



# 豆系周报

大豆供应趋紧  
豆粕延续正套

2023年8月18日

国联期货农产品事业部

姜颖（分析师） 从业资格证号：F3063843  
投资咨询证号：Z0013161  
苏亚菁（联系人） 从业资格证号：F03098916



## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略 04

### 03

豆粕周度数据 15

### 02

全球豆类供需数据 06

### 04

豆油周度数据 19



# CONTENTS

## 目录

# 01

## 周度核心要点及策略



# 核心要点及策略

## 逻辑观点

大豆

USDA公布的8月供需报告将2023/24年度美国大豆单产下调至50.9蒲式耳/英亩，产量和期末库存分别下调至42.05亿蒲和2.45亿蒲，下调幅度超出市场预期。美豆库销比回落至5.76%的低位，供需状况趋紧。截至8月13日当周，美豆开花率94%，结荚率78%，大豆关键生长期接近尾声。美豆优良率提升5个百分点至59%，高于市场预期及去年同期。8月22-26日美豆主产区高温少雨，CBOT大豆震荡偏强运行。近期进口大豆到港量较高，油厂大豆库存增加至546.8万吨，压榨量较高。后期部分油厂存在停机或降低开机率安排。

豆粕

上周国内111家油厂大豆实际压榨量为183.89万吨，低于市场预期。豆粕库存降至66.44万吨，库存总量处于历史同期低位。国内豆粕供应偏紧，豆粕近强远弱状态持续，M9-1、M11-1均大幅上涨。未来一段时间进口大豆到港量预计减少，国内豆粕供需偏紧状况短期内难以缓解。豆粕成交转弱，下游饲料企业物理库存达到8.97天，接近合理水平，采购情绪降温。

豆油

截至上周，国内油厂豆油库存为107.03万吨，库存小幅下降。受油厂开机率下降以及后续大豆到港量减少影响，国内豆油供应将有所下降。临近学校开学和中秋、国庆双节，下游备货增加，豆油成交情况良好。预计豆油将逐渐由累库转为去库。替代油脂方面，国内棕榈油和菜油库存均有所下降，但植物油库存总量较高，预计油脂板块以偏强震荡为主。

推荐策略

豆粕：豆粕11-1逢低正套。

豆油：区间震荡，逢回调做多，波段操作。



# CONTENTS

## 目录

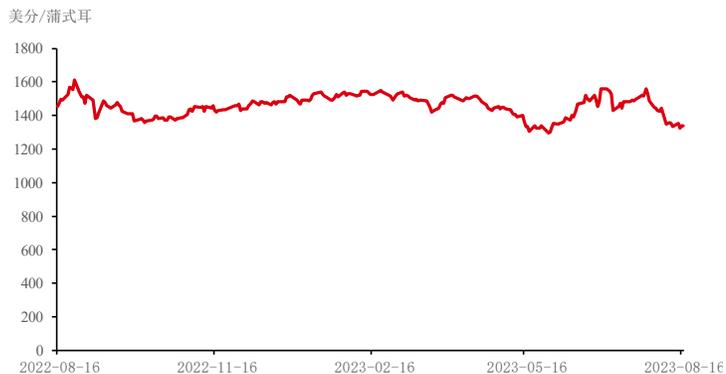
# 02

## 全球豆类供需数据

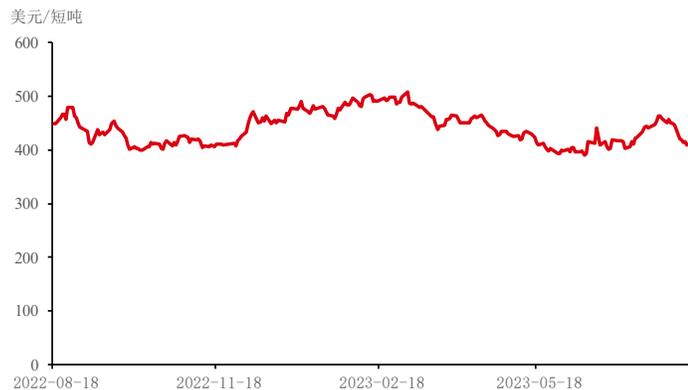


# 周内期货价格变动汇总

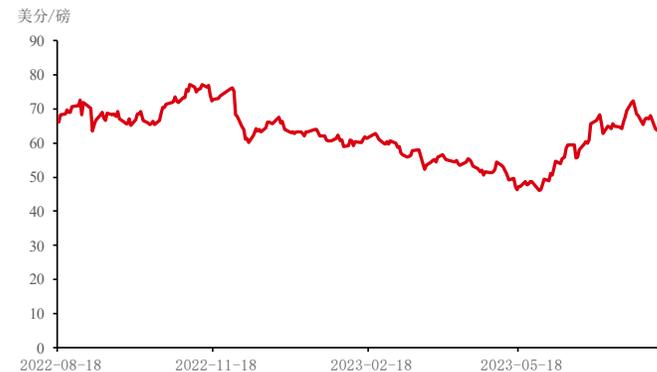
### CBOT大豆收盘价(连续)



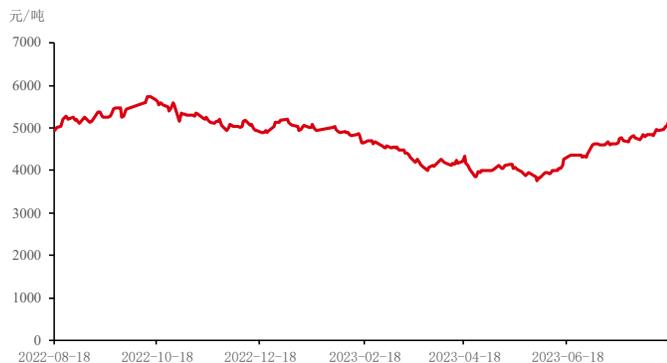
### CBOT豆粕收盘价(连续)



### CBOT豆油收盘价(连续)



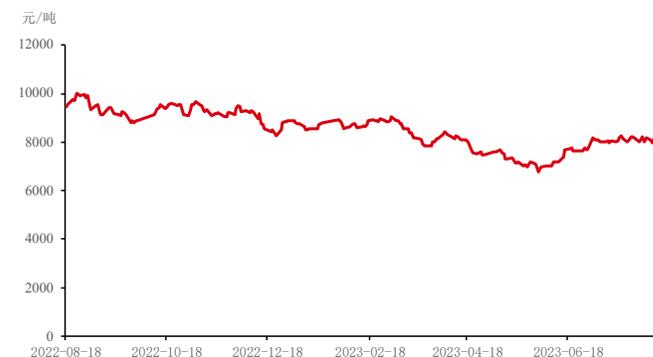
### 豆二收盘价(活跃)



