

⑤ 月度报告

豆粕跟随美豆震荡偏弱运行

一、行情综述

6月豆粕整体跟随美豆震荡偏弱运行。M2209 本月报收 3909 元/吨,较上月-303 元/吨,跌幅 7.19%,本月开盘价 4195 元/吨,最高价 4286 元/吨,最低价 3722 元/吨;成交量 1764.6 万手,持仓量 98.2 万手,增仓-35.2 万手。

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,仅供投资者参考。

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 美国大豆情况

美国农业部(USDA) 公布的6月供需报告显示: USDA6月月度供需报告数据显示,美国2022/2023年度大豆种植面积预期9100万英亩,5月预期为9100万英亩,环比持平;美国2022/2023年度大豆收获面积预期9010万英亩,5月预期为9010万英亩,环比持平;美国2022/2023年度大豆单产预期51.5蒲式耳/英亩,5月预期为51.5蒲式耳/英亩,环比持平;美国2022/2023年度大豆产量预期46.4亿蒲式耳,5月预期为46.4亿蒲式耳,环比持平;美国2022/2023年度大豆总供应量预期48.6亿蒲式耳,5月预期为48.9亿蒲式耳,环比减少0.3亿蒲式耳;美国2022/2023年度大豆压榨量预期22.55亿蒲式耳,5月预期为22.55亿蒲式耳,环比持平;美国2022/2023年度大豆出口量预期22亿蒲式耳,5月预期为22亿蒲式耳,环比持平;美国2022/2023年度大豆总消耗量预期45.8亿蒲式耳,5月预期为45.8亿蒲式耳,环比持平;美国2022/2023年度大豆期末库存预期2.8亿蒲式耳,5月预期为3.1亿蒲式耳,环比减少0.3亿蒲式耳。

美国农业部种植面积报告。美国农业部6月30日发布的播种面积报告显示,今年4月到6月初期间美国农户种植了8992万英亩玉米,高于3月份的播种意向数据8949万英亩。新季美豆库存仍然偏低。

美豆的生长情况。截至7月3日(周日),美国大豆出苗率为96%,去年同期98%。大豆扬花率16%,去年同期27%。本周首次公布的今年大豆结荚率为3%,去年同期3%。大豆优良率为63%,上周65%,去年同期59%。美国大豆优良率比一周前减少了2个百分点,超过了市场预期的下降幅度。

美国大豆出口情况。2021/22年度累计对华出口装船2862.0万吨,较去年同期减少18.29%;占美国大豆出口装船比例为25.30%。截止到6月23日,2021/22年度累计对华出口销售3054.96万吨,较去年同期减少14.61%;占美国大豆出口销售比例为29.70%。

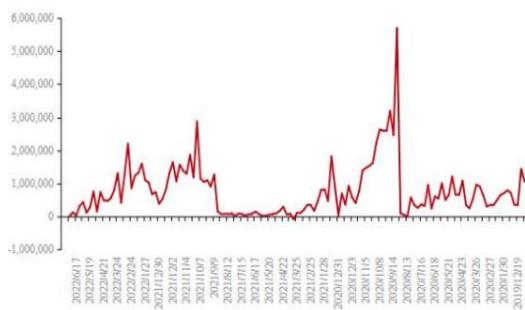


图:美国大豆出口净销售

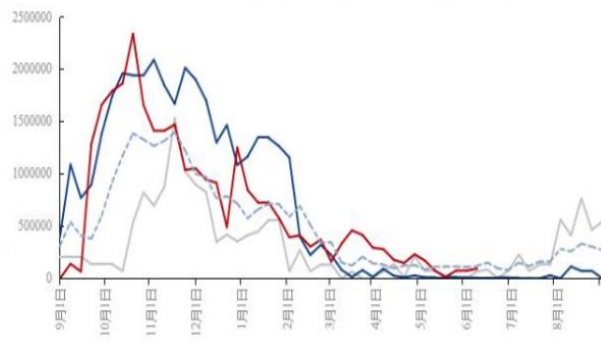


图:美国大豆出口装船中国

1.2 南美大豆市场情况

巴西大豆库存用量比。外咨询公司StoneX在7月份报告里预测巴西2021/22年度大豆产量为1.2696亿吨,低于上年的1.3584亿吨。

大豆进口预计为70万吨,低于上年的86万吨。

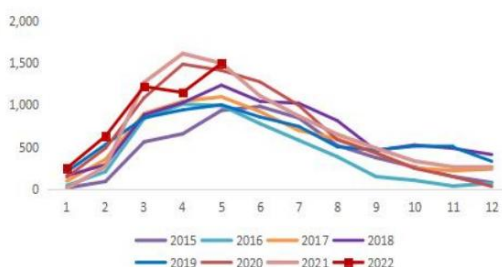
国内消费预计为4900万吨,高于上年的4750万吨。

出口量预计为7700万吨,低于上年的861万吨。

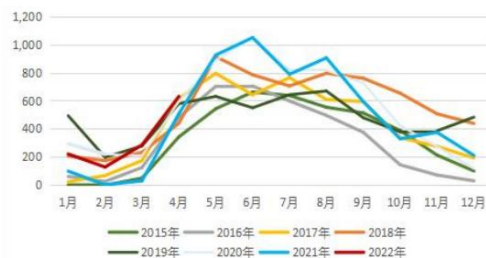
期末库存预计为491万吨,上年326万吨。

期末库存用量比预计为3.90%,上年2.44%。

巴西大豆出口情况。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西4月出口大豆1157.54万吨,较上年同期的1611.49万吨下降28.17%。巴西2022年5月大豆出口量为1063万吨。



