



豆系周报

震荡区间底部
短期或有反弹

2023年12月29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12月24日，巴西大豆播种率为 96.8% ，花期至结荚期占比 52% 。马托格罗索州开始收获大豆，已收获大豆产量欠佳。未来 1-2周 巴西南部及阿根廷多处降雨量预计减少，关注天气对大豆生长造成的不利影响。阿根廷大豆播种进度为 78.6% ，一般到优良占比为 97% 。由于巴西大豆收获延迟，美国大豆出口窗口期预计延长至明年 3月 ，出口的增加对 CBOT 大豆价格存在一定支撑。国内油厂大豆库存持续累库，山东、华东大豆库存偏高，由于环保限产影响，山东油厂停机增加。国内 12月 船期大豆采购量无新增，已采购 568万吨 ， 2月 船期巴西大豆采购出现一定减量。 1月 预计全国 123家 油厂大豆到港量为 754万吨 ，持续关注大豆运输是否顺畅。
豆粕	受现货压榨亏损以及部分油厂胀库影响，油厂降低压榨开机率，日照油厂因环保限产 80% ，短期内供应压力有一定的减轻。第 51周 大豆到港量 182万吨 ， 111家 油厂大豆压榨量为 161.25万吨 ，周环比减少 10.5万吨 。油厂大豆库存 505.01万吨 ，豆粕库存 83.56万吨 ，库存均继续增长，山东地区豆粕库存已达历史同期高位。受节日备货以及油厂停机影响，近期豆粕成交情况出现一定的回暖，饲料企业物理库存天数下降，继续观察下游需求情况变化。生猪行业产能去化加速， 11月 能繁母猪存栏量降至 4158万头 ，存栏量下降短期内利空豆粕需求。目前国内豆粕以消化库存为主，盘面价格震荡运行。
豆油	国际豆棕价差走缩至平水附近，豆油价格略显优势。巴西、阿根廷大豆压榨量持续下滑，豆油库存水平偏低。国内方面，截至上周，油厂豆油库存微降至 98.49万吨 ，库存相对偏高。现货价格稳中略涨，市场成交一般，下游刚需随用随买为主，提货保持较好水平。截止到 12月22日 ，全国主要沿海地区工厂豆油未执行合同共 100.4万吨 ，周环比减少 8.7万吨 。继续关注油厂压榨和豆油库存情况变化。受红海危机影响，原油价格延续反弹，对油脂板块具有一定的带动作用。
推荐策略	豆粕：豆粕价格跌至震荡区间底部，短期内谨慎偏多，中长期关注由多转空切换； 豆油：短期谨慎偏多。

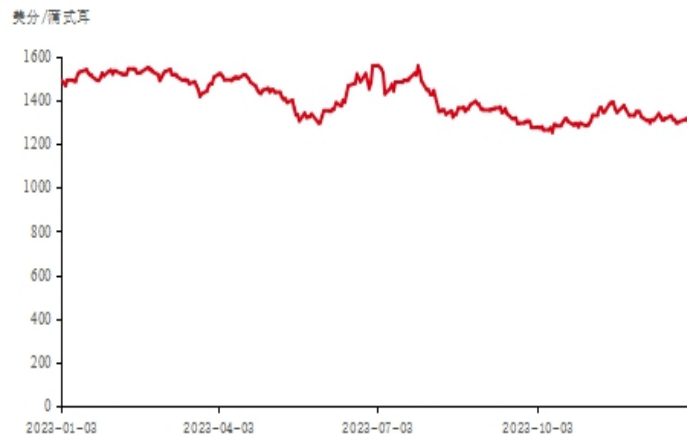
02

全球豆类供需数据



周内期货价格变动汇总

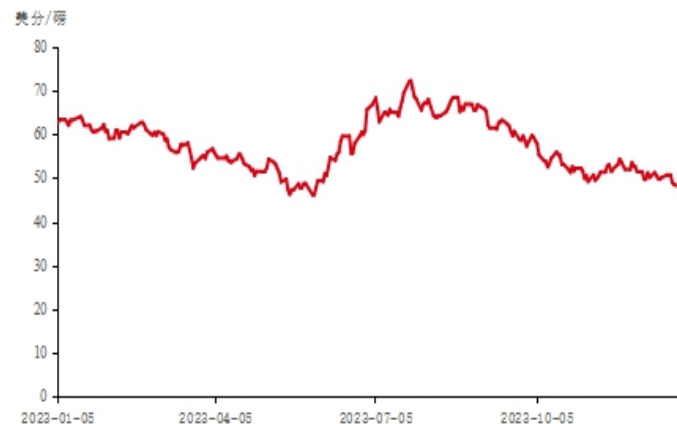
CBOT大豆收盘价(连续)



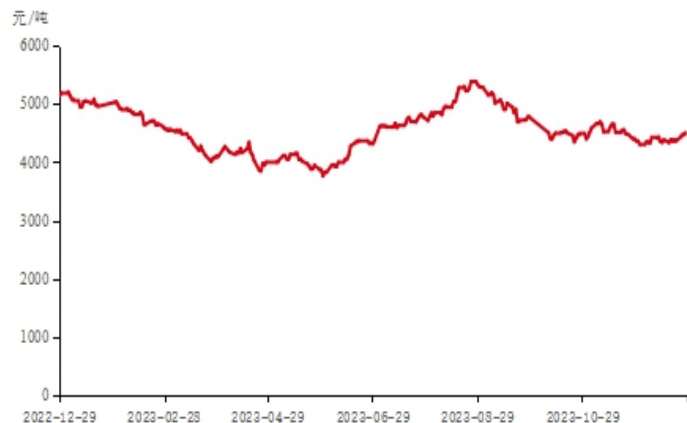
CBOT豆粕收盘价(连续)



CBOT豆油收盘价(连续)



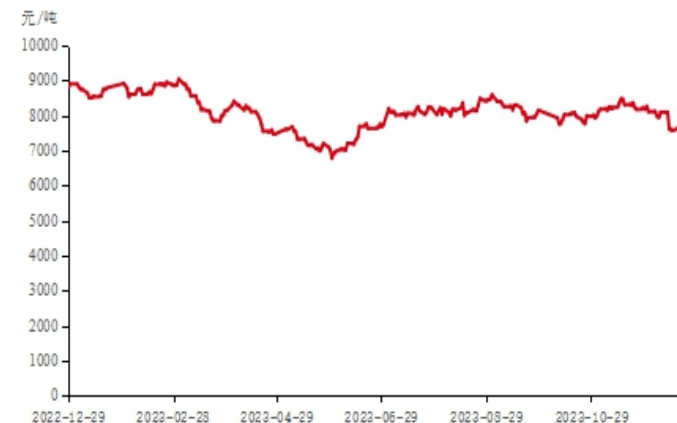
豆二收盘价(活跃)



豆粕收盘价(活跃)



豆油收盘价(活跃)



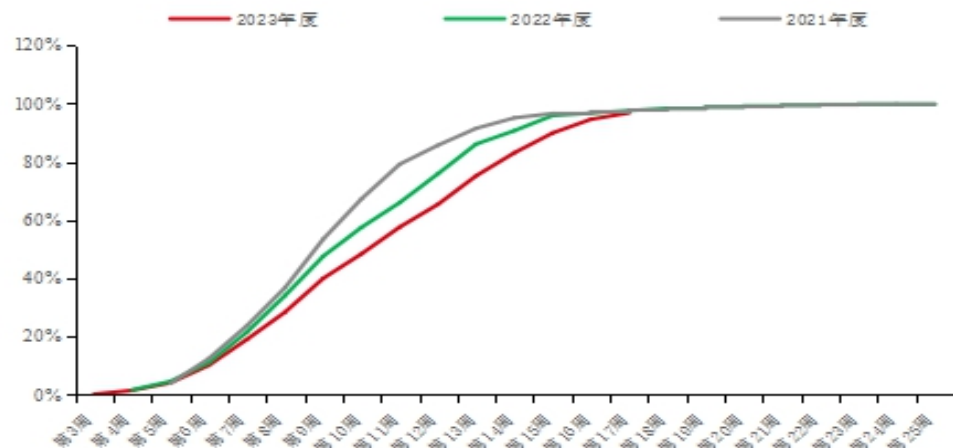
GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

