

## ⑤ 月度报告

### 豆粕跟随美豆震荡偏强运行

#### 一、行情综述

美豆主力 07 合约月内先抑后扬，月线收十字星，月末收盘价 1687 美元/蒲，涨 2 美分/蒲，涨幅 0.12%，低点 1578 美分/蒲未触及前低，高点 1749.25 美分/蒲刷新前高。

5 月豆粕整体跟随美豆震荡偏强运行。美豆高位反复波动，带动连粕期价随之波动。M2209 主力合约本月报收 4212 元/吨，较上月 +139 元/吨，涨幅 3.41%，本月开盘价 4000 元/吨，最高价 4245 元/吨，最低价 3854 元/吨；成交量 1351.9 万手，持仓量 133.4 万手，增仓 +69797 手。



图表 1：豆粕主力 2209 合约日 K 线图



图表 2：豆粕指数月 K 线图

**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 二、本月豆粕基本面情况。

### 1、国际供给端市场情况分析

#### 1.1 大豆库存情况

据 USDA 数据显示, 21/22 年度全球大豆产量 3.49 亿吨同比减少 5.09%, 其中美国产量 1.21 亿吨同比增加 5.19%, 巴西产量 1.25 亿吨同比减少 10.39%, 阿根廷 4200 万吨同比减少 9.09%。旧作美国大豆丰产, 但主要供应周期为四季度至次年一二季度。2022 年一季度国际大豆 拉涨的重要一方面原因在于南美豆 21/22 年度减产, 影响二三季度全球大豆供应。据 USDA 供需报告数据显示, 由于生长季干旱, 巴西大豆产量预估值继续下调至 1.25 亿吨, 从最早的预估的 1.44 亿吨预估调整到了近期的 1.25 亿吨左右, 降幅 1900 万吨。

#### 1.2 出口情况

美国大豆出口量进一步增加的量非常有限。5 月 USDA 供需报告预估 21/22 年度美国大豆 出口上调至 5824 万吨, 但同比依旧减少 328 万吨, 目前美国 21/22 年度大豆出口销售量已经完成, 但从装船进度来看, 美国大豆出口装船离预估值还差 1022 万吨左右, 后续美豆出口装 船周均需完成 68 万吨, 四年同期周均出口装船量是 60 万吨供应量。从历史经验来看, 美国大豆出口装船在 5 月以后往往会延续处于相对的低谷位置, 但今年 5 月之后出口装船仍然保持较高水平, 表现出当前市场需求表现较为强劲。

巴西大豆出口情况, 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 127.8 万吨, 低于一周前估计的 1148.3 万吨, 也低于去年 5 月份的出口量 1422.1 万吨。由于巴西大豆减产叠加其国内压榨行业对大豆的需求强劲, 导致巴西大豆本年度出口规模暂不如去年。如果 ANEC 最新的 5 月份预测值成为现实, 今年头 5 个月巴西将出口大豆 4620 万吨, 低于去年同期的 5037.5 万吨。由于受到减产的影响, 巴西大豆供应预期减弱, 6-9 月供应预期偏紧。

#### 1.3 新作美豆播种面积

新作美豆播种面积 4 月 1 日凌晨 0 点, USDA 公布新作美过大豆播种面积预估值为 9095.5 万英亩, 高于 2 月预估的 8800 万英亩, 高于 21/22 年度的 8719.5 万英亩。玉米预估值为 8949 万英亩, 低于市场 预估的 9200 万英亩。报告表现为大豆面积超市场预期均值。5 月底数据, Informa 经济公司发布报告, 预计 2022 年美国大豆播种面积接近 8900 万英 亩, 低于美国农业部播种意向报告所预测的 9095.5 万英亩。2021 年美国大豆播种面积为 8720 万英亩。目前处于美国大豆播种期, 若播种面积低于 9095.5 万英亩, 那么美豆 期价有望进一步上探, 关注播种期美国主产区天气情况。新作美豆上市时间与我国接近, 即在 9-10 月份收割, 对于长期大豆供应紧张情况有缓解。但三季度之前供需偏紧态势难改。2、新作美豆播种进度 美国农业部周一盘后发布的全国作物进展周报显示, 今年美国大豆播种进度仍然落后于往 年平均进度, 也低于市场预期。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州, 截至 5 月 29 日, 美国大豆播种进度为 66%, 上周 50%, 去年同期 83%, 五年同期均值为 67%。报告出台前 分析师预计大豆播种完成 67%。

### 2、需求端国内市场情况分析

#### 2.1 中国大豆进口量情况

据海关数据显示, 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%。2021 年 9 月至 2022 年 4 月我国大豆进口量共计为 5780 万吨, 同比 20/21 年 度同期的 6421 万吨减少 641 万吨, 减幅 11.09%。6-7 月大豆到港预计减少至 1500 万吨左右, 我国大豆进 口量再度减弱。

我国美国大豆进口量大幅减少。USDA 最新出口销售数据显示, 5 月 19 日当周, 美国大豆 对华出口装船 169716 吨大豆, 较上周减少 26.47%; 近四周累计出口装船 72.6 万吨。2021/22 年度累计对华出口装船 2829.38 万吨, 较去年同期减少 19.13%; 占美国大豆出口装船比例为 25.57%。截止到 5 月 19 日, 2021/22 年度累计 对华出口销售 3033.48 万吨, 较去年同期减少 15.02%; 占美国大豆出口销售比例为 29.79%。

