



豆系周报

USDA报告利空 短期扰动加剧

2023年11月10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



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略	03
-----------	----

03

豆粕周度数据	16
--------	----

02

全球豆类供需数据	05
----------	----

04

豆油周度数据	20
--------	----

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11月供需报告将美豆产量上调2500万蒲至41.29亿蒲，高于市场预期的41.03亿蒲，美豆产量的意外调增令CBOT大豆承压下行。USDA暂未对2023/24年度南美大豆产量做出调整，南美后续降雨情况需继续观察。截至11月5日当周，美国大豆收割率为91%，收获进程进入尾声。消息称中储粮集团向美国采购60万吨大豆，创下今年7月以来中国采购美国大豆的单日最高纪录，中国需求的好转对CBOT大豆价格存在支撑。巴西大豆播种进度达48.4%，播种进度落后于5年均值，受干旱影响巴西中西部地区大豆苗情较弱，0.6%的大豆开始进入开花期。天气预报显示未来一周巴西中部干旱加剧，11月中下旬降雨将覆盖大部分大豆主产区。10月我国进口大豆515.76万吨，同比增长25%，环比下降28%。国内油厂已采购805万吨11月船期大豆，采购数量偏低。截至第44周，油厂大豆库存410万吨，库存水平中性。
豆粕	国内豆粕盘面跟随CBOT大豆震荡运行。豆粕基差震荡下跌，华东地区基差收窄至70元/吨，期现价差基本回归。第44周国内111家油厂大豆压榨量下降至156.73万吨，预计11月中下旬大豆到港量增加，油厂压榨开机率将随之回升。豆粕现货成交难有起色，提货情况尚可。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。后期重点关注南美天气、美豆需求以及国内大豆实际到港情况，预计短期内盘面以震荡为主，可逢低布局多单。
豆油	10月国内进口植物油94.5万吨，较9月增加2.5万吨。截至第44周，国内三大油脂库存增加至227万吨的历史高位，高库存制约豆油走势。豆油现货报价互有涨跌，基差进一步回落，山东地区豆油基差跌至270元/吨。市场成交小幅放量，贸易商逢低积极补空单，终端维持刚需采购。国内油厂压榨量下降，豆油库存降至94万吨，预计随着大豆到港量增加，豆油库存将恢复性增长，关注下游需求承接情况。短期内豆油驱动因素有限，预计以震荡走势为主。
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



2023/24年度美豆产量下调

美国大豆供需平衡表

	2021/22	2022/23	2023/24 (9月)	2023/24 (10月)	同比	环比
单位：百万英亩						
播种面积	87.2	87.5	83.6	83.6	-3.9	0
收获面积	86.3	86.2	82.8	82.8	-3.4	0
单位：蒲式耳						
单产	51.7	49.6	50.1	49.6	0	-0.5
单位：蒲式耳						
期初库存	257	274	250	268	-6	18
产量	4465	4270	4146	4104	-166	-42
进口	16	25	30	30	5	0
总供应量	4738	4569	4426	4403	-166	-23
压榨	2204	2212	2290	2300	88	10
出口	2152	1992	1790	1755	-237	-35
种用	102	97	101	101	4	0
残值	6	0	25	27	27	2
总需求量	4464	4301	4206	4183	-118	-23
期末库存	274	268	220	220	-48	0
库销比	6.14%	6.23%	5.23%	5.26%		

数据来源：USDA 国联期货农产品事业部

美国豆油供需平衡表

单位：百万磅	2021/22	2022/23	2023/24 (10月)	2023/24 (11月)	同比	环比
期初库存	2131	1991	1761	1602	-389	-159
产量	26155	26227	27025	27025	798	0
进口	303	376	400	400	24	0
总供应	28589	28594	29186	29027	433	-159
国内消费量	24827	26614	27100	27100	486	0
生物柴油	10379	12400	12800	12800	400	0
食品、饲料	14449	14214	14300	14300	86	0
出口量	1771	378	350	350	-28	0
总需求量	26598	26992	27450	27450	458	0
期末库存	1991	1602	1736	1577	-25	-159
库销比	7.49%	5.94%	6.32%	5.74%		

美国豆粕供需平衡表

单位：千短吨	2021/22	2022/23	2023/24 (10月)	2023/24 (11月)	同比	环比
期初库存	341	311	350	371	60	21
产量	51814	52493	54175	54154	1661	-21
进口	655	632	600	600	-32	0
总供应	52810	53436	55125	55125	1689	0
国内消费量	38959	38402	39425	39425	1023	0
出口量	13540	14664	15300	15300	636	0
总需求量	52499	53065	54725	54725	1660	0
期末库存	311	371	400	400	29	0
库销比	0.59%	0.70%	0.73%	0.73%		



主要国家供需平衡表

主要国家大豆供需平衡表

单位：百万吨	期初库存	产量	进口量	国内压榨量	国内消费量	出口量	期末库存
2021/22							
全球	100.26	360.43	155.58	314.5	363.97	154.25	98.06
美国	6.99	121.53	0.43	59.98	62.92	58.57	7.47
阿根廷	25.06	43.9	3.84	38.83	46.04	2.86	23.9
巴西	29.58	130.5	0.54	50.71	53.96	79.06	27.6
巴拉圭	0.48	4.18	0.04	2.2	2.25	2.27	0.18
中国	30.86	16.4	90.5	87.9	108.4	0.1	29.25
欧盟	1.56	2.83	14.55	15.4	16.97	0.29	1.68

2022/23							
全球	98.06	372.24	165.11	313.43	364.15	170.95	100.31
美国	7.47	116.22	0.67	60.2	62.84	54.21	7.3
阿根廷	23.9	25	9.06	30.32	36.57	4.19	17.21
巴西	27.6	158	0.16	53	56.8	95.51	33.44
巴拉圭	0.18	9.05	0.01	3.05	3.18	5.8	0.26
中国	29.25	20.28	100.85	95	116.5	0.09	33.79
欧盟	1.68	2.55	13.35	14.35	15.93	0.23	1.43

2023/24							
全球	9月	101.89	399.5	165.75	328.49	383.28	168.24
	10月	100.31	400.42	165.75	329.47	383.68	168.29
	11月	100.31	400.42	165.75	329.47	383.68	168.29
美国	9月	7.3	111.7	0.82	62.6	66.08	47.76
	10月	7.3	112.39	0.82	62.6	66.06	47.76
阿根廷	9月	17.5	48	5.7	34.5	41.75	4.6
	10月	17.21	48	5.7	34.5	41.75	4.6
巴西	9月	31.45	163	0.45	55.75	59.7	97.5
	10月	33.44	163	0.45	55.75	59.7	97.5
巴拉圭	9月	0.26	10	0.02	3.5	3.65	6
	10月	0.26	10	0.02	3.5	3.65	6
中国	9月	36.8	20.5	100	97	120	0.1
	10月	33.79	20.5	100	98	120.5	0.1
欧盟	9月	1.43	3.05	13.8	15	16.59	0.3
	10月	1.43	3.07	13.8	15	16.59	0.3

主要国家豆粕供需平衡表

单位：百万吨	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量	期末库存
2021/22						
全球	16.54	246.75	67.32	244.99	68.84	16.78
美国	0.31	47.01	0.59	35.34	12.28	0.28
阿根廷	2.29	30.29	0.14	3.33	26.59	2.8
巴西	4.47	39.31	0.01	19.7	20.21	3.88
印度	0.19	6.8	0.65	6.27	0.94	0.42
欧盟	0.54	12.17	16.7	28.04	0.77	0.6
墨西哥	0.2	5.02	1.83	6.88	0.02	0.15
东南亚	1.6	3.47	18.33	21.43	0.33	1.64
中国	0.78	69.62	0.06	69.63	0.48	0.34

2022/23						
全球	16.78	246.46	62.75	245.88	66.43	13.69
美国	0.28	47.62	0.57	34.84	13.3	0.34
阿根廷	2.8	23.65	0.07	3.4	20.75	2.36
巴西	3.88	41.07	0.01	20.3	21.36	3.3
印度	0.42	8.24	0.05	6.7	1.83	0.19
欧盟	0.6	11.34	15.95	26.79	0.73	0.37
墨西哥	0.15	5.26	1.67	6.95	0	0.13
东南亚	1.64	3.2	17.48	20.97	0.26	1.09
中国	0.34	75.24	0.04	73.95	0.8	0.88

2023/24						
全球	9月	13.41	257.88	66.76	252.94	69.73
	10月	13.69	258.63	66.78	253.63	69.79
	11月	13.69	258.63	66.78	253.63	69.79
美国	9月	0.32	49.15	0.54	35.77	13.88
	10月	0.34	49.13	0.54	35.77	13.88
阿根廷	9月	2.12	26.91	0.01	3.45	23.4
	10月	2.36	26.91	0.01	3.45	23.4
巴西	9月	3.17	43.21	0.01	20.7	22
	10月	3.3	43.21	0.01	20.7	22
印度	9月	0.19	7.6	0.1	7.05	0.6
	10月	0.19	7.6	0.1	7.05	0.6
欧盟	9月	0.35	11.85	15.8	26.89	0.65
	10月	0.37	11.85	15.8	26.89	0.65
墨西哥	9月	0.18	5.14	2	7.13	0.02
	10月	0.13	5.14	2.05	7.13	0
东南亚	9月	1.07	4	18.38	21.56	0.31
	10月	1.09	3.92	18.38	21.54	0.31
中国	9月	0.88	76.82	0.05	75.95	1
	10月	0.88	77.62	0.05	76.75	1

主要国家豆油供需平衡表

单位：百万吨	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量	期末库存
2021/22						
全球	5.52	59.27	11.54	59.22	12.25	4.85
美国	0.97	11.86	0.14	11.26	0.8	0.9
阿根廷	0.3	7.66	0.09	2.66	4.87	0.52
巴西	0.47	9.76	0.03	7.45	2.41	0.41
欧盟	0.44	2.93	0.46	2.31	0.97	0.55
中国	1.12	15.75	0.29	16.7	0.11	0.35
印度	0.27	1.53	4.23	5.83	0.02	0.19
北非	0.36	1.19	1.42	2.53	0.14	0.31

2022/23						
全球	4.85	59.03	10.63	58.25	11.39	4.87
美国	0.9	11.9	0.17	12.07	0.17	0.73
阿根廷	0.52	5.99	0	2.05	4.14	0.33
巴西	0.41	10.21	0.03	7.68	2.69	0.28
欧盟	0.55	2.73	0.63	2.39	0.93	0.59
中国	0.35	17.02	0.41	16.75	0.12	0.92
印度	0.19	1.85	3.9	5.4	0.02	0.53
北非	0.31	0.87	1.29	2.18	0.05	0.24

2023/24						
全球	9月	4.96	61.75	10.76	60.56	11.7
	10月	4.87	61.93	10.79	60.85	11.5
	11月	4.87	61.93	10.79	60.85	11.5
美国	9月	0.8	12.26	0.18	12.29	0.16
	10月	0.73	12.26	0.18	12.29	0.16
阿根廷	9月	0.35	6.81	0	2.35	4.4
	10月	0.33	6.81	0	2.35	4.4
巴西	9月	0.27	10.73	0.03	8.45	2.25
	10月	0.28	10.73	0.03	8.45	2.25
欧盟	9月	0.59	2.85	0.4	2.27	1.1
	10月	0.59	2.85	0.4	2.47	0.9
中国	9月	0.98	17.38	0.4	17.6	0.2
	10月	0.92	17.56	0.4	17.7	0.2
印度	9月	0.53	1.71	3.3	5.1	0.02
	10月	0.53	1.71	3.3	5.1	0.02
北非	9月	0.19	0.98	1.44	2.32	0.05
	10月	0.24	0.98	1.44	2.32	0.05