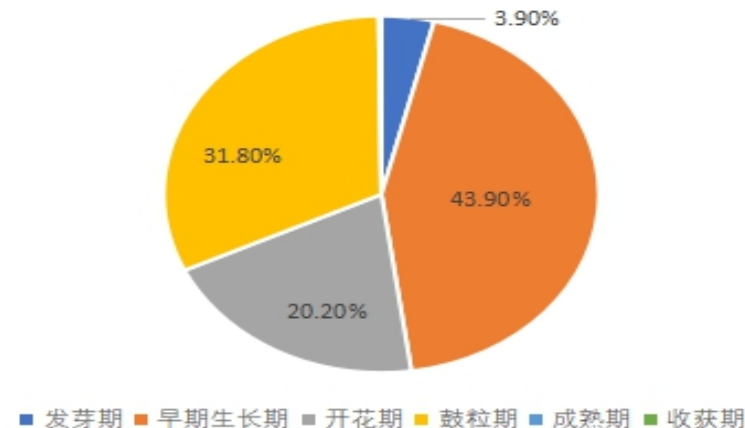


巴西大豆开花-结荚占比52%，阿根廷大豆播种率为78.6%，长势良好

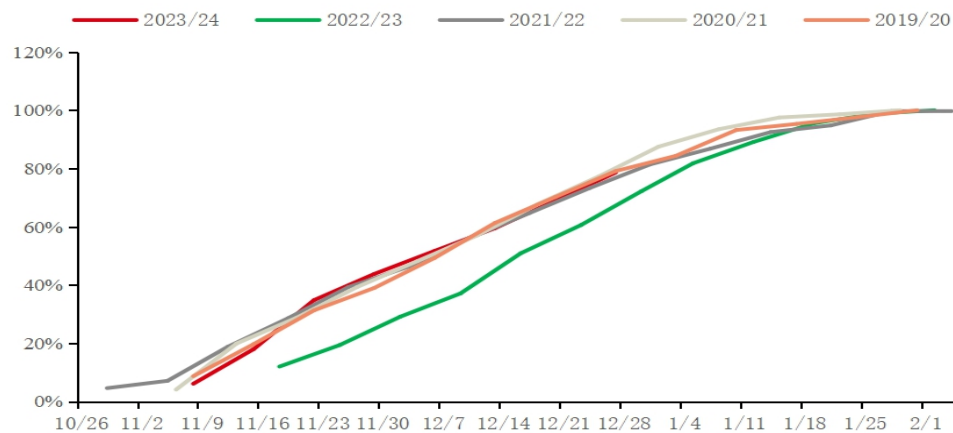
巴西大豆种植进度



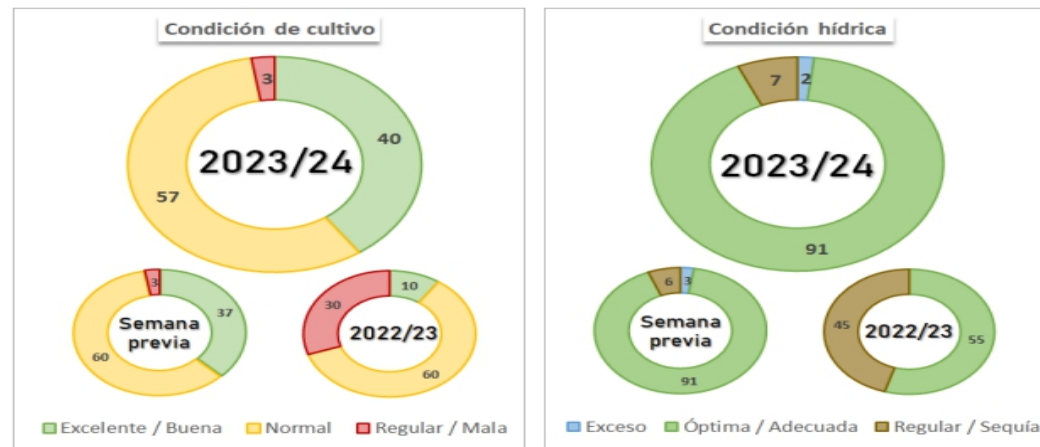
巴西大豆生长情况



阿根廷大豆种植进度

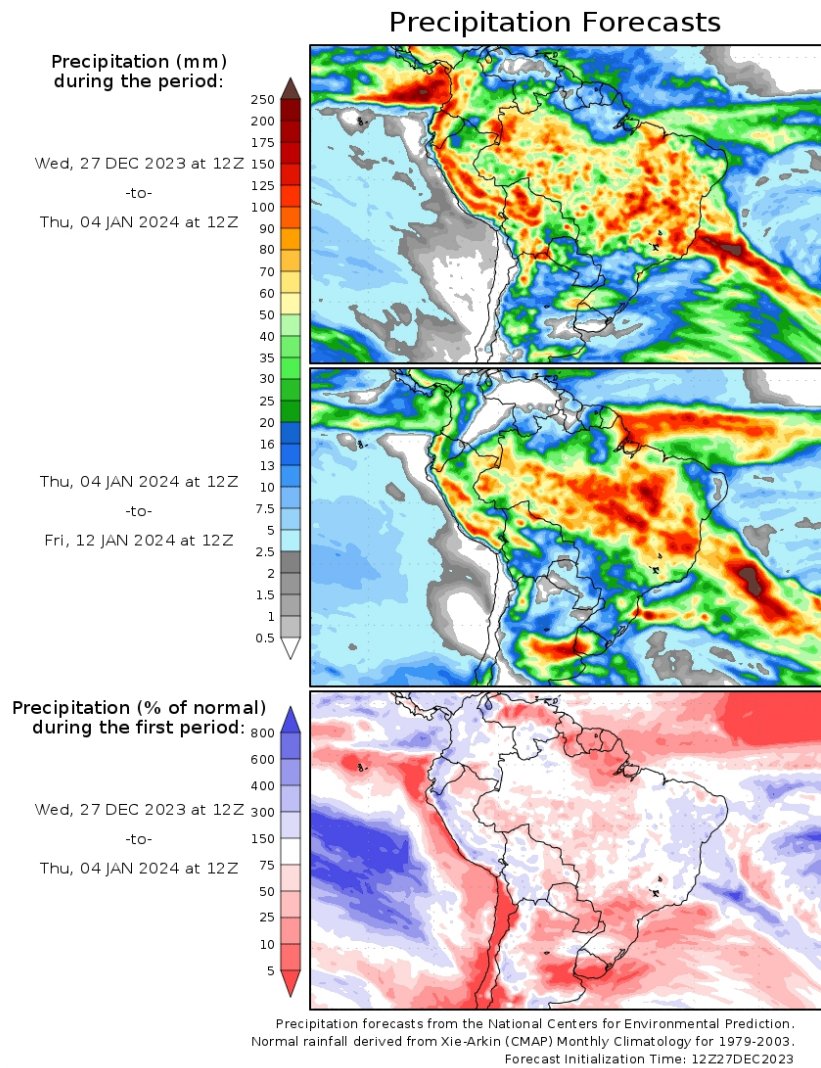


阿根廷大豆生长情况

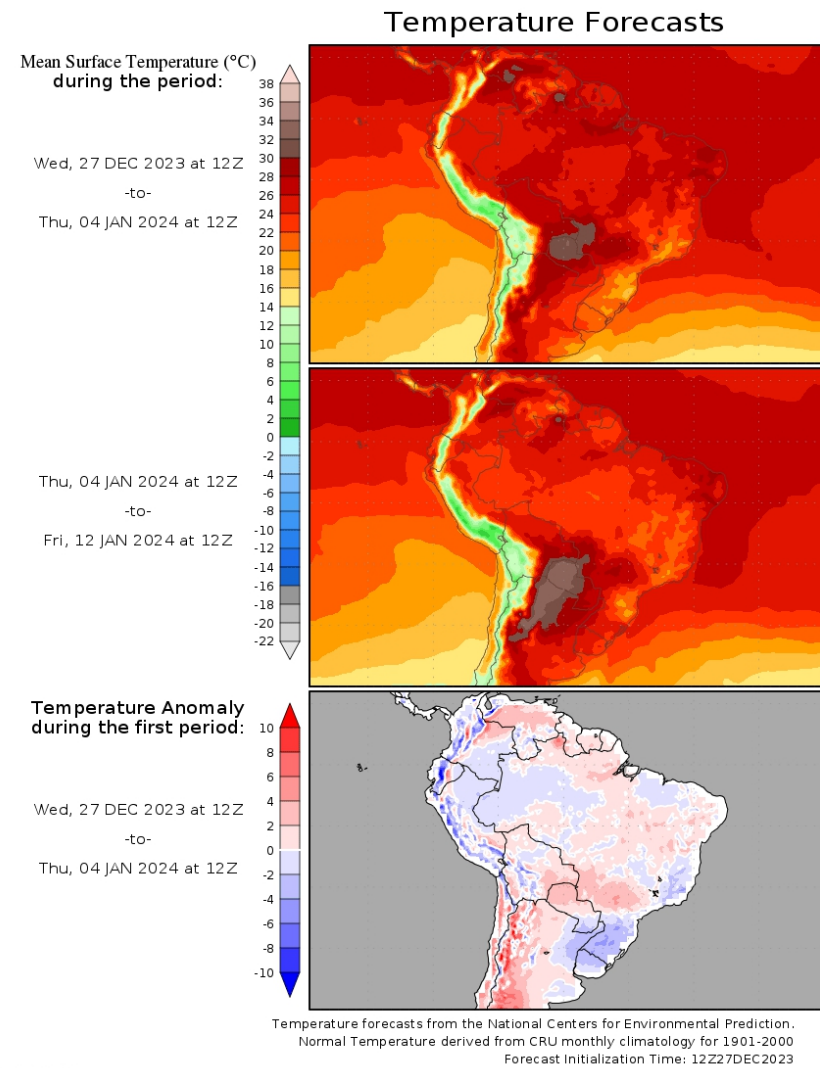




巴西南部及阿根廷大部分地区降雨量预计减少



GRADS/COLA



GRADS/COLA

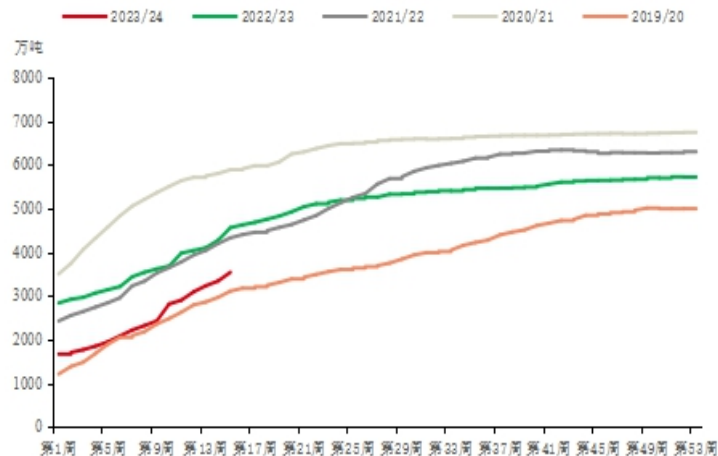
GUOLIAN FUTURES

数据来源: COLA 国联期货农产品事业部

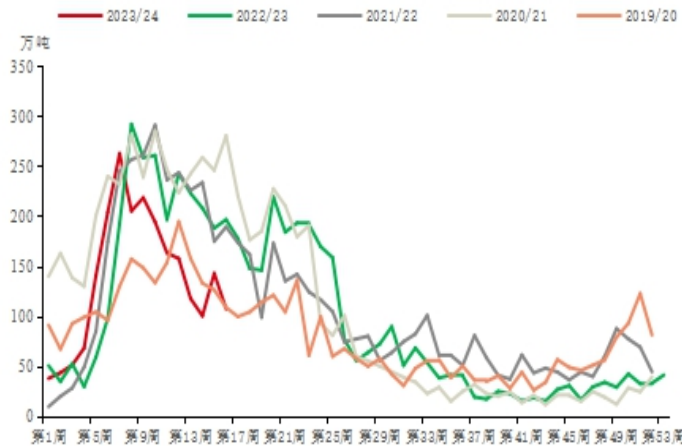


美国大豆出口检验量107万吨，预计出口销售量介于80-170万吨

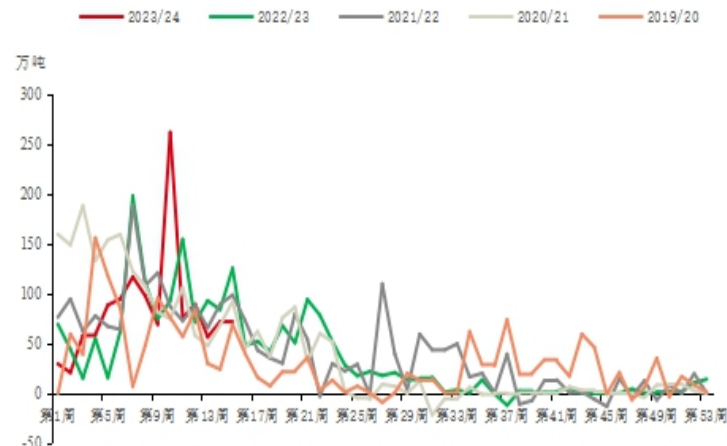
