



豆系周报

巴西降雨持续改善
盘面价格承压下行

2023年11月24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 14

02

全球豆类供需数据 05

04

豆油周度数据 18

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11月18日，巴西大豆播种率为 65.4% ，去年同期为 75.9% ，种植进度偏慢。未来两周巴西降雨预计持续，有利于改善大豆生长条件。阿根廷大豆播种进度为 34.8% ，播种明显提速。阿根廷极右翼候选人哈维尔当选总统，农户会后续政策持观望态度，谨慎出售大豆。截至 2023年11月16日 当周，美国大豆出口检验量为 1609413吨 ，美国对中国（大陆地区）装运 1005091吨 大豆，符合市场预期。 CBOT 大豆暂时缺乏进一步利多消息刺激，受巴西降雨改善影响走弱。国内 11月 船期大豆采购量 890万吨 ，明年 1月 前大豆到港较为充裕，国内供需不存在明显缺口。
豆粕	进口大豆陆续到港，油厂大豆库存增加至 446.4万吨 。截至上周，油厂大豆压榨量为 165.66万吨 ，周环比增加 12.2万吨 ，预计本周压榨量继续增加。豆粕库存环比减少 4万吨 至 61.96万吨 ，库存水平偏高，豆粕供应存在压力。豆粕成交持续低迷，终端采购心态较为谨慎，随用随采为主。饲料企业物理库存天数下降至 7天 左右，库存水平偏低。生猪价格下跌，养殖端对高价原料接受度较弱；能繁母猪产能去化缓慢，生猪存栏量处于高位，对豆粕需求存在刚性支撑。豆粕 01 合约在 3800元/吨 一带支撑力度较强，后期重点关注南美天气变化对盘面的影响。
豆油	连盘豆油延续偏弱震荡， 01 合约暂受 60日均线 支撑，短期缺少趋势性交易机会，观望为主。现货报价滞涨回落，基差稳定，市场成交转淡，下游维持刚需随用随买。豆油库存 92.3万吨 ，环比小幅下降，油厂合同降至 118.3万吨 ，周环比减少 8万吨 ，国内三大油脂库存小幅下降 4万吨 。国际方面，巴西、阿根廷豆油产量下降， 9月 巴西、阿根廷豆油库存分别下降至 27.5万吨 和 29.4万吨 ，国际豆油需求下行。原油价格弱势运行，拖累油脂板块走势。短期内行情驱动因素不足，豆油以震荡为主。
推荐策略	豆粕：暂时观望，等待回调后的做多机会； 豆油：暂时观望，等待回调后的做多机会。



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)

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



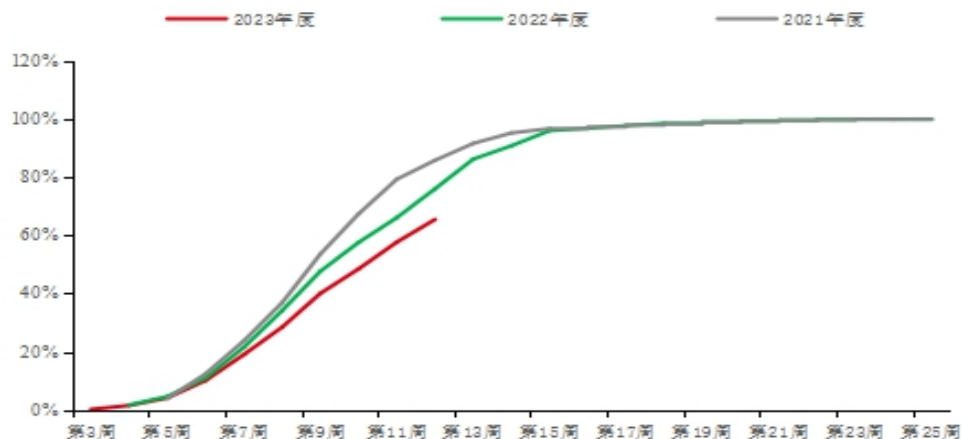
GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