GUOLIAN FUTURES

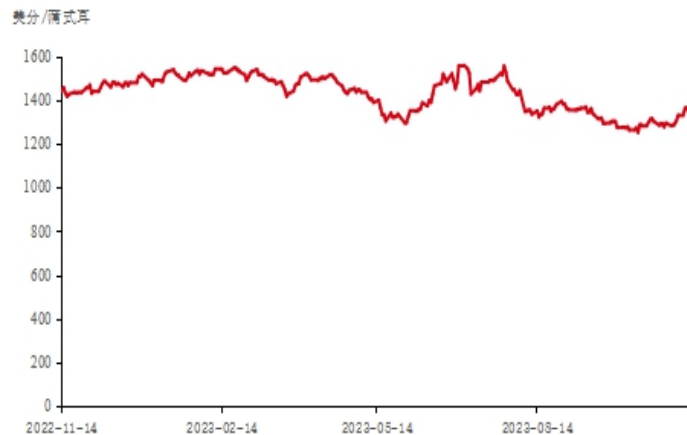
数据来源：USDA 国联期货农产品事业部



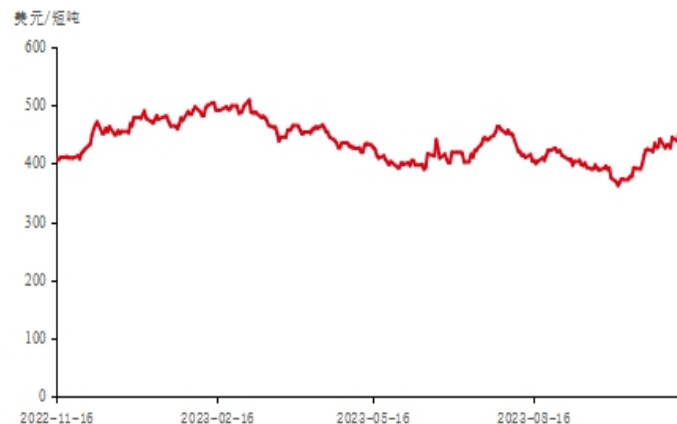


周内期货价格变动汇总

CBOT大豆收盘价(连续)



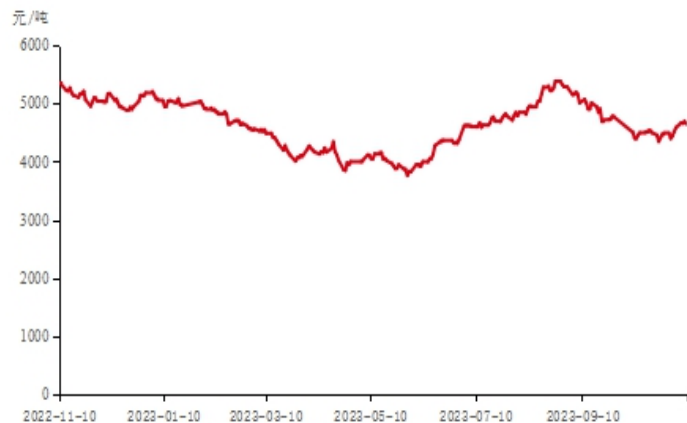
CBOT豆粕收盘价(连续)



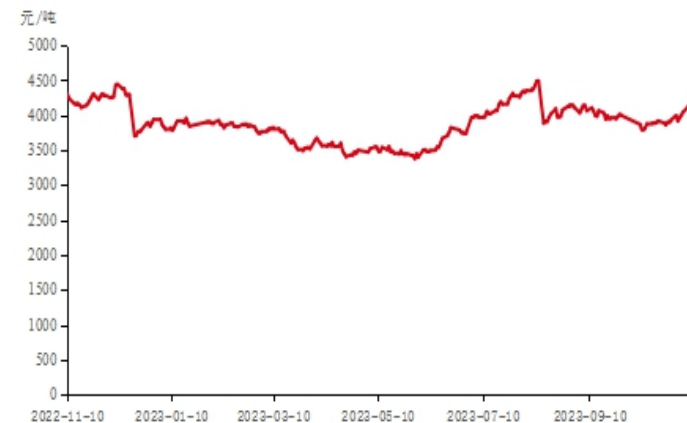
CBOT豆油收盘价(连续)



豆二收盘价(活跃)



豆粕收盘价(活跃)



豆油收盘价(活跃)



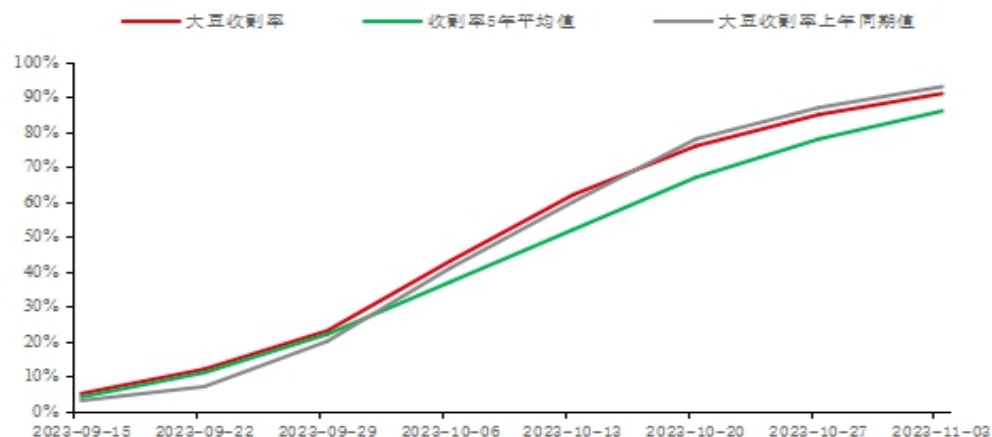
GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