美国大豆销售进度



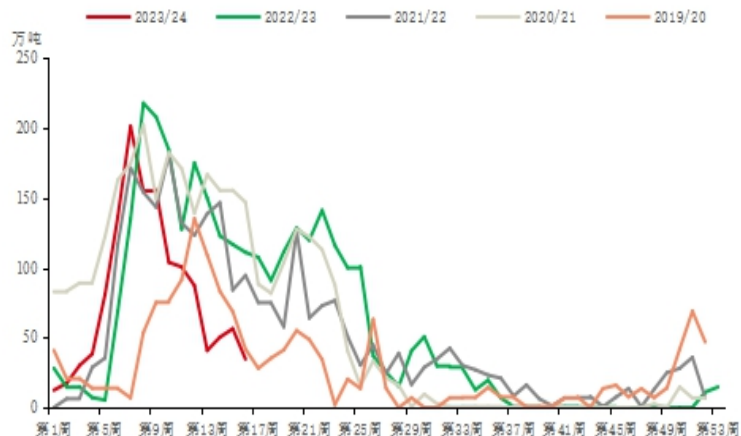
美国大豆出口检验量



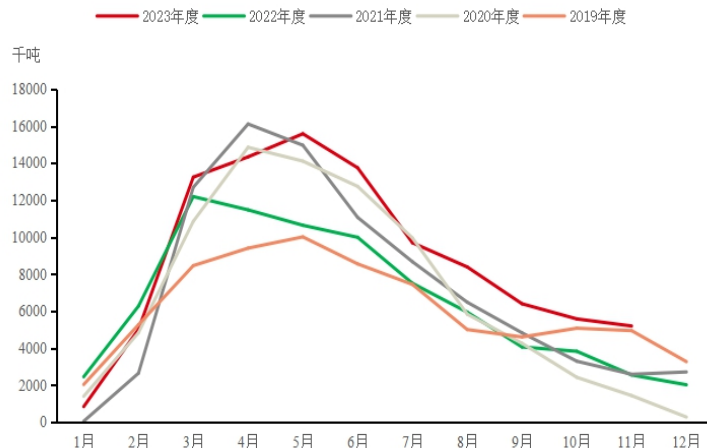
美国大豆对华净销售



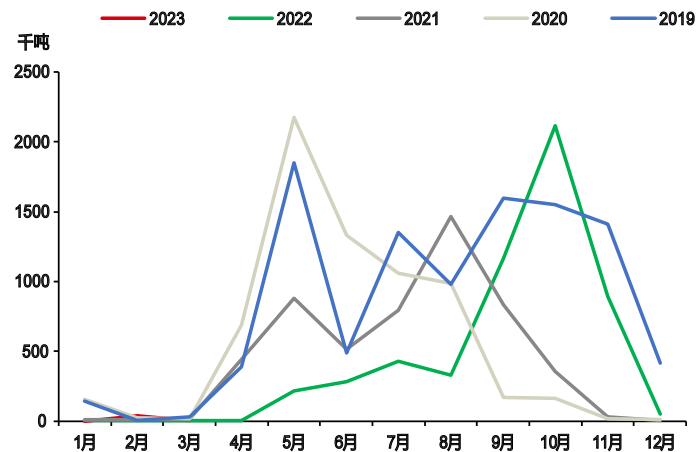
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



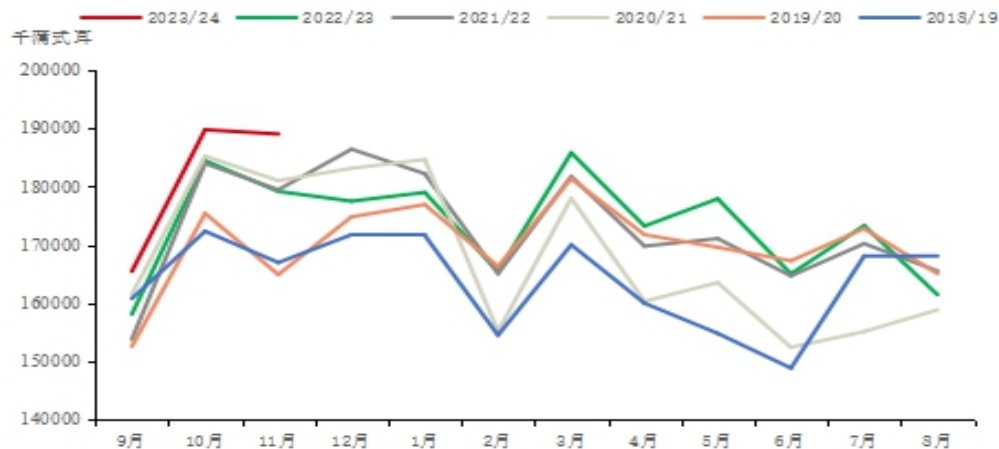
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

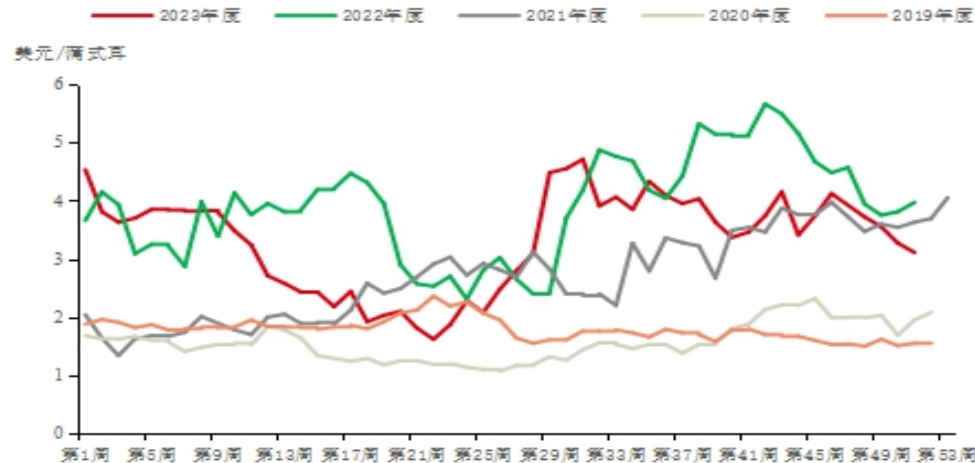


11月巴西大豆压榨量为363.8万吨，同比增长9.5%

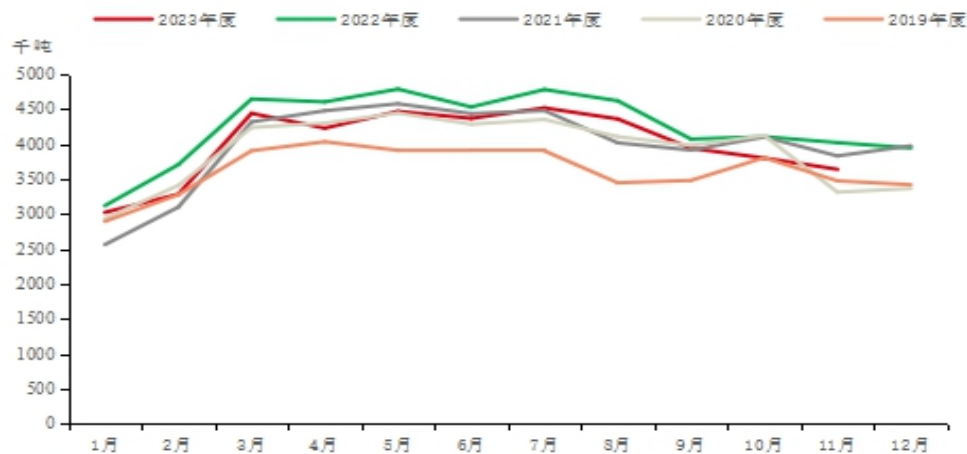
美豆压榨量 (NOPA)



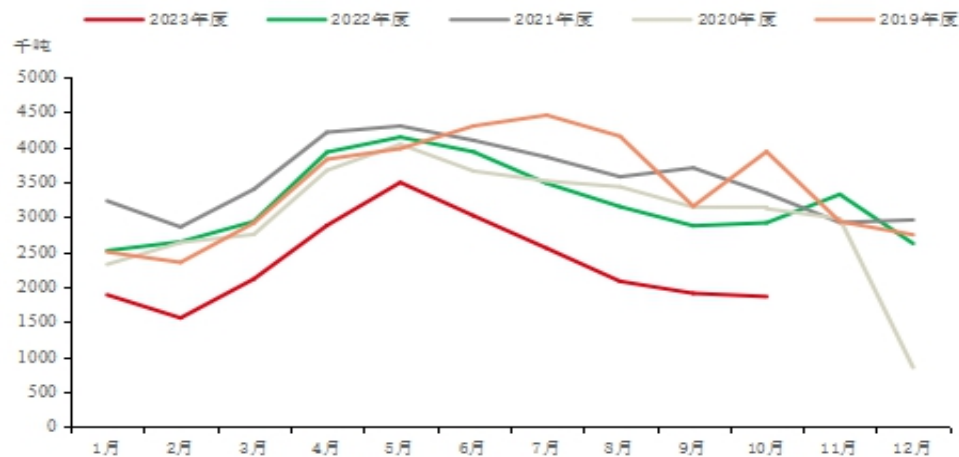
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



