



国联期货
GUOLIAN FUTURES

豆系周报

期价企稳反弹
天气等待发酵

2023年11月3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
--------	----

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29日当周，美国大豆收割率为85%，收获进程进入尾声。USDA报告显示,美国9月大豆压榨量为1.75亿蒲式耳，符合市场预期。巴西大豆播种进度达40%，巴西南部降雨量较大，局部地区出现洪水，导致部分大豆需要重植。巴西北部降雨有所改善，中西部仍需更多降雨。天气预报显示未来一周巴西中西部降雨情况仍不乐观。巴拿马运河管理局宣布自11月3日起将单日最高通行船只数量由每天31艘减少到25艘，此举将导致船只等待通行时间延长，或将对国内1月的大豆到港量产生不利影响。截至10月31日，国内油厂已采购11月船期大豆745.8万吨，采购进度完成91%。市场传言11月至1月大豆收储300-500万吨，对豆系品种走势存在支撑。
豆粕	豆粕盘面有所企稳，洗船传言对国内豆粕价格存在支撑。现货成交依旧低迷，基差跌势放缓。11月逐渐进入养殖和肉类消费旺季，需求对豆粕价格存在一定支撑。当前下游饲料养殖企业豆粕库存处于季节性偏低水平，一旦受外部因素冲击，易出现集中补库行为。豆粕仓单增加2500张，但对盘面价格造成的压力较为有限。重点关注后期大豆实际到港情况和油厂压榨开机率，等待南美进入天气市交易，盘面可逢低布局多单。
豆油	10月国内豆油成交量企稳回升至46.22万吨，与历史同期相比成交量中性略偏高。油厂合同量为125万吨，较上周减少10.8万吨，豆油库存小幅下降至94.56万吨。国际市场方面，美国生物柴油RINs价格由7月末的1.7美元下降至9月的1.51美元，价格达到年内低点，反映出美国生物柴油供过于求的现状，或将对豆油需求形成负反馈，关注年末美国环保署对可再生燃料掺混义务量的制订。宏观方面，11月美联储暂停加息，加息接近尾声，对油脂板块存在一定利好，后期大豆到港增加压力下，关注反弹持续性。
推荐策略	豆粕：逢低布局多单； 豆油：逢低做多，波段操作。

02

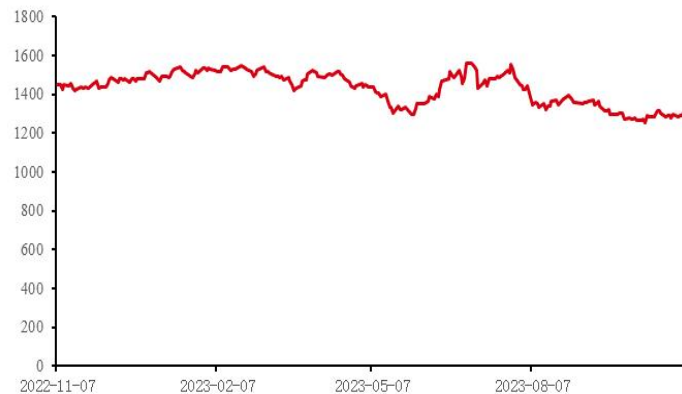
全球豆类供需数据



周内期货价格变动汇总

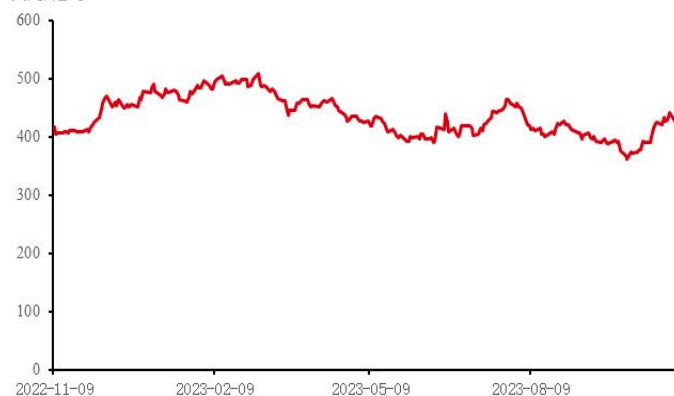
CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



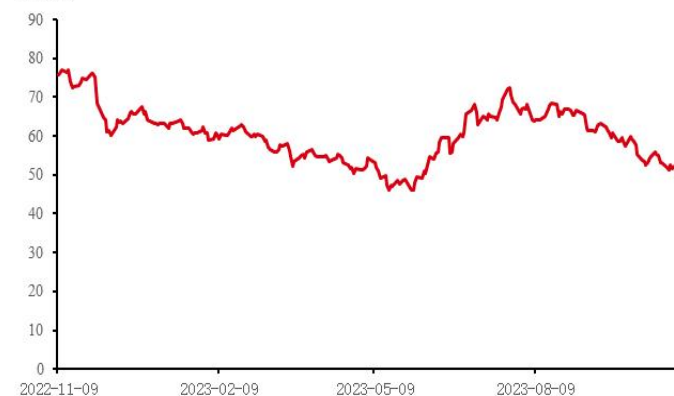
CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨



CBOT豆油收盘价(连续)

美分/磅



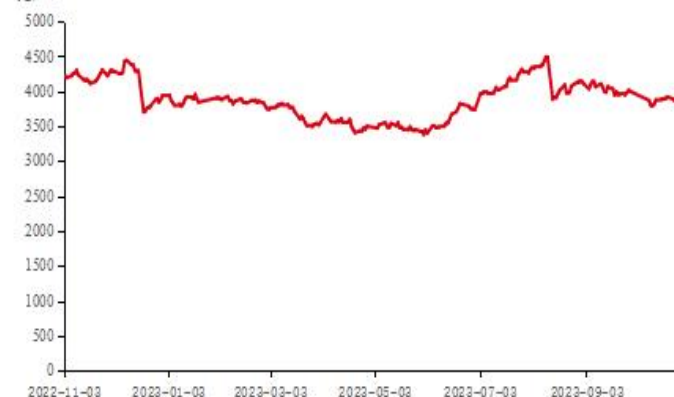
豆二收盘价(活跃)

元/吨



豆粕收盘价(活跃)

元/吨



豆油收盘价(活跃)

元/吨



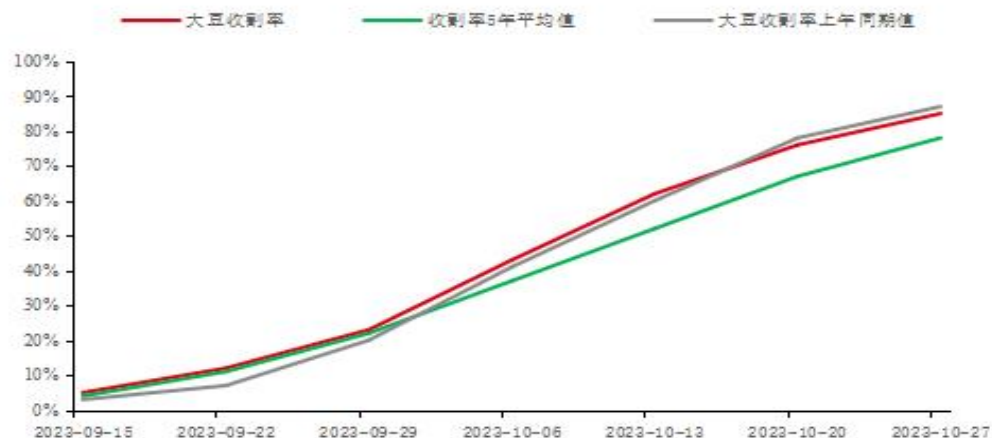
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 同花顺 国联期货农产品事业部