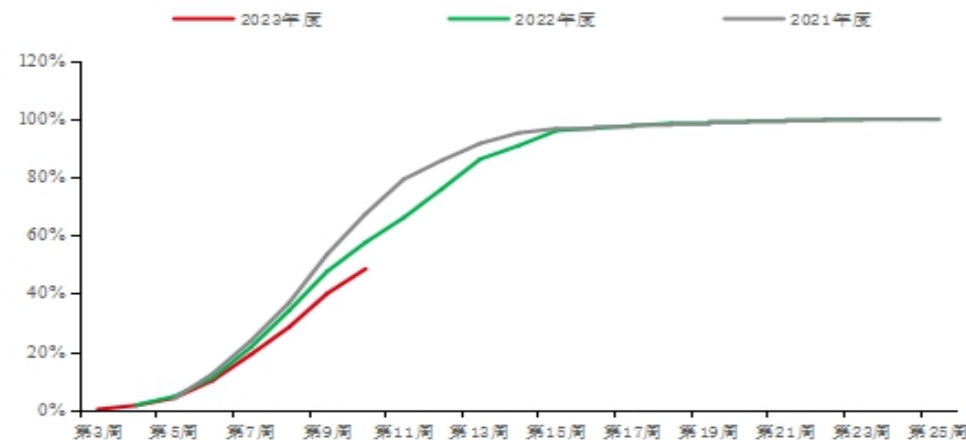


美豆收割率达到91%，巴西大豆播种率为48.4%

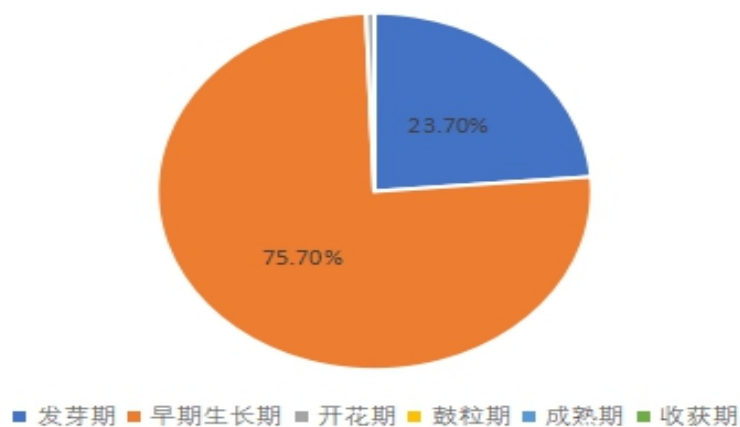
美国大豆收割率



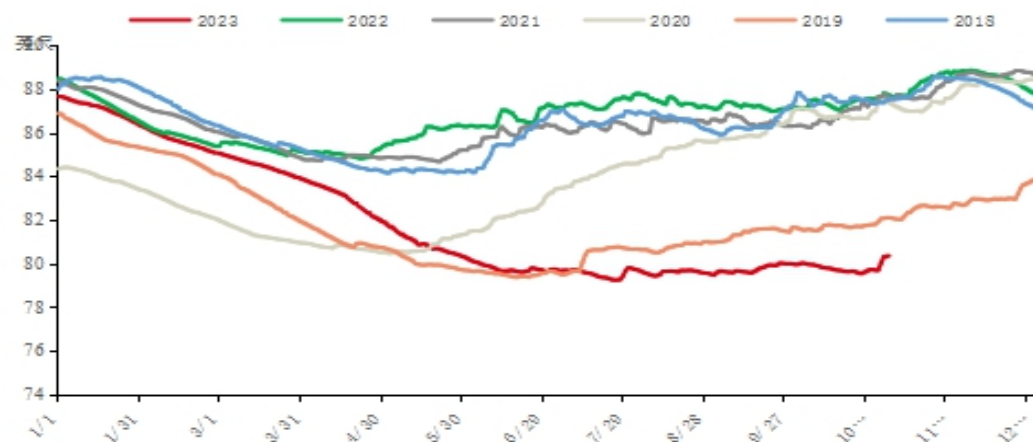
巴西大豆种植进度



巴西大豆生长情况



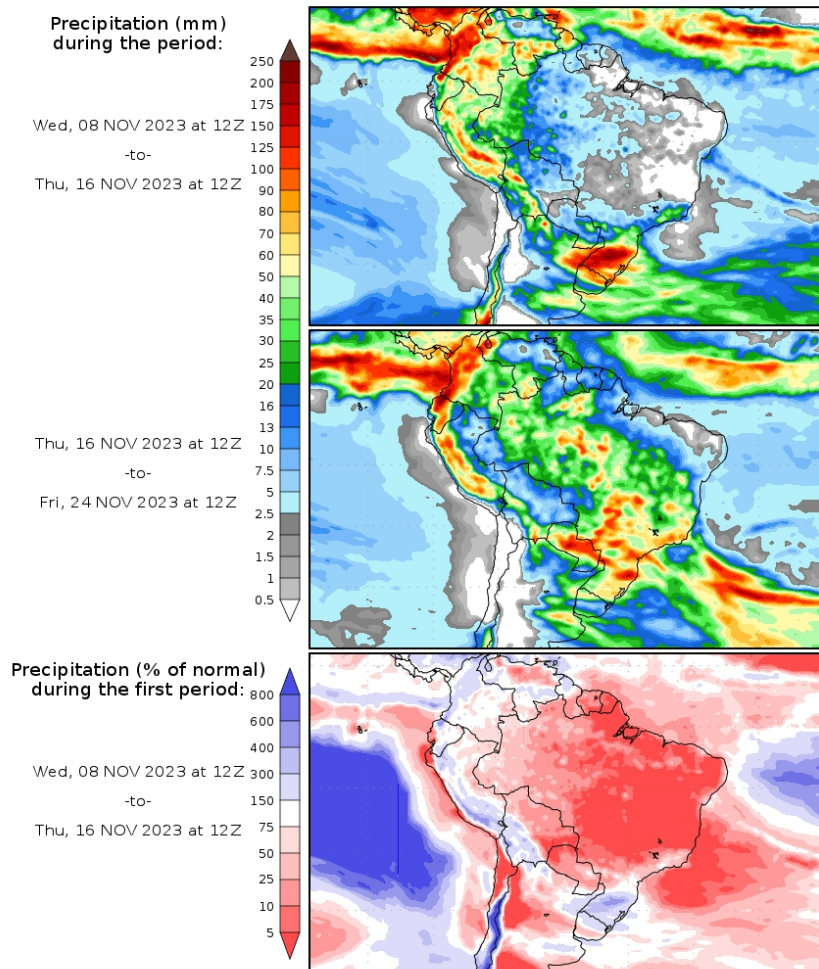
加通湖水位





短期内巴西北部、中部干旱加剧，11月中下旬降雨改善

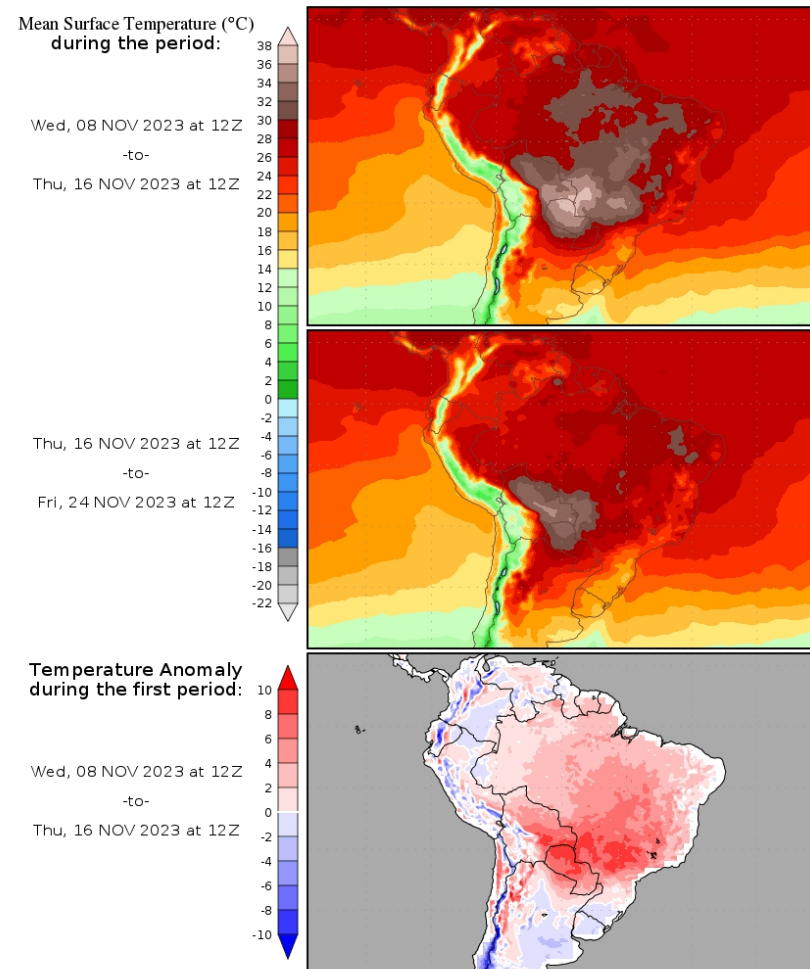
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 12Z08NOV2023

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: 12Z08NOV2023

GrADS/COLA

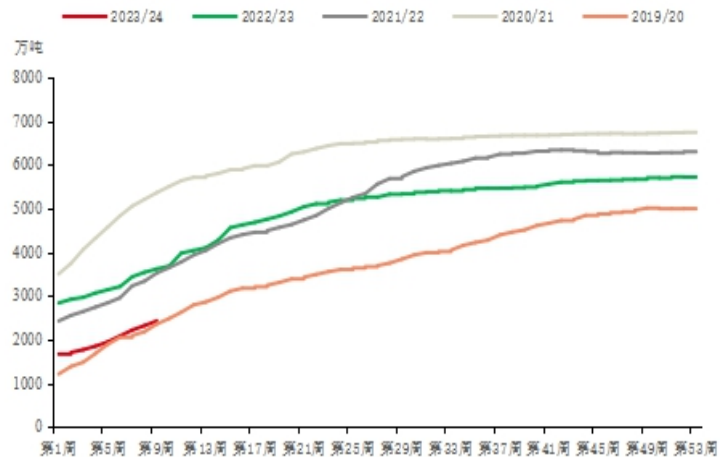
GUOLIAN FUTURES

数据来源: COLA 国联期货农产品事业部

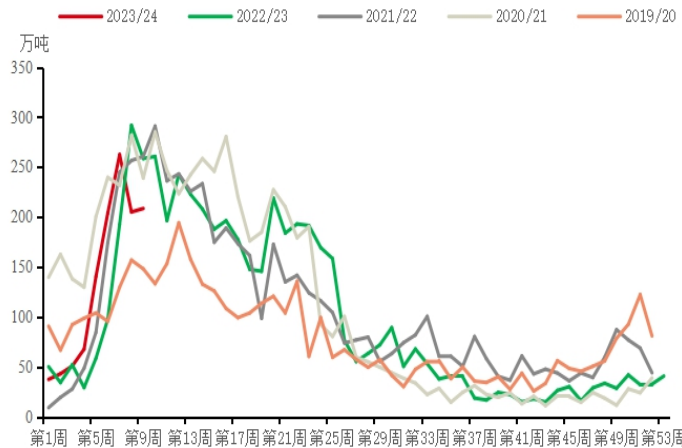


美豆周度净销售量108万吨，符合市场预期

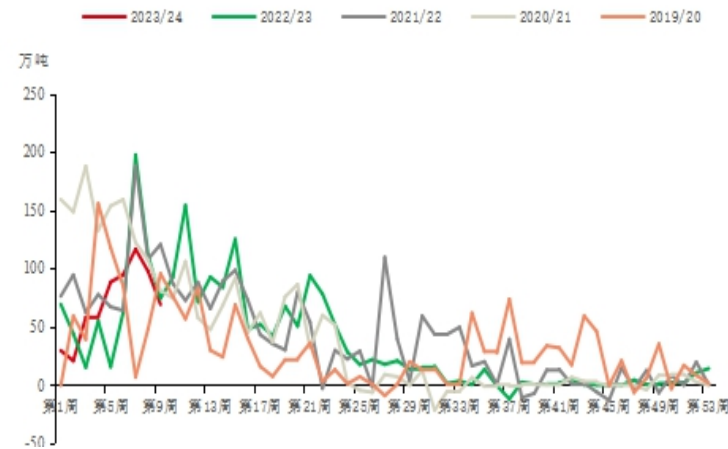
美国大豆销售进度



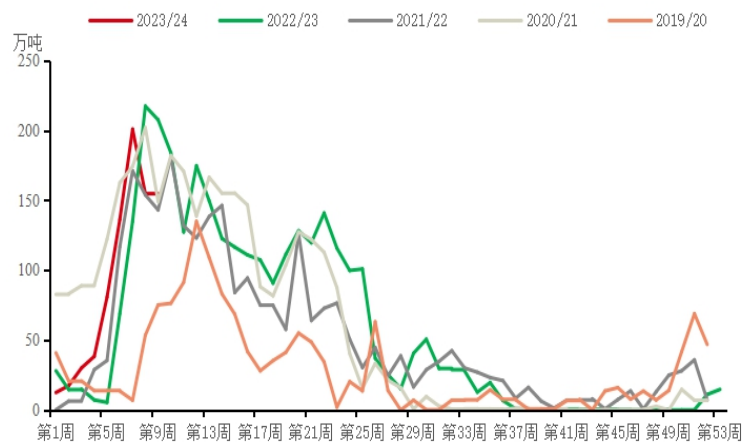
美国大豆出口检验量



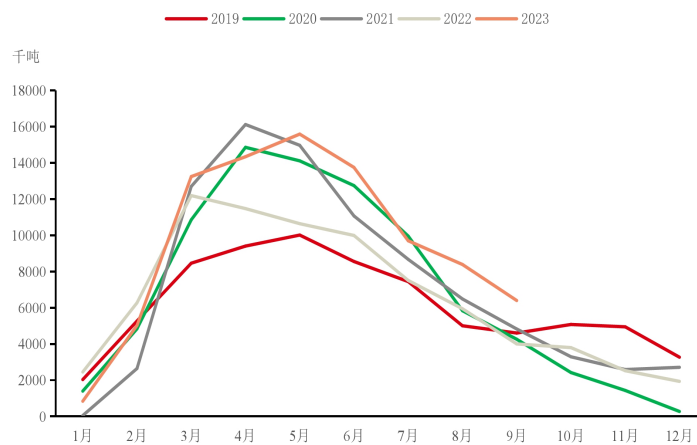
美国大豆对华净销售



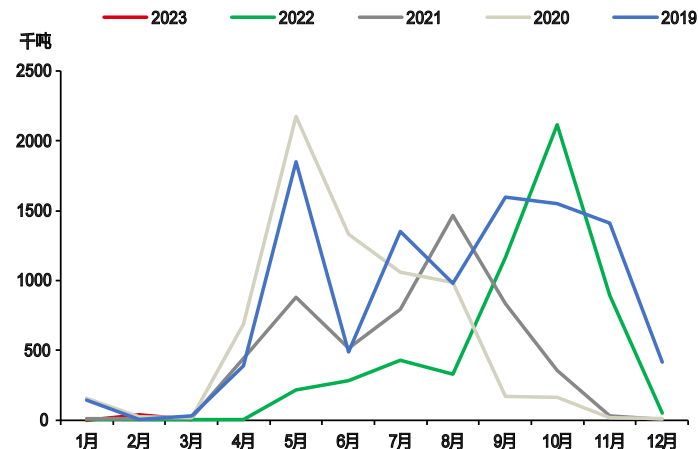
美国大豆对华出口检验量



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

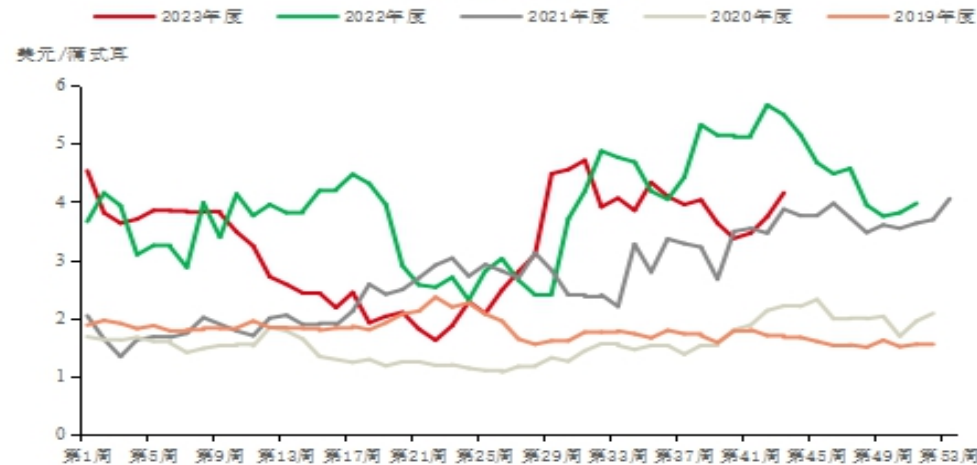


美豆压榨利润走高

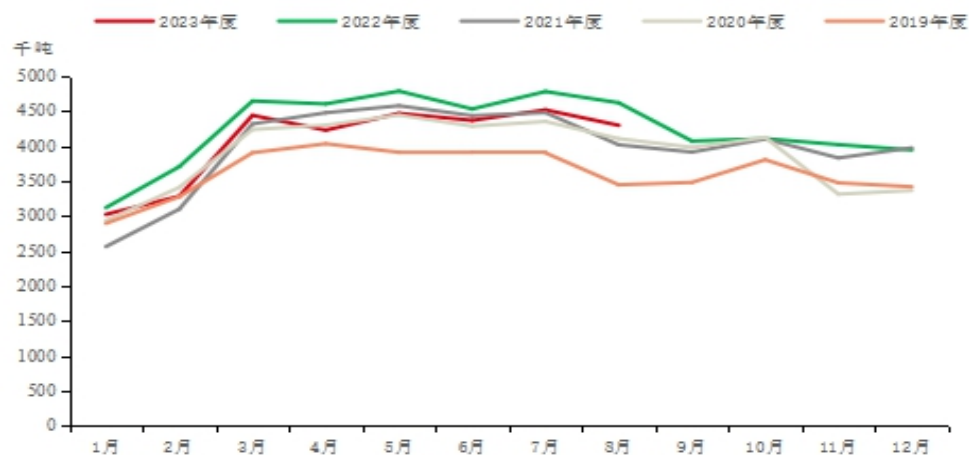
美豆压榨量 (NOPA)