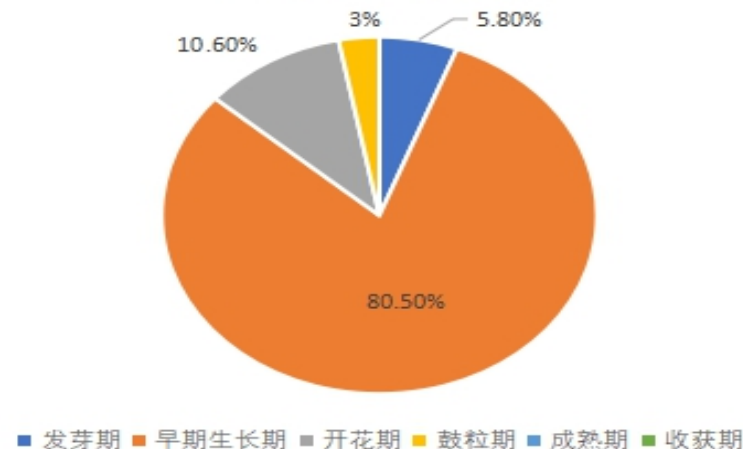


巴西大豆播种率为65.4%，阿根廷大豆播种率为34.8%

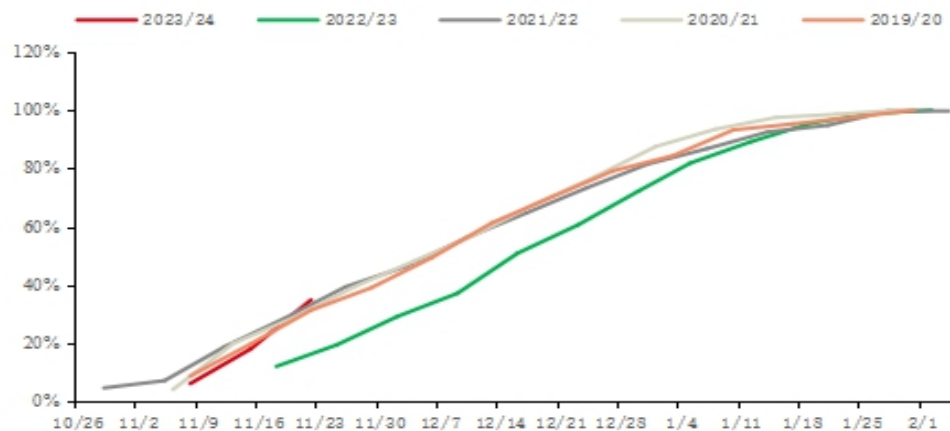
巴西大豆种植进度



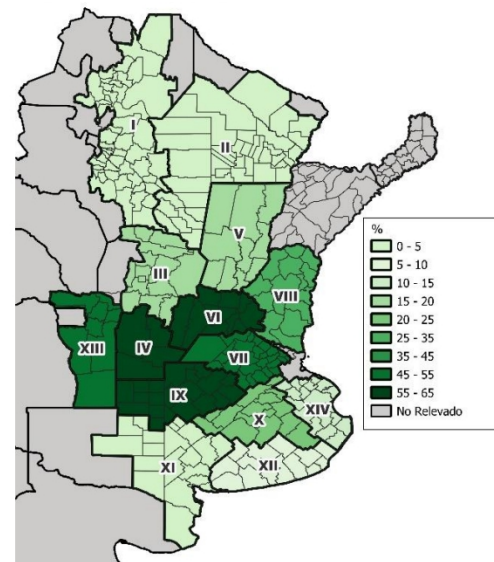
巴西大豆生长情况



阿根廷大豆种植进度



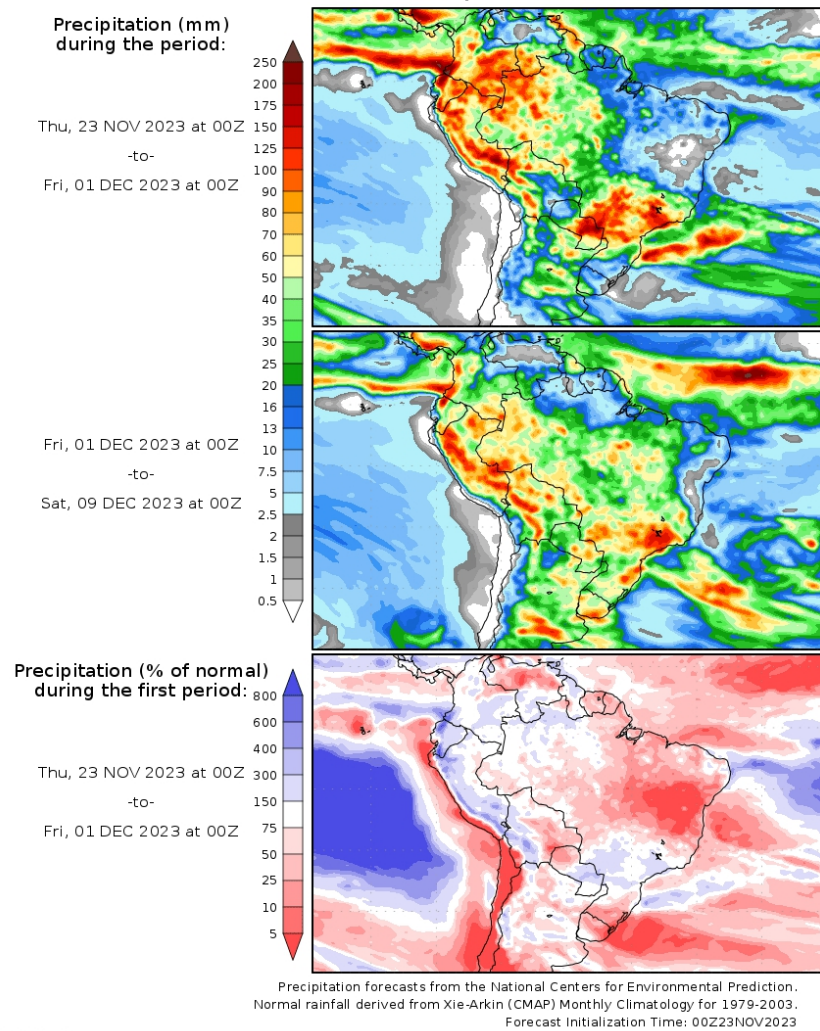
阿根廷大豆播种进度（分区域）



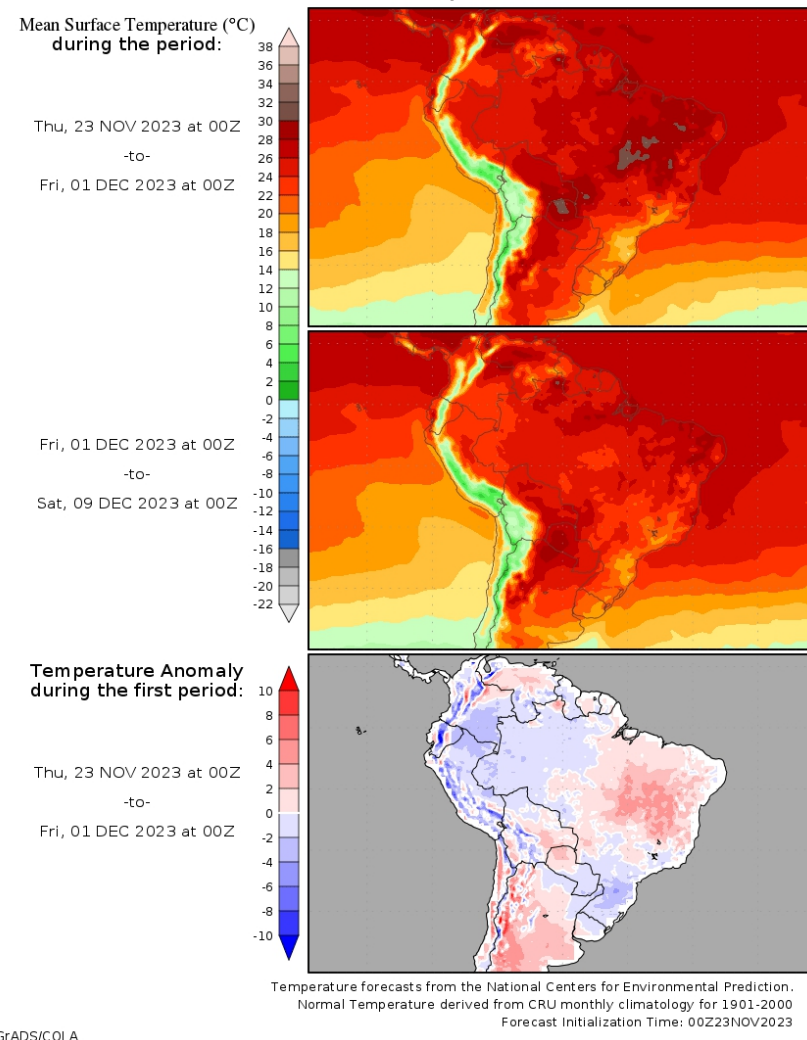


巴西降雨持续改善

Precipitation Forecasts



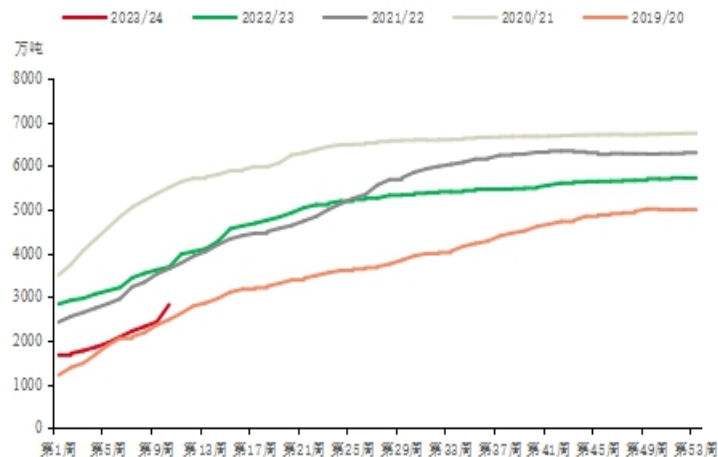
Temperature Forecasts



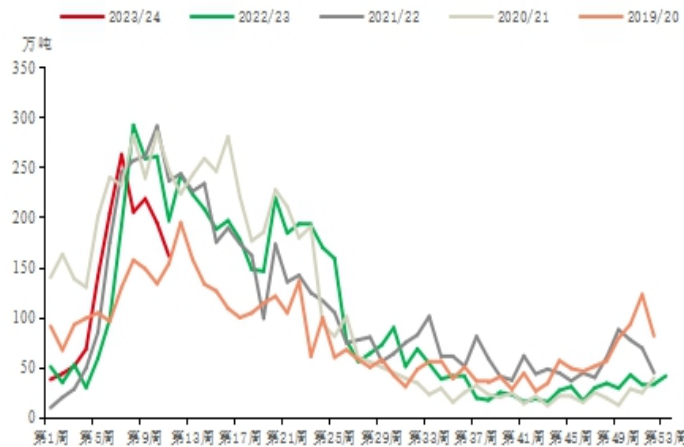


美国大豆出口检验量为1609413吨，符合市场预期

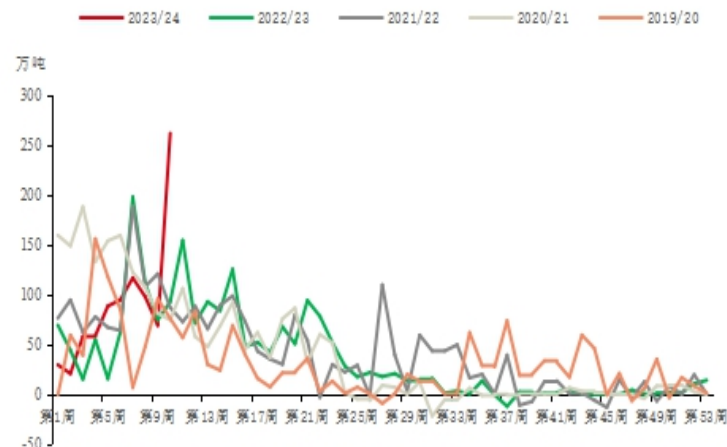
美国大豆销售进度



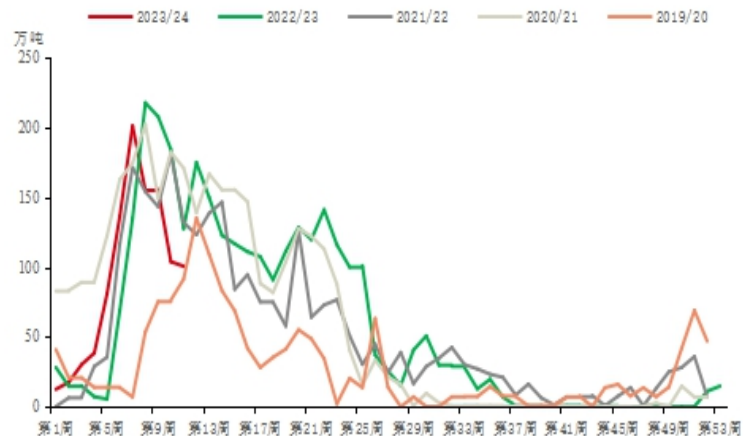
美国大豆出口检验量



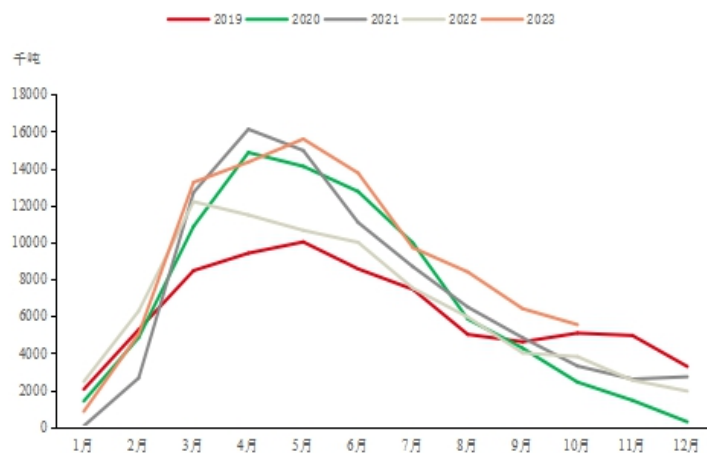
美国大豆对华净销售



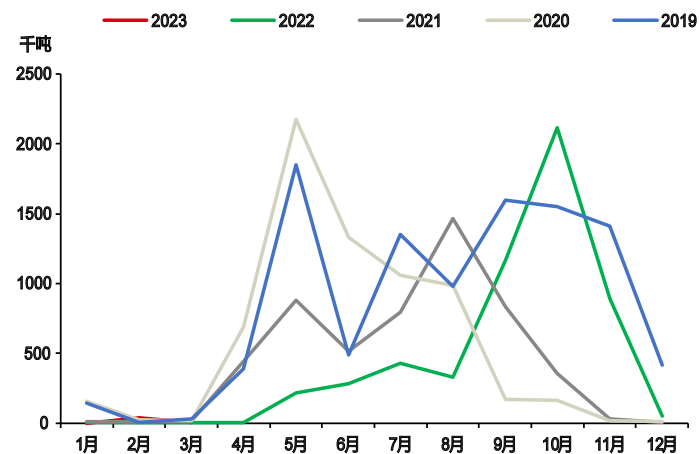
美国大豆对华出口检验量



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

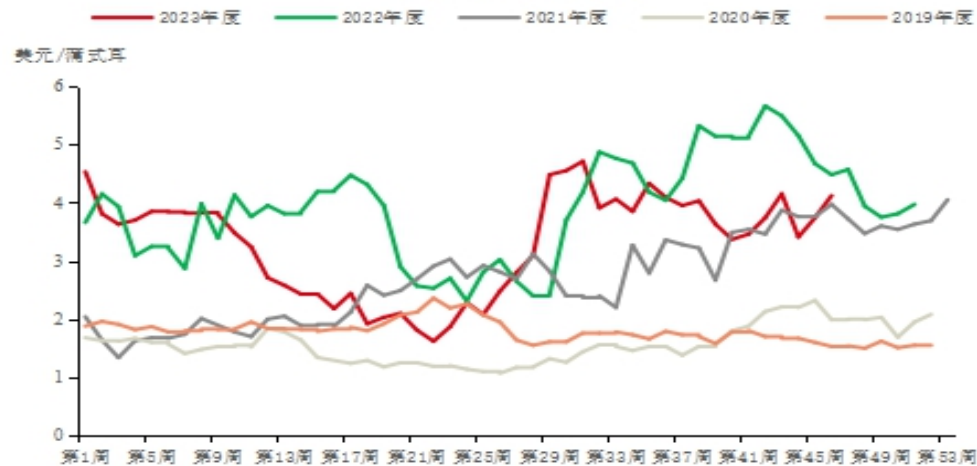


巴西9月大豆压榨量为395.2万吨，阿根廷10月大豆压榨量为186万吨

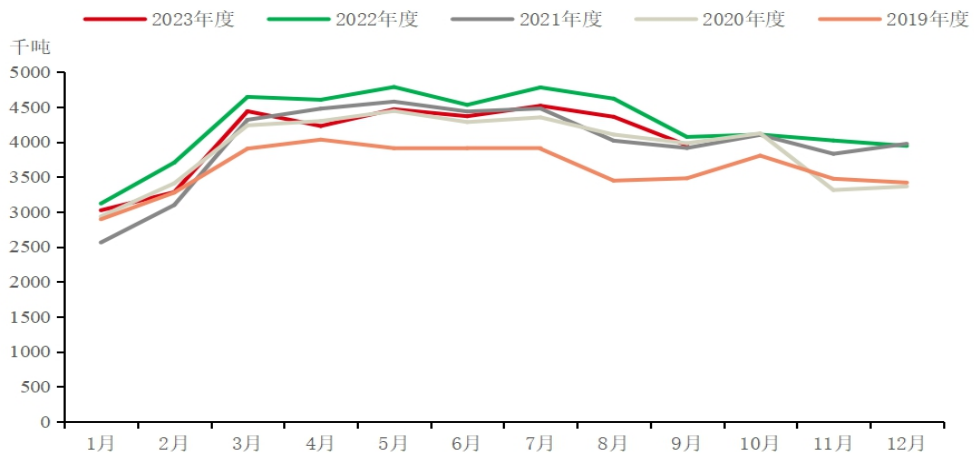
