



豆系周报

下方空间有限
中期偏多看待

2023年10月27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	截至10月22日当周，美国大豆收割率为 76% ，收获进程进入尾声，市场卖压有所缓解，升贴水略有反弹。中国大宗商品进口商代表团与美国签订数十亿农产品采购协议，美国大豆出口需求受到提振，周度大豆出口、销售数据向好。巴西大豆播种进度达 28.4% ，播种进度落后于去年同期。巴西中西部仍处于干旱状态中，预计11月初降雨情况将有所改善。当前产地驱动因素尚不明朗， CBOT 大豆震荡运行。国内油厂压榨量回升至 185.03 万吨，预计11月大豆到港量前紧后松，供应压力逐渐突显。
豆粕	豆粕现货成交依旧低迷， 2024年5-9月 基差成交数量较多，豆粕基差持续下行。下游养殖端部分区域猪瘟蔓延，企业经营状况恶化，或将加速生猪出栏，能繁母猪产能去化缓慢。饲料企业物理库存天数下降至 8 天左右，下游谨慎补库。油厂豆粕库存周环比增加 8 万吨至 74.09 万吨，库存与历史同期相比中性偏高。随着 11-12月 大豆到港的增加，油厂压榨量预计增加至高位，豆粕价格存在压力，但11月船期大豆采购进度偏慢及巴西天气不确定等因素影响下，预计豆粕下跌空间有限，豆粕 01 合约以震荡走势为主。豆粕 05 合约方面，关注南美天气变化对丰产预期的修正。
豆油	豆油期价企稳反弹，周内现货报价先跌后涨。油厂豆油未执行合同量小幅下降，部分地区成交情况尚可，整体成交偏弱，终端刚需采购，贸易商心态较为谨慎，以执行合同为主，大豆集中到港预期下，预计豆油基差偏弱运行。油厂豆油库存小幅增加至 95，74 万吨，短期内存在累库预期。市场缺乏持续上涨驱动，后期重点关注南美天气及国内油厂压榨情况对盘面价格的影响。
推荐策略	豆粕：短期震荡走势，谨慎观望；中期关注逢低做多豆粕 05 合约的机会。 豆油：逢低做多，波段操作。

02

全球豆类供需数据

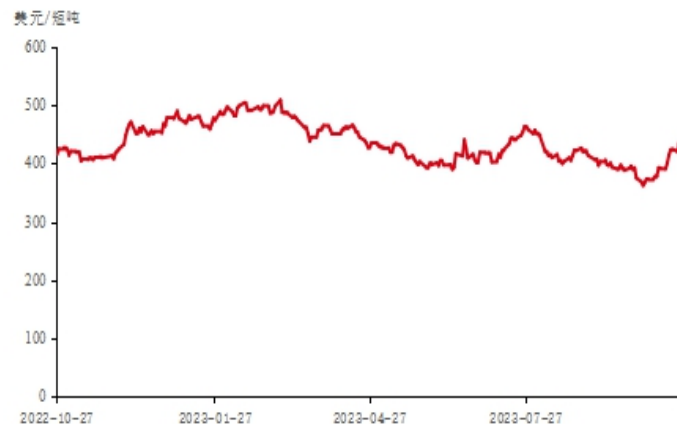


周内期货价格变动汇总

CBOT大豆收盘价(连续)



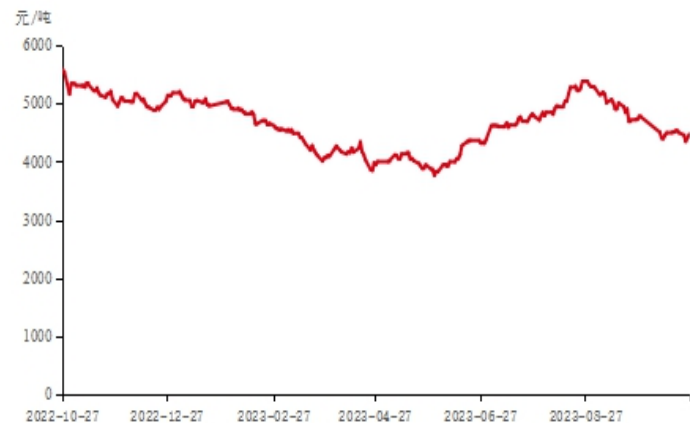
CBOT豆粕收盘价(连续)



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)



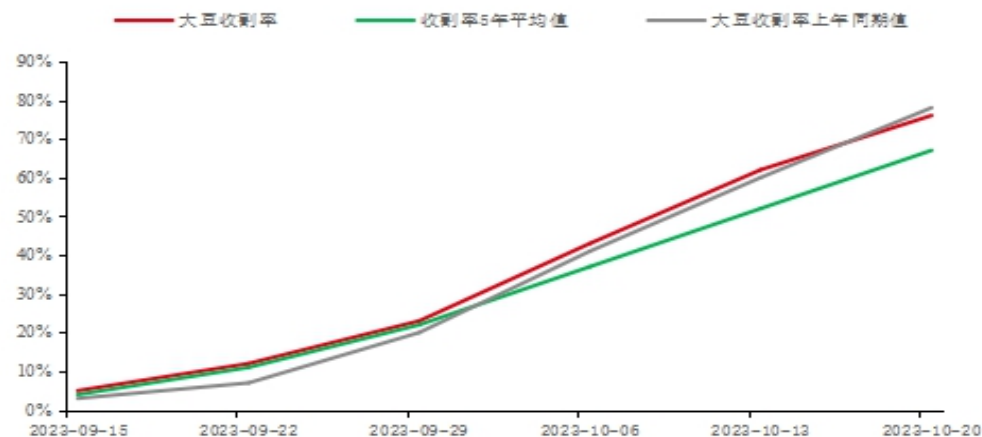
GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

