



豆系周报

豆粕破位下跌 熊市格局初现

2024年1月12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1月7日，巴西大豆收获率为0.6%，当前巴西花期至结荚期占比为63.4%，降雨量适宜。CONAB预计2023/24年度巴西大豆产量达到1.552693亿吨，环比减少490.79万吨。阿根廷大豆播种进度为92.9%，一般到优良占比为97%，长势良好。罗萨里奥谷物交易所将产量预期上调200万吨至5200万吨。美国大豆出口销售重回弱势，连续两周销量低迷。USDA将于本周末公布1月供需报告和季度库存报告，市场预期巴西产量将调降至1.56亿吨，阿根廷产量小幅调增，关注实际数据与预期差异。国内大豆累库至638.39万吨，油厂亏损幅度较大，大豆采购步伐放缓。本周进口大豆抛储6.7万吨全部流拍，关注抛储对市场情绪的影响。
豆粕	环保限产、胀库、亏损等多重因素影响下，油厂降低压榨开机率，上周压榨量为152.15万吨，周环比较少20.11万吨。豆粕继续累库，库存增加至97.25万吨。下游饲料养殖企业低豆粕库存与弱需求并存，生猪存栏量下降叠加养殖利润较差共同压缩豆粕需求，豆粕现货价格与基差均下跌。连盘豆粕跟随CBOT大豆走弱，M3-5反套加速，市场弱现实状态延续。后期重点关注下游春节备货情况、大豆到港量及压榨量变化。
豆油	马来西亚棕榈油12月库存降至229.12万吨，降幅超市场预期，带动豆油反弹。美国12月末季调CPI年率录得3.4%，高于预期的通胀数据削弱了美联储2024年大幅降息的前景，宏观面中性偏空。连盘豆油震荡运行，走势强于豆粕，现货基差小幅走强。豆油成交、提货情况尚可，油厂库存在100万吨附近徘徊。关注油厂压榨开机率及春节前下游备货情况。大豆累库叠加南美大豆丰产预期下，预计豆油供应较为充足，而目前棕榈油处于减产季，价格相对坚挺，中长期可逢高做缩豆棕价差。
推荐策略	豆粕：短期跌幅过大，建议暂时观望，中长期建议逢高沽空； 豆油：短期暂时观望，中长期建议逢高沽空；逢高做缩豆棕价差。



CONTENTS

目录

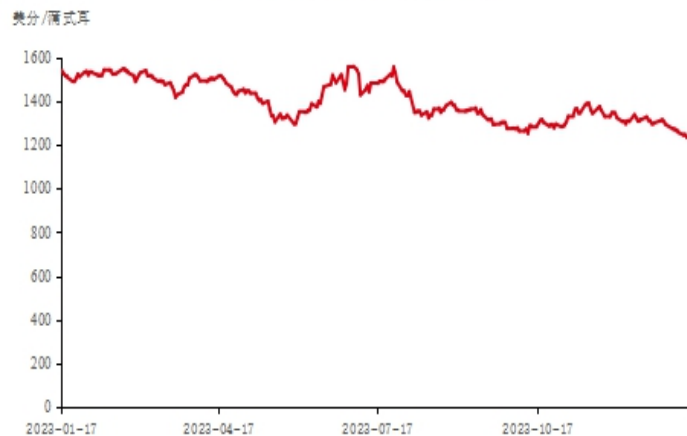
02

全球豆类供需数据



周内期货价格变动汇总

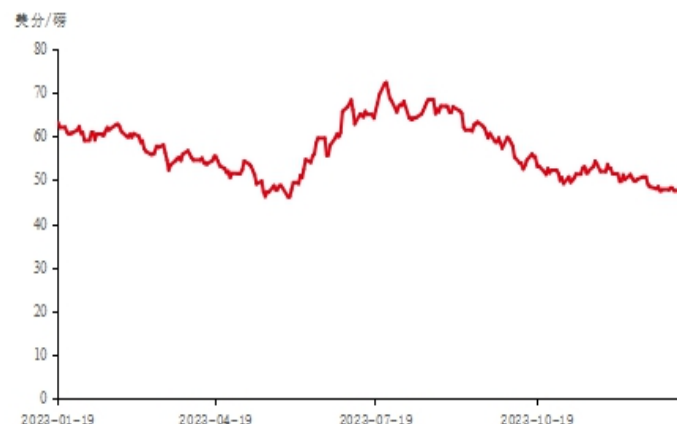
CBOT大豆收盘价(连续)



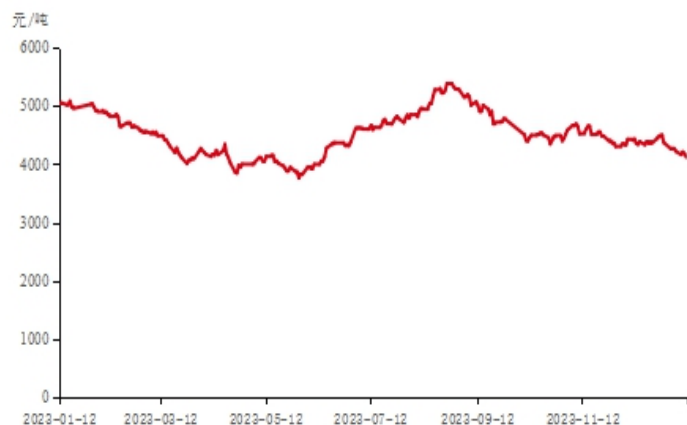
CBOT豆粕收盘价(连续)



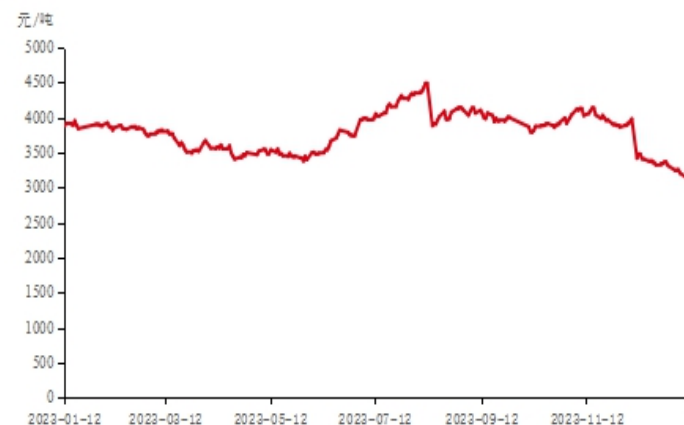
CBOT豆油收盘价(连续)



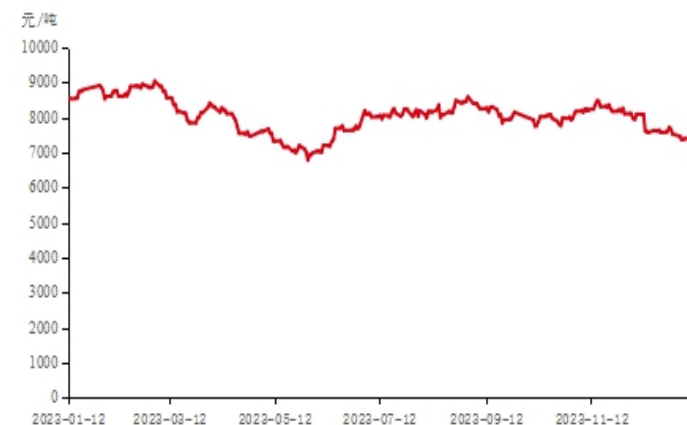
豆二收盘价(活跃)



豆粕收盘价(活跃)



豆油收盘价(活跃)



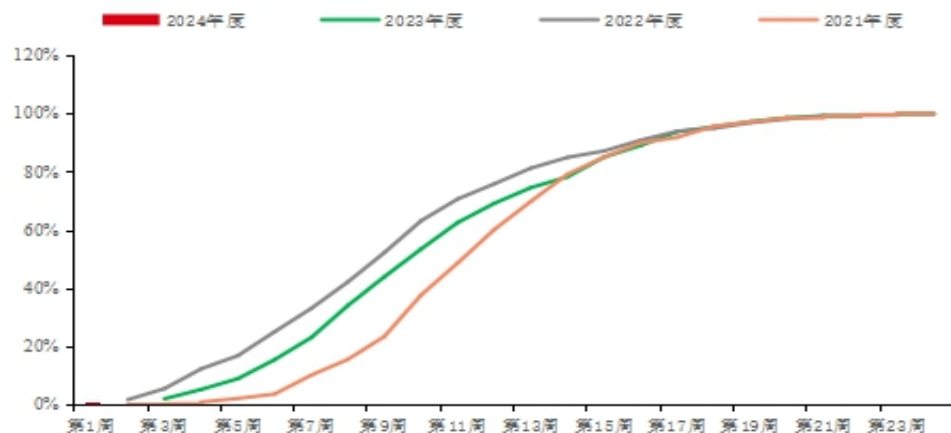
GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

