



华安期货
HUAAN FUTURES

豆粕市场分析及未来展望

华安期货农产品分析师 何濛



华安期货

HUAAN FUTURES

目 录

C O N T E N T S

01/

行情回顾

02/

国际大豆基本情况

03/

国内豆粕供需

04/

未来展望

01

行情回顾

豆粕主连(DCE 1118) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 4137.80 MA10 4087.70 MA20 4044.20 MA40 4043.80 MA60 4059.03

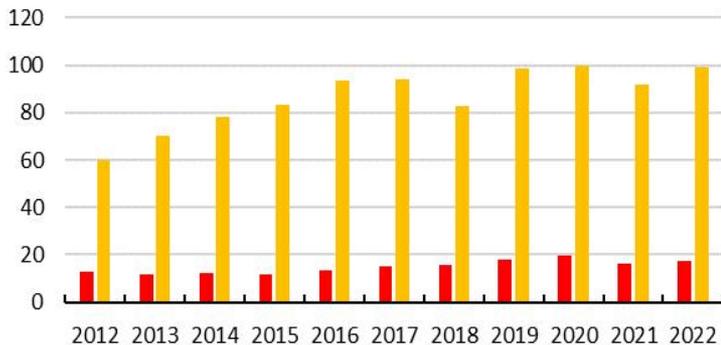


02/

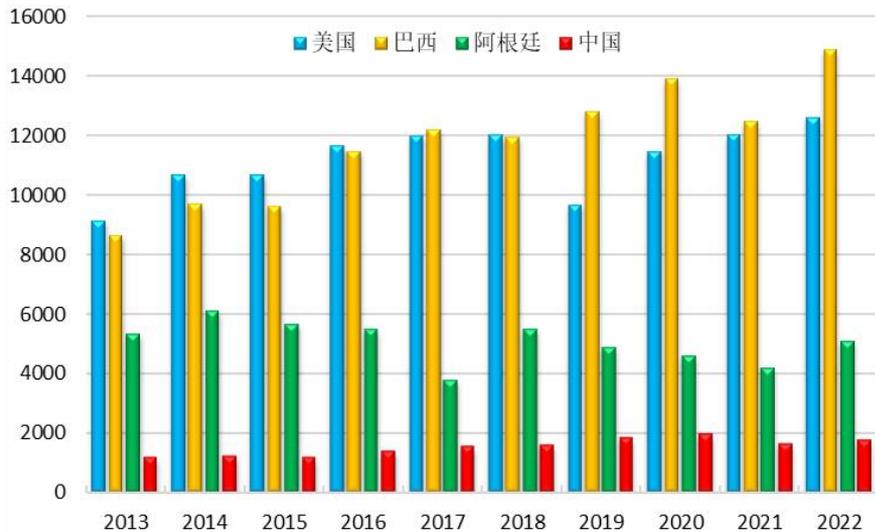
国际大豆基本情况

G4大豆产量

中国大豆产量与进口量



■ 产量 (百万吨)	13.05	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	17.50
■ 进口量 (百万吨)	59.87	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.76	92.00	99.00



- 近年来我国豆粕消费量在7000万吨以上，国产大豆远不能满足压榨需求。
- 豆粕主要来源于进口大豆的压榨，而进口大豆价格参考CBOT大豆期货价格，直接影响进口成本。

