



红塔期货
HONGTAFUTURES

2022年06月 油脂油料月报

美豆出口、南美产量 双双上调

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：许治平

从业资格号：F3056217

投资咨询号:Z0016162

Email : xuzhiping@hongtaqh.com

油脂油料

美豆出口、南美产量

双双上调

2022.06.14



供需情况

USDA6月报告对美国的评估数据较为乐观，市场没有预期到的是南美的产量上调，表现为巴西旧作产量上调至1.26亿吨，较前期的1.25亿吨有所提高，阿根廷也较前期的4200万吨上调至4340万吨。北美方面小幅上调了旧作至21.7亿蒲式耳，导致结转库存下降至2.05亿蒲式耳，虽然最近几周北美的出口数据在不断的减弱，但未来仍会有进一步的上调空间，全球供需偏紧格局还会继续维持一段时间。



核心观点

近段时间，国际上大豆市场仍处于多头和空头信息交织的态势，没有比较明显的交易操作主线，南美巴西前期一直处于惜售的状态，目前已经错过了旧作的出货期。美国USDA6月的报告中没有对数据进行太多的调整，数据评估大方向较为乐观，后市仍会维持良好的前景预期，美豆种植进度较为缓慢，新作的种植前景压力较大，短期内难以直接转市，未来仍有一定的上调空间。



策略

豆油方面，22/23年的植物油全球产量预期较大幅度的增长，近期乌克兰农产品供应也在小幅的恢复，但国际原油价格仍偏强，宏观层面支撑油脂价格，国际油脂价格较难立马掉头，预计盘面是以震荡为主，建议单边波段操作。

