



豆系周报

巴西收获渐近 贴水承压下行

2024年1月5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31日，巴西大豆播种率为**97.9%**，巴西延长部分州的大豆种植窗口期以缓解前期干旱造成的影响。当前巴西花期至结荚期占比为**60.6%**，马托格罗索州早播大豆已开始进入收获阶段。未来**1-2周**巴西南部及阿根廷局部降雨量预计减少，整体降雨量较好。阿根廷大豆播种进度为**85.8%**，一般到优良占比为**98%**，优良率继续提升。**USDA**公布美国11月大豆压榨量为**600万短吨**，略高于市场预期的**599.1万短吨**。美国周度大豆出口检验量为**96万吨**，出口情况一般。国内大豆持续累库，油厂大豆库存增加至**572.39万吨**高位。1月船期大豆采购**502万吨**，2月船期计划采购量下调至**830万吨**，完成进度**77%**。

豆粕

第**52周**，**111家**油厂大豆压榨量为**172.26万吨**，周环比增加**11万吨**。豆粕继续累库，库存增加至**84.86万吨**。1月大豆到港量预计环比减少，但由于大豆库存较高，短期内豆粕供应仍较为充足。受元旦备货影响，下游豆粕物理库存天数小幅增加至**7.66天**，库存水平仍偏低。豆粕成交情况暂无起色，**12月**累计成交**304.5万吨**，成交量较历史同期偏低，油厂豆粕为执行合同降至**375.84万吨**的历史同期低位。春节前生猪集中出栏，能繁母猪产能去化加速，叠加养殖利润较差，导致豆粕需求受到影响，一季度下游弱需求预计持续。豆粕盘面进一步下跌的驱动因素不足，考虑到大豆供应逐渐减少，且春节备货逐步启动，预计豆粕价格转为震荡运行。

豆油

USDA公布美国11月豆油产量为**23.24668亿磅**，10月为**23.75654亿磅**。截至**2023年年末**，油厂豆油库存微增至**99.1万吨**，库存水平高位徘徊。工厂豆油未执行合同量**99万吨**，较前一周减少**2.8万吨**。豆油现货价格进一步下跌，市场成交尚可，贸易商积极出货，终端按需采购为主。供应上，受豆粕需求不振影响，部分油厂降低开机率，豆油产量受到一定影响。大供应格局下，豆油期价偏弱运行，后期大豆供应边际下滑，叠加春节前备货支撑，预计盘面价格震荡运行。

推荐

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；

策略

豆油：短期谨慎偏多。



CONTENTS

目录

02

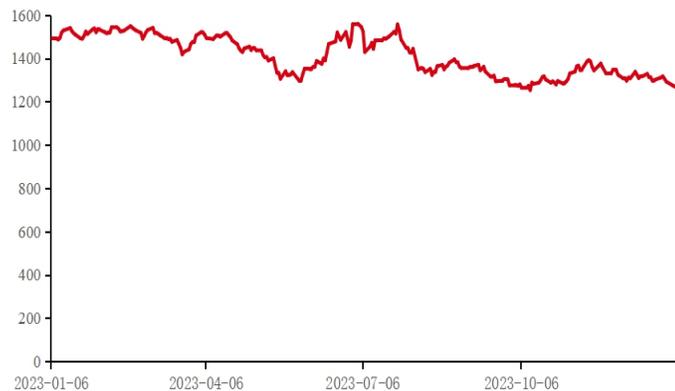
全球豆类供需数据



周内期货价格变动汇总

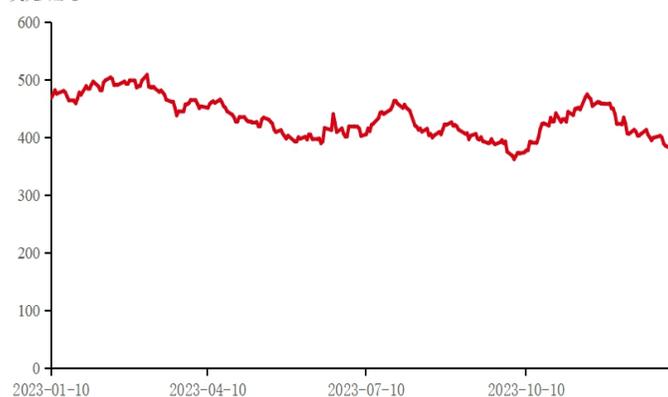
CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



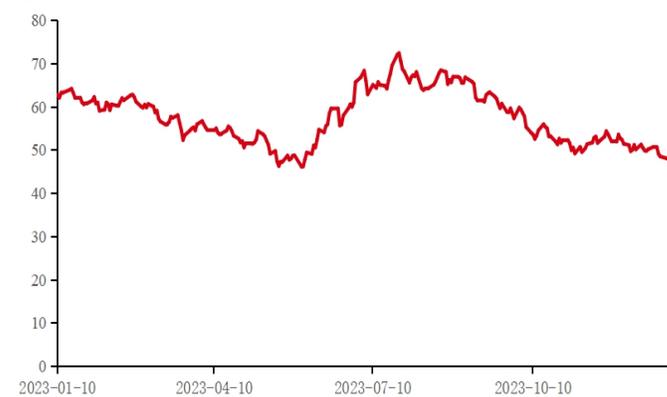
CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨



CBOT豆油收盘价(连续)

美分/磅



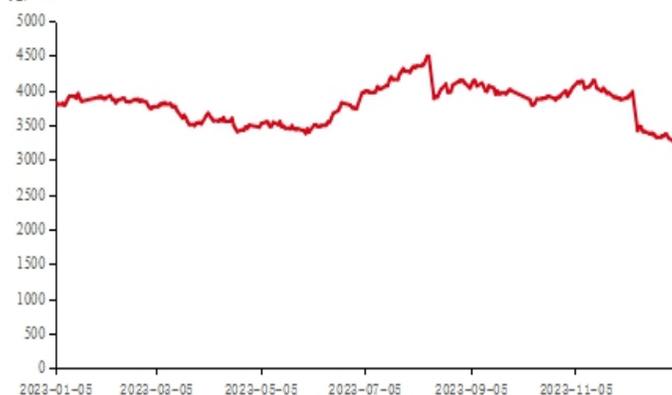
豆二收盘价(活跃)

元/吨



豆粕收盘价(活跃)

元/吨



豆油收盘价(活跃)

元/吨



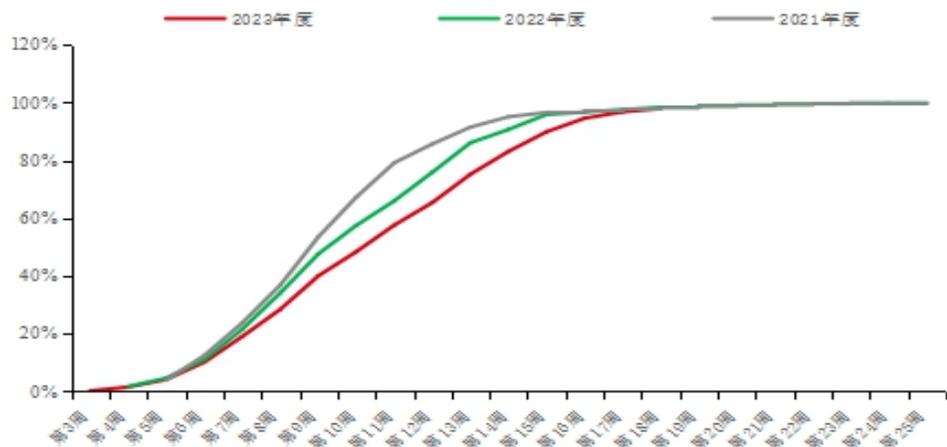
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 同花顺 国联期货农产品事业部