### 豆粕收盘价(活跃)



### 豆油收盘价(活跃)

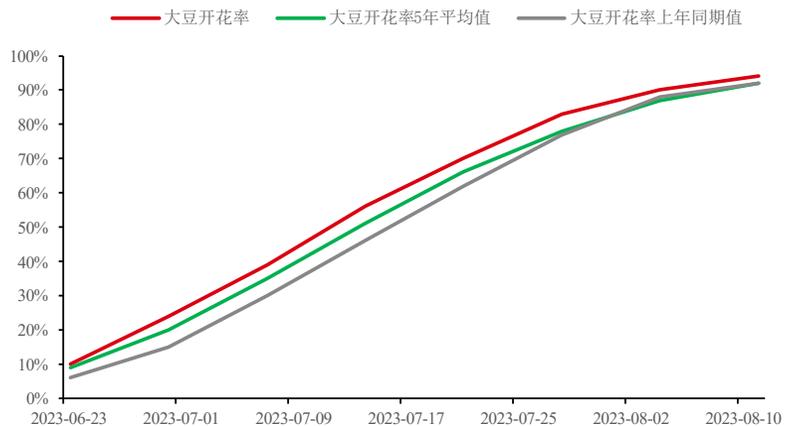


数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

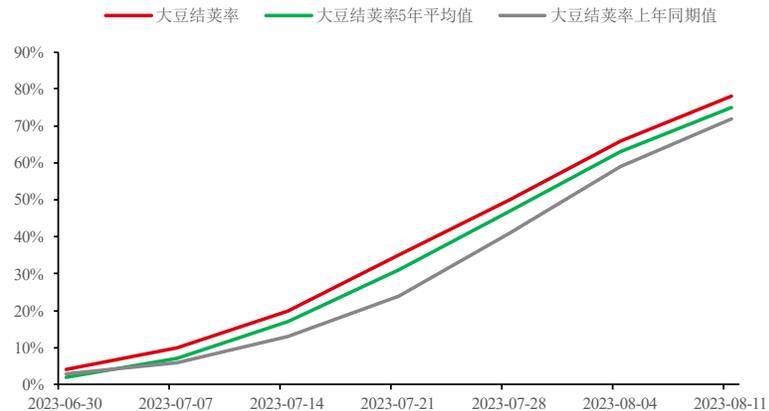


# 美国大豆优良率回升至59%

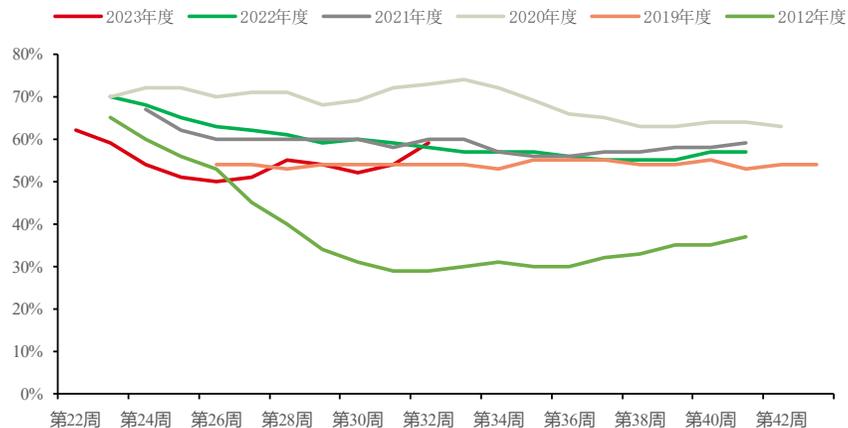
### 美国大豆开花率



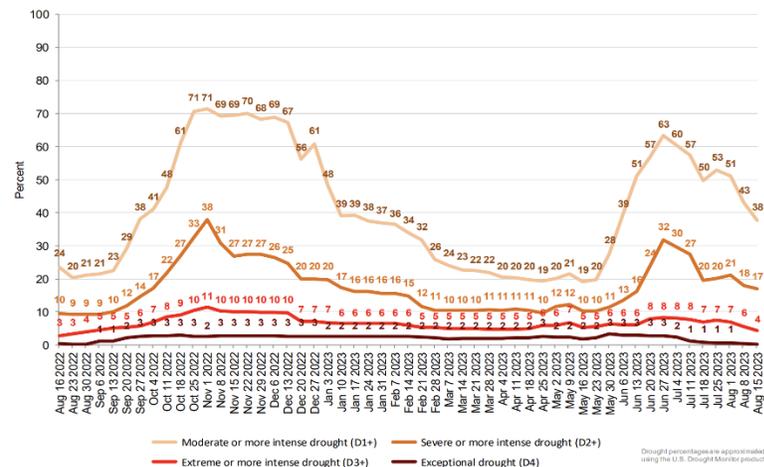
### 美国大豆结荚率



### 美国大豆优良率



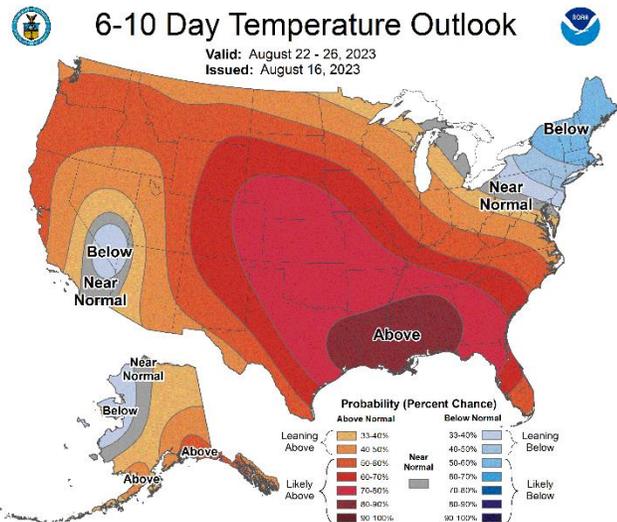
### 美国大豆主产区干旱面积占比





# 8月22-26日美国大豆主产区重拾高温少雨天气

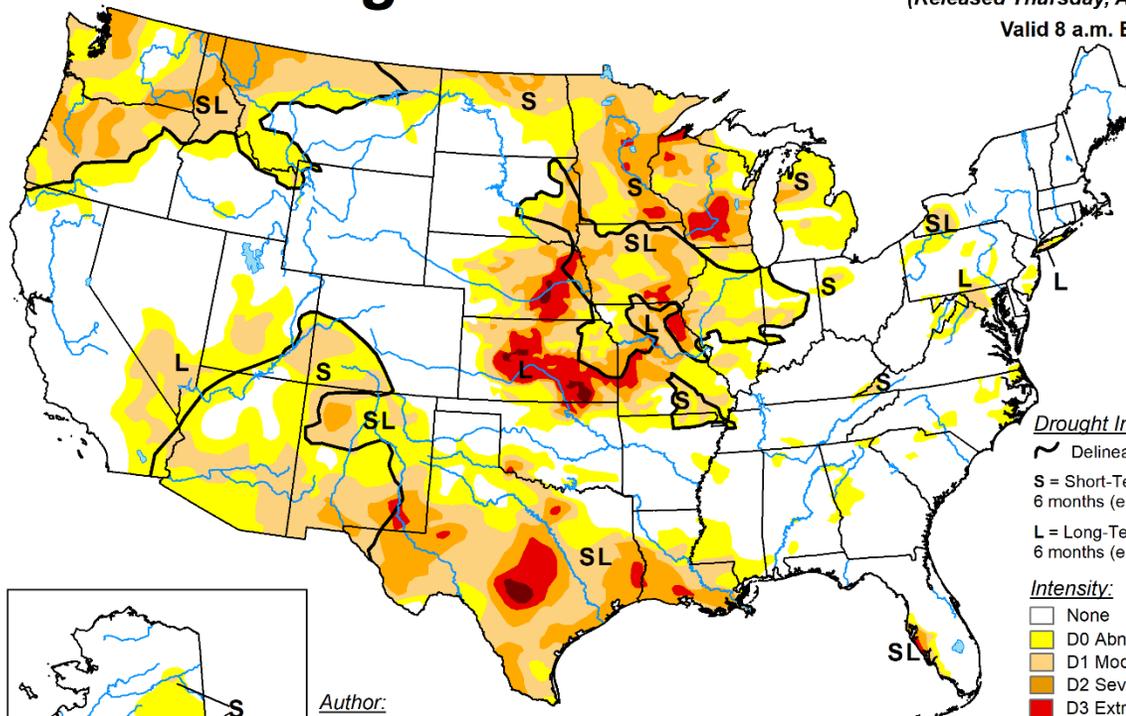
## 美国气温预报



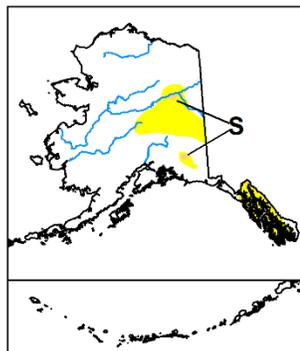
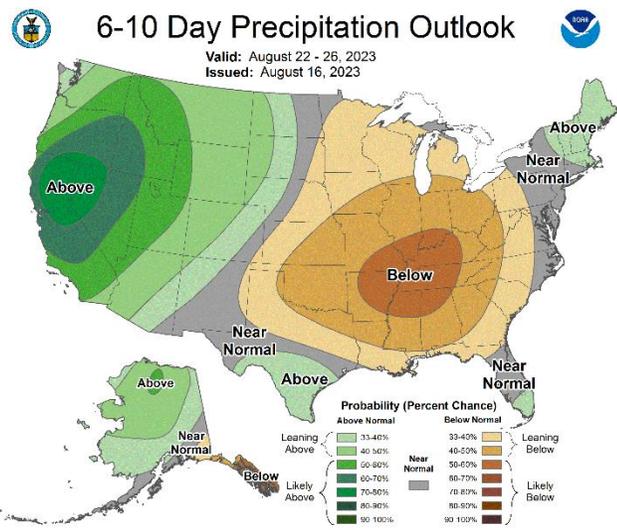
## 美国干旱监测

# U.S. Drought Monitor

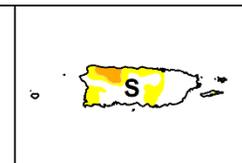
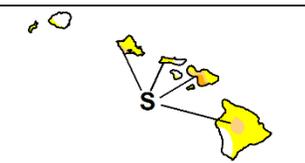
August 8, 2023  
(Released Thursday, Aug. 10, 2023)  
Valid 8 a.m. EDT



## 美国降水预报



Author:  
Brad Pugh  
CPC/NOAA



The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>

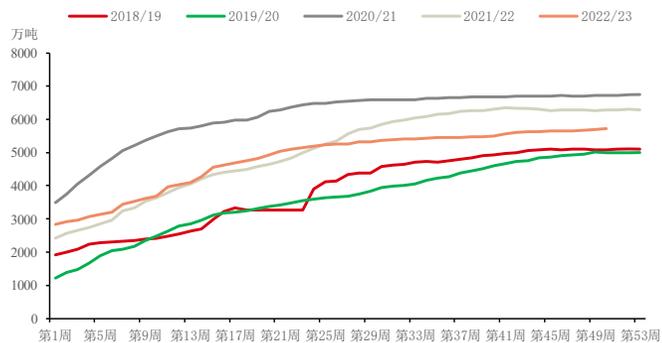


[droughtmonitor.unl.edu](https://droughtmonitor.unl.edu)