豆粕方面，北美现货市场较为强劲，南美基本面在转弱，盘面不支持深跌，但上涨仍需要更多的驱动，预计盘面是以震荡为主，建议单边波段操作。



风险因素

汇率 天气 疫情 政策

仅作参考之用，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

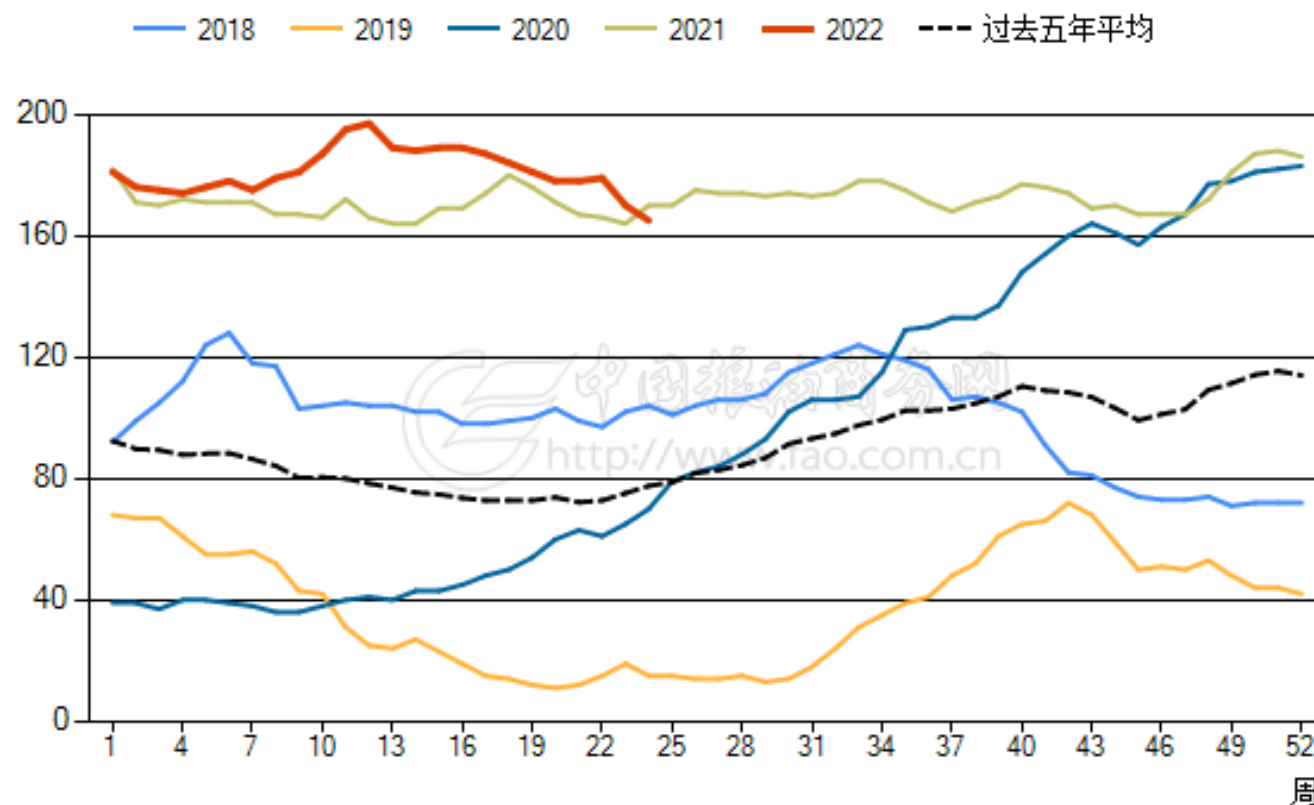
1.1 北美天气

华盛顿美国农业部发布的作物进展周报显示，截至2022年6月5日的一周，美国中西部以及平原适合农田作业的天数增加。

在美国中西部玉米种植带，伊利诺伊州适合农田作业的天数为5.7天，上周3.9天，去年同期5.6天；印第安纳州适合农田作业的天数为5.5天，上周3.5天，去年同期4.6天。衣阿华州适合农田作业的天数为4.8天，上周4.1天，去年同期为6.2天。

在头号冬小麦生产州堪萨斯，适合农田作业的天数为4.1天，上周3.3天，去年同期4.0天。俄克拉荷马州为4.8天，上周3.7天，去年同期3.5天。得克萨斯州为5.5天，一周前5.3天，去年同期3.3天。

图1：美国天气干旱指数



数据来源：中国粮油商务网

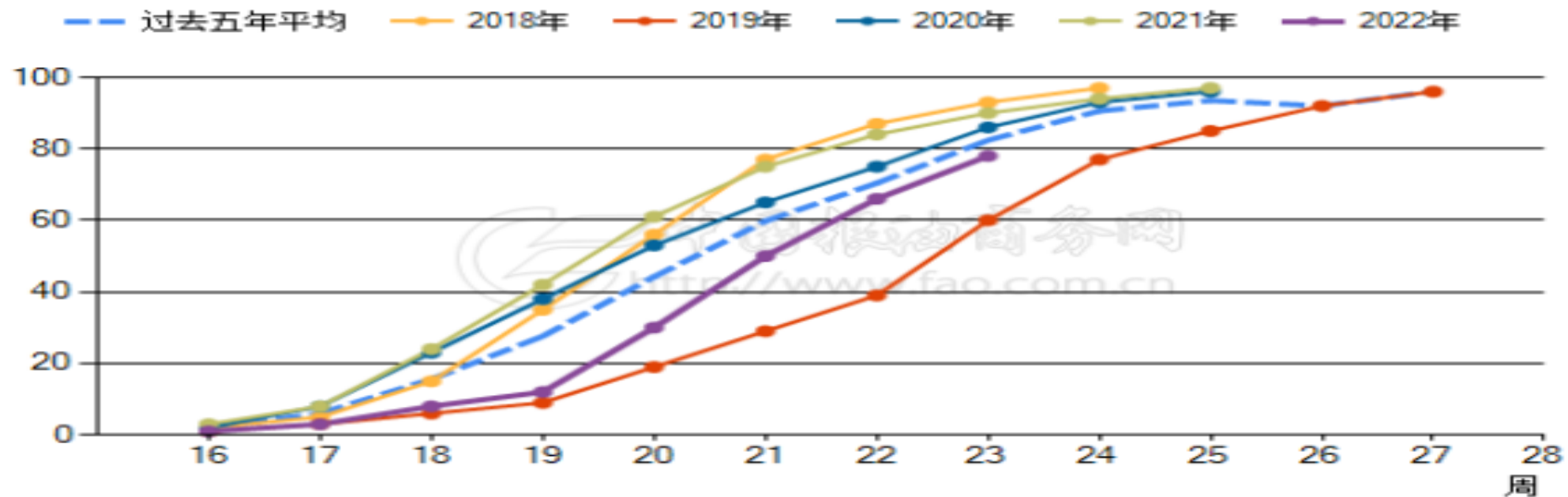
红塔期货有限责任公司

1.2 北美大豆种植数据

北美大豆的种植数据统计显示，比较过去五年平均值从第十六周开始，今年的种植进度就在均值水平以下，分别是十六周的1%，十七周的3%，十八周的8%，十九周的12%，二十周的30%，二十一周的50%，二十二周的66%和二十三周的78%。