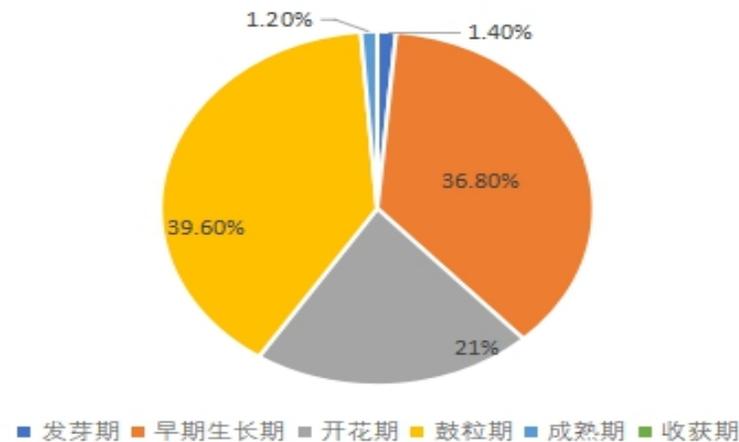


巴西大豆开花-结荚占比60.6%，阿根廷大豆播种率为85.8%，长势良好

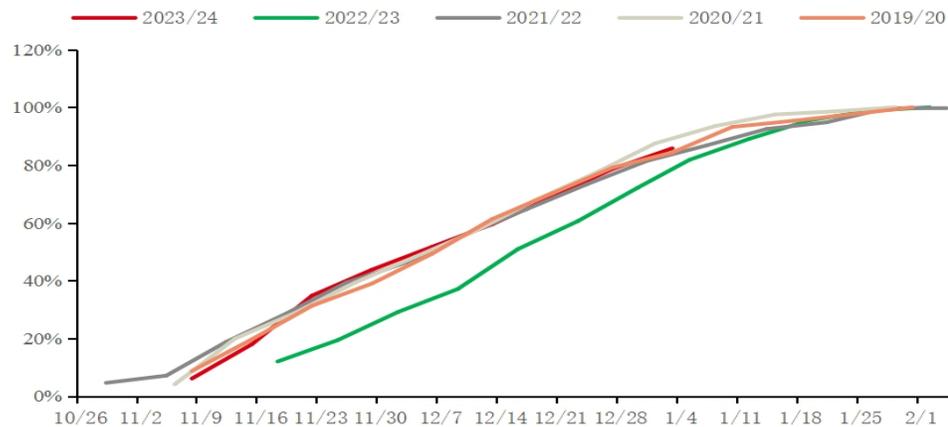
巴西大豆种植进度



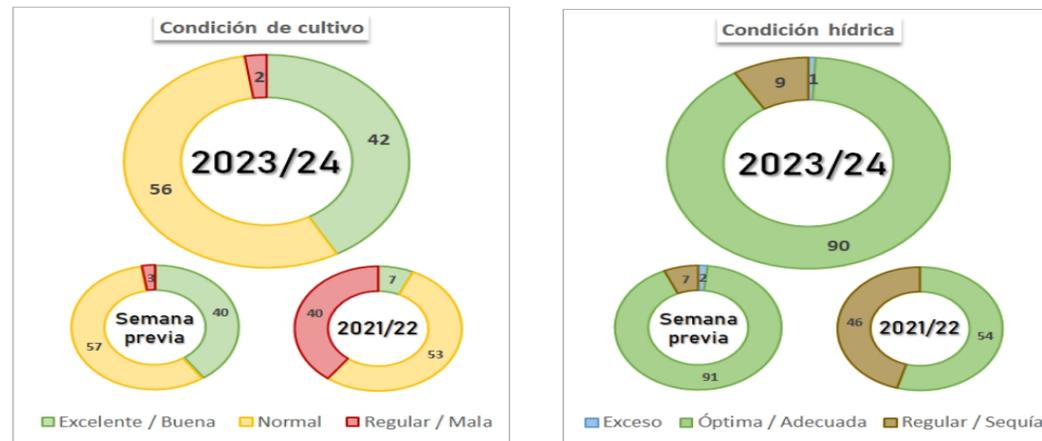
巴西大豆生长情况



阿根廷大豆种植进度



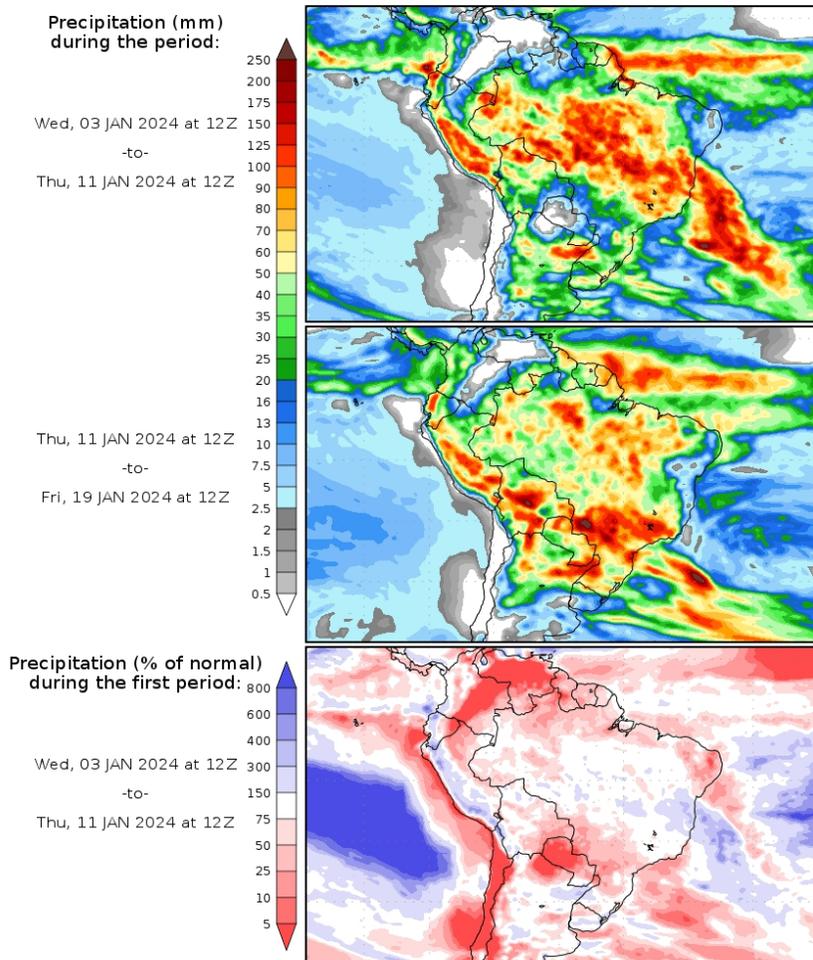
阿根廷大豆生长情况





巴西南部及阿根廷局部降雨量预计减少，整体降雨情况较好

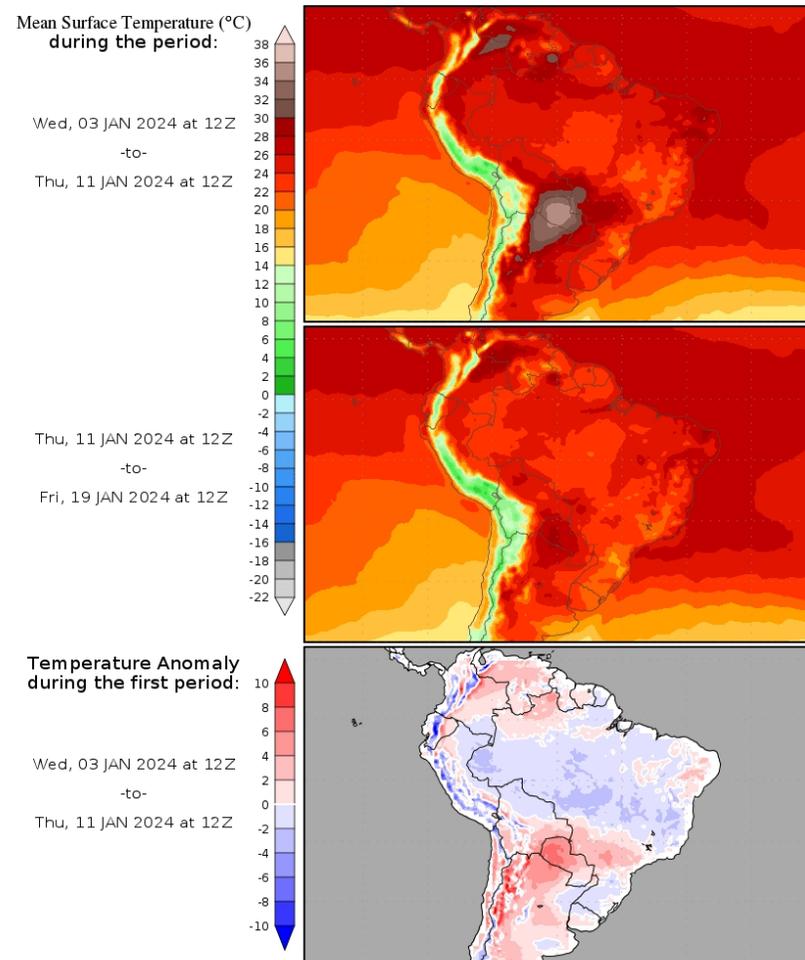
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 12Z03JAN2024

GRADS/COLA

Temperature Forecasts



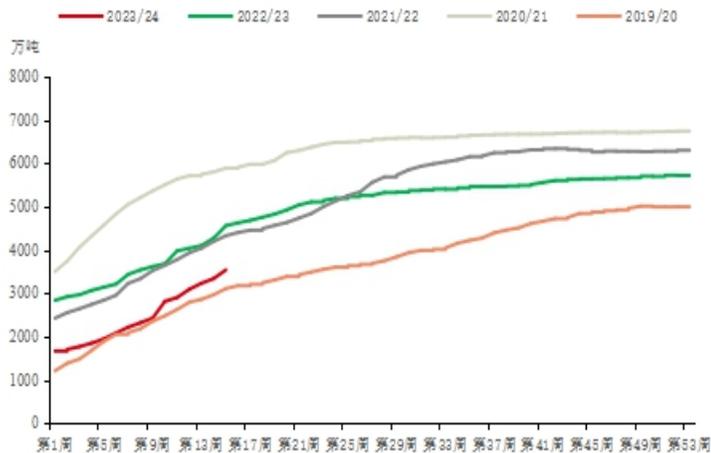
Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000.
Forecast Initialization Time: 12Z03JAN2024