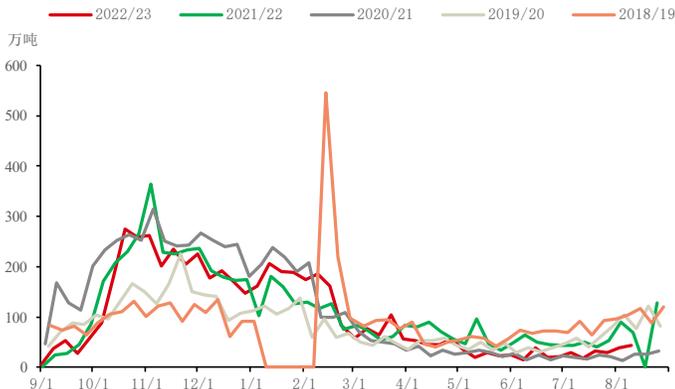


# 8月10日当周美国2023/2024年度大豆净销售140.8万吨，高于市场预期

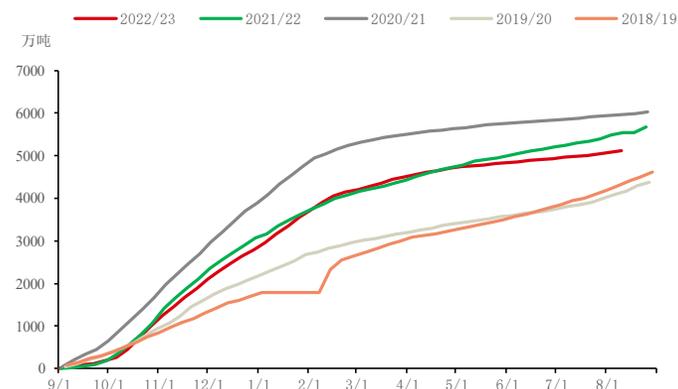
### 美豆销售进度



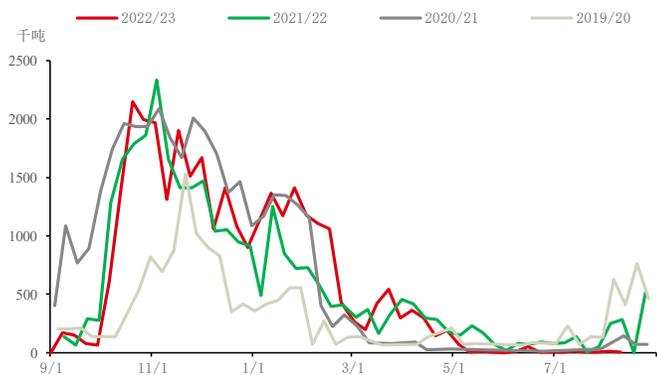
### 美国大豆出口量（当周）



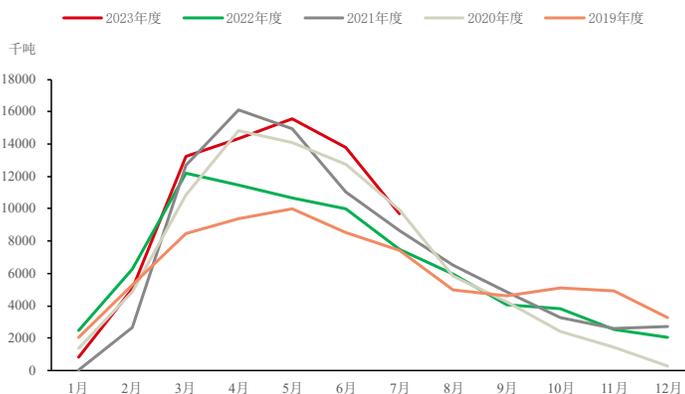
### 美国大豆出口量（累计）



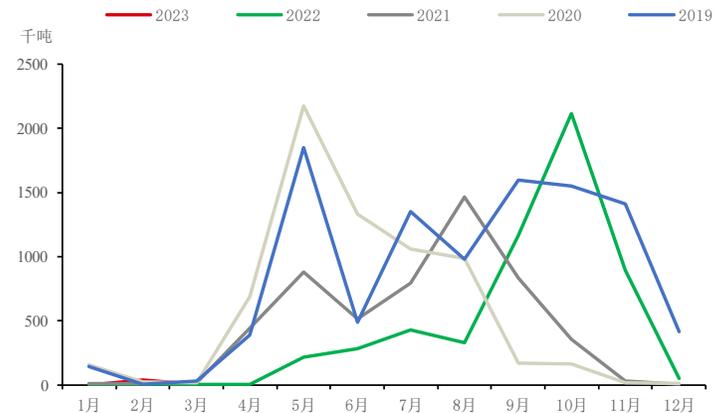
### 美国大豆对华出口量（当周）



### 巴西大豆出口量

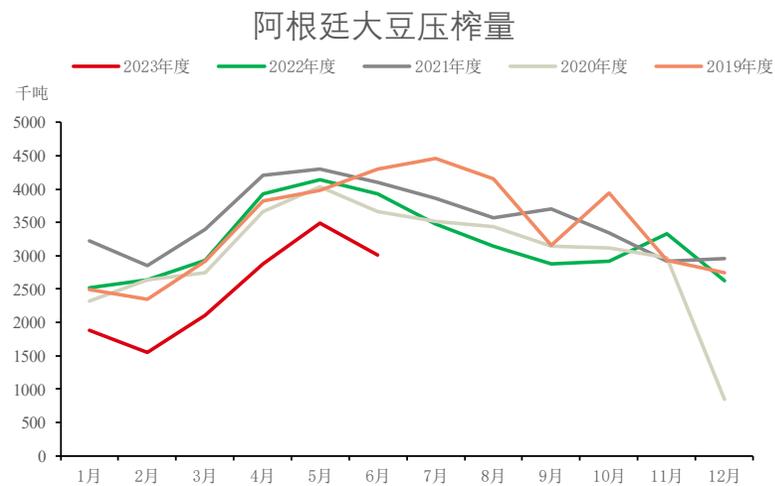
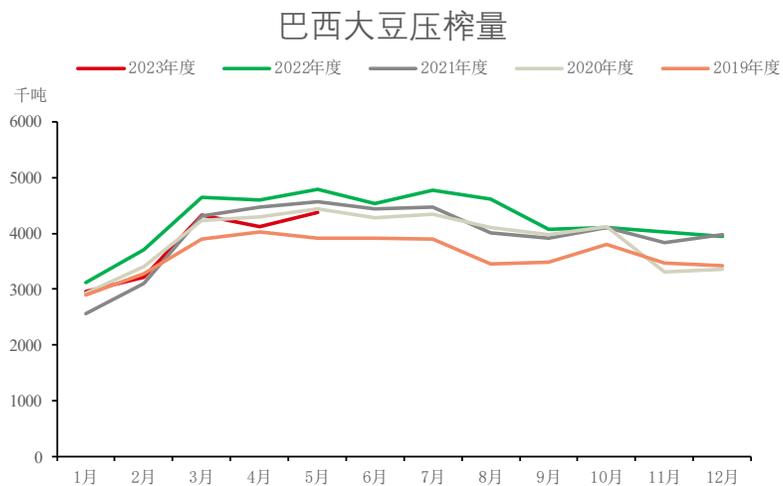
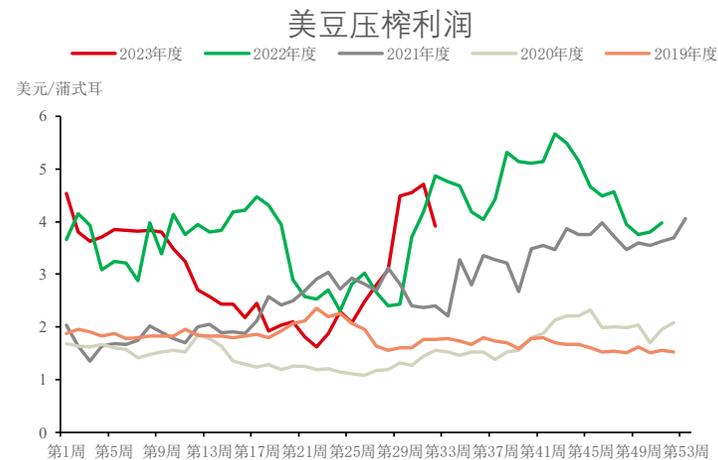
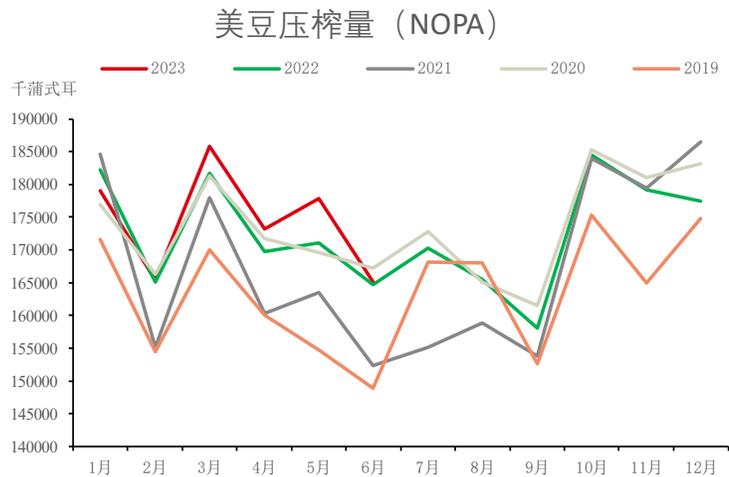