美豆压榨量 (NOPA)



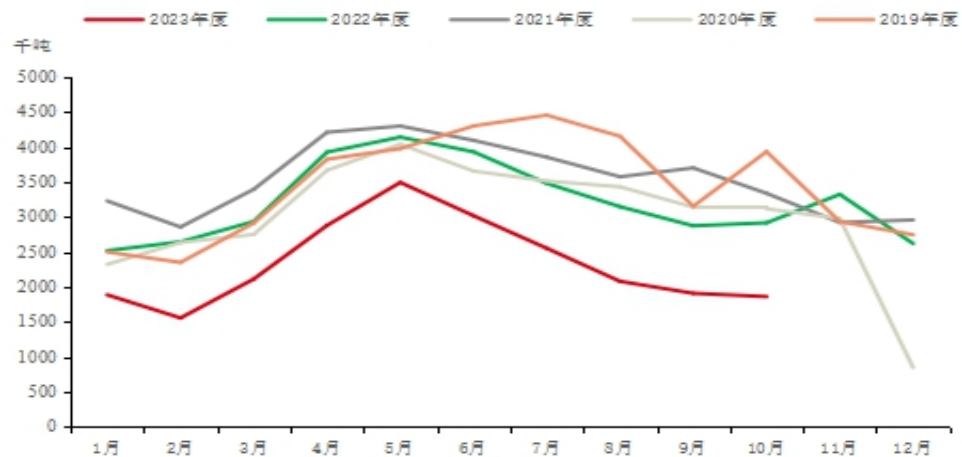
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



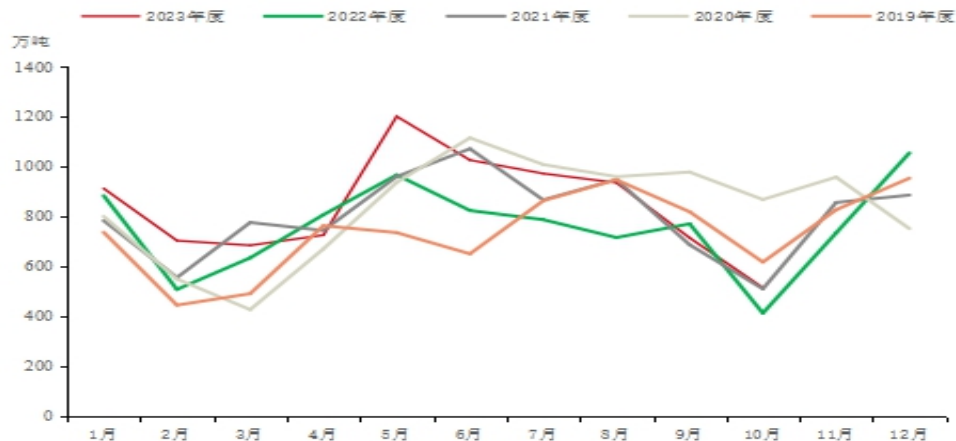
阿根廷大豆压榨量





国内期货盘面下跌，大豆榨利小幅恶化

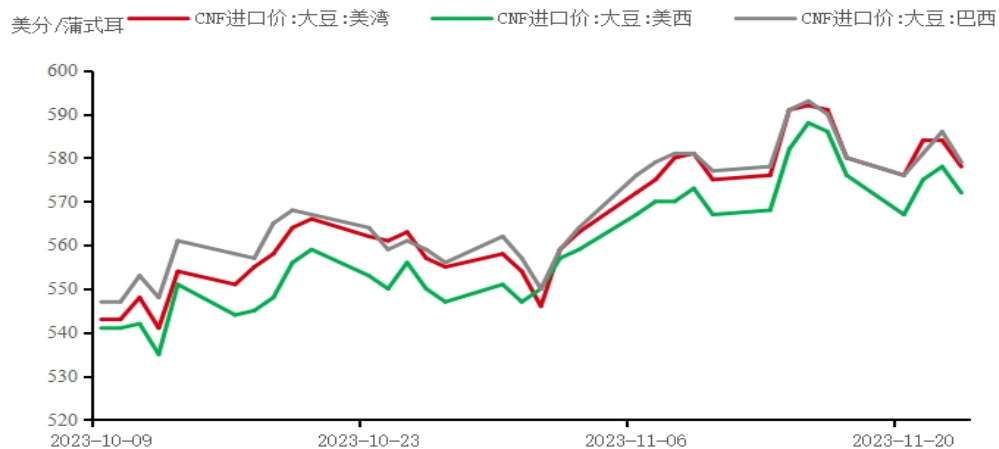
中国大豆进口量



进口大豆最优盘面榨利



大豆CNF进口价



大豆CNF升贴水



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

巴西排船量下降，国内大豆到港量回升

进口大豆装船到港情况

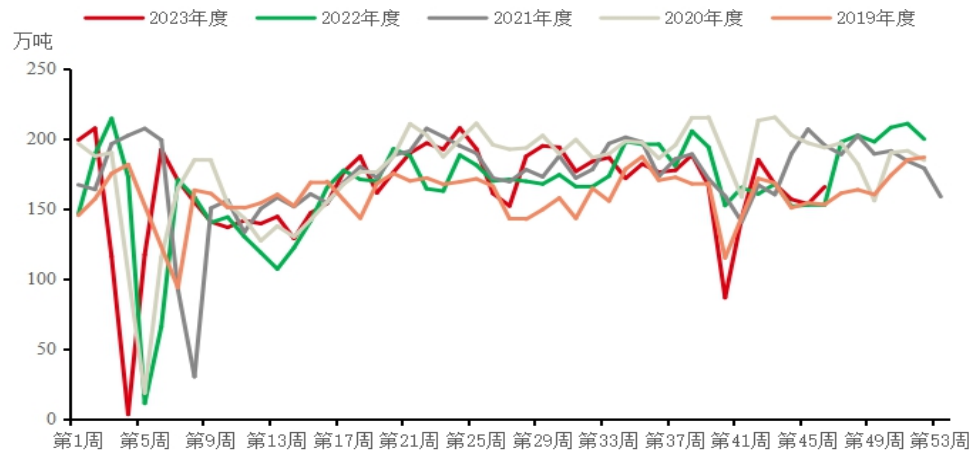
单位：万吨

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46周	120.00	298.00	115.00	295.00	0.00	10.00	235.00	603.00	195.00
2023年45周	105.00	290.00	113.00	400.00	3.20	10.00	221.20	700.00	169.00
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	156.00	150.00	96.00	540.00	3.90	40.50	255.90	730.50	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	14.60	13.00	174.00	631.00	0.00	0.00	188.60	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