国际大豆主产区播种时间

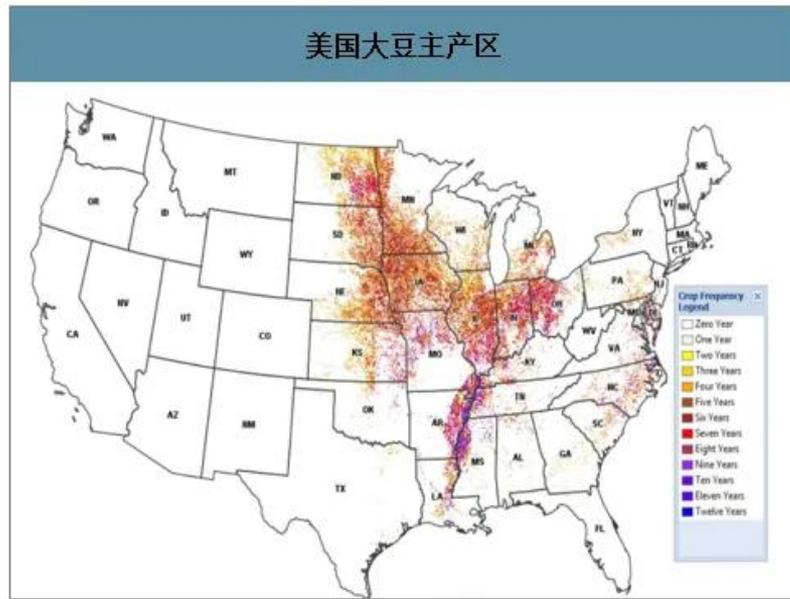


美豆新作

SOYBEANS	2020/21	2021/22 Est.	2022/23 Proj.		
				五月	同比
		<i>百万英亩</i>			
种植面积	83.4	87.2	91		4.36%
收获面积	82.6	86.3	90.1		
		<i>蒲式耳</i>			
单产	51	51.4	51.5		
		<i>百万蒲式耳</i>			
期初库存	525	257	235		-8.56%
产量	4216	4435	4640		4.62%
进口量	20	15	15		
供应总计	4761	4707	4890		3.89%
压榨量	2141	2215	2255		1.81%
出口量	2261	2140	2200		2.80%
种用	101	106	102		
残值	1	12	23		
消费总计	4504	4472	4580		2.42%
期末库存	257	235	310		31.91%
库存消费比	5.71%	5.25%	6.77%		

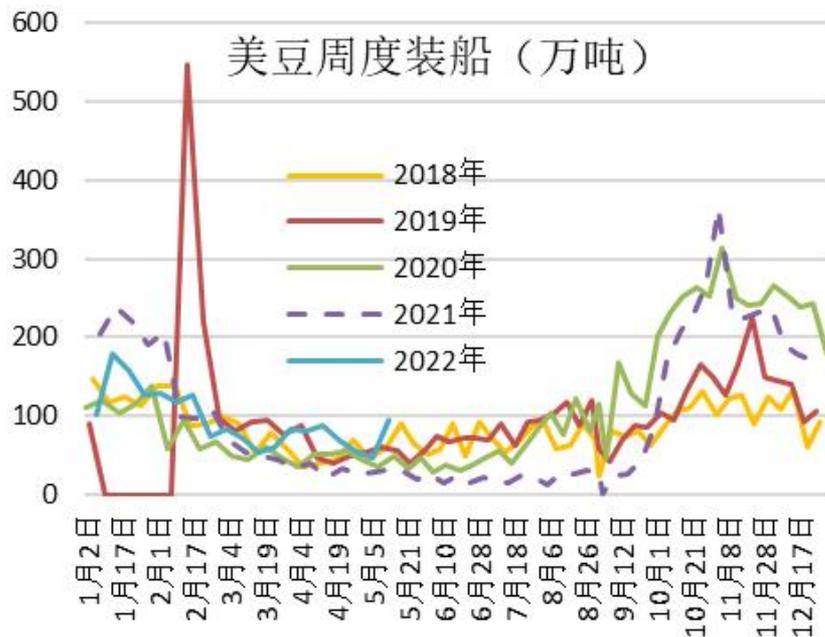
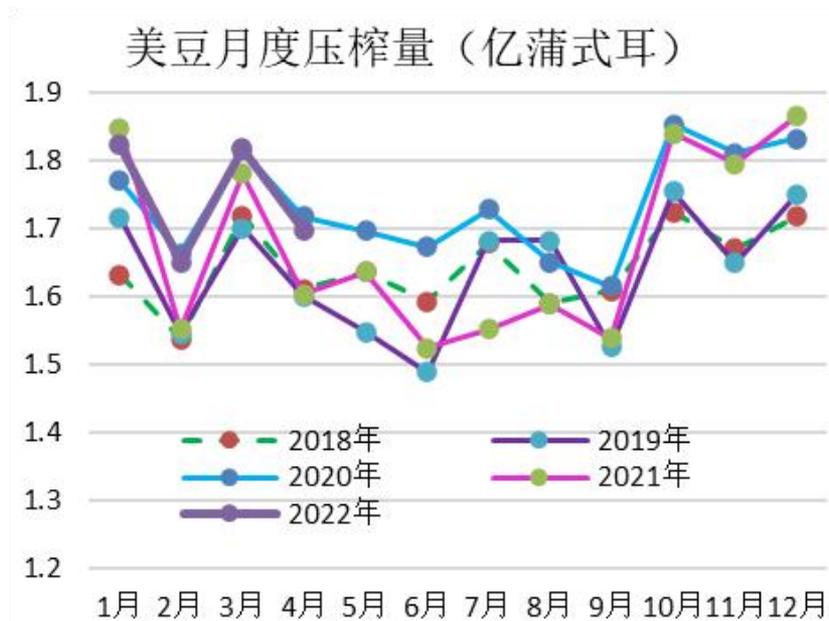
- 今年美豆新作播种面积达到创记录的9100万英亩，前高记录为2017年的9016万英亩。
- 若生长期天气正常，美豆总产有望达到创纪录的46.4亿蒲（1.26亿吨）。
- 21/22年度美豆的期末库存2.35亿蒲（639万吨），为2015/16年度以来的最低水平。