数据还显示，近五年来，只有19年和今年的种植进度比平均值要慢，这主要原因是天气和疫情的影响。

图2：北美大豆种植数据



数据来源：中国粮油商务网

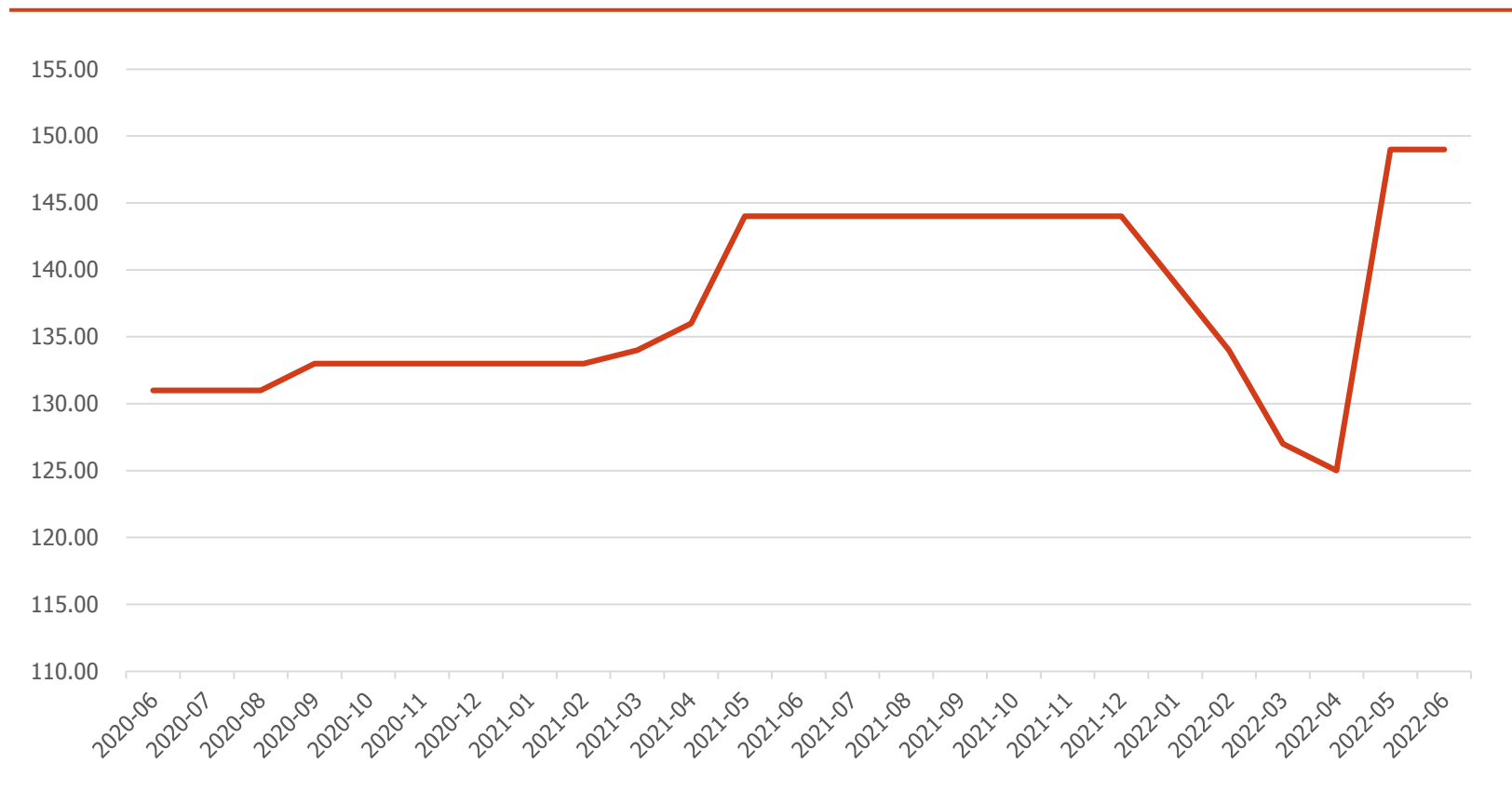
红塔期货有限责任公司

1.3 南美巴西大豆产量预期

图3：巴西大豆产量预期

巴西国家商品供应公司（CONAB）周三发布报告，调高了对2021/22年度大豆产量的预估值，因为收获工作基本完成。CONAB周三预计2021/22年度巴西大豆产量为1.243亿吨，高于5月份预估的1.238亿吨，但是远低于2020/21年度的1.382亿吨。