

⑤ 月度报告

豆粕呈宽幅震荡走势

一、行情综述

8月CBOT大豆震荡偏弱运行，月线收于1422.75美分/蒲式耳，环比下跌3.44%。

8月豆粕主力合约M2301报收3789元/吨，较上月上涨109元/吨，涨幅2.96%，本月开盘价3690元/吨，最高价3898元/吨，最低价3567元/吨；成交量1294.1万手；持仓量124.2万手，+53.9万手。



图1：豆粕主力合约日K线图



图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

8 月份供需报告：2022/23 年度美国大豆的期初库存、产量、出口和期末库存上调。由于 2021/22 年度出口下调，2022/23 年度的大豆期初库存相应上调。2022/23 年度美国大豆产量预计为 45.3 亿蒲，较上月调高 2600 万蒲，单产上调超过了收割面积下调的影响。收获面积预计为 8720 万英亩，比 7 月份调低 30 万英亩。基于调查的首份大豆单产预测为每英亩 51.9 蒲，比上月提高 0.4 蒲/英亩。

2022/23 年度美国大豆供应量预计为 48 亿蒲，比上个月增加 3600 万蒲。由于供应增加，美国大豆出口量调高 2000 万蒲，达到 21.6 亿蒲。大豆期末库存预计为 2.45 亿蒲，较上月调高 1500 万蒲。2022/23 年度美国大豆年度农场均价预计为每蒲 14.35 美元，比上月调低了 5 美分。

美国农场期货杂志（Farm Futures）发布的调查数据,从 8 月 22 日开始，本年度 Pro Farmer 作物巡查开启，巡查结果历来是 8 月份市场关注的焦点，上周分析机构 Pro Farmer 在巡查了美国七个主要大豆生产州之后表示，美国大豆产量将略高于美国农业部此前的预期。该机构预计，2022 年度美国大豆单产为 51.7 蒲式耳/英亩，2021 年为 51.2 蒲式耳/英亩。2022 年大豆产量为 45.35 亿蒲式耳，2021 年作物巡查为 44.36 亿蒲式耳。美国农业部在 8 月 12 日预估的美豆产量为 45.31 亿蒲式耳。这个结果超出了大部分投资者预期，因为今年巡查中大部分区域结实是较去年偏低的，但是单产结果却是高于去年。

美国大豆出口情况，美国农业部预计 2021/22 年度美国将出口 5879 万吨大豆，较上月预估的 5906 万吨下降，2020/21 年度的出口量为 6167 万吨。今年 5 月，美国出口大豆 241.4 万吨，较去年同期的 126.7 万吨增加 114.7 万吨，同比增幅 90.5%，较 19/20 年度的 196.5 万吨增加 44.9 万吨。2021/22 年度美国累计出口大豆 5092.4 万吨，较去年同期累计值 5942.9 万吨减少了 850.5 万吨，同比降幅 14.3%。美豆二季度周度出口数据逆季节性回暖，同比降幅有所收窄，但出口总量仍然一般，在全球需求预计衰退及中国进口量偏少的背景下，下一年度美豆出口量预计约 5865 。

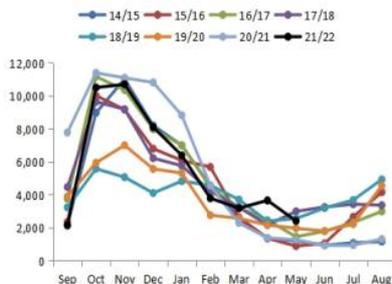


图 3：美豆出口当月值（数据来源：USDA）

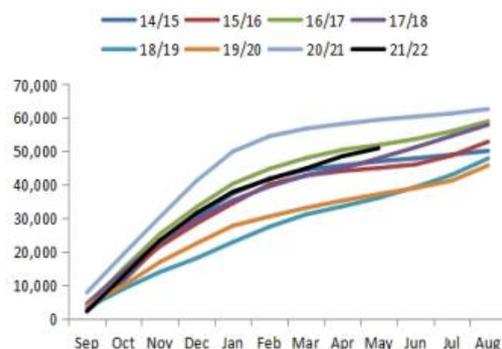


图 4：美豆出口累计值（吨）

种植进度和优良率方面，在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 8 月 28 日（周日），美国大豆大豆结实率为 91%，上周 84%，去年同期 92%，五年均值 92%。大豆落叶率 4%，去年同期 8%，五年均值 7%。大豆优良率为 57%，上周 57%，去年同期 56%。本周大豆评级优的比例为 11%，良 46%，一般 30%，差 9%，劣 4%；上周优 10%，良 47%，一般 30%，差 9%，劣 4%；去年同期优 11%，良 45%，一般 29%，差 10%，劣 5%。

美国大豆压榨情况 美国农业部发布的月度油籽加工报告显示，由于国内豆粕需求强劲，推动 7 月份美国大豆压榨量上升。美国农业部称，7 月份美国压榨了 544 万短吨大豆，相当于 1.81335 亿蒲，比 6 月份的 1.7408 亿蒲增加了 4.2%，比 2021 年 7 月份的 1.6633 亿蒲增加 9.0%。这是受到中西部部分地区豆粕利润增长以及价格坚挺的支持。7 月份美国豆粕产量为 3,984,830 吨，环比提高 3.8%，同比提高 7.7%；7 月底的豆粕库存为 476,700 短吨，环比增加 47.1%，同比增加 7.8%。7 月份美国毛豆油产量为 21.58 亿磅，环比提高 4.3%，同比增加 9.4%；