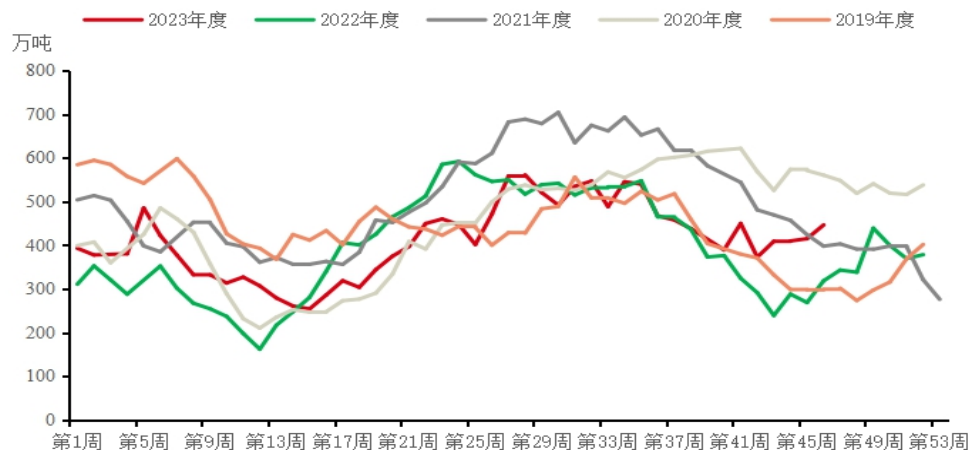


油厂大豆压榨量165.66万吨，大豆库存增加至446.4万吨

全国主要油厂大豆压榨量



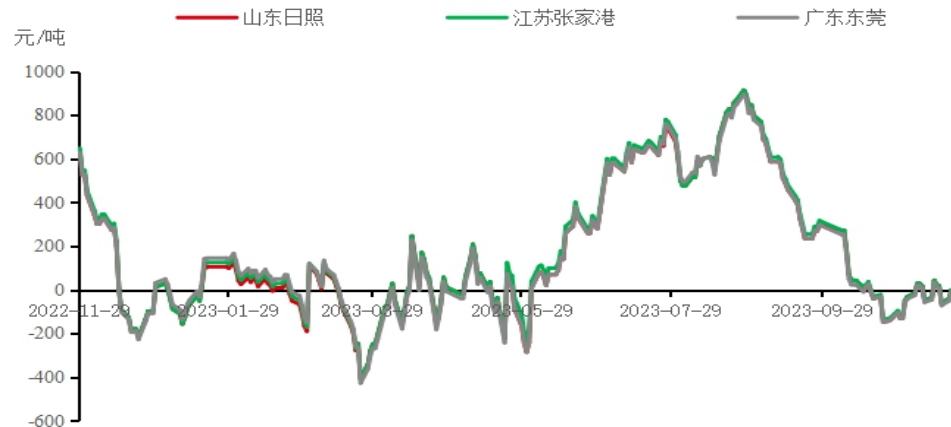
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润



03 豆粕周度数据

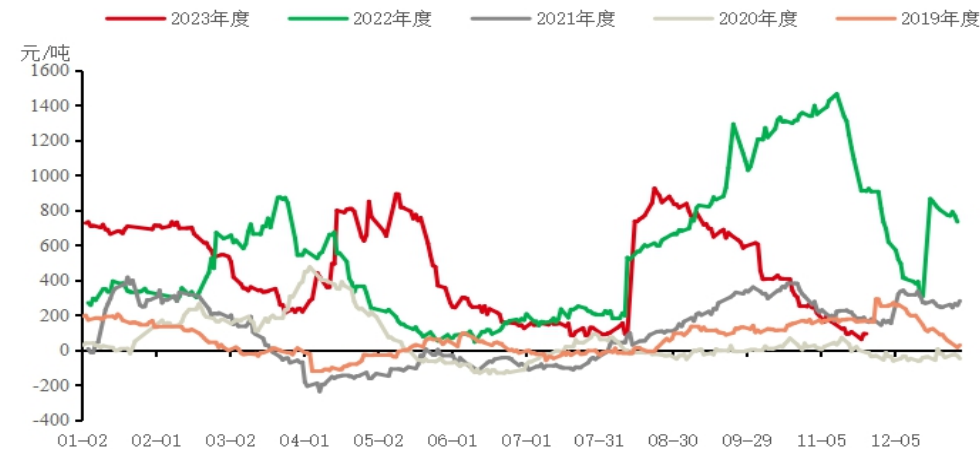


豆粕1-5价差回落，01合约豆菜粕价差高位震荡

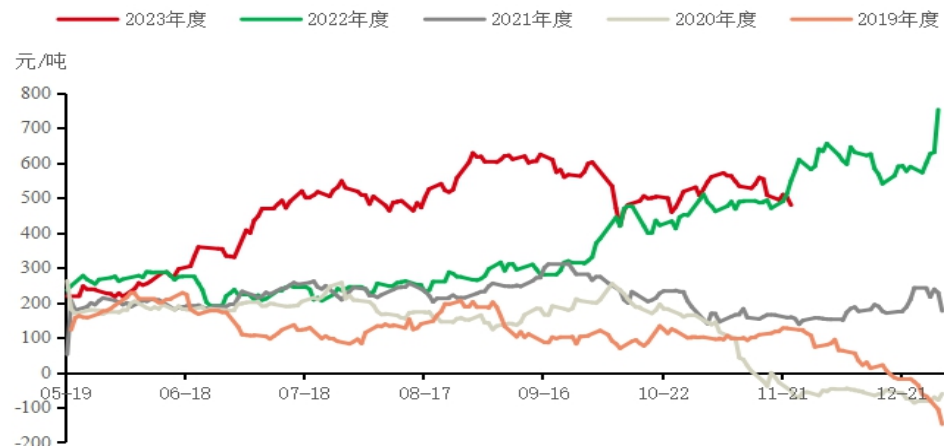
普通蛋白豆粕出厂价



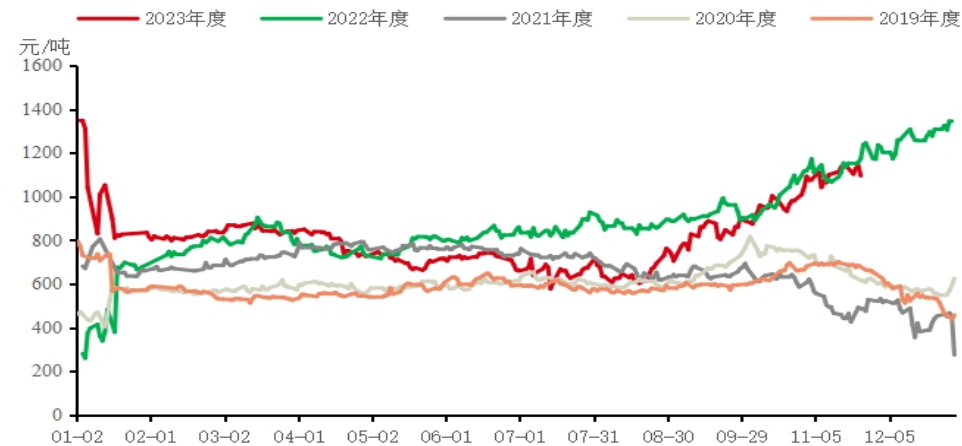
豆粕主力合约基差



豆粕1-5价差



01合约豆菜粕价差



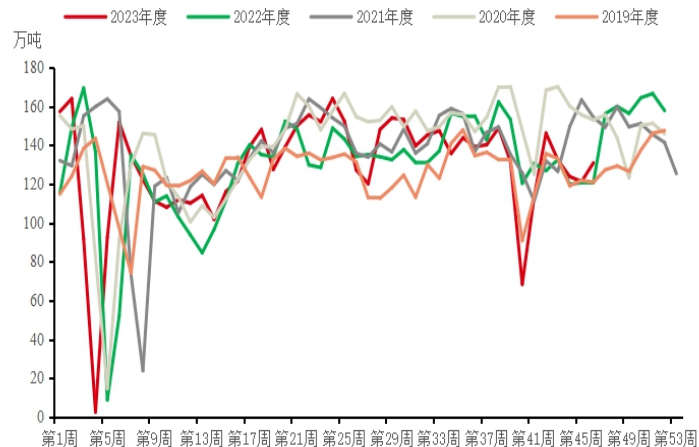
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

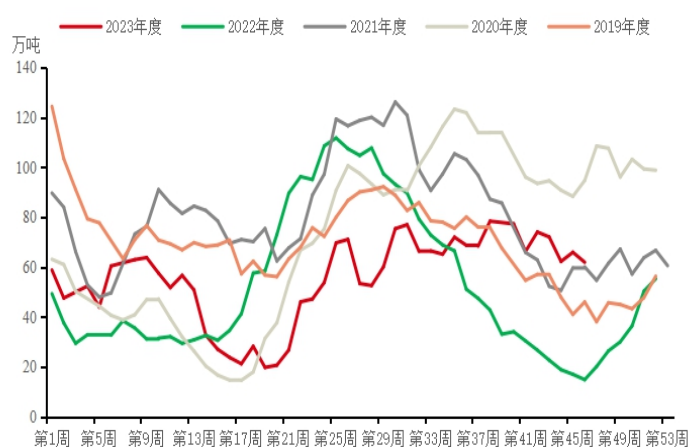


豆粕库存下降至61.96万吨，库存水平偏高

全国主要油厂豆粕产量



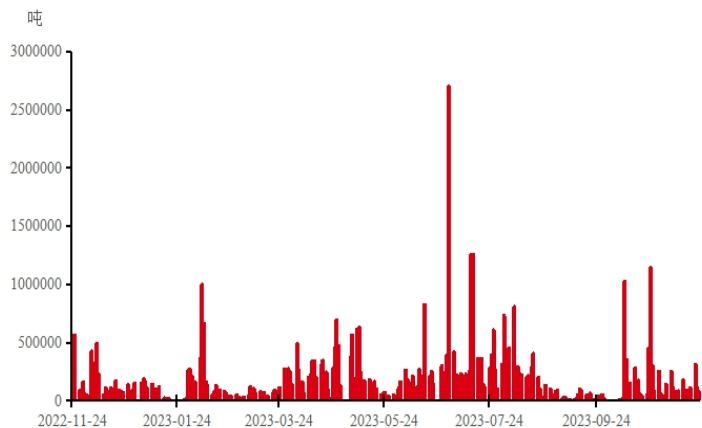
全国主要油厂豆粕库存



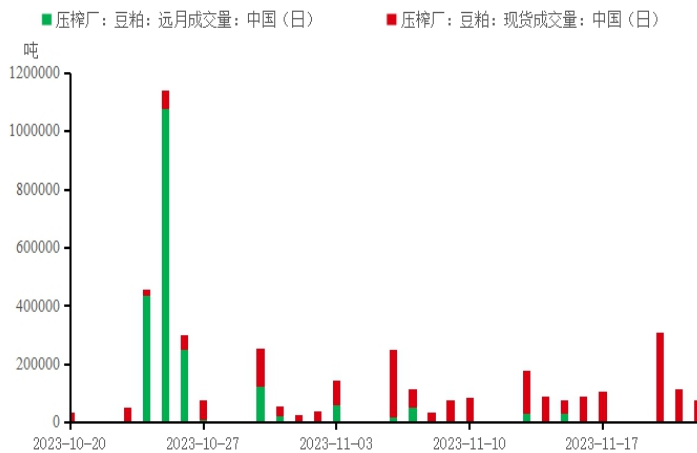
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