本年度大豆减产严重的原因在于巴西南方天气异常炎热和干燥。CONAB表示，头号大豆产区马托格罗索州的产量上调，有助于减少全国产量降幅。

此外，CONAB预计本年度巴西将生产1.152亿吨玉米，高于月份时预测的1.146亿吨，也远高于上年产量8710万吨。



数据来源：WIND资讯

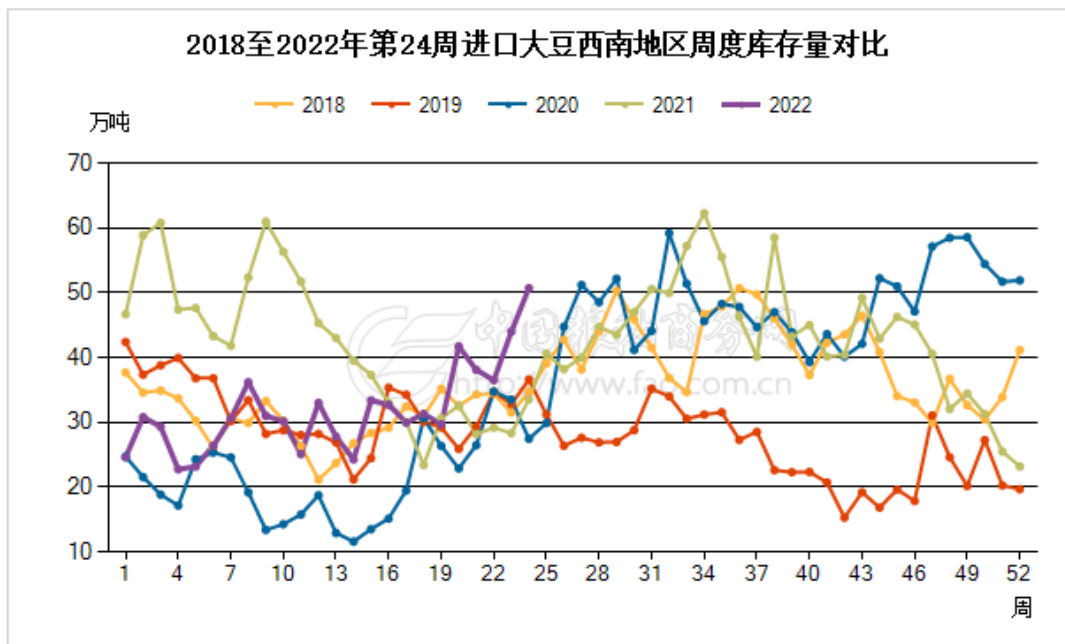
红塔期货有限责任公司

2.1 大豆库存

根据统计数据显示，第二十四周大豆的库存为50.7万吨，较前一周增加了6.7万吨，增幅15.23%。去年同期库存仅有28.32万吨。豆粕库存85.8万吨，上周为92.6万吨，环比减少-6.87%。

