



豆粕近远期分化

板块 蛋白粕

美豆方面，中西部天气影响播种、农产品供应紧张已经中国7-10月采购仍未完成等因素推动美豆价格至1700美分以上。但同时美国国内压榨利润也迅速恶化，短期旧作供应偏紧且市场影响因素较多支撑美豆价格，但远期高企的美豆价格已经开始挤压美国国内压榨利润，中国的压榨利润更是持续恶化，同时FSA开始调整农田保护协议，如果美豆新作有相对较好的收获，对美豆价格会形成较大的压力。

国内方面，7-10月大豆采购仍有缺口，3季度豆粕偏紧的预期得到市场认可，远期基差成交放量，但豆粕现货油厂库存有一定压力，盘面跟随大豆进口成本为主。

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

截至 5 月 27 日的五个工作日，我国主流油厂豆粕总成交量为 195.81 万吨，日均成交量为 39.162 万吨，环比前一周 115.15 万吨总成交量增加 80.66 万吨，或环比增幅 70.05%，当周基差总成交量增至 147.26 万吨，占比 75.21%（前一周 80.44 万吨，占比 69.86%），现货总成交量增至万吨，占比%（前一周 34.71 万吨，占比 30.14%）。中下游企业担忧国内远月进口大豆买船和到港，对远月基差接受程度较高。

截至 5 月 27 日的五个工作日，主流油厂周度总提货量为 91.20 万吨，环比上周提货量 88.63 万吨增加 2.57 万吨，或环比增幅 2.89%，日均提货量为 18.24 万吨。根据汇易统计数据显示，截至 5 月 27 日当周，我国主流油厂总体开机率降至 54.69%附近，前一周为 55.17%，周度压榨量降至 190.96 万吨，较前一周 192.64 万吨环比减少 1.68 万吨，或环比降幅 0.87%；去年同期周度压榨量为 184.17 万吨，同比增幅为 3.69%。

美国农业部在其网站上表示，将允许处于 CRP 合同最后一年的自然保护区计划（CRP）参与者在主要筑巢季节结束后，自愿终止其 2022 财年的 CRP 合同；主要目的是应对全球粮食危机。当然，在近期召开的达沃斯经济论坛上，联合国世界粮食计划署执行主任大卫·比斯利表示，即使在俄乌冲突爆发之前，全球就已经面临一场非同寻常的粮食危机，粮食成本、商品价格、运输成本已经翻番甚至翻几番。

CFTC 持仓报告：截至 2022 年 5 月 24 日当周，CBOT 大豆期货多头增 4253 手至 236164 手，空头减 468 至 47796 手。

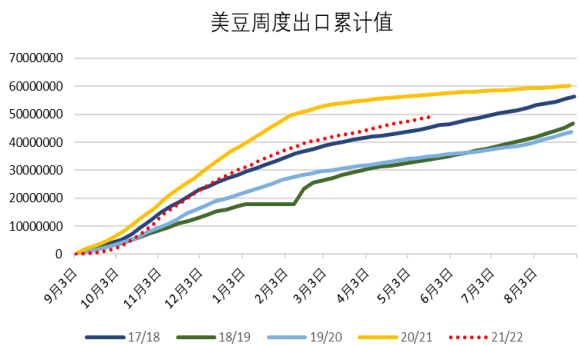
USDA 出口销售报告：截至 5 月 19 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 27.7 万吨，符合预期，前一周为 75.3 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 44.3 万吨，前一周为 14.9 万吨。2021/2022 年度对中国大豆净销售-10.8 万吨，前一周为 39.3 万吨；2022/2023 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0.8 万吨。

美国农业部发布的压榨周报显示，上周美国大豆压榨利润比一周前减少 11.4%，比去年同期减少 11.7%。截至 2022 年 5 月 13 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.95 美元，一周前是 4.31 元/蒲，去年同期为 2.49 美元/蒲。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 83.40 美分，一周前为 84.76 美分/磅，去年同期为 77.69 美分/磅。伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 451.30 美元，一周前 448.90 美元/短吨，去年同期 390.30 美元/短吨。同期 1 号黄大豆价格为 17.83 美元/蒲，一周前为 17.60 美元/蒲，去年同期 15.39 美元/蒲。