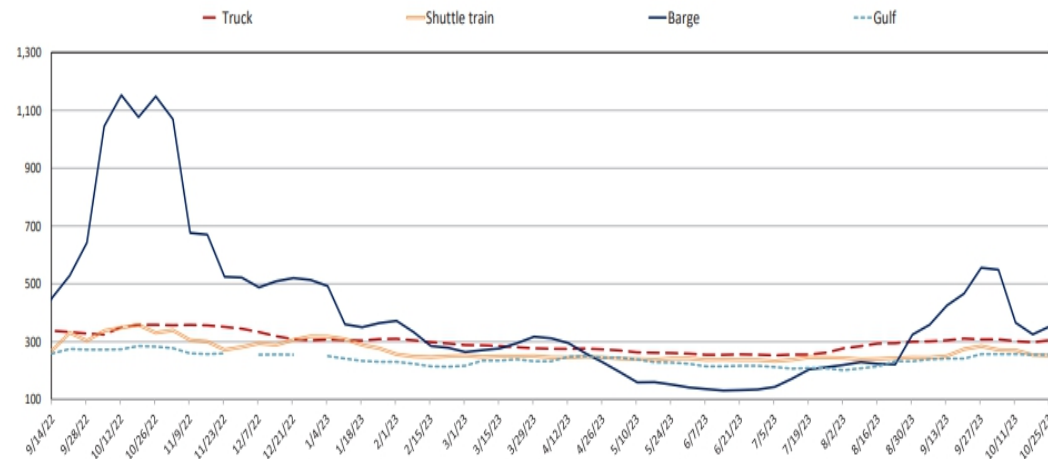


美豆收割率达到76%，巴西大豆播种率为28.4%

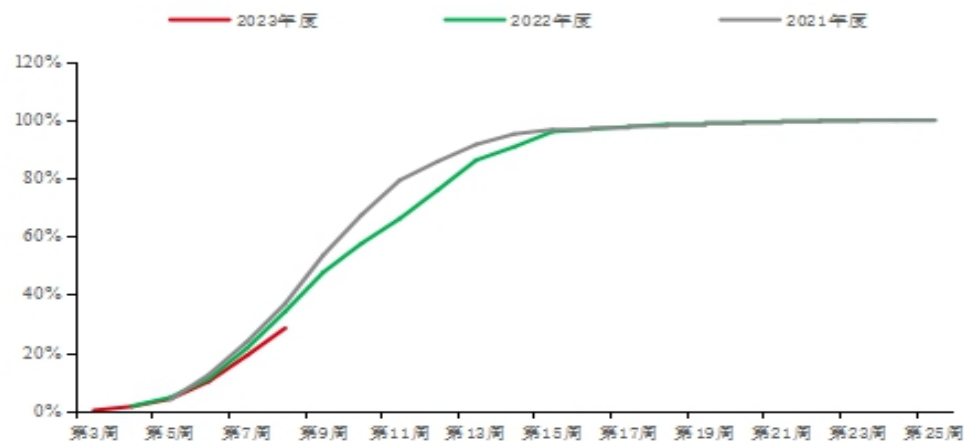
美国大豆收割率



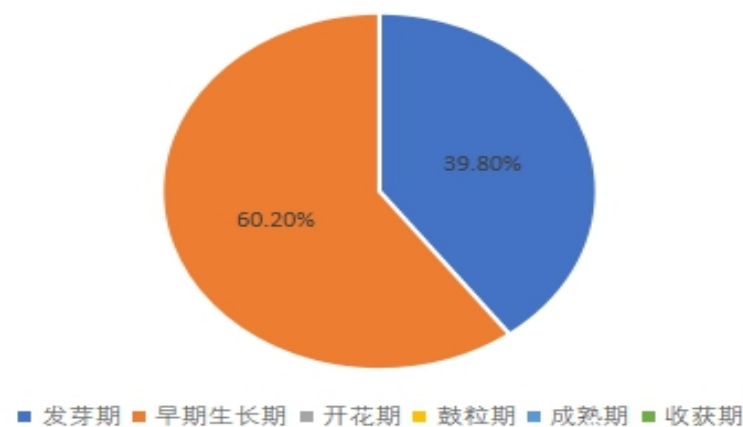
美国粮食运输成本



巴西大豆种植进度



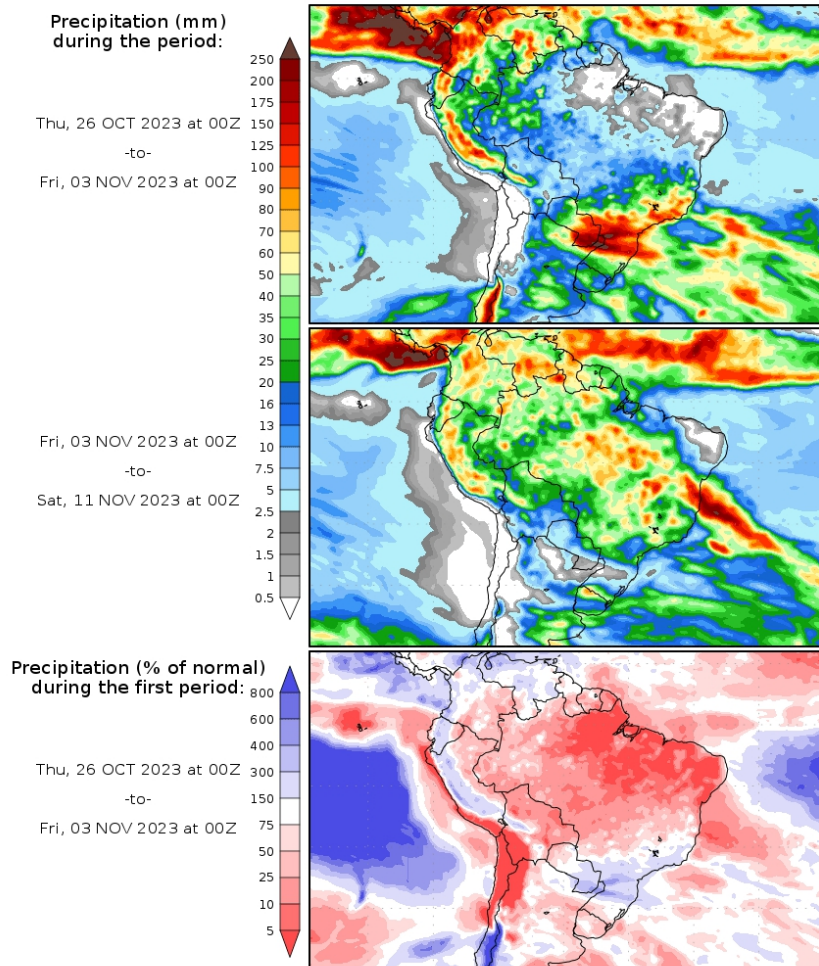
巴西大豆生长情况





巴西中西部干旱延续，未来降雨预期改善

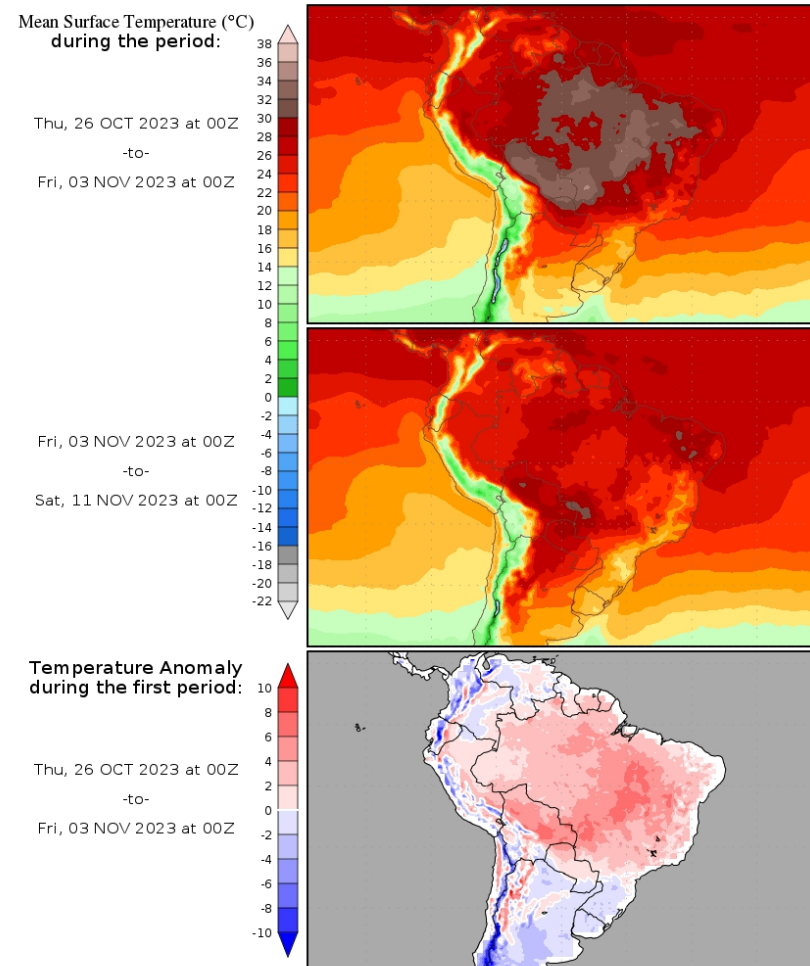
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 00Z26OCT2023

GrADS/COLA

Temperature Forecasts



Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000.
Forecast Initialization Time: 00Z26OCT2023

GrADS/COLA

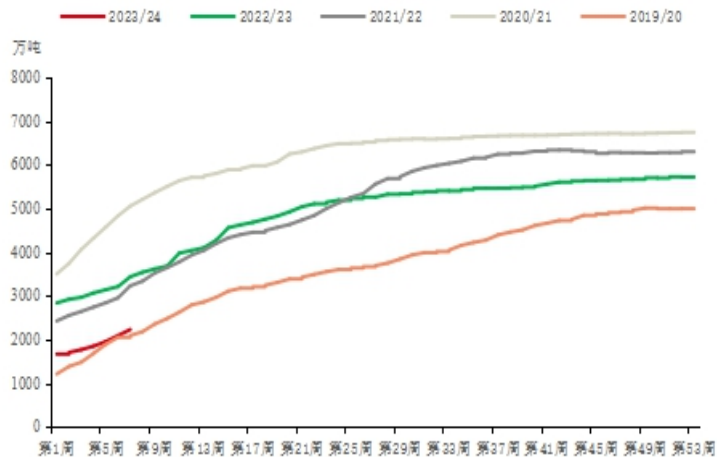
GUOLIAN FUTURES

数据来源: COLA 国联期货农产品事业部

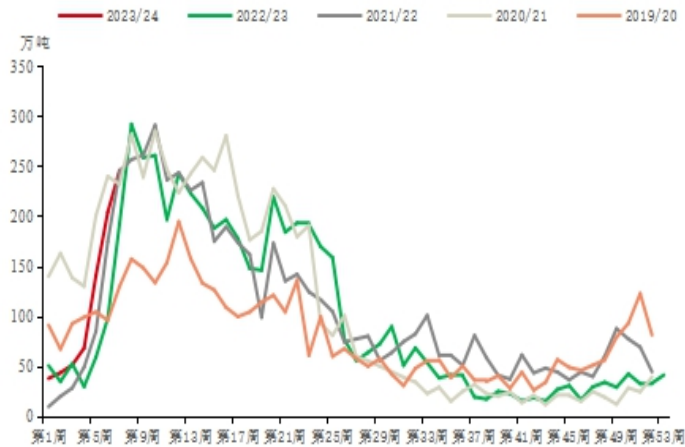


美豆出口销售情况向好，出口检验量增加至201万吨

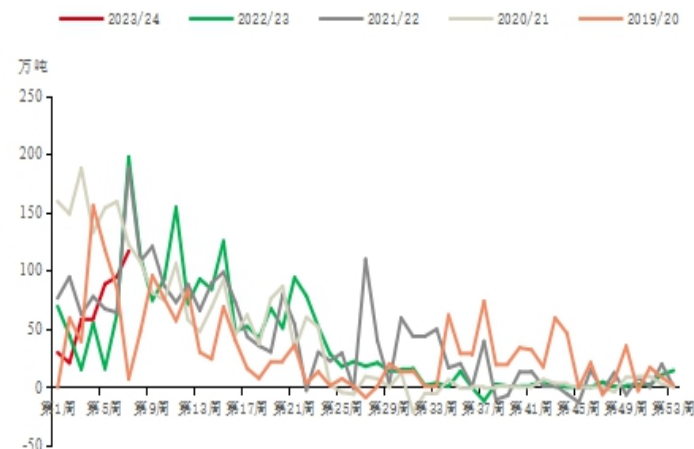
美国大豆销售进度



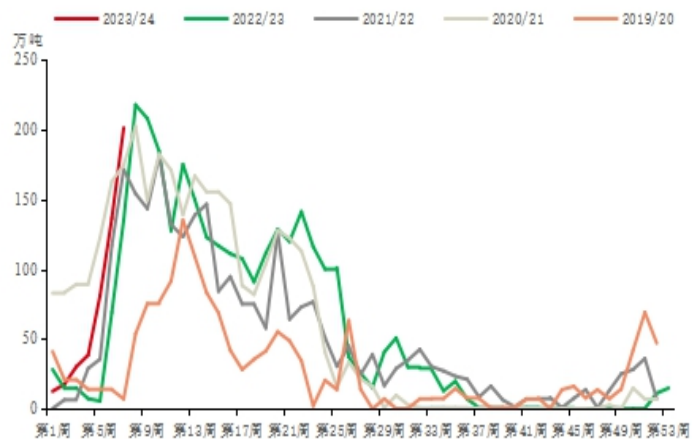
美国大豆出口检验量



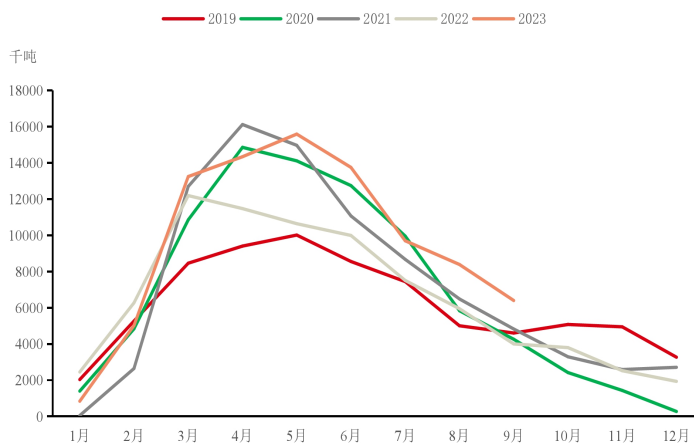
美国大豆对华净销售



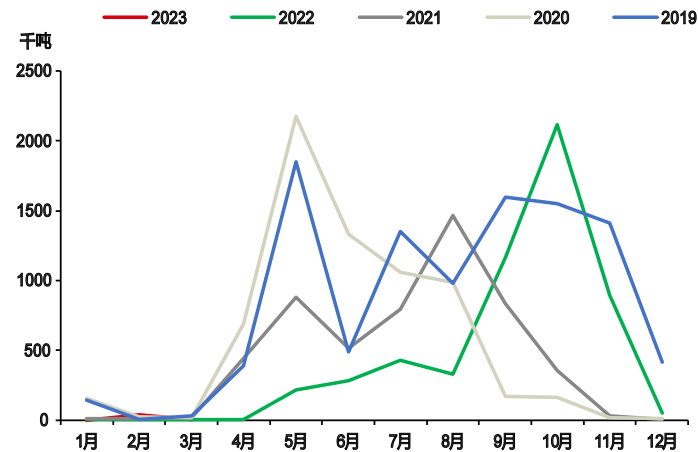
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