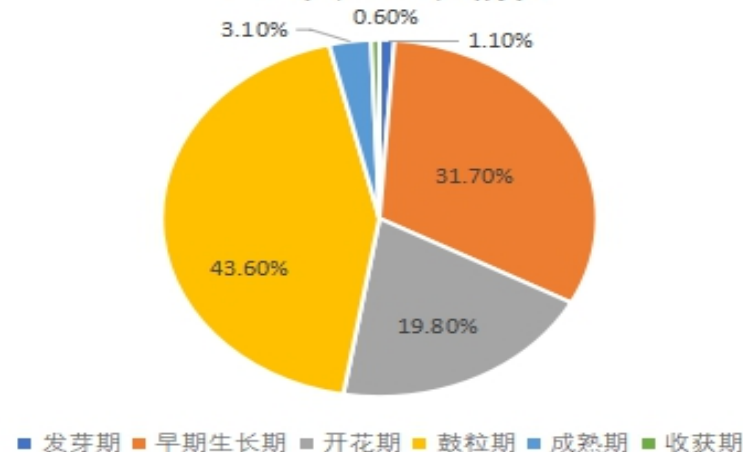


巴西大豆开始进入收获期，阿根廷大豆播种率为92.9%，长势良好

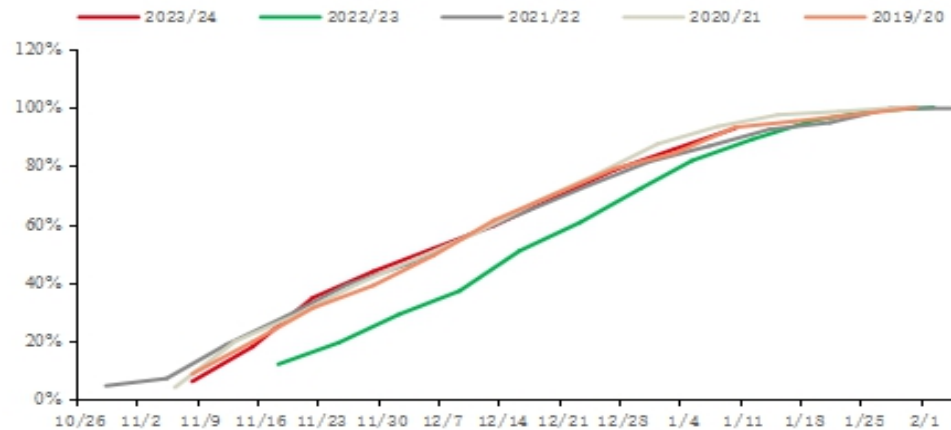
巴西大豆收割进度



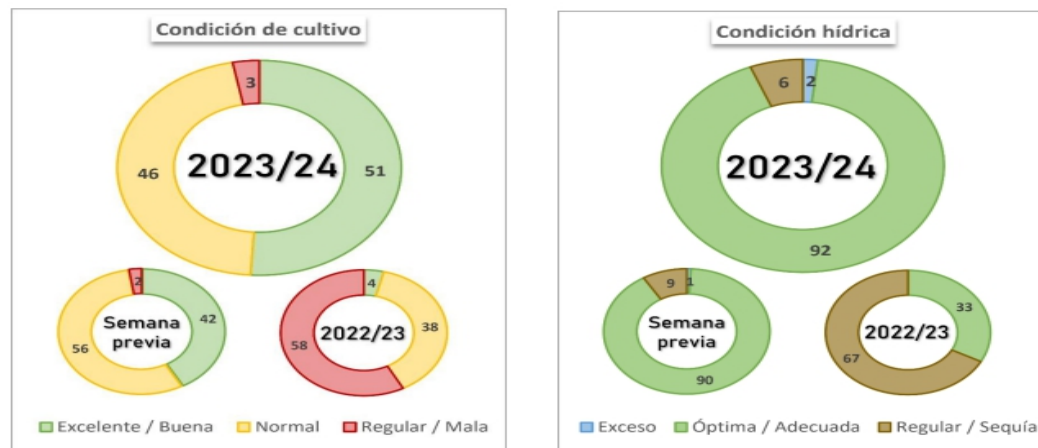
巴西大豆生长情况



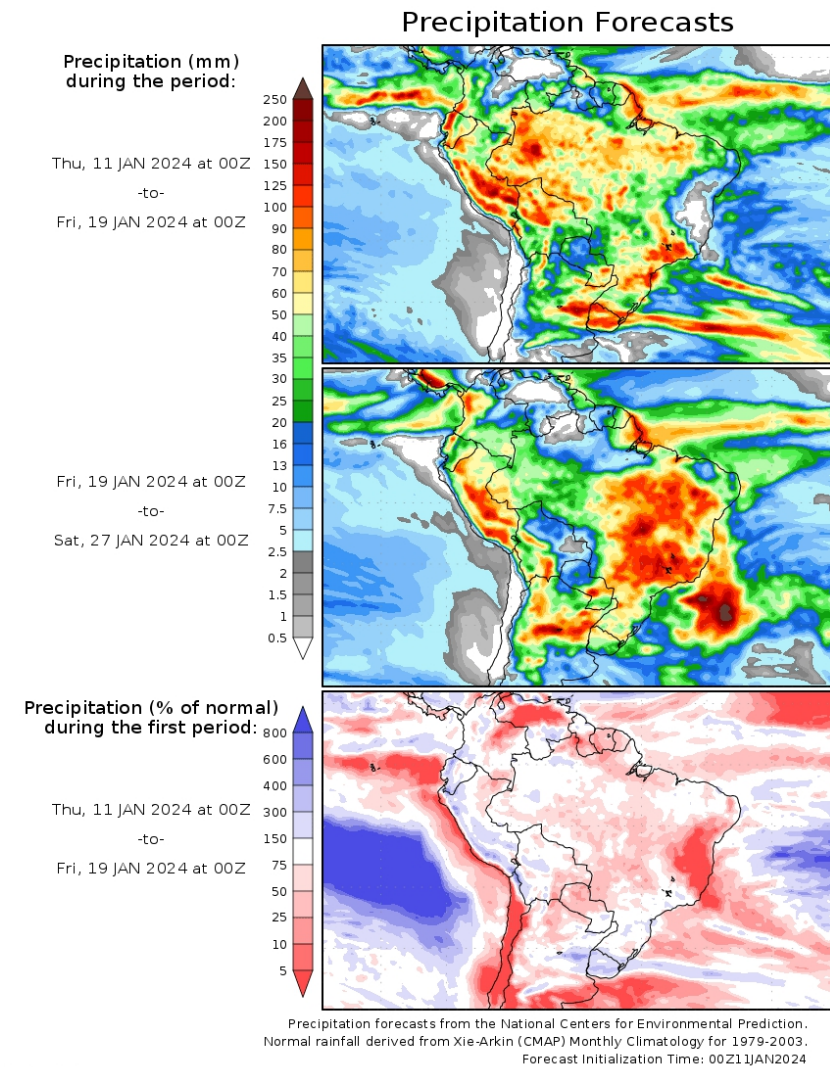
阿根廷大豆种植进度



阿根廷大豆生长情况



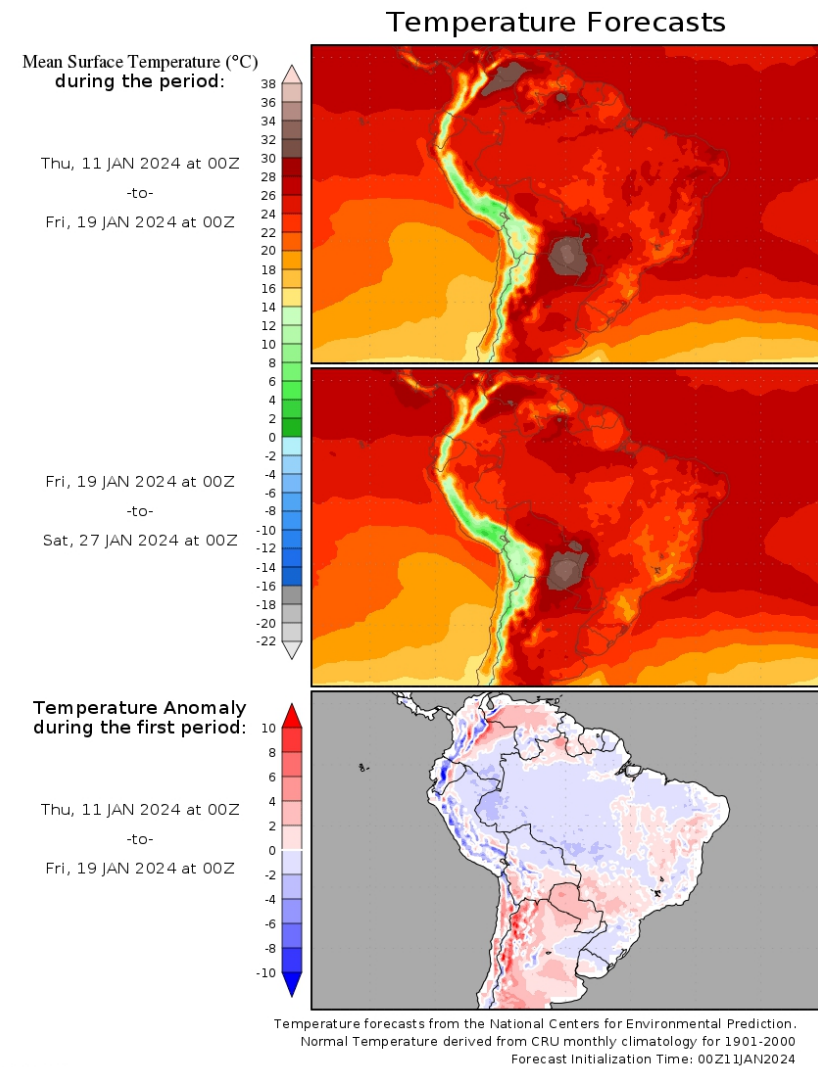
巴西、阿根廷降雨整体良好



GRADS/COLA

GUOLIAN FUTURES

数据来源: COLA 国联期货农产品事业部

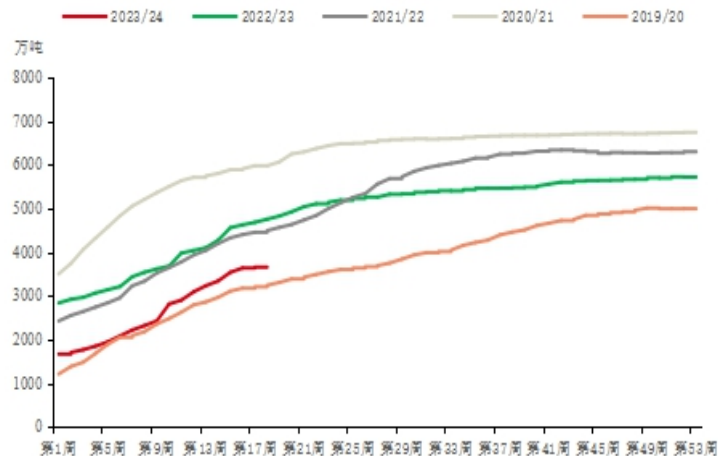


GRADS/COLA

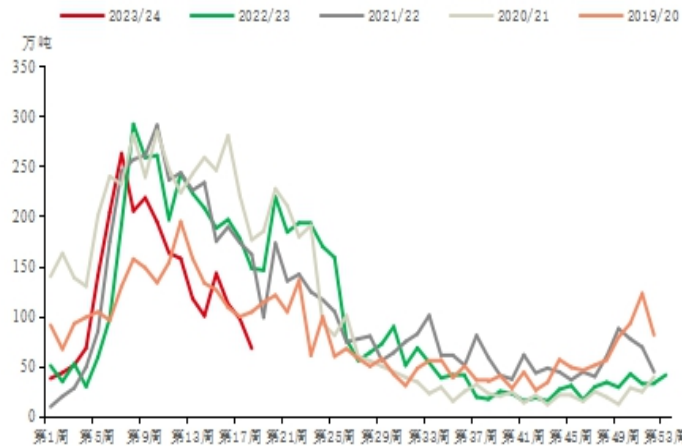


中国采购下降，美国大豆出口销售重回弱勢