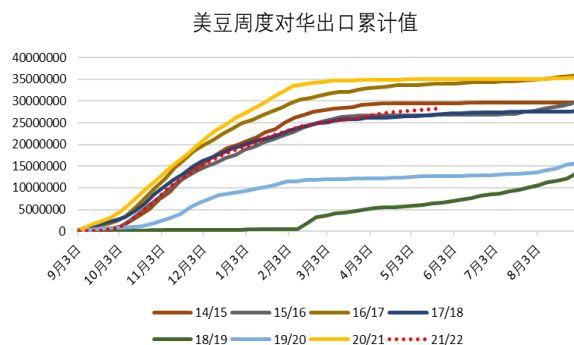
二、产业数据

豆系数据监测

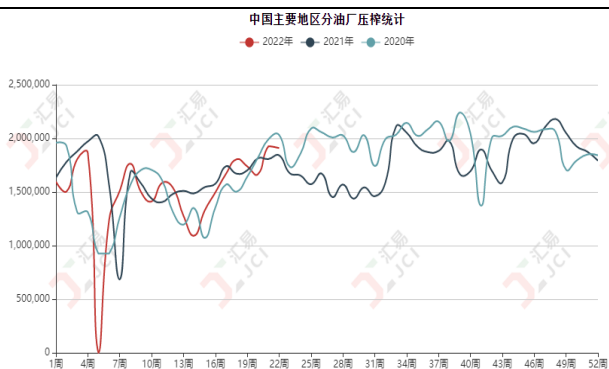
美国周度出口累计值



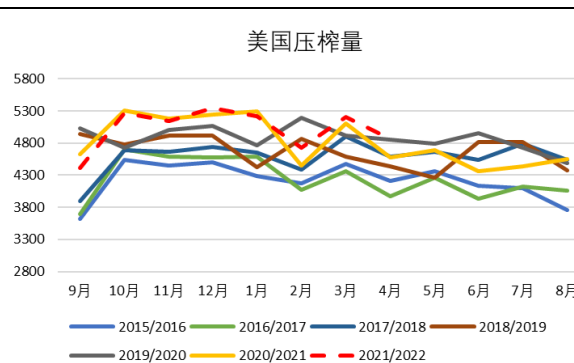
美国周度对华出口累计值



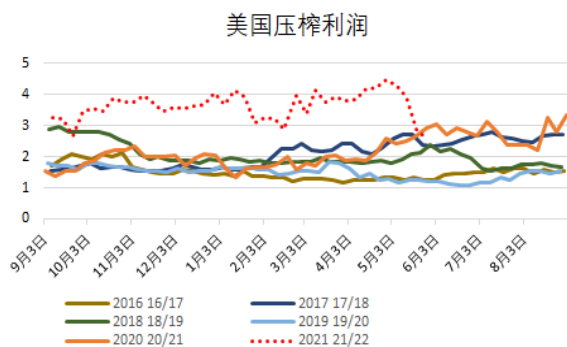
中国大豆压榨量



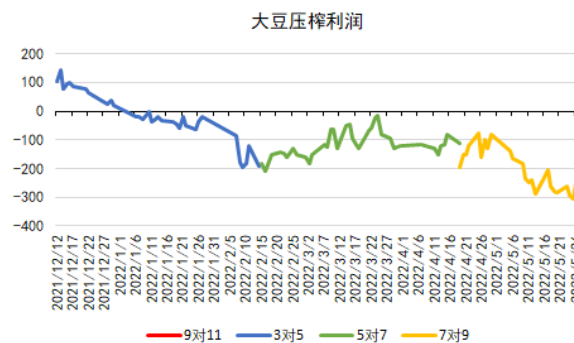
美国大豆压榨量



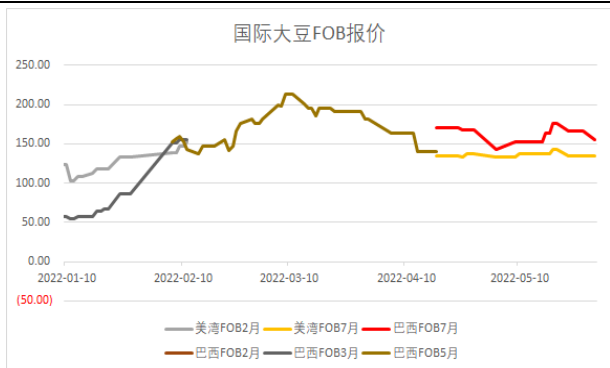
美国大豆压榨利润



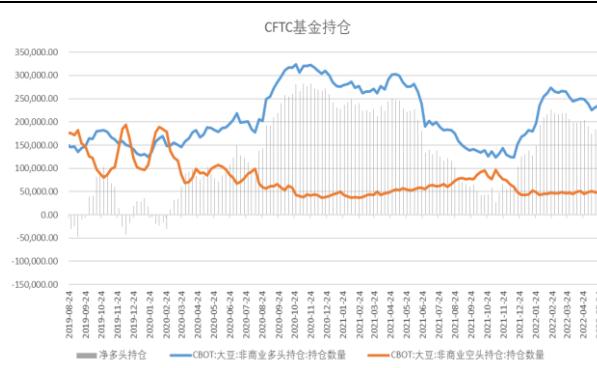
中国大豆压榨利润



大豆 FOB 报价