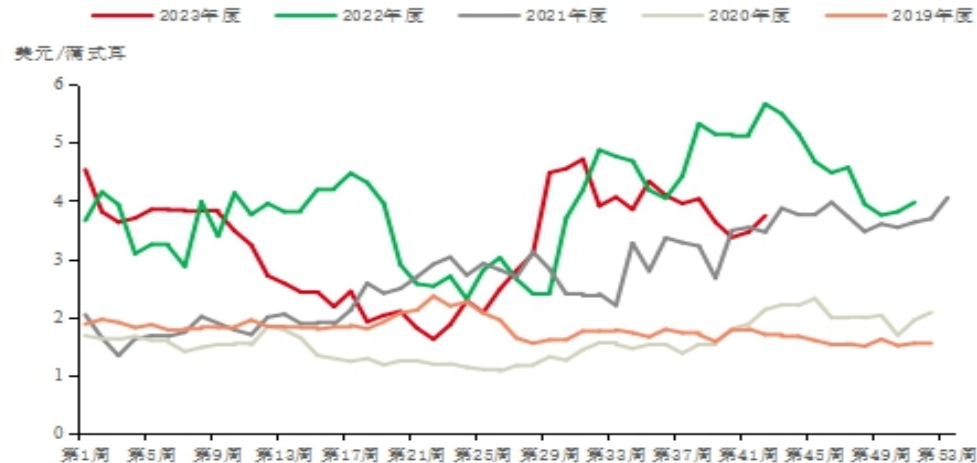


巴西8月大豆压榨量为429.65万吨

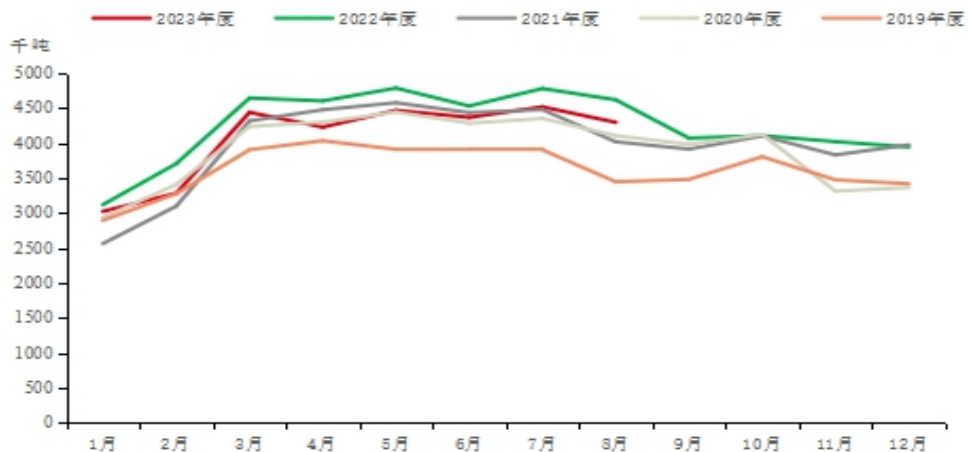
美豆压榨量 (NOPA)



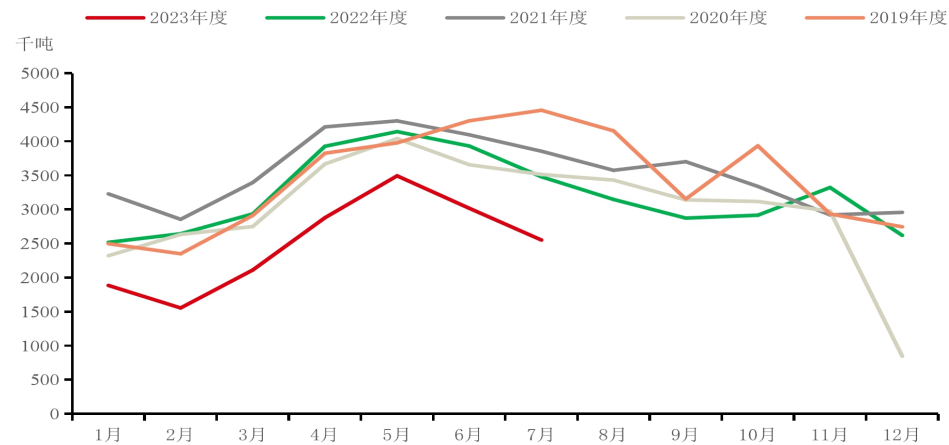
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



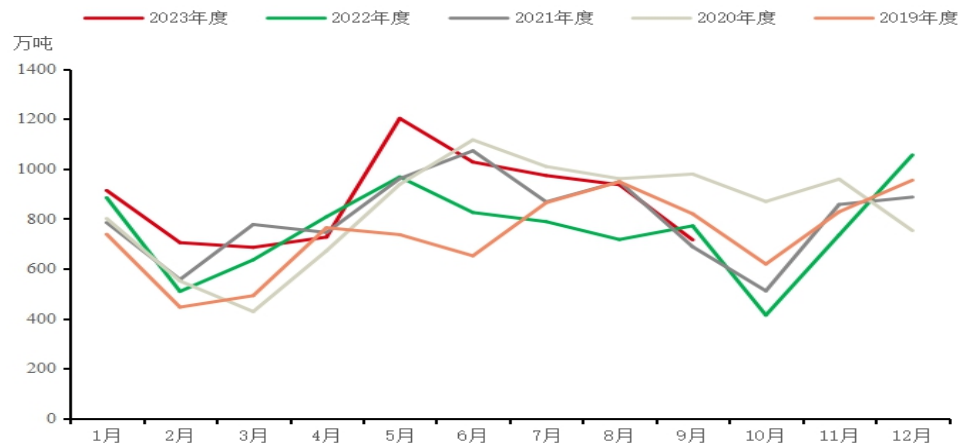
阿根廷大豆压榨量





进口大豆CNF价格下行，盘面榨利改善

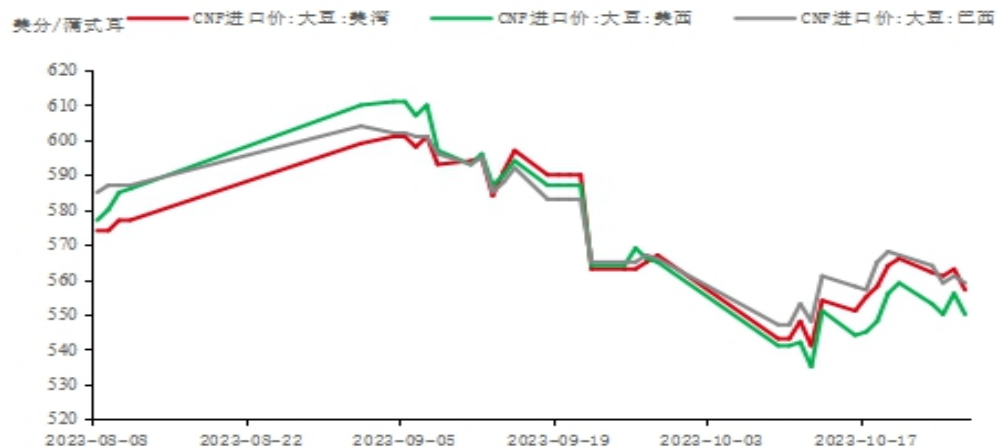
中国大豆进口量



进口大豆最优盘面榨利



大豆CNF进口价



大豆CNF升贴水



美国大豆对华出口装船量增加

进口大豆装船到港情况

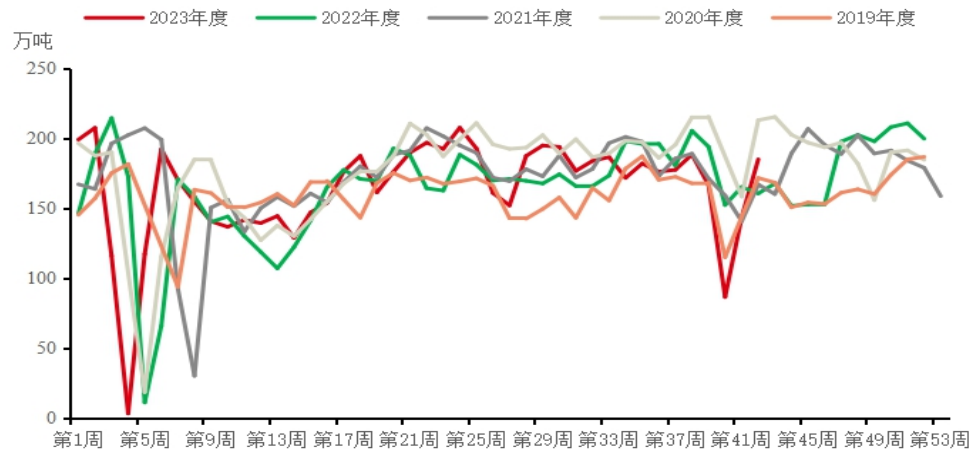
单位：万吨

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42周	202.00	200.00	100.00	495.00	7.40	45.50	309.40	740.50	110.50
2023年41周	75.00	60.00	96.00	540.00	3.90	40.50	174.90	640.50	188.50
2023年40周	81.00	50.00	149.00	575.00	10.40	39.50	240.40	664.50	110.50
2023年39周	40.00	30.00	110.00	600.00	3.50	12.00	153.50	642.00	97.50
2023年38周	30.00	13.00	115.00	620.00	0.00	17.00	145.00	650.00	169.00
2023年37周	17.50	13.00	102.00	555.00	0.50	5.00	120.00	573.00	169.00
2023年36周	12.50	0.00	101.00	580.00	1.00	5.50	114.50	585.50	104.00
2023年35周	15.00	13.00	174.00	631.00	0.00	0.00	189.00	644.00	172.25
2023年34周	11.10	2.50	98.00	640.00	0.00	0.00	109.10	642.50	227.50
2023年33周	0.21	2.70	150.00	608.00	0.00	0.00	150.21	610.70	130.00
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

