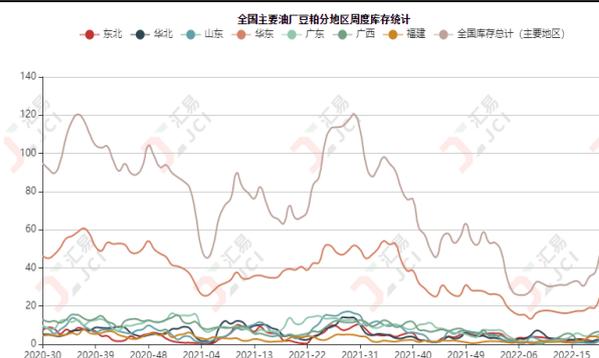
CBOT 大豆投机基金持仓



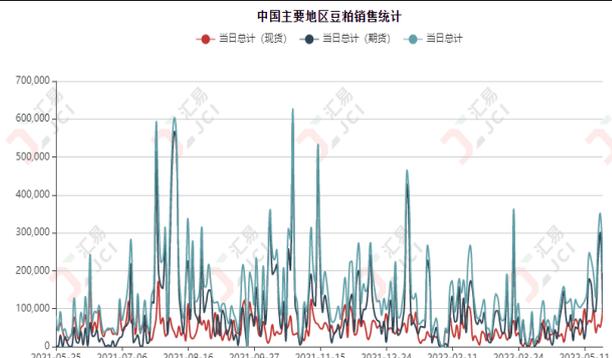
中国主要港口大豆库存



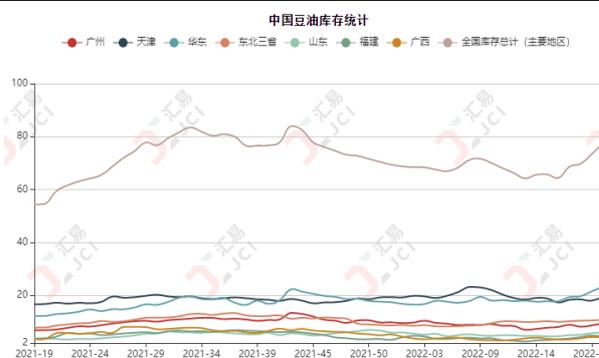
主要油厂豆粕库存



国内主要地区豆粕销售



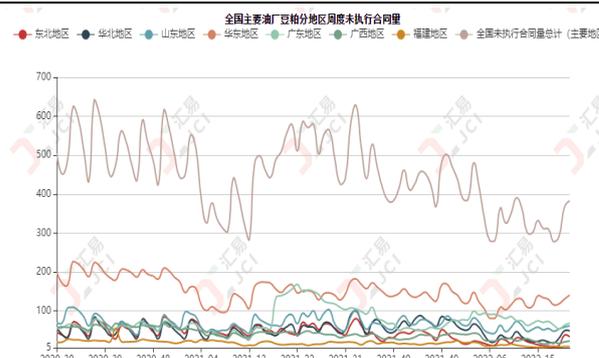
国内豆油库存

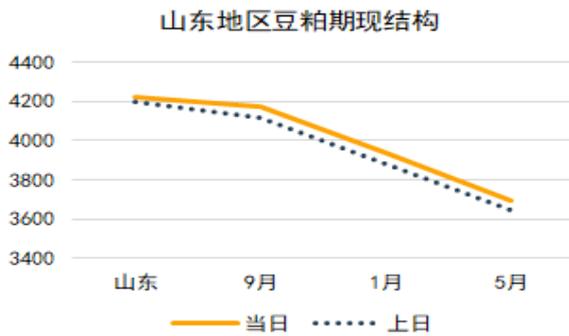
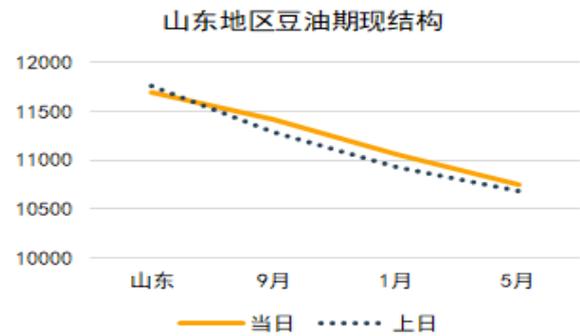


国内豆油成交



主要油厂豆粕未执行合同



山东豆粕期现结构

山东豆油期现结构


数据来源：WIND 汇易 前海期货

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>