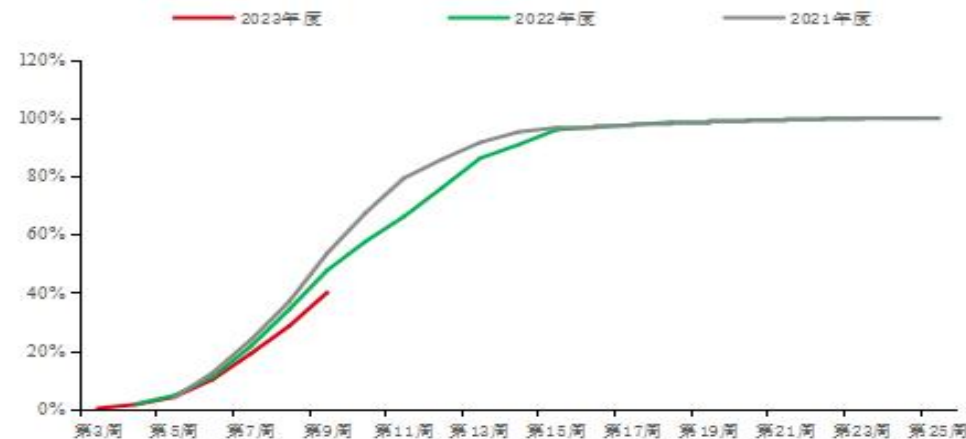


美豆收割率达到85%，巴西大豆播种率为40%

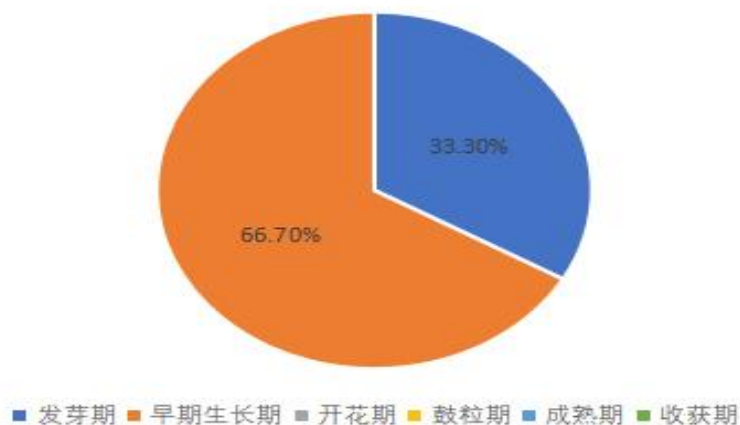
美国大豆收割率



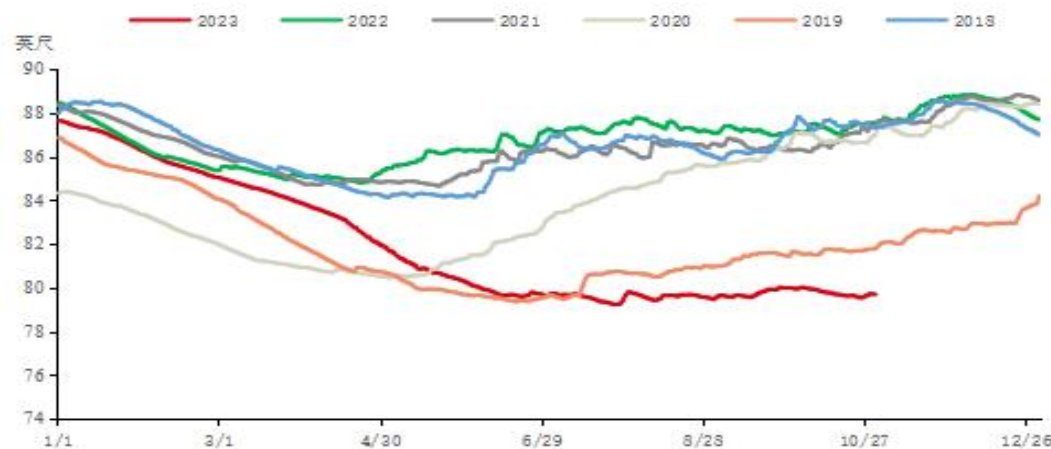
巴西大豆种植进度



巴西大豆生长情况



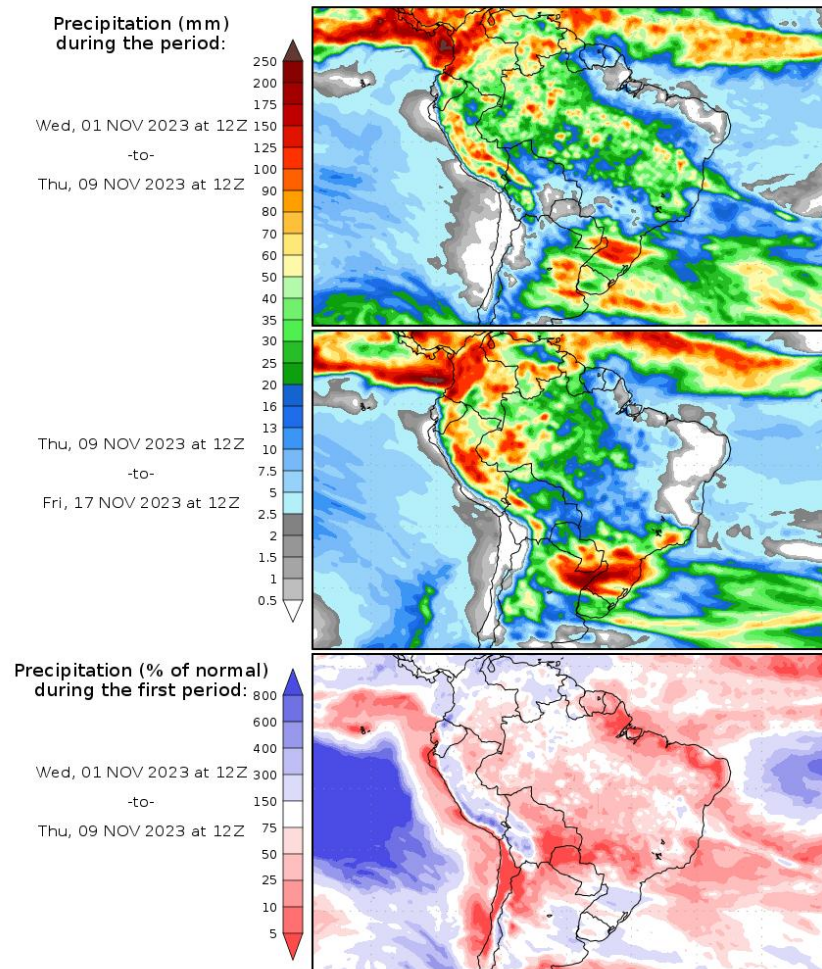
加通湖水位





巴西南部强降雨导致部分区域大豆重植

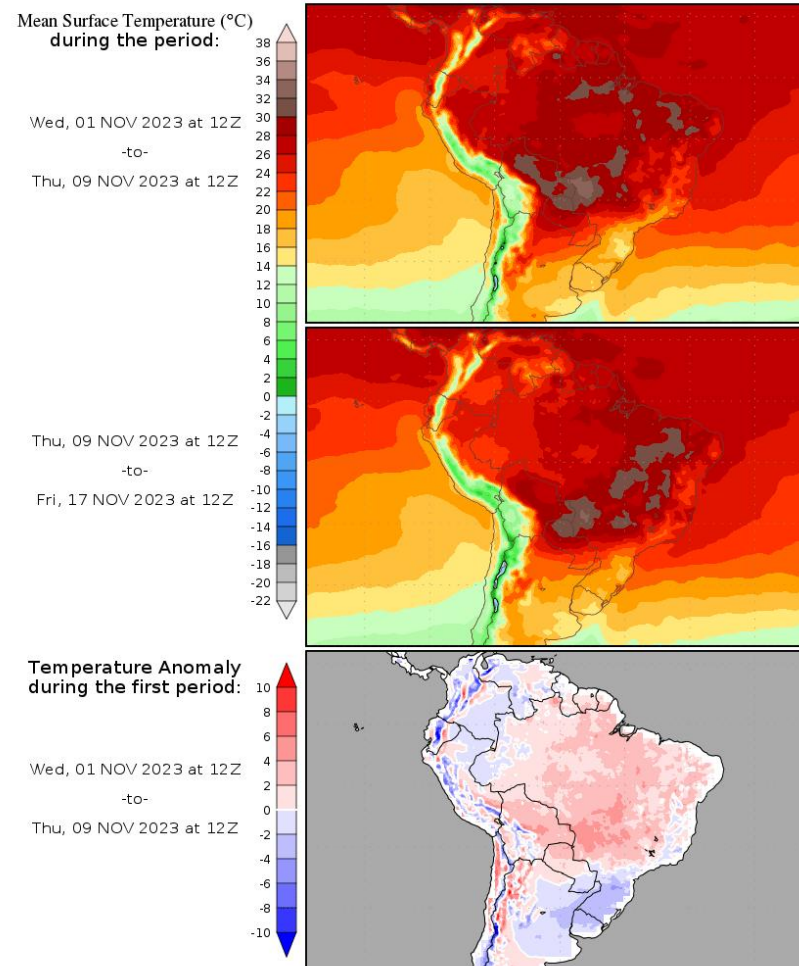
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 12Z01NOV2023

GrADS/COLA

Temperature Forecasts



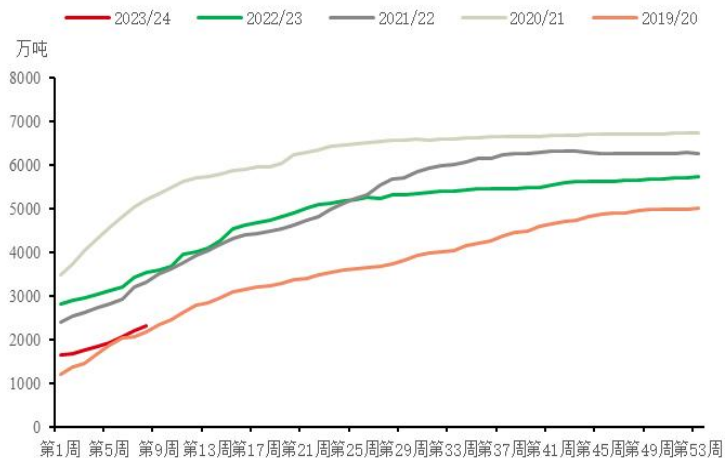
Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000.
Forecast Initialization Time: 12Z01NOV2023