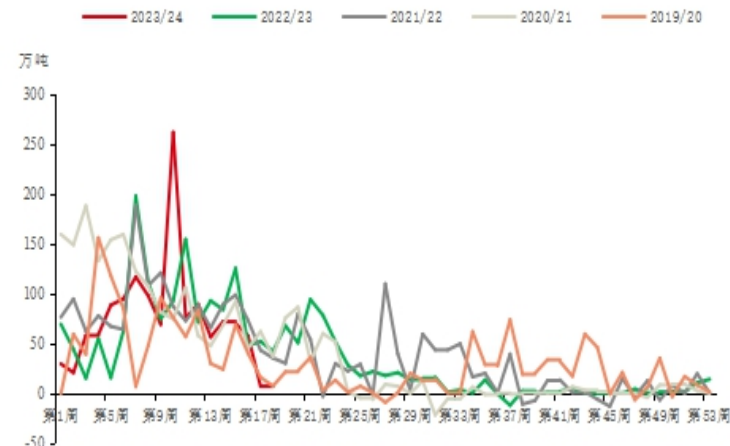
美国大豆累计出口销售量



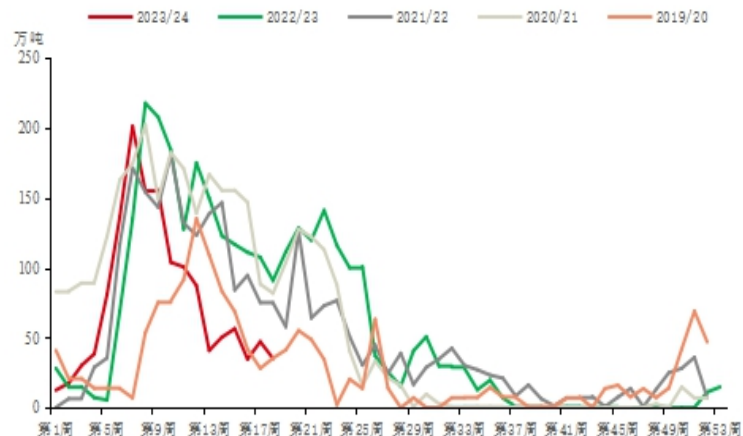
美国大豆出口检验量



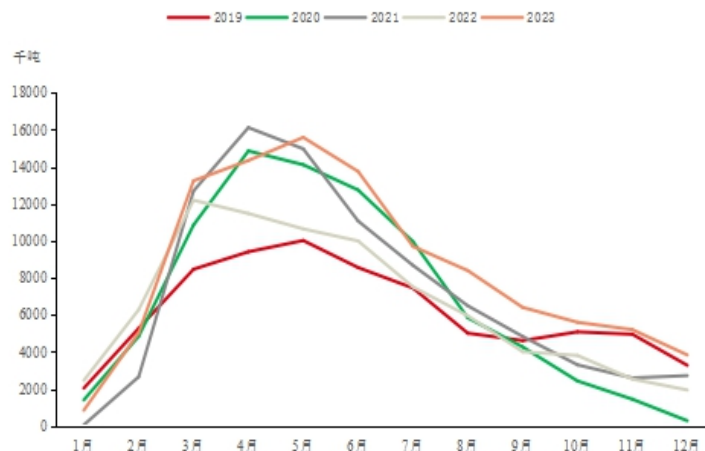
美国大豆对华净销售



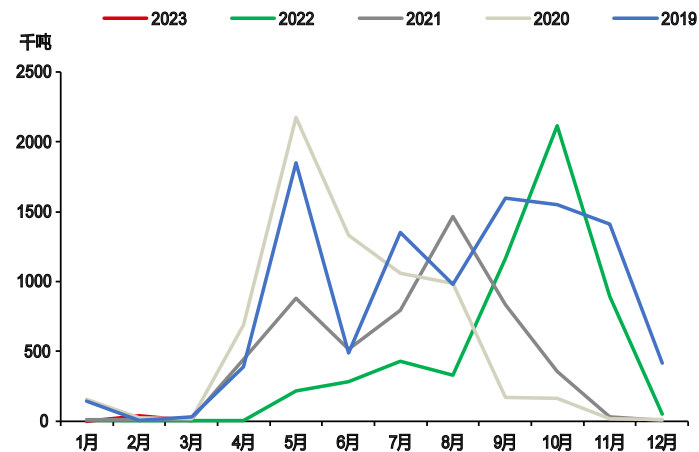
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



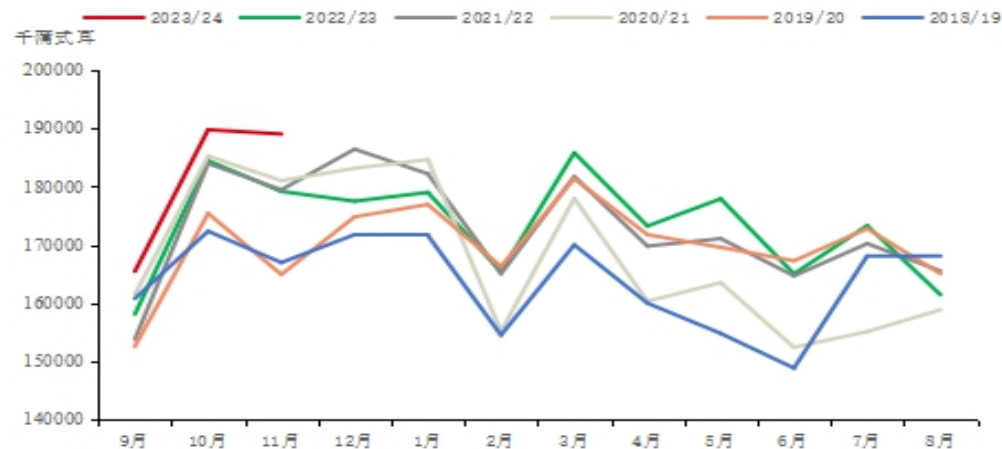
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

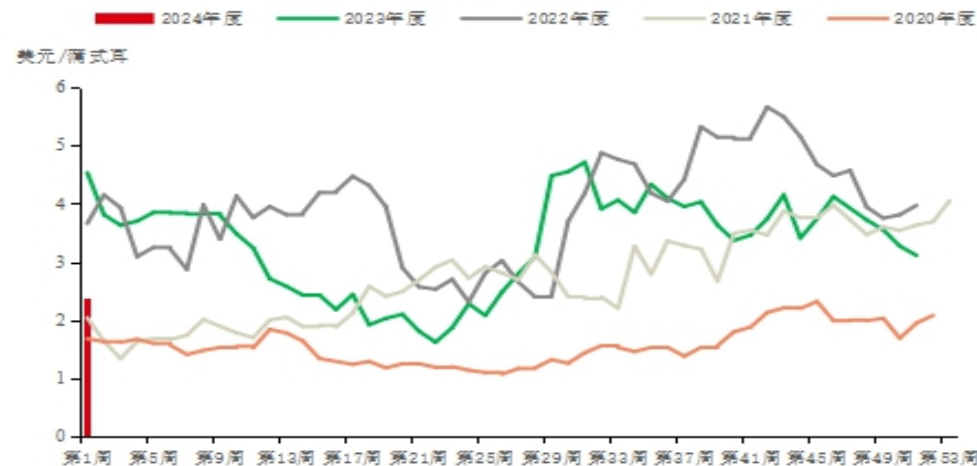


美豆压榨利润下滑

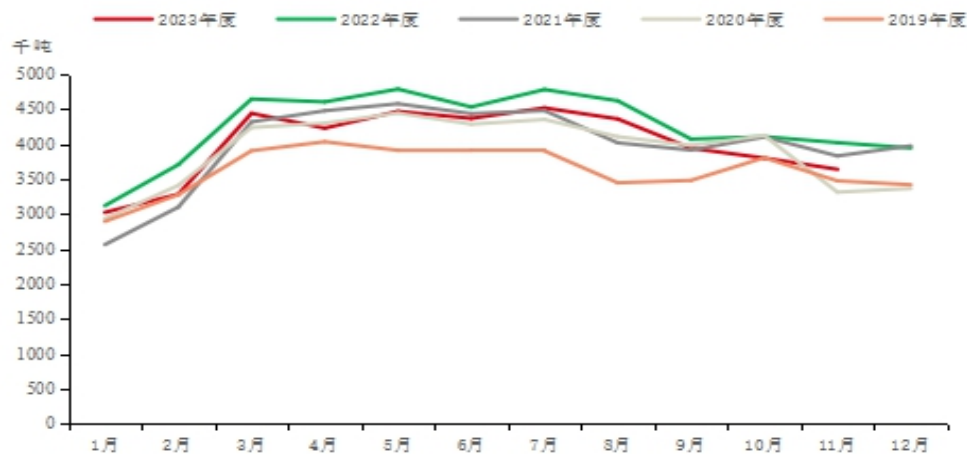
美豆压榨量 (NOPA)