关注美豆产区天气



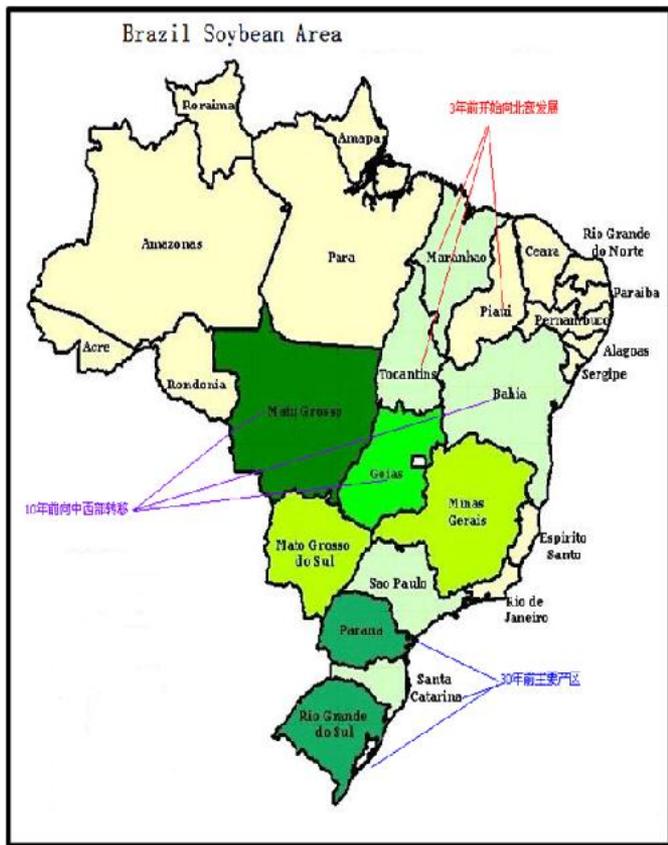
- 降水较多，美豆播种开局不利，进度迟缓。
- 气象模型显示，美国中北部和中西部地区的降水将超过正常水平，活跃的降水或持续到6月上半月。

美豆需求



- 美豆本土压榨需求旺盛，4月美豆压榨量为同期第二高，仅次于2020年。
- 在南美大幅减产的背景下，美豆出口需求不会差。

巴西减产



巴西大豆



- 巴西大豆播种面积连年增长，21/22年度受干旱影响，产量同比下降近10%。

全球大豆产量

Table 07: Soybeans: World Supply and Distribution

Thousand Metric Tons

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	May 2022/23
Production						
Brazil	123,400	120,500	128,500	139,500	125,000	149,000
United States	120,065	120,515	<u>96,667</u>	114,749	120,707	126,280
Argentina	37,800	55,300	48,800	46,200	42,000	51,000
China	15,283	15,967	18,092	19,602	16,400	17,500
India	8,350	10,930	9,300	10,450	11,900	11,500
Paraguay	10,260	8,510	10,250	9,900	4,200	10,000
Canada	7,717	7,417	6,145	6,359	6,272	6,300
Other	20,860	23,304	22,398	21,362	22,888	23,113
Total	343,735	362,443	340,152	368,122	349,367	394,693

?

