



豆系周报

利多因素有限
供强需弱延续

2023年12月22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
--------	----



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12月17日，巴西大豆播种率为 94.6% ，花期至结荚期占比 43.5% 。未来1-2周巴西降雨持续改善，有利于大豆生长。多家机构下调巴西 2023/24 年度产量，下调幅度不一，总体来看，阿根廷增产预计能够覆盖巴西产量下调。阿根廷大豆播种进度为 69% ，一般到优良占比为 96% ，降雨情况良好。阿根廷政府寻求将豆油和豆粕的出口税由 31% 提高至 33% ，或对油、粕出口造成不利影响。 NOPA 公布美国11月大豆压榨量为 1.89038 亿蒲，高于市场预期，同比增长 5.5% 。美国周度大豆出口净销售量为 198.94 万吨，较前一周增加 90.54 万吨，出口数据较好。国内12月船期美豆采购出现洗船，累计采购量 568 万吨，1月船期预期采购量上调至 550 万吨，已采购 475 万吨。
豆粕	受海关政策影响，第 50 周大豆到港量下滑至 152.75 万吨，到港量低于预期，大豆集中到港压力延后。第 50 周国内油厂大豆压榨量为 171.75 万吨，周环比增加 3.48 万吨。油厂大豆库存 486.19 万吨，库存小幅下降。豆粕继续累库，库存增加至 81.27 万吨。豆粕基差延续下行，下游需求疲软，饲料养殖企业按需补库，饲料企业物理库存天数微增至 7.66 天，仍低于历史同期。年末杂粕供应增加，性价比优于豆粕，预计养殖企业将增加杂粕添加比例，对豆粕需求存在一定影响。豆粕盘面价格已跌至震荡区间下沿，短期内防范价格反弹。南美产量尚未明朗，预计豆粕价格维持区间震荡。
豆油	国际方面， NOPA 报告11月美国豆油库存为 12.14 亿磅，高于市场预期，环比增加 1.15 亿磅。巴西将强制性生物柴油掺混比例从目前的 12% 上调至 14% ， 2024 年3月开始生效， 2025 年开始将调整为 15% ，此举预计将促使 2024 年巴西生物柴油需求增加至 89 亿升，同比增加 16 亿升。截至上周，油厂豆油库存微降至 99.32 万吨，库存相对偏高。现货报价稳中略跌，基差小幅走弱，市场成交有所转淡，下游按需采购为主。受红海危机影响，原油价格近期反弹，对油脂板块具有一定的带动作用。
推荐策略	豆粕：短期宽幅震荡走势，中长期关注由多转空切换； 豆油：暂时观望，短期谨慎偏多。



CONTENTS

目录

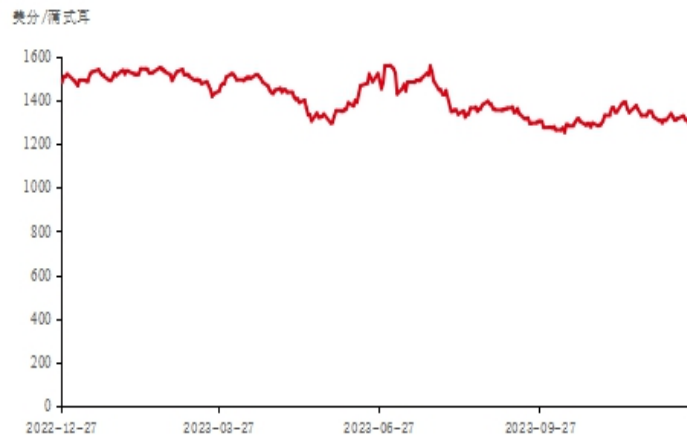
02

全球豆类供需数据

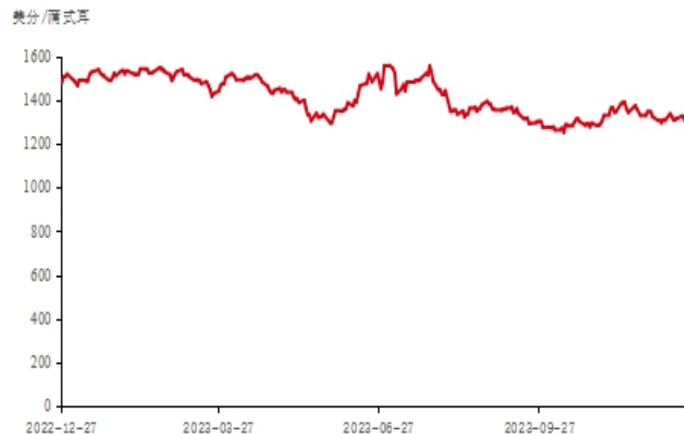


周内期货价格变动汇总

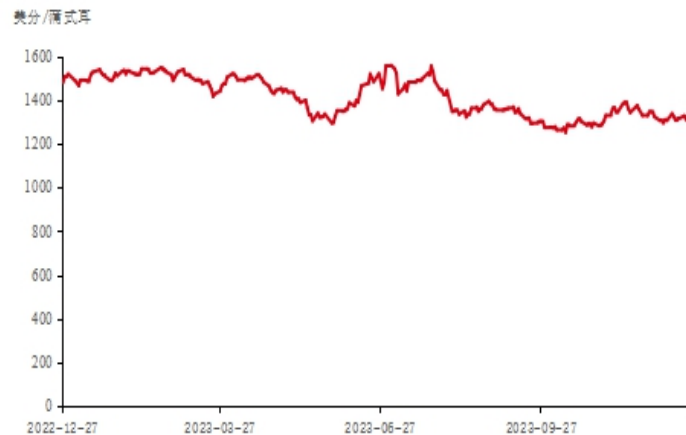
CBOT大豆收盘价(连续)



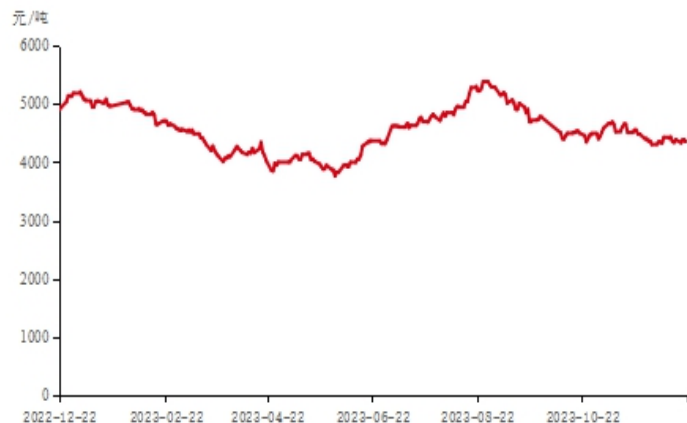
CBOT大豆收盘价(连续)



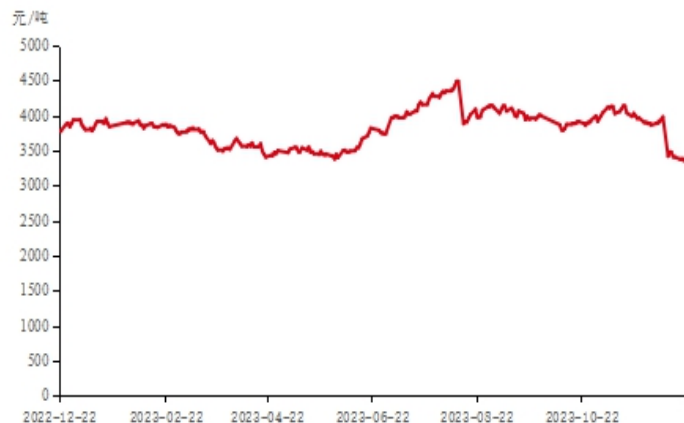
CBOT大豆收盘价(连续)



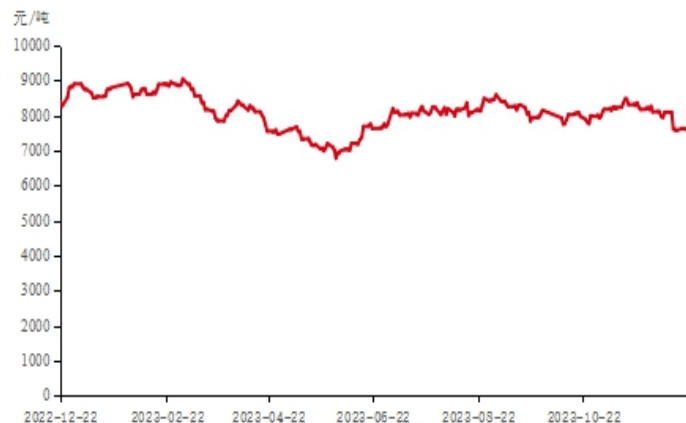
豆二收盘价(活跃)



豆粕收盘价(活跃)



豆油收盘价(活跃)



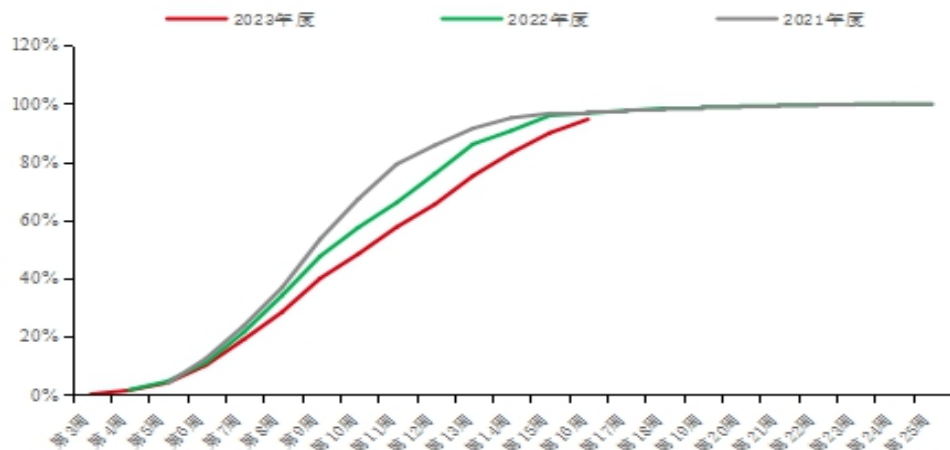
GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