GrADS/COLA

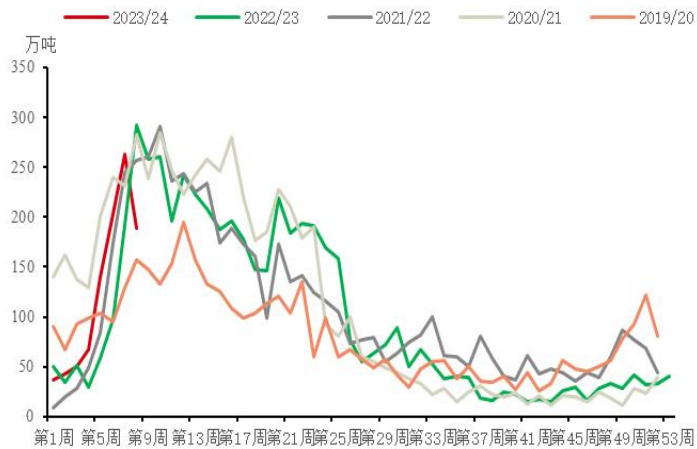


美豆周度净销售量101万吨，符合市场预期

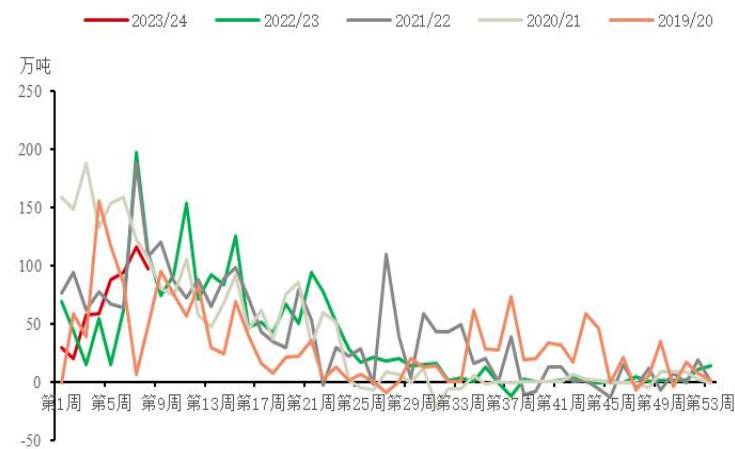
美国大豆销售进度



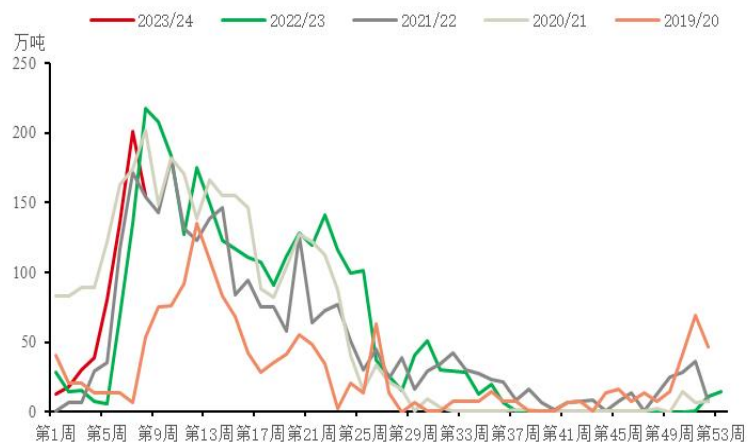
美国大豆出口检验量



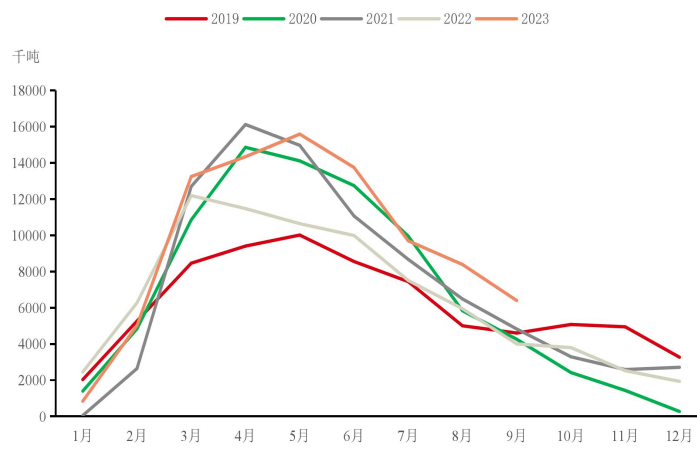
美国大豆对华净销售



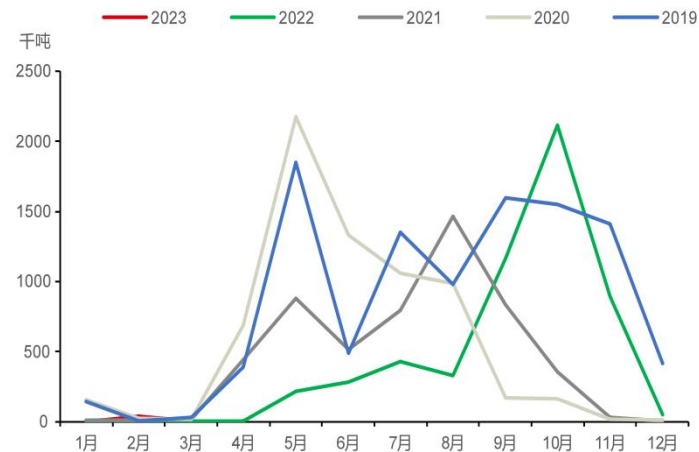
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



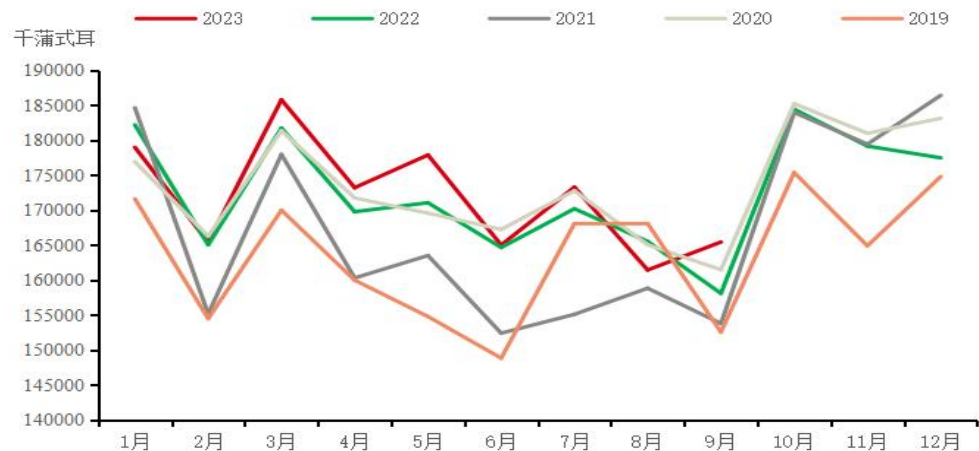
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