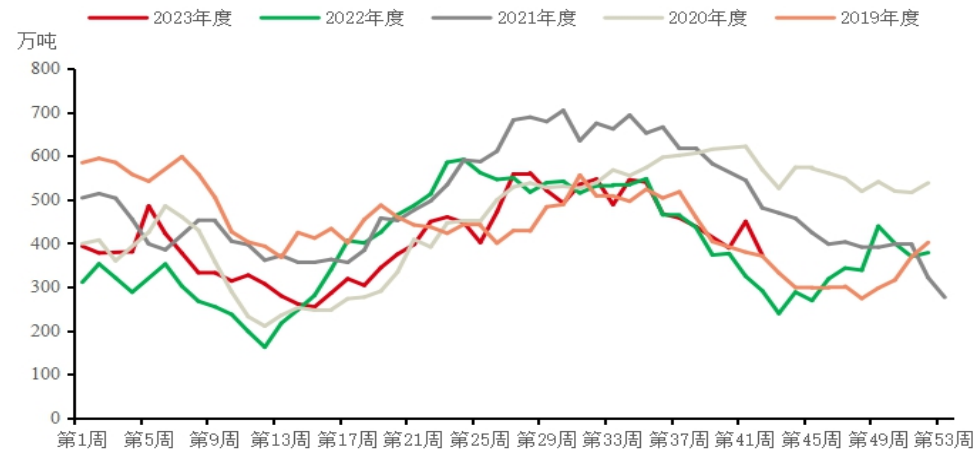


油厂大豆压榨量攀升至185.03万吨

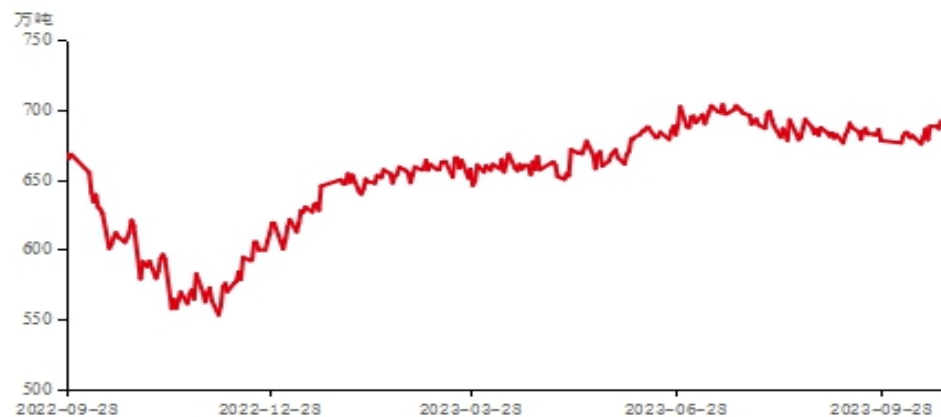
全国主要油厂大豆压榨量



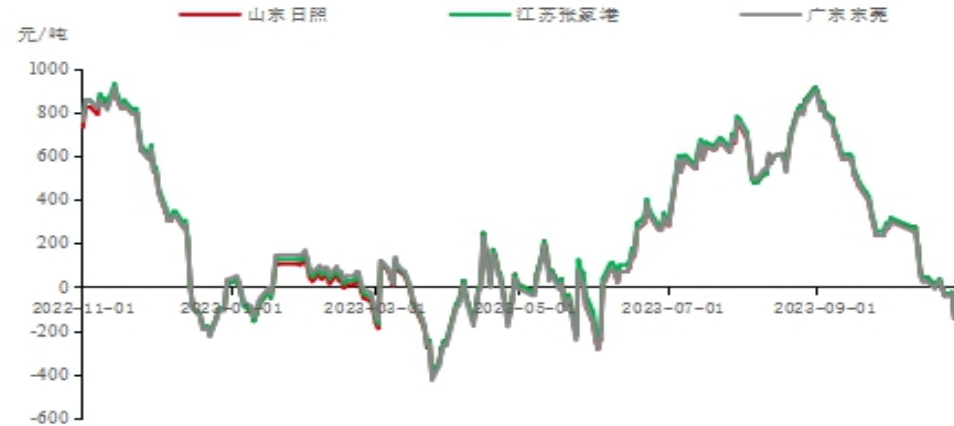
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润