GRADS/COLA

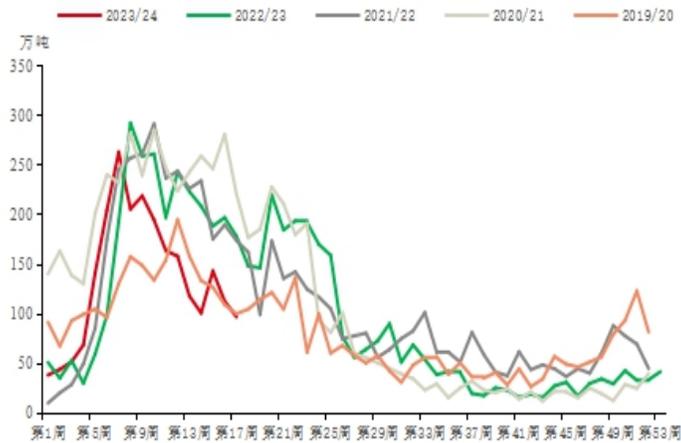


美国大豆出口检验量96万吨，出口量下滑

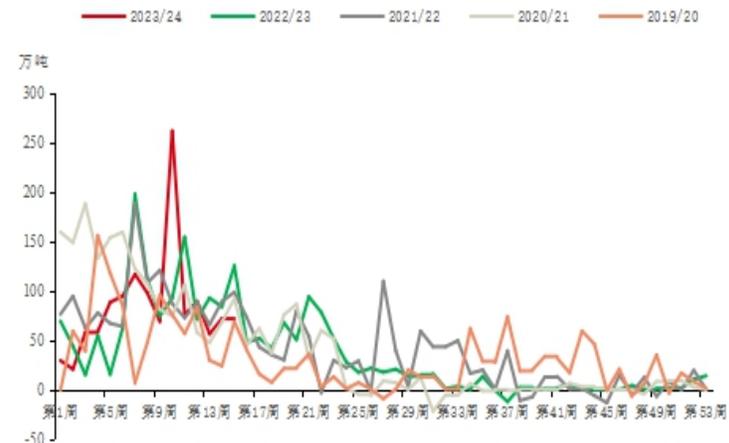
美国大豆销售进度



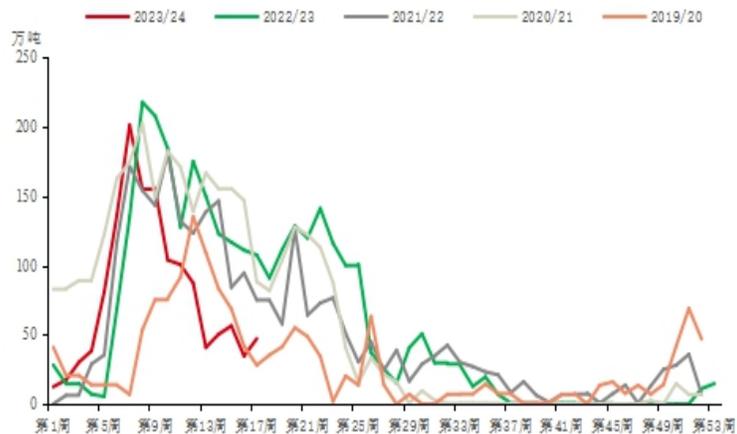
美国大豆出口检验量



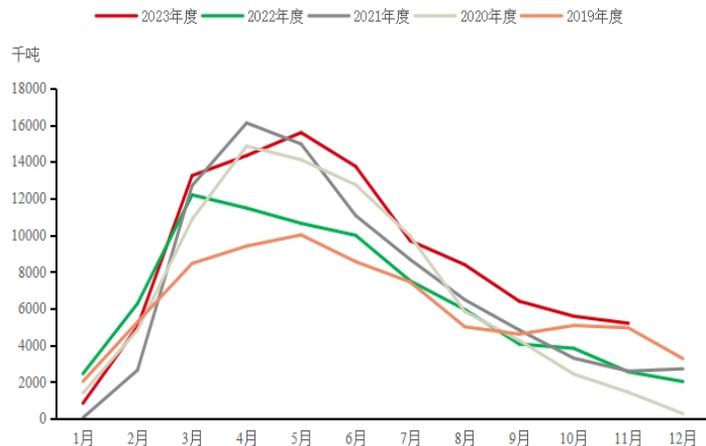
美国大豆对华净销售



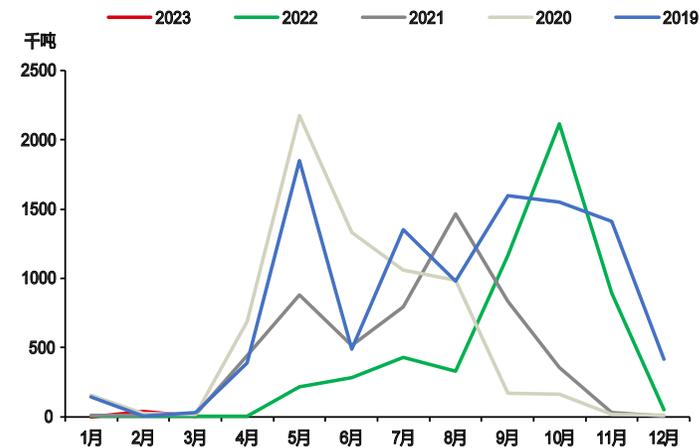
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



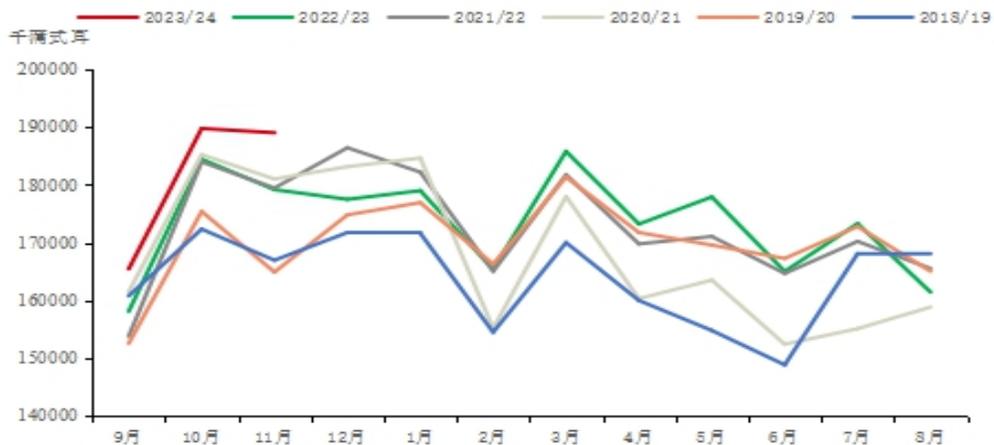
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

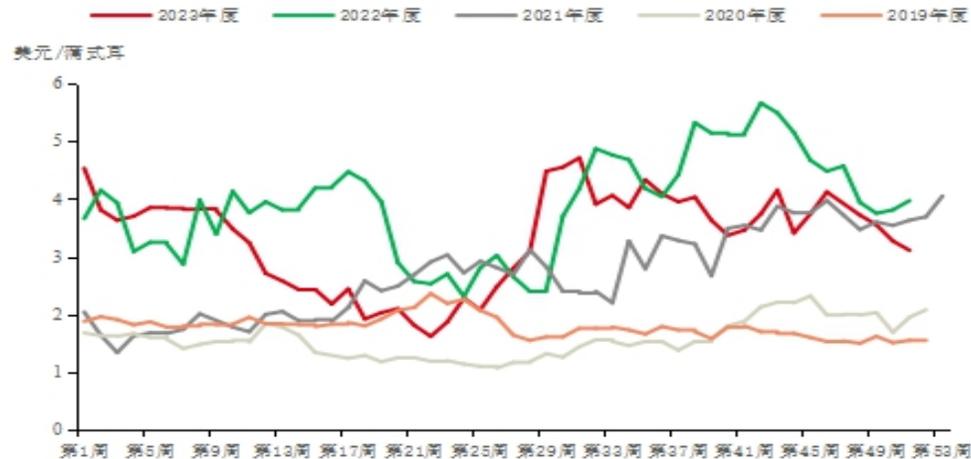


美国11月大豆压榨量为600万短吨，略高于市场预期

美豆压榨量 (NOPA)



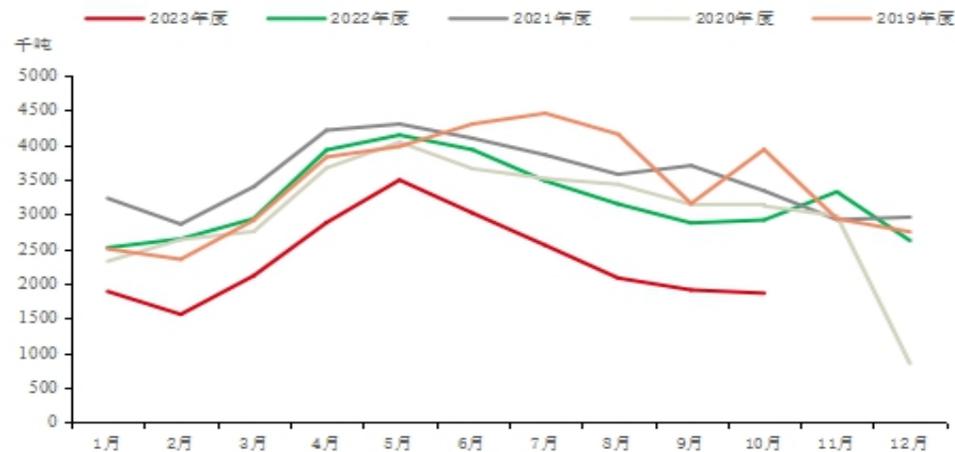
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