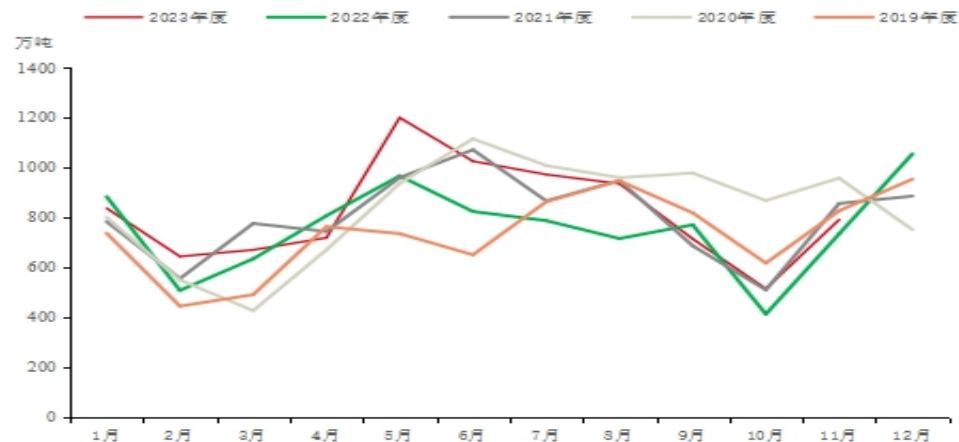
阿根廷大豆压榨量



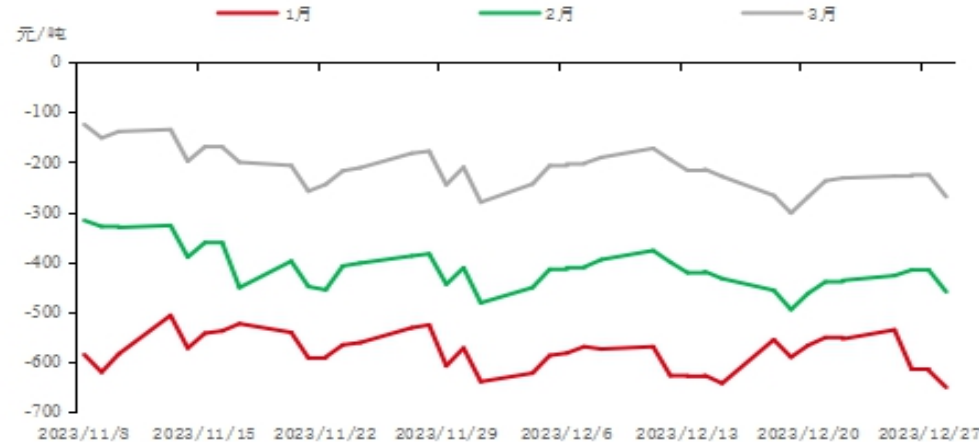


大豆CNF价格上涨，盘面榨利亏损加重

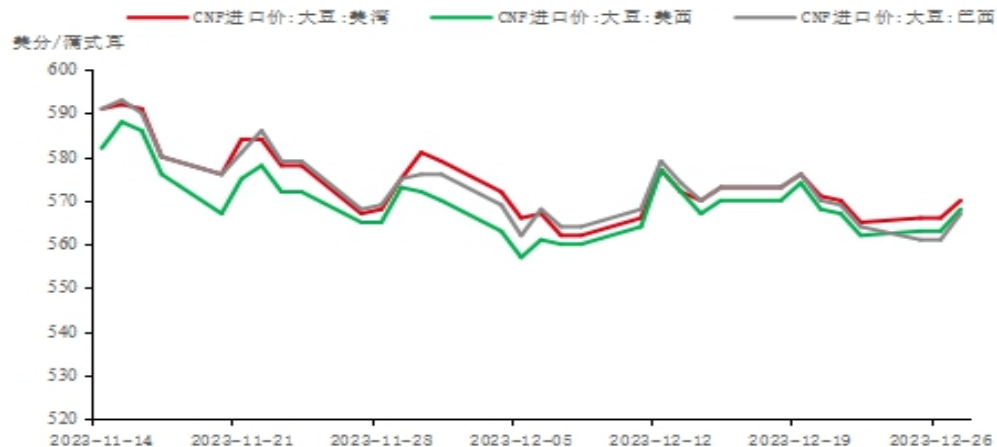
中国大豆进口量



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

产地排船数量减少至373万吨

进口大豆装船到港情况

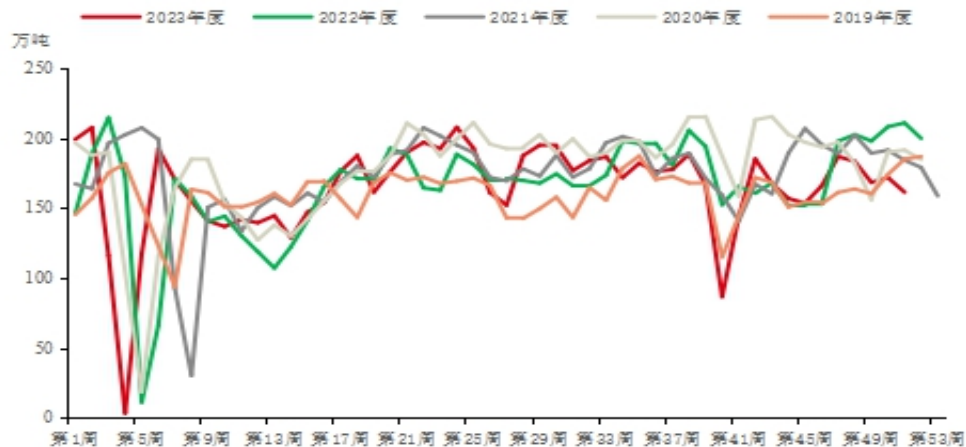
单位：万吨

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51周	35.00	230.00	90.00	143.00	0.00	0.00	125.00	373.00	182.00
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

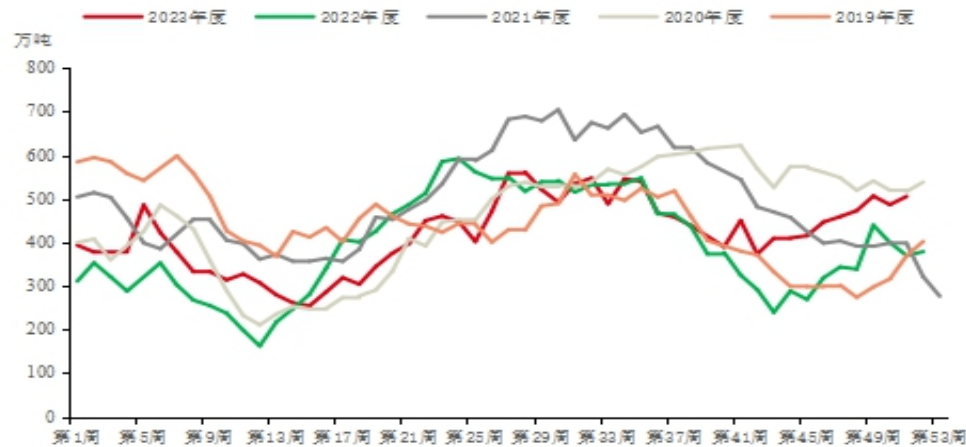


油厂大豆压榨量减少，大豆库存增至505.01万吨，部分油厂胀库

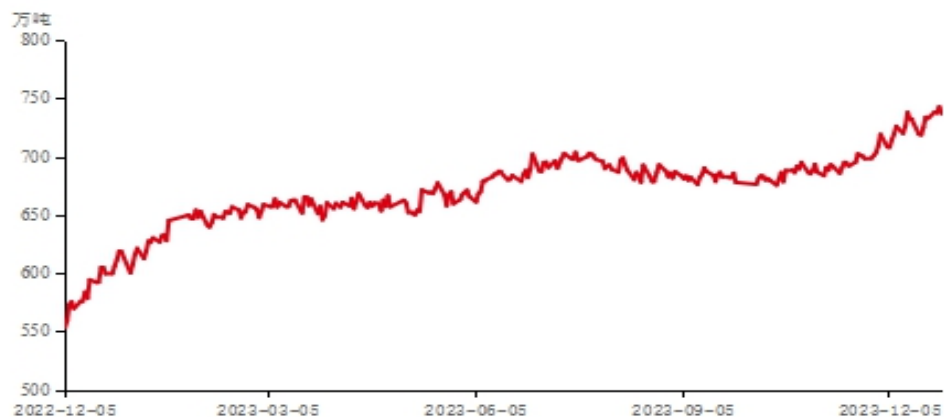
全国主要油厂大豆压榨量



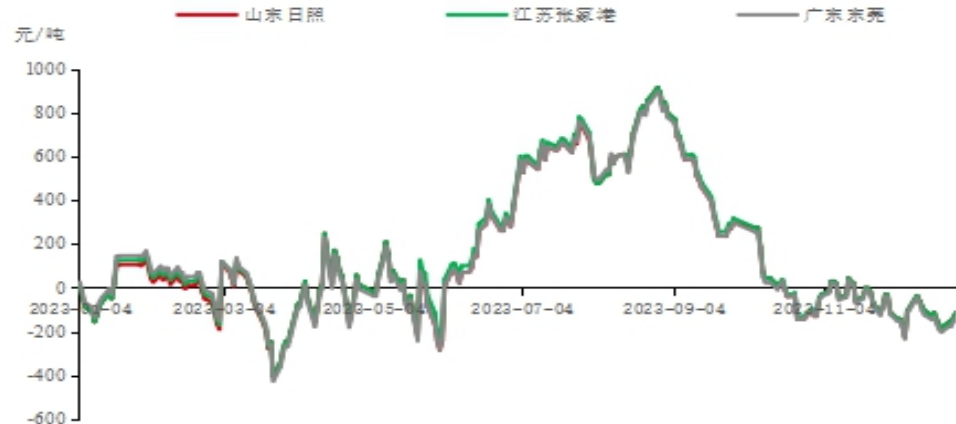
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润



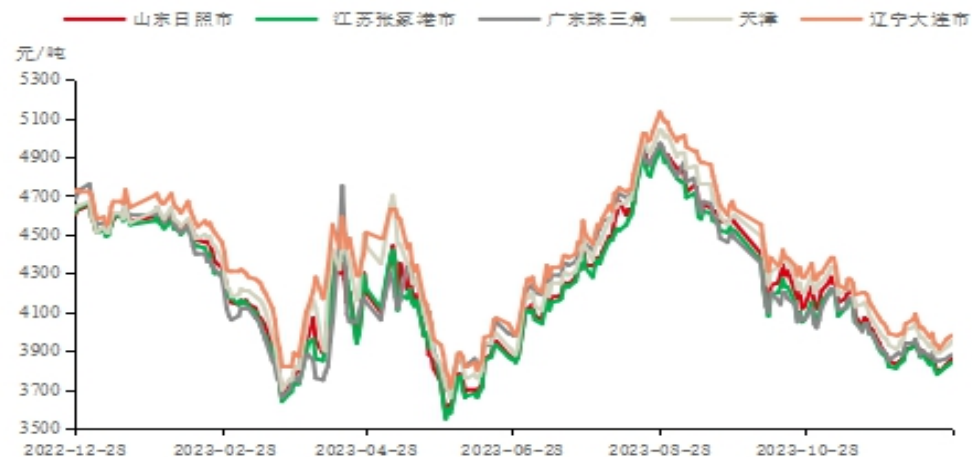
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