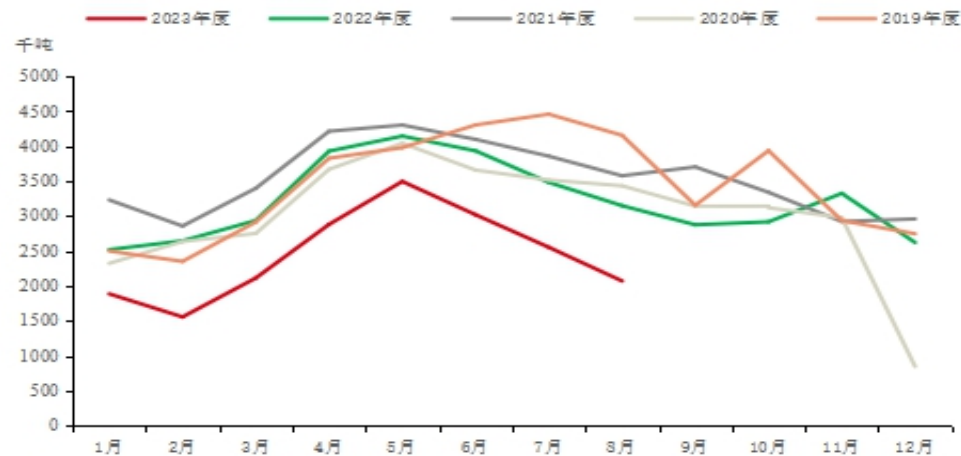
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



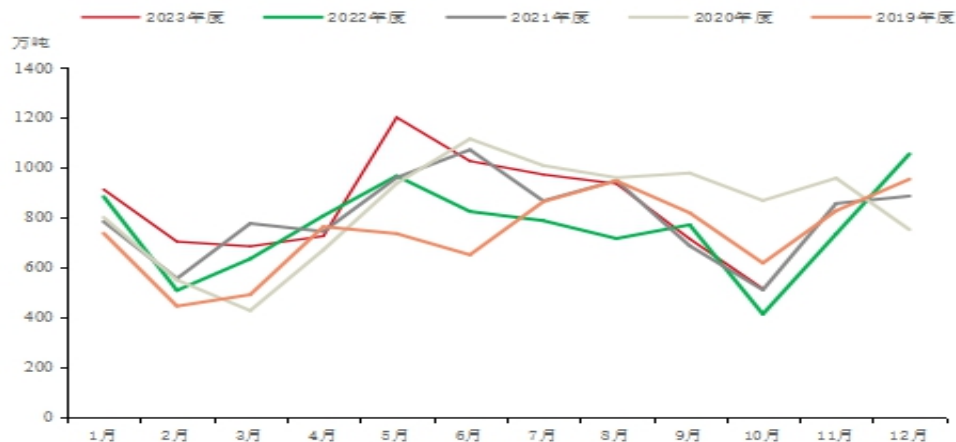
阿根廷大豆压榨量



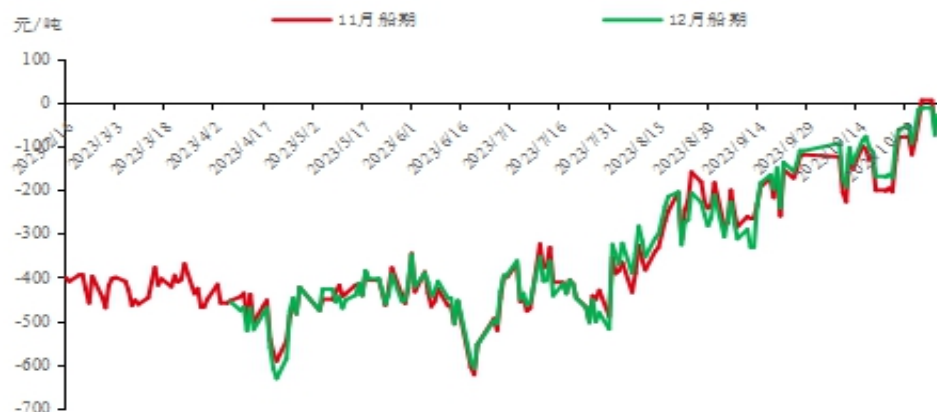


10月我国进口大豆515.76万吨，进口大豆盘面榨利打开

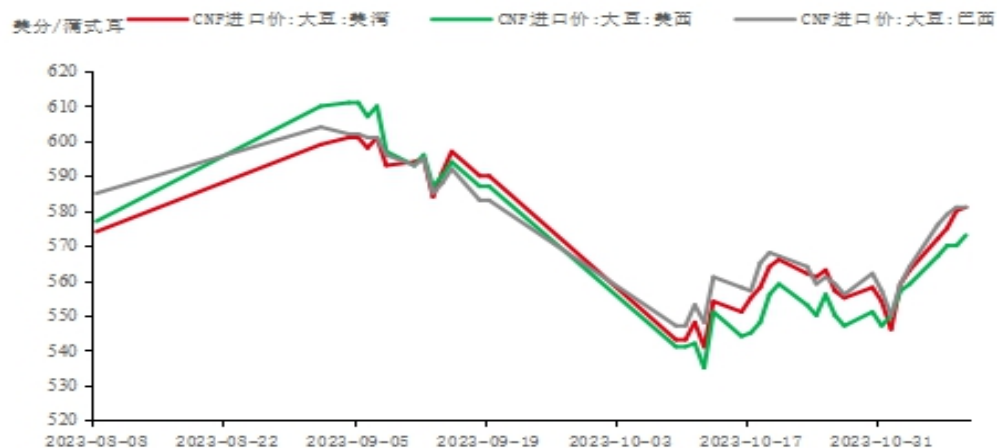
中国大豆进口量



进口大豆最优盘面榨利



大豆CNF进口价



大豆CNF升贴水



巴西装船、排船减少，美国排船量增幅较大

进口大豆装船到港情况

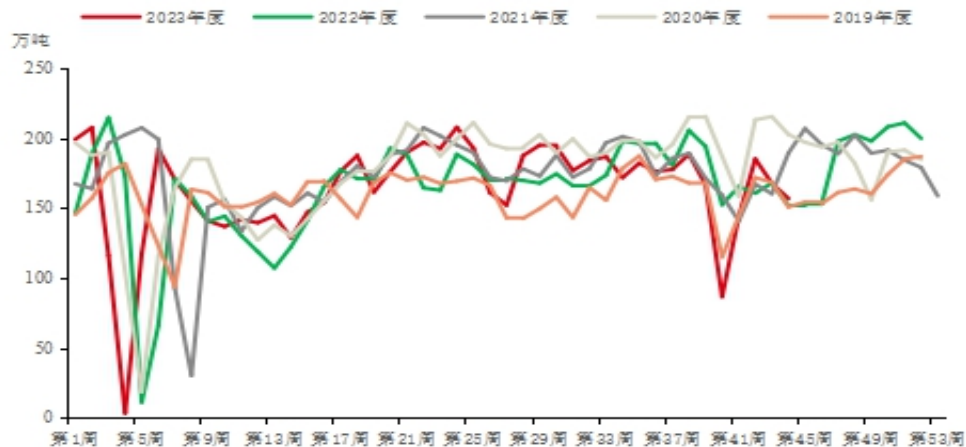
单位：万吨

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44周	169.00	450.00	111.00	410.00	14.20	5.40	294.20	865.40	152.75
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

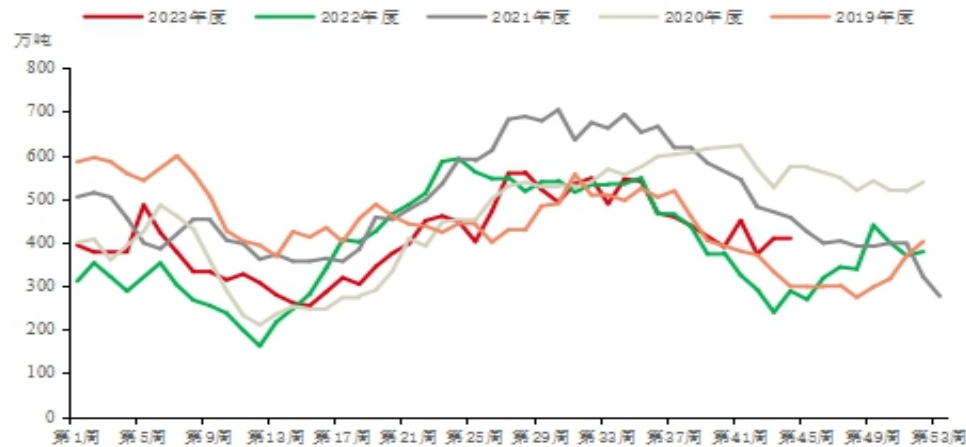


油厂大豆压榨量下降至156.73万吨，预计本周压榨量增加

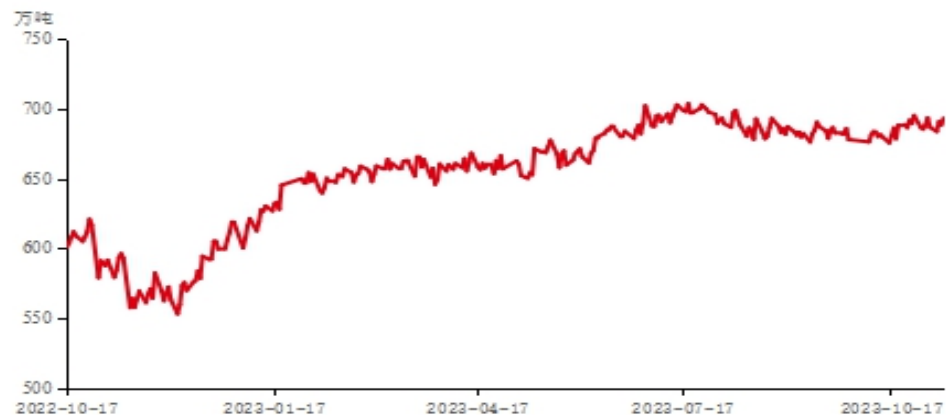
全国主要油厂大豆压榨量



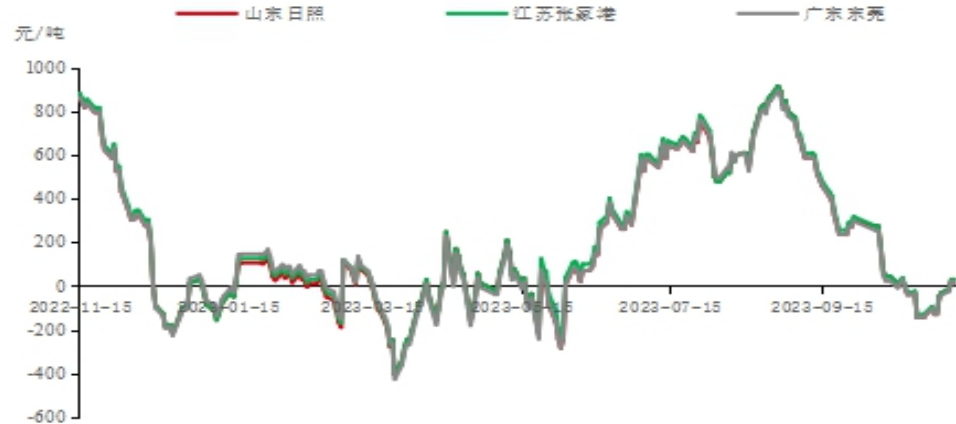
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润