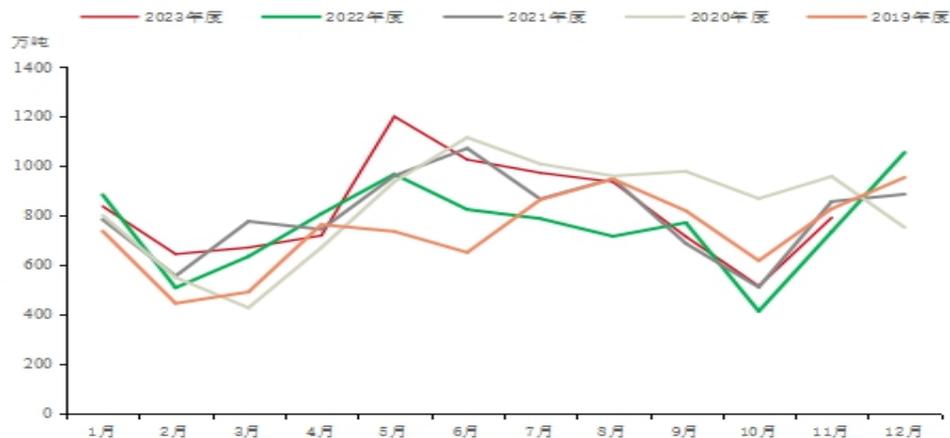


阿根廷大豆压榨量

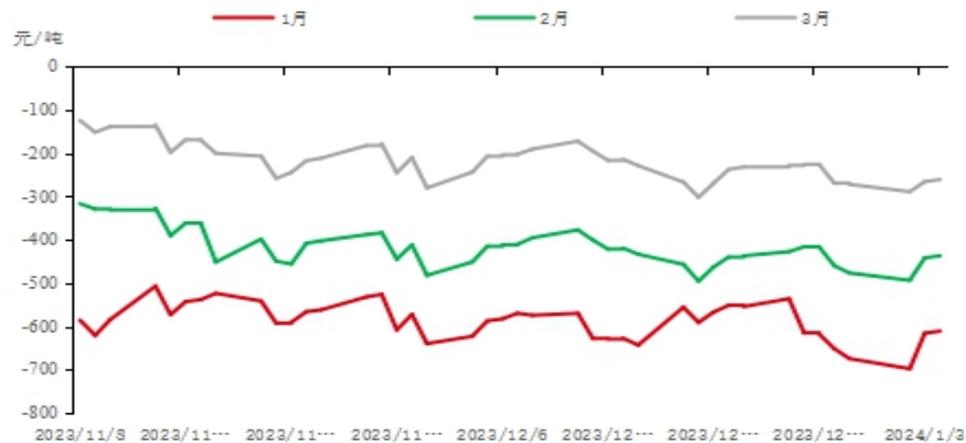


巴西收获渐近，贴水承压下行

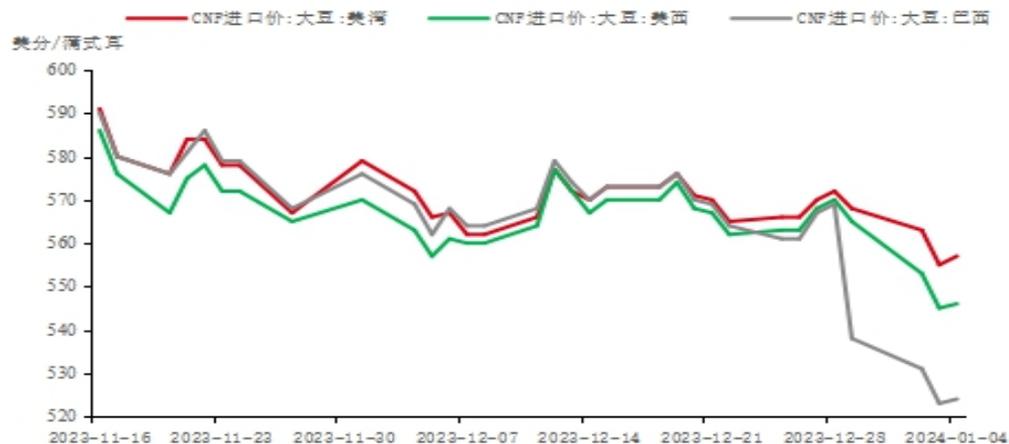
中国大豆进口量



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52周，进口大豆到港量增加至237.25万吨

进口大豆装船到港情况

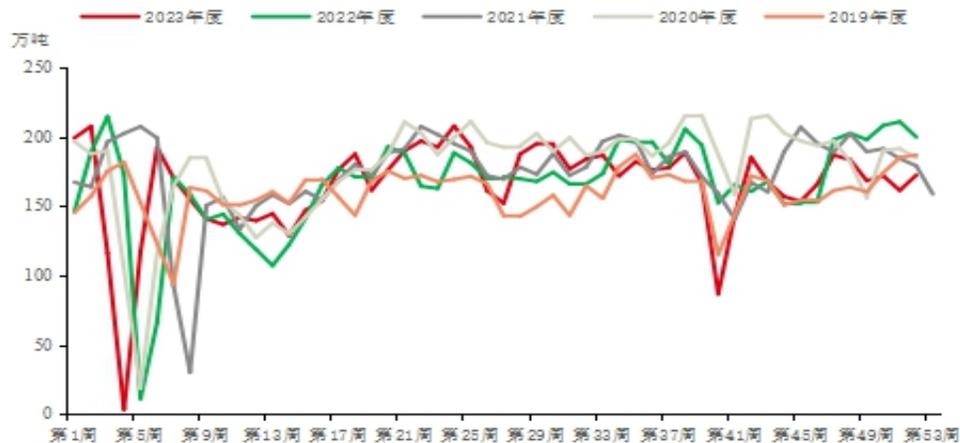
单位：万吨

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52周	47.00	198.00	74.00	148.00	0.00	0.00	121.00	346.00	237.25
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