### 阿根廷大豆出口量



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

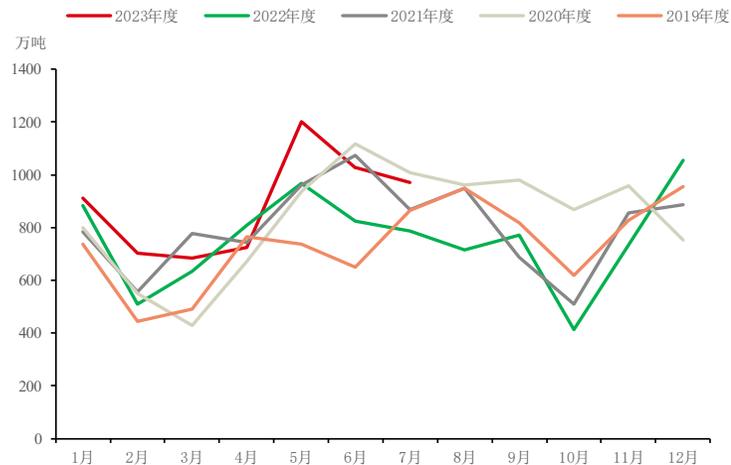
# 美豆压榨利润维持高位区间



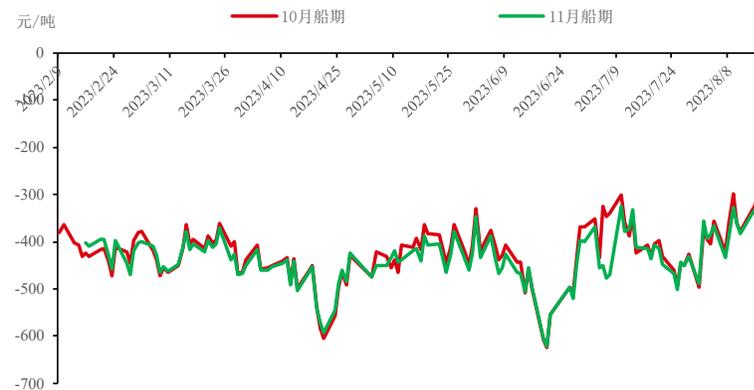
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

# 内盘上涨带动盘面榨利修复

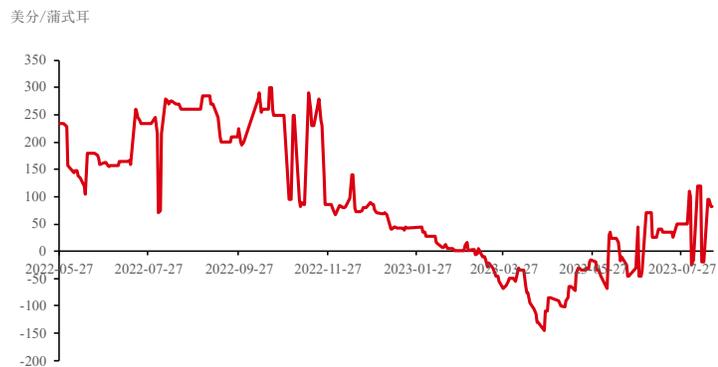
## 中国大豆进口量



## 进口大豆最优盘面榨利



## 巴西大豆FOB贴水



## 进口大豆船运费





# 近期大豆到港量较高

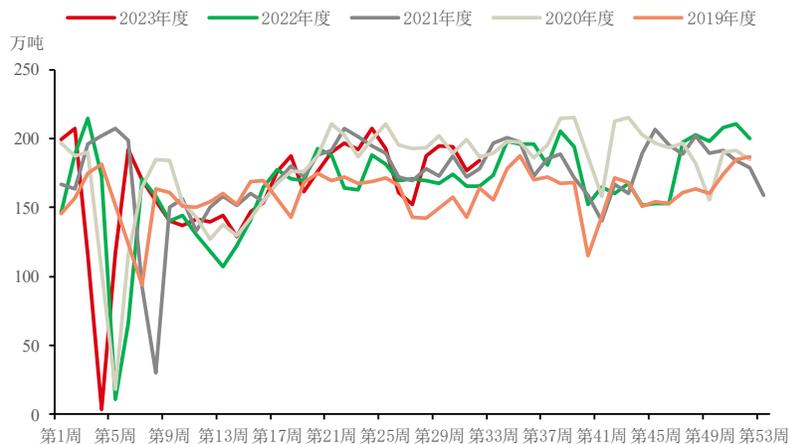
## 进口大豆装船到港情况

单位：万吨

周期	美国		巴西		阿根廷		当期总计		当期到港量
	当期装船量	当期排船量	当期装船量	当期排船量	当期装船量	当期排船量	当期装船量	当期排船量	
2023年32周	0.09	3.00	145.00	538.00	0.00	0.00	145.09	541.00	195.00
2023年31周	0.55	3.00	108.00	597.00	0.10	0.00	108.65	600.00	217.75
2023年30周	0.50	3.10	149.00	572.00	0.00	0.00	149.50	575.10	165.75
2023年29周	0.90	3.50	105.00	605.00	-0.05	0.00	105.85	608.50	156.00
2023年28周	-0.20	5.40	144.00	597.00	6.95	0.00	150.75	602.40	191.75
2023年27周	0.30	5.50	179.00	480.00	0.00	3.00	179.30	488.50	240.50
2023年26周	0.50	6.00	237.50	545.00	0.00	3.30	238.00	554.30	230.75
2023年25周	0.60	6.00	185.00	627.00	4.50	3.30	190.10	636.30	149.50
2023年24周	4.70	6.50	195.00	633.00	5.80	4.50	205.50	644.00	195.00
2023年23周	0.00	21.00	266.20	623.00	8.00	8.50	274.20	652.50	201.50
2023年22周	1.30	22.00	193.80	613.00	27.30	16.50	222.40	651.50	247.00
2023年21周	0.30	23.00	210.00	525.00	22.50	31.50	232.80	579.50	208.00
2023年20周	0.80	24.00	181.00	553.00	29.00	46.00	210.80	623.00	204.75
2023年19周	-6.10	25.00	240.00	606.00	6.00	63.00	239.90	694.00	208.00
2023年18周	13.50	26.00	318.00	545.00	0.00	52.00	331.50	623.00	175.50
2023年17周	19.50	20.00	234.00	610.00	0.00	0.00	253.50	630.00	208.00
2023年16周	13.00	30.00	240.00	640.00	0.00	0.00	253.00	670.00	185.25
2023年15周	28.00	33.00	200.00	590.00	0.00	0.00	228.00	623.00	139.75