CONTENTS

目录

03

豆粕周度数据

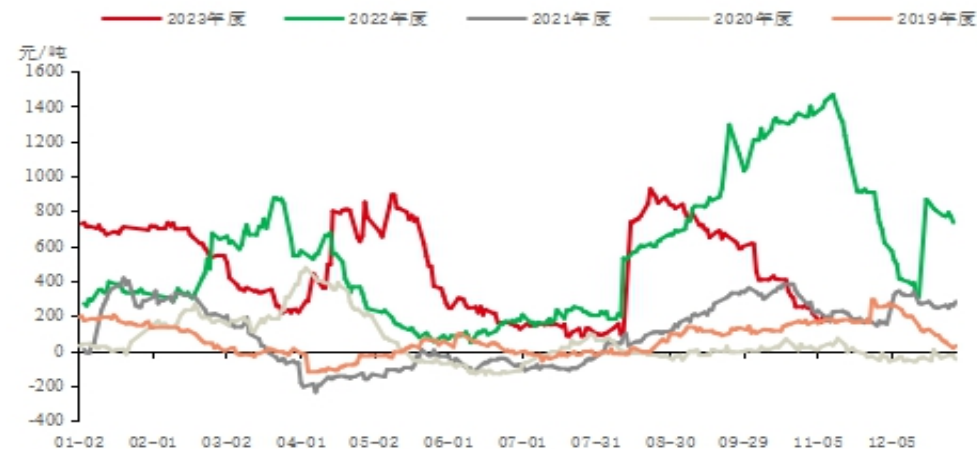


豆粕基差下跌至160元/吨，期现基本回归

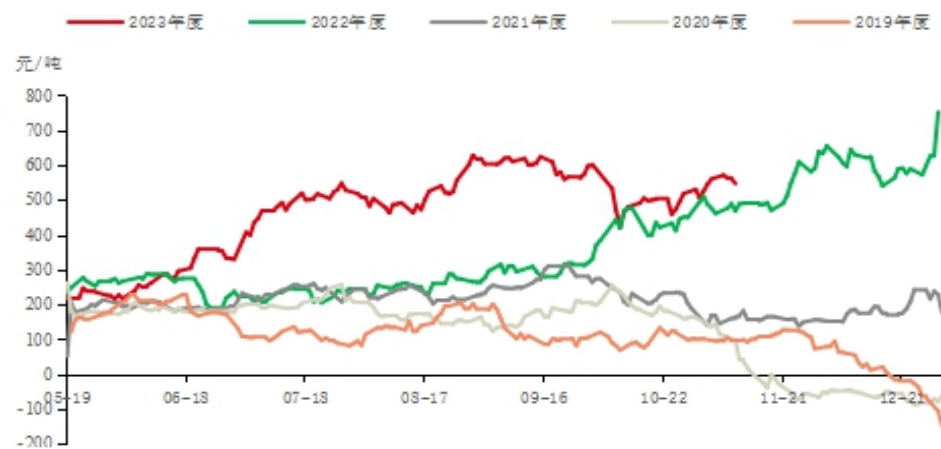
普通蛋白豆粕出厂价



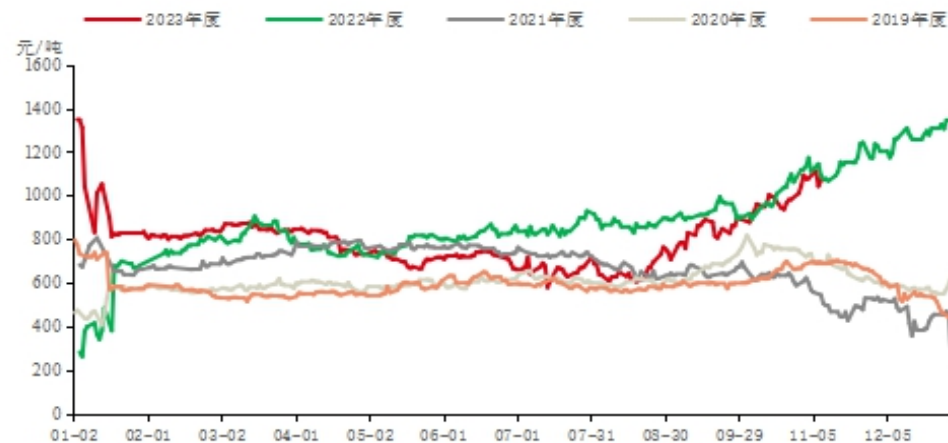
豆粕主力合约基差



豆粕1-5价差



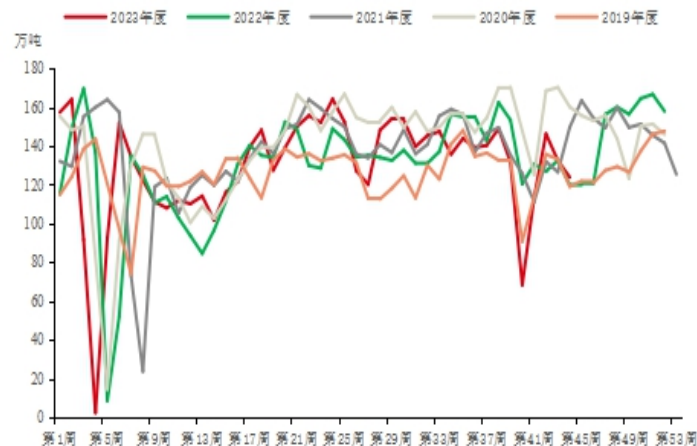
01合约豆菜粕价差





豆粕库存下降至62.29万吨，油厂未执行合同及提货量增加

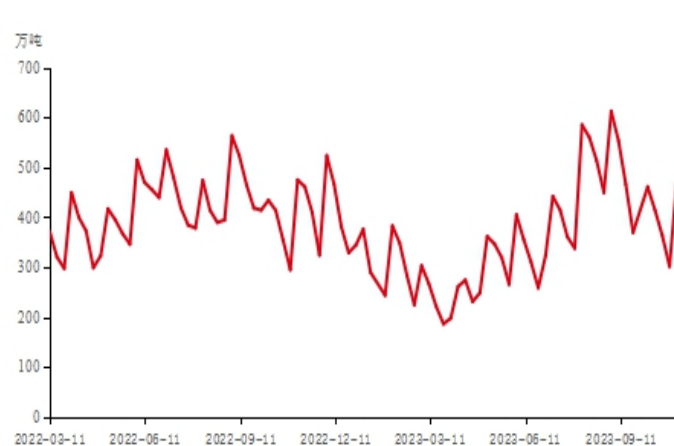
全国主要油厂豆粕产量



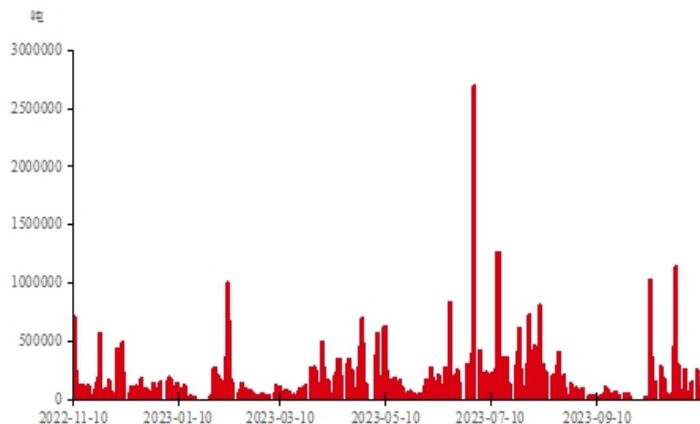
全国主要油厂豆粕库存



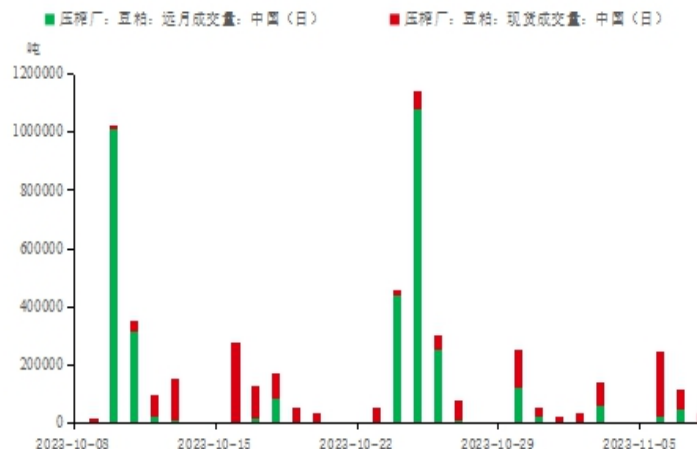
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况