全球大豆供需平衡表

万吨	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
产量	35038.8	34373.5	36244.3	34015.2	36812.2	34936.7	39469.3
压榨量	28821.1	29544.4	29861.1	31230.9	31507.9	31367.6	32676.2
食用	1841.9	1928.2	2009.1	2095.4	2167.6	2186.2	2257.9
总需求	30663	31472.6	31870.2	33326.3	33675.5	33553.8	34934.1
期末库存	9526.4	9983.7	11419.3	9466	9990.8	8523.7	9959.9
库存消费比	31.07%	31.72%	35.83%	28.40%	29.67%	25.40%	28.51%

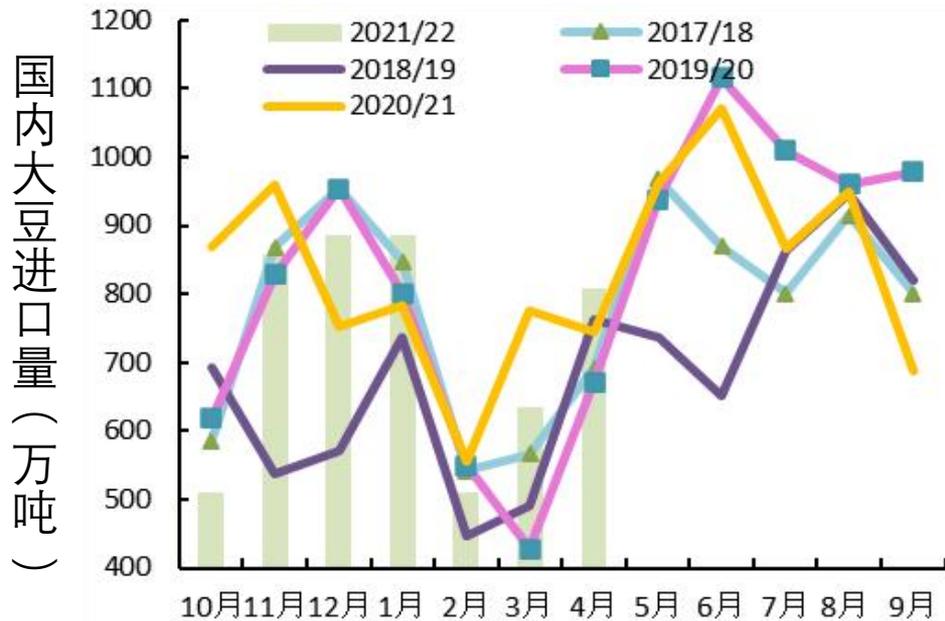
- 全球大豆有供应充裕的预期，关注美豆产区天气
- 2021/22年度全球大豆库存创下16/17年度以来的最低
- 关注中国需求、疫情发展

03

国内豆粕供需



进口大豆量与压榨



- 今年前4个月累计进口2837.20万吨，较上年同期减少24.98万；21/22年度(10-4月)累计进口总量为5091.70万吨，较上年度同期累计进口总量的5442.04万吨，减少350.34万吨，减少了6.44%。
- 据钢联数据显示，6月大豆到港数量预计在800万吨以上，进口大豆供应充足。