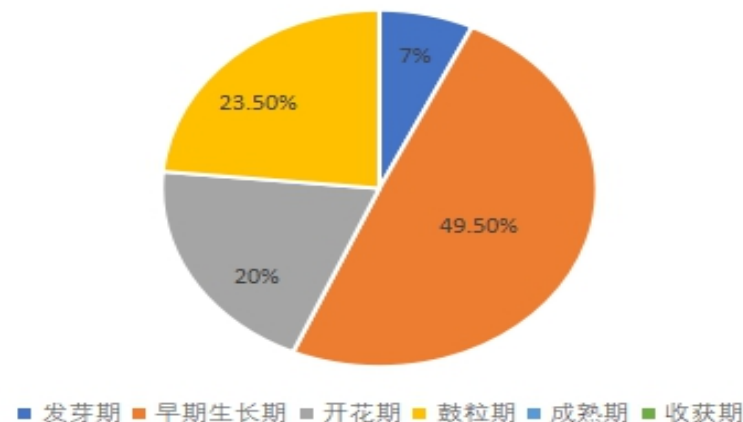


巴西大豆播种基本完成，阿根廷大豆播种率为69%，涨势良好

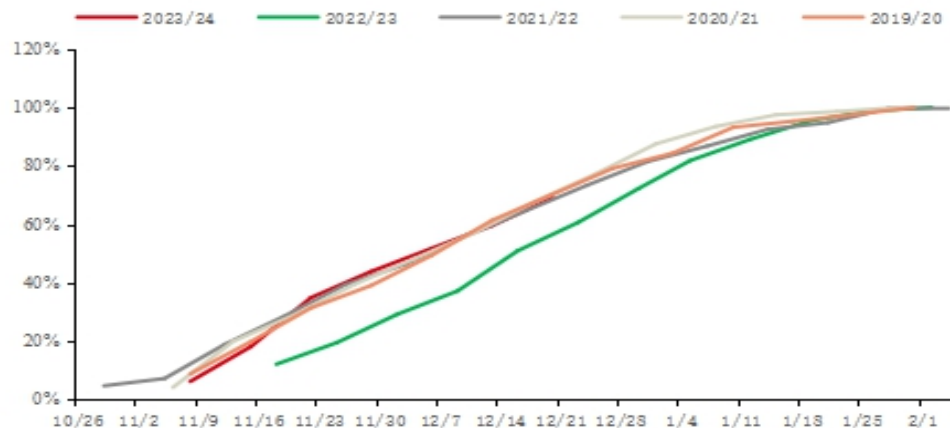
巴西大豆种植进度



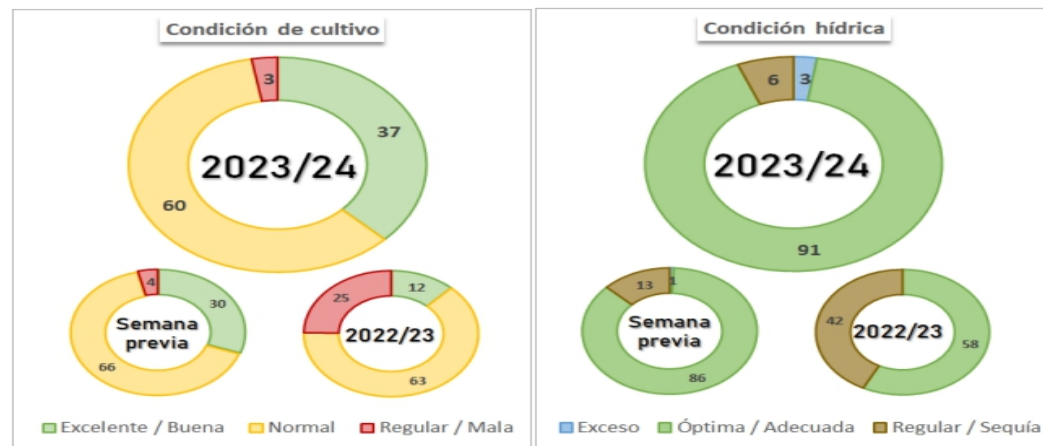
巴西大豆生长情况



阿根廷大豆种植进度



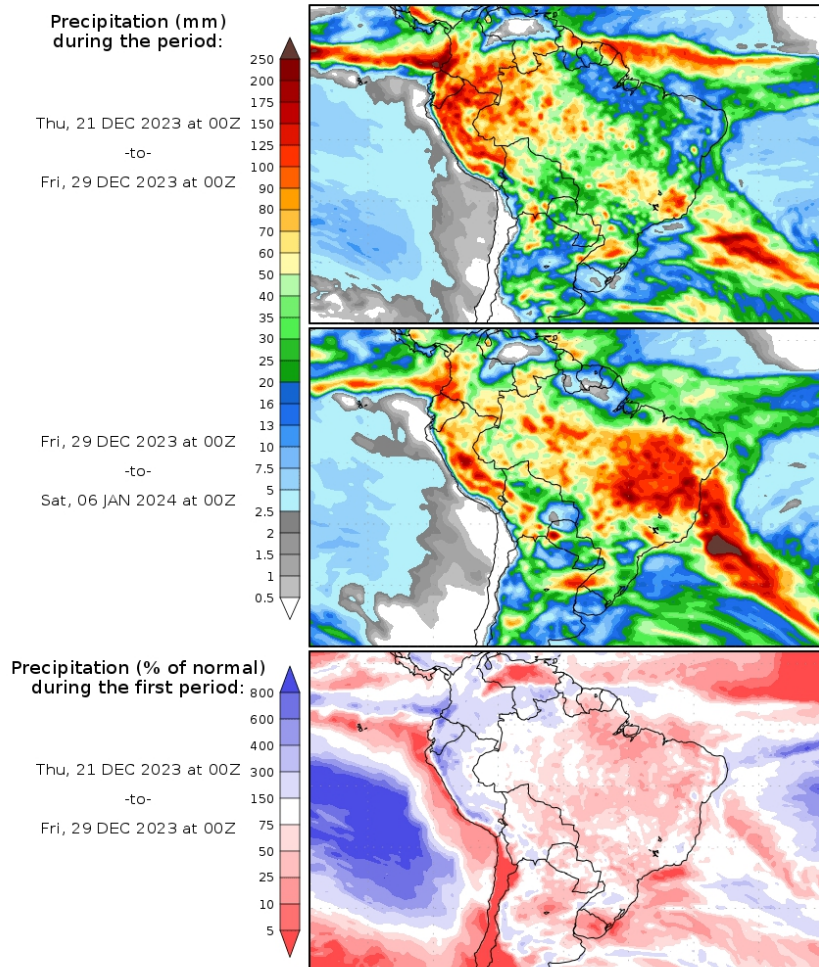
阿根廷大豆生长情况





巴西主产区降雨较多，阿根廷主产区局部降雨偏低

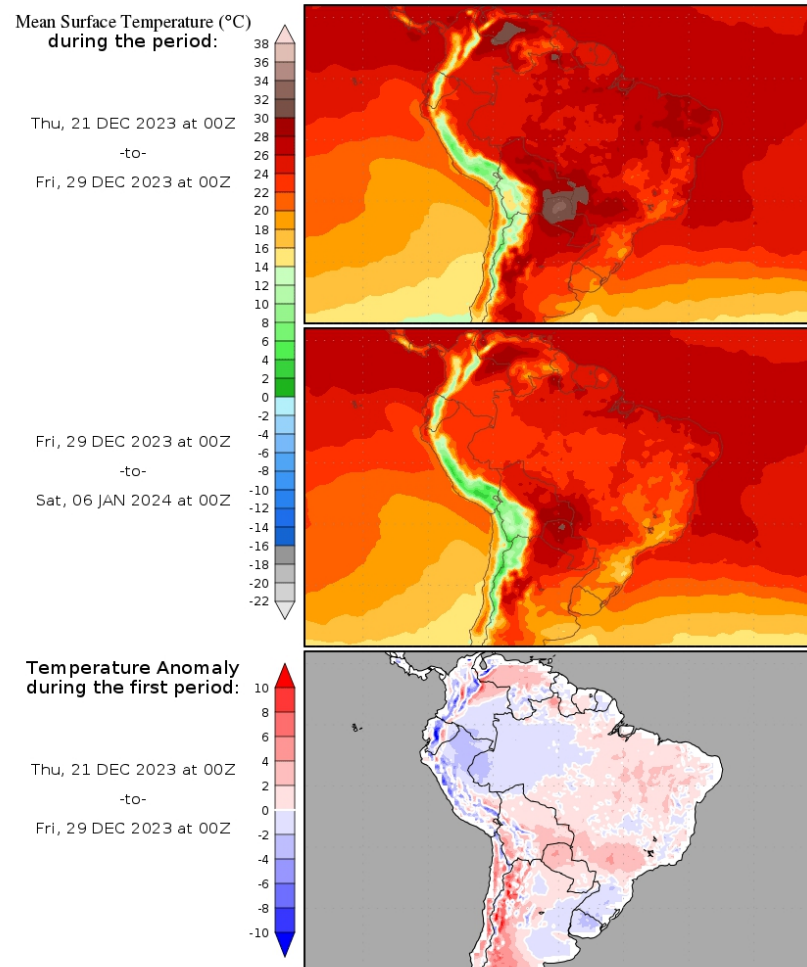
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 00Z21DEC2023