Mysteel 农产品统计数据显示, 截止到 5 月 23 日, 巴西各港口大豆对华排船计划总量为 371.2 万吨, 较上一期 (5 月 16 日) 增加 27 万吨。发船方面, 截止到 5 月 23 日, 5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 475 万吨, 较 5 月 16 日增加 105 万吨。



图 3 我国大豆月度进口量

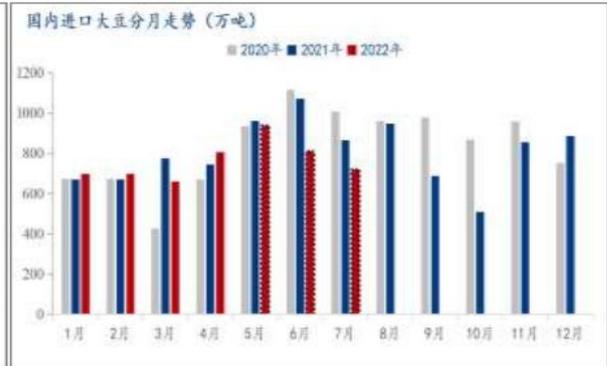


图 4 大豆到港量预估

## 2.2 国内市场大豆压榨及库存情况

国家粮油信息中心数据显示: 5 月 30 日国内大豆压榨量回落至 188 万吨, 低于大豆到港量, 大豆库存继续上升。监测显示, 截至上周末, 全国主要油厂进口大豆商业库存 518 万吨, 比前一周增加 20 万吨, 比上月同期增加 170 万吨, 比上年同期减少 24 万吨。5 月 27 日, 政策性进口大豆竞价交易成交 36.33 万吨, 成交率 72.4%。6 月 1 日政策性大豆竞价交易将继续进行, 投放 2019 年产进口大豆 50 万吨。6 月国内大豆到港预期下滑, 预计后期大豆库存上升速度将放缓。

虽然上周大豆压榨量小幅回落, 豆粕产出有所减少, 但饲料养殖企业提货速度缓慢, 豆粕库存显著上升。5 月 30 日, 国内主要油厂豆粕库存 85 万吨, 比上周同期增加 16 万吨, 比上月同期增加 44 万吨, 比上年同期增加 13 万吨, 比过去三年同期均值增加 17 万吨。虽然大豆压榨利润不佳, 但大豆供应充足, 压榨量将维持较高水平, 预计豆粕库存继续上升。

## 2.3 饲料养殖终端及饲用需求

### 2.1 饲料养殖终端及饲用需求

据样本企业数据测算, 2022 年 4 月, 全国工业饲料总产量 2249 万吨, 环比下降 3.7%, 同比下降 10.8%。从品种看, 猪饲料产量 963 万吨, 环比下降 4.7%, 同比下降 15.2%; 蛋禽饲料产量 252 万吨, 环比下降 4.0%, 同比下降 9.4%; 肉禽饲料产量 705 万吨, 环比下降 3.3%, 同比下降 12.1%; 水产饲料产量 190 万吨, 环比增长 2.7%, 同比增长 25.2%; 反刍动物饲料产量 115 万吨, 环比下降 7.8%, 同比下降 4.4%。

2022 年 1—4 月, 全国工业饲料总产量 8969 万吨, 同比下降 0.8%。其中, 猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 4100 万吨、1039 万吨、2701 万吨, 同比分别下降 3.2%、2.9%、1.5%; 水产、反刍动物饲料产量分别为 542 万吨、492 万吨, 同比分别增长 32.7%、4.7%。

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2022 年 4 月 (万吨)	2249	2100	95	46
环比变化 (%)	-3.7	-3.4	-9.6	-4.1
同比变化 (%)	-10.8	-9.4	-33.7	-10.6
2022 年 1—4 月 (万吨)	8969	8312	438	185
累计同比变化 (%)	-0.8	0.5	-18.1	-8.1

图表 1 2022 年 4 月全国工业饲料生产情况

项目	猪饲料	蛋禽饲料	肉禽饲料	水产饲料	反刍动物饲料	宠物饲料	其他饲料
2022 年 4 月 (万吨)	963	252	705	190	115	8	16
环比变化 (%)	-4.7	-4.0	-3.3	2.7	-7.8	-8.0	2.8
同比变化 (%)	-15.2	-9.4	-12.1	25.2	-4.4	-3.4	-34.8
2022 年 1—4 月 (万吨)	4100	1039	2701	542	492	34	62
累计同比变化 (%)	-3.2	-2.9	-1.5	32.7	4.7	1.4	-23.5

图表 2 2022 年 4 月不同品种工业饲料生产情况

## 三、后市展望:

国际市场, 近期因美国大豆产区迎来较多降雨使得本就缓慢的大豆播种进度继续落后, 加之国际原油价格上

涨以及美国大豆需求良好后旧作供应紧张，支撑美豆价格。但是美国农业部（USDA）周五公布的出口销售报告显示，5月26日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增11.16万吨，创市场年度低点。迹象显示出口需求下滑，美豆震荡调整走势。国内市场，近期大豆到港量依然较大，油厂大豆供应充足后开机率保持高位，豆粕产量较大但是下游提货增量有限，大豆及豆粕库存均处于连续攀升的趋势。总体，豆粕库存高位，预计豆粕走势或弱于美豆，短期或呈高位震荡调整走势，技术上，M2209短期关注3900一线的支撑位置。后续关注美国大豆主产区天气情况、南美出口情况、国内大豆到港量及国储大豆投放情况。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。