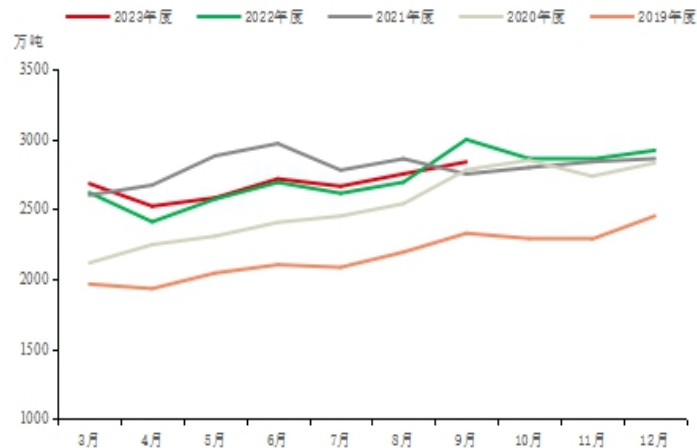
主要油厂大豆饼粕昨日提货量





生猪养殖利润恶化

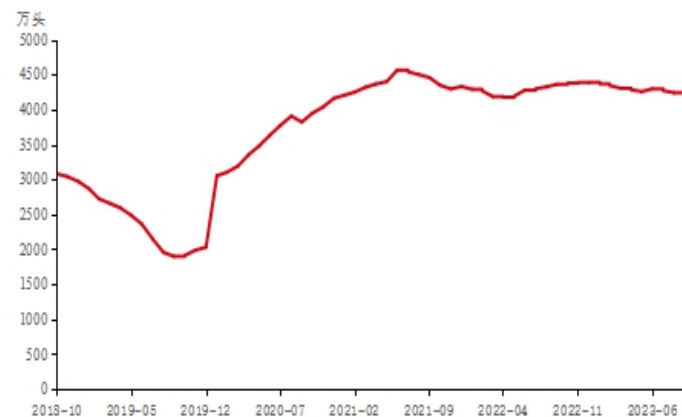
饲料产量



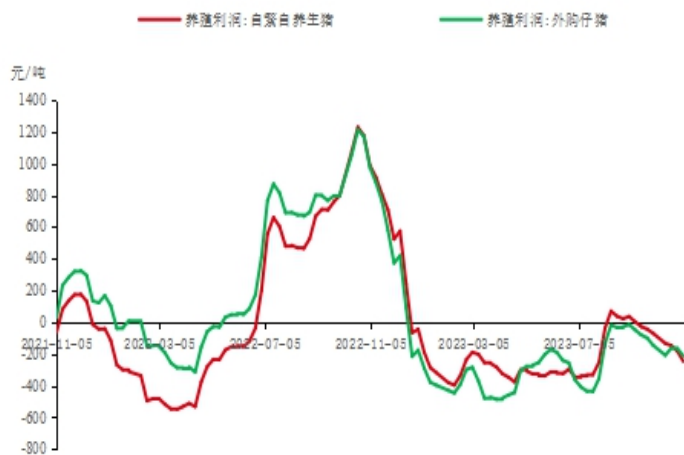
饲料企业物理库存天数



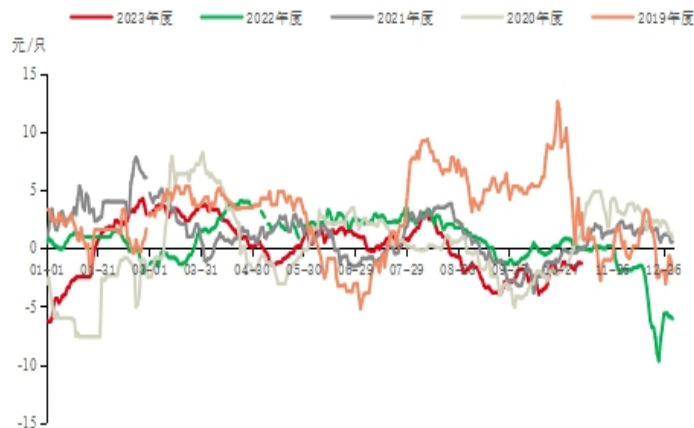
能繁母猪存栏



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

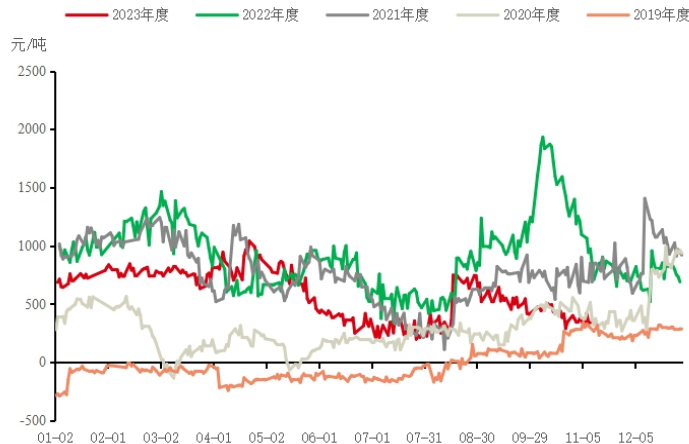


菜油价格疲软，01合约豆菜价差创新低

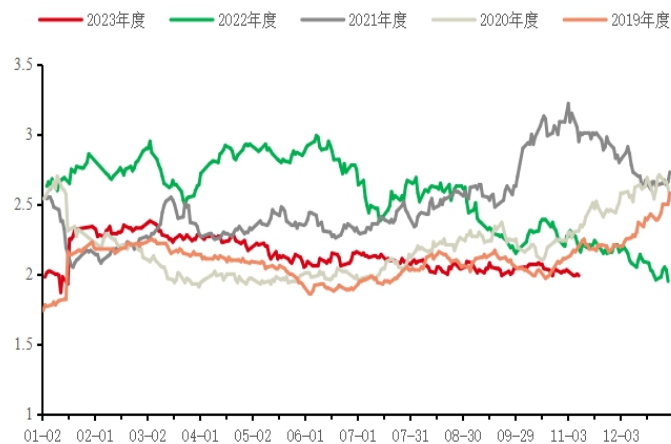
一级豆油（散装）出厂价



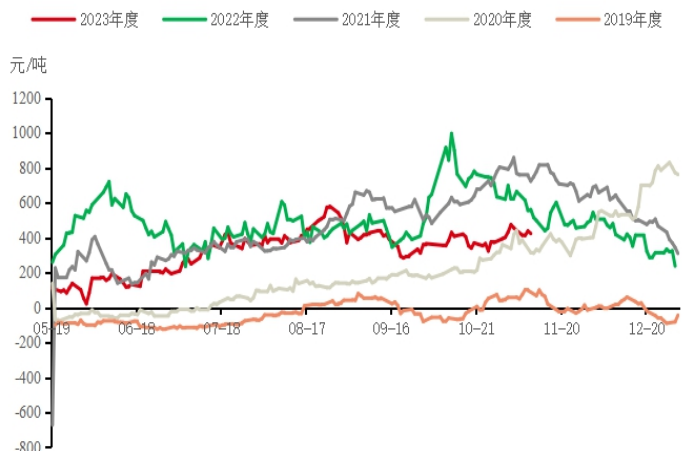
豆油基差



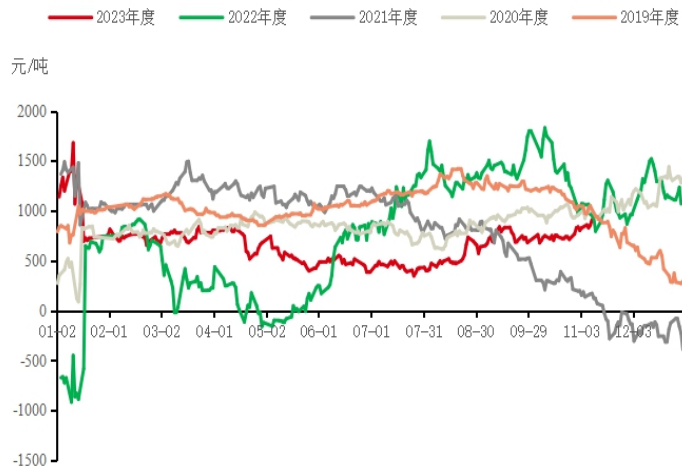
01合约油粕比



豆油1-5价差



01合约豆棕价差



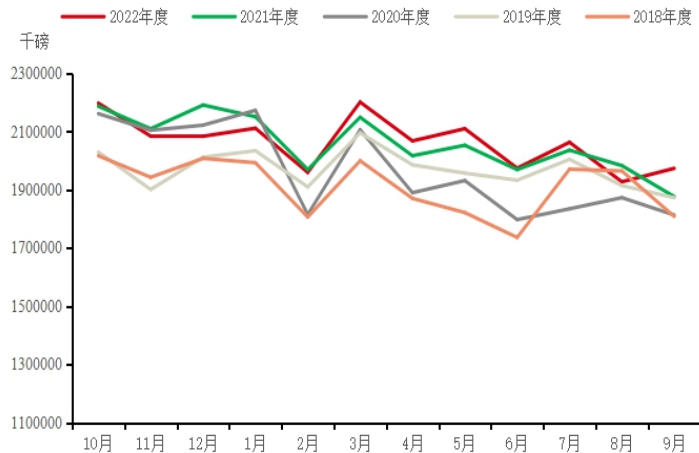
01合约豆菜价差



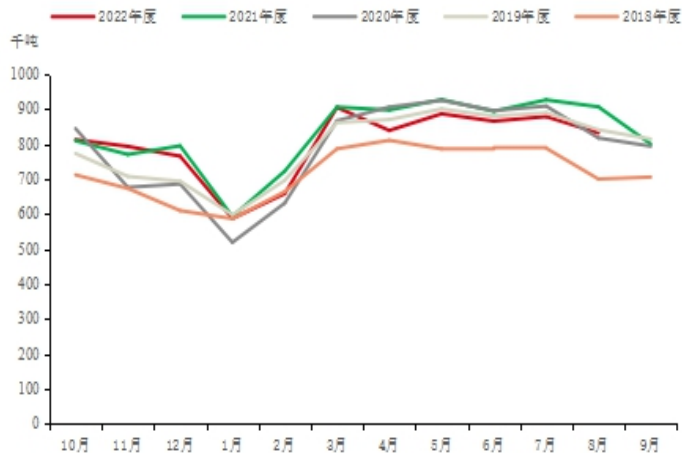


巴西8月豆油产量83.21万吨，原油下跌BOHO价差修复

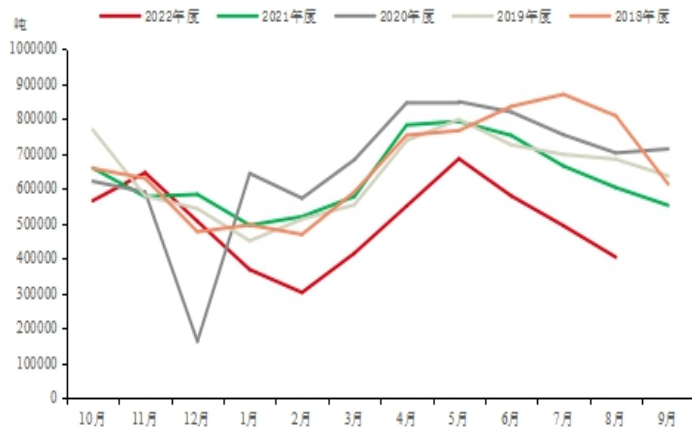
NOA:美国豆油产量



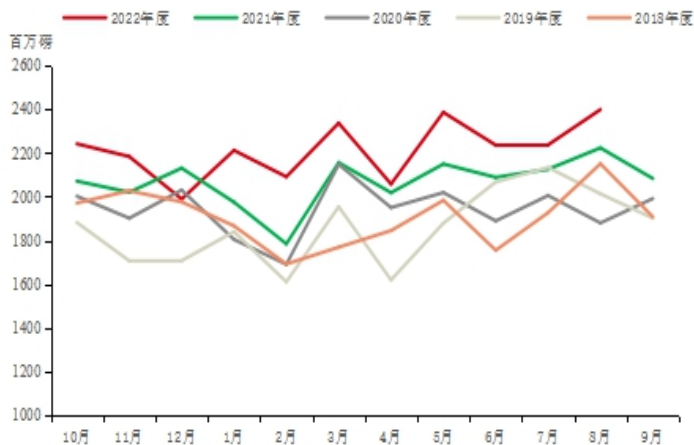
巴西豆油产量



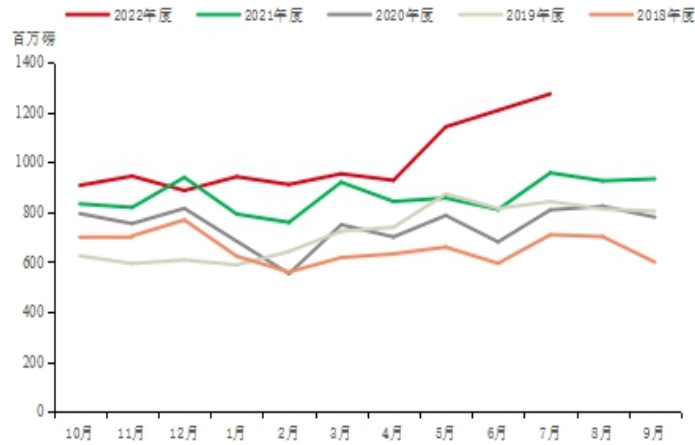
阿根廷豆油产量



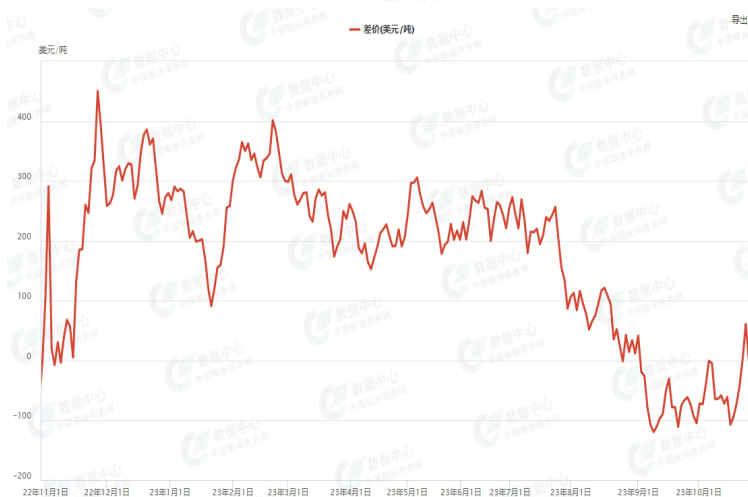
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