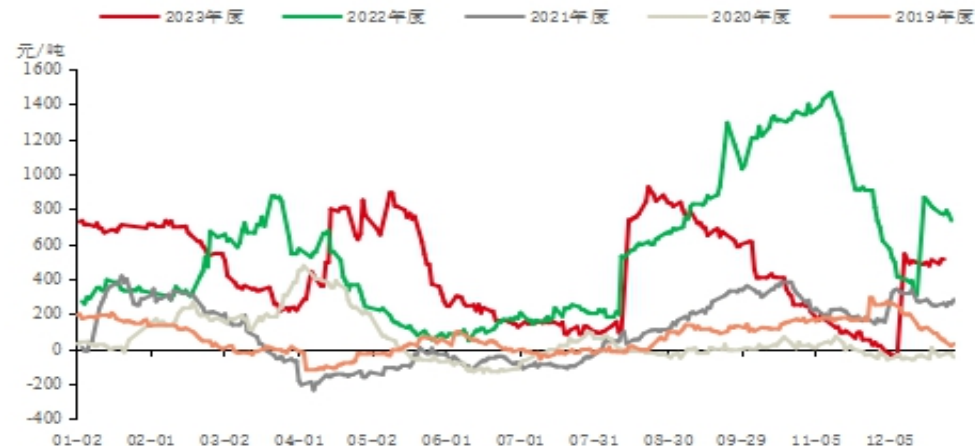
03 豆粕周度数据

豆粕现货价小幅反弹，基差持稳

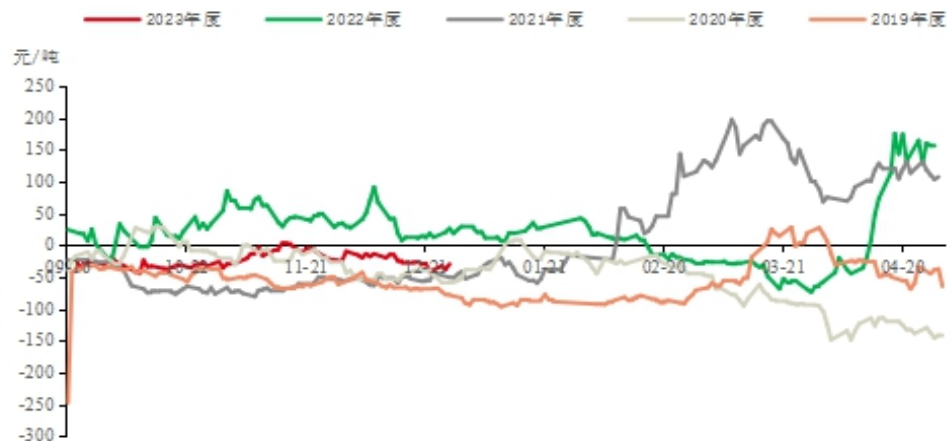
普通蛋白豆粕出厂价



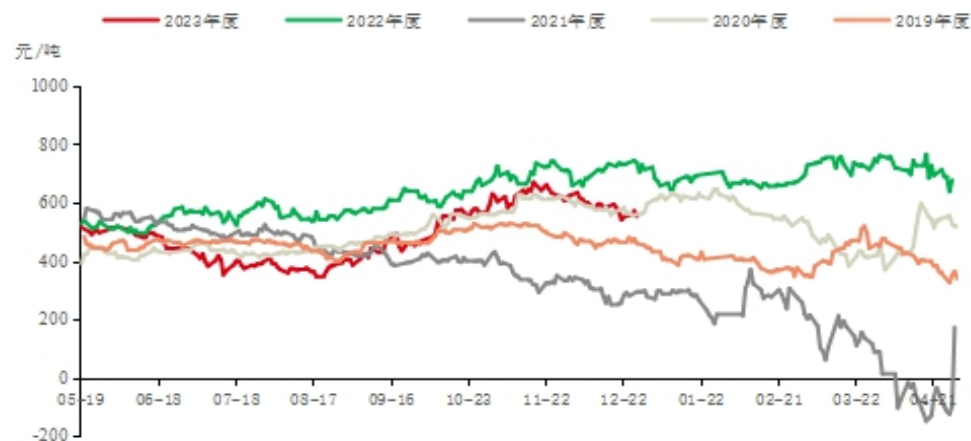
豆粕主力合约基差



豆粕5-9价差



05合约豆菜粕价差



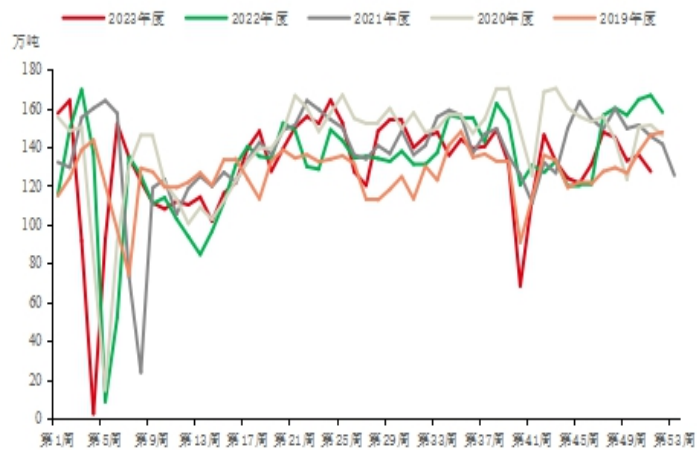
GUOLIAN FUTURES

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83.56万吨

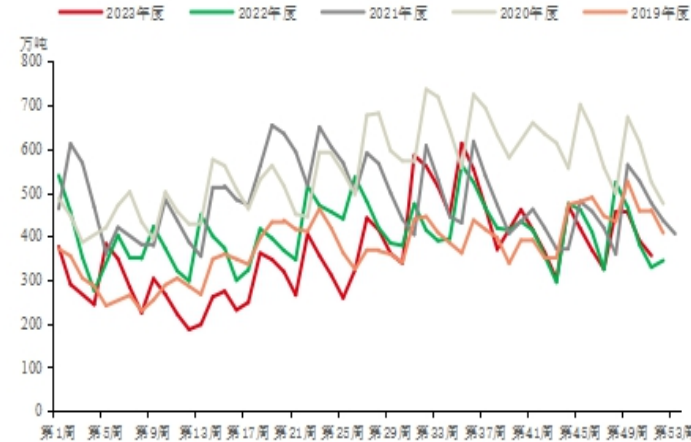
全国主要油厂豆粕产量



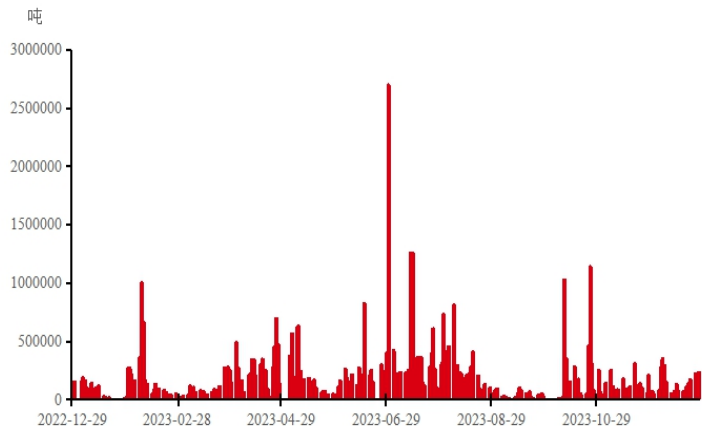
全国主要油厂豆粕库存



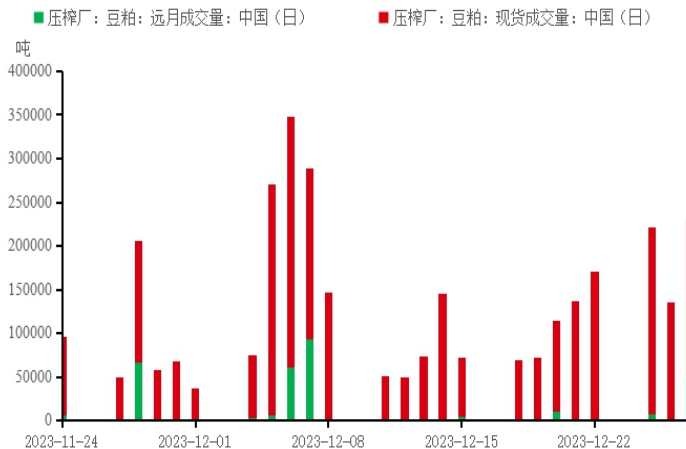
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



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



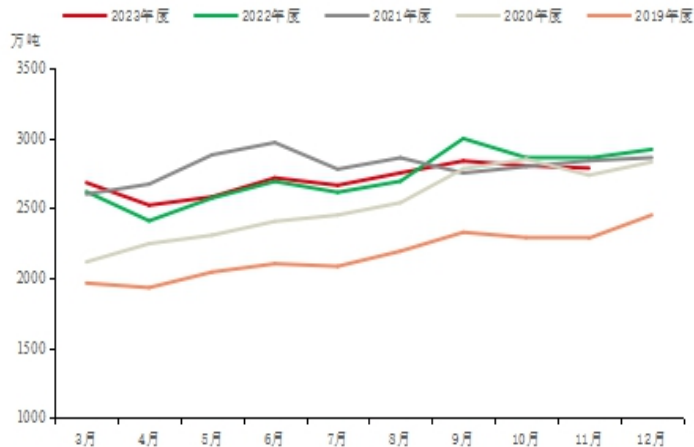
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