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



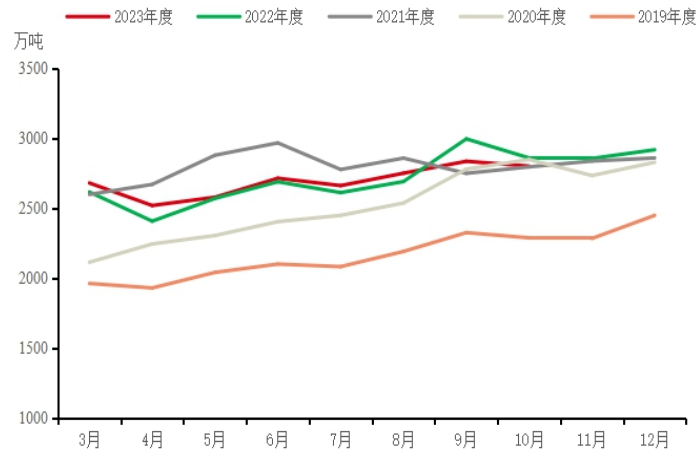
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



饲料企业物理库存天数降至7天

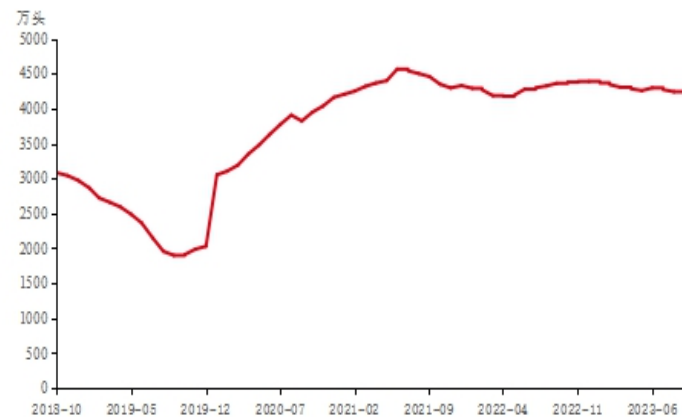
饲料产量



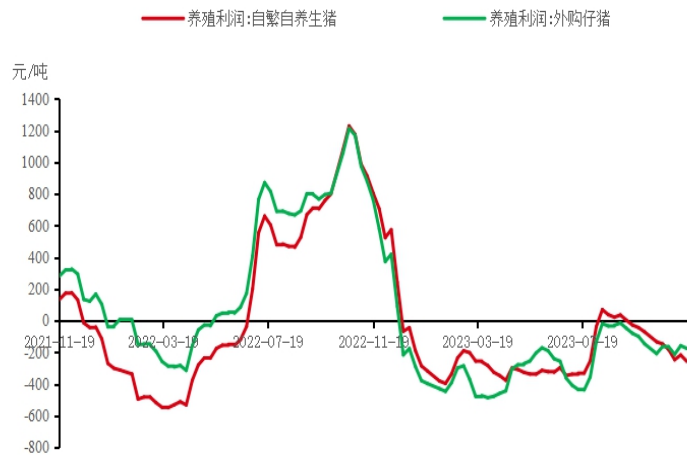
饲料企业物理库存天数



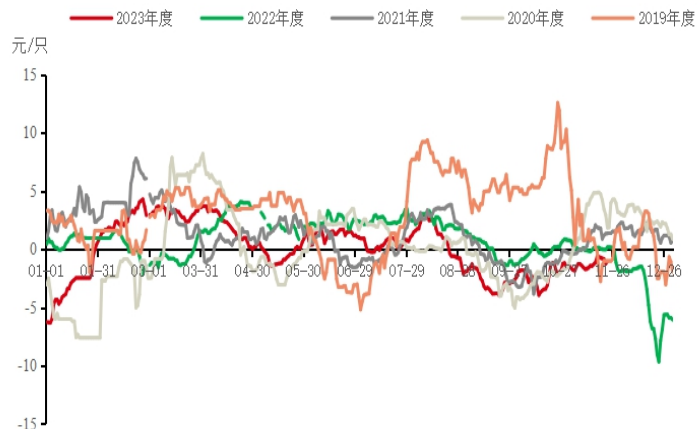
能繁母猪存栏



生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡养殖利润



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

04 豆油周度数据

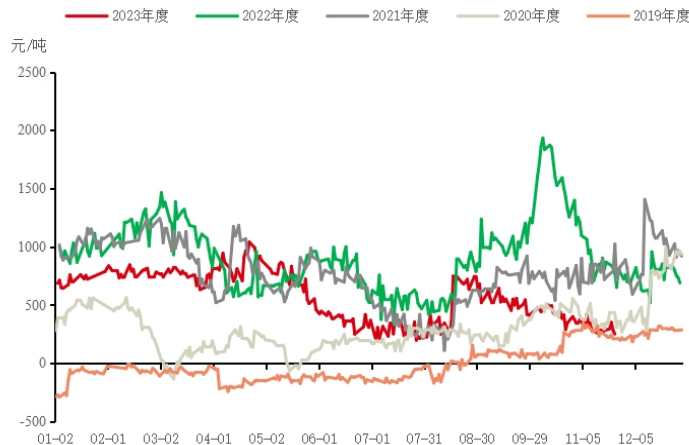


豆油基差跌至250元/吨

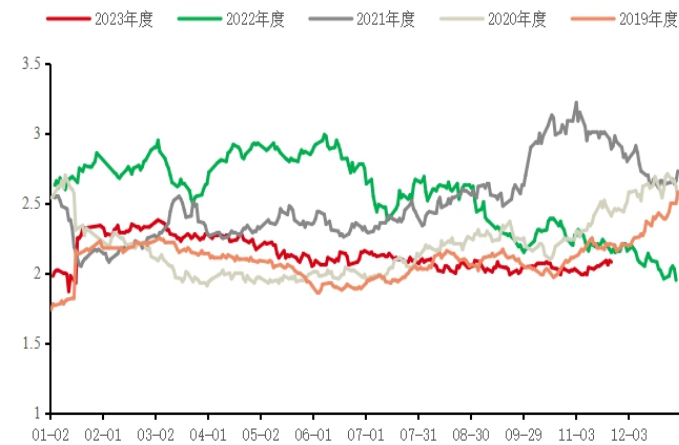
一级豆油（散装）出厂价



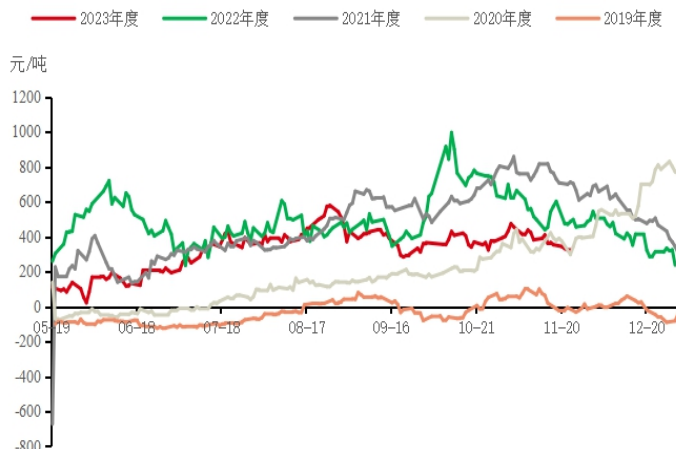
豆油基差



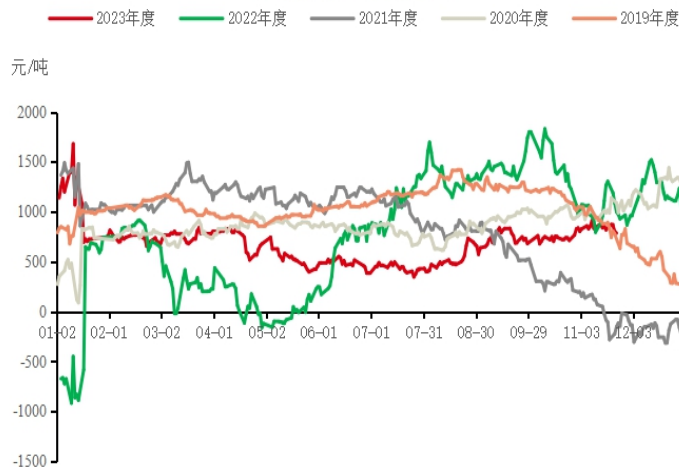
01合约油粕比



豆油1-5价差



01合约豆棕价差



01合约豆菜价差



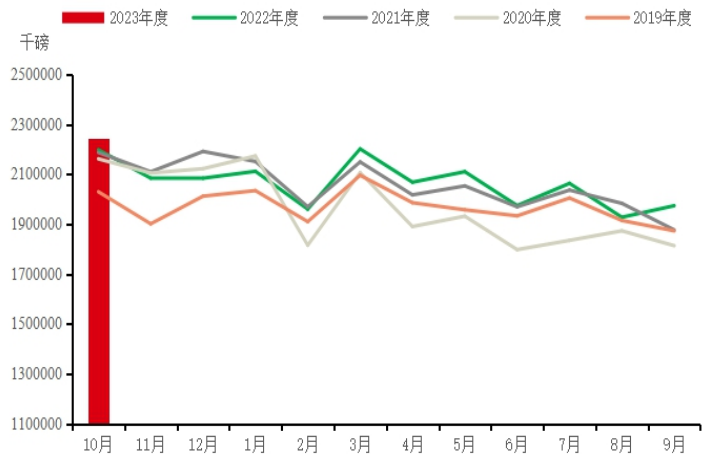
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