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: 00Z21DEC2023

GRADS/COLA

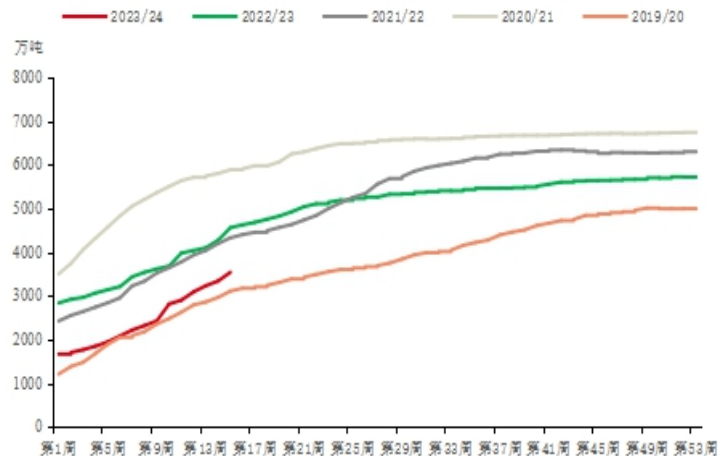
GUOLIAN FUTURES

数据来源: COLA 国联期货农产品事业部

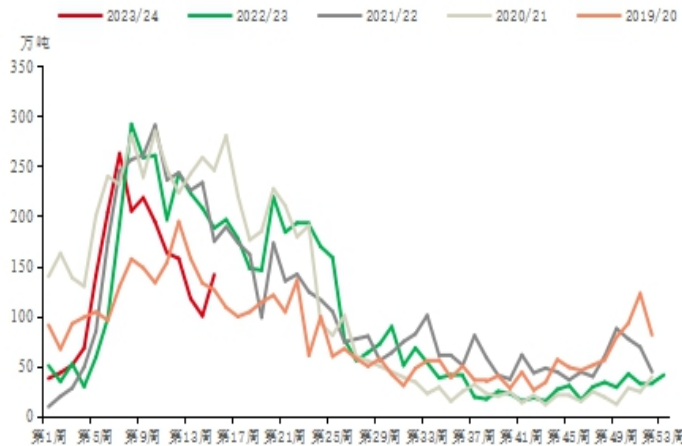


美国大豆出口净销售为198.94万吨，较前一周增加90.54万吨

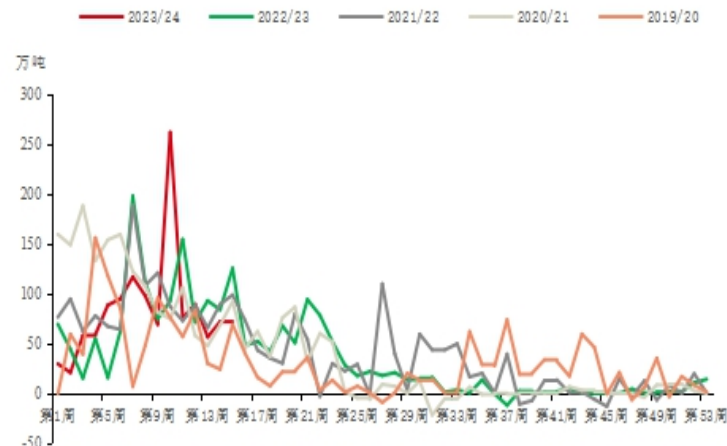
美国大豆销售进度



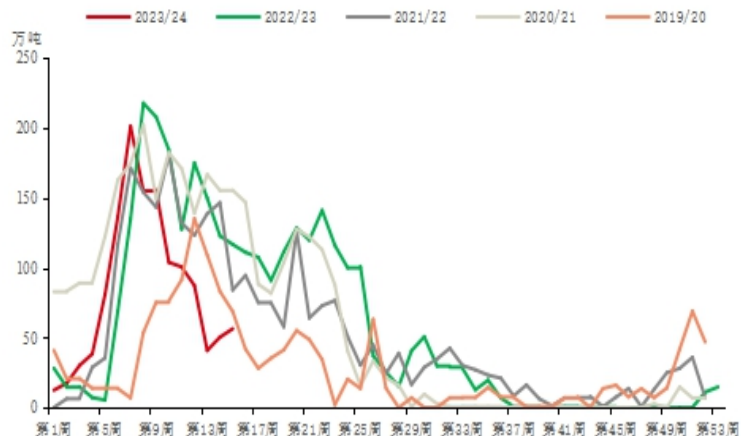
美国大豆出口检验量



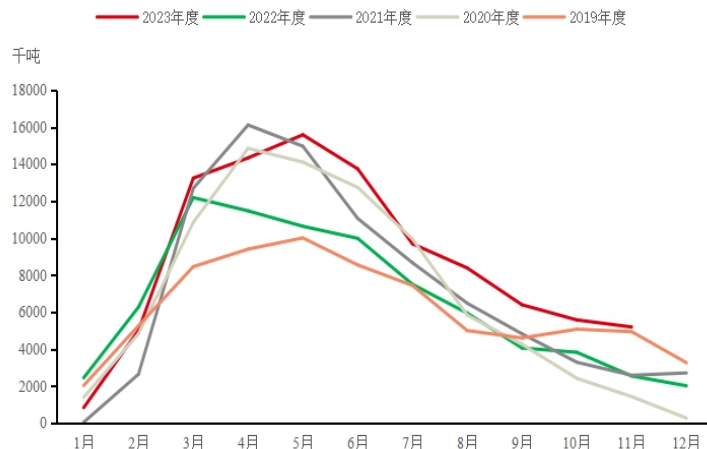
美国大豆对华净销售



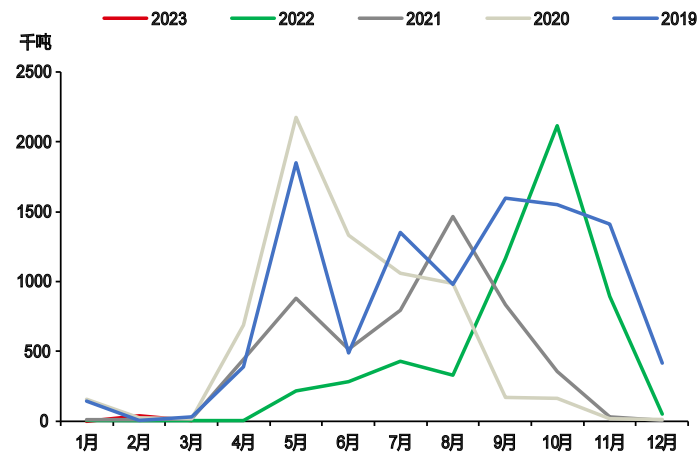
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



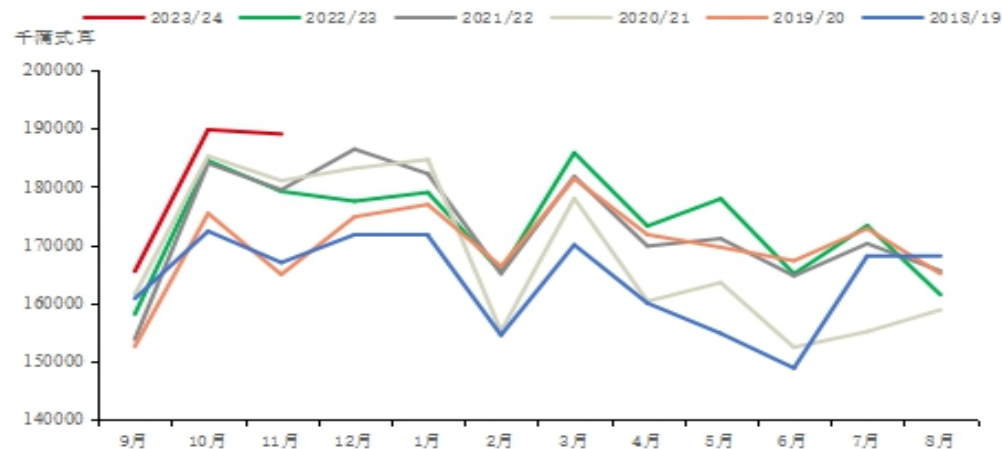
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

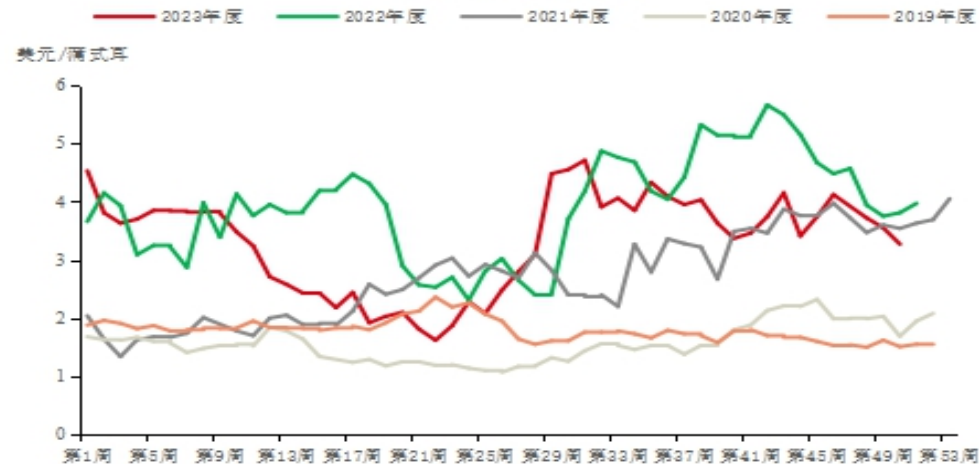


NOPA: 11月大豆压榨量为1.8904亿蒲式耳, 高于市场预期

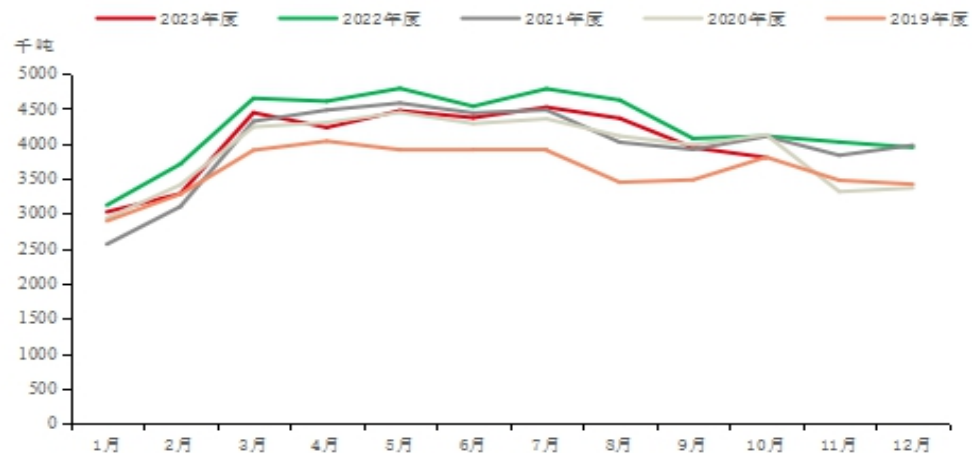
美豆压榨量 (NOPA)



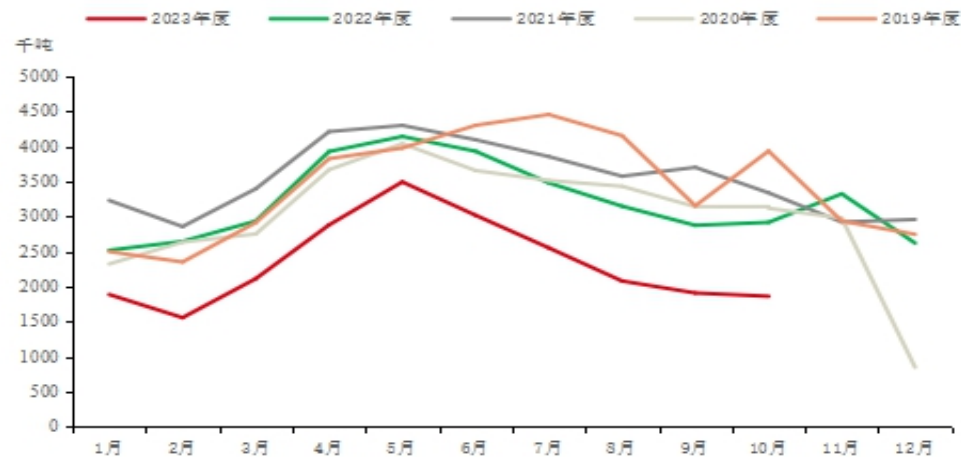
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