生猪产能加速去化，11月能繁母猪存栏量降至4158万头

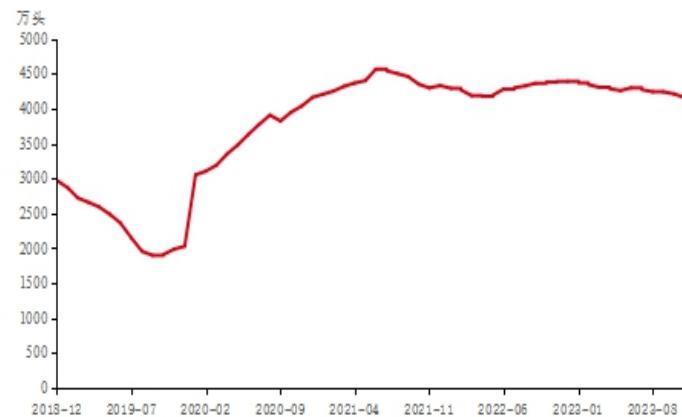
饲料产量



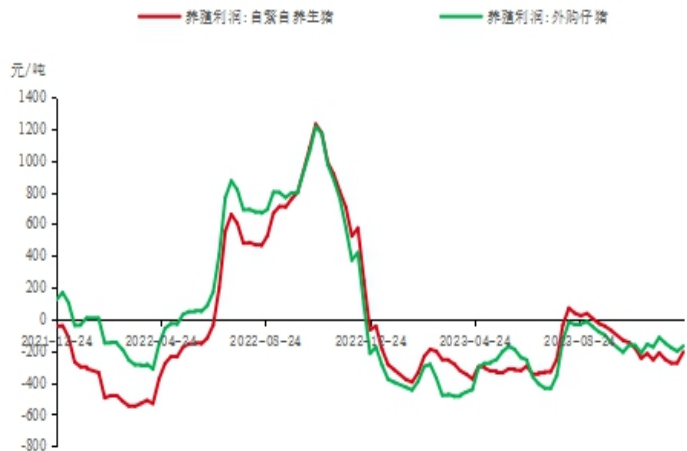
饲料企业物理库存天数



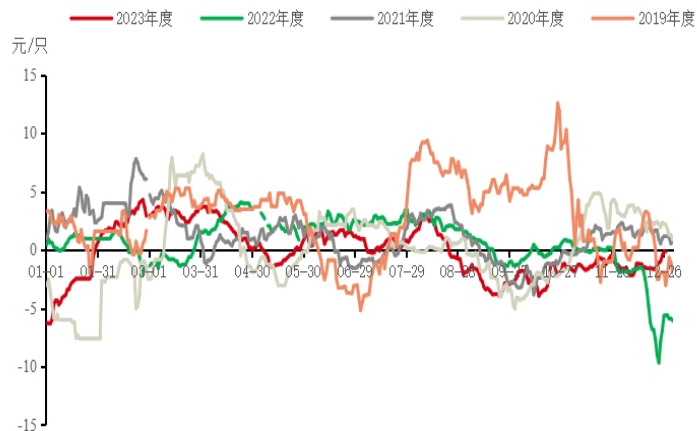
能繁母猪存栏



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

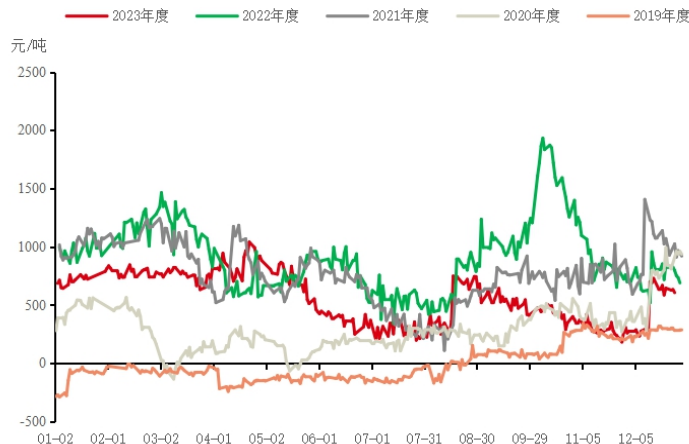


豆油现货价格小幅上涨

一级豆油（散装）出厂价



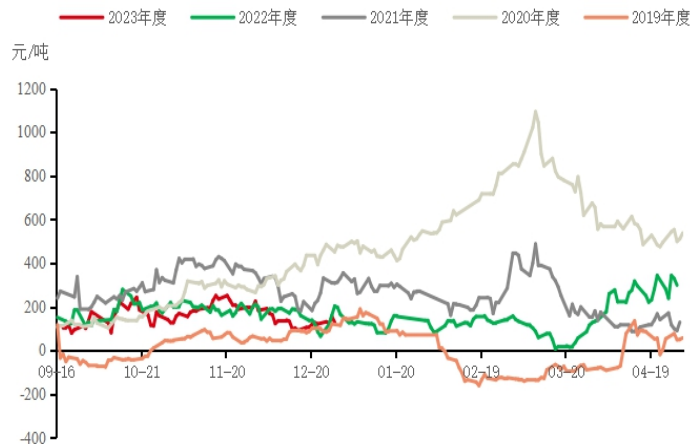
豆油基差



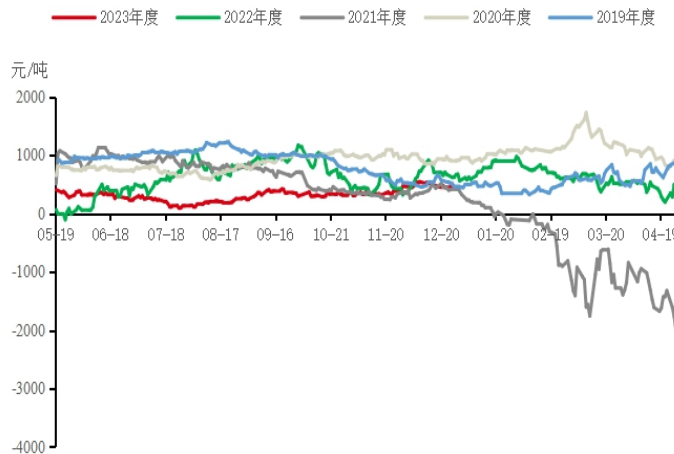
05合约油粕比



豆油5-9价差



05合约豆棕价差



05合约菜油-豆油价差



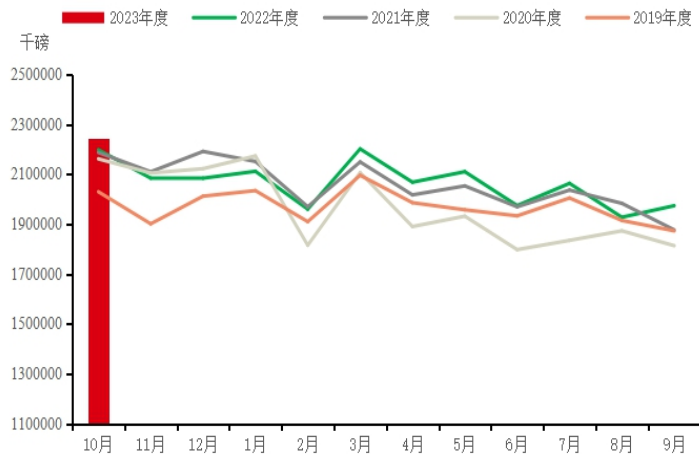
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

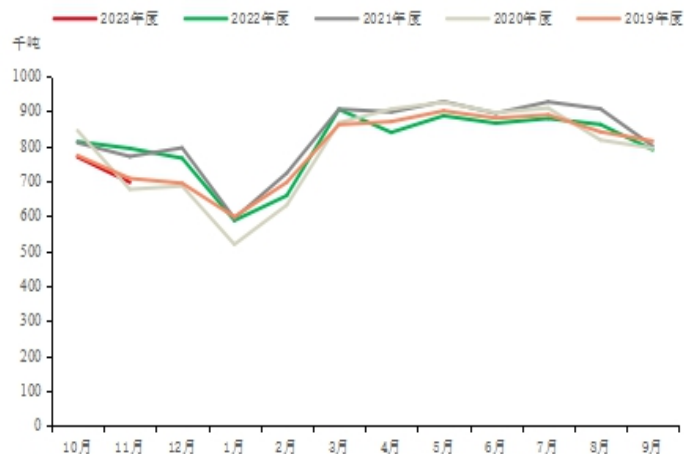


11月巴西豆油产量为69.6万吨，10月阿根廷豆油产量为36.1万吨

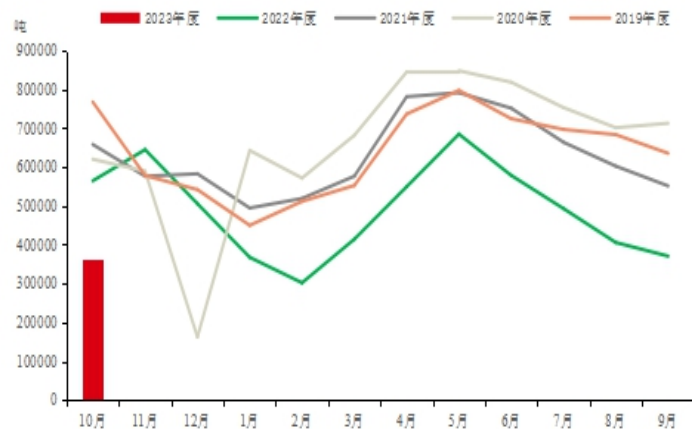
NOPA:美国豆油产量



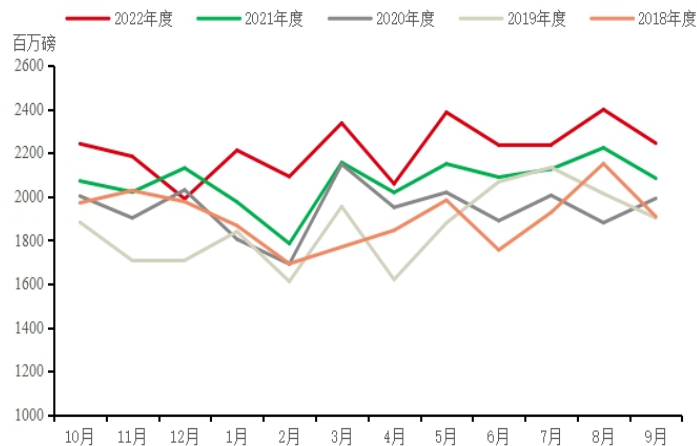
巴西豆油产量



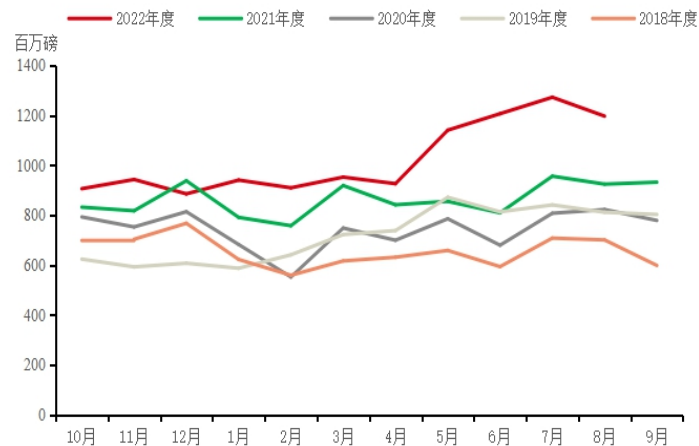
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



BOHO价格走势

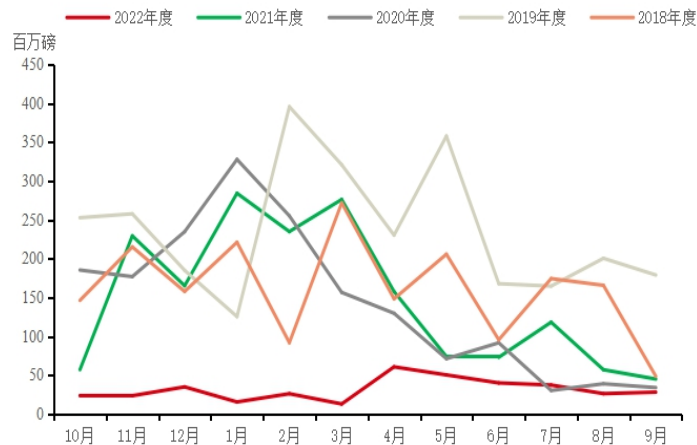


GUOLIAN FUTURES

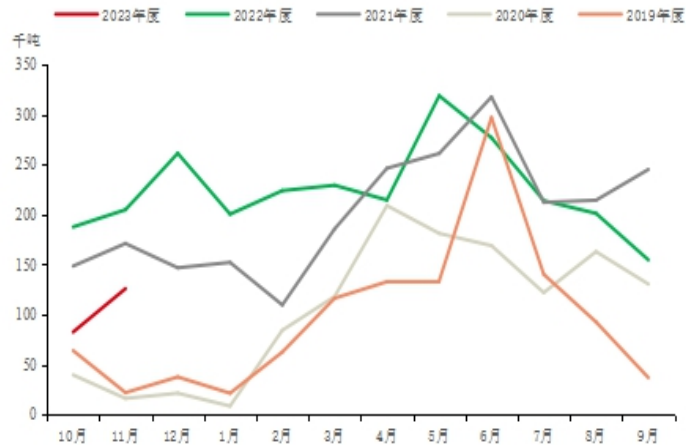
数据来源：钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