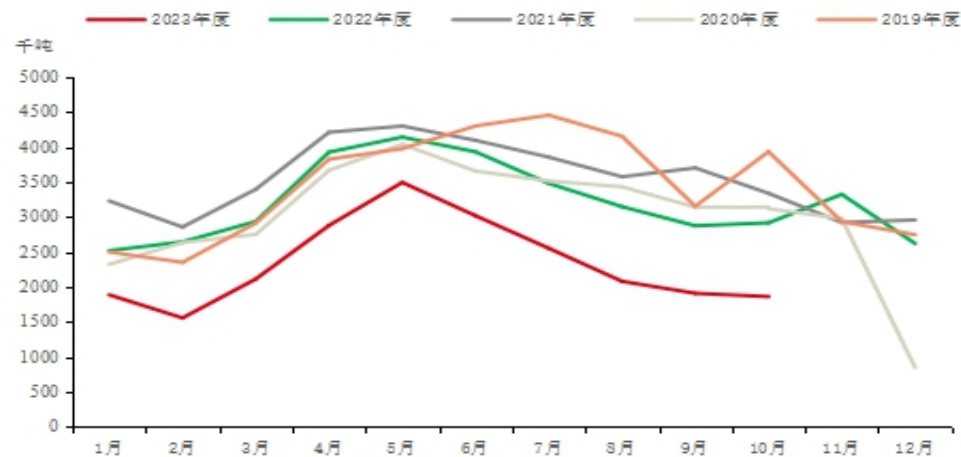
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

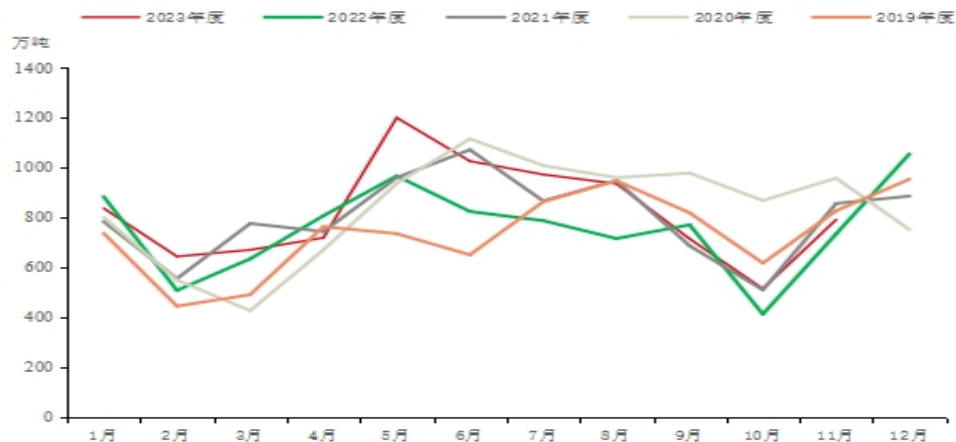


阿根廷大豆压榨量

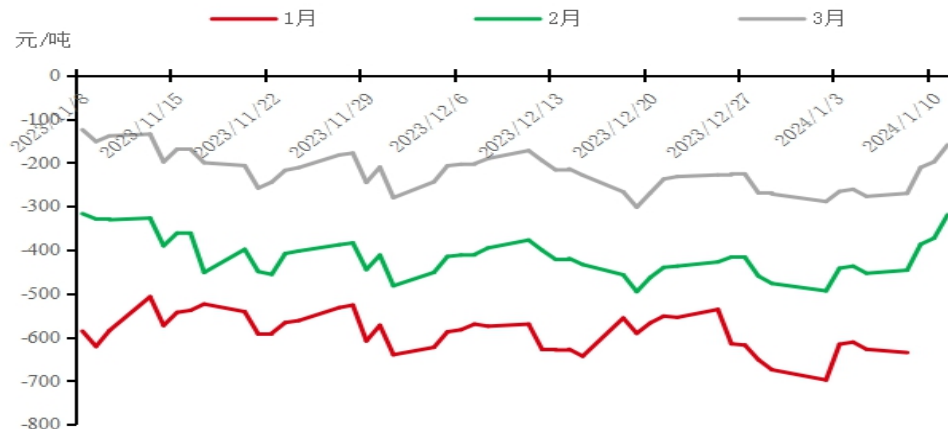


产地贴水下跌，盘面榨利小幅修复

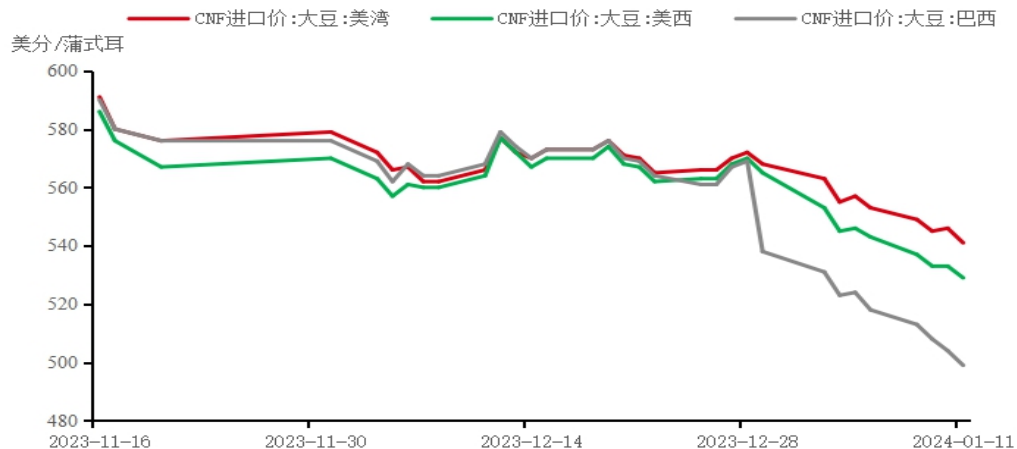
中国大豆进口量



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



美国发船量下降，进口大豆到港量维持高位

进口大豆装船到港情况

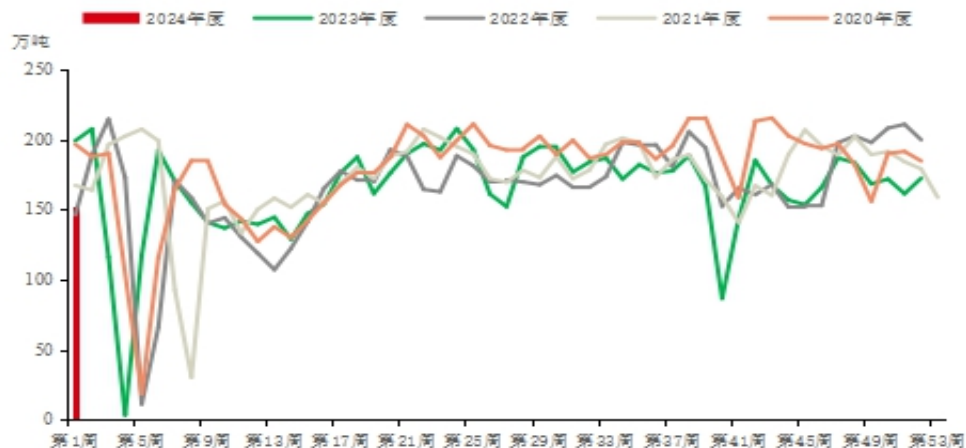
单位：万吨

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1周	28.00	170.00	34.00	93.00	0.00	0.00	62.00	263.00	188.50
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