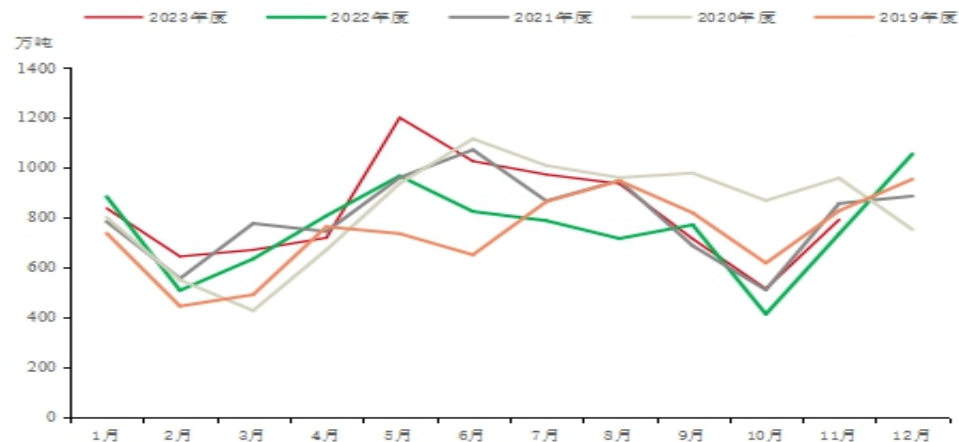
阿根廷大豆压榨量



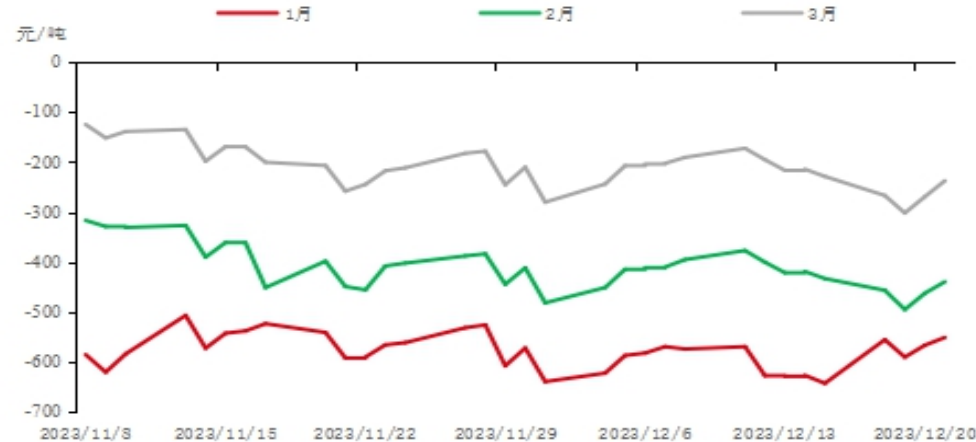


CNF升贴水小幅上涨, 盘面榨利有所修复

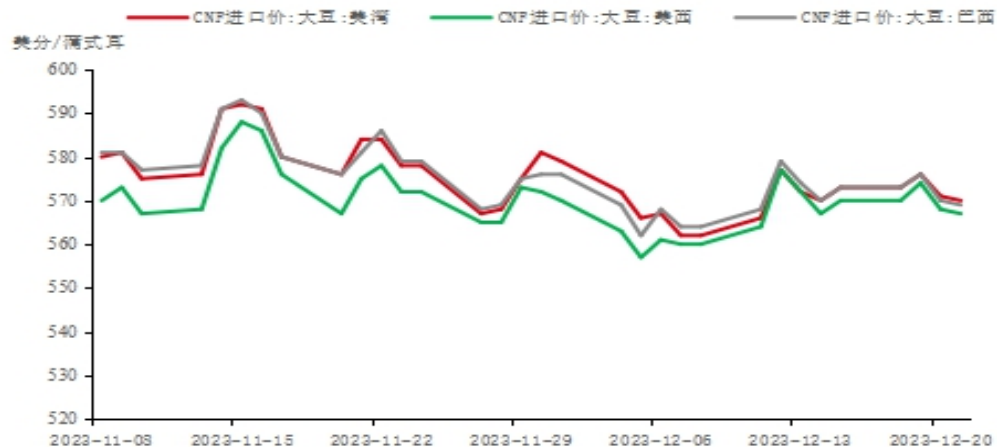
中国大豆进口量



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

第50周，国内大豆到港量减少至152.75万吨

进口大豆装船到港情况

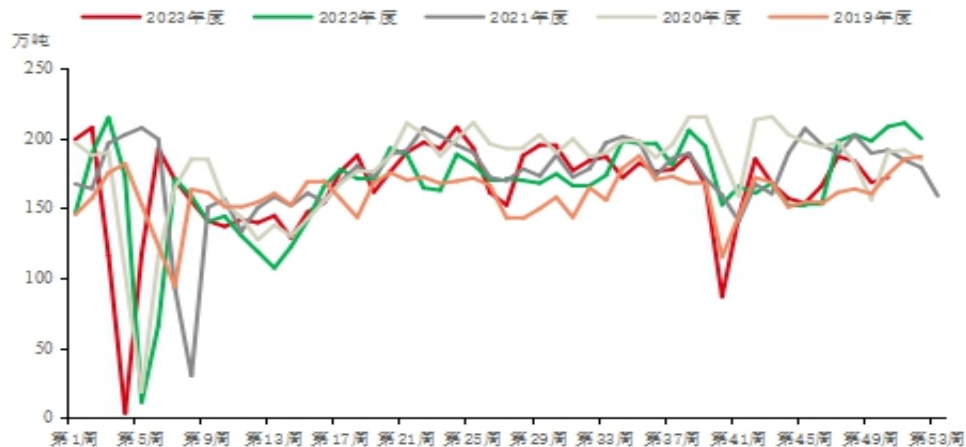
单位：万吨

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50周	57.00	265.00	47.00	212.00	0.00	0.00	104.00	477.00	152.75
2023年49周	50.00	230.00	76.50	240.00	3.40	0.00	129.90	470.00	201.50
2023年48周	53.20	390.00	59.50	320.00	6.10	3.00	118.80	713.00	198.25
2023年47周	92.00	365.00	92.00	286.00	0.00	10.00	184.00	661.00	195.00
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

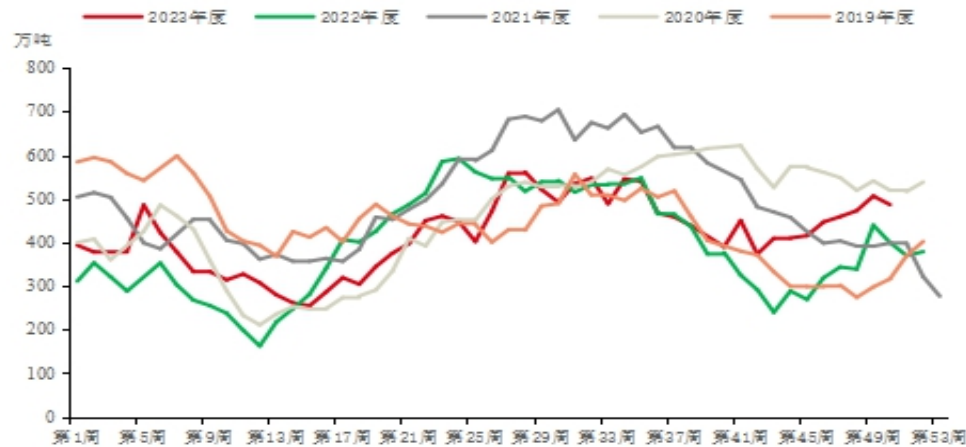


油厂大豆压榨量171.75万吨，大豆库存微降至486.19万吨

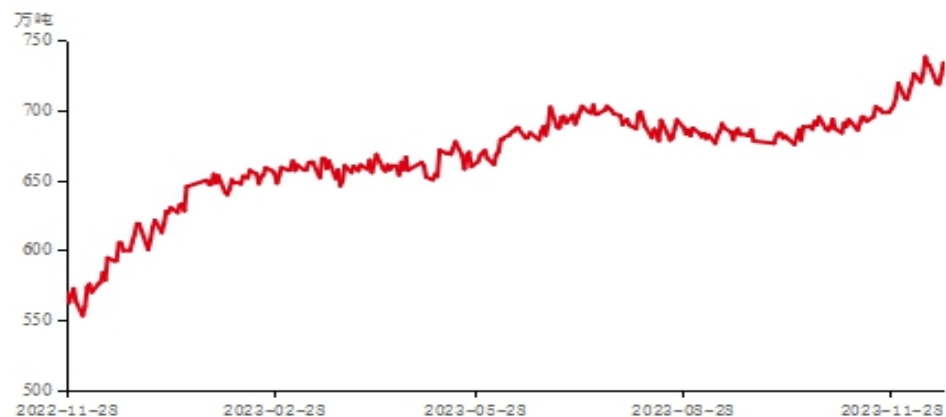
全国主要油厂大豆压榨量



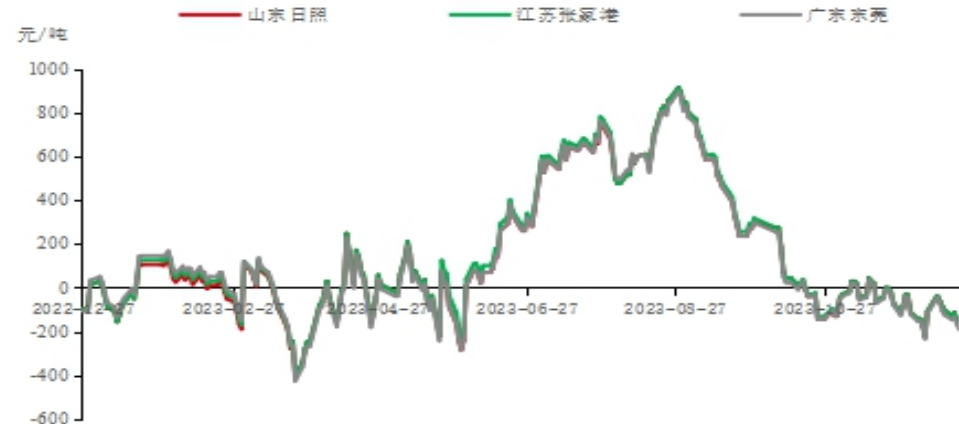
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润



GUOLIAN FUTURES

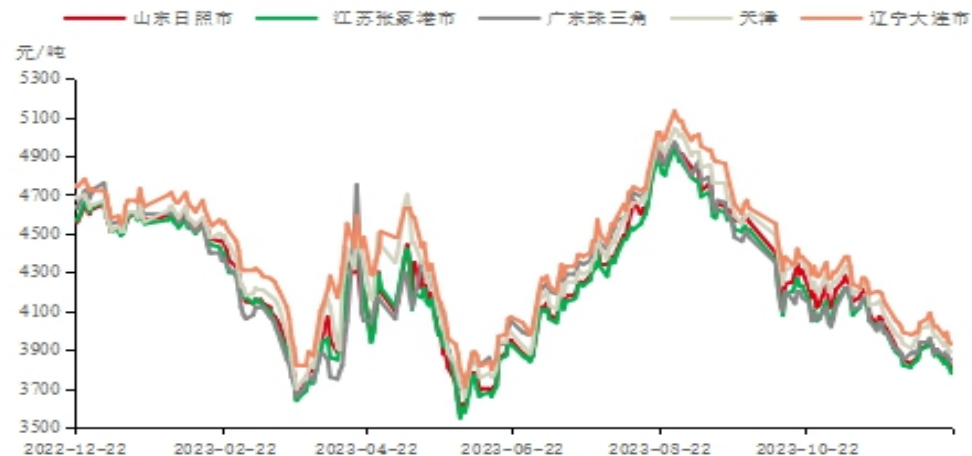
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