11月巴西豆油库存为31.1万吨

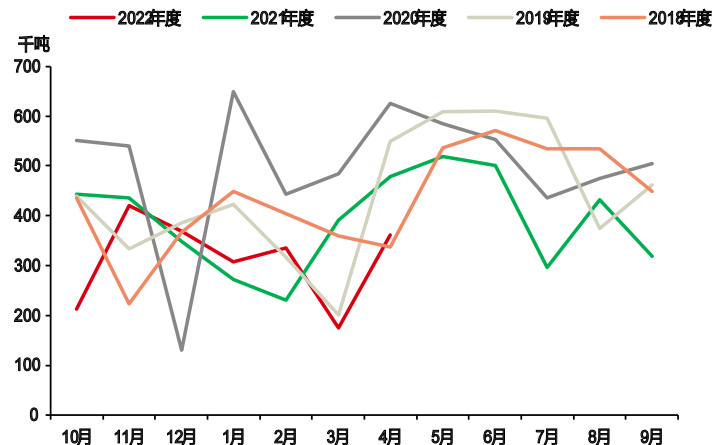
美国豆油出口量



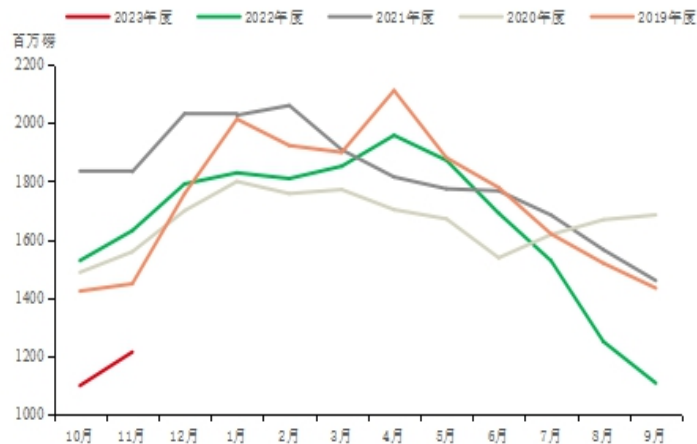
巴西豆油出口量



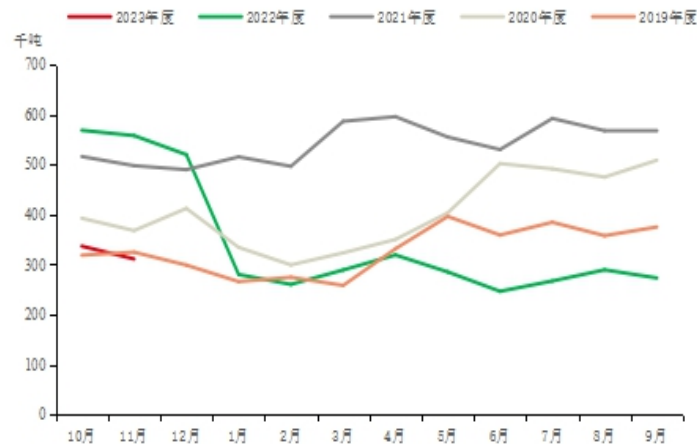
阿根廷豆油出口量



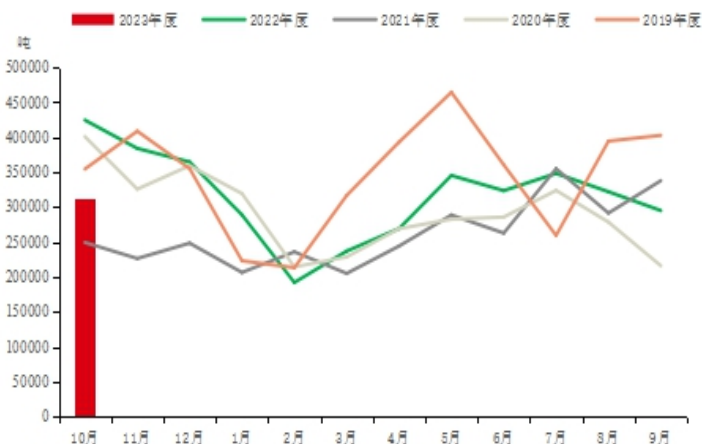
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



阿根廷豆油库存



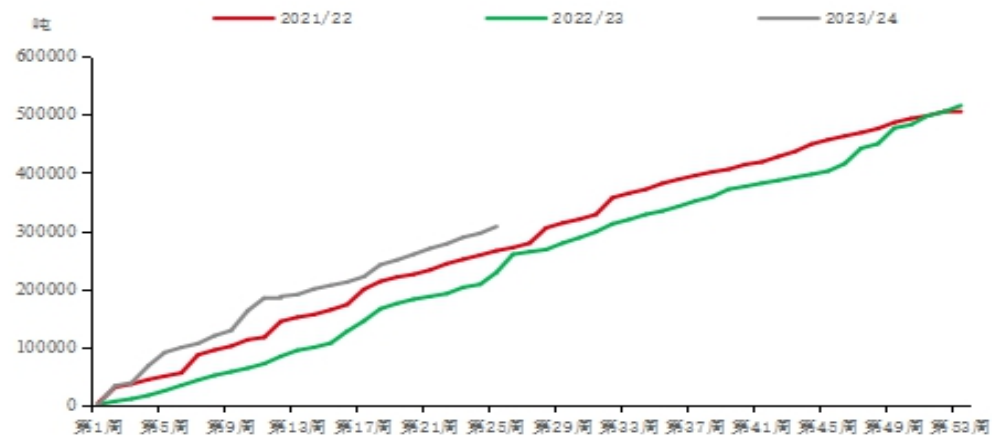
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

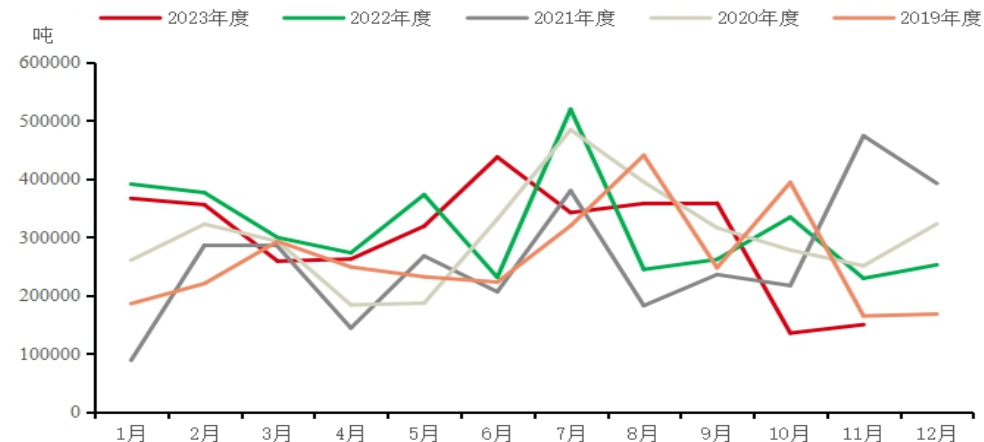


豆油进口利润倒挂收窄

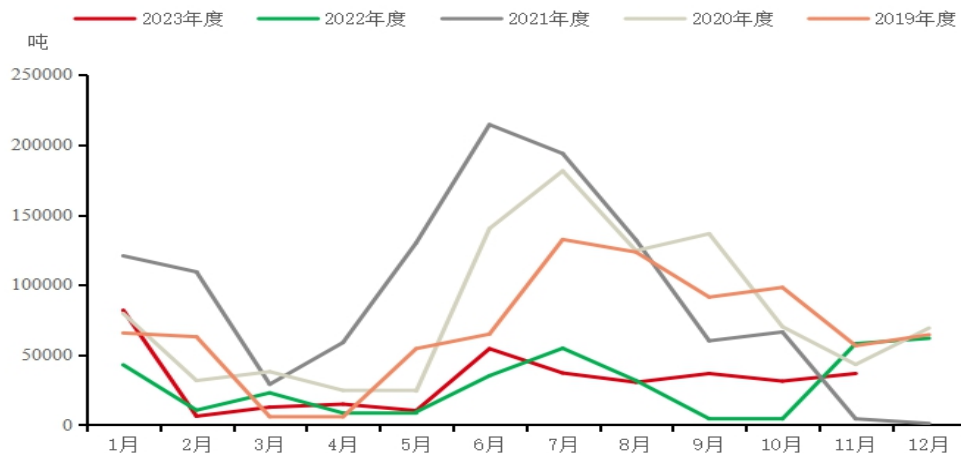
欧盟豆油进口量



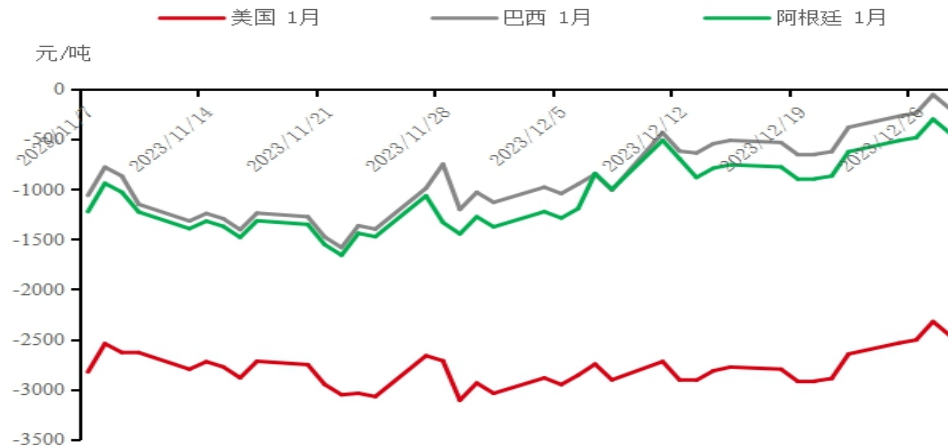
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



1月船期豆油进口利润



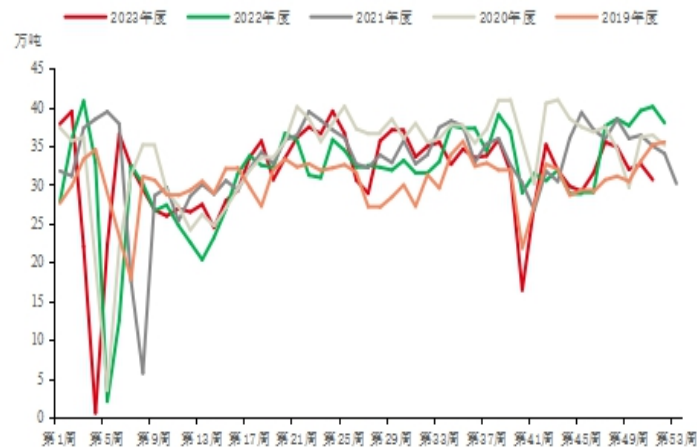
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

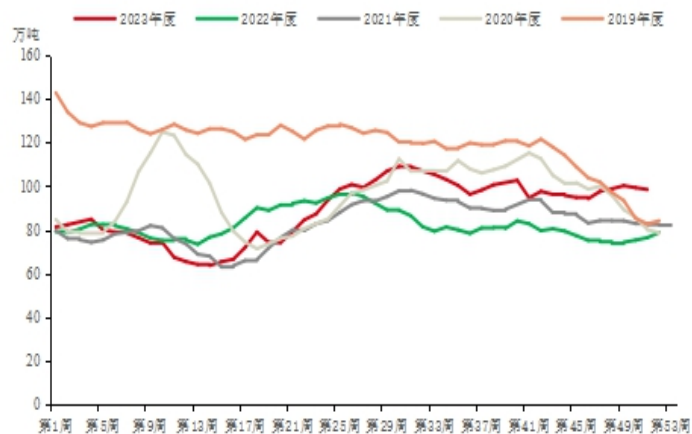


豆油库存98.49万吨，库存水平维持高位

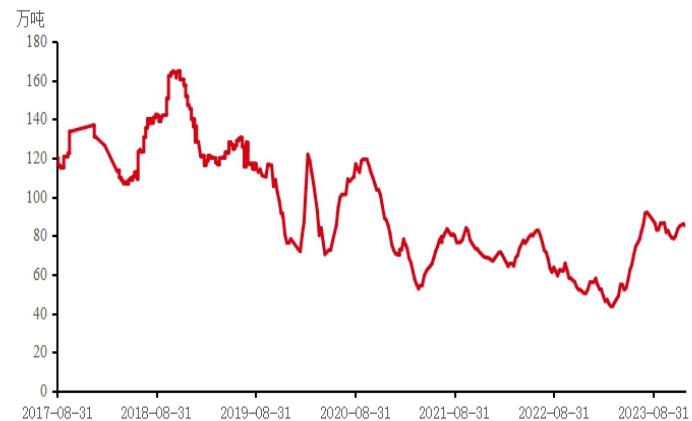
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