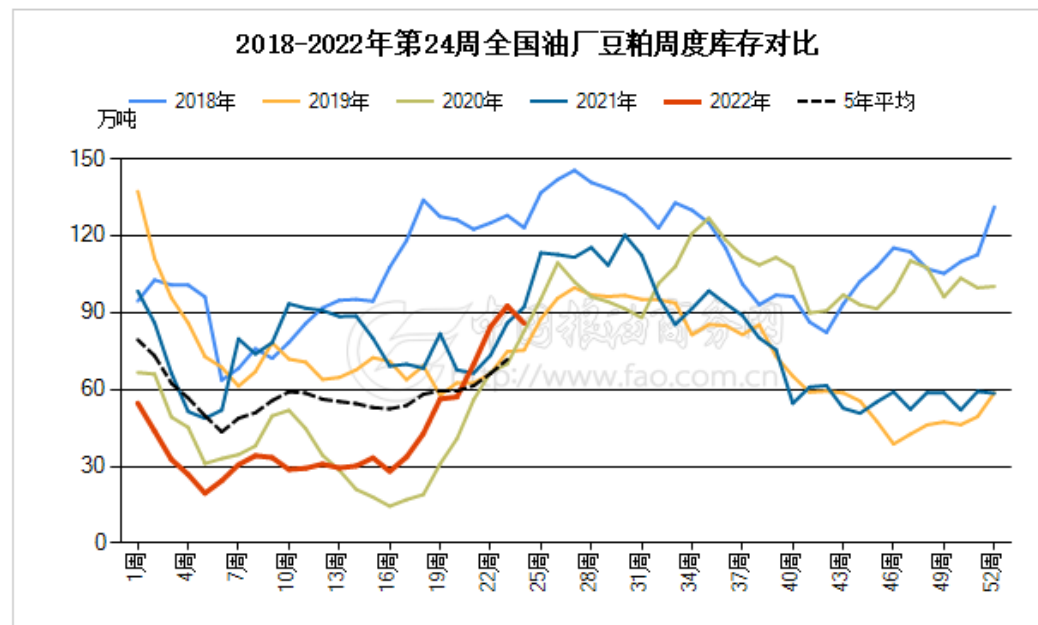
沿海地区油厂菜籽+菜粕库存15.63万吨，环比下降7.43%，同比下降34%。

图4：大豆库粗



数据来源：中国粮油商务网

图5：豆粕库存



红塔期货有限责任公司

2.2 大豆压榨

数据统计显示，本周完全开机的企业**53**家，部分开机**39**家,停机**66**家。据此计算的本周大豆加工量为**171.63**万吨，较上周减少**0.24**万吨，较去年同期**190.57**万吨减少**18.95**万吨。开机率为**47%**，较上周的**47.07%**减少**0.06**个百分点，较去年同期**54%**减少**7**个百分点。下周预期大豆加工量为**195.46**万吨，开机率为**53.53%**。