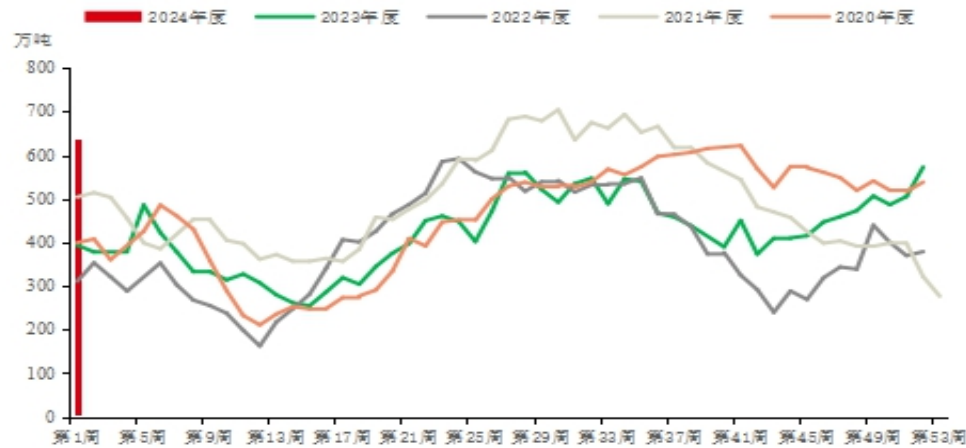


油厂开机率下降，大豆库存增至638.69万吨

全国主要油厂大豆压榨量



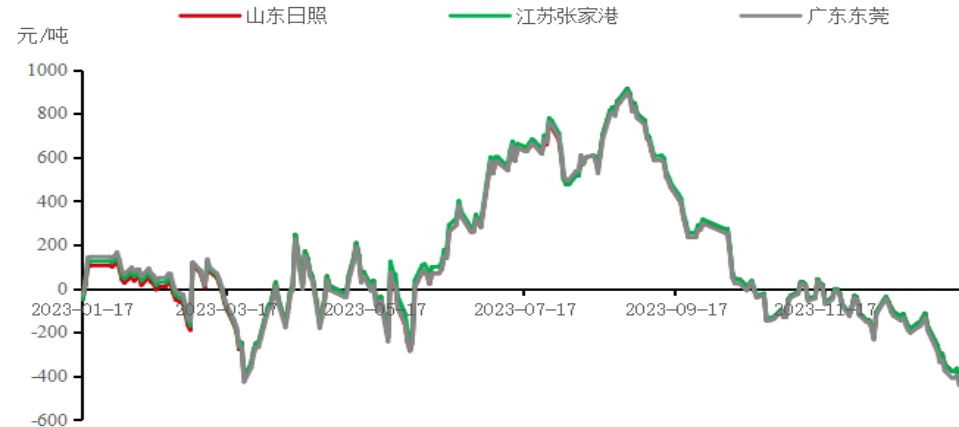
全国主要油厂大豆库存



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

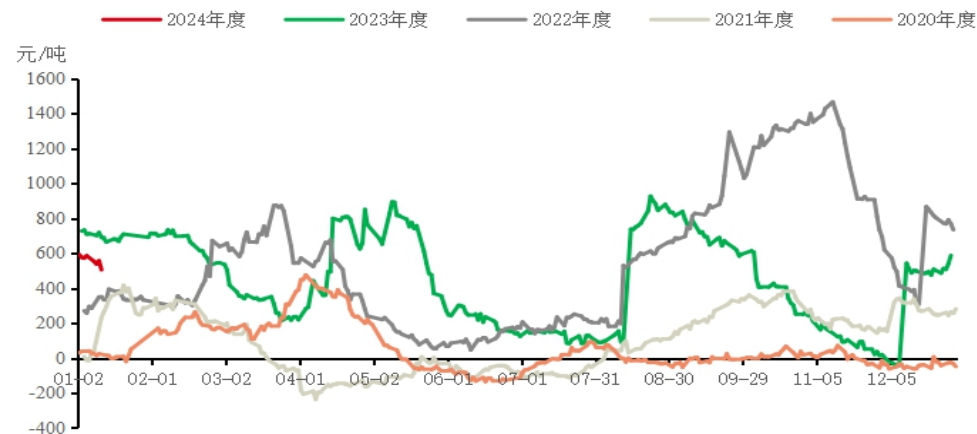


豆粕现货价格下跌，基差、月差走弱

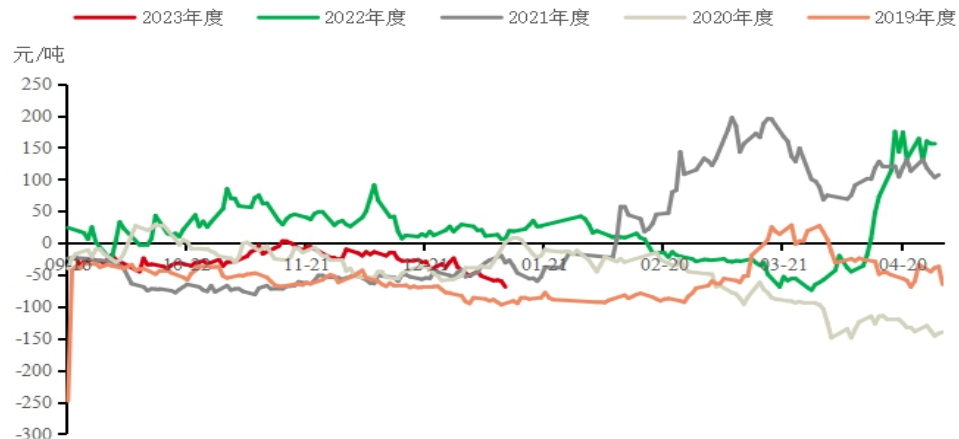
普通蛋白豆粕出厂价



豆粕主力合约基差



豆粕5-9价差



05合约豆菜粕价差



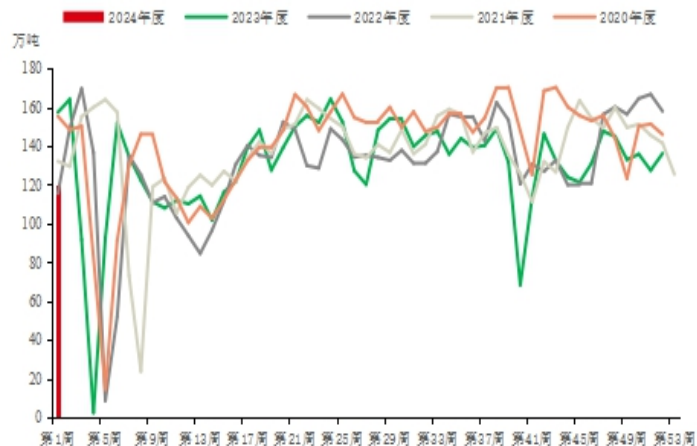
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

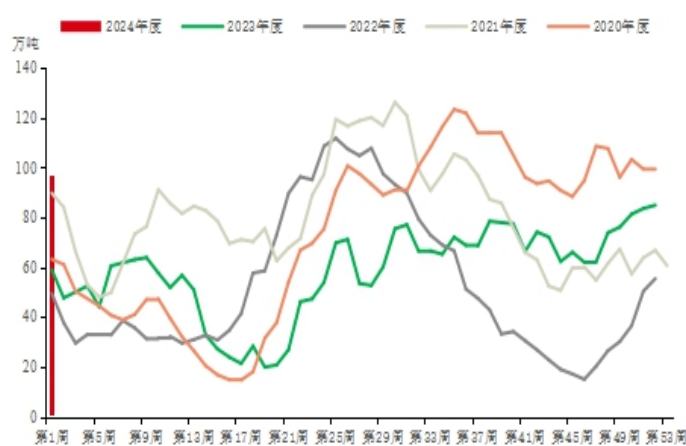


豆粕继续累库至97.25万吨，油厂未执行合同数量增加至441.77万吨

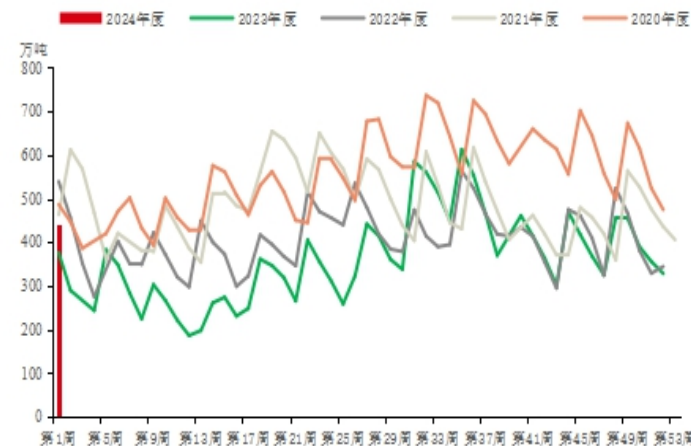
全国主要油厂豆粕产量



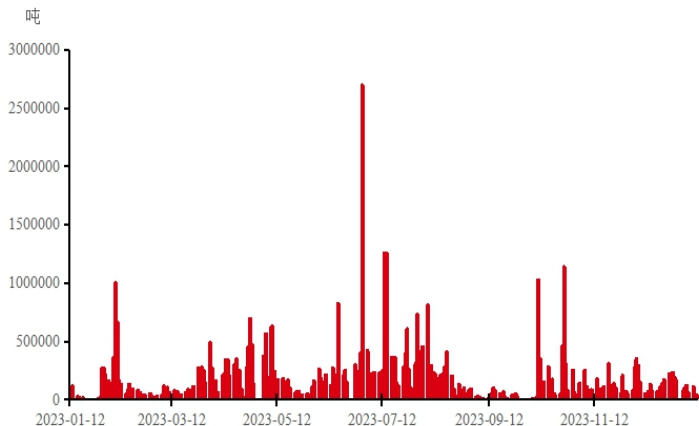
全国主要油厂豆粕库存



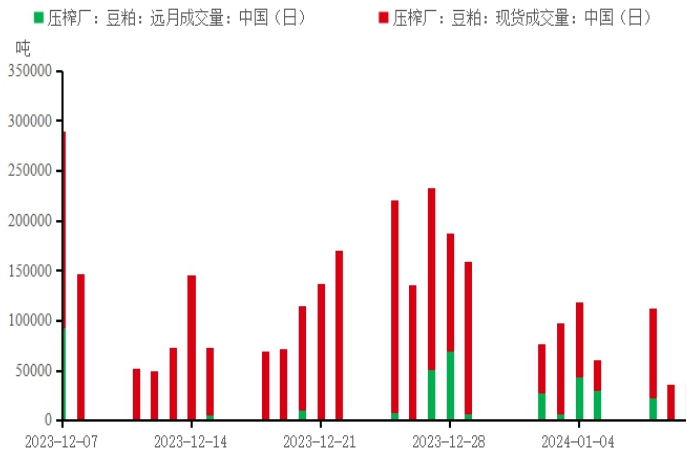
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



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



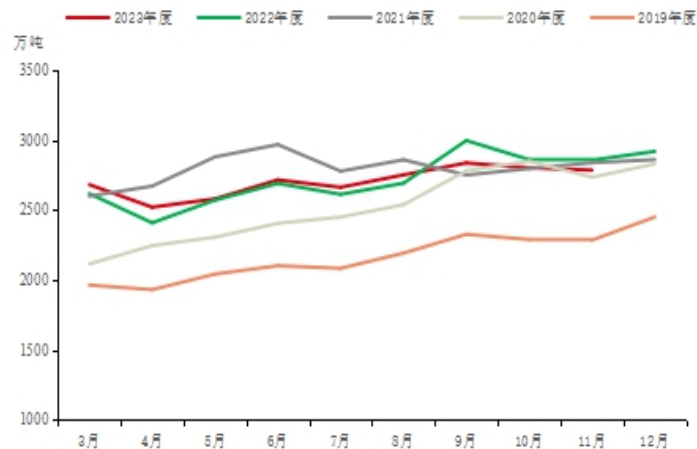
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