7月底豆油(包括毛豆油和精炼豆油)库存为22.28亿磅,环比降低3.8%,不过比上年同期的20.7亿磅增加7.6%。

1.2 南美大豆市场情况

巴西大豆方面,巴西全国谷物出口商协会(ANEC)估计8月份巴西大豆出口量达到528.5万吨,低于一周前估计的550万吨,也低于7月份的700.9万吨。去年8月份出口量为579万吨。

中国在夏季期间通常进口巴西大豆,但是今年早些时候的干旱天气导致巴西减产,农户惜售,推高了巴西大豆价格。中国海关的数据显示,7月份从巴西进口大豆697万吨,同比减少11.6%。1至7月中国进口3,468万吨巴西大豆,2021年同期3401万吨。

巴西国家商品供应公司(CONAB)预测2022/23年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.5036亿吨,比上年提高21%,因为播种面积将首次突破1亿英亩,达到1.05一英亩,同比提高3.5%;大豆单产预计同比提高17%。巴西将在下个年度出口创纪录的9200万吨大豆,比2021/22年度的7500万吨提高22.2%。

2、需求端国内市场情况分析

2.1 中国大豆进口情况

7月我国进口大豆788.3万吨,同比降幅约9.1%,1-2月进口量为1394万吨,3月进口635万吨,4月进口807.9万吨,5月进口967.4万吨,6月进口825万吨。21/22年度我国累计进口大豆7672.6万吨,上年度8342.7万吨,同比降幅8%。去年10-11月我国进口大豆量偏少,而在12-2月,进口量略有回暖,从目前的进口数据来看,近2个月(6-7),我国进口大豆量急剧减少,USDA也再度下调中国大豆进口需求至9000万吨,中国在8-9平均进口大豆在700万吨可达到USDA今年的预估。

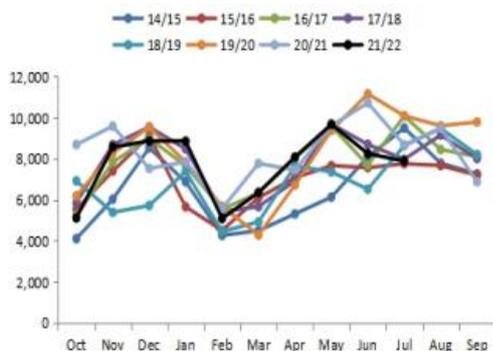


图4 中国月度进口大豆量(千吨)

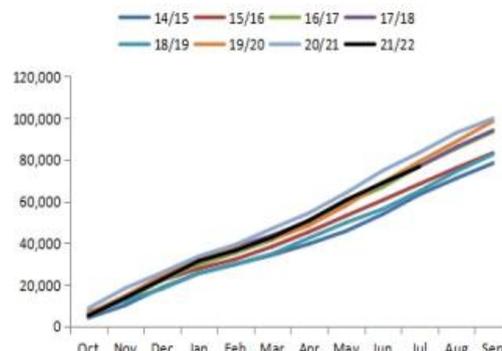


图5 中国累计进口大豆(千吨)

2.2 国内市场大豆库存及压榨情况

中国粮油信息中心的数据显示,截止8月29日,国内大豆压榨量上升至190万吨以上,但大豆集中到港,大豆库存略微上升。监测显示,截至上周末,全国主要油厂进口大豆商业库存563万吨,比前一周略增4万吨,比上月同期减少16万吨,比上年同期减少111万吨。本周大豆压榨量将保持较高水平,而大豆到港量偏低,预计大豆库存将下降。

虽然大豆压榨量显著上升,但饲料养殖企业提货速度加快,豆粕库存继续下降。8月29日,国内主要油厂豆粕库存68万吨,比上周同期下降2万吨,比上月同期减少25万吨,比上年同期减少32万吨,比过去三年同期均值减少33万吨。8-9月国内大豆到港量偏低,油厂豆粕库存偏低,现货基差保持坚挺,油厂开机积极性较高,预计豆粕库存继续下降空间有限。

2.3 饲料产量方面

据样本企业数据测算,2022年7月,全国工业饲料产量2458万吨,环比增长5.4%,同比下降6.8%。从品种看,猪饲料产量983万吨,环比增长4.0%,同比下降11.1%;蛋禽饲料产量246万吨,环比下降1.1%,同比下降8.7%;肉禽饲料产量743万吨,环比增长6.0%,同比下降9.0%;水产饲料产量344万吨,环比增长16.6%,同比增长11.8%;反刍动物饲料产量116万吨,环比下降0.3%,同比增长4.5%。

2022年1—7月,全国工业饲料总产量16111万吨,同比下降4.7%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别

为 7014 万吨、1792 万吨、4857 万吨，同比分别下降 7.4%、4.7%、7.1%；水产、反刍动物饲料产量分别为1434 万吨、841万吨，同比分别增长 18.7%、3.1%。

三、后市展望：

国际市场，进入 9 月份，美豆天气交易窗口接近尾声，市场交易重点将从美豆产量转向美新豆需求和南美新豆的种植，USDA 最新的月度报告预估新季巴西大豆或创纪录的 1.49 亿吨，同时根据巴西国家商品供应公司预测，巴西产量料达到创纪录的 1.5036 亿吨，南美新豆丰产预期限制美豆的价格。国内市场，近两个月我国大豆到港量偏低，大豆库存趋于下降。国家粮食交易中心保持每周拍卖 50 万吨进口大豆的调控节奏，可弥补进口大豆到港量下降。需求端，生猪价格维持较高水平，养殖利润良好，存栏维持上升趋势，豆粕需求增加，支撑豆粕基差报价。总体，短期豆粕或跟随美豆震荡运行。后续重点关注美豆产量、国内大豆到港量及豆粕库存变化。

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。