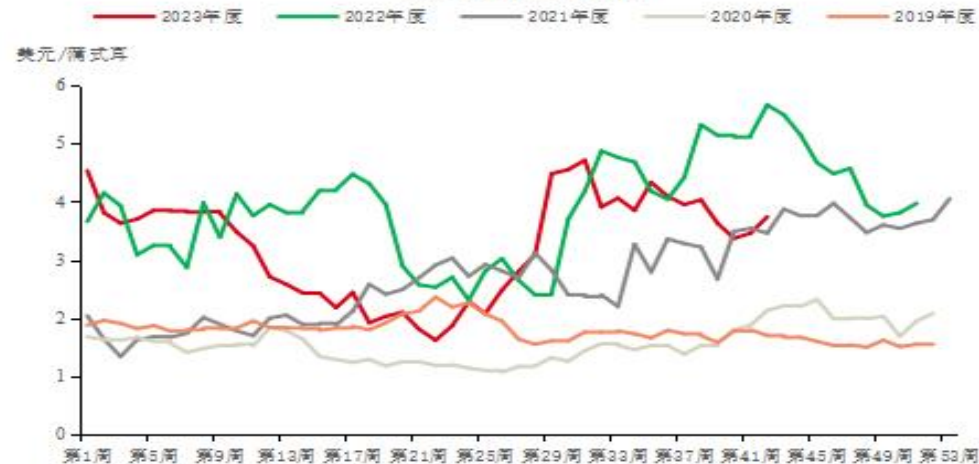


美国9月大豆压榨量为1.75亿蒲，阿根廷压榨量持续下降

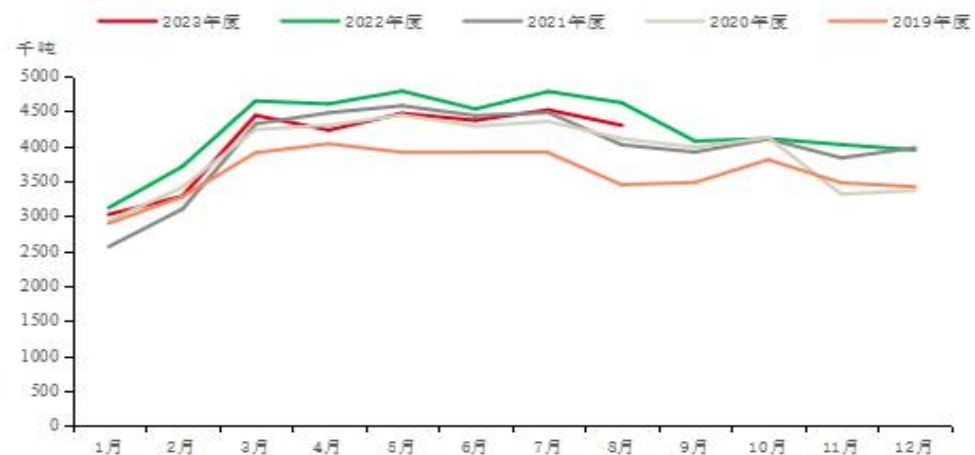
美豆压榨量 (NOPA)



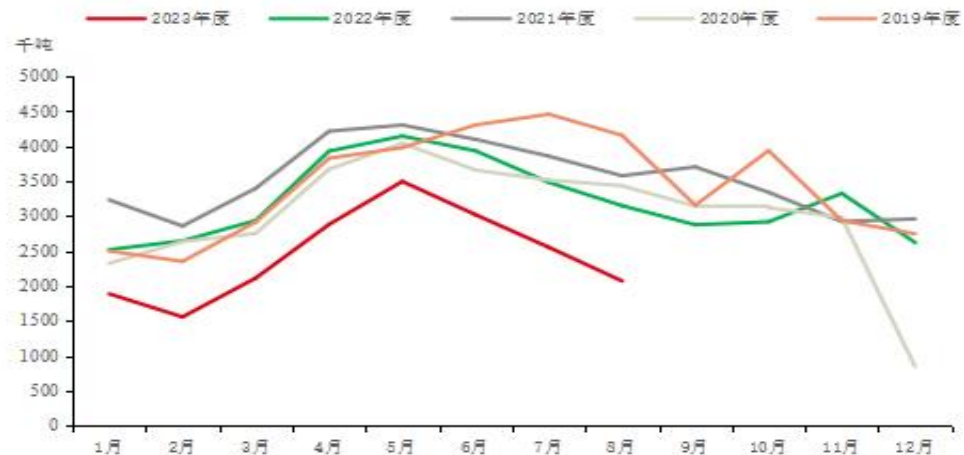
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

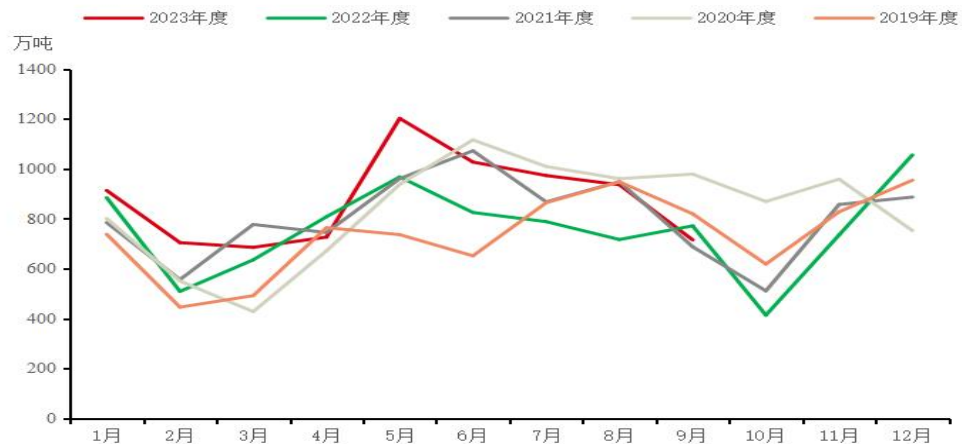


阿根廷大豆压榨量

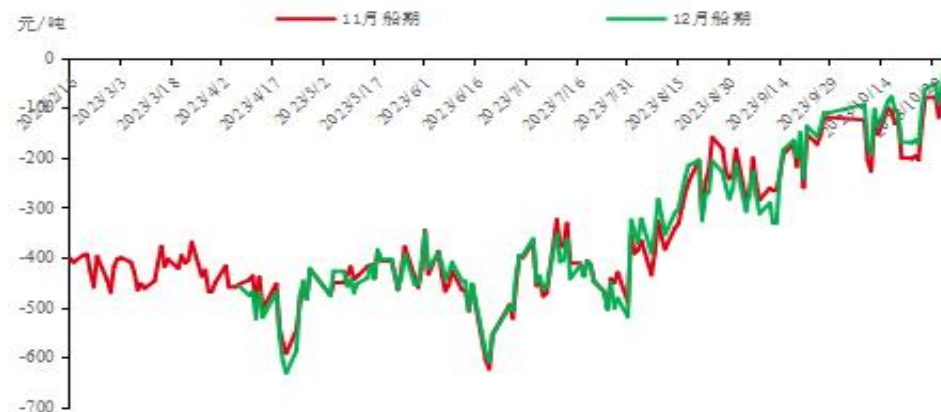


进口大豆CNF价格下行，盘面榨利改善

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



第43周国内大豆到港量为201.5万吨，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43周	169.00	297.00	135.00	452.00	23.50	20.00	327.50	769.00	201.50
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



油厂大豆压榨量下降至167.59万吨，大豆库存增加

全国主要油厂大豆压榨量



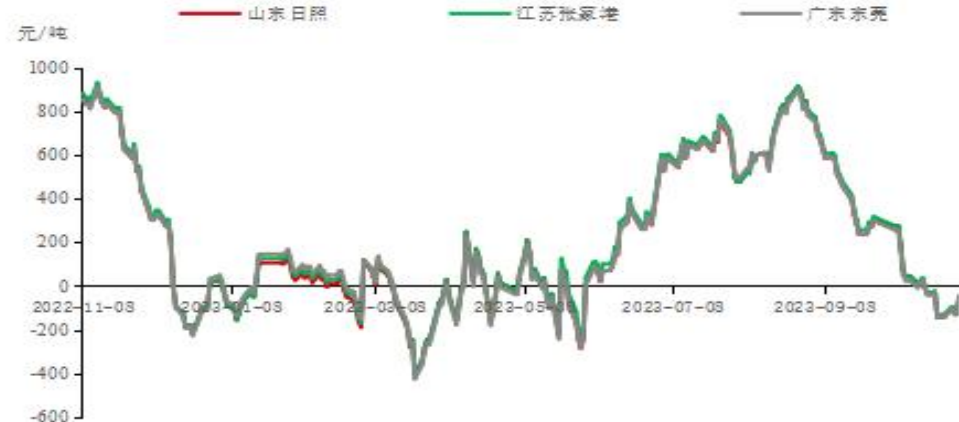
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润