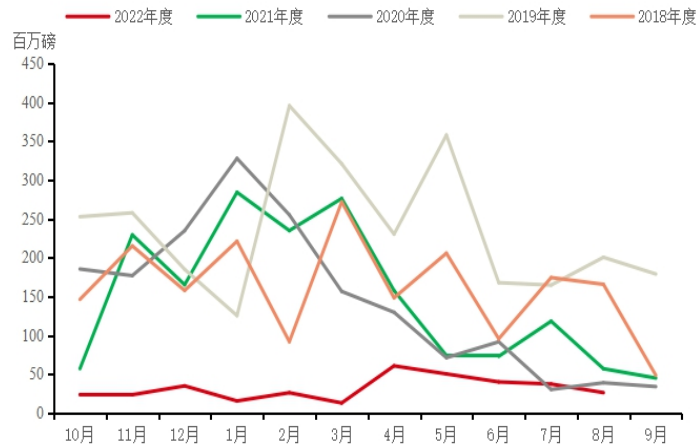
BOHO价格走势



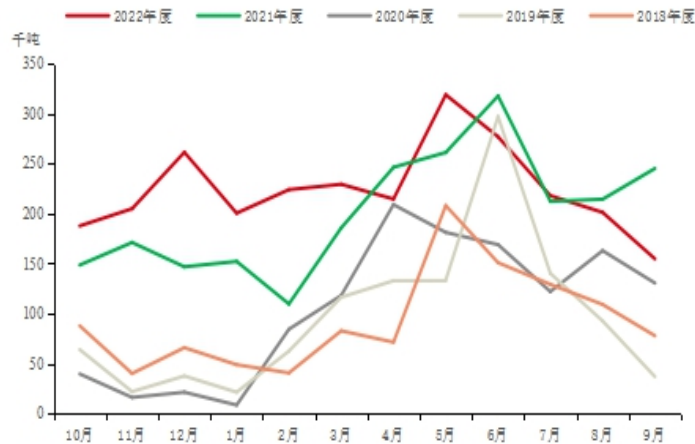


9月巴西豆油出口量下降至15.5万吨

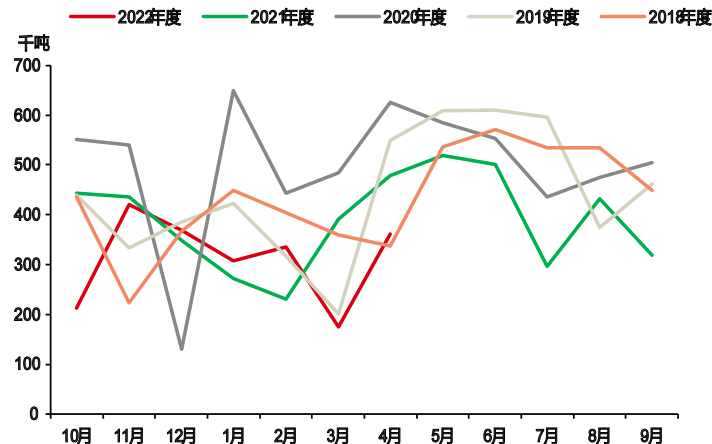
美国豆油出口量



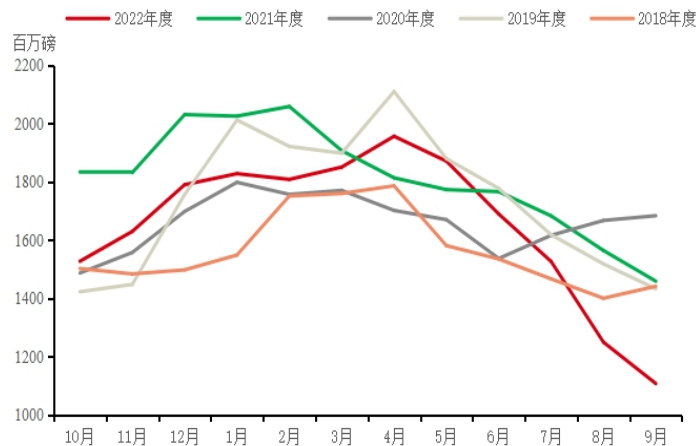
巴西豆油出口量



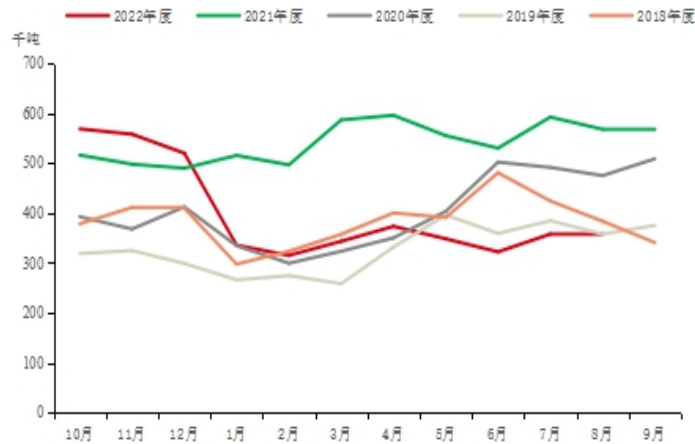
阿根廷豆油出口量



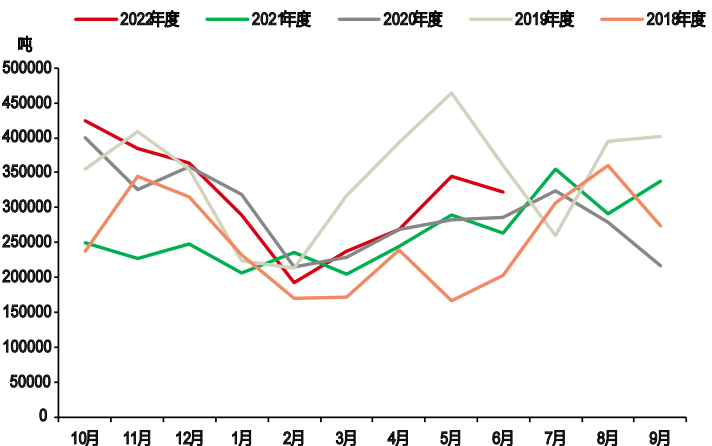
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



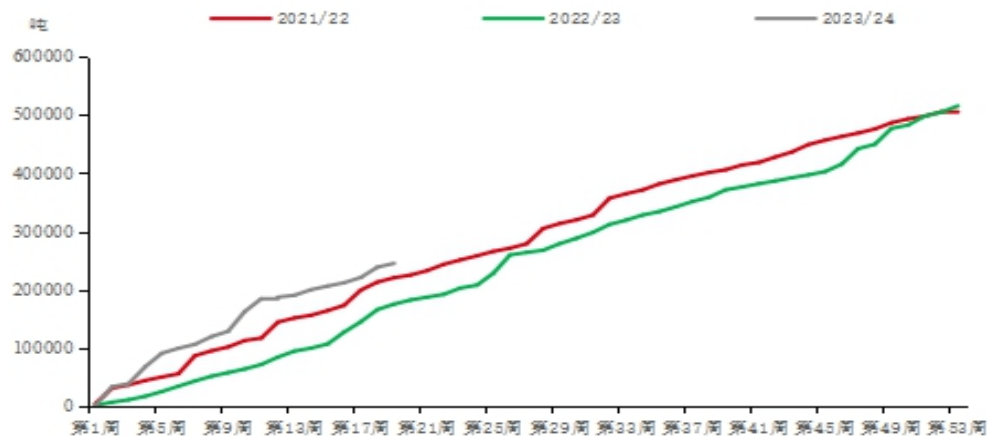
阿根廷豆油库存



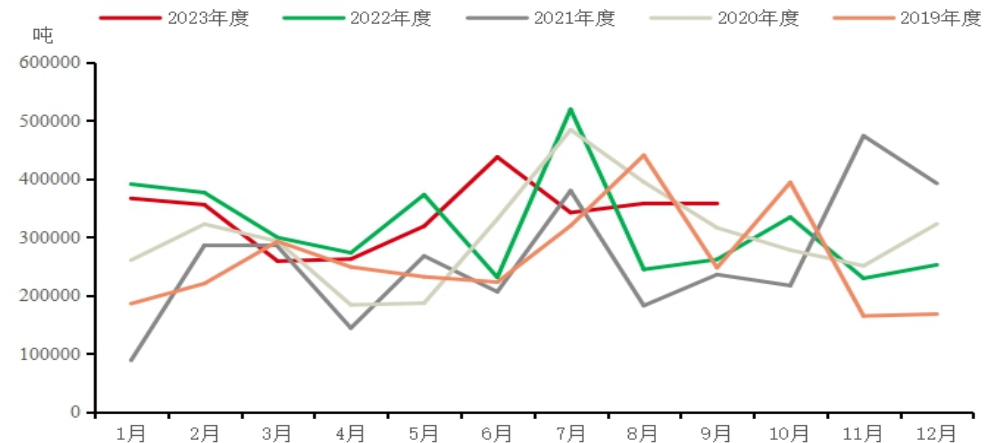


10月我国进口植物油94.5万吨，环比增加2.5万吨

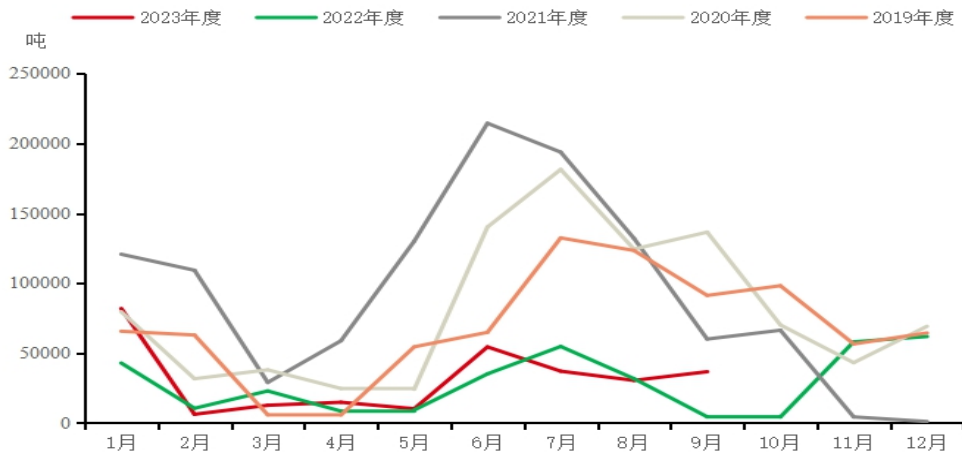
欧盟豆油进口量



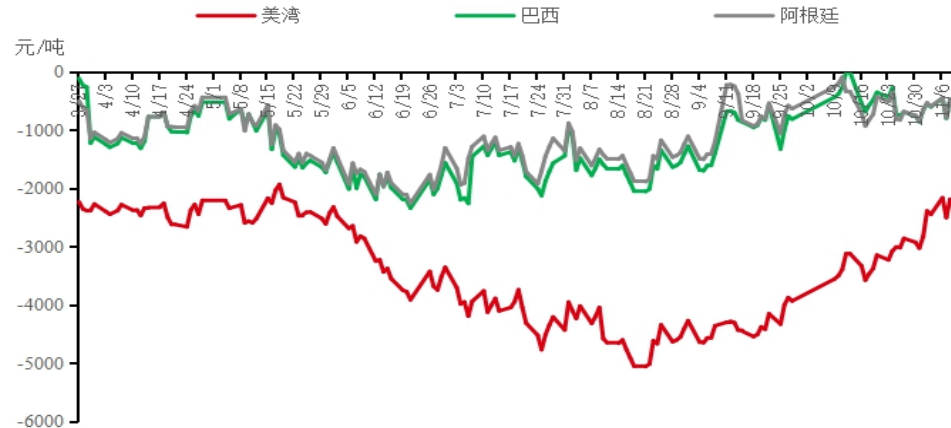
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量