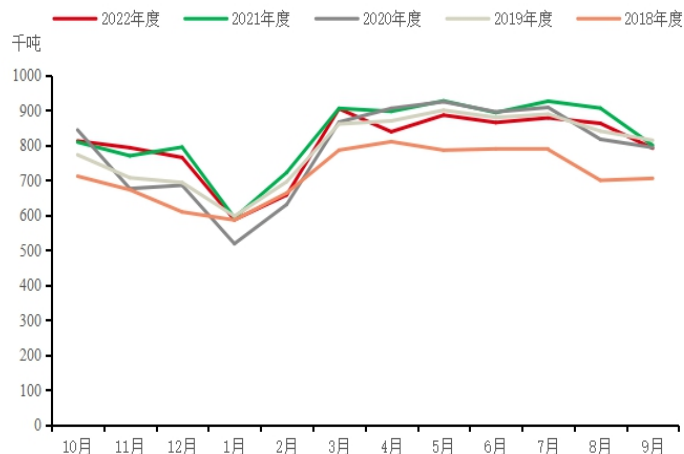


9月巴西、阿根廷豆油产量分别降至79万吨和37万吨

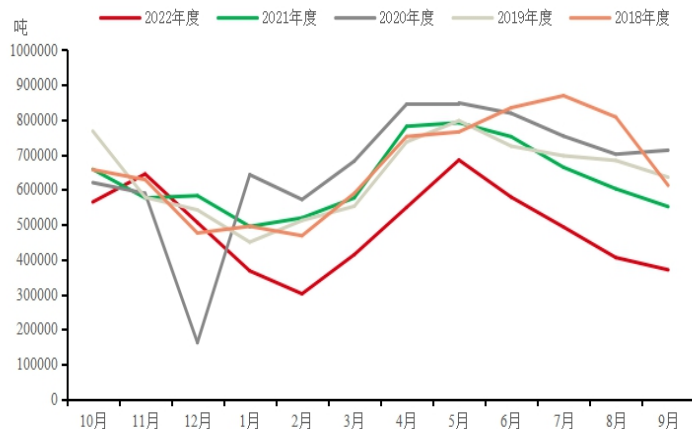
NOA:美国豆油产量



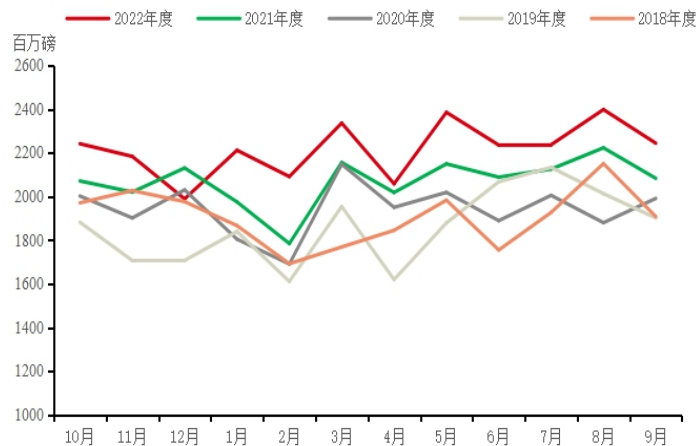
巴西豆油产量



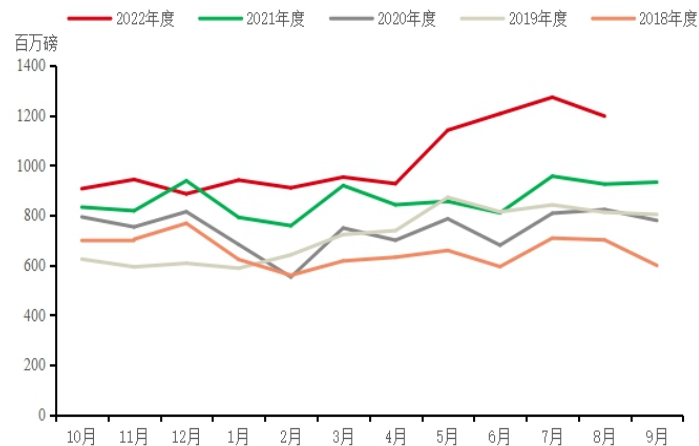
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



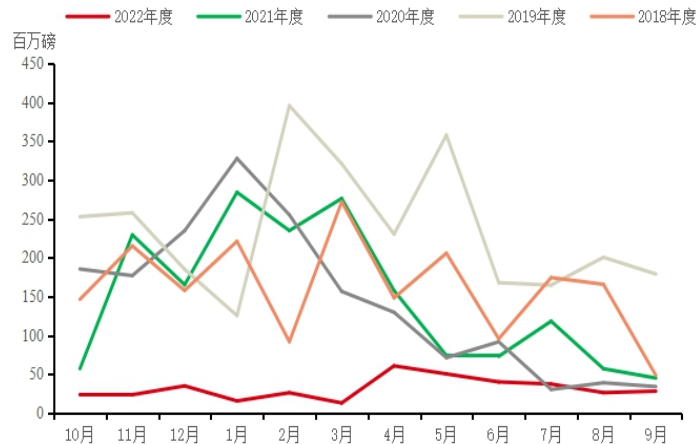
BOHO价格走势图



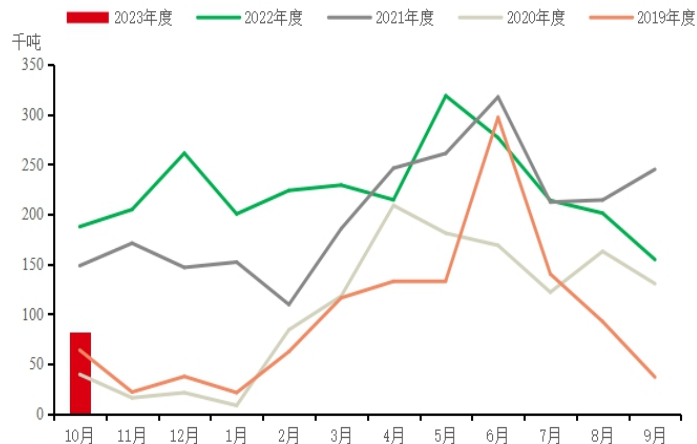


9月巴西豆油库存降至27.5万吨

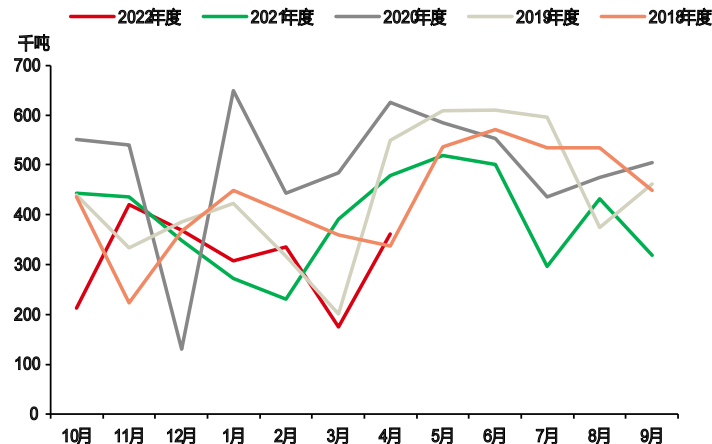
美国豆油出口量



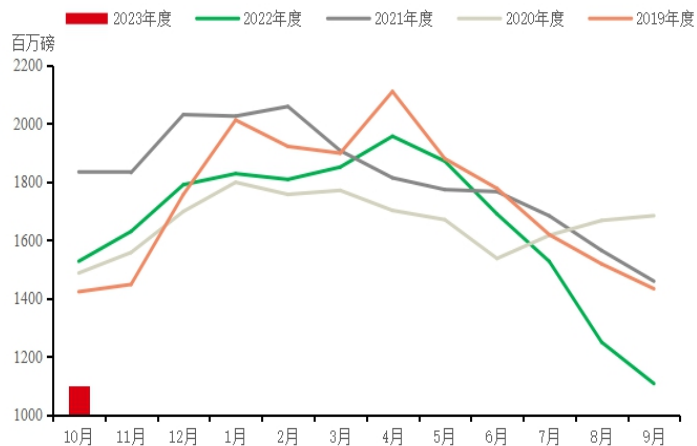
巴西豆油出口量



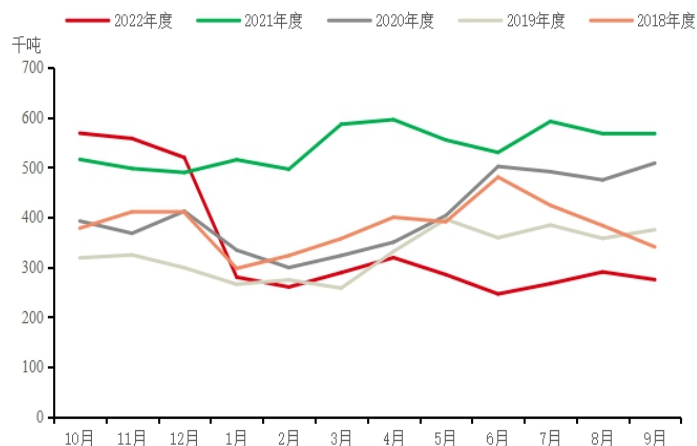
阿根廷豆油出口量



NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



阿根廷豆油库存



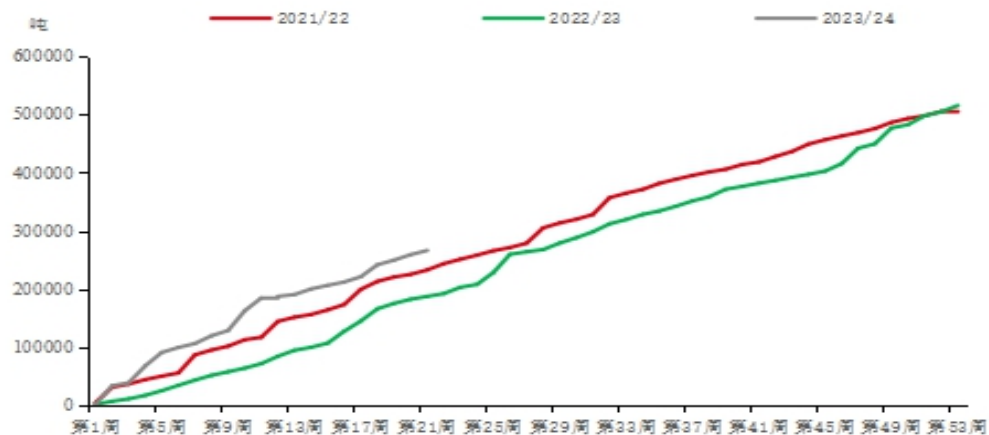
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