03 豆粕周度数据

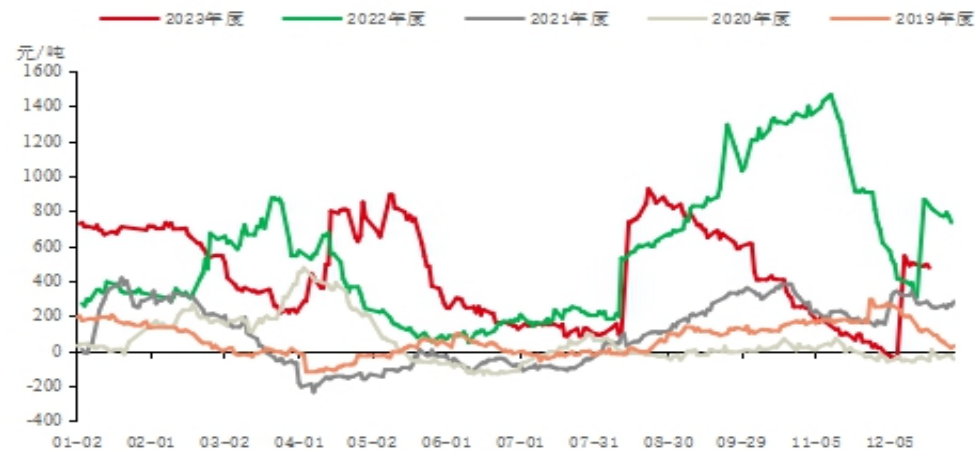


豆粕需求偏弱，05豆菜粕价差跌至541元/吨

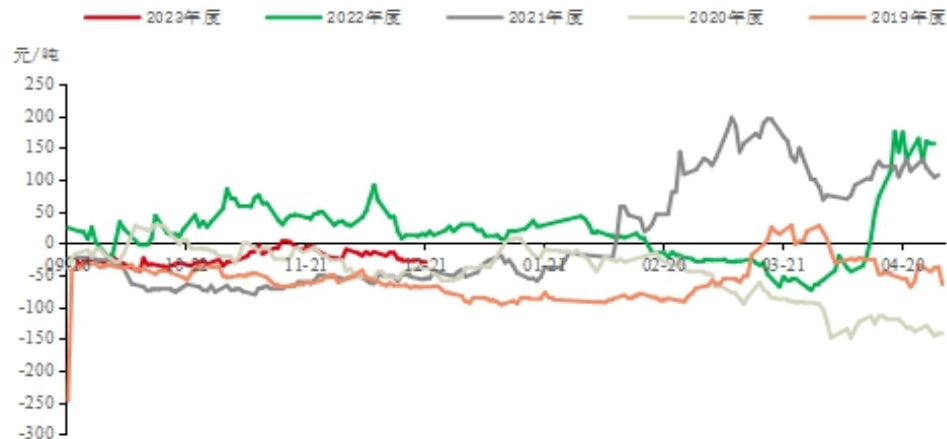
普通蛋白豆粕出厂价



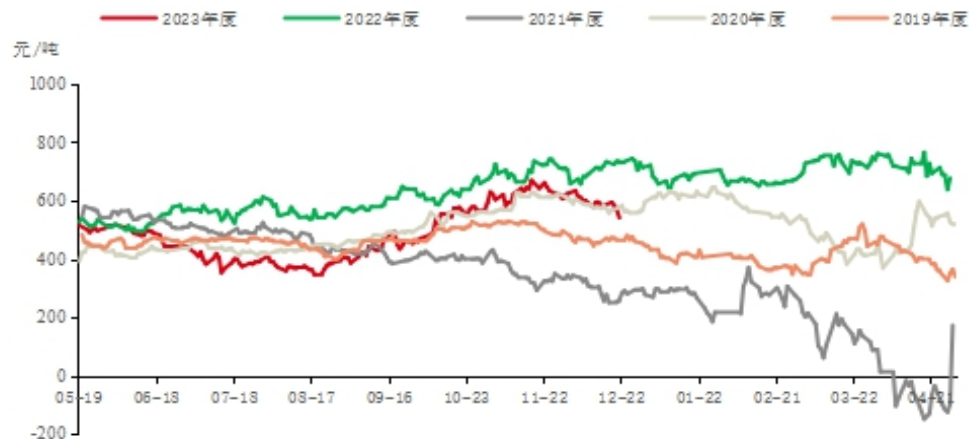
豆粕主力合约基差



豆粕5-9价差



05合约豆菜粕价差



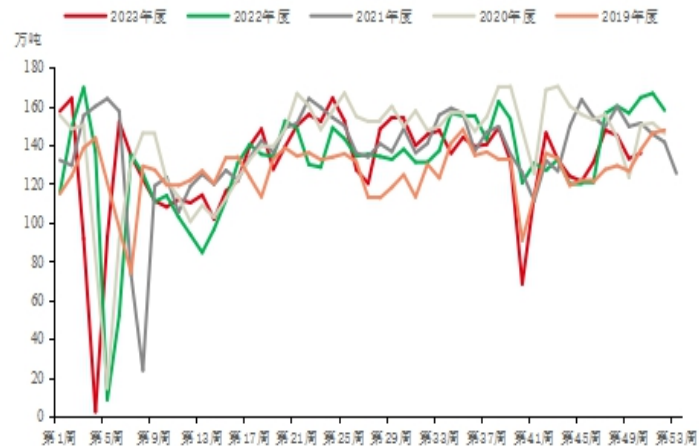
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



豆粕继续累库至81.27万吨

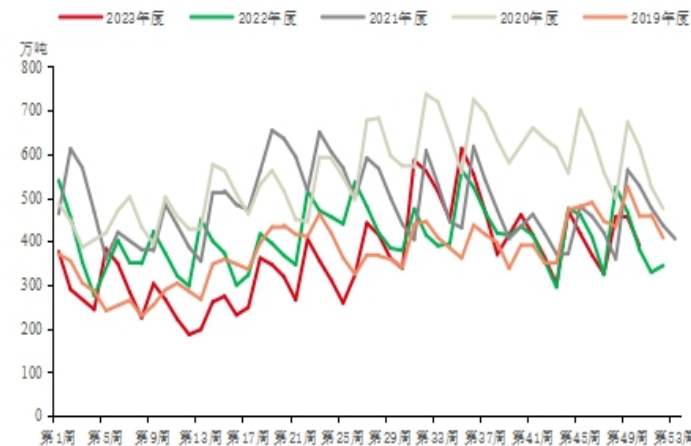
全国主要油厂豆粕产量



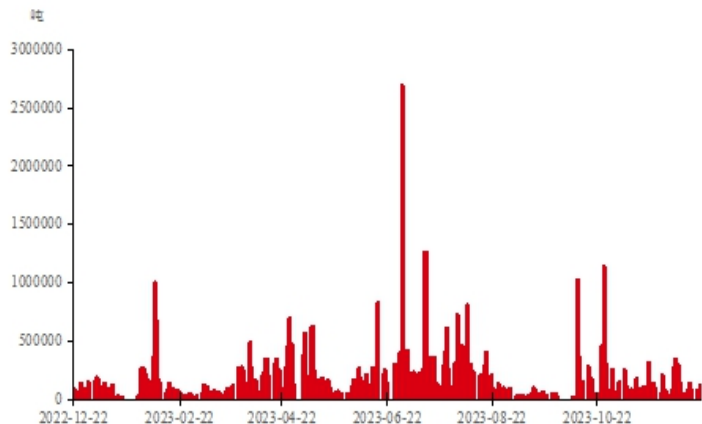
全国主要油厂豆粕库存



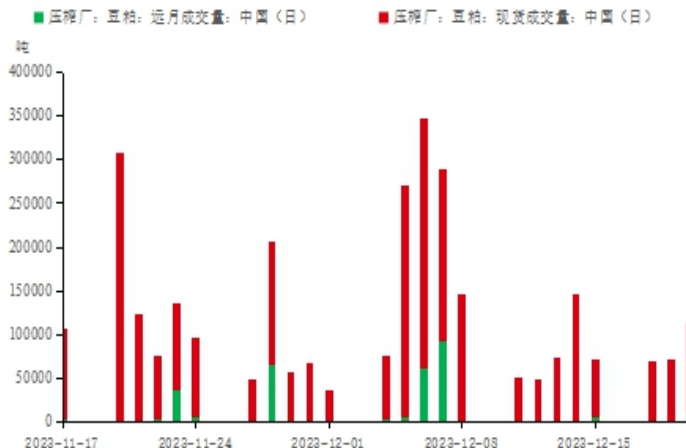
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



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



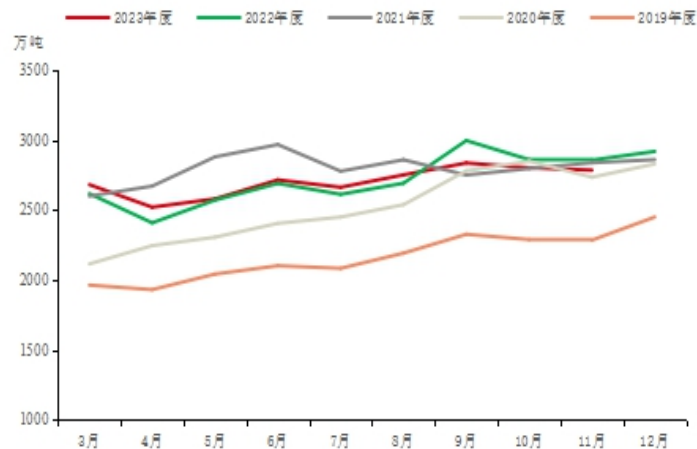
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