03

豆粕周度数据



豆粕基差企稳

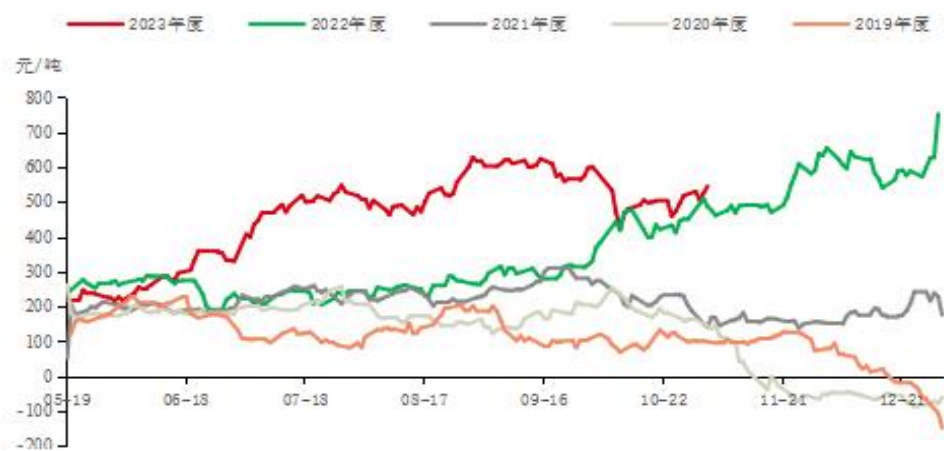
普通蛋白豆粕出厂价



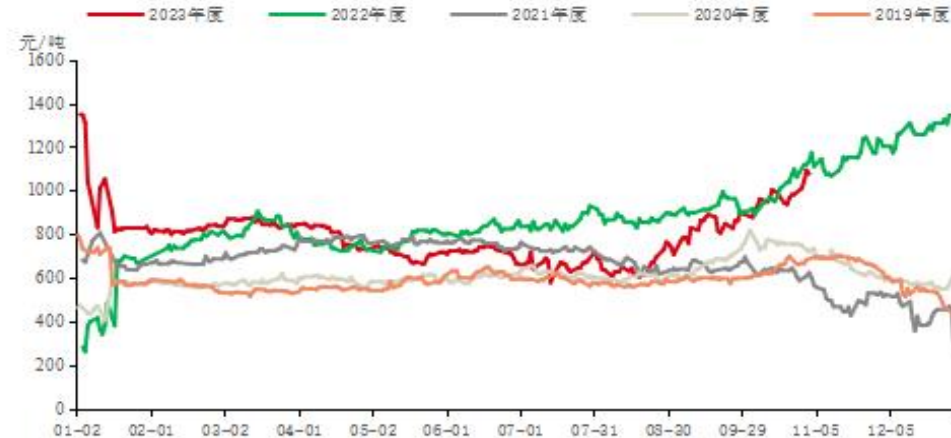
豆粕主力合约基差



豆粕1-5价差



01合约豆菜粕价差





豆粕成交低迷，未执行合同量下降至301.6万吨

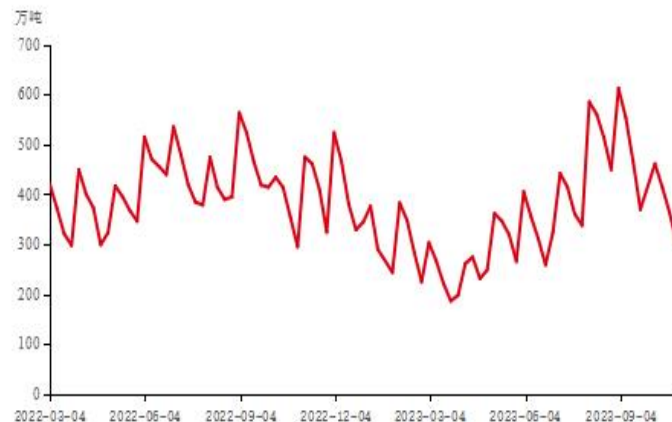
全国主要油厂豆粕产量



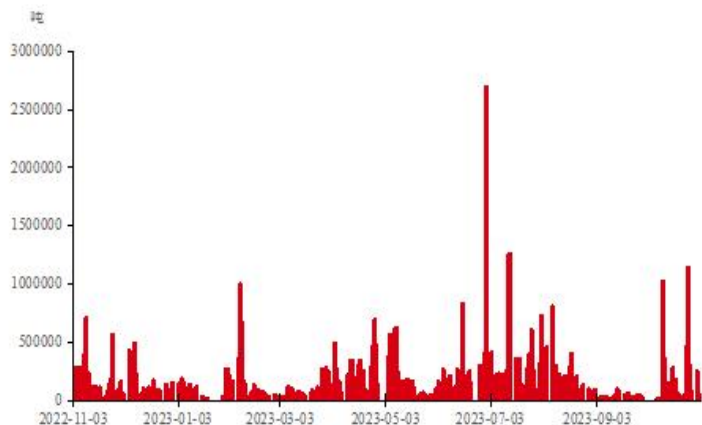
全国主要油厂豆粕库存



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



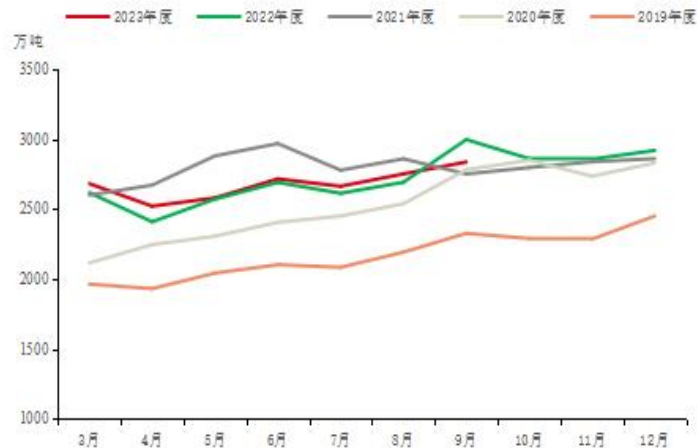
主要油厂大豆饼粕昨日提货量





饲料企业物理库存天数小幅下降至7.81天

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



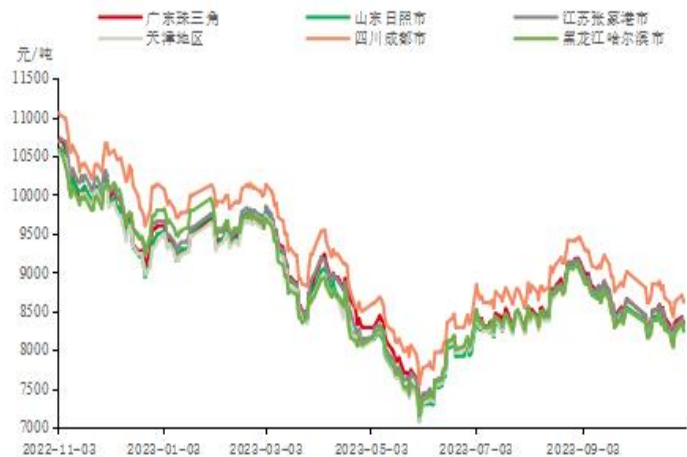
04

豆油周度数据

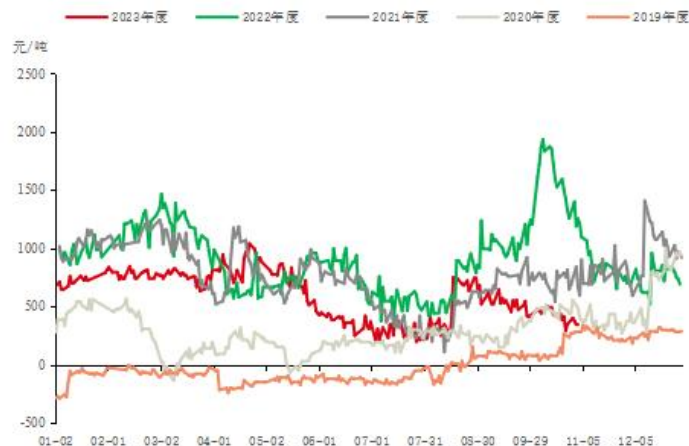


豆油1-5价差走高，豆菜价差创新低

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