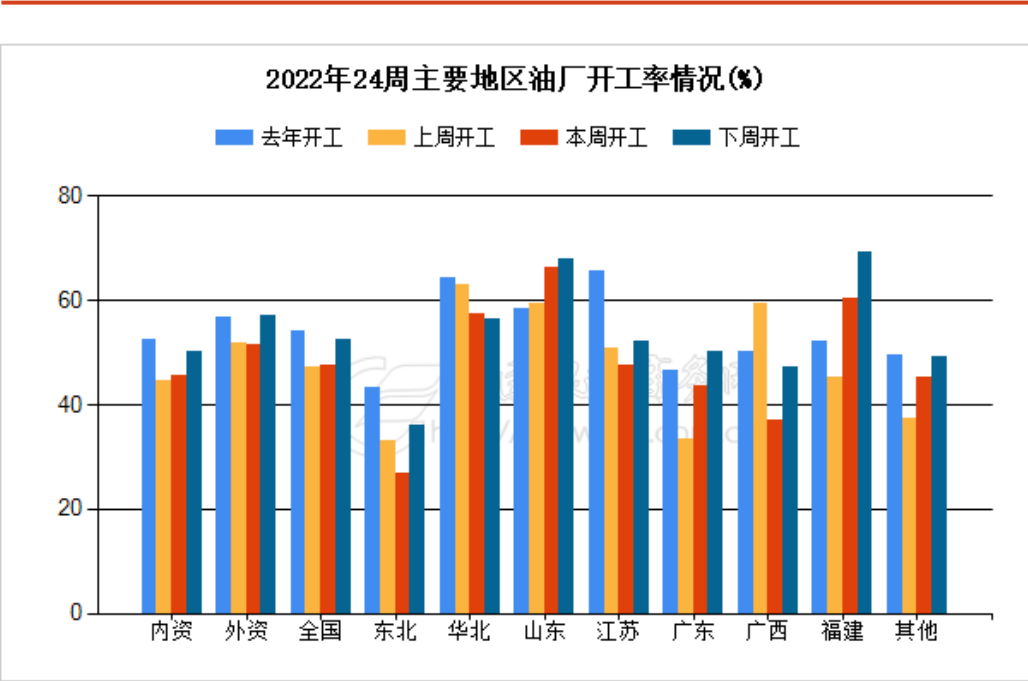
图6：大豆月度消耗量

单位：吨

项目	周度	东北	华北	山东	江浙	广东	广西	福建	其它	全国	开机率
产能	最新	518000	406700	579600	689500	455000	304500	195300	1082550	3651550	*
压榨量	上周	171200	256522	343700	355500	151600	180500	88100	515200	1718622	47.07%
	本周	139200	232806	392700	313500	208702	112500	89100	515200	1716258	47%
	下周预计	186200	229925	377300	332500	269297	143500	117600	515200	1954572	53.53%
数据来源：中国粮油商务网大数据分析决策系统											

数据来源：中国粮油商务网

图7：压榨利润



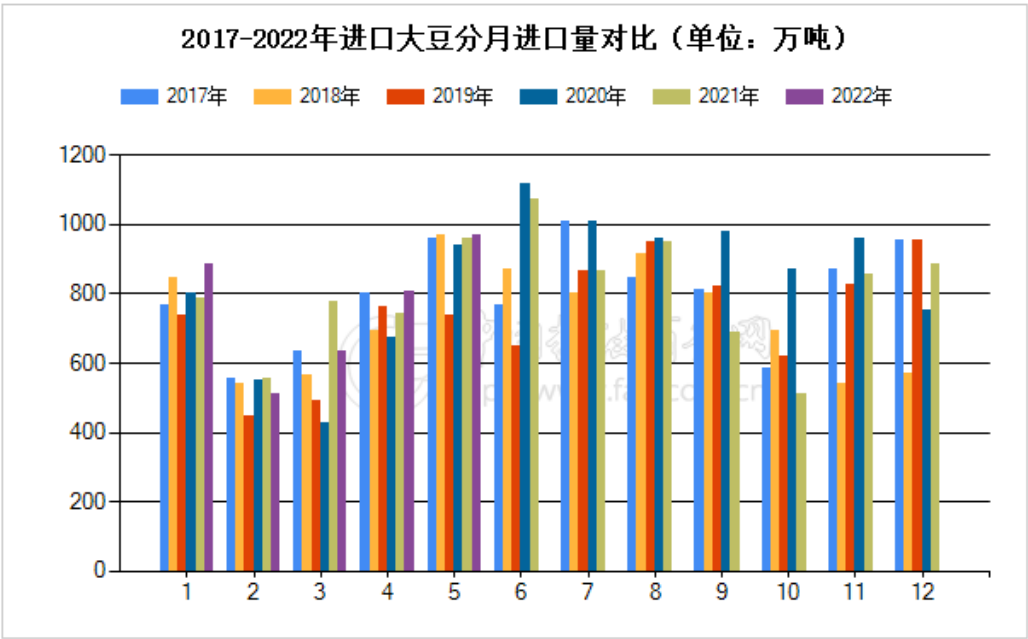
红塔期货有限责任公司

3.1 大豆供应

中国海关公布的数据显示，2022年5月进口大豆进口总量为967.40万吨，为今年最高。5月进口大豆进口量较上年同期的960.73万吨增加了6.67万吨，增加0.69%。较上月同期的807.90万吨增加159.50万吨。数据统计显示，2022年1-5月进口大豆累计进口总量为3804.60万吨，较上年同期累计进口总量的3822.91万吨，减少18.31万吨，减少了0.48%；2021/22年度(10-5月)累计进口总量为6059.10万吨，较上年度同期累计进口总量的6402.77万吨，减少343.67万吨，减少了5.37%。

图8：2017年以来大豆月进口量

图9：2022年5月进口大豆进口量统计



截至2022年5月进口大豆进口量统计（单位：万吨）							
月份/年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	环比%	同比%
1月	848.08	737.70	800.94	784.49	885.00	-0.18%	12.81%
2月	542.42	445.60	550.50	556.19	509.00	-42.49%	-8.48%
3月	566.17	491.70	427.80	776.71	635.30	24.81%	-18.21%
4月	692.05	764.00	671.40	744.79	807.90	27.17%	8.47%
5月	968.70	736.20	937.70	960.73	967.40	19.74%	0.69%
6月	870.00	651.30	1116.02	1072.20	-	-	-
7月	801.00	864.00	1009.10	867.40	-	-	-
8月	915.00	948.10	960.40	948.80	-	-	-
9月	801.00	819.70	978.90	687.63	-	-	-
10月	692.00	618.10	868.84	510.90	-	-	-
11月	536.40	827.80	958.65	857.00	-	-	-
12月	572.10	954.00	752.37	886.60	-	-	-
合计	8806.93	8858.20	10032.62	9653.45	3804.60	-	-
数据来源：中国粮油商务网大数据分析决策系统							