大豆库存

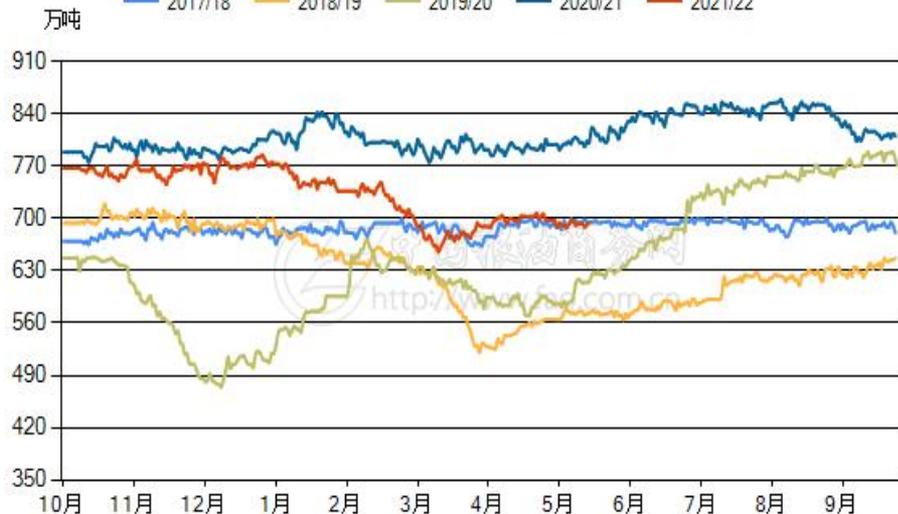
2022年国内与进口大豆压榨利润图

— 美豆进口压榨利润 — 巴西豆压榨利润 — 阿根廷豆压榨利润



2017/18-2021/22年度5月19日进口大豆库存对比

— 2017/18 — 2018/19 — 2019/20 — 2020/21 — 2021/22

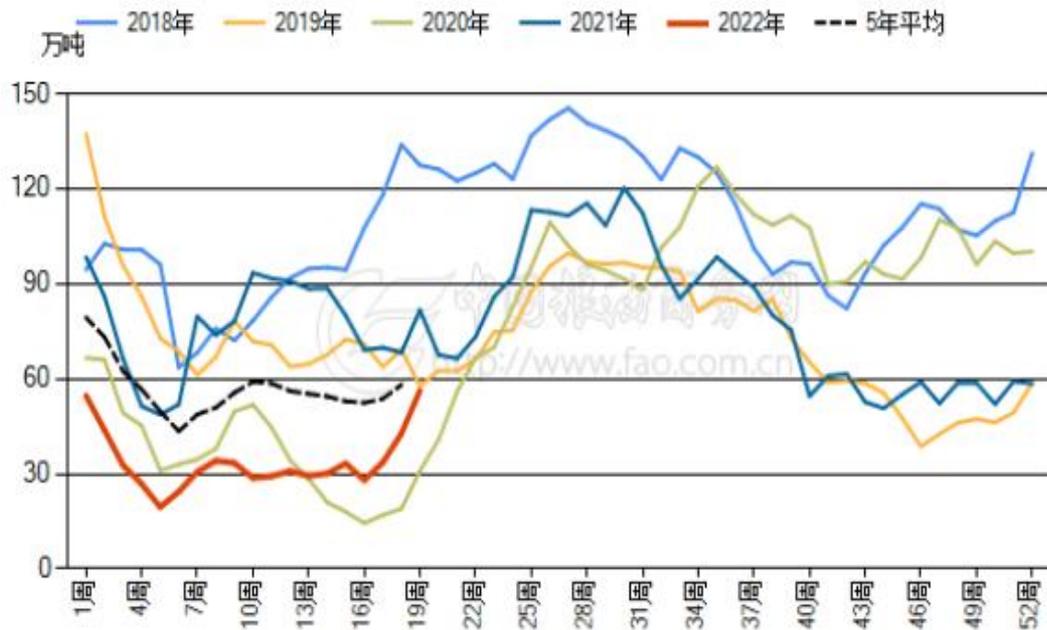


- 当前国内大豆压榨利润不理想，油厂买船意愿不高。