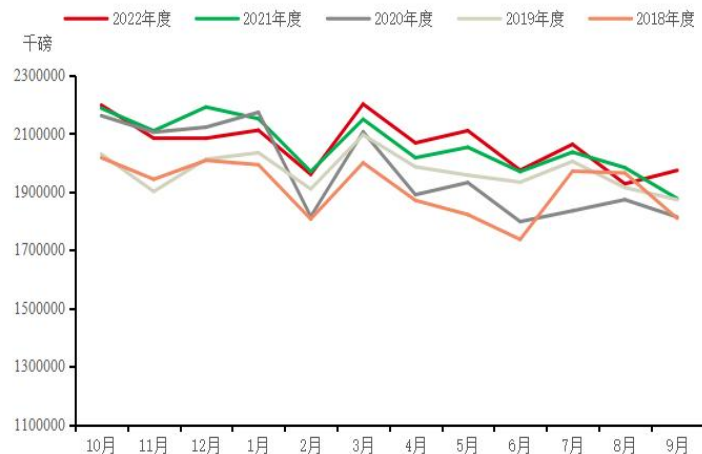
01合约豆菜价差



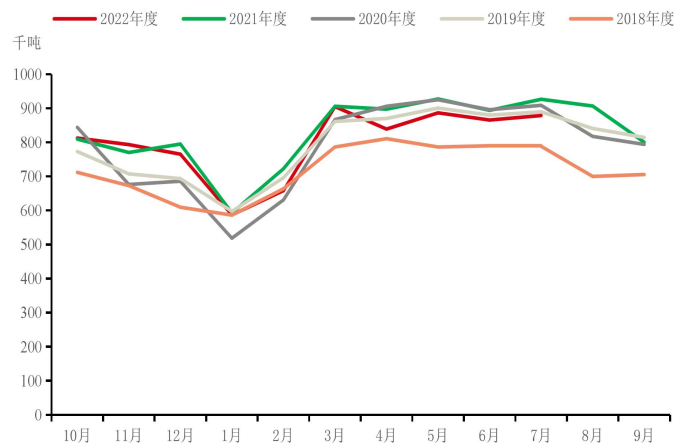


美国豆油消费旺盛，阿根廷豆油产量持续下行

NOPA:美国豆油产量



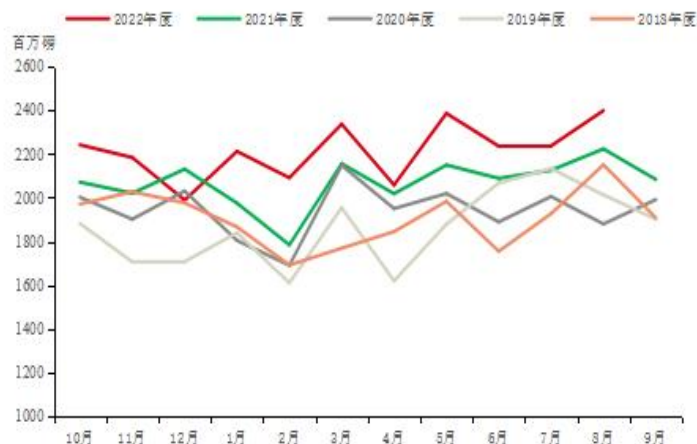
巴西豆油产量



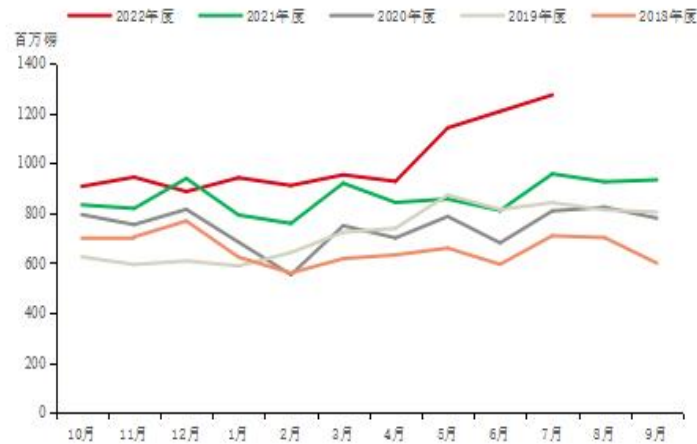
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



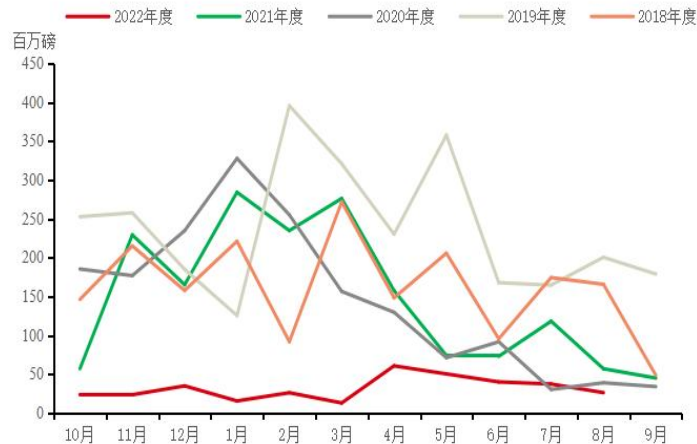
BOHO价格走势



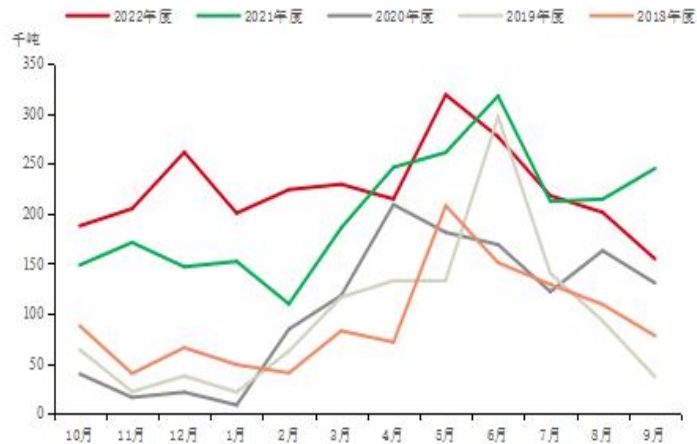


9月巴西豆油出口量下降至15.5万吨

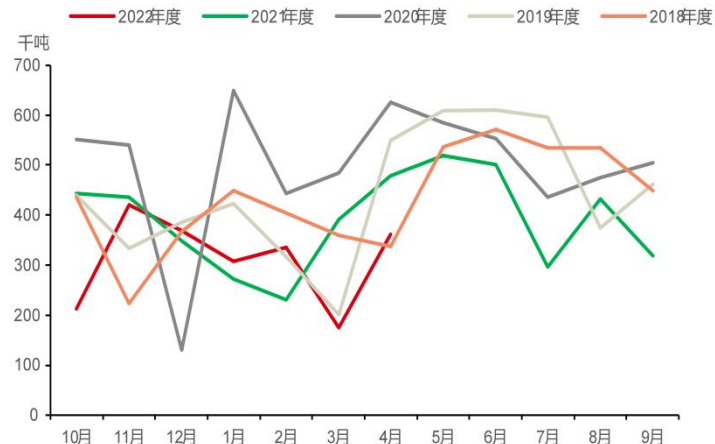
美国豆油出口量



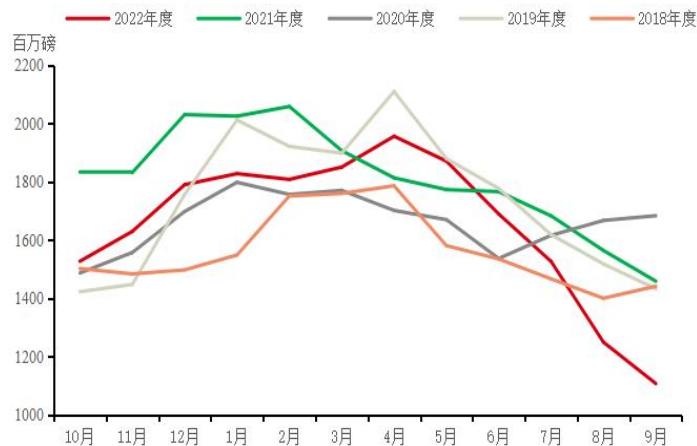
巴西豆油出口量



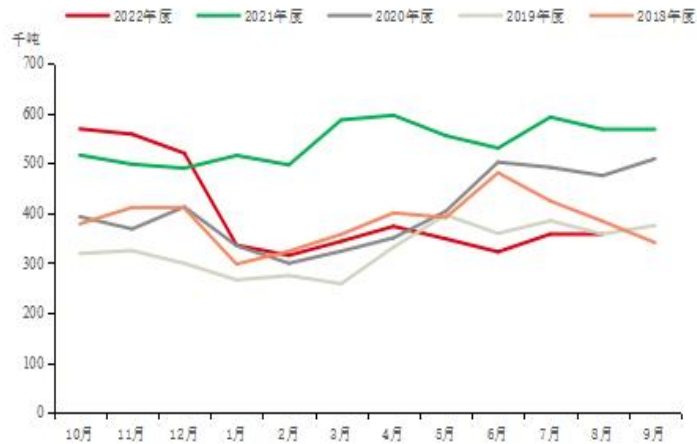
阿根廷豆油出口量



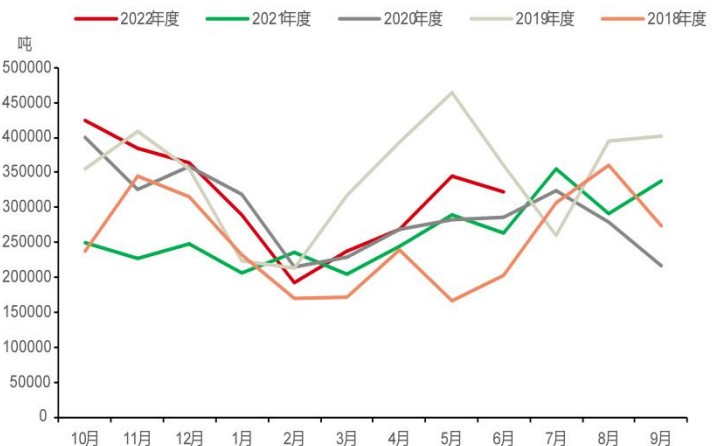
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存