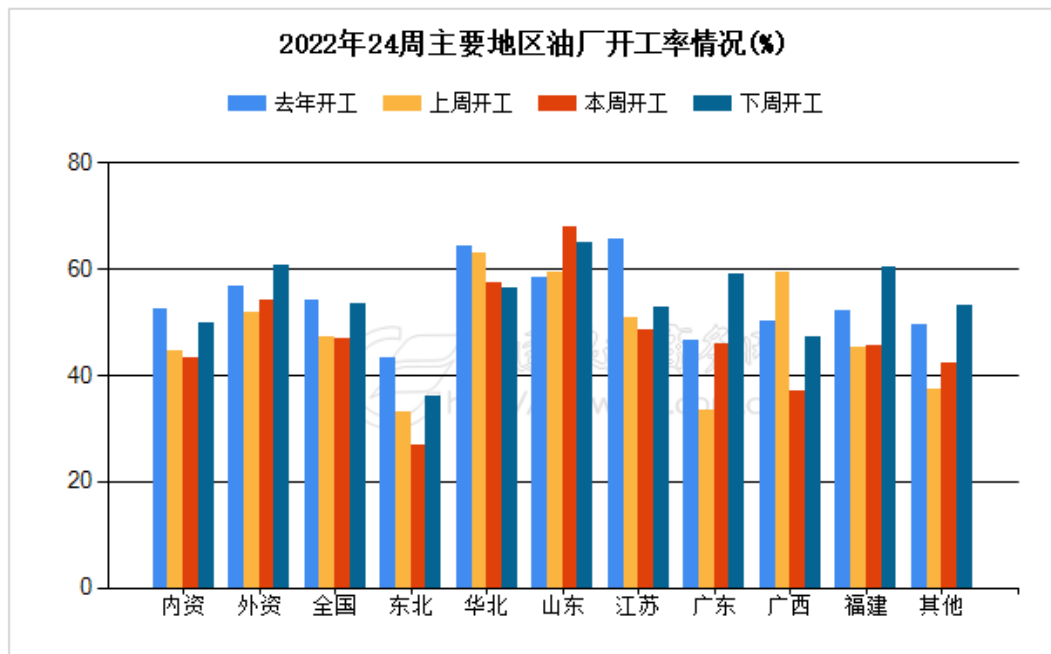
数据来源：中国粮油商务网

红塔期货有限责任公司

3.2 大豆需求

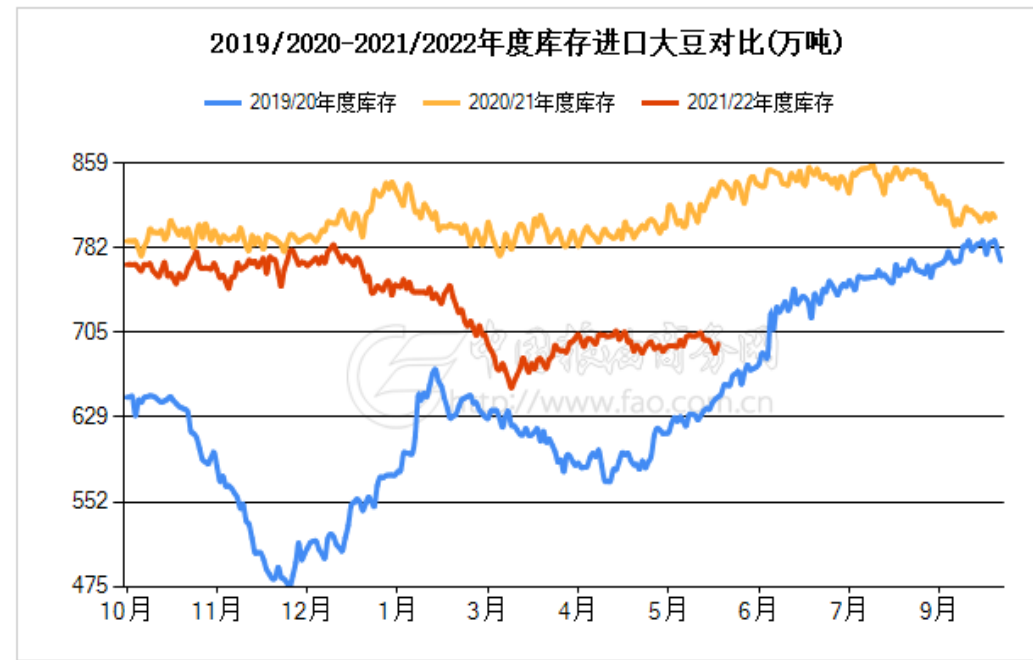
本周全国大豆压榨开机率为47.00%,上周开机率为47.07%,去年同期开机率为54.00%。其中本周东北地区开工率为26.87%,上周为33.05%;本周华北地区开机率57.24%,上周为63.07%;本周山东地区开机率67.75%,上周为59.30%;本周江苏地区开机率48.62%,上周为50.96%;本周广东地区开机率45.87%,上周为33.32%;本周广西地区开机率36.95%,上周为59.28%;本周福建地区开机率45.62%,上周为45.11%;本周其它地区(除了上述地区以外的地区)开机率40.38%,上周为44.80%。