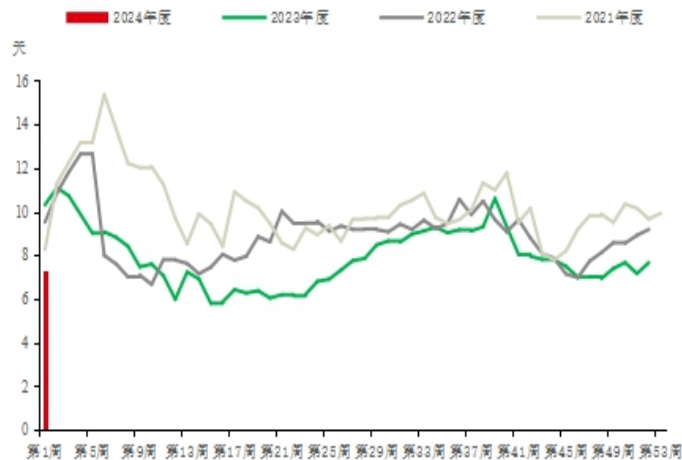


下游豆粕库存偏低，关注春节前备货动态

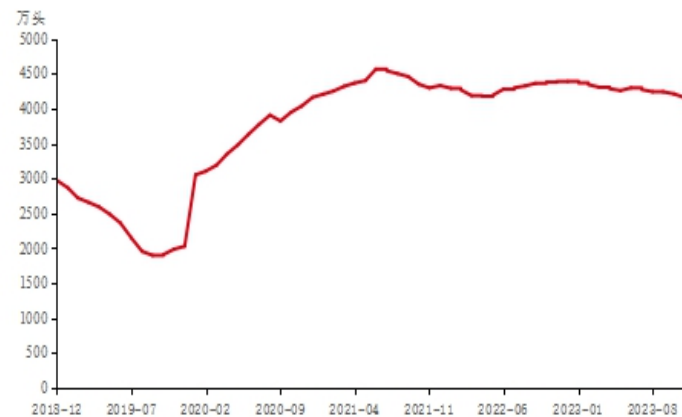
饲料产量



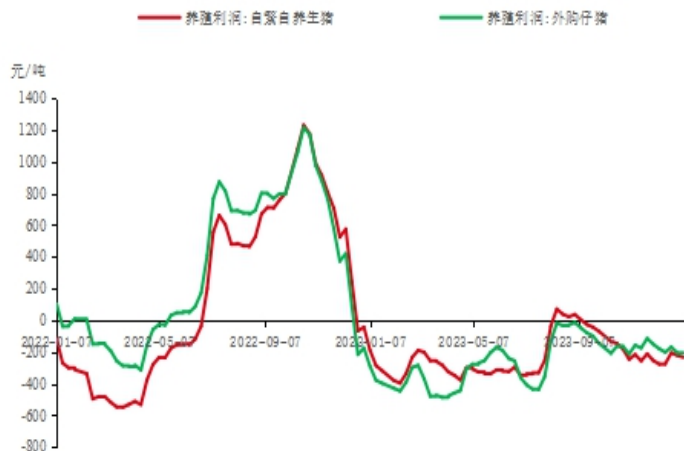
饲料企业物理库存天数



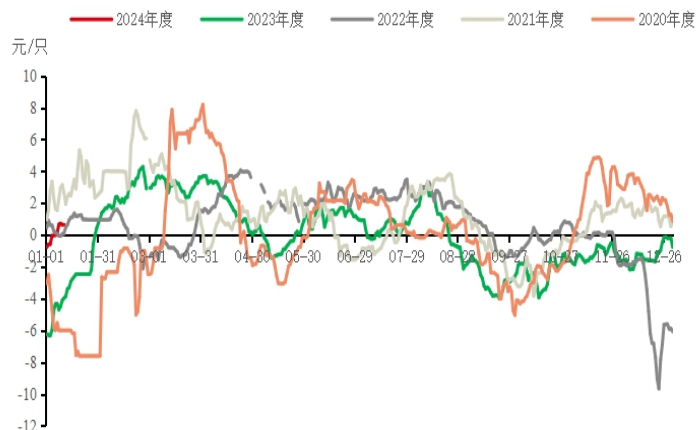
能繁母猪存栏



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

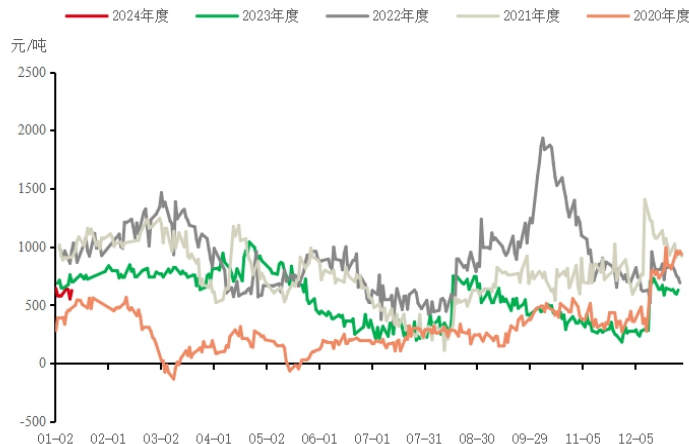


豆油现货小幅反弹，油粕比走强

一级豆油（散装）出厂价



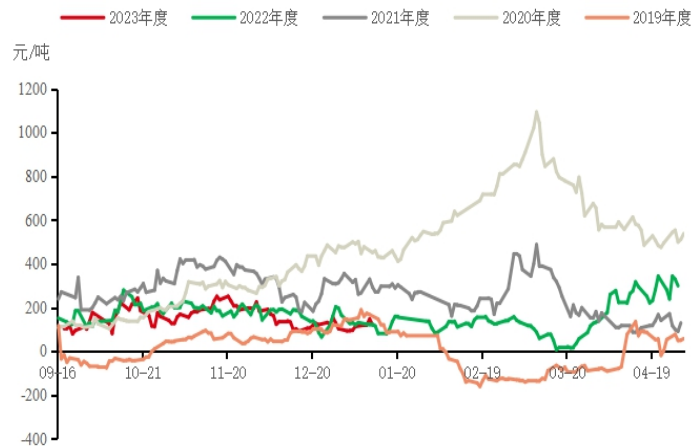
豆油基差



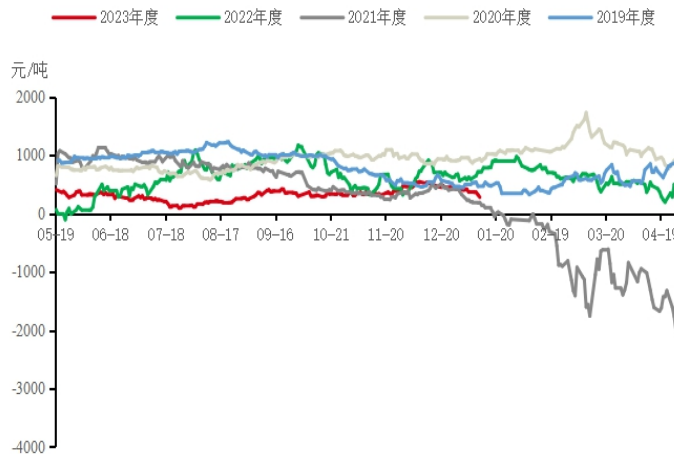
05合约油粕比



豆油5-9价差



05合约豆棕价差



05合约菜油-豆油价差



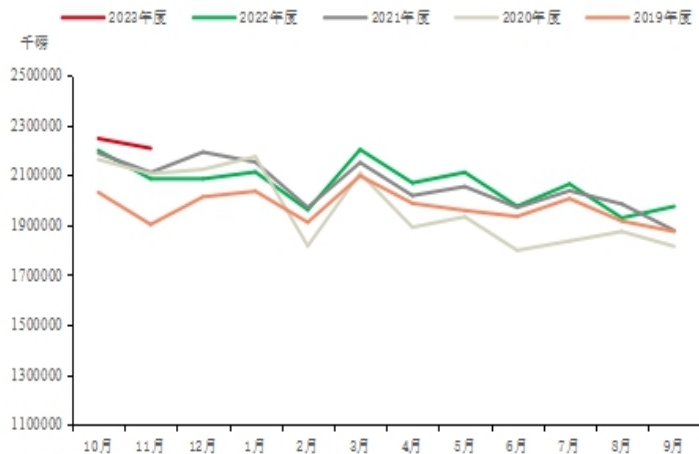
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