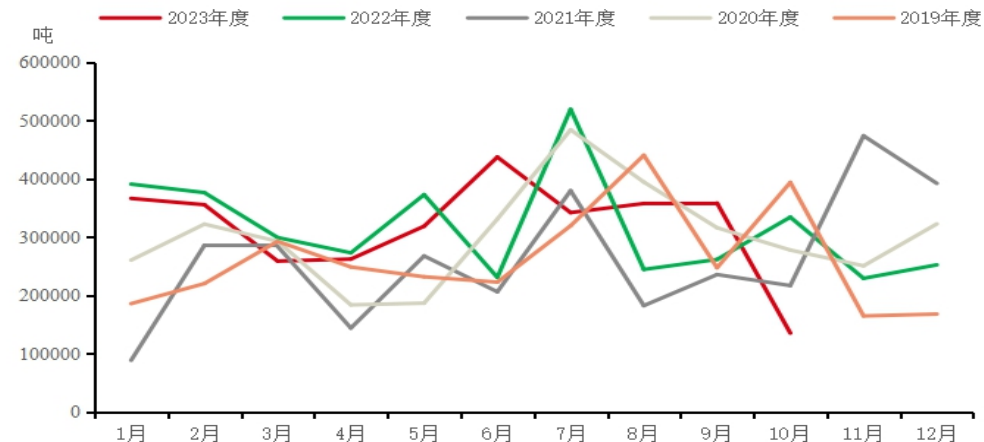


10月我国进口豆油3.1万吨，环比减少0.5万吨

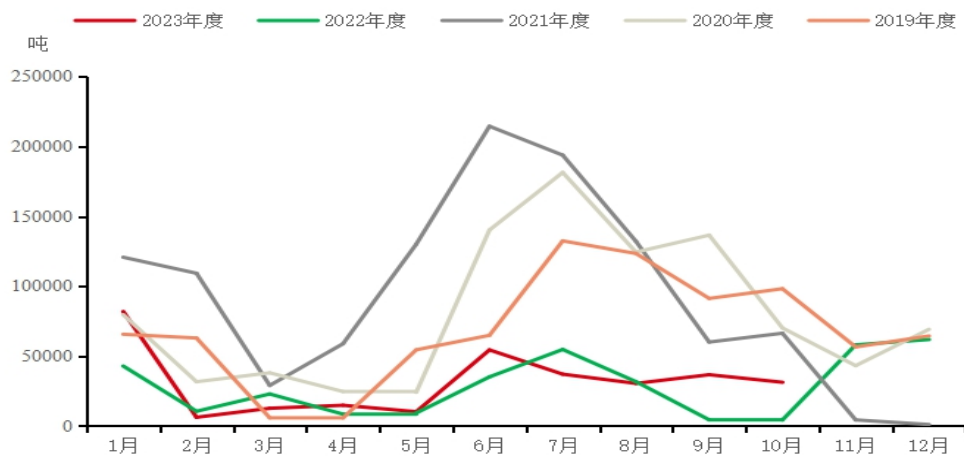
欧盟豆油进口量



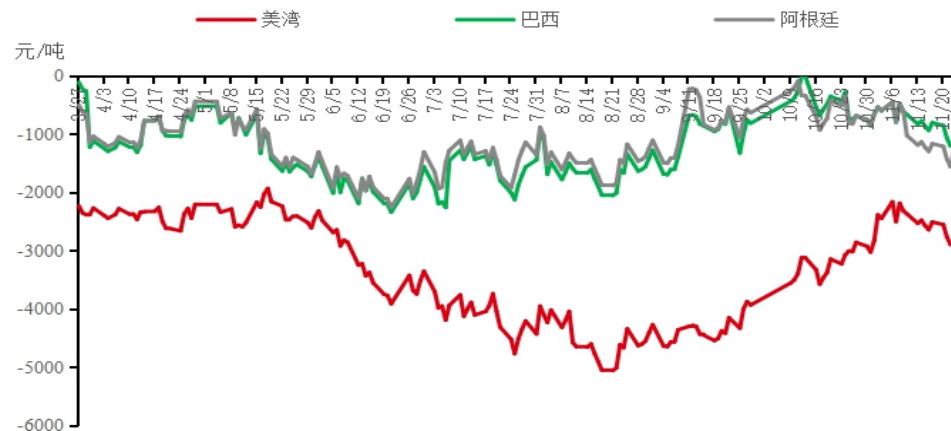
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量

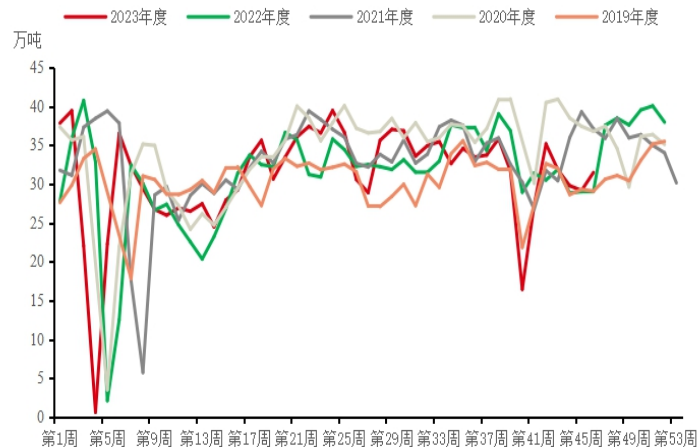


12月船期豆油进口利润

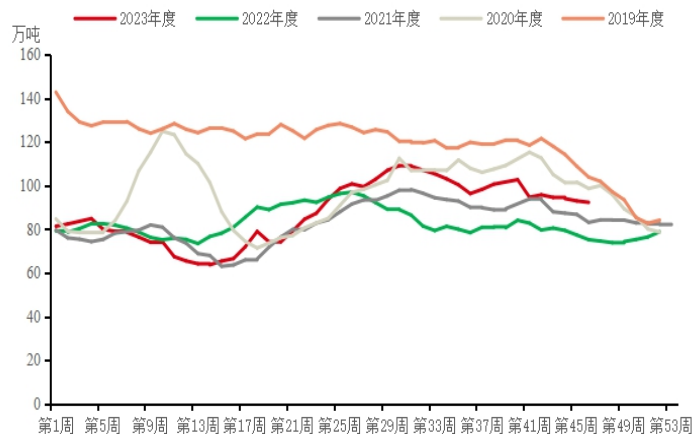


油厂豆油库存下降至92.3万吨

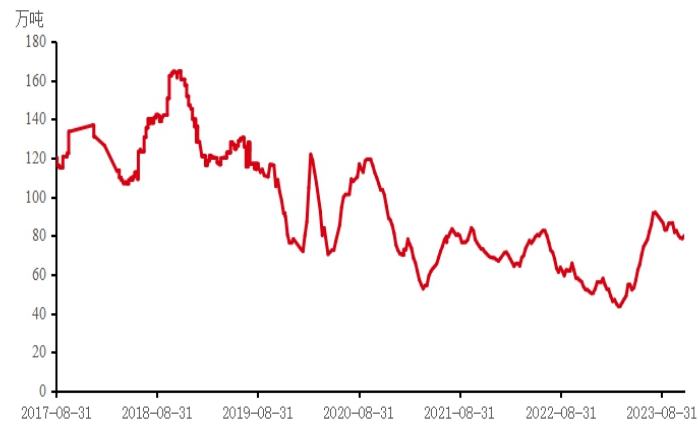
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



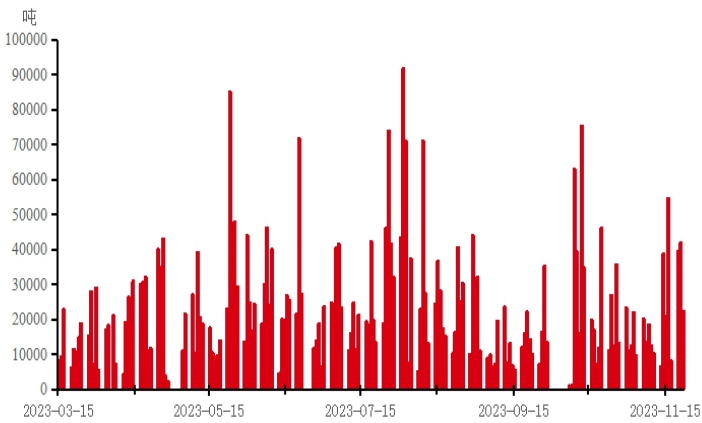
豆油港口库存



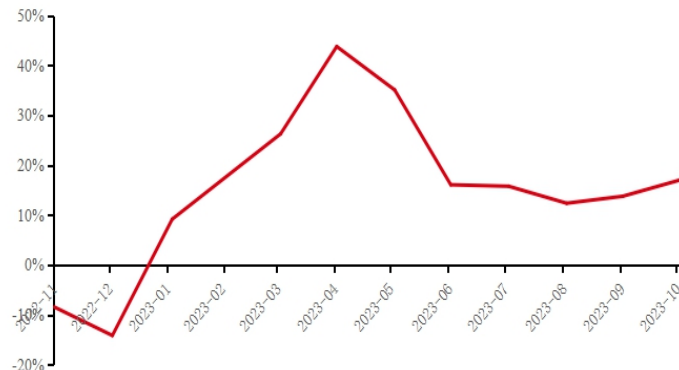
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