11月全国饲料产量为2784.9万吨，同比减少2.5%

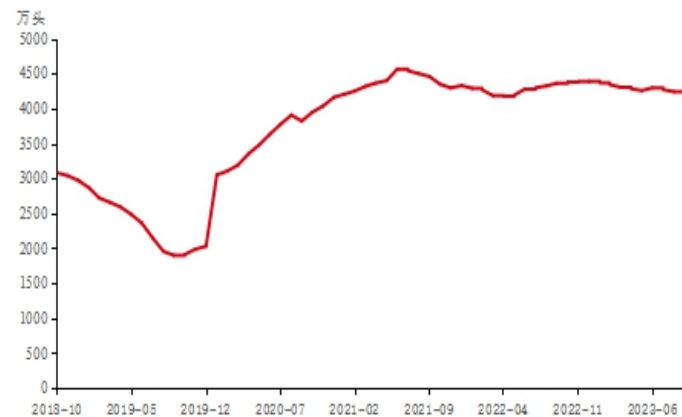
饲料产量



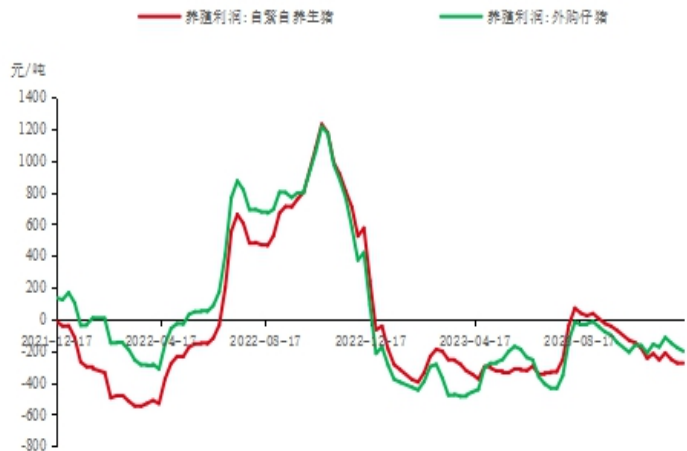
饲料企业物理库存天数



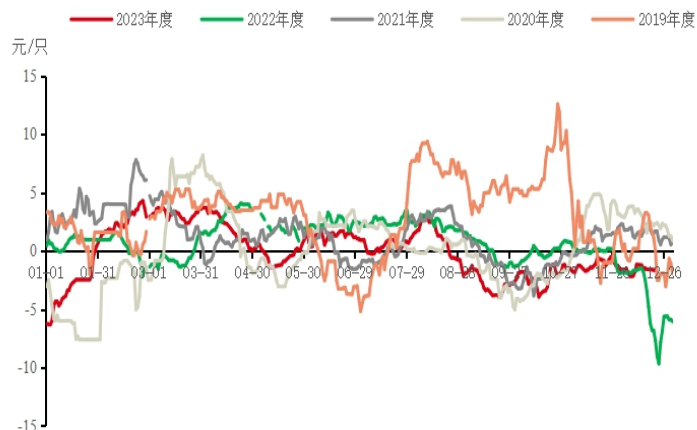
能繁母猪存栏



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

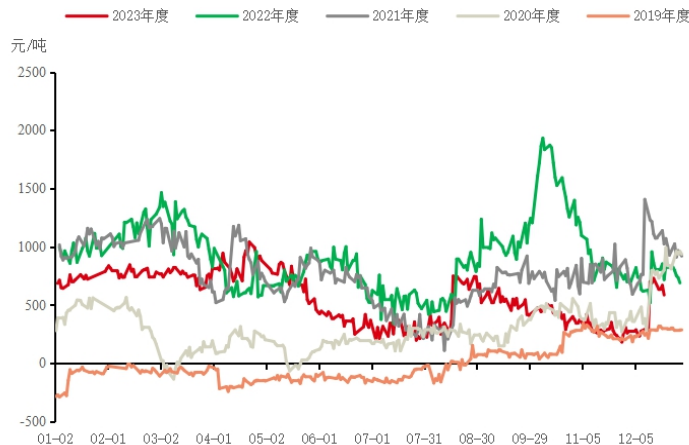


05合约豆菜价差持续走缩

一级豆油（散装）出厂价



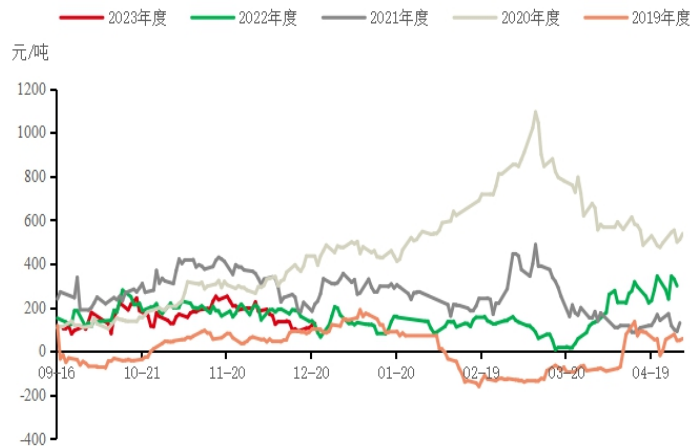
豆油基差



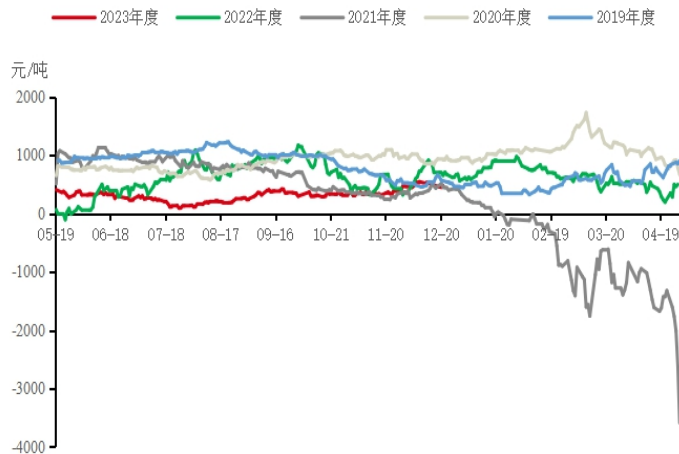
05合约油粕比



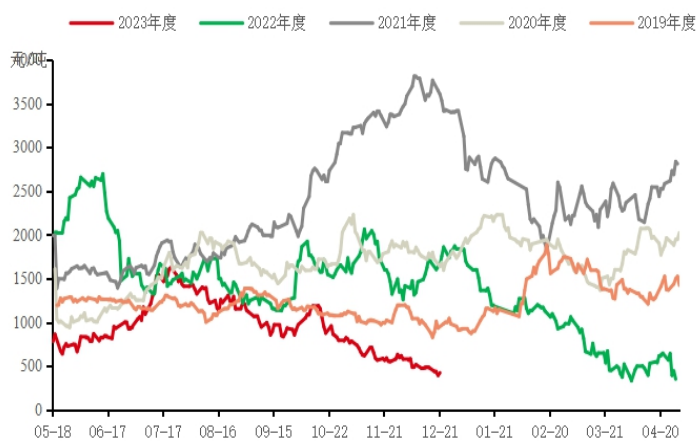
豆油5-9价差



05合约豆棕价差



05合约菜油-豆油价差



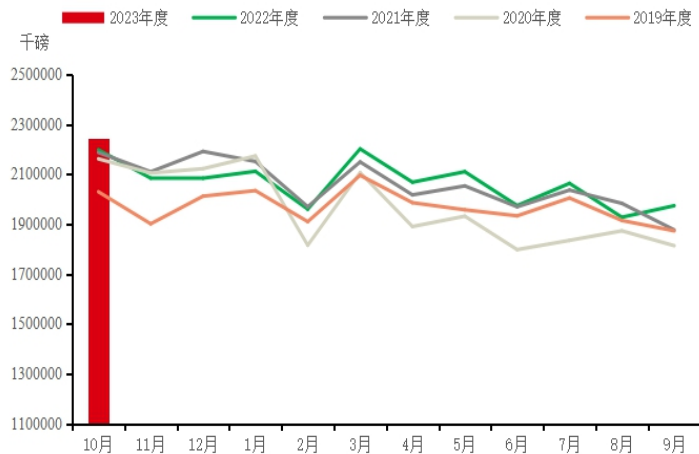
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

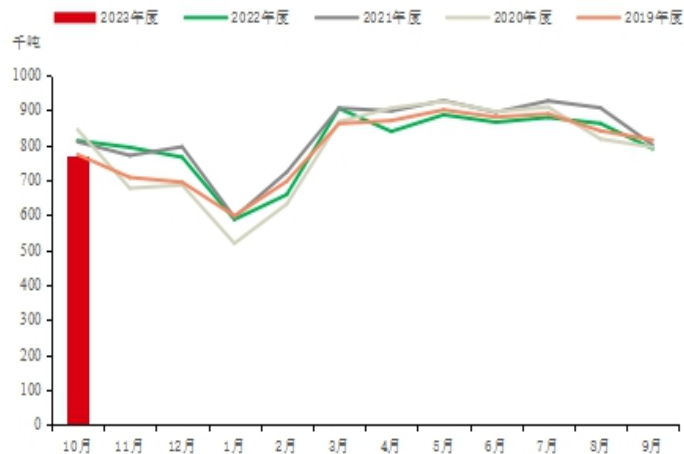


10月巴西豆油产量为76.89万吨

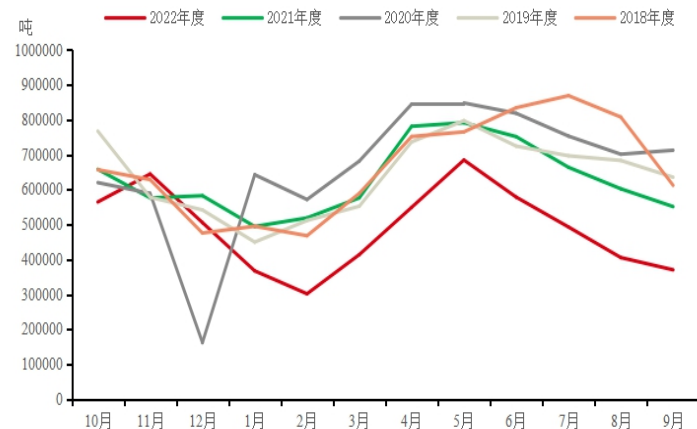
NOA:美国豆油产量



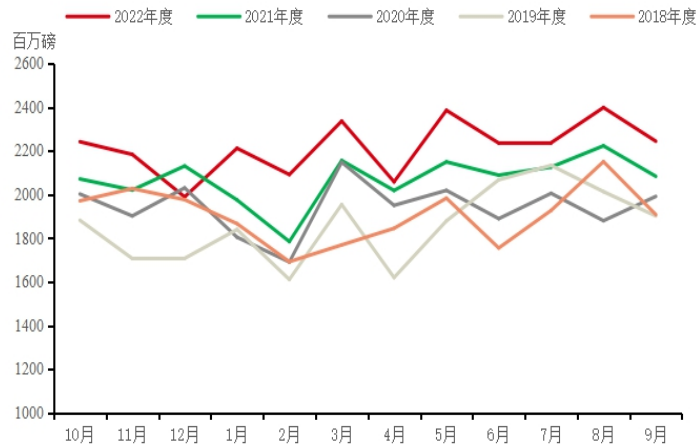
巴西豆油产量



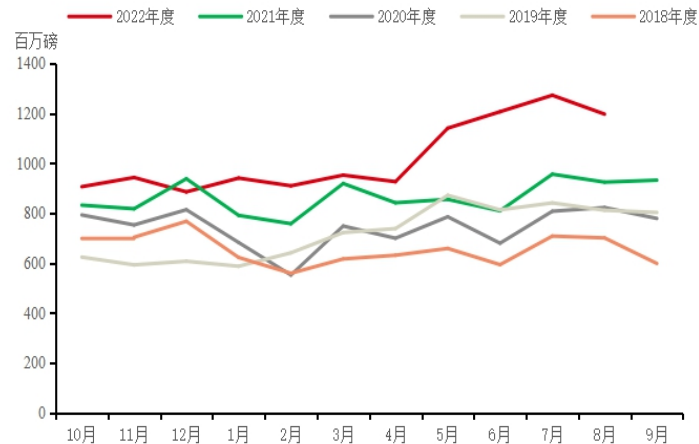
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