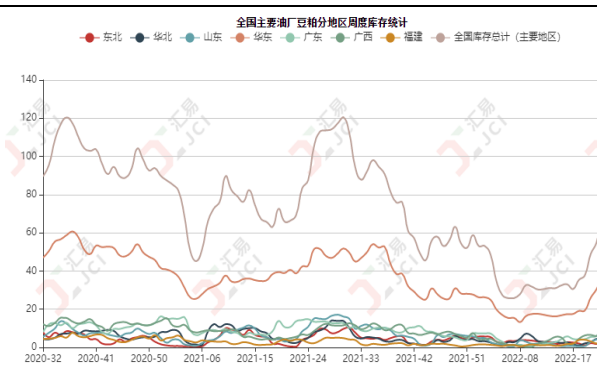
CBOT 大豆投机基金持仓



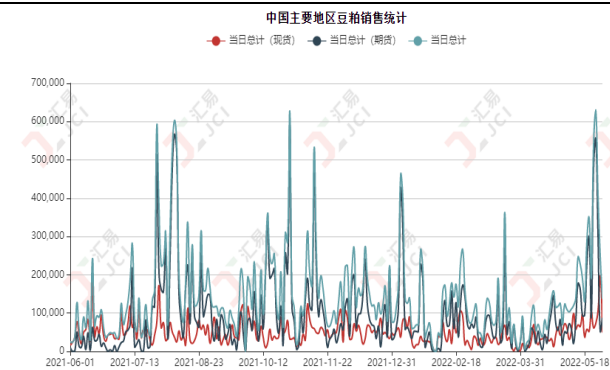
中国主要港口大豆库存



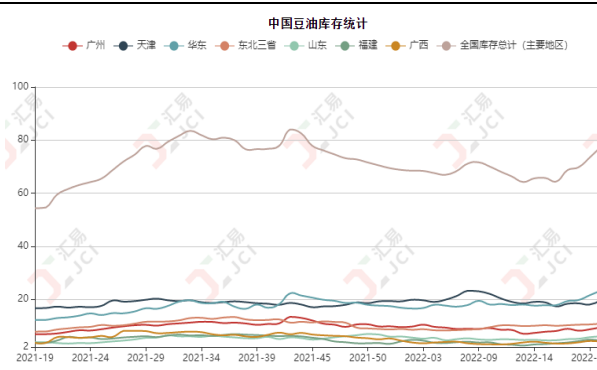
主要油厂豆粕库存



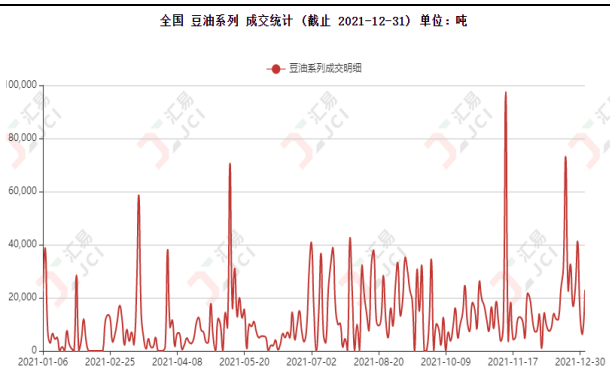
国内主要地区豆粕销售



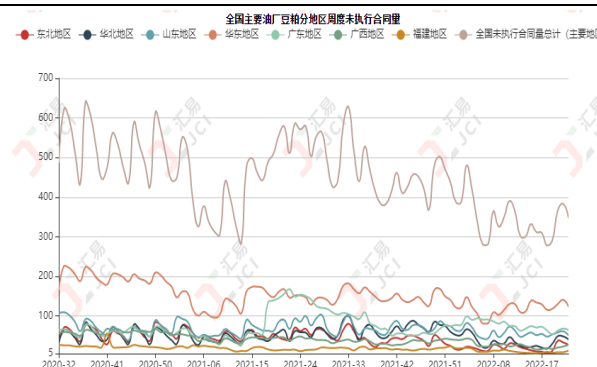
国内豆油库存

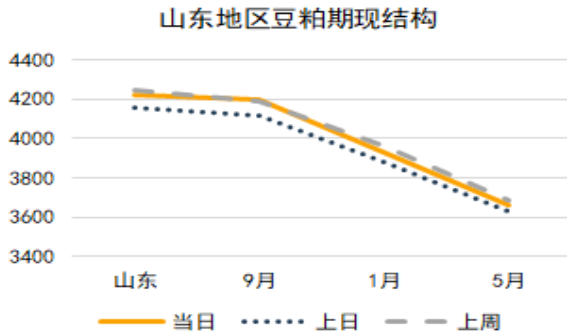
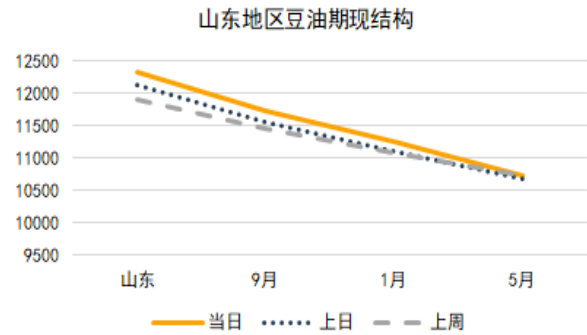


国内豆油成交



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>