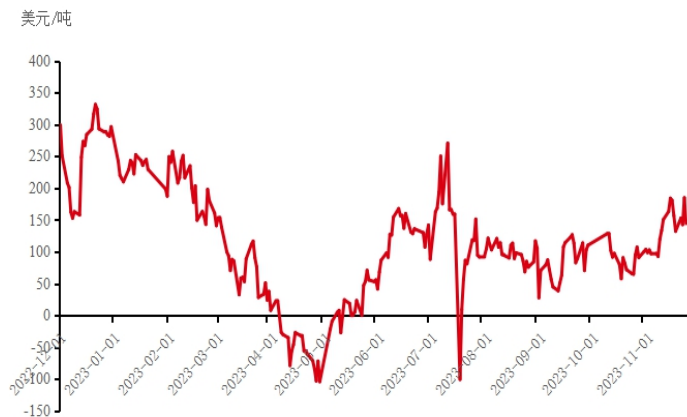
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

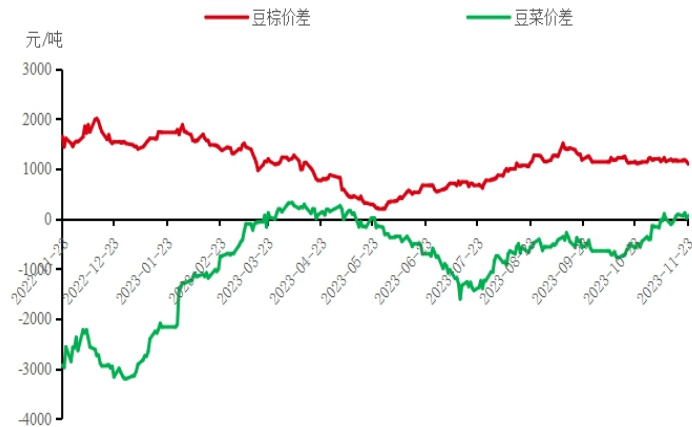


9月印尼棕榈油库存310.3万吨，较8月减少14万吨

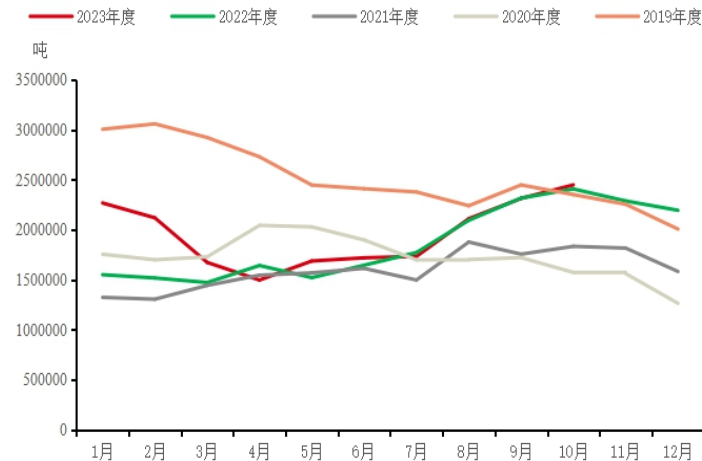
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



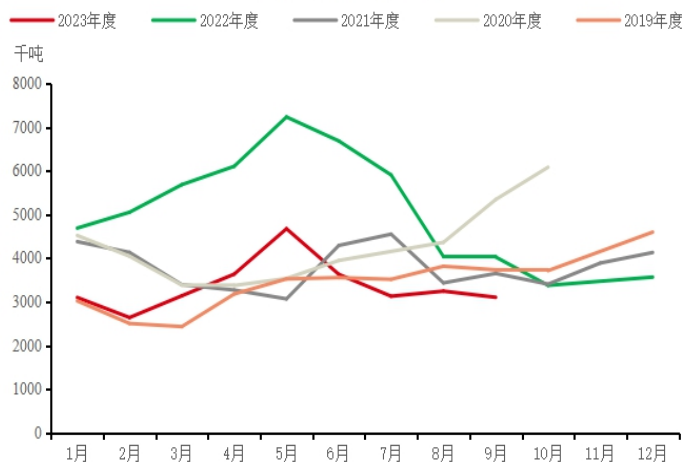
广东地区油脂现货价差



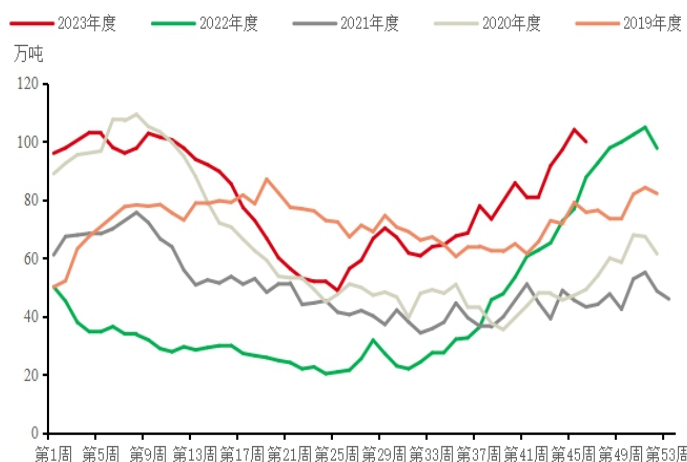
马来西亚棕榈油库存



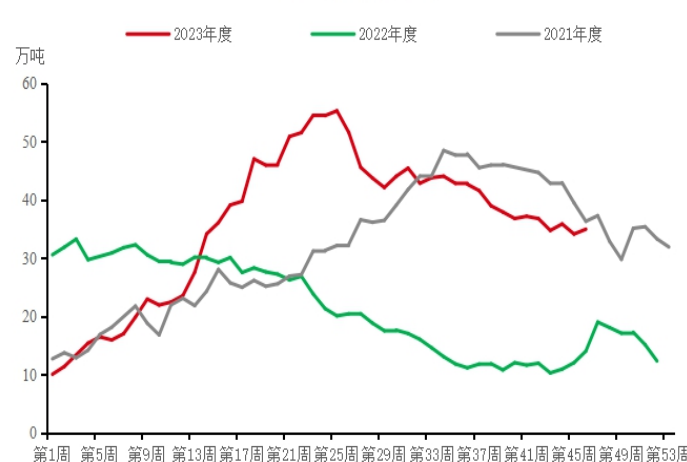
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



国内菜油库存



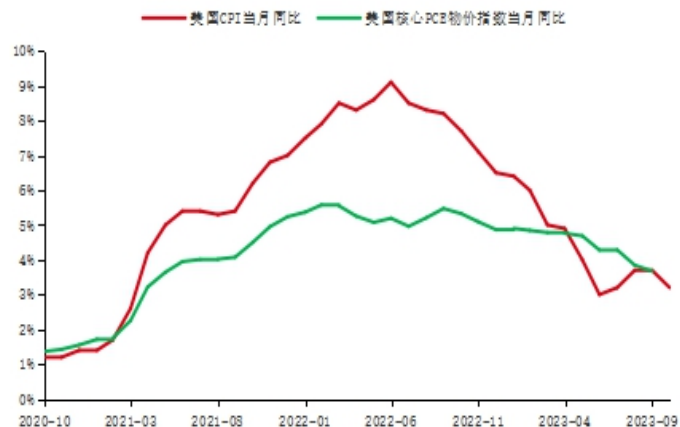
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

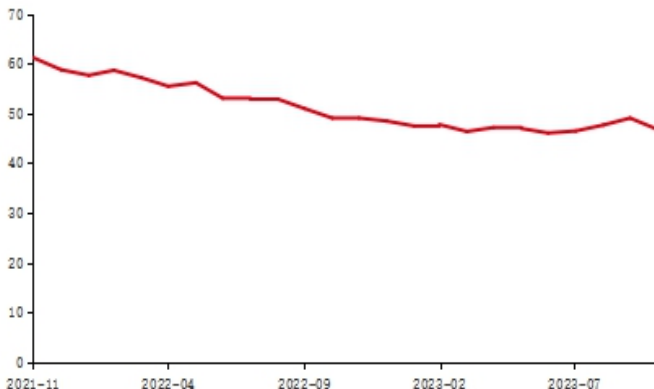


人民币汇率升值，有利于大豆进口利润改善

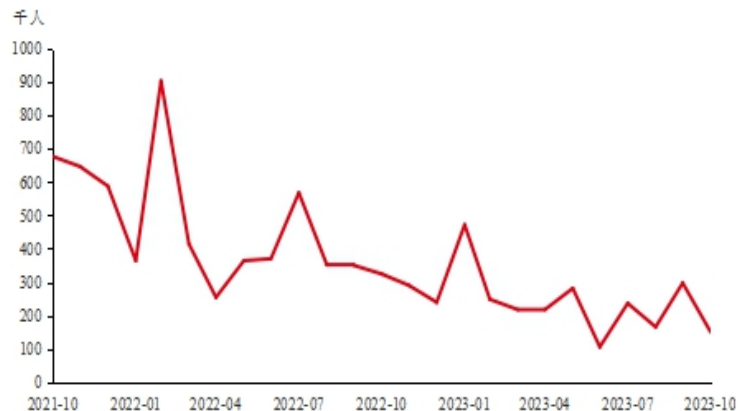
美国通胀数据



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