BOHO价格走势图



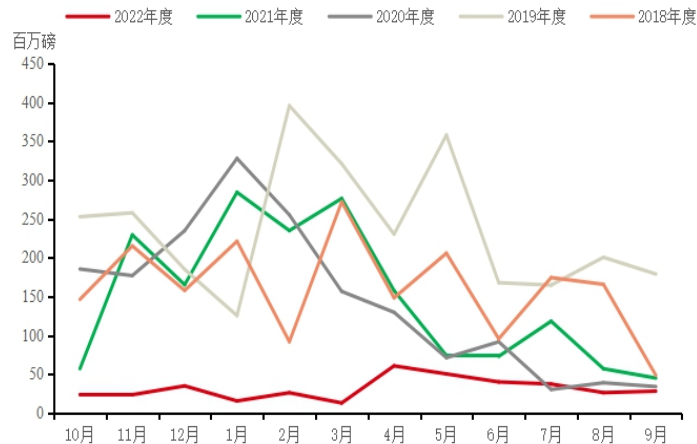
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

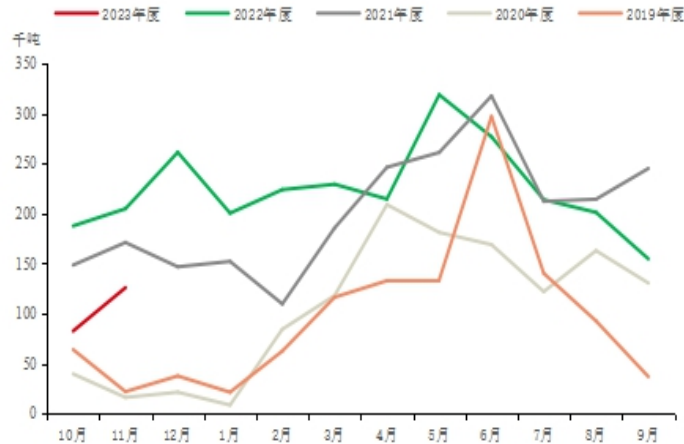


NOPA: 美国11月豆油库存为12.14亿磅, 高于市场预期

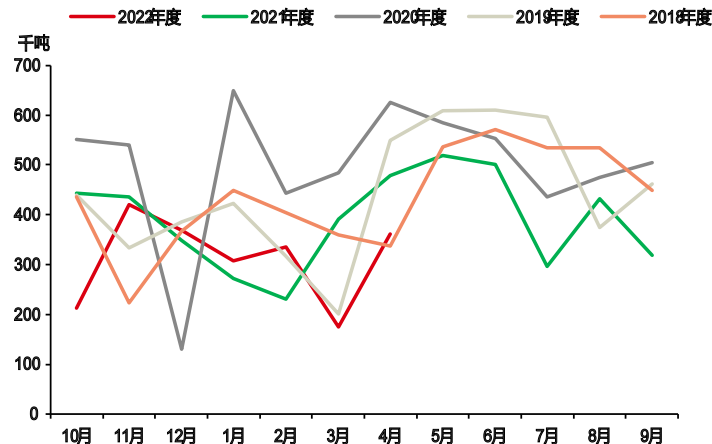
美国豆油出口量



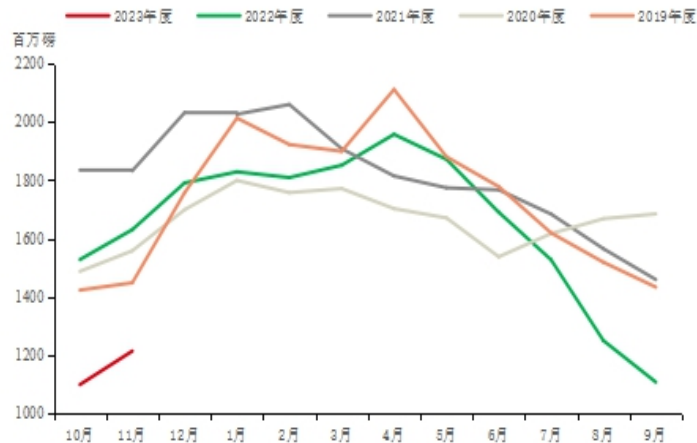
巴西豆油出口量



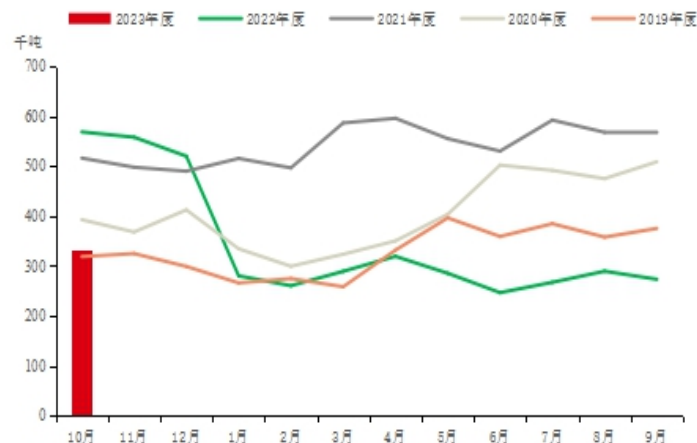
阿根廷豆油出口量



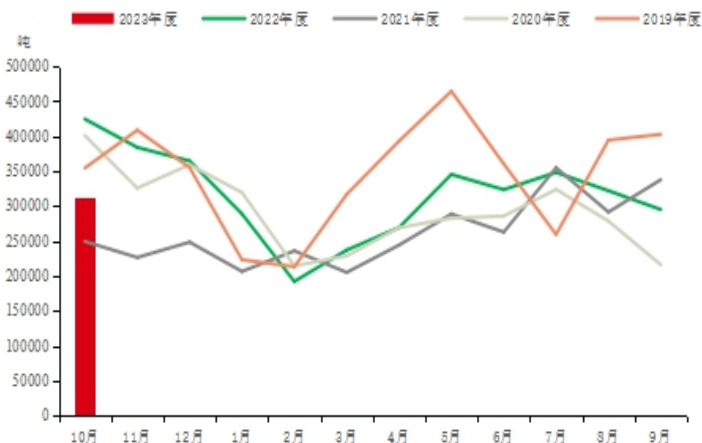
NOPA: 美国豆油库存



巴西豆油库存



阿根廷豆油库存



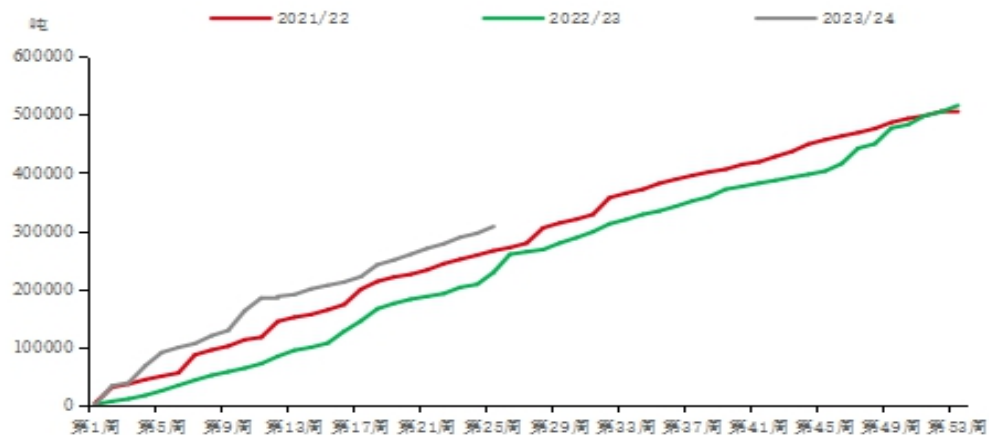
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

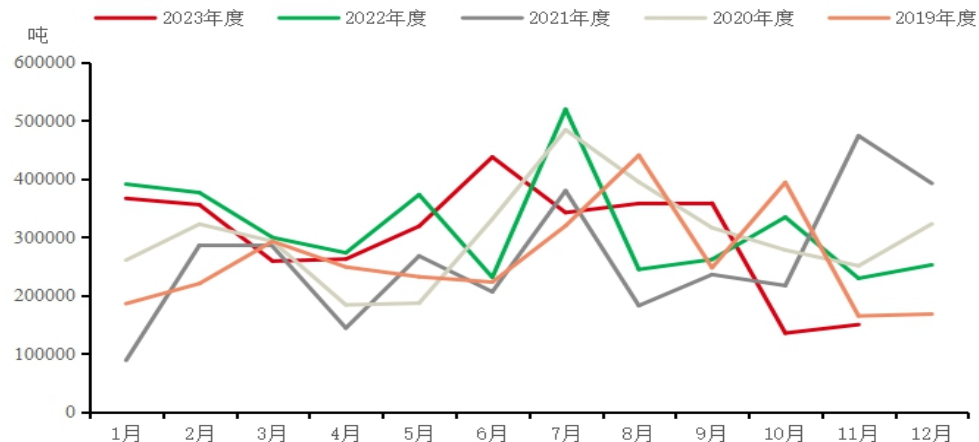


11月国内进口豆油3.7万吨，印度进口毛豆油15万吨

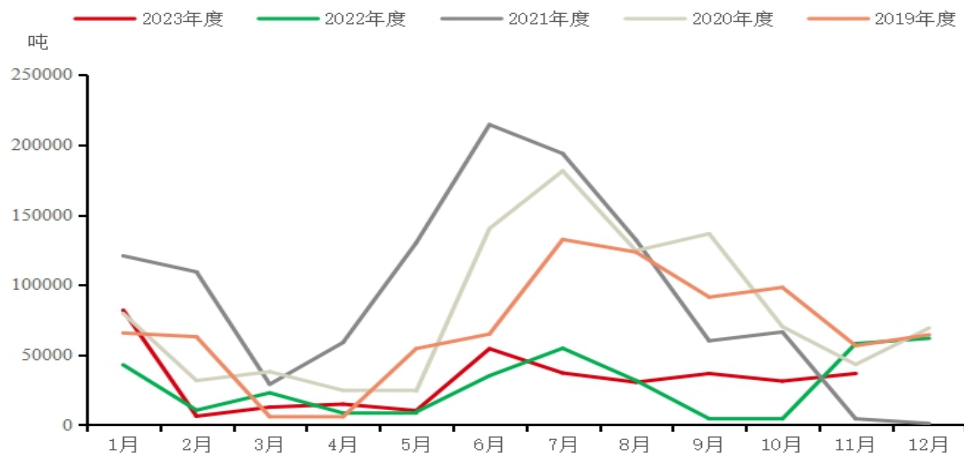
欧盟豆油进口量



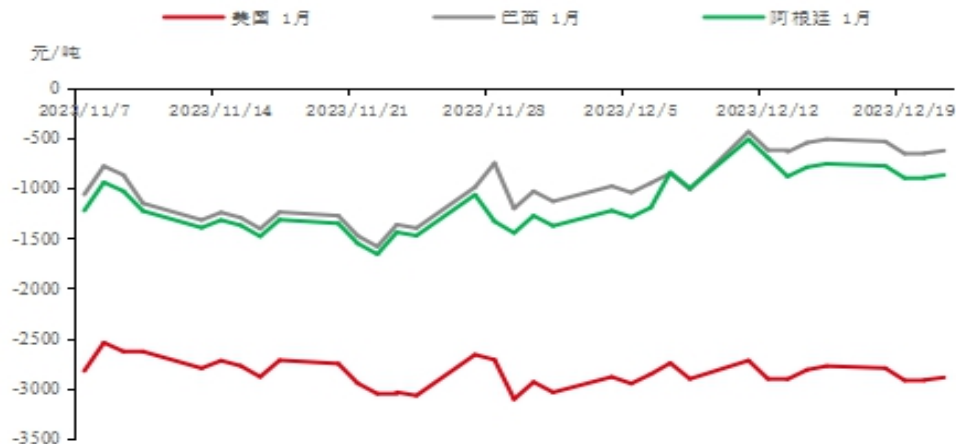
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