03 豆粕周度数据

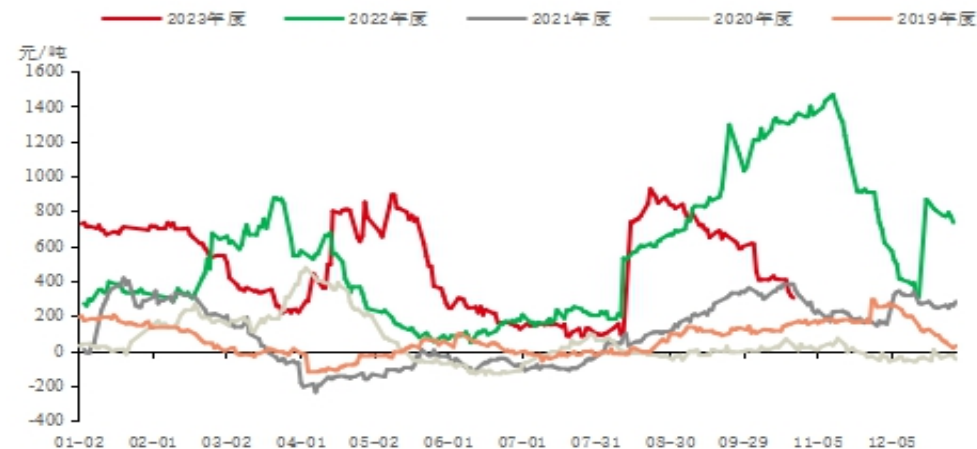


豆粕基差持续下行

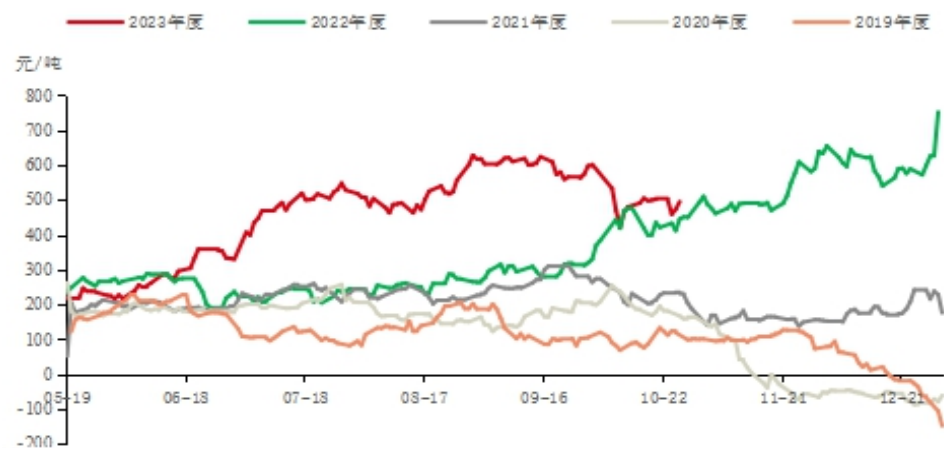
普通蛋白豆粕出厂价



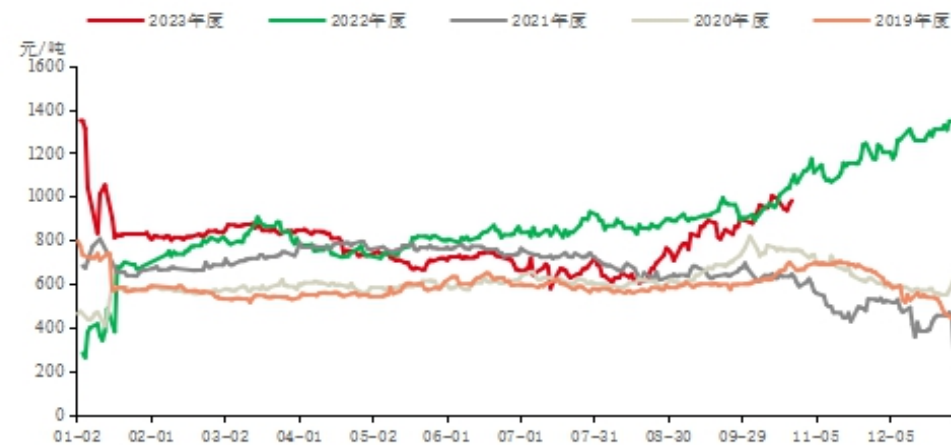
豆粕主力合约基差



豆粕1-5价差



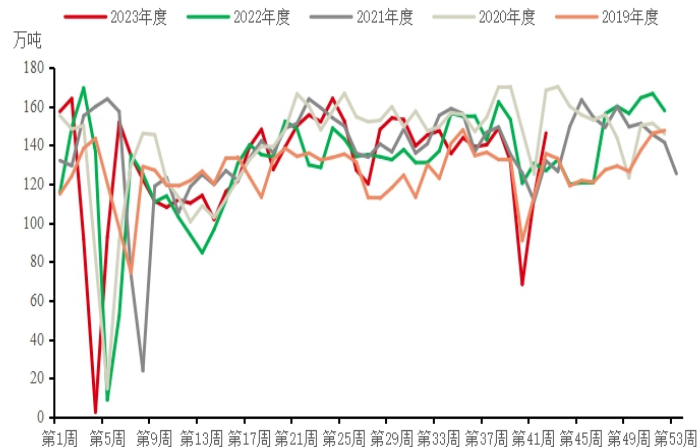
01合约豆菜粕价差



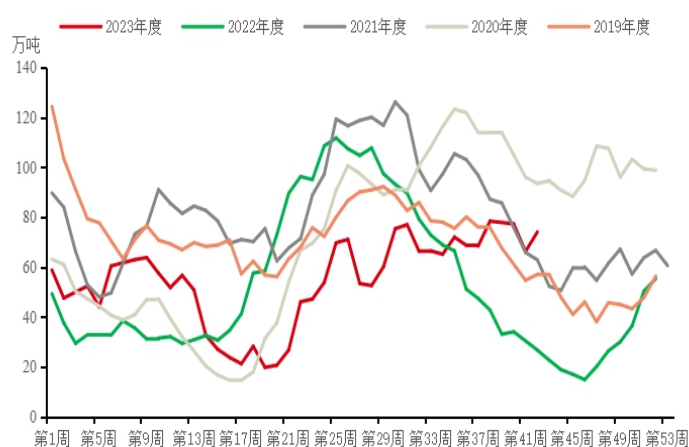


豆粕库存增加至74.09万吨，远月基差成交良好

全国主要油厂豆粕产量



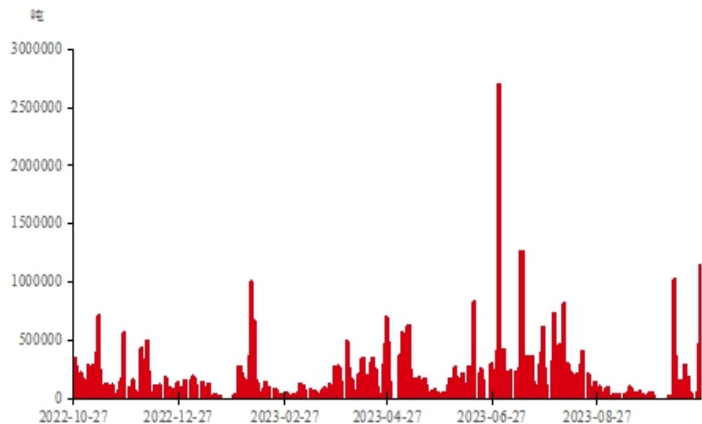
全国主要油厂豆粕库存



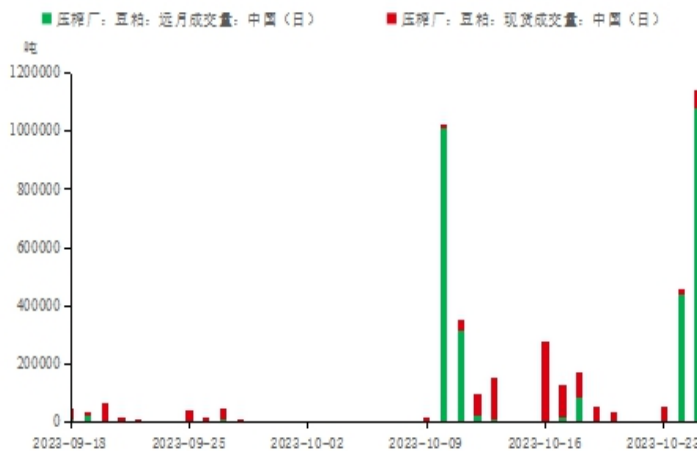
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况