# 第32周主要油厂压榨量183.89万吨

## 全国主要油厂大豆压榨量



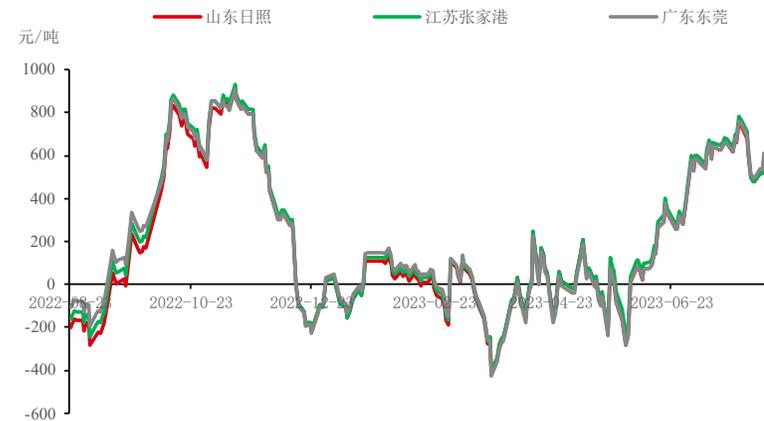
## 全国主要油厂大豆库存



## 进口大豆港口库存



## 进口大豆压榨利润





# CONTENTS

## 目录

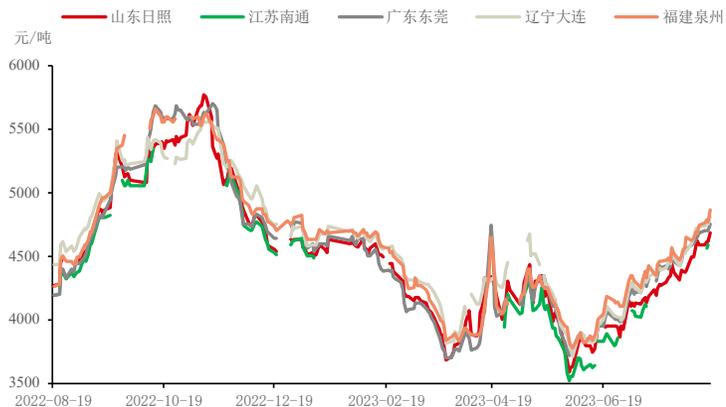
### 03

### 豆粕周度数据



# 豆粕基差处于历史同期高位，豆粕9-1价差创新高

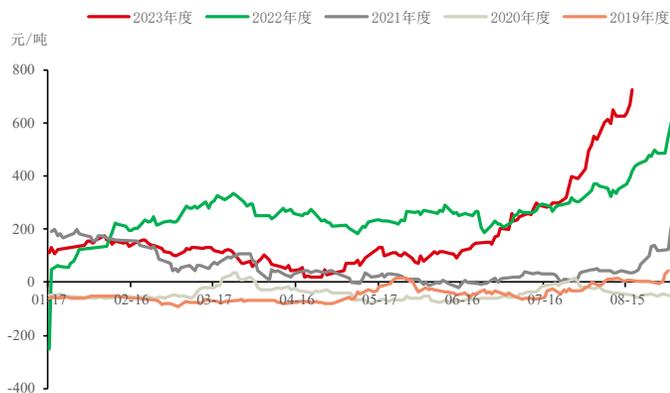
### 43%蛋白豆粕油厂销售价



### 山东地区豆粕主力合约基差



### 豆粕9-1价差

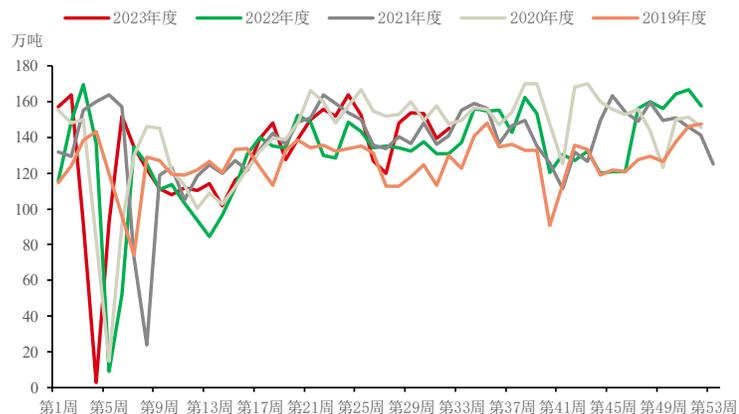


### 09合约豆菜粕价差



# 油厂豆粕库存降至66.44万吨

## 全国主要油厂豆粕产量



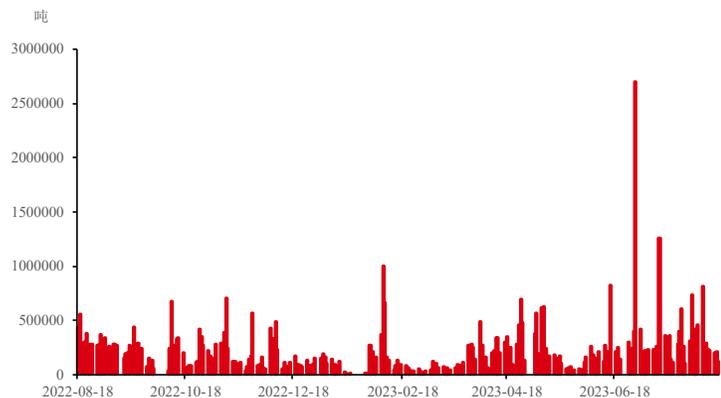
## 全国主要油厂豆粕库存



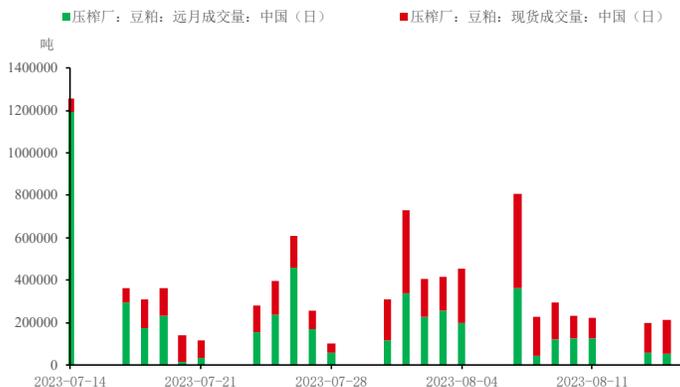
## 主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