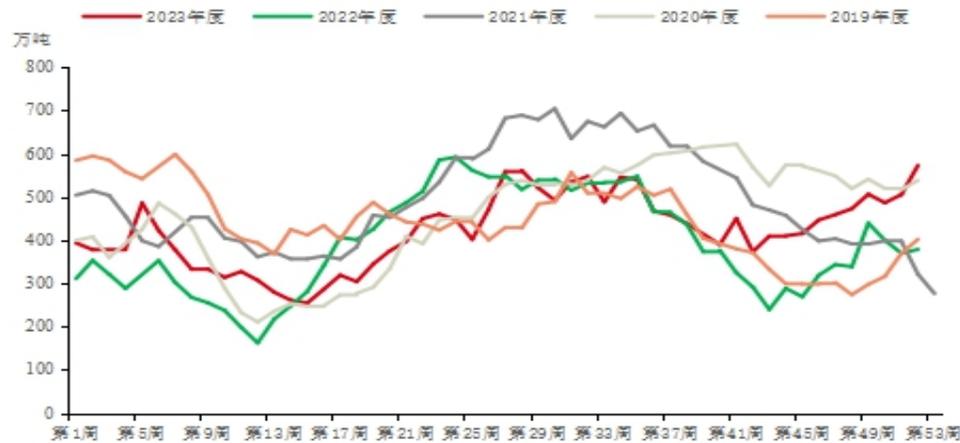


油厂大豆库存增至572.39万吨，库存处于历史同期高位

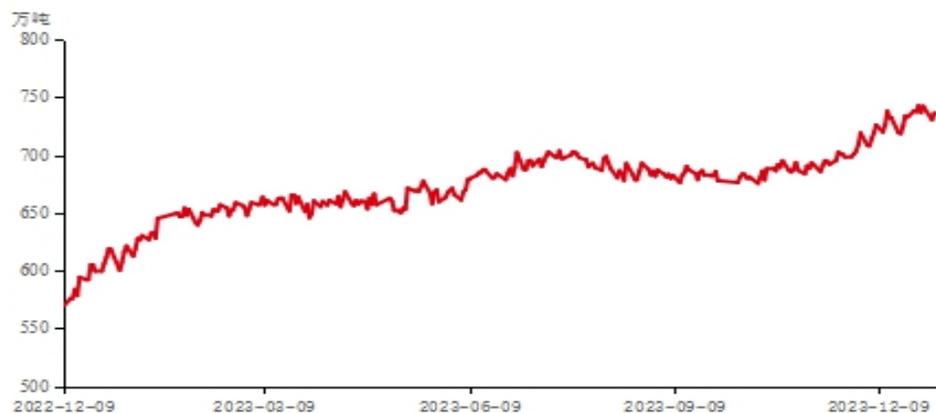
全国主要油厂大豆压榨量



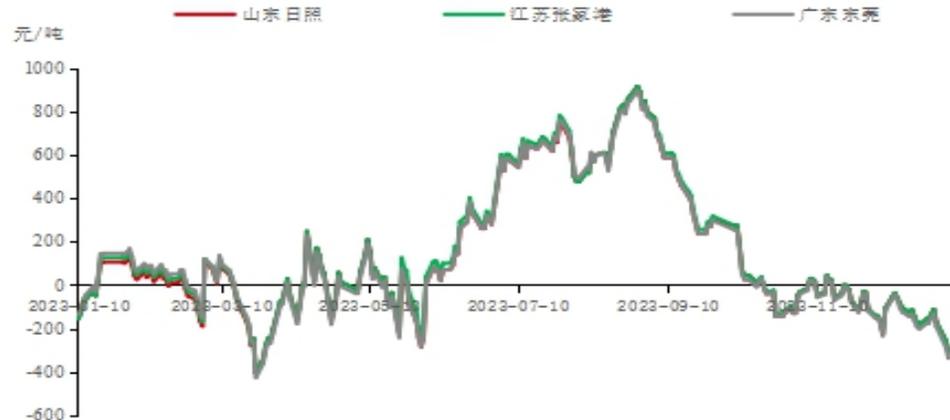
全国主要油厂大豆库存



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



CONTENTS

目录

03

豆粕周度数据

豆粕现货价格下跌，基差走弱

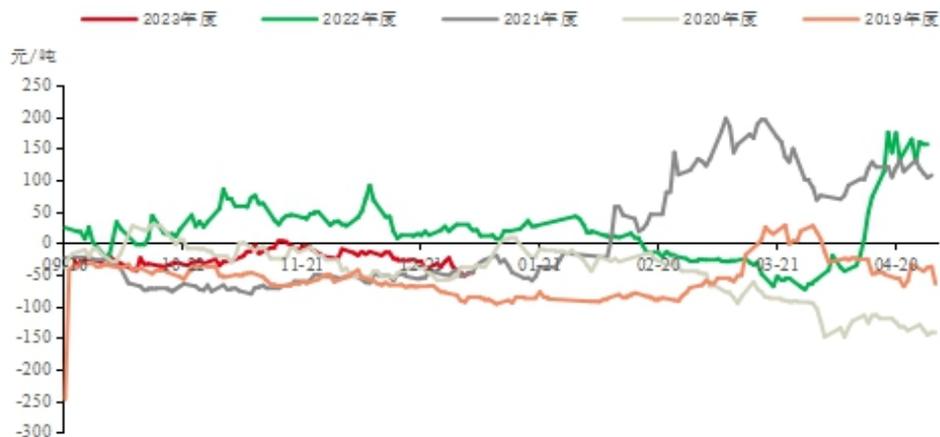
普通蛋白豆粕出厂价



豆粕主力合约基差



豆粕5-9价差



05合约豆菜粕价差



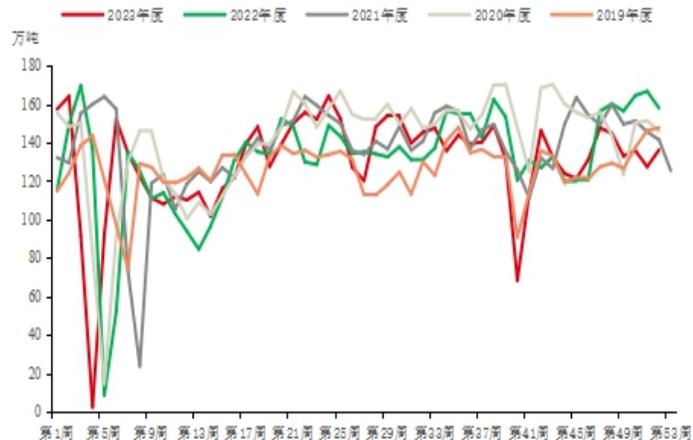
GUOLIAN FUTURES

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84.86万吨

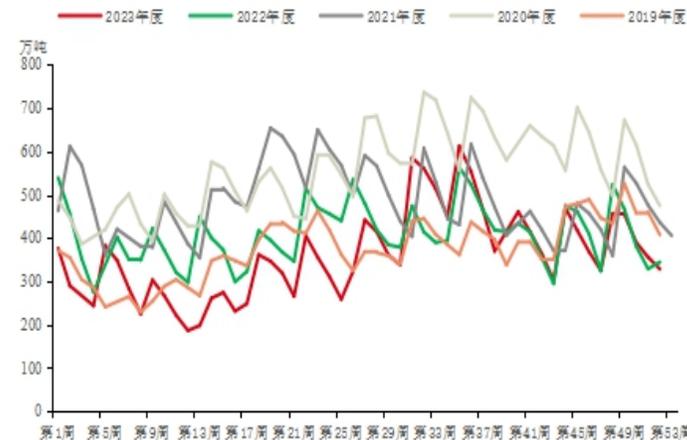
全国主要油厂豆粕产量



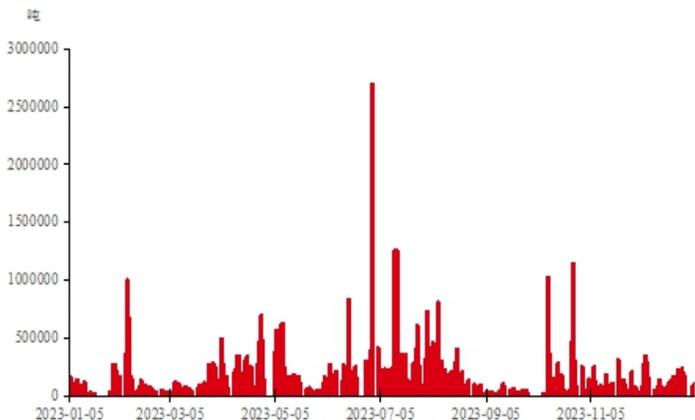
全国主要油厂豆粕库存



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

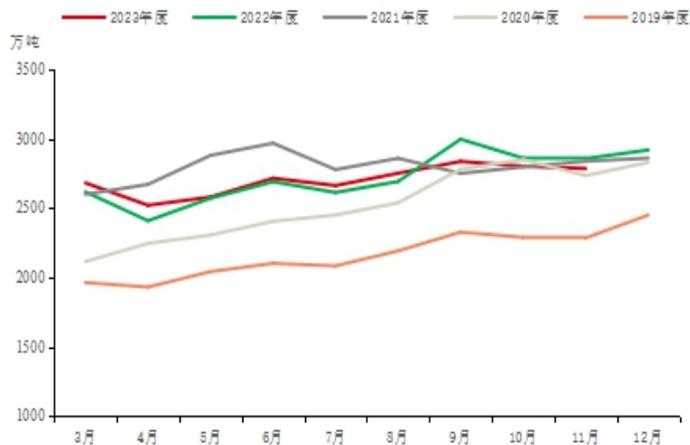


主要油厂大豆饼粕昨日提货量



饲料企业物理库存天数略增

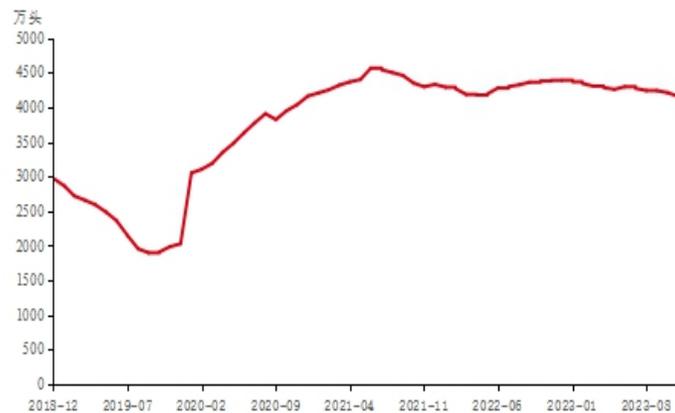
饲料产量



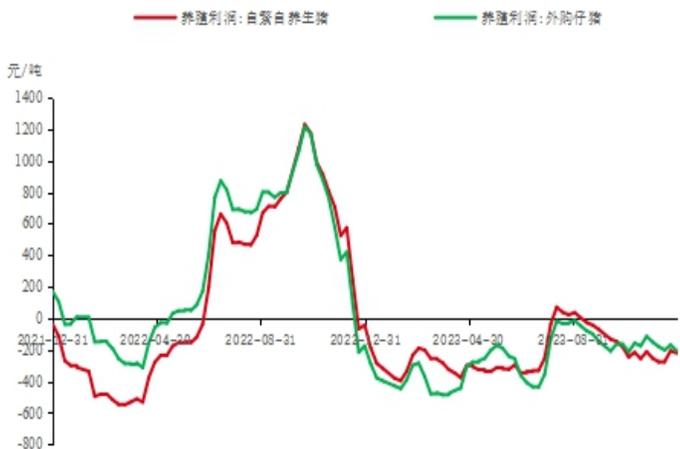
饲料企业物理库存天数



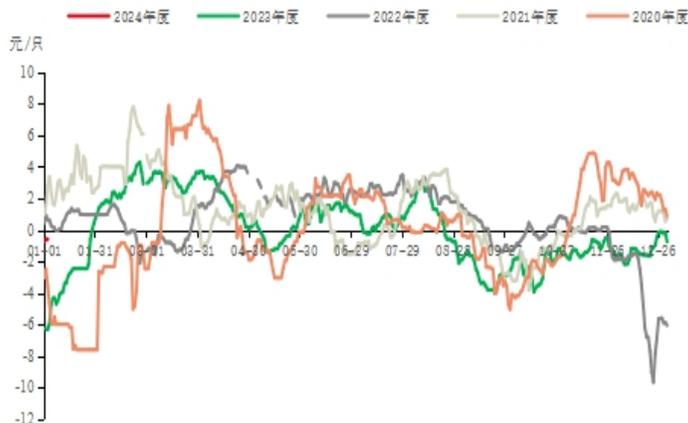
能繁母猪存栏



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



CONTENTS

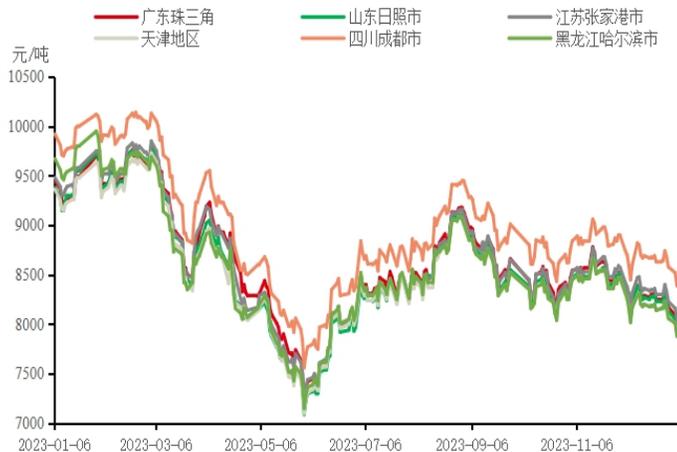
目录

04

豆油周度数据

豆油现货价格下跌，基差走弱

一级豆油（散装）出厂价



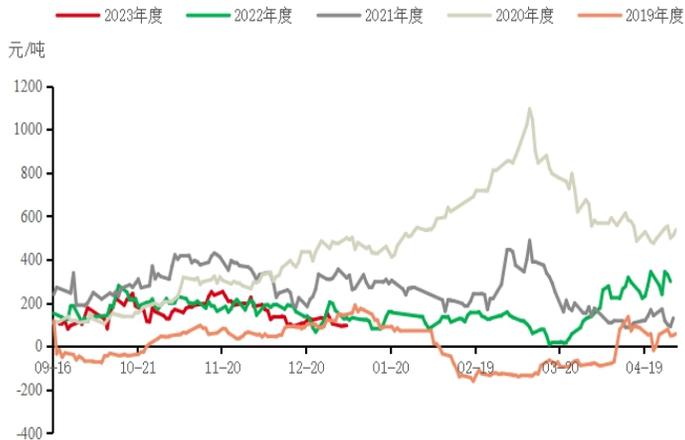
豆油基差



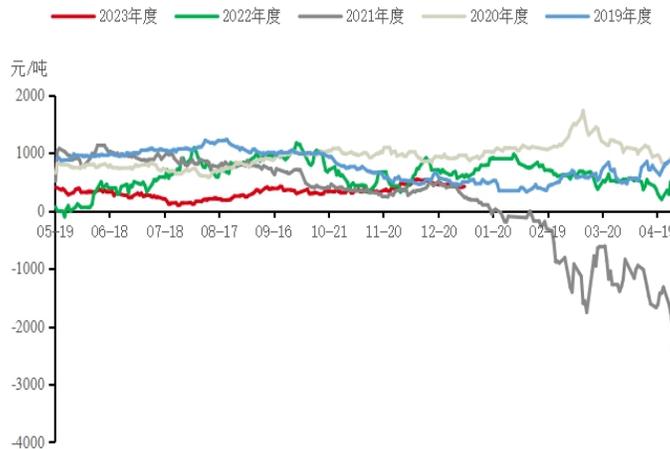
05合约油粕比



豆油5-9价差



05合约豆棕价差



05合约菜油-豆油价差



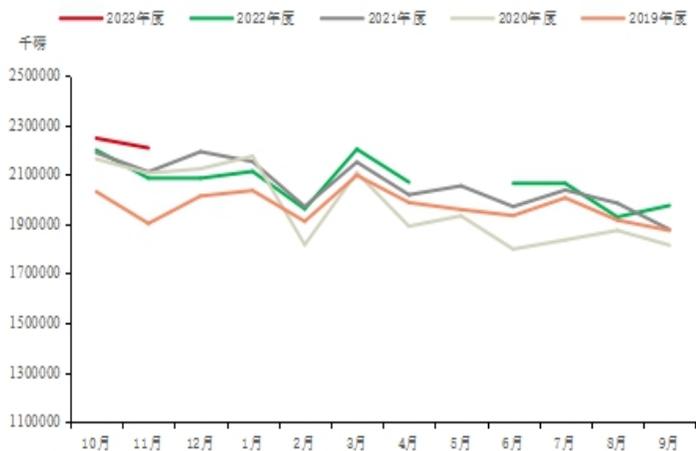
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