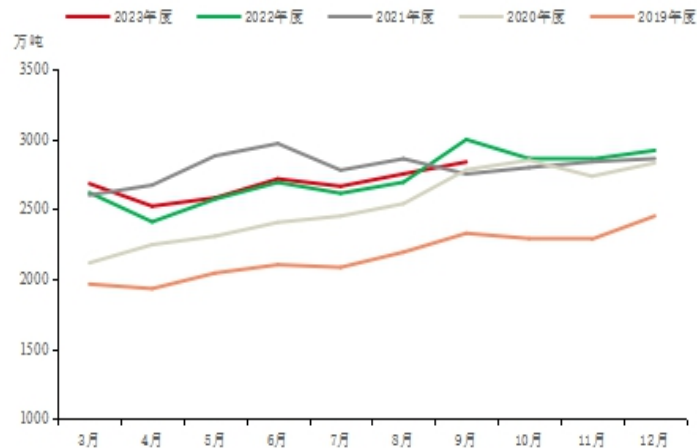
主要油厂大豆饼粕昨日提货量





9月饲料产量2836.2万吨，能繁母猪产能小幅去化

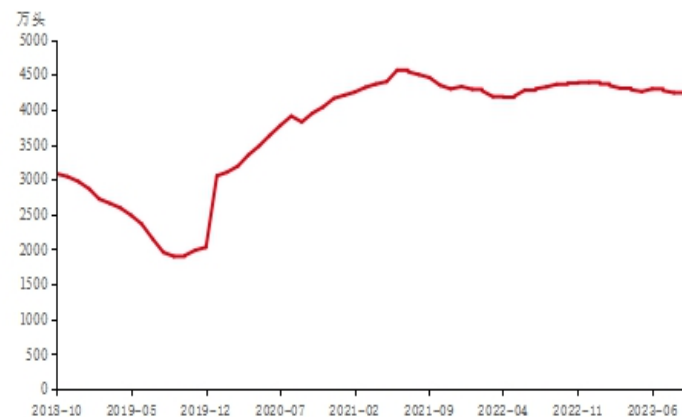
饲料产量



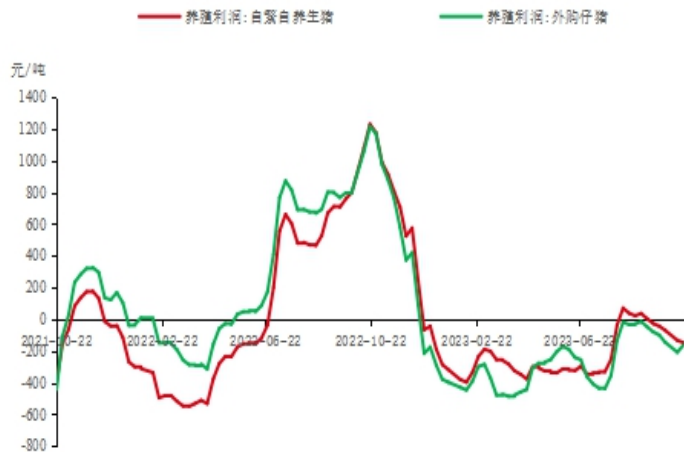
饲料企业物理库存天数



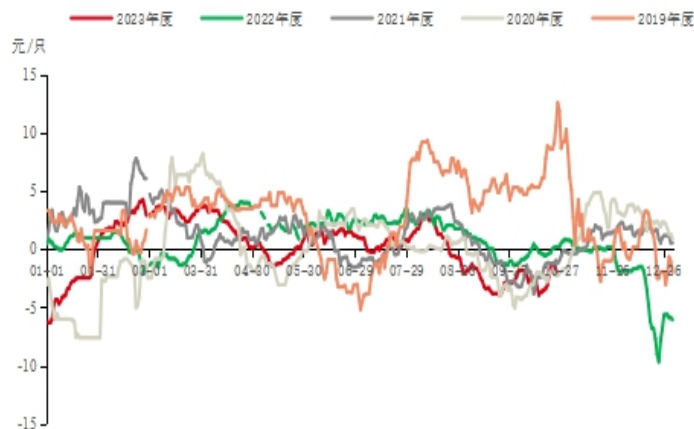
能繁母猪存栏



生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡养殖利润



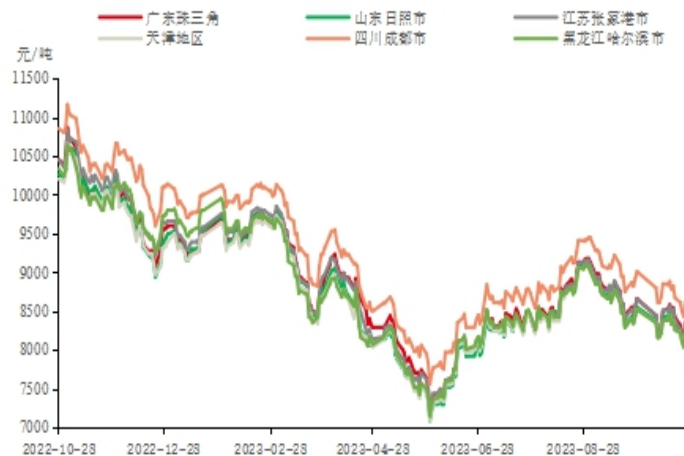
04

豆油周度数据

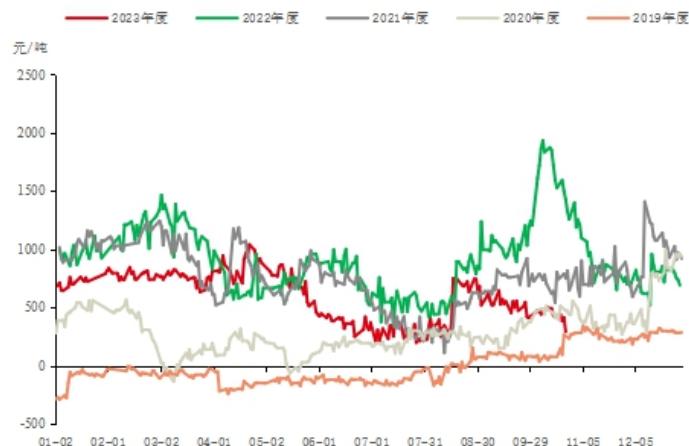


豆油价格触底反弹

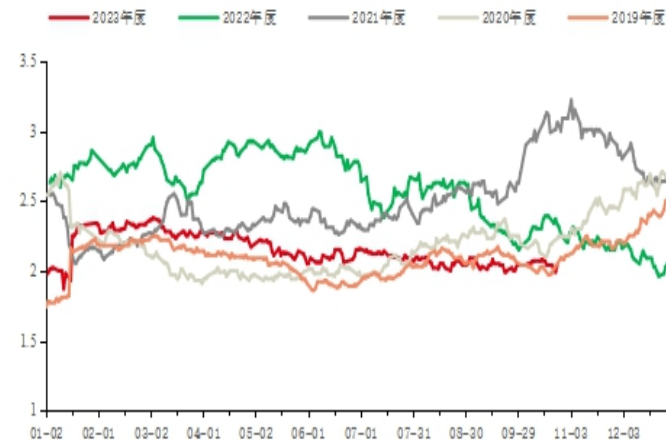
一级豆油（散装）出厂价



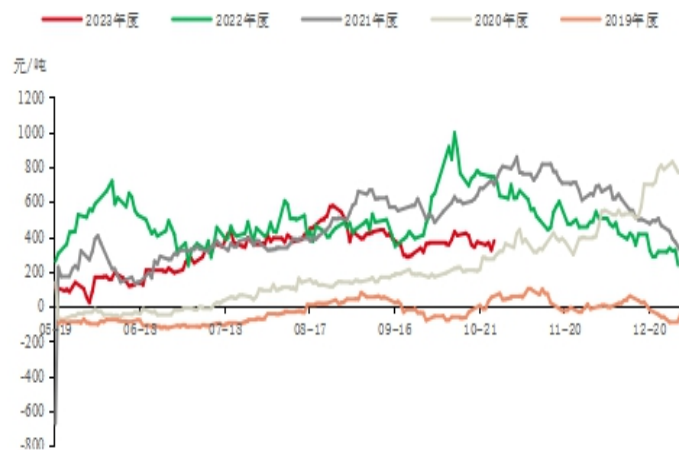
豆油基差



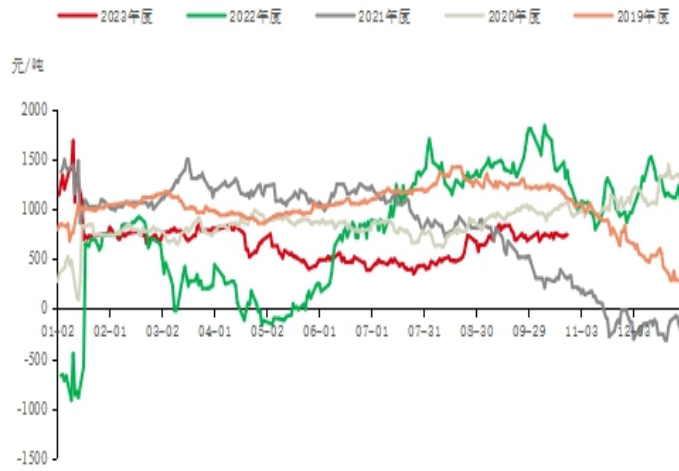
01合约油粕比



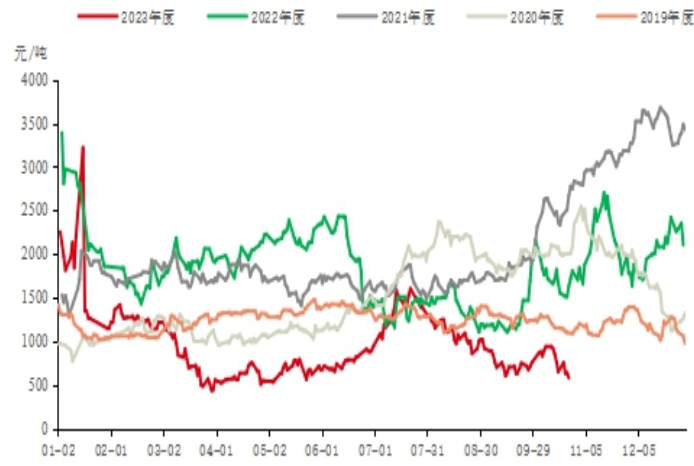
豆油1-5价差



01合约豆棕价差



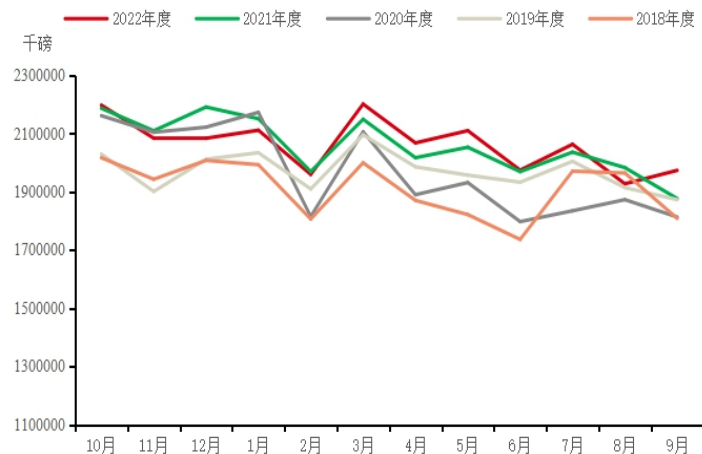
01合约豆菜价差



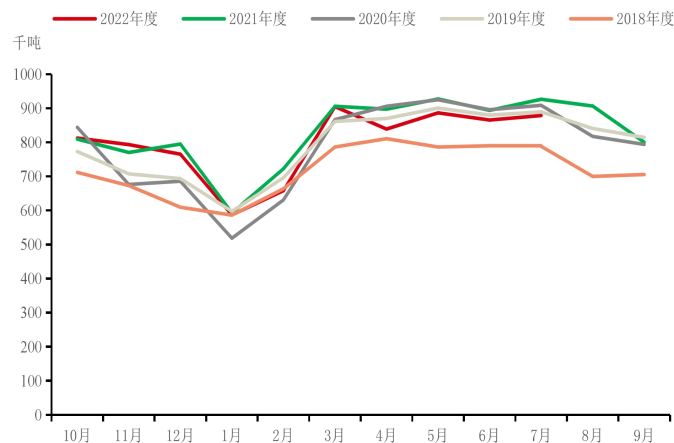


美国豆油消费旺盛，阿根廷豆油产量持续下行

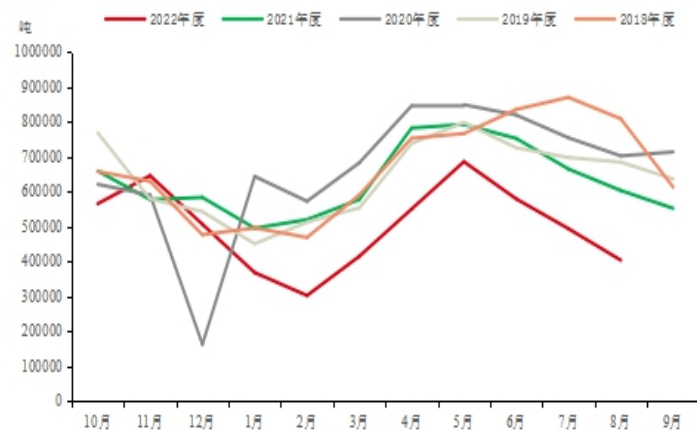
NOPA:美国豆油产量



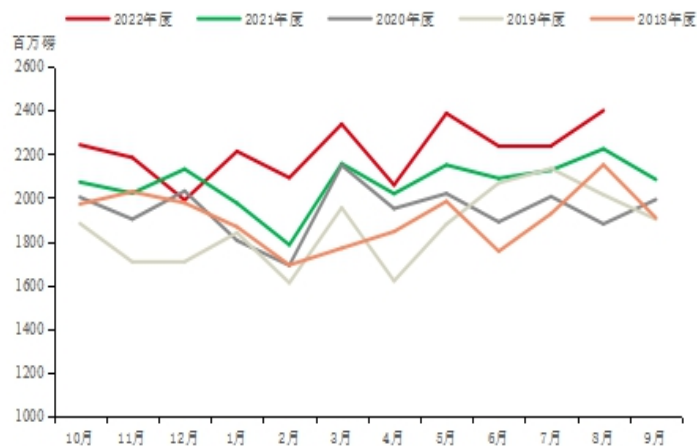
巴西豆油产量



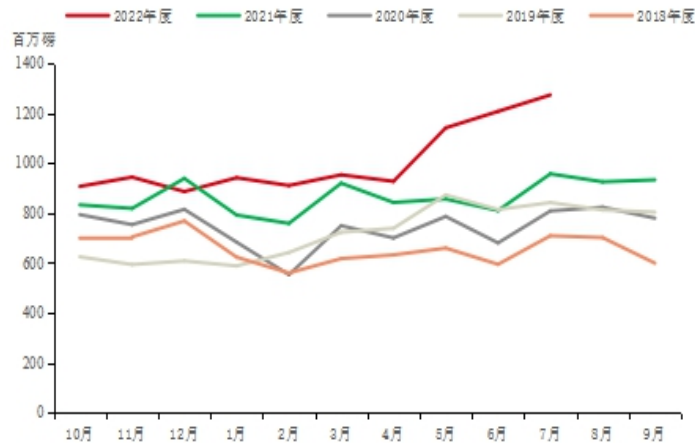
阿根廷豆油产量



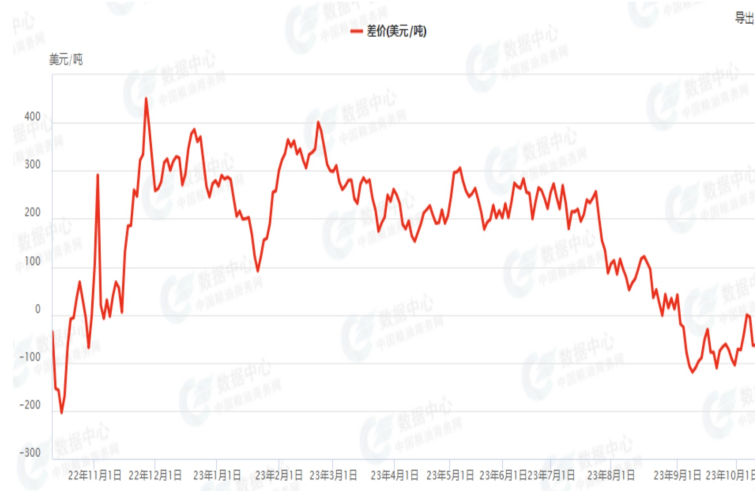
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