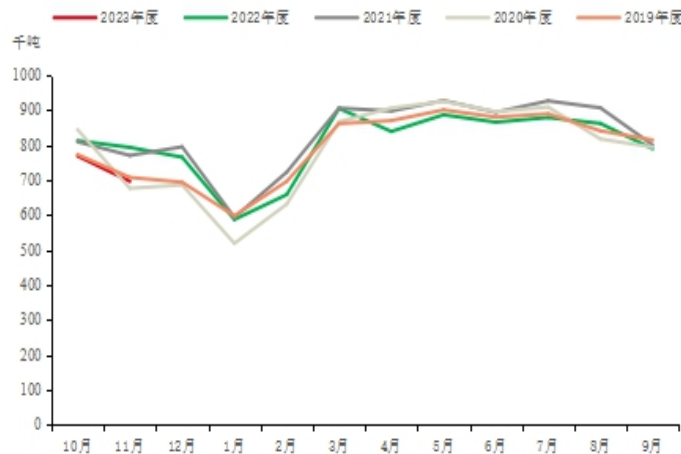


USDA: 美国11月豆油产量为23.24668亿磅，10月为23.75654亿磅

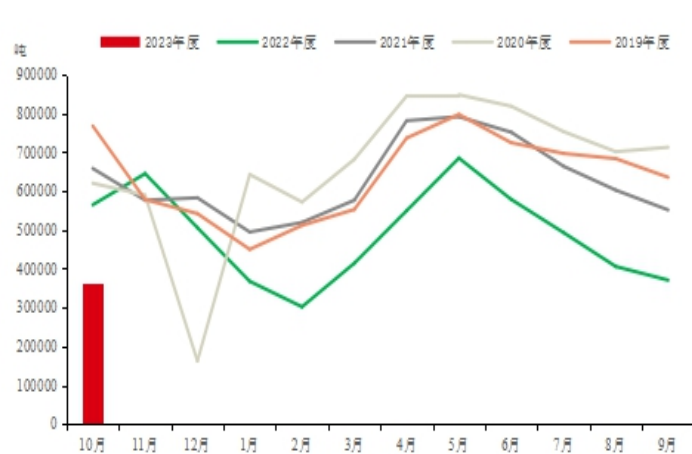
NOPA:美国豆油产量



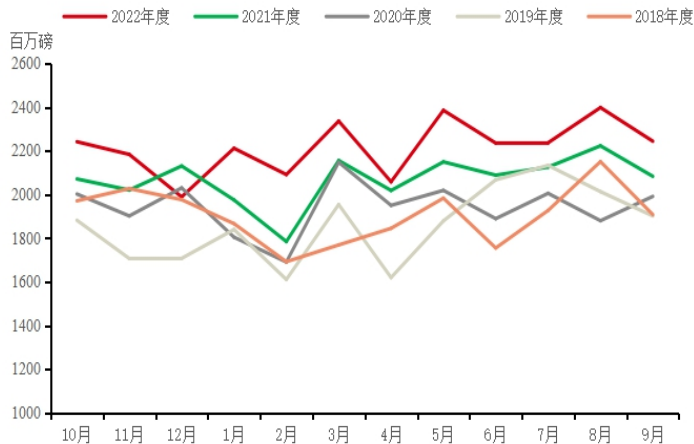
巴西豆油产量



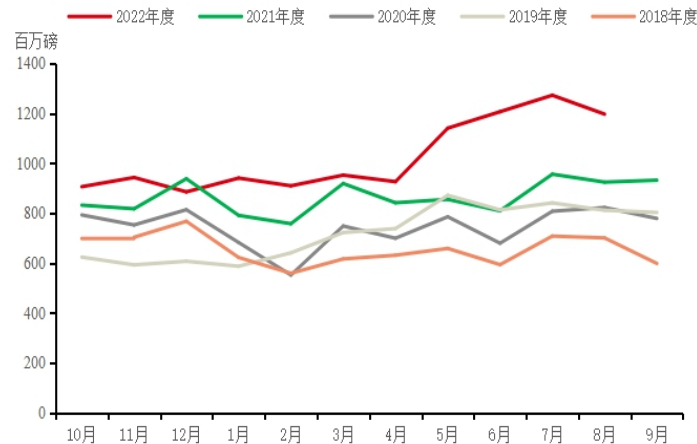
阿根廷豆油产量



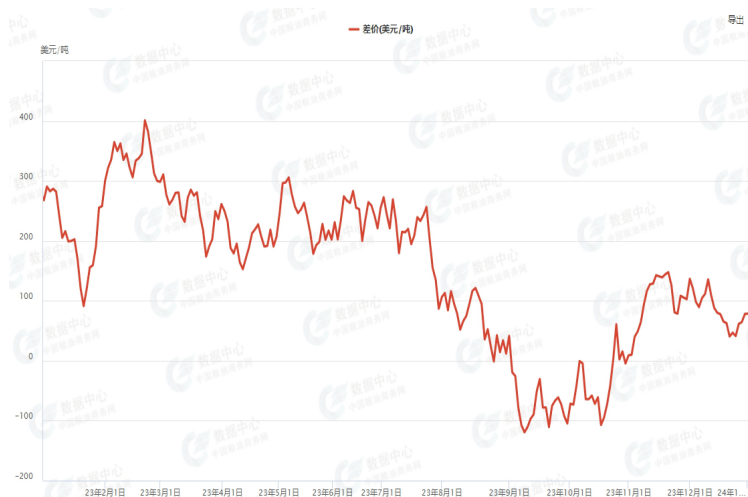
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



BOHO价格走势图



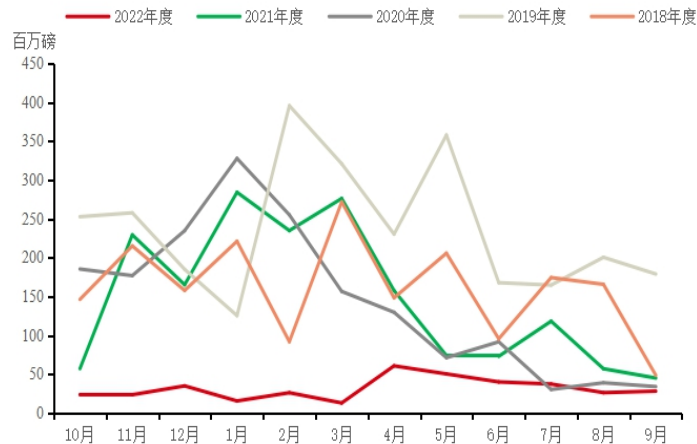
GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

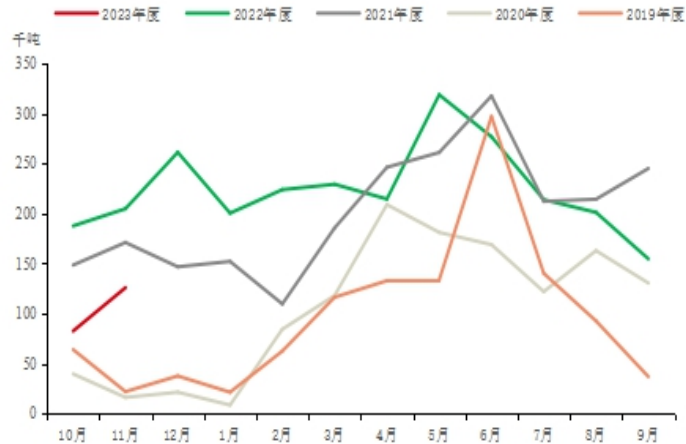


11月阿根廷豆油库存恢复至38.38万吨

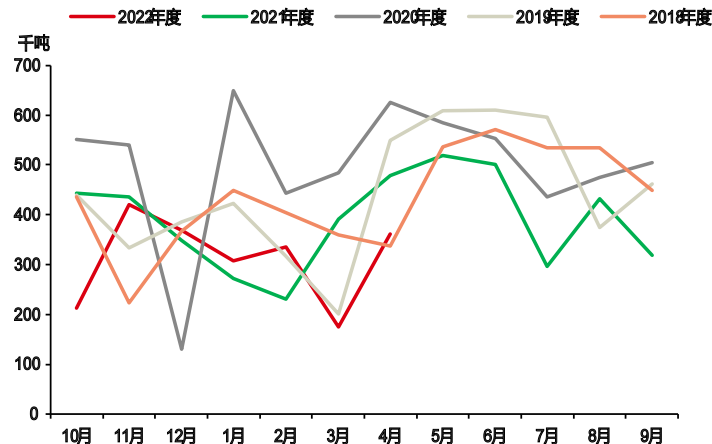
美国豆油出口量



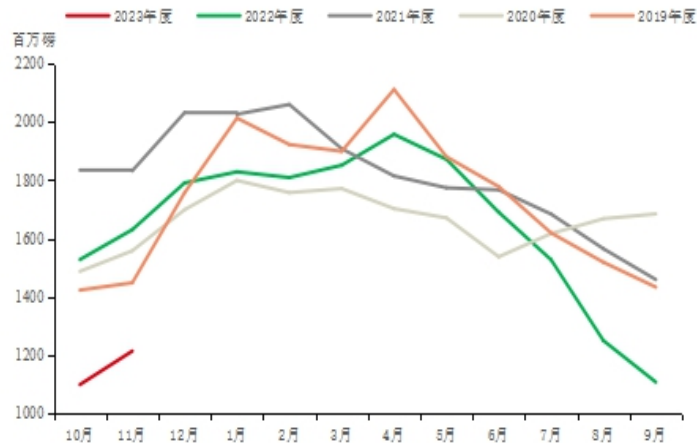
巴西豆油出口量



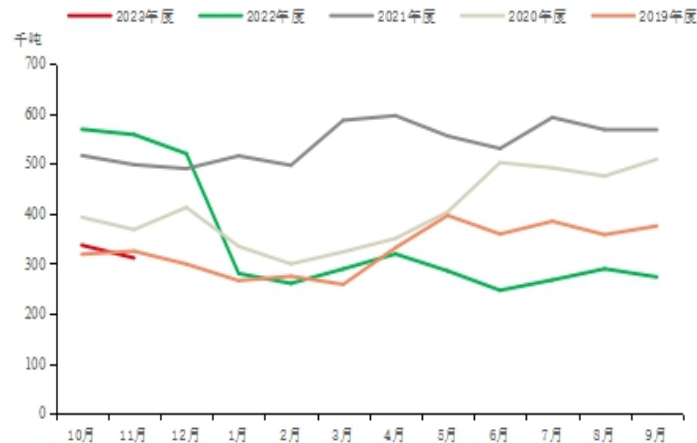
阿根廷豆油出口量



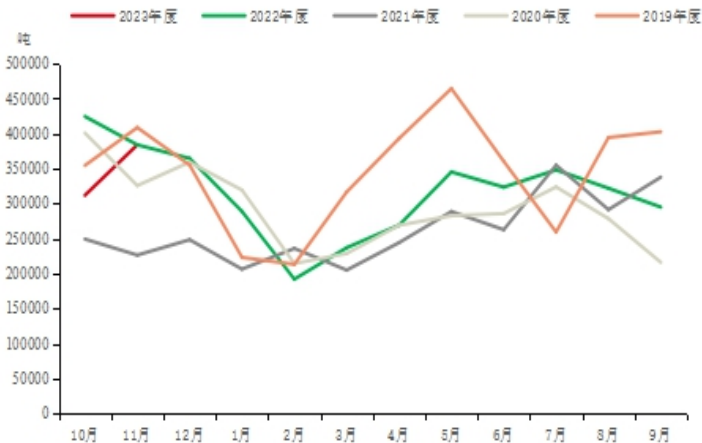
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