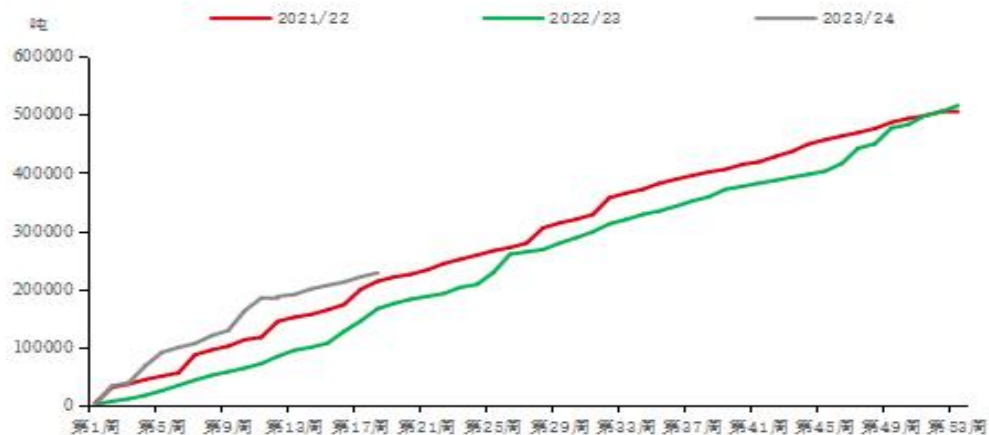


阿根廷豆油库存

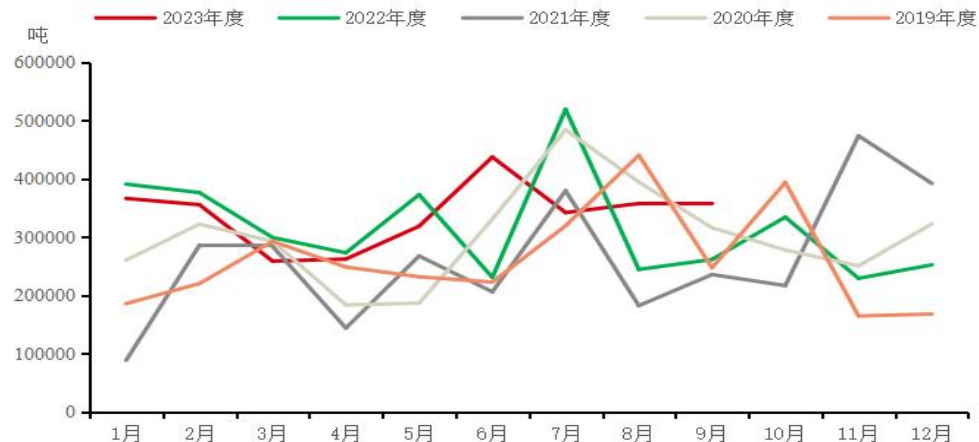


豆油盘面利润较前一周略有改善

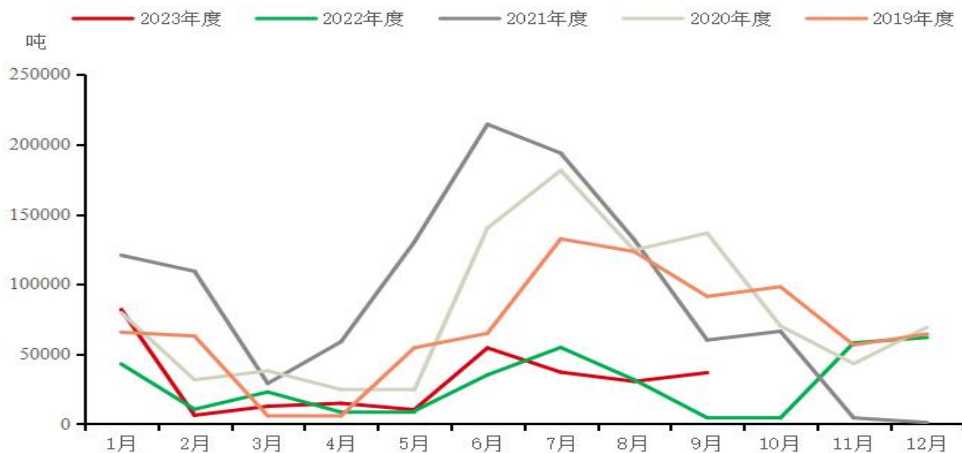
欧盟豆油进口量



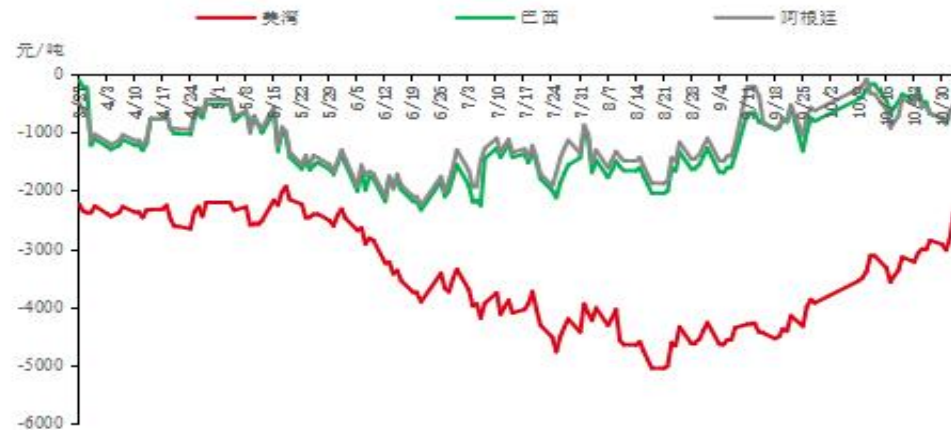
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量

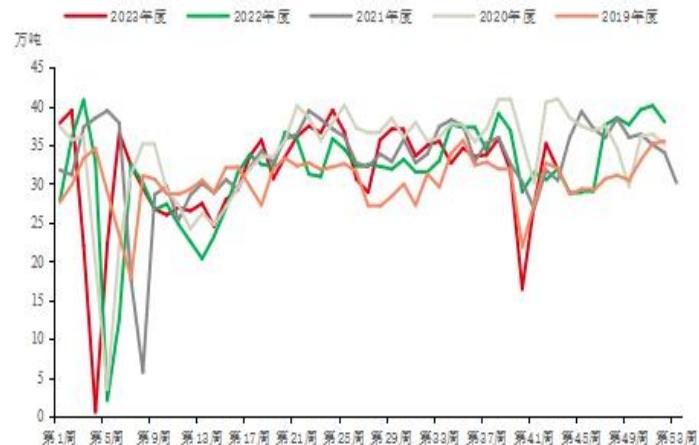


11月船期豆油进口利润

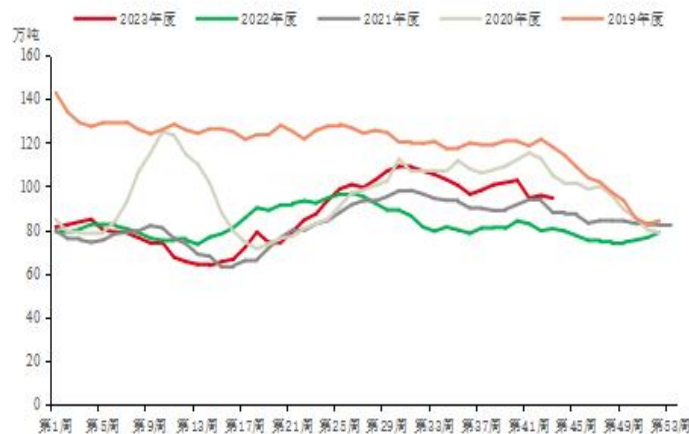


油厂豆油未执行合同量下降

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



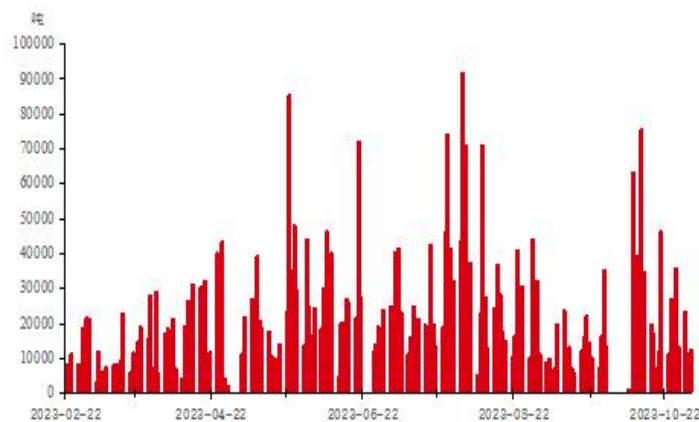
豆油港口库存



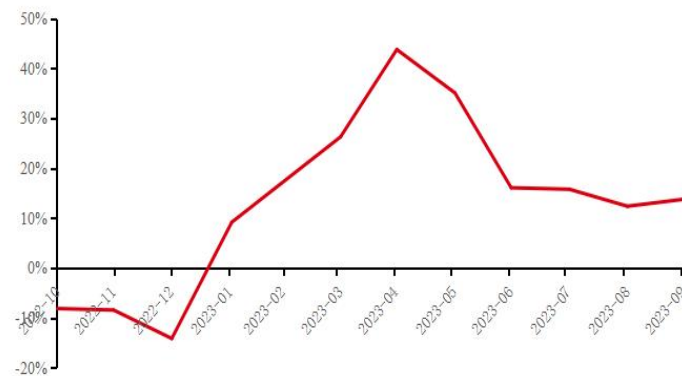
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