- 进口大豆库存虽然大幅低于去年，但在历史同期中仍处于高位。



豆粕库存

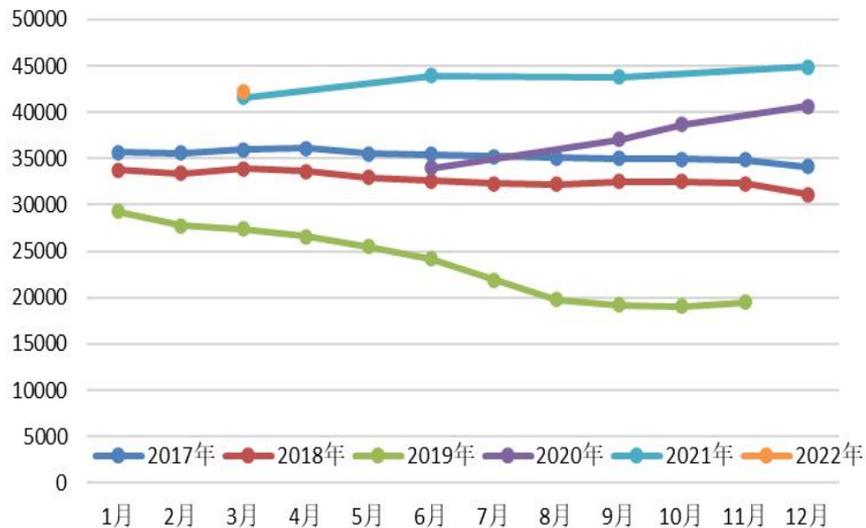
2018-2022年第19周全国油厂豆粕周度库存对比



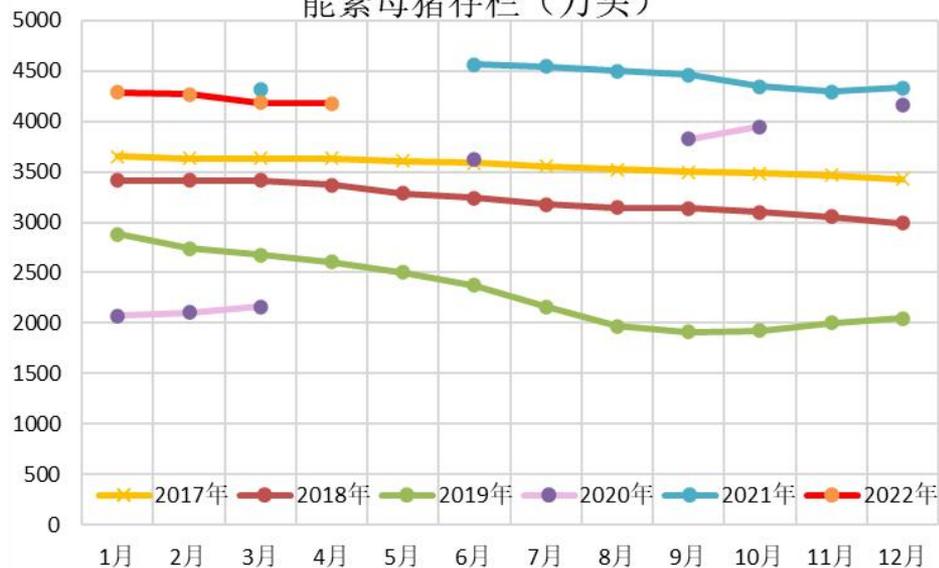
- 短期内豆粕有累库的迹象。

生猪存栏

生猪存栏 (万头)

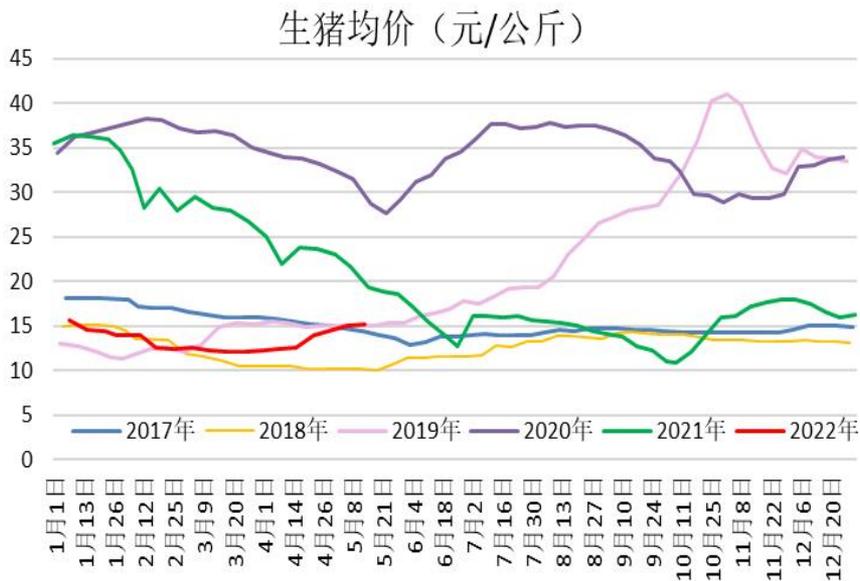


能繁母猪存栏 (万头)