## 主要油厂大豆饼粕成交量



## 主要油厂大豆饼粕成交情况



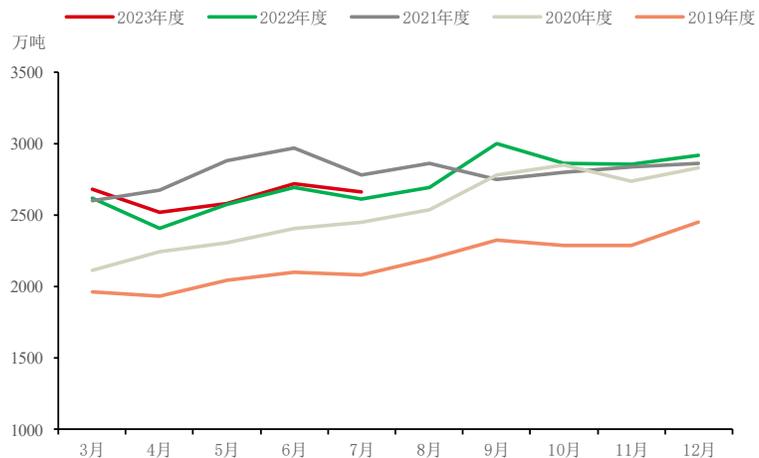
## 主要油厂大豆饼粕昨日提货量





# 7月饲料产量2662.1万吨，环比下降1.9%

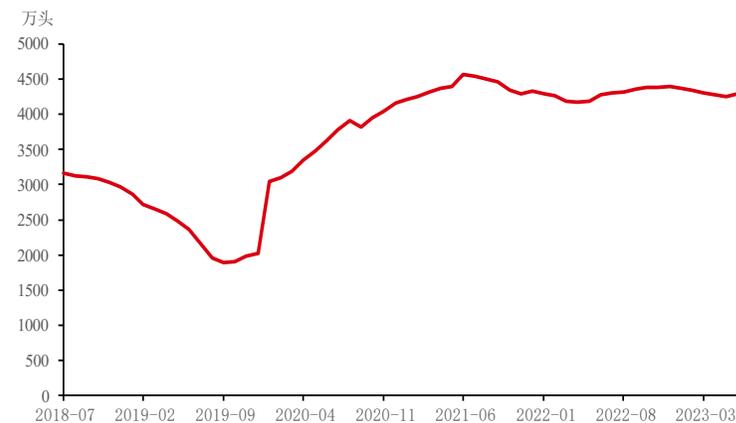
### 饲料产量



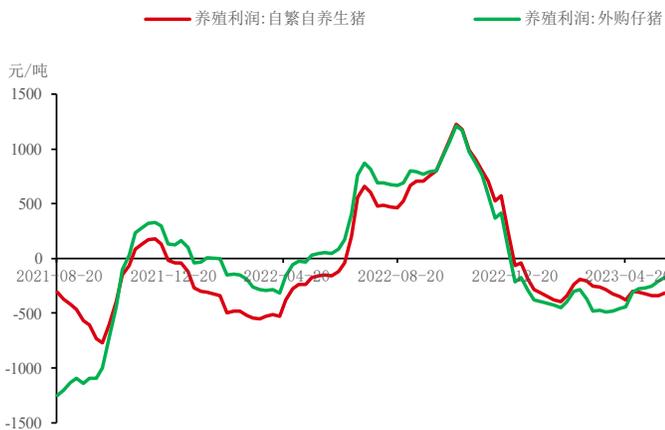
### 饲料企业物理库存天数



### 能繁母猪存栏



### 生猪养殖利润



### 白羽肉鸡养殖利润



### 蛋鸡养殖利润





# CONTENTS

## 目录

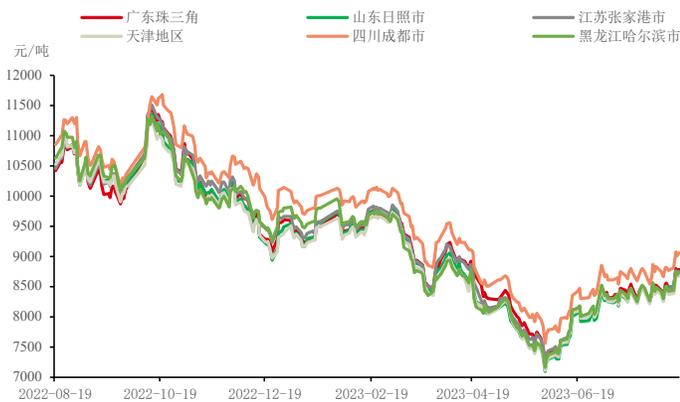
04

豆油周度数据

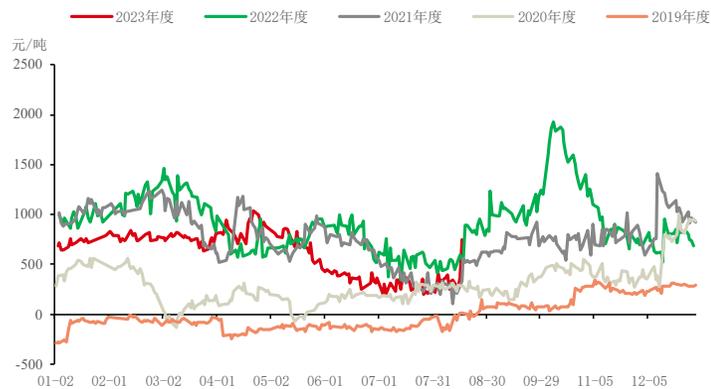


# 01合约豆油基差约700元/吨，09合约油粕比跌至1.79

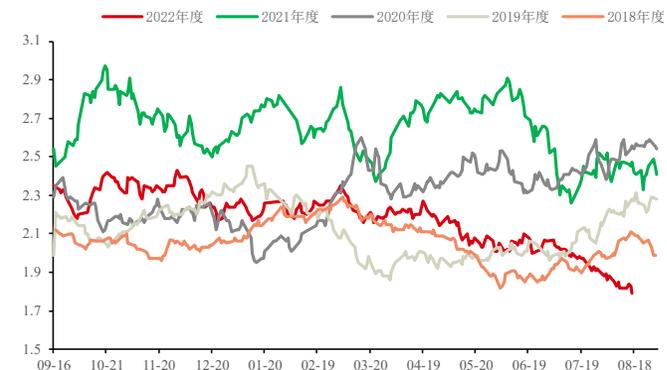
### 一级豆油（散装）出厂价



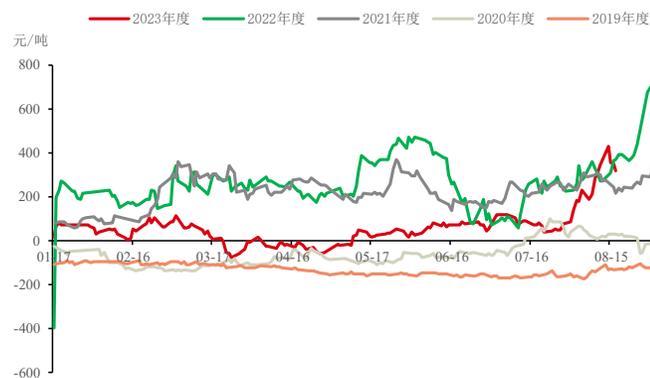
### 豆油基差



### 09合约油粕比



### 豆油9-1价差



### 09合约豆棕价差



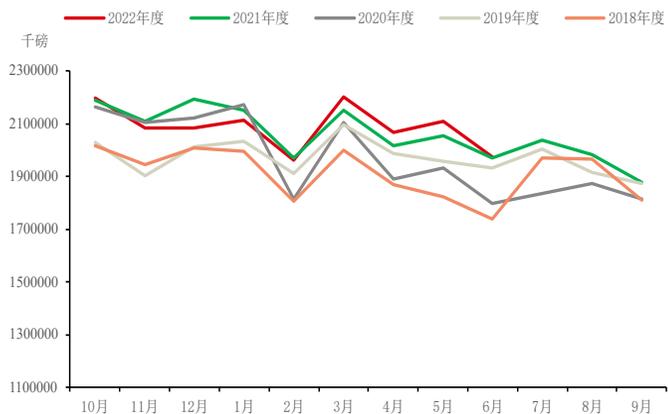
### 09合约豆菜价差



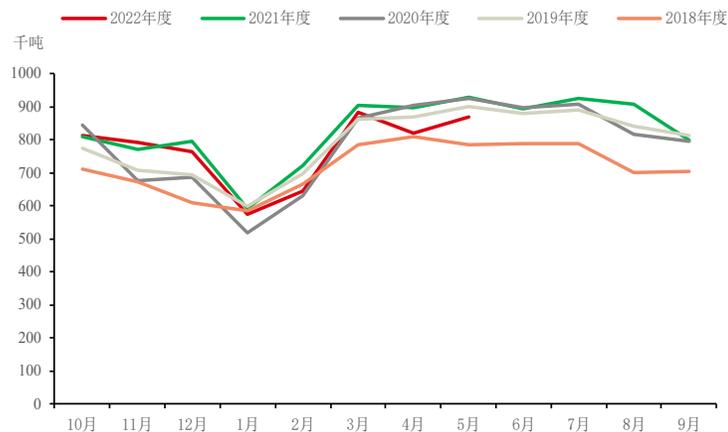


# BOHO价差收窄

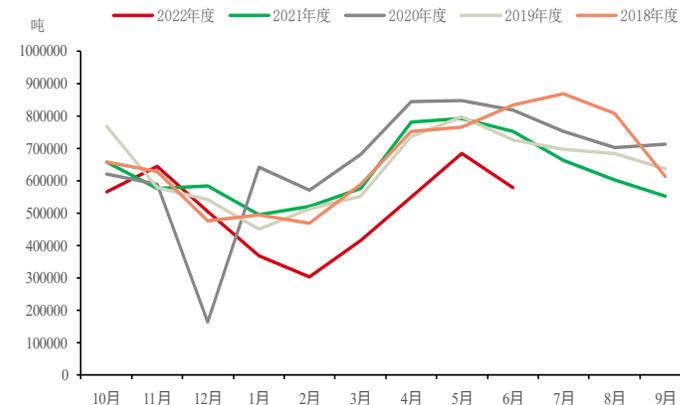
### NOA:美国豆油产量



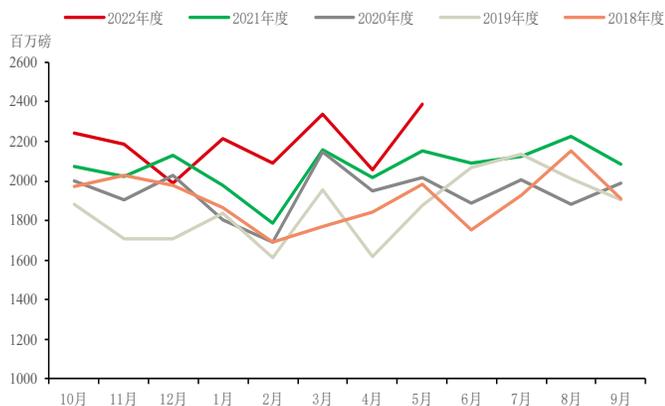
### 巴西豆油产量



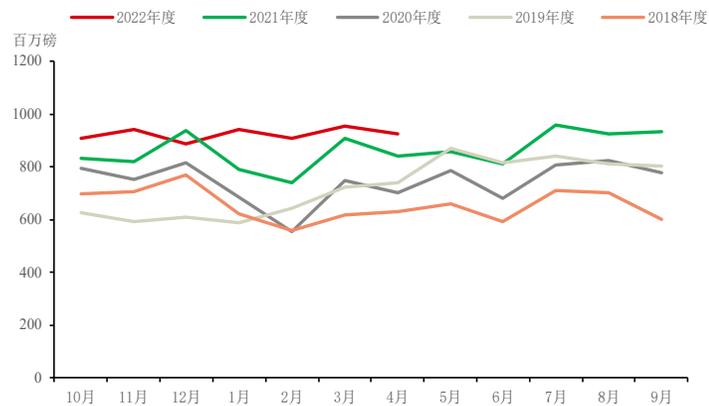