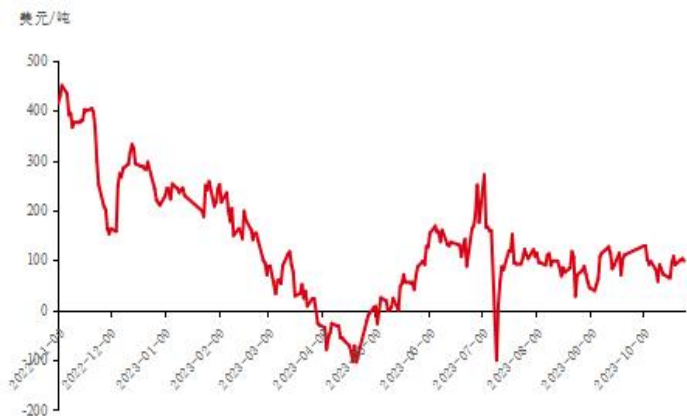
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

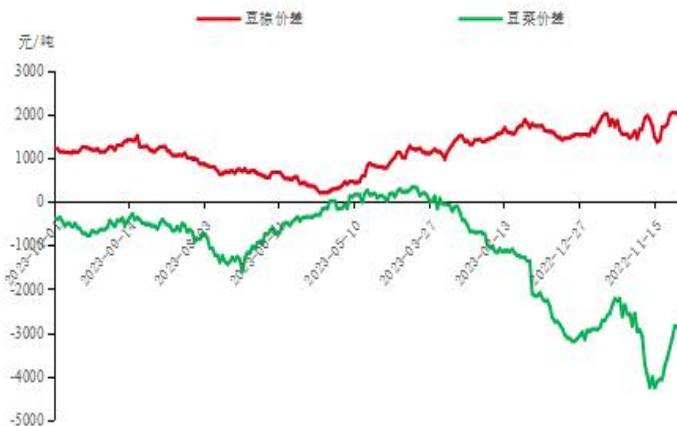


8月印尼棕榈油库存为324.4万吨，环比增长3.7%

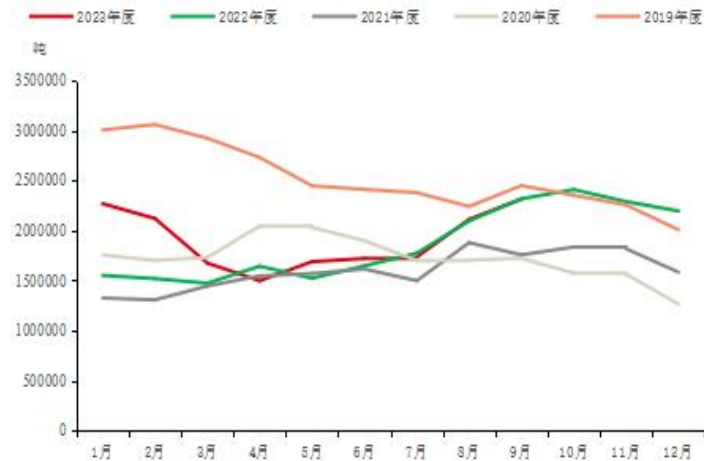
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



广东地区油脂现货价差



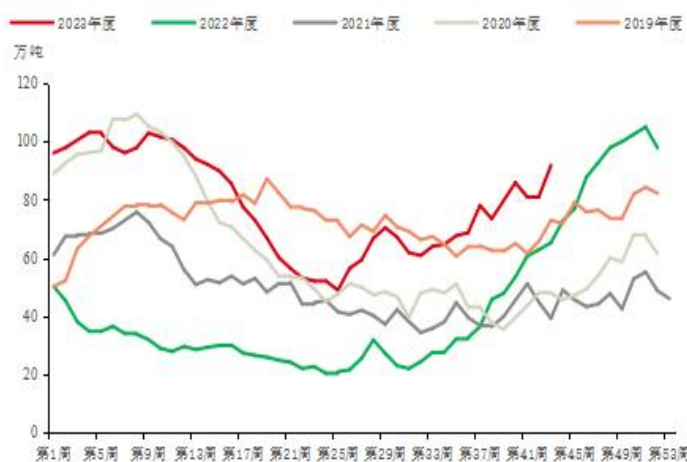
马来西亚棕榈油库存



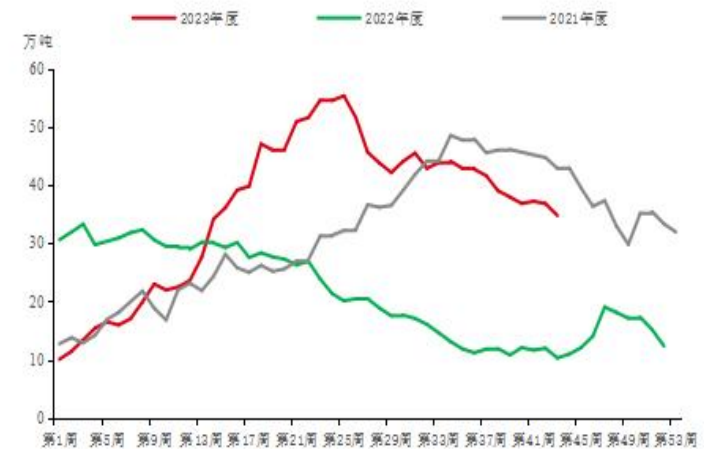
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



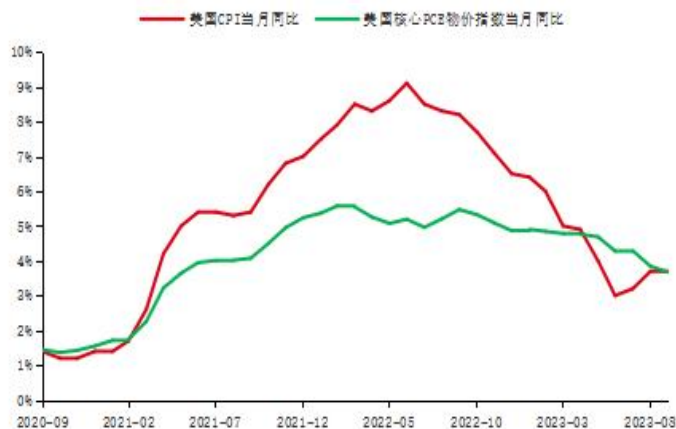
国内菜油库存



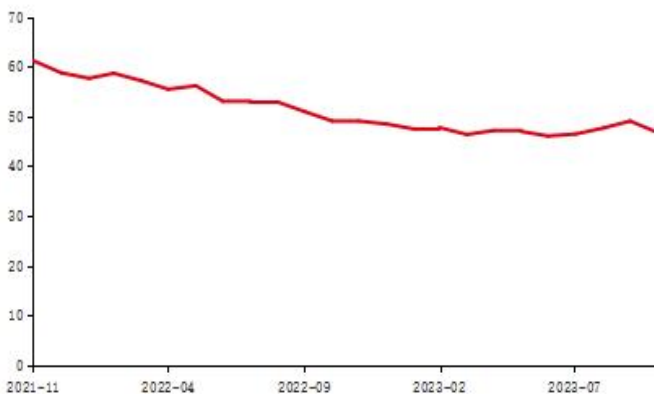


11月美联储暂停加息，10月美国ISM制造业PMI下滑至46.7

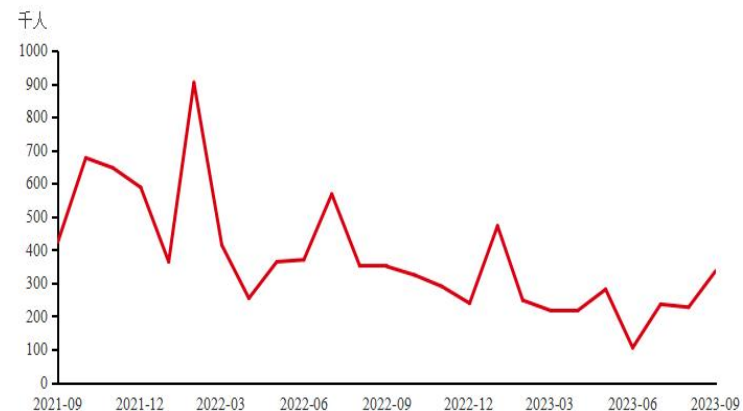
美国通胀数据



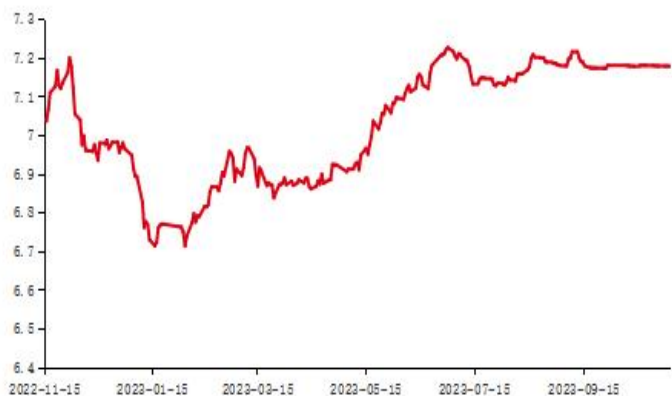
美国ISM制造业PMI



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

