

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.cn

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

豆粕矛盾趋缓

美豆方面，在衰退预期及印尼棕榈油胀库等因素下植物油价格明显回落。同时美豆旧作季度库存超预期市场对于旧作紧张的预期有所减缓，过度集中在大豆端的产业利润部分向美国油厂转移，美国压榨利润有所回暖。综合影响下美豆短期跌幅明显，但新作方面种植面积不及预期，出口销售情况较好同时压榨产能仍预增，南美新作种植前美豆或维持高位震荡。

国内方面，随着生猪供给端矛盾缓解价格上涨，国内饲料及养殖产业链在高大豆进口成本下双双亏损的矛盾也有所缓解，短期在美豆跌幅较大同时油厂豆粕库存累库影响下油厂议价能力偏弱，但远月大豆采购仍有缺口，美豆新作销售较好同时美国国内压榨量持续维持高位，远期议价能力可能偏强，南美新作上市前国内豆粕仍有偏紧的可能。

Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 26 周（6 月 25 日至 7 月 1 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 169.86 万吨，开机率为 59.04%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 12.05 万吨，主要因东北、广东开机率明显不及预期所致；较第 25 周减少 11.34 万吨。

本周国内市场豆粕市场成交转淡，周内共成交 45.11 万吨，较上周成交减少 54.43 万吨，减幅 54.68%；日均成 9.022 万吨，其中现货成交 24.31 万吨，远月基差成交 20.8 万吨。截止 7 月 1 日当周，豆粕提货量 76.65 万吨，日均提货 15.33 万吨。较前一周增加 0.64 万吨，增幅 0.84%。

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 6 月 28 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头减 34811 手至 191380 手，空头增 6378 手至 54187 手。

USDA 月度压榨报告：①5 月美国大豆压榨量为 542.716 万吨，上月为 542.6712 万吨，去年同期为 521.0 万吨；②5 月美国豆油产量为 21.6 亿磅，较上月增长 1%，较去年同期增长 6%。

巴西政府：巴西 6 月大豆出口量为 1013 万吨，去年同期为 1107 万吨。

USDA 季度库存报告：美国 6 月 1 日当季大豆库存为 9.7144 亿蒲式耳，此前市场预估为 9.65 亿蒲式耳，高于预期，去年同期为 7.6904 亿蒲式耳。数据显示，6 月 1 日当季美国大豆农场内库存为 3.314 亿蒲式耳，去年同期为 2.199 亿蒲式耳；农场外库存为 64004 亿蒲式耳，去年同期为 5.4914 亿蒲式耳。

USDA 种植面积报告：美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，市场此前预估为 9,044.6 万英亩，低于预期，3 月预估为 9,095.5 万英亩。其中待播种面积为 1 580.6 万英亩。2021 年实际种植面积为 8719.5 万英亩。2022 年美国大豆收割面积预计为 8,751.1 万英亩。

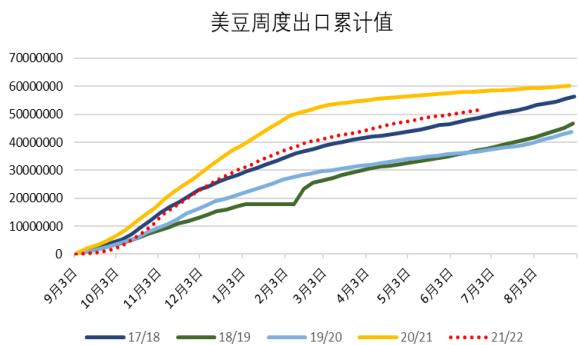
巴西全国谷物出口商协会（Anec）：预计巴西 6 月大豆出口量为 1015.4 万吨，上周预测为 1079.5 万吨；6 月豆粕出口量为 220.9 万吨，上周预测为 227.1 万吨；6 月玉米出口量为 168.3 万吨，上周预测为 175.8 万吨。

USDA 作物生长报告：截至 2022 年 6 月 26 日当周，美国大豆生长优良率为 65%，分析师平均预估为 68%，前一周为 68%，去年同期为 60%。大豆种植率为 98%，分析师平均预估为 98%，前一周为 94%，去年同期为 99%，五年均值为 97%。大豆出苗率为 91%，前一周为 83%，去年同期为 95%，五年均值为 91%。大豆开花率为 7%，去年同期为 13%，五年均值为 11%。

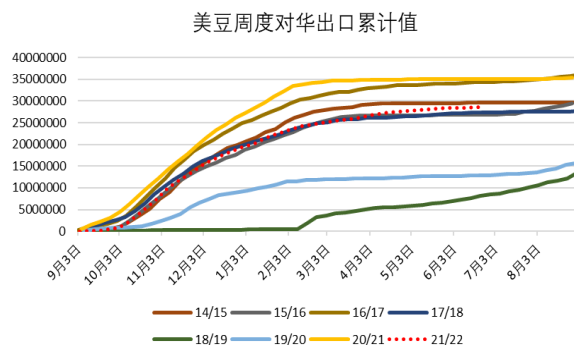
二、产业数据

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



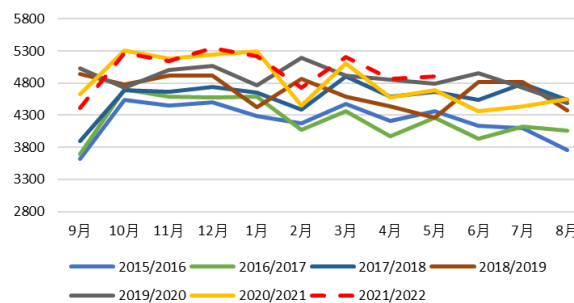
国内主要油厂大豆压榨量

国内主要油厂周度大豆压榨量 (万吨)