### 阿根廷豆油产量



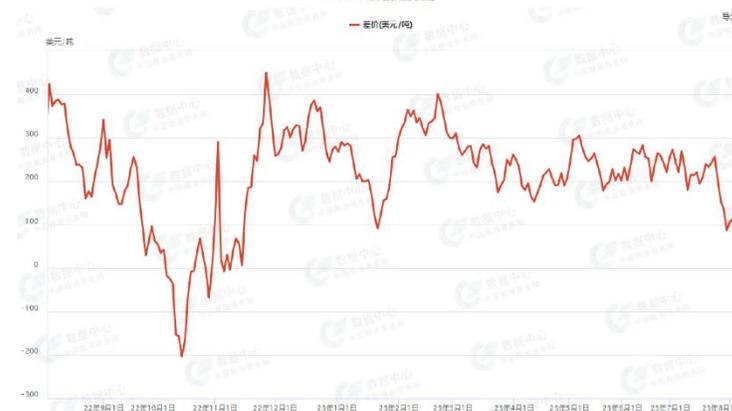
### 美国豆油消费量



### 美国豆油生柴消费量



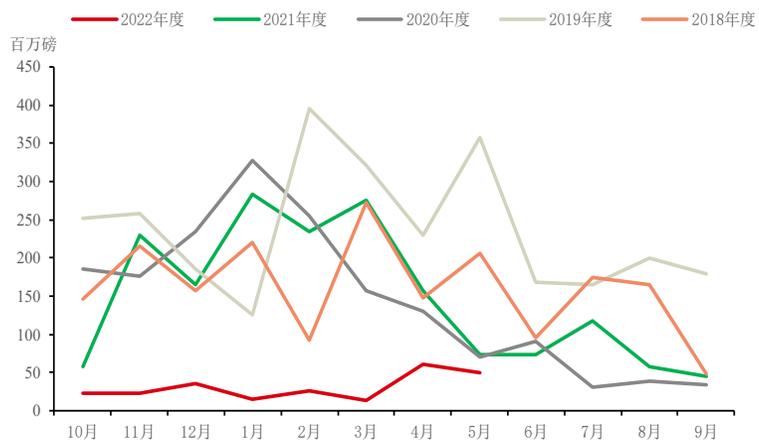
### BOHO价格走势图



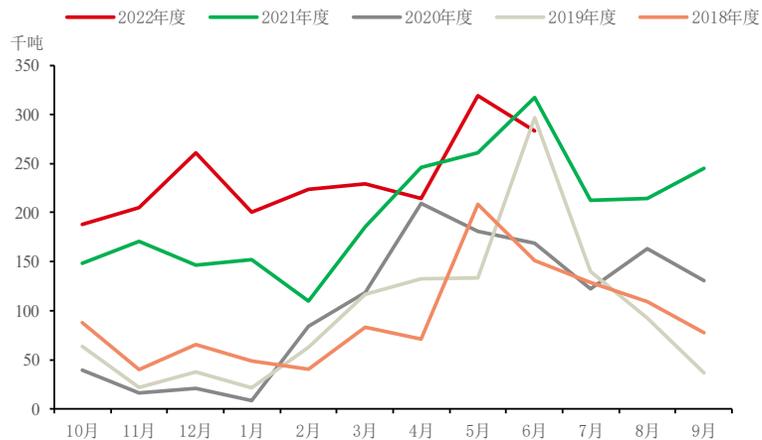


# 6月巴西豆油出口量下滑至28.3万吨

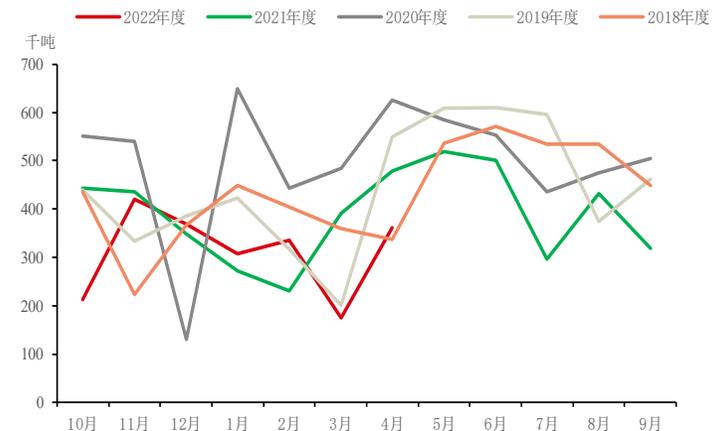
### 美国豆油出口量



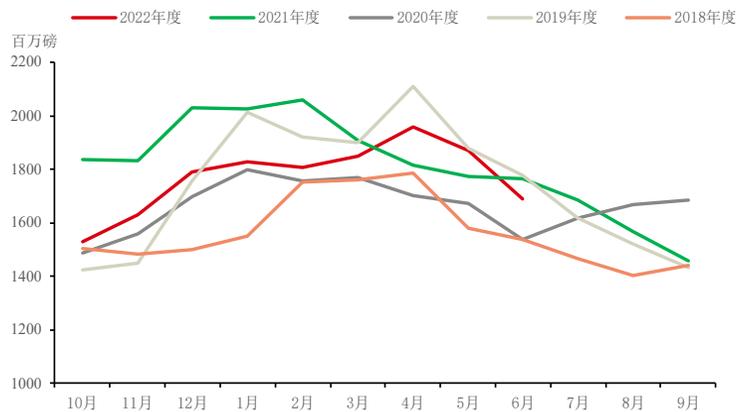
### 巴西豆油出口量



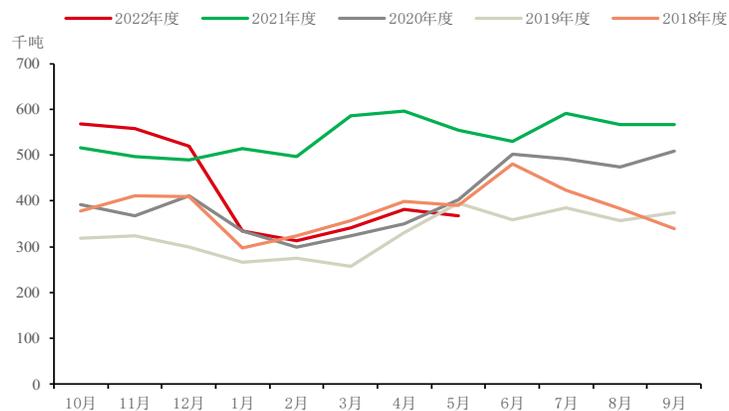
### 阿根廷豆油出口量



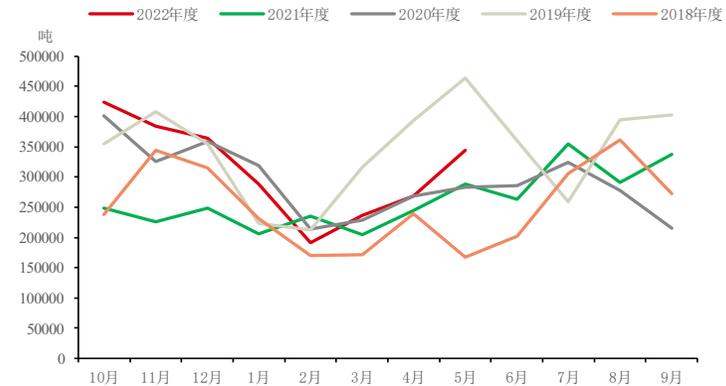
### NOPA:美国豆油库存



### 巴西豆油库存



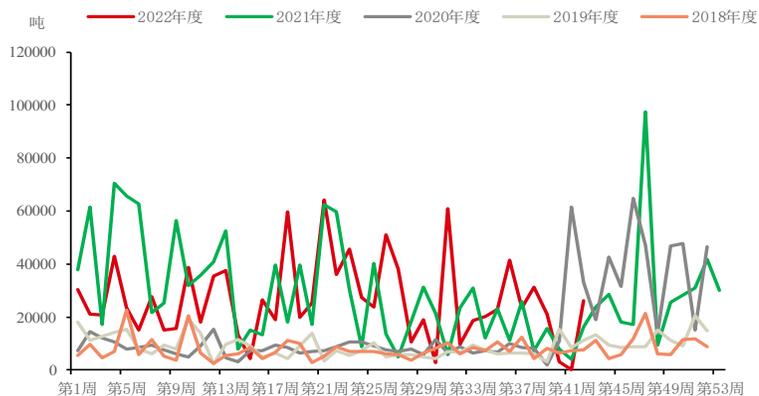
### 阿根廷豆油库存



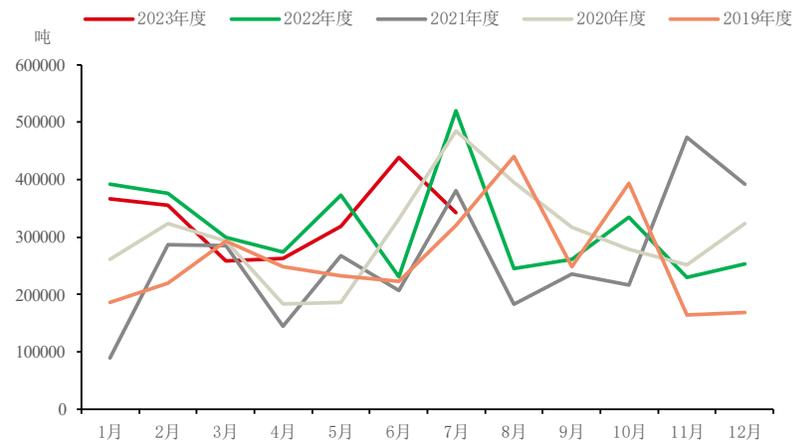


# 7月印度豆油进口量下降

### 欧盟豆油进口量



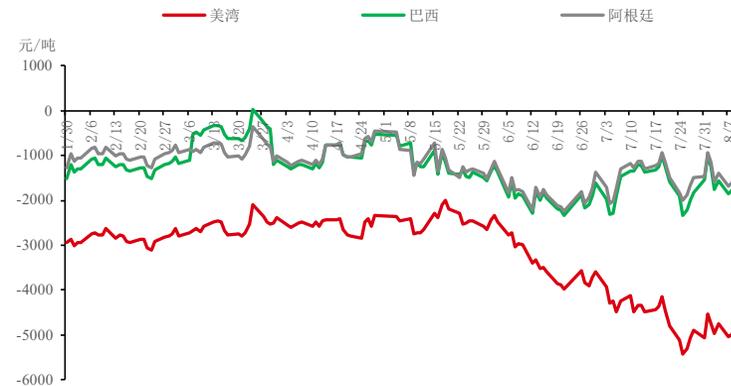
### 印度毛豆油进口量



### 中国豆油进口数量



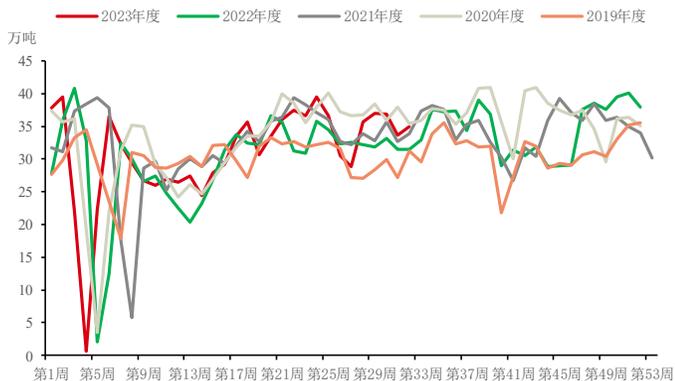
### 9月船期豆油进口利润



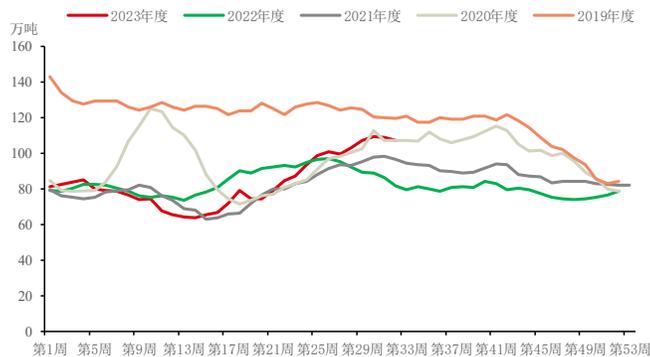


# 油厂豆油库存小幅下降至107.03万吨，7月餐饮收入同比增长15.8%

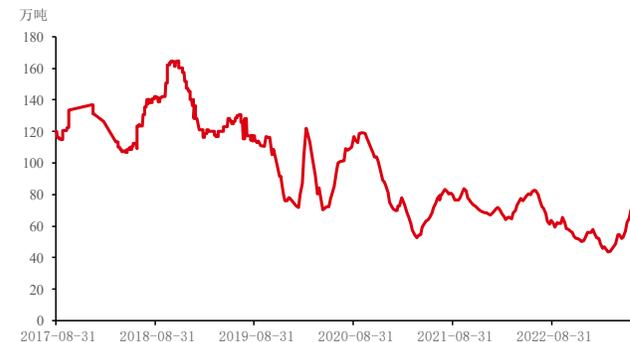
### 全国主要油厂豆油产量



### 全国主要油厂豆油库存



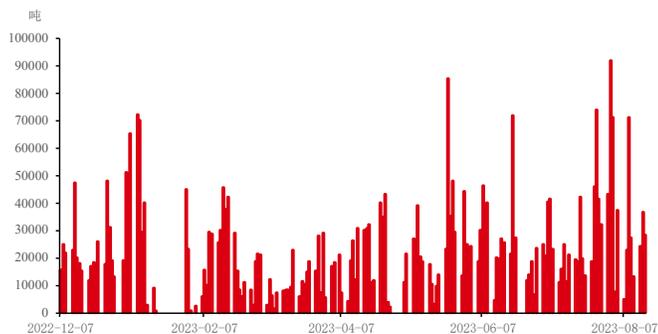