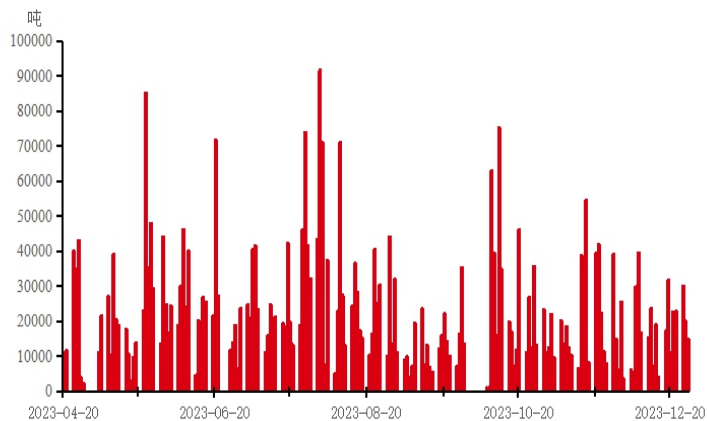
豆油港口库存



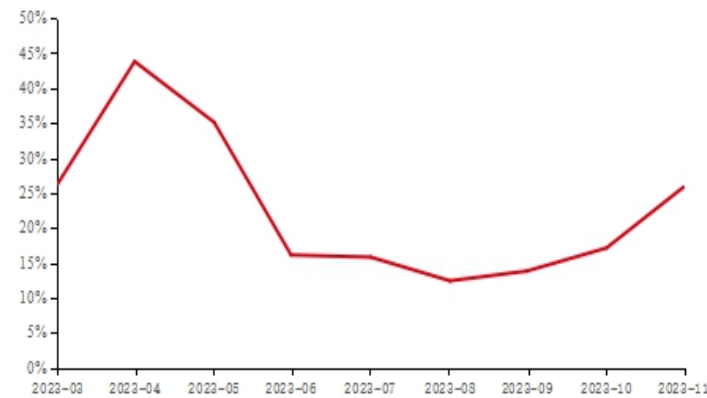
国联主合同工厂大豆



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



GUOLIAN FUTURES

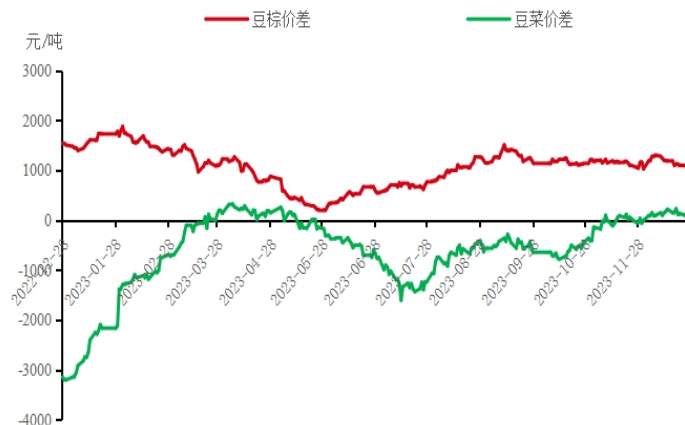
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

国际豆棕价差跌至平水附近

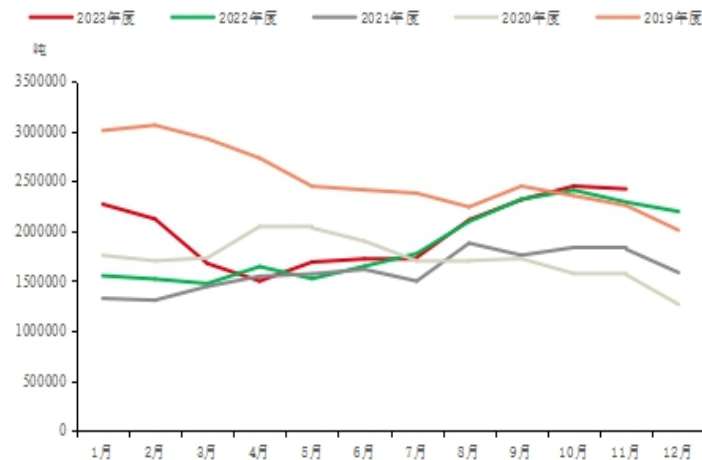
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



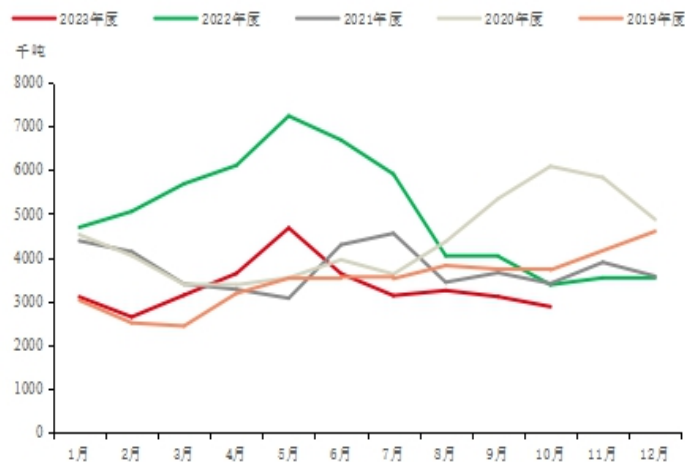
广东地区油脂现货价差



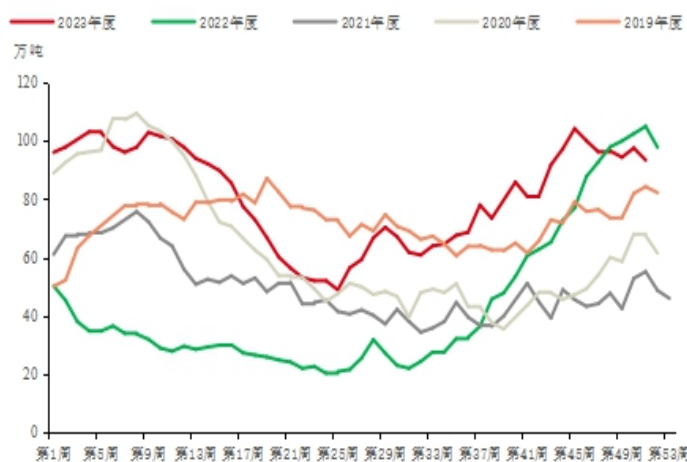
马来西亚棕榈油库存



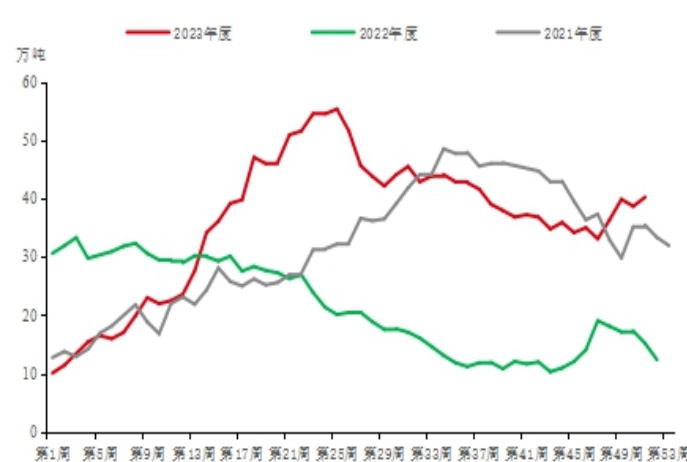
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



国内菜油库存



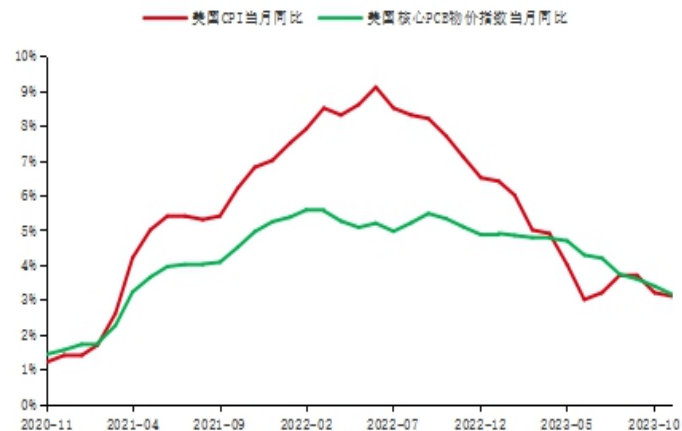
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

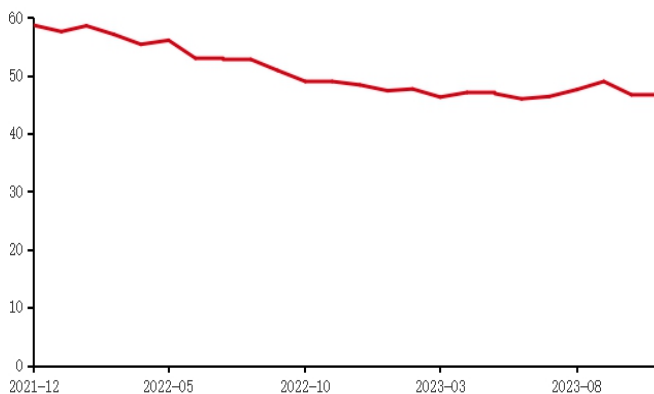


红海危机推升原油价格

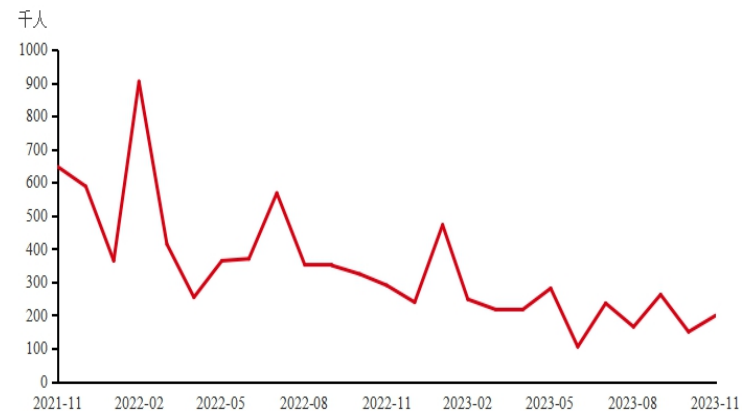
美国通胀数据



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