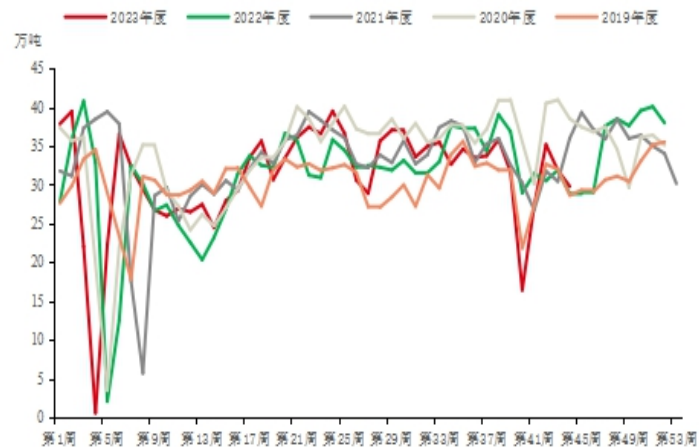


12月船期豆油进口利润

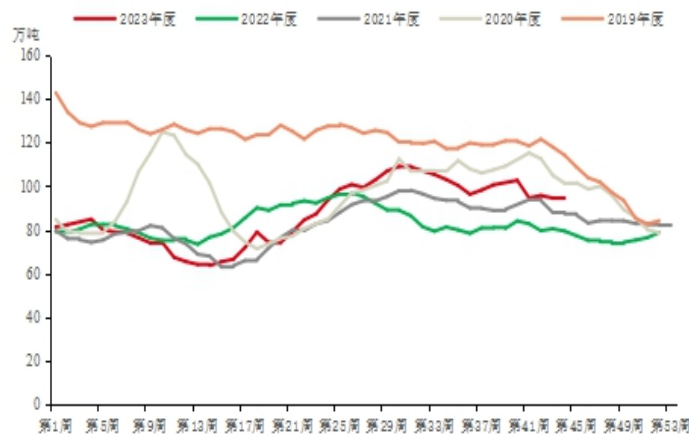


豆油库存小幅下降至94万吨

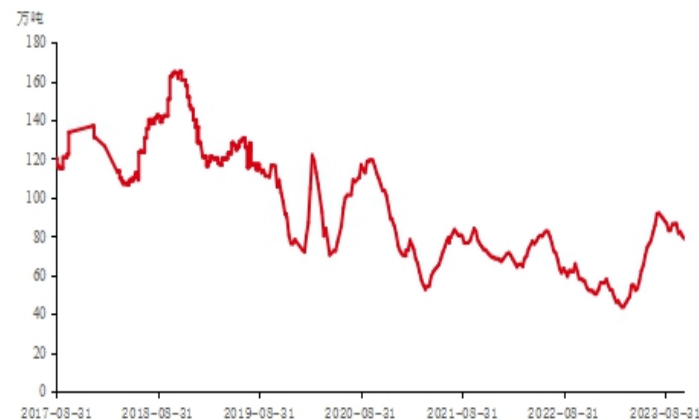
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



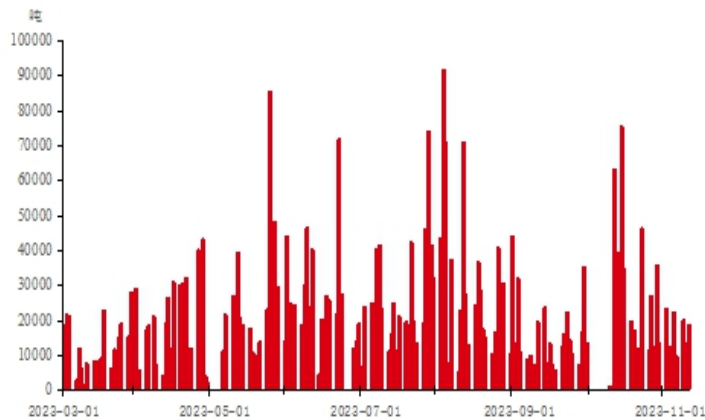
豆油港口库存



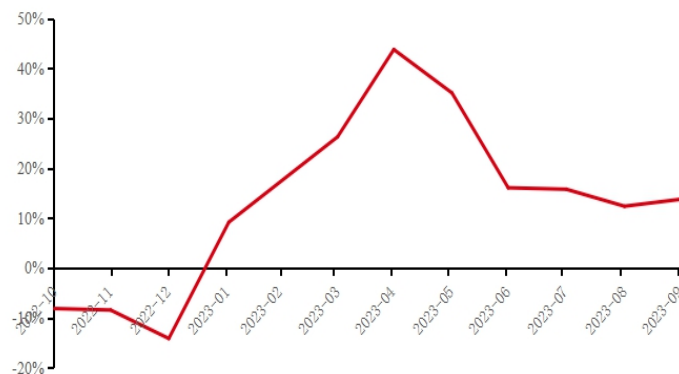
豆油工厂合同走势图



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



菜油、豆油现货价格倒挂

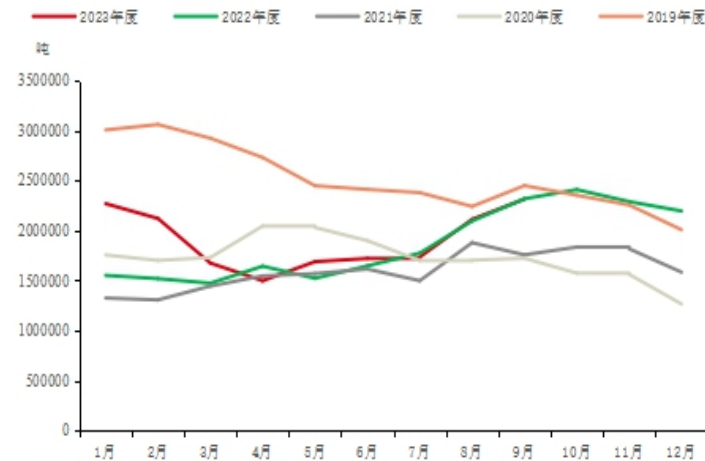
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



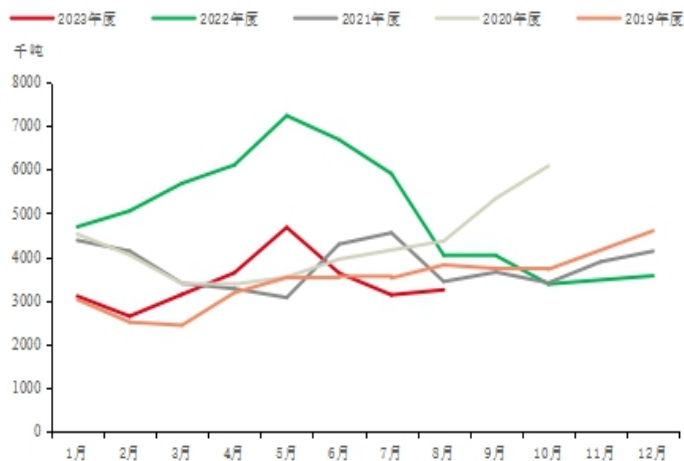
广东地区油脂现货价差



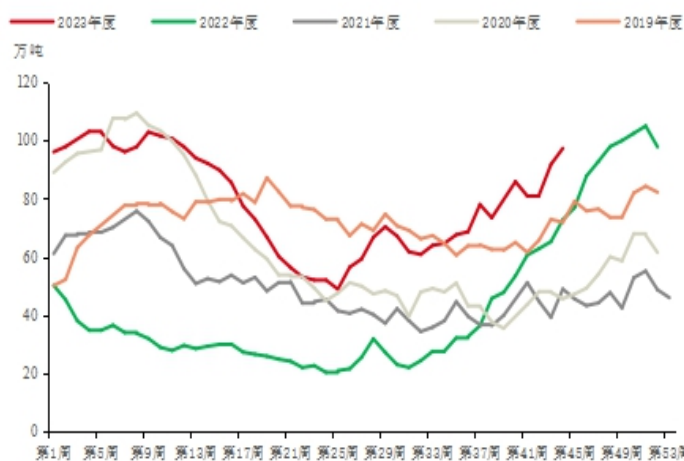
马来西亚棕榈油库存



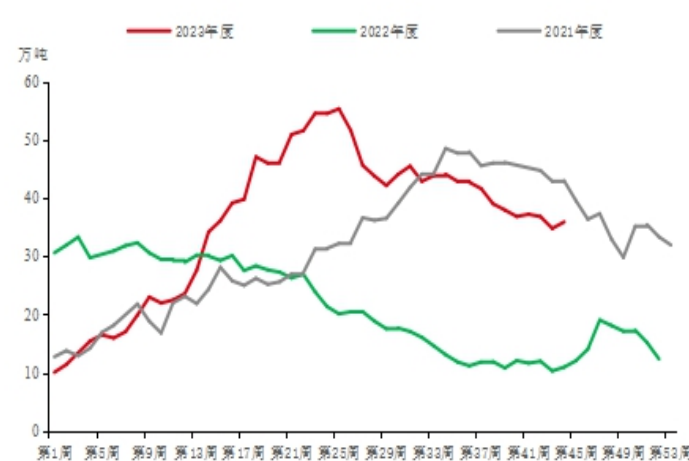
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存

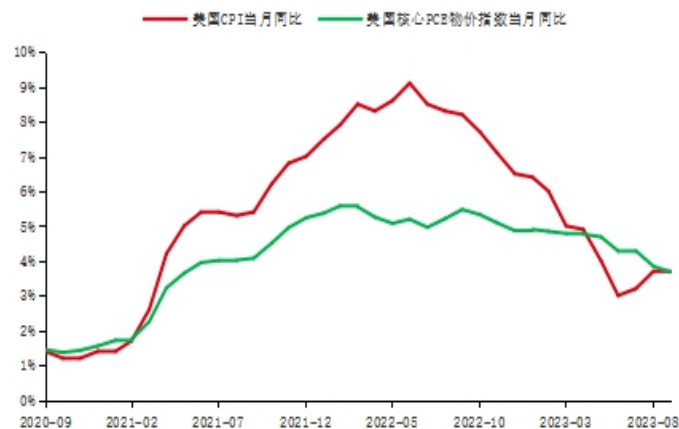


国内菜油库存

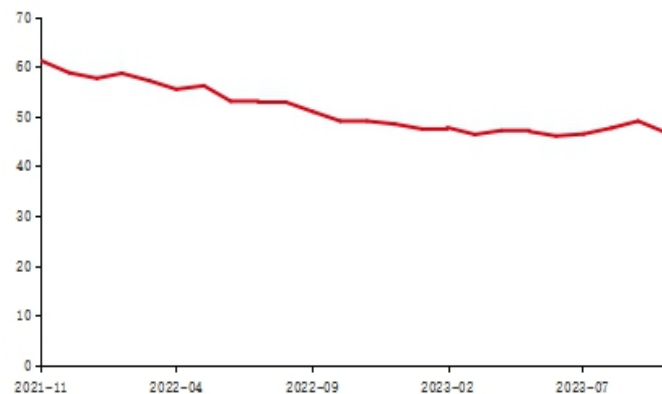


WTI 原油价格跌破80美元/桶

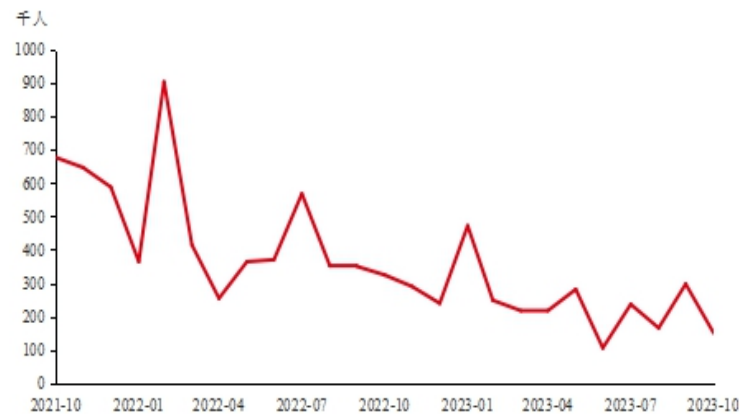
美国通胀数据



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



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