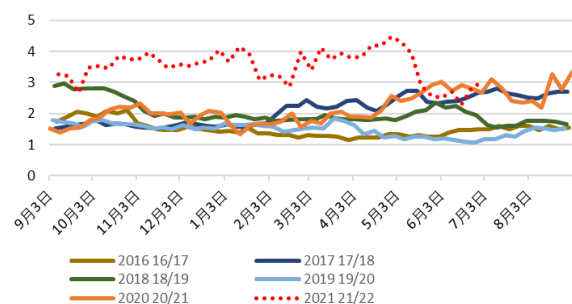
美国大豆压榨量

美国压榨量

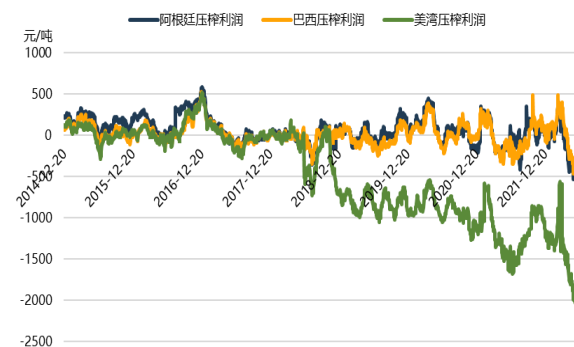


美国大豆压榨利润

美国压榨利润



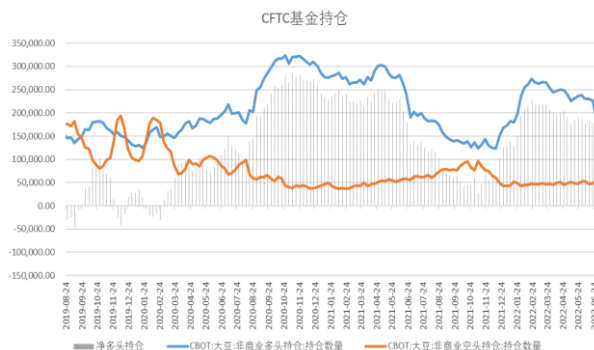
中国大豆压榨利润



大豆到岸完税价

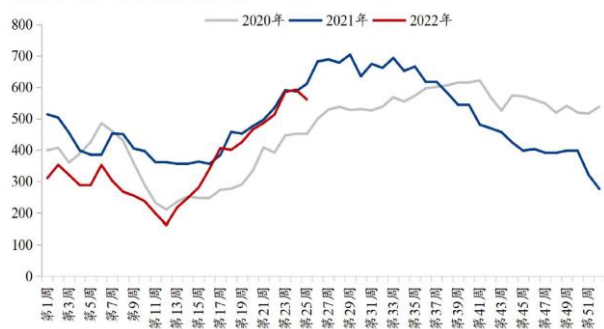


CBOT 大豆投机基金持仓



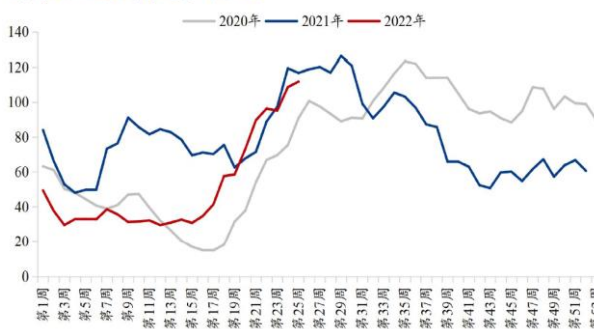
主要油厂大豆库存

国内油厂大豆库存走势 (万吨)



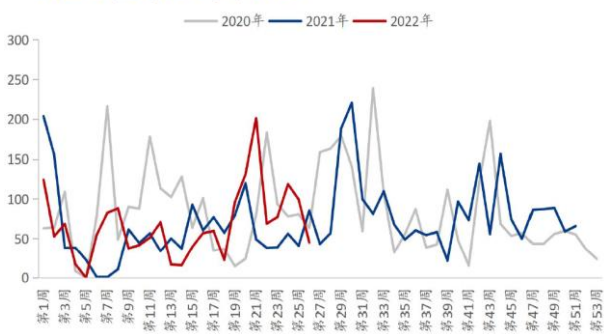
主要油厂豆粕库存

国内油厂豆粕库存走势 (万吨)



国内主要地区豆粕成交

全国豆粕周度成交量趋势图 (万吨)



饲料企业豆粕库存天数

饲料企业库存天数走势



数据来源: WIND 上海钢联 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>