- 2021年下半年能繁母猪产能持续收缩影响，今年二三季度生猪供应仍然呈现偏紧态势

养殖端逐渐摆脱亏损



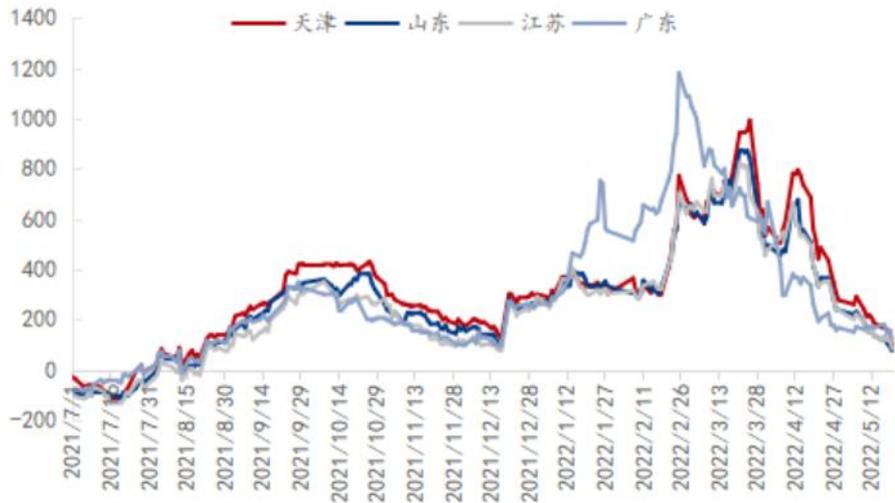
- 生猪价格低迷持续数月，近期开始走高，养殖端利润好转，逐渐摆脱亏损的困局。

04

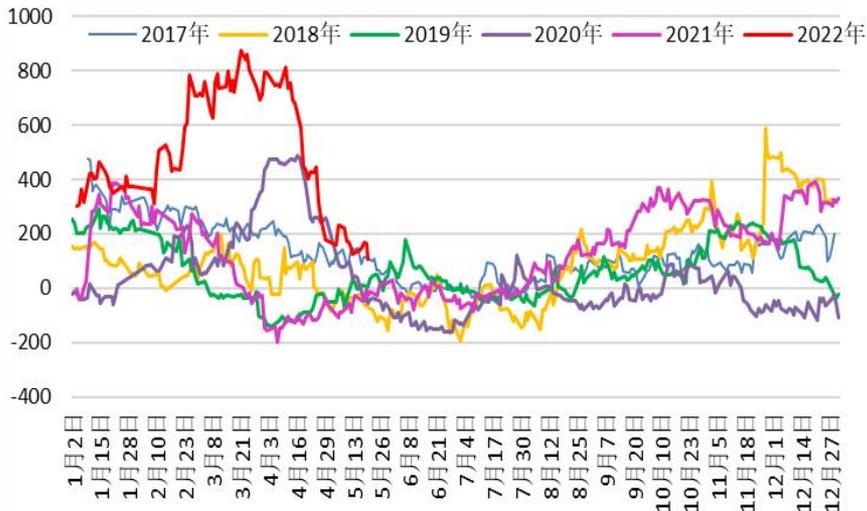
未来展望

豆粕基差走弱

豆粕基差分地区连续走势图（元/吨）



豆粕基差



豆粕现货供应充裕，基差持续走低，较同期而言仍处于高位。



展望

- 关注美豆产区天气，天体题材窗口悄然打开，成本端支撑较强。
- 7月之前进口大豆到港量大，豆粕供应充裕，基差预计持续偏弱。
- 关注生猪产能变化。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

谢 谢 欣 赏

公司总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高写字楼40、41层

官网：www.haqh.com

全国统一客服热线：400-882-0628

官方微信号：[haqhcom](https://www.haqh.com)