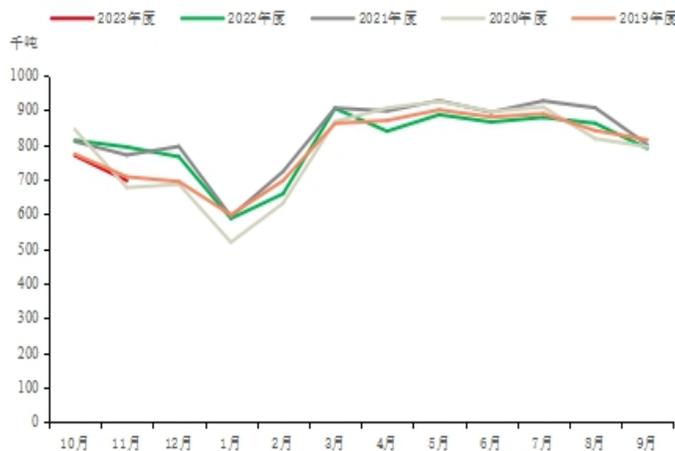


USDA: 美国11月豆油产量为23.24668亿磅，10月为23.75654亿磅

NOFA: 美国豆油产量



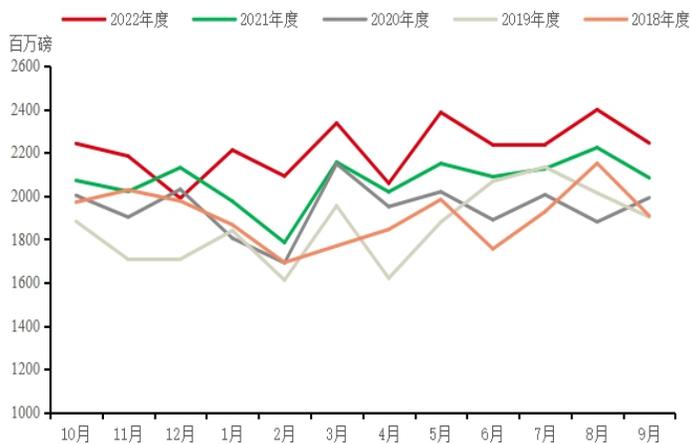
巴西豆油产量



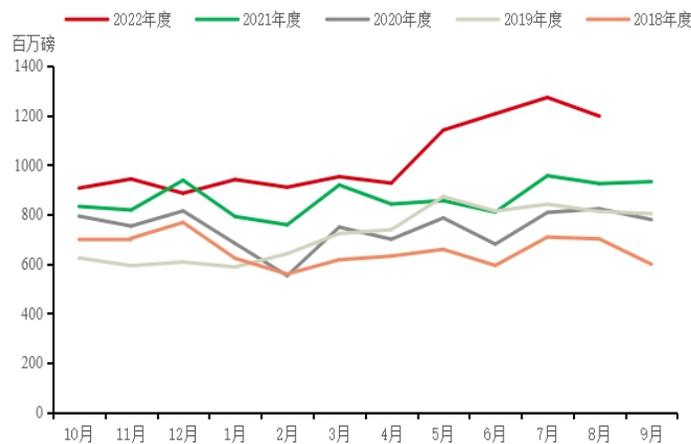
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



BOHO价格走势图

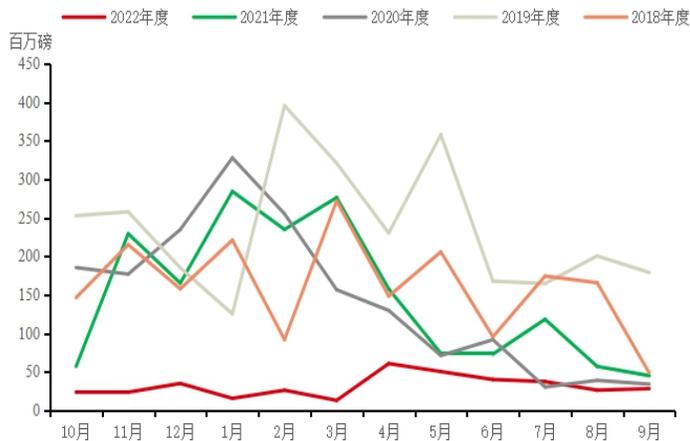


GUOLIAN FUTURES

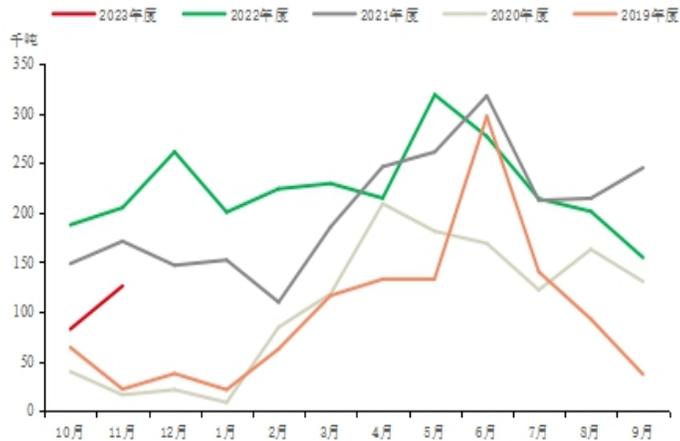
数据来源: 钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