1月船期豆油进口利润



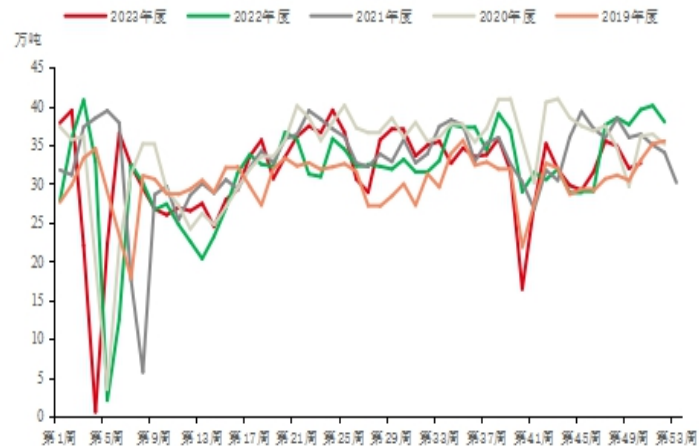
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

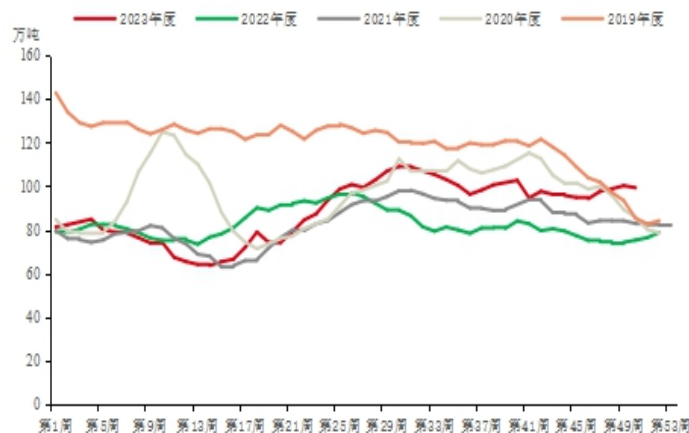


11月国内餐饮收入5579.9亿元，同比增长25.8%

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



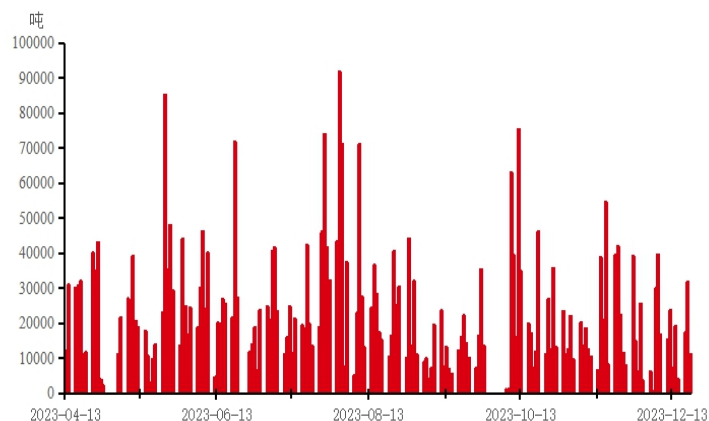
豆油港口库存



豆油工厂合同走势图



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



10月印尼棕榈油库存环比下降23万吨至287万吨

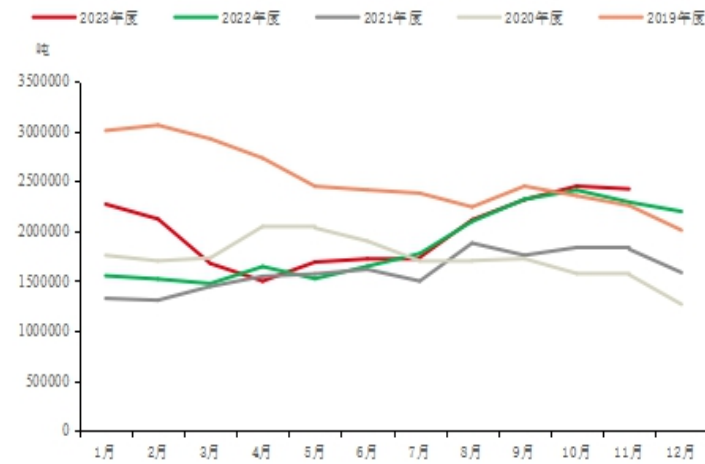
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



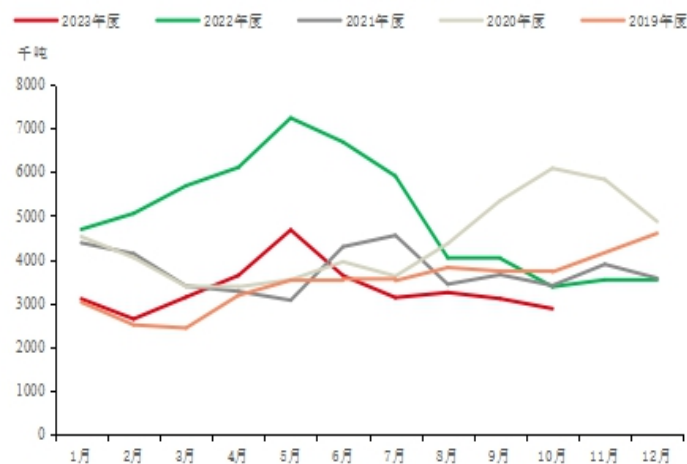
广东地区油脂现货价差



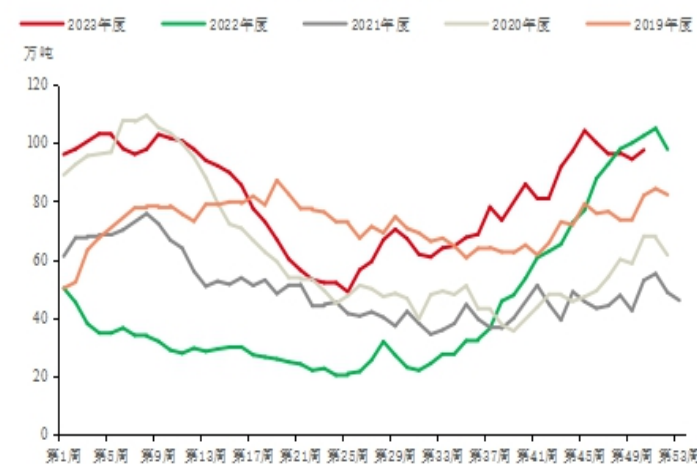
马来西亚棕榈油库存



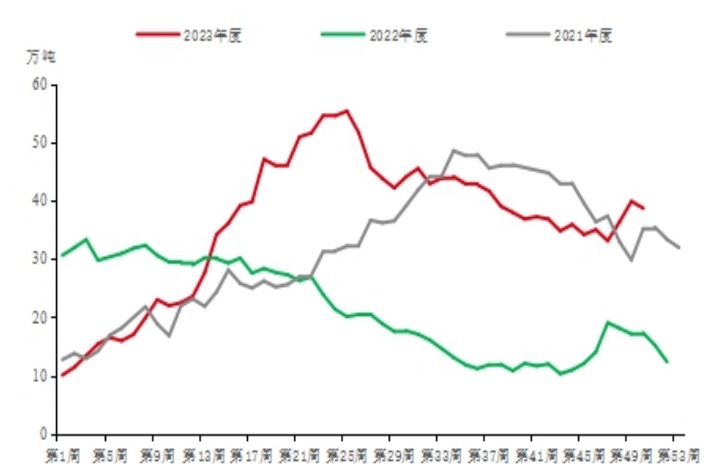
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



国内菜油库存



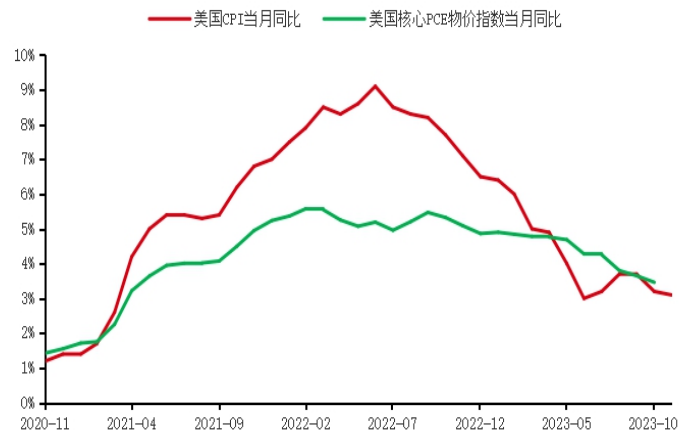
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

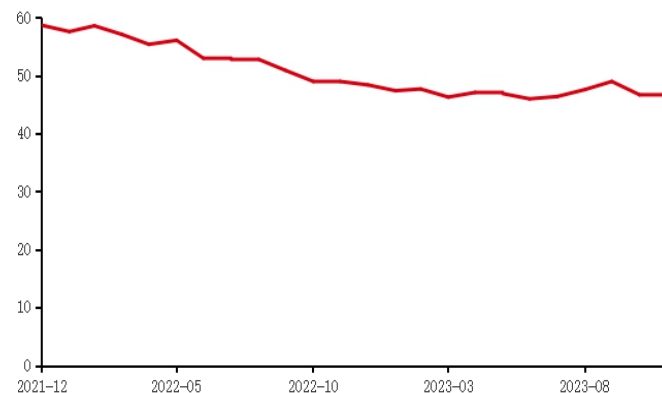


红海危机推升原油价格

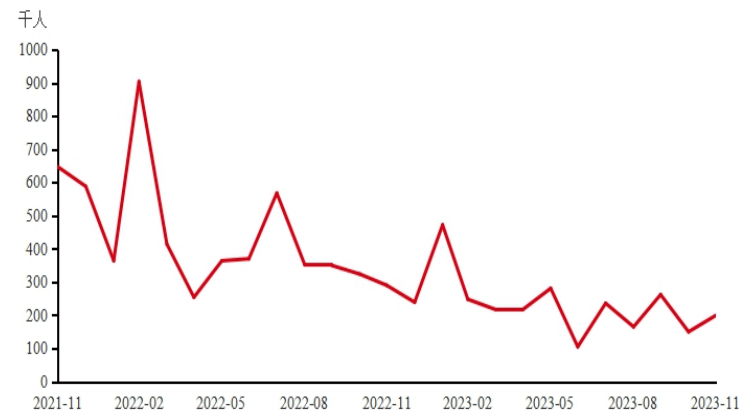
美国通胀数据



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