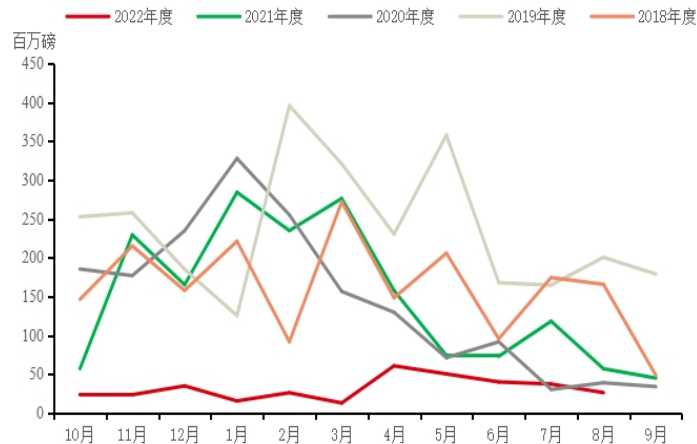
BOHO价格走势图



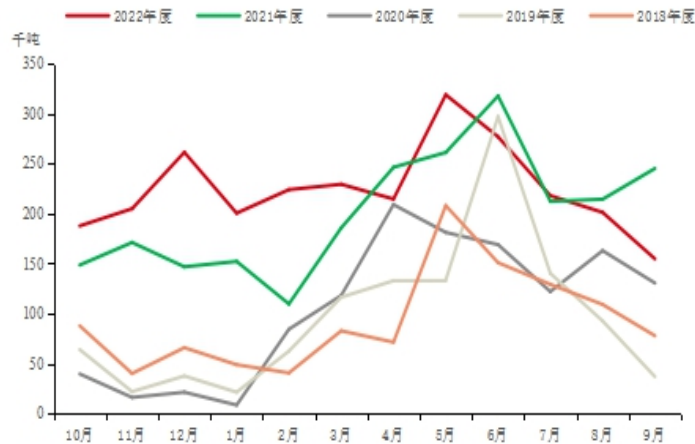


9月巴西豆油出口量下降至15.5万吨

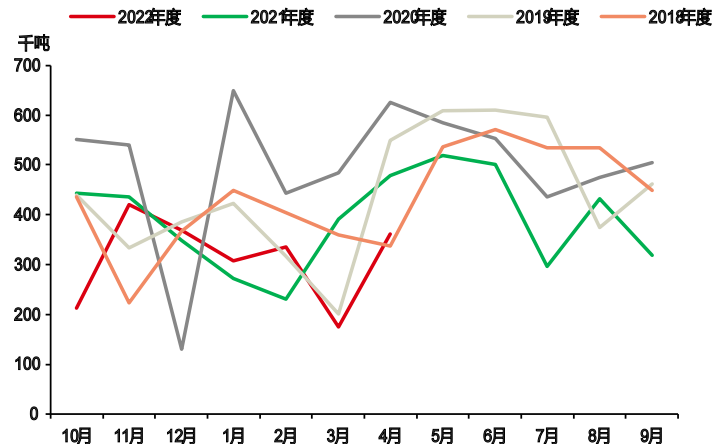
美国豆油出口量



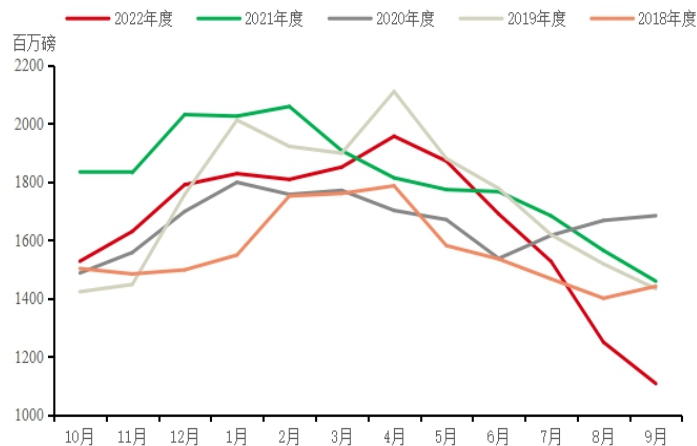
巴西豆油出口量



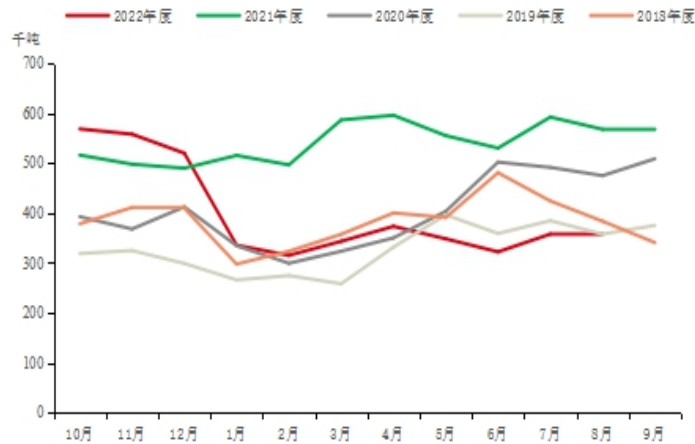
阿根廷豆油出口量



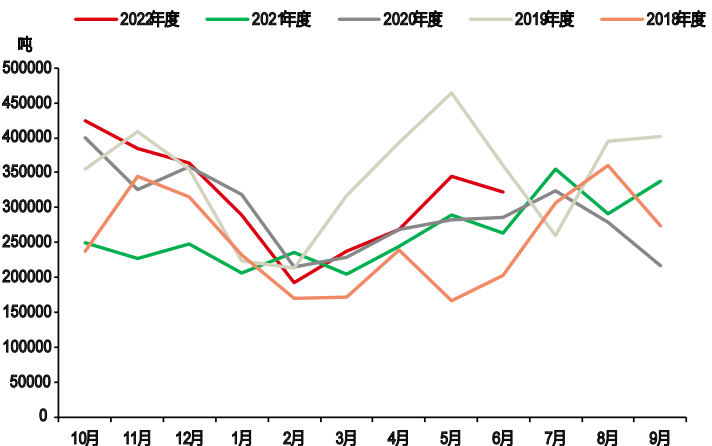
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



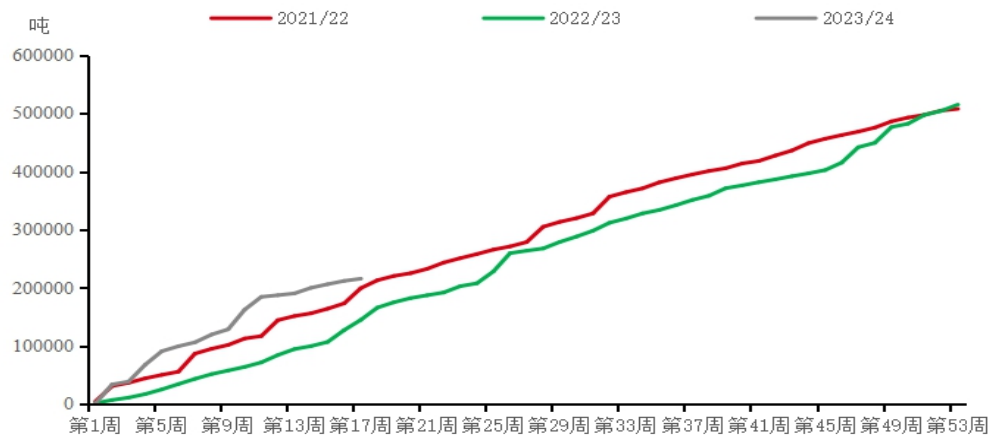
阿根廷豆油库存



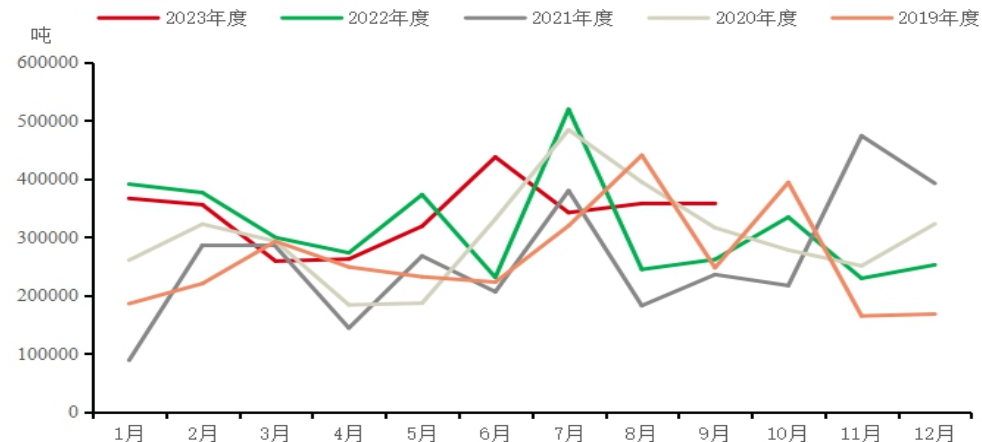


9月国内进口豆油3.7万吨，1-9月累计进口豆油28.4万吨

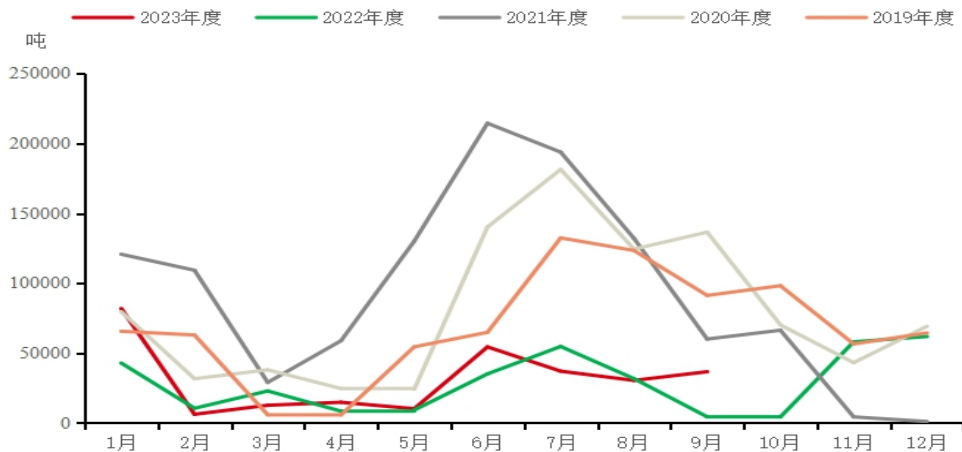
欧盟豆油进口量



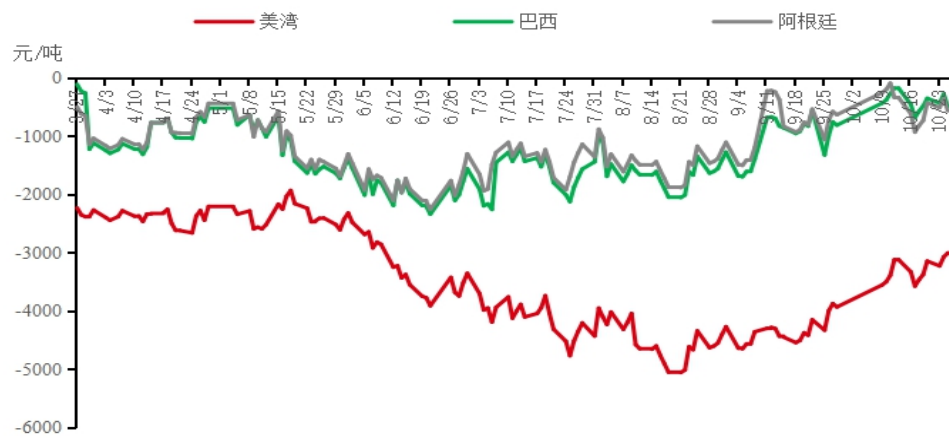
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