11月巴西豆油库存为31.1万吨

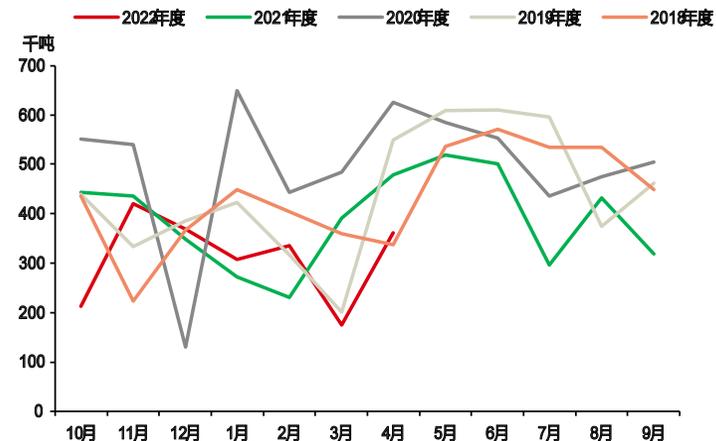
美国豆油出口量



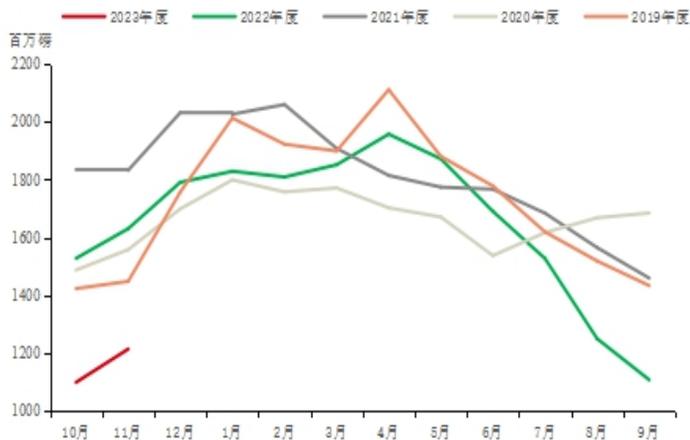
巴西豆油出口量



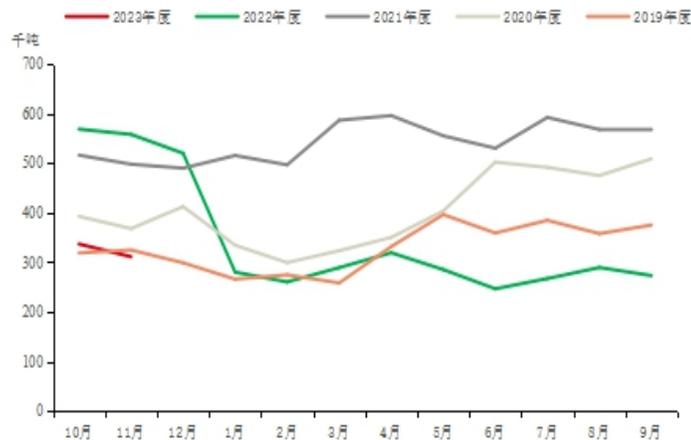
阿根廷豆油出口量



NOFA:美国豆油库存



巴西豆油库存



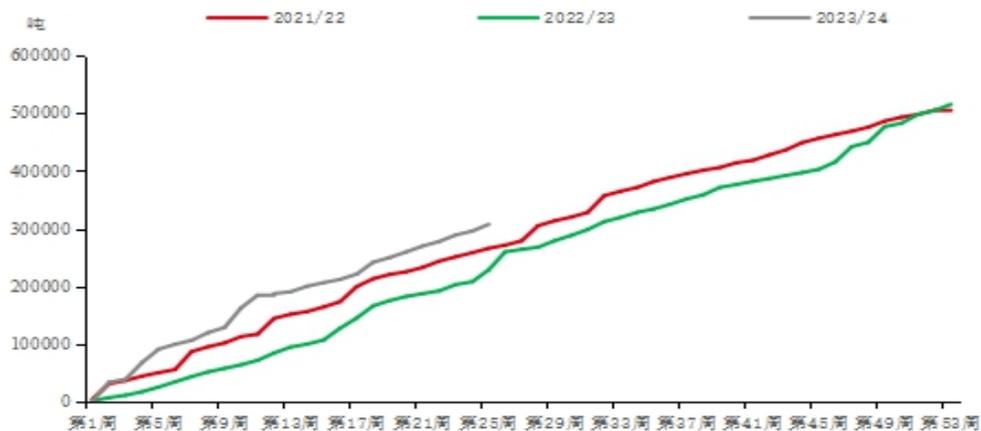
阿根廷豆油库存



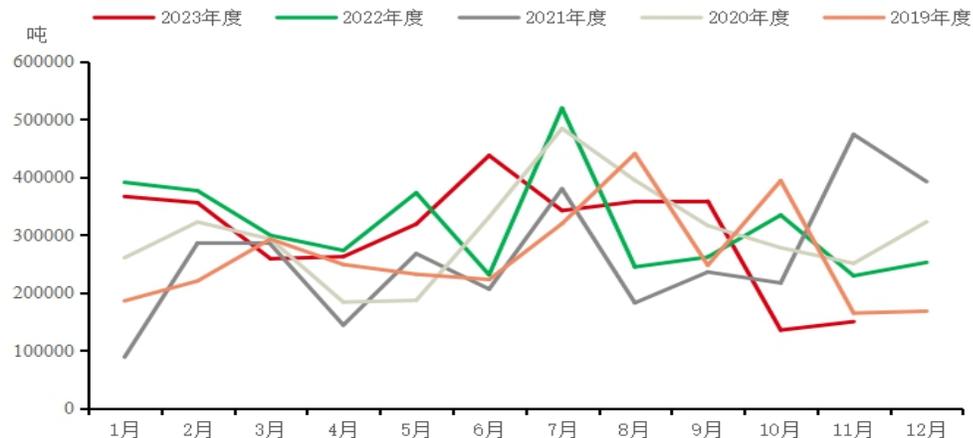


豆油进口利润关闭

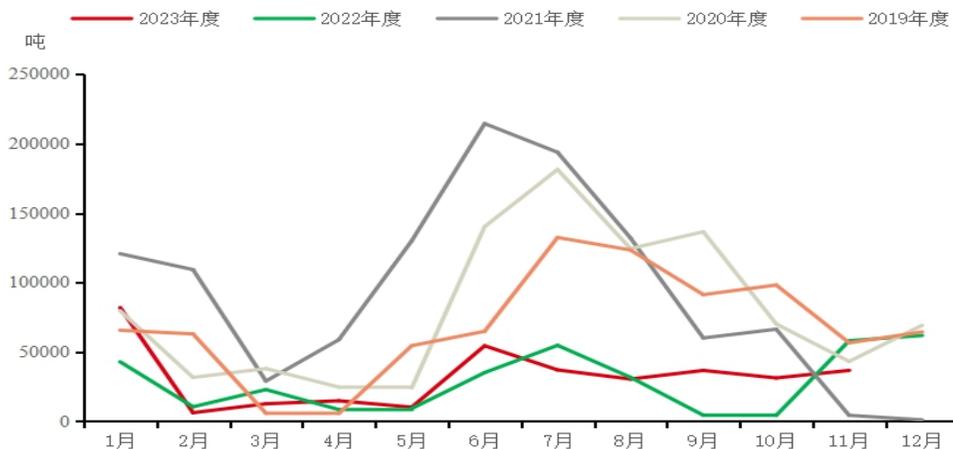
欧盟豆油进口量



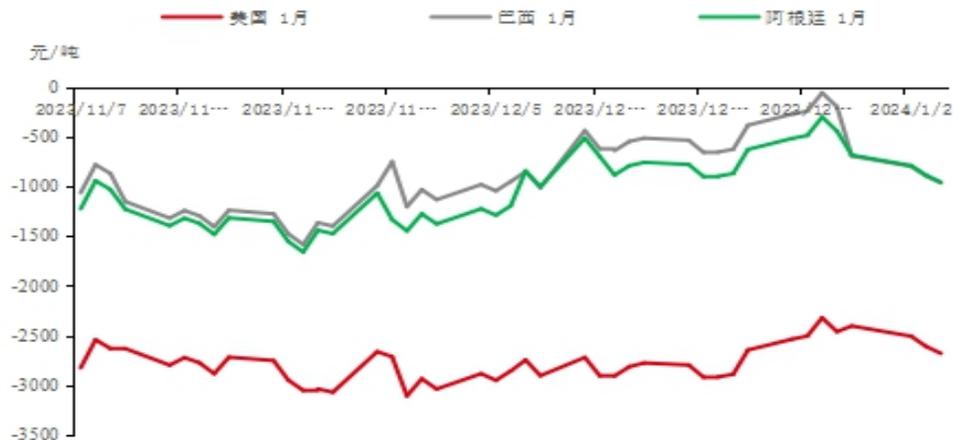
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



1月船期豆油进口利润



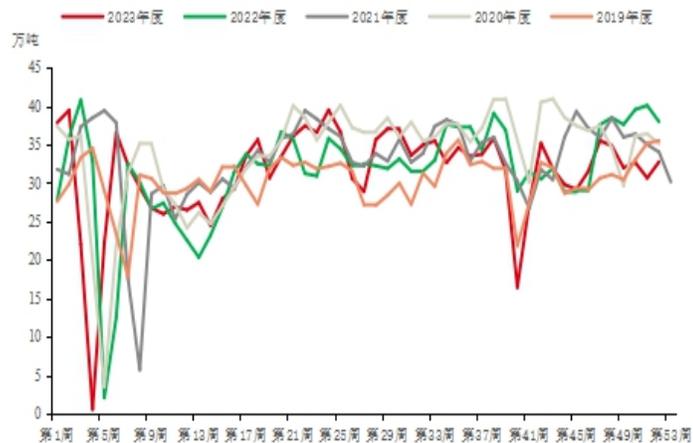
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

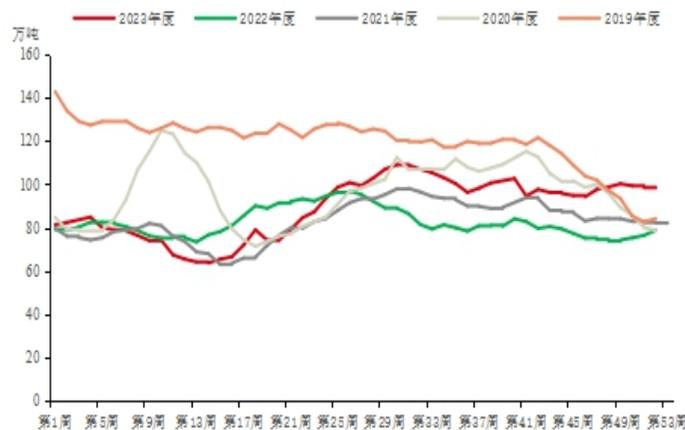


豆油库存99.1万吨，库存水平维持高位

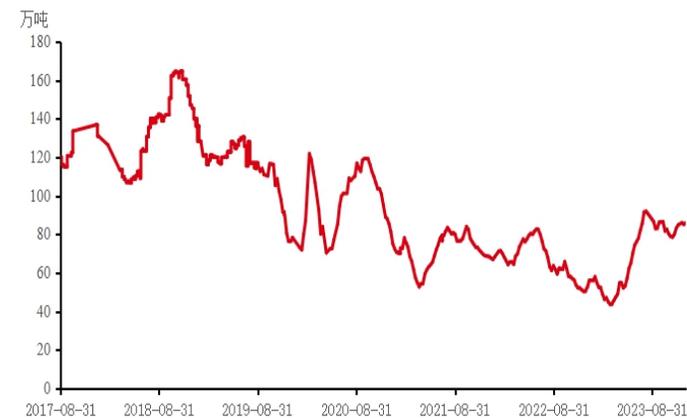
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



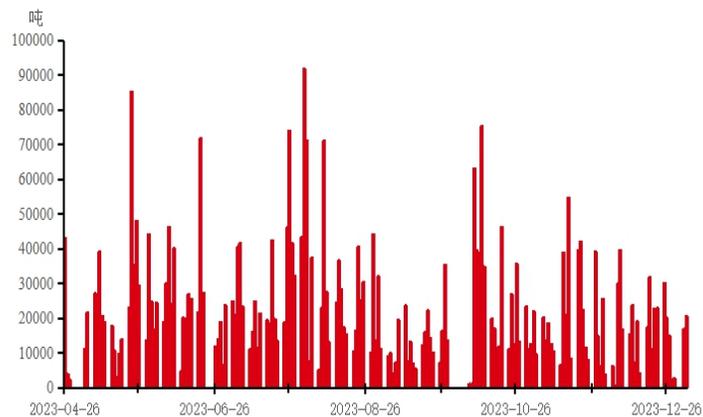
豆油港口库存



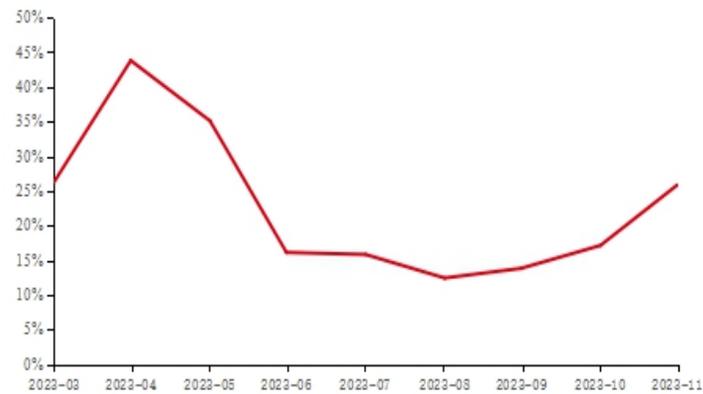
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