### 豆油港口库存



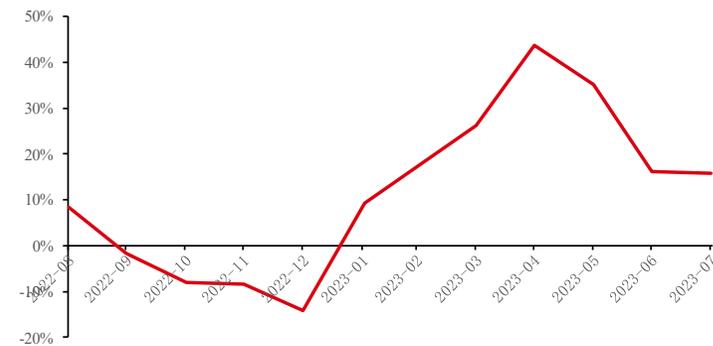
### 豆油工厂合同走势图



### 豆油成交量

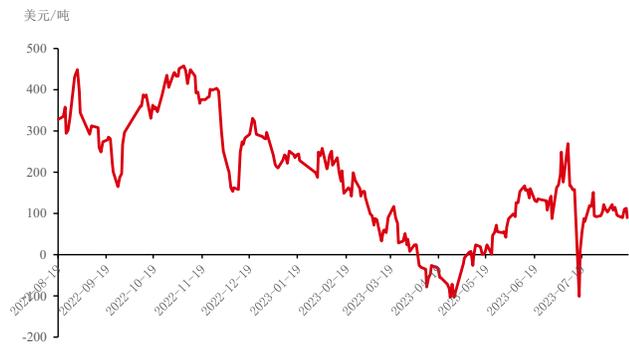


### 餐饮收入同比增幅

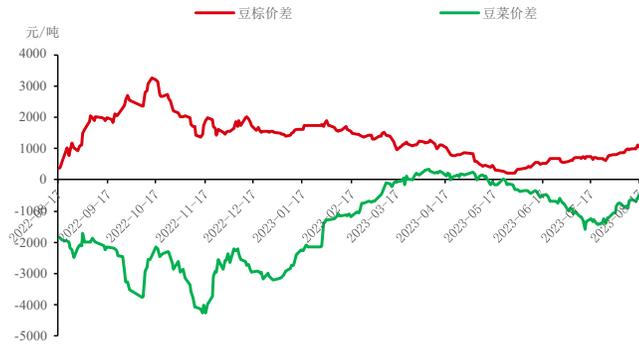


# 国内棕榈油、菜油库存略降

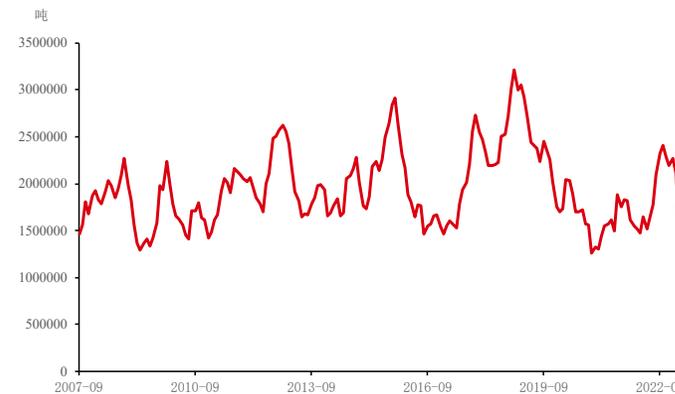
### 离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



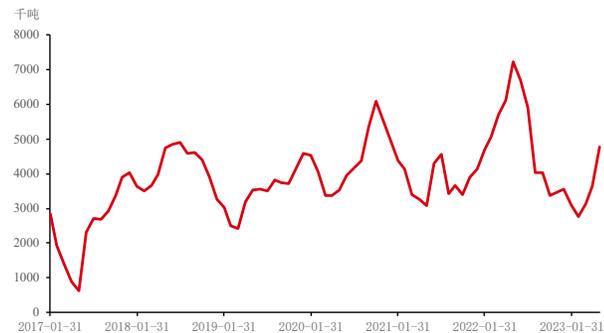
### 广东地区油脂现货价差



### 马来西亚棕榈油库存



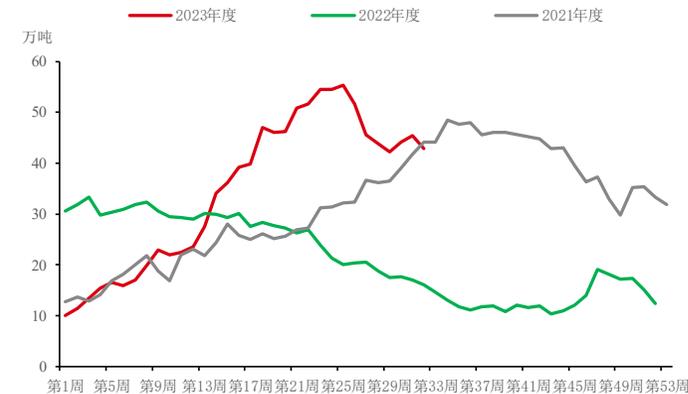
### 印尼棕榈油库存



### 国内棕榈油港口库存



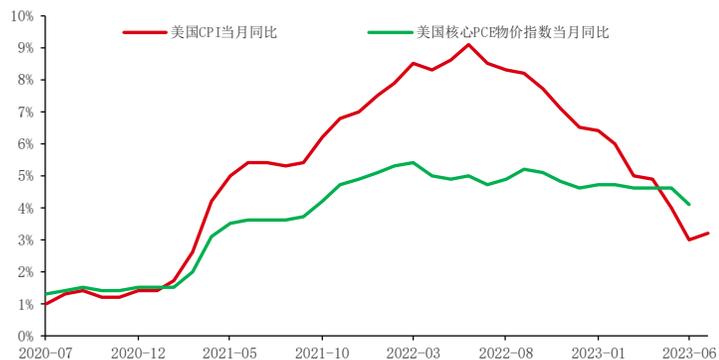
### 国内菜油库存



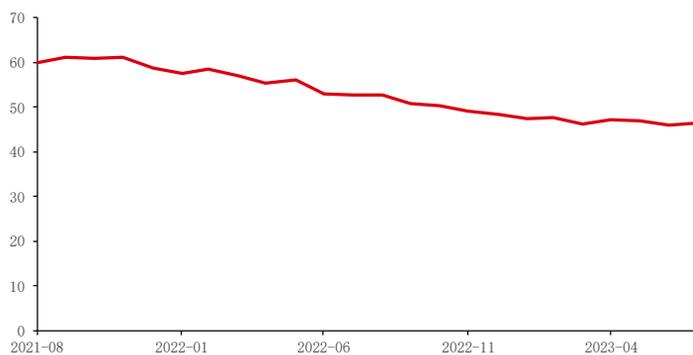


# 人民币持续走弱

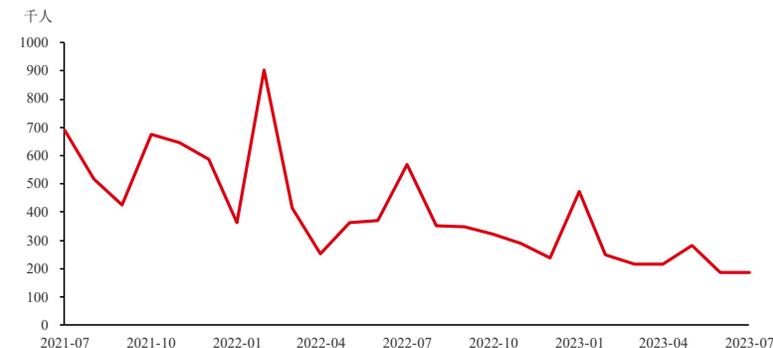
### 美国通胀数据



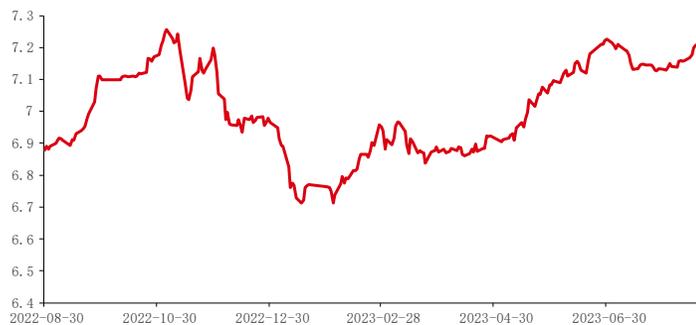
### 美国ISM制造业PMI



### 美国新增非农就业人数



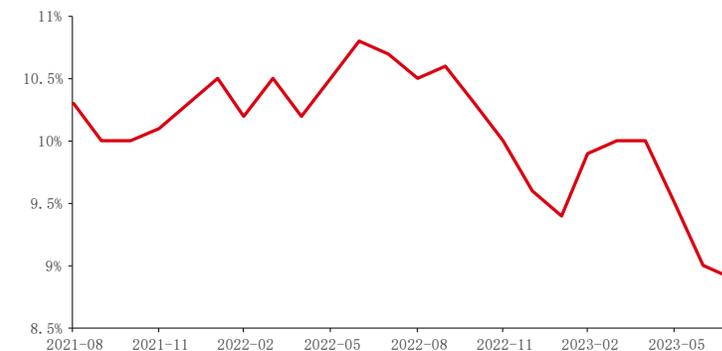
### 美元兑人民币中间价



### WTI原油收盘价 (连续)



### 国内社会融资规模存量期末同比



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部