图10: 油厂开工率



数据来源: 中国粮油商务网

图11: 大豆库存对比



红塔期货有限责任公司

4.1 技术分析——豆油

豆油目前上升趋势没有走坏，但目前高位风险越来越高，处于高位震荡行情，下方支撑位在豆油加权11450附近，目前建议多看少动为主，前期老多可以逢高获利了结，新多不建议追高入场，先观望为主，后续再找机会进行操作。

图8：豆油加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

4.2 技术分析——棕榈油



棕榈油目前高位风险加大，上升过程中较大幅度的回调，看下方的棕榈油加权10700支撑效果，建议前期老多可以减持，或出场多看少动观望为主。

图9：棕榈油加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

4.3 技术分析——豆粕

豆粕向上风险有所增加，后续大概率高位震荡回调为主，下方豆粕加权4000整数关口的支撑力度较大，不过还是得看后续实际市场走向，老多建议减持，或者获利了结，出场观望。

图10：豆粕加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

4.4 技术分析——菜粕

菜粕向上风险有所增加，后续大概率高位震荡回调为主，目前已经处在菜粕加权3350支撑位附近，老多建议减持，或者获利了结，出场观望。

图11：菜粕加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

昆明分公司

电话：0871-63614770， 0871-63614046

传真：0871-63614046 邮编：650021

地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

上海分公司

电话：021-60737258， 021-60737270

邮编：200080

地址：上海市虹口区黄浦路99号2105室

江苏分公司

电话：025-86661681

传真：025-86661682 邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1807室

蒙自营业部

电话：0873-3691559， 0873-3948606

邮编：661100

地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

福州营业部

电话：0591-83259287

传真：0591-83616830 邮编：350009

地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

河北唐山营业部

电话：15000097250

地址：河北省唐山市路北区文化路街道北新道富强里13-14号商业

浙江分公司

电话：0571-86650970， 0571-87818685

邮编：310000

地址：浙江省杭州市江干区四季青街道财富金融中心2幢4803室

四川分公司

电话：028-65782202

邮编：610000

地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道219号C座08层04单元

玉溪营业部

电话：0877-6577468， 0877-6577463

传真：0877-6577469 邮编：653100

地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

曲靖营业部

电话：0874-3297788， 0874-3290886

传真：0874-3290939 邮编：655000

地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

张家港营业部

电话：0512-58229789

邮编：215600

地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

山东分公司

电话：0532-55795735， 0532-55795736

传真：0532-55795735 邮编：266061

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户

广州分公司

电话：020-22036733

邮编：510620

地址：广州市天河区华夏路16号4406室

大理营业部

电话：0872-2223100， 0872-2223091

传真：0872-2223884 邮编：671000

地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

常州营业部

电话：0519-86885850， 0519-86885865

邮编：213016

地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

贵阳营业部

电话：0851-85966422， 0851-85944541

传真：0851-85945733 邮编：550012

地址：贵州省贵阳市南明区花果园亚太中心3501