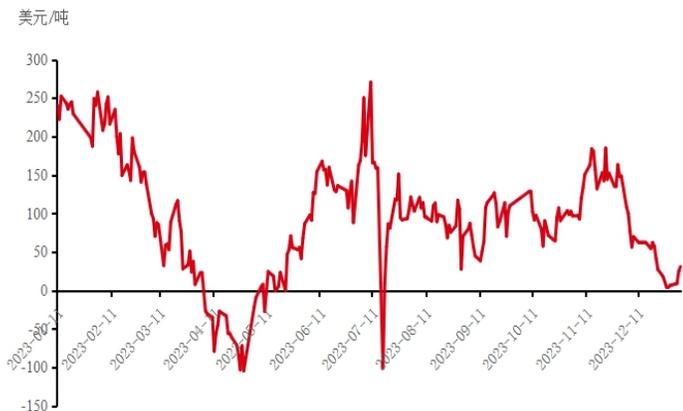
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

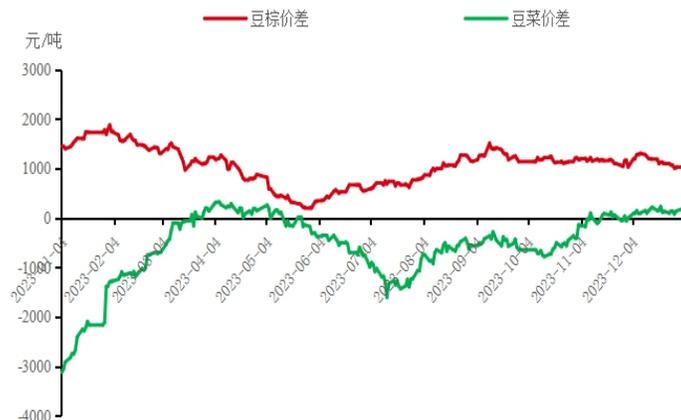


国内棕榈油库存小幅下降

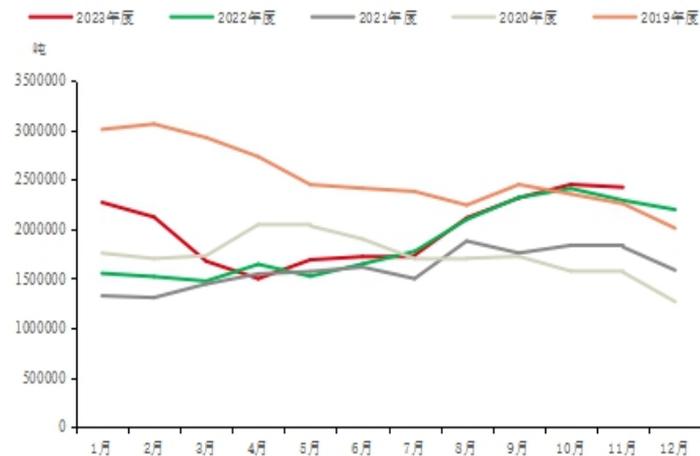
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



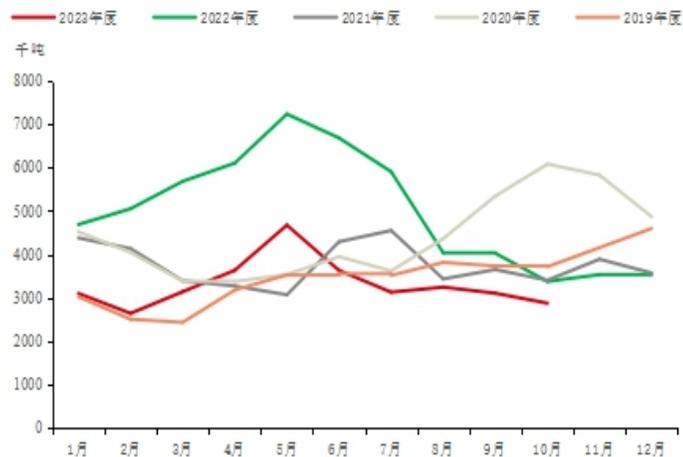
广东地区油脂现货价差



马来西亚棕榈油库存



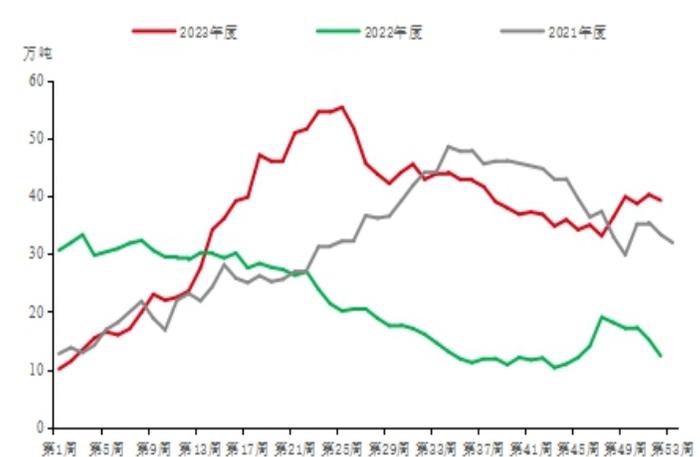
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



国内菜油库存



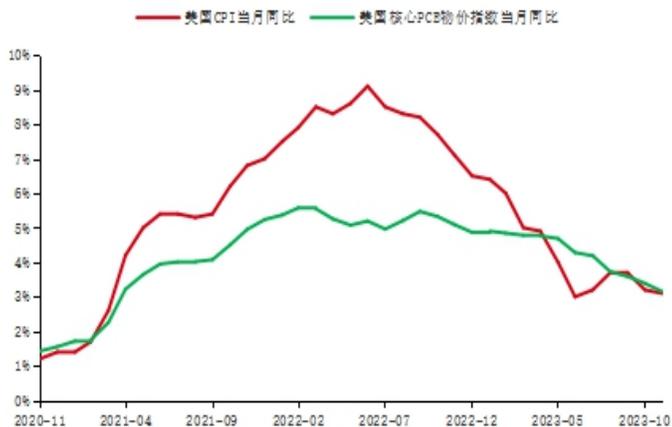
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

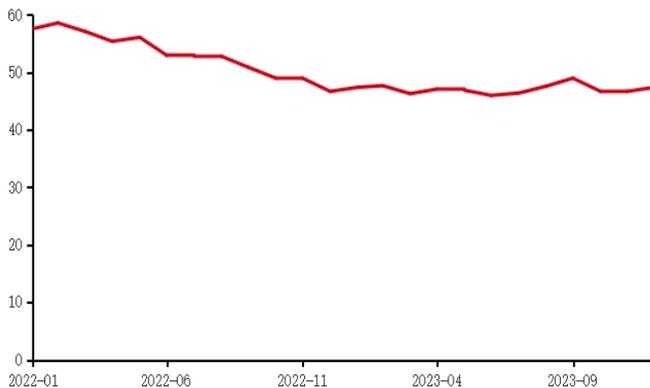


12月美国ISM制造业PMI指数小幅回升至47.4

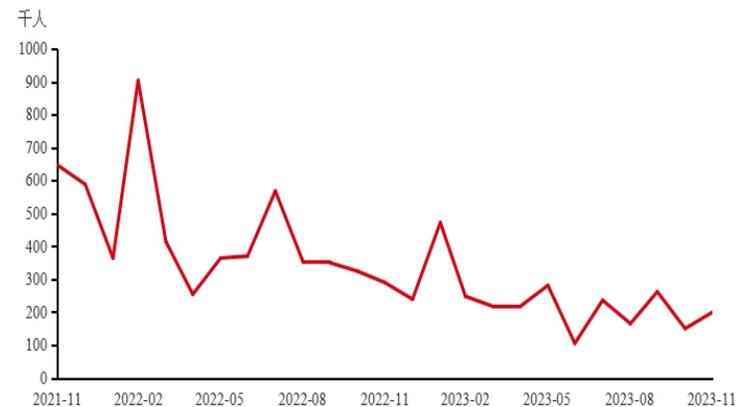
美国通胀数据



美国ISM制造业PMI



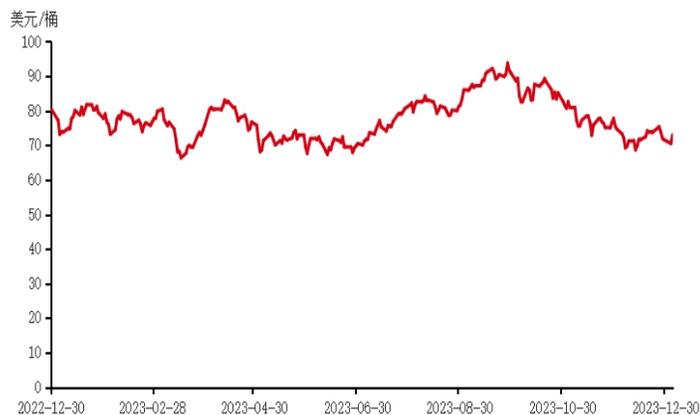
美国新增非农就业人数



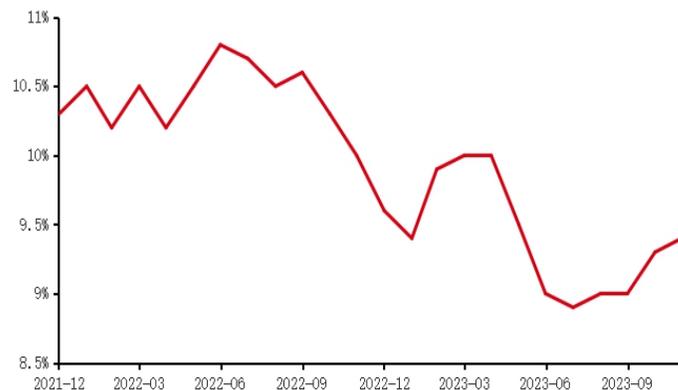
美元兑人民币中间价



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