图：巴西大豆出口量（万吨）



图：中国进口巴西大豆数量（万吨）

2、需求端国内市场情况分析

2.1 中国大豆到港确认及进口量情况

中国海关总署的数据显示，2022年5月进口大豆进口总量为966.30万吨，较上年同期的960.73万吨增加了5.57万吨，增加0.58%。较上月同期的807.90万吨增加158.40万吨。1-5月进口大豆累计进口总量为3803.50万吨，较上年同期累计进口总量的3822.91万吨，减少19.41万吨，减少了0.51%。

根据中国粮油商务网对国内各港口的跟踪统计数据，2022年5月国内大豆到港量约为968.6万吨，上月到港确认为786.85万吨，环比增加了23.18%；从船期预估数据来看，6月大豆到港预估量为870.6万吨，去年同期的到港预估量为931.1万吨，环比减少了6.50%。

2.2 国内市场大豆库存及压榨情况

国家粮油信息中心数据显示：7月1日当周国内大豆压榨量降至170万吨，但由于大豆到港量下滑，大豆库存继续下滑。监测显示，全国主要油厂进口大豆商业库存580万吨，比前一周减少15万吨，比上月同期增加34万吨，比上年同期减少116万吨。本周大豆压榨量预期回升，预计大豆库存继续回落。

大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存止升转降。7月4日，国内主要油厂豆粕库存102万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期增加10万吨，比上年同期减少12万吨，比过去三年同期均值略减1万吨。本周大豆压榨量预期重新回升至180万吨左右，预计豆粕库存将维持较高水平。

2.3 饲料养殖终端及饲用需求

中国饲料工业协会数据显示，2022年5月，全国工业饲料总产量2352万吨，环比增长4.6%，同比下降11.5%。从品种看，猪饲料产量986万吨，环比增长2.4%，同比下降14.6%；蛋禽饲料产量258万吨，环比增长2.7%，同比下降6.2%；肉禽饲料产量713万吨，环比增长1.1%，同比下降15.6%；水产饲料产量252万吨，环比增长33.1%，同比增长11.0%；反刍动物饲料产量116万吨，环比增长1.0%，同比下降4.9%。2022年1—5月，全国工业饲料总产量11321万吨，同比下降3.2%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为5086万吨、1298万吨、3413万吨，同比分别下降5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为794万吨、608万吨，同比分别增长24.9%、2.7%。

表 1 2022 年 5 月全国工业饲料生产情况

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2022 年 5 月 (万吨)	2352	2188	107	47
环比变化 (%)	4.6	4.2	12.6	2.2
同比变化 (%)	-11.5	-10.6	-27.7	-11.5
2022 年 1-5 月 (万吨)	11321	10500	545	232
累计同比变化 (%)	-3.2	-2.0	-20.2	-8.8

表 2 2022 年 5 月不同品种工业饲料生产情况

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 5 月 (万吨)	986	258	713	252	116	10	16
环比变化 (%)	2.4	2.7	1.1	33.1	1.0	28.1	2.0
同比变化 (%)	-14.6	-6.2	-15.6	11.0	-4.9	9.6	-32.2
2022 年 1-5 月 (万吨)	5086	1298	3413	794	608	44	79
累计同比变化 (%)	-5.7	-3.5	-4.8	24.9	2.7	3.1	-25.5

三、后市展望：

国际市场，美豆产区降雨改善作物生长条件，陆续进入生长关键期的美豆缺少天气支撑，仍呈现反弹乏力状态。另外，美国大豆出口销售疲软及宏观压力导致金融市场释放系统性风险均利空美豆价格，短期盘面上呈技术性的反弹走势，在天气未出现实质性变化前，美豆或延续震荡偏弱运行。国内市场，大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，饲料养殖企业提货速度有所加快，豆粕库存止升转降。本周大豆压榨量预期重新回升至 180 万吨左右，预计豆粕库存将维持较高水平。总体，短期豆粕或跟随美豆弱势震荡运行。技术上 M2209 短期关注上方 4000 一线的压力位及下方 3650 一线的支撑位置。后续关注美豆产区天气状况、国内大豆的压榨及豆粕库存情况。

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。

本报告清晰准确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。