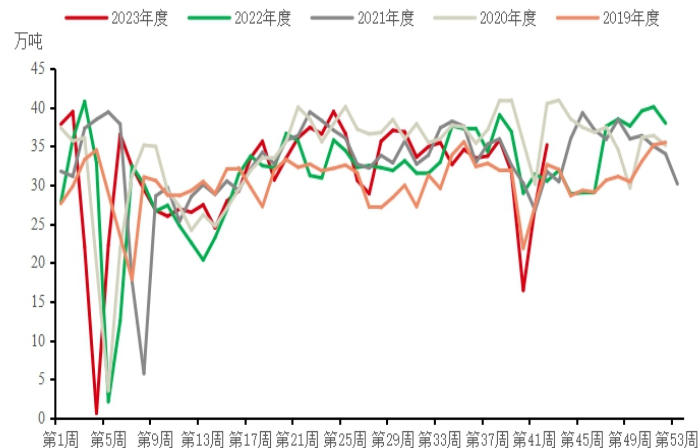
11月船期豆油进口利润



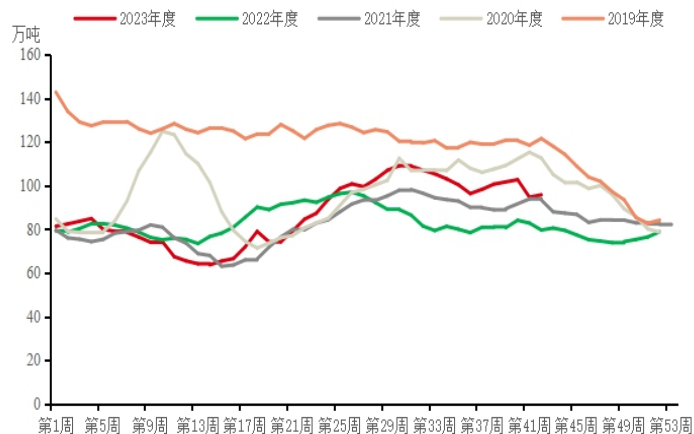


豆油成交良好，油厂库存环比持平

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



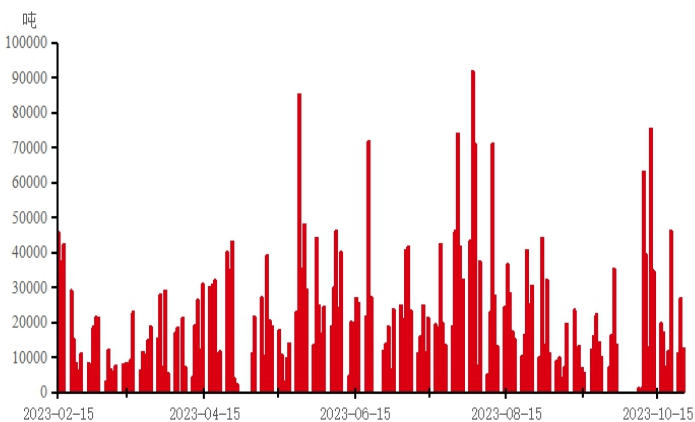
豆油港口库存



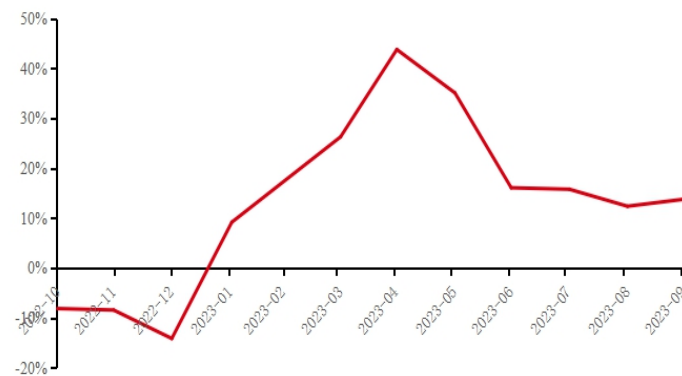
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

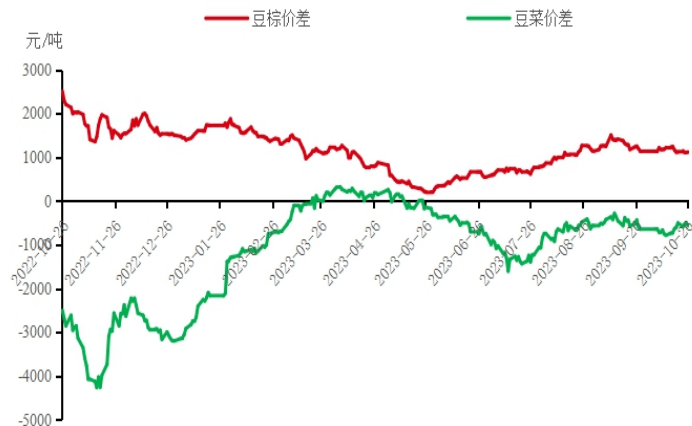


国际豆棕价差上行

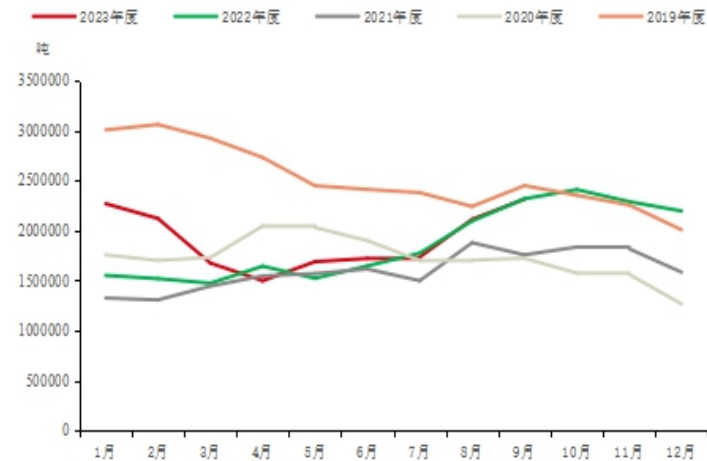
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



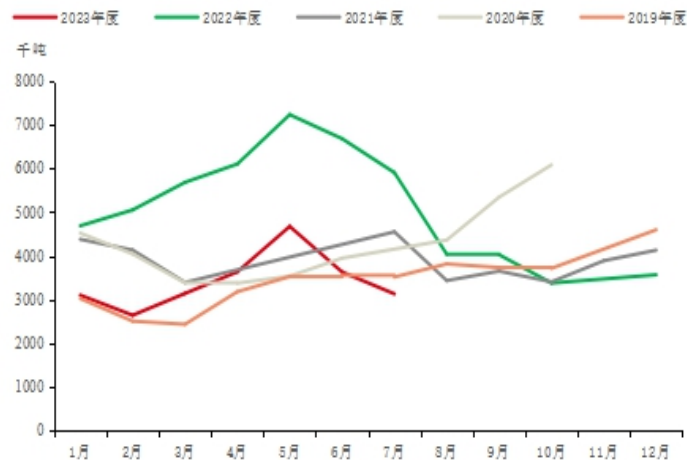
广东地区油脂现货价差



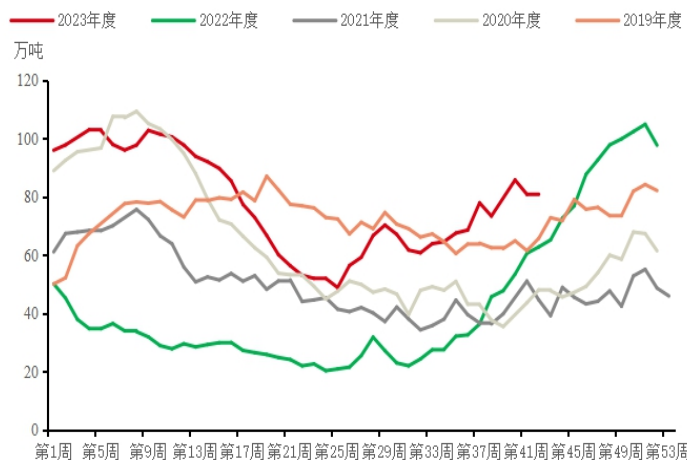
马来西亚棕榈油库存



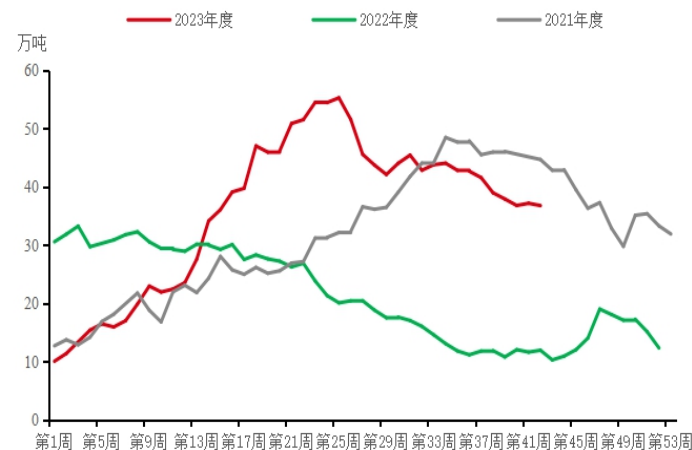
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



国内菜油库存



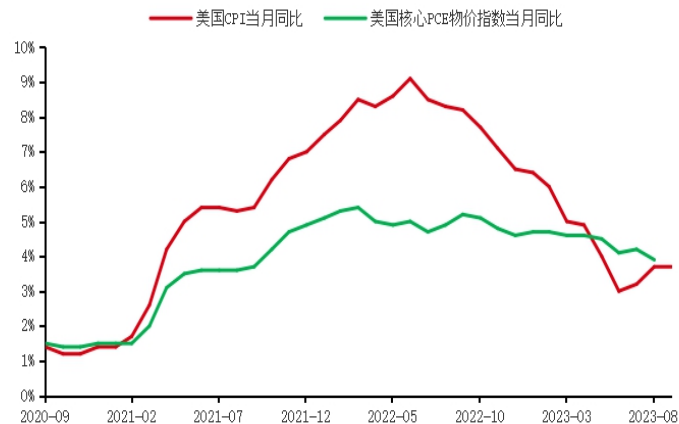
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

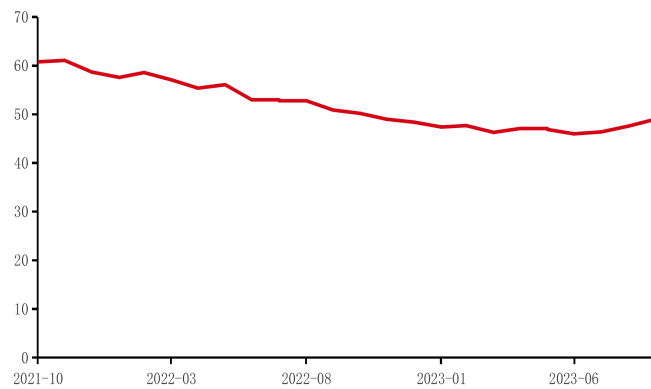


原油价格回调

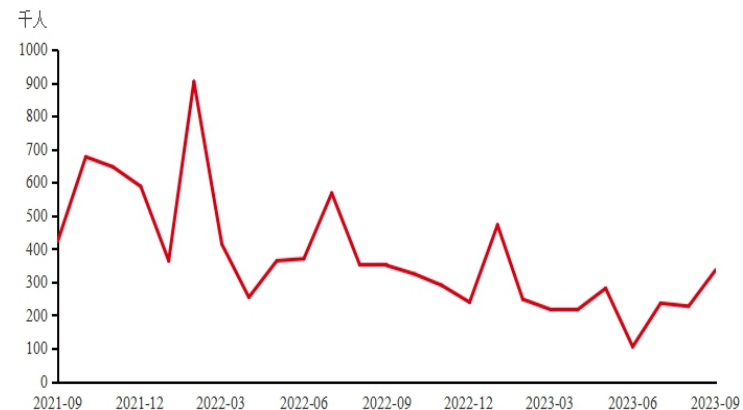
美国通胀数据



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



GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部