阿根廷豆油库存



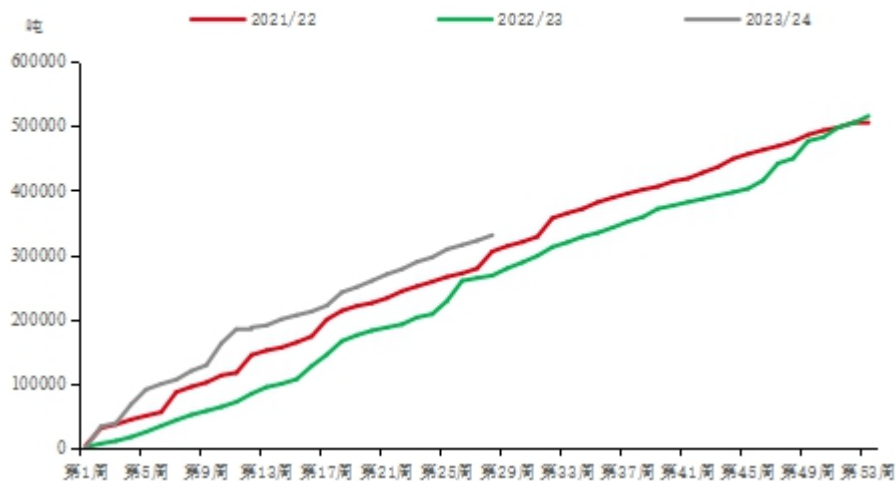
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

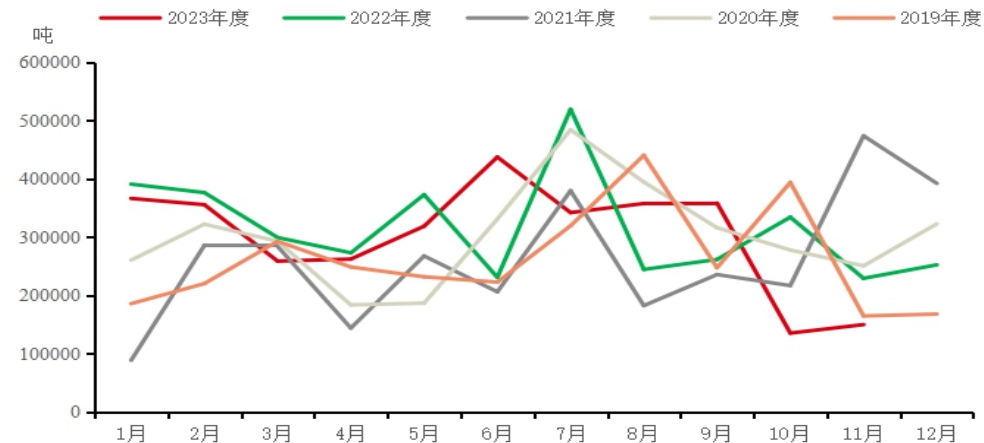


2023/24年度欧盟累计进口豆油33.05万吨

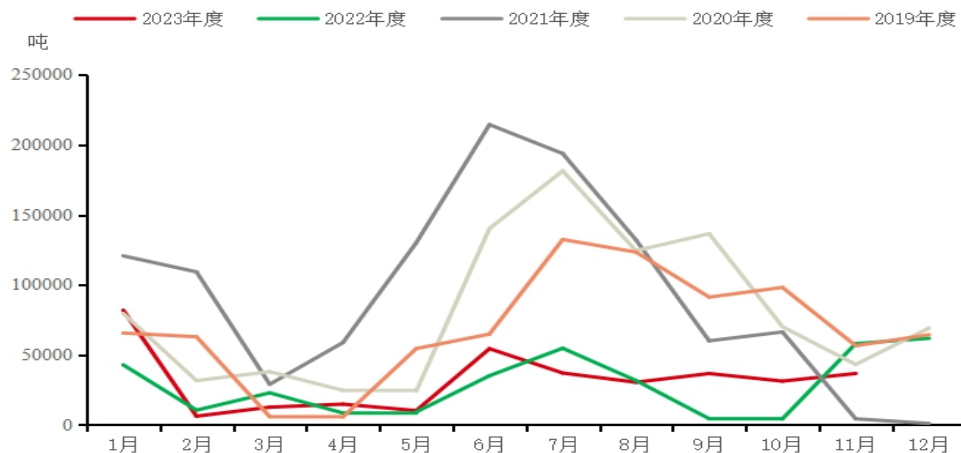
欧盟豆油进口量



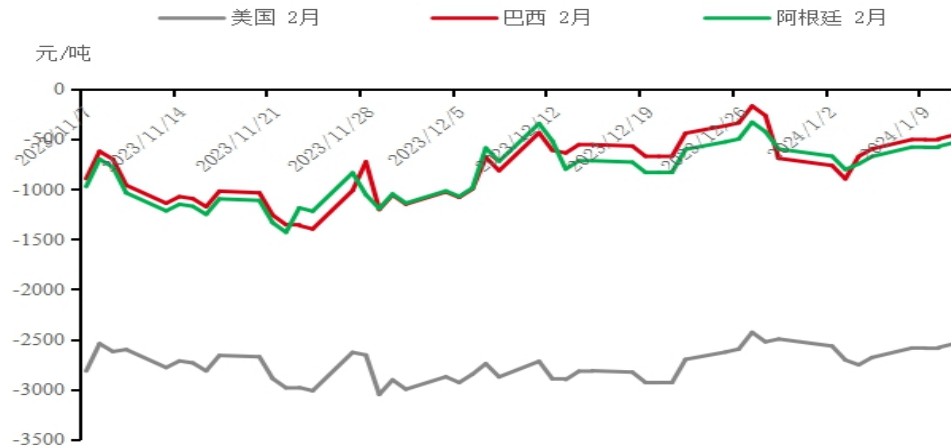
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



2月船期豆油进口利润



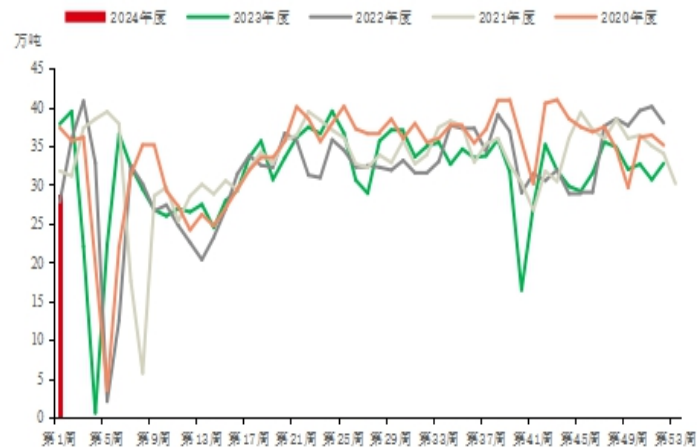
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

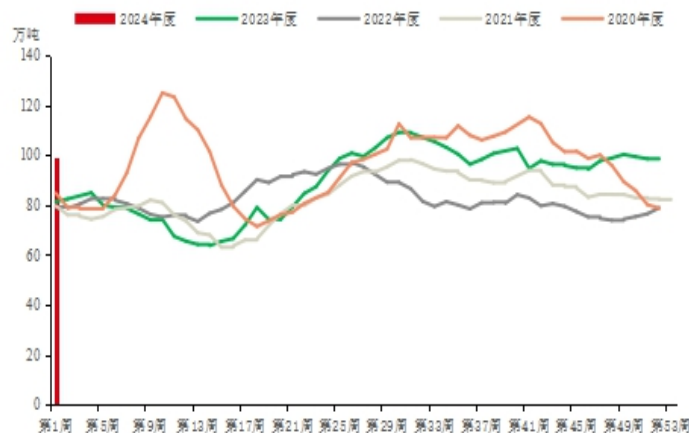


豆油库存99.3万吨，库存水平维持高位

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



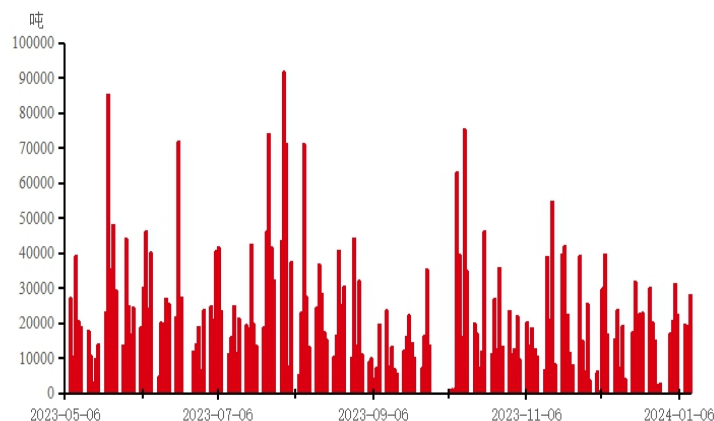
豆油港口库存



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



12月马来西亚棕榈油库存降至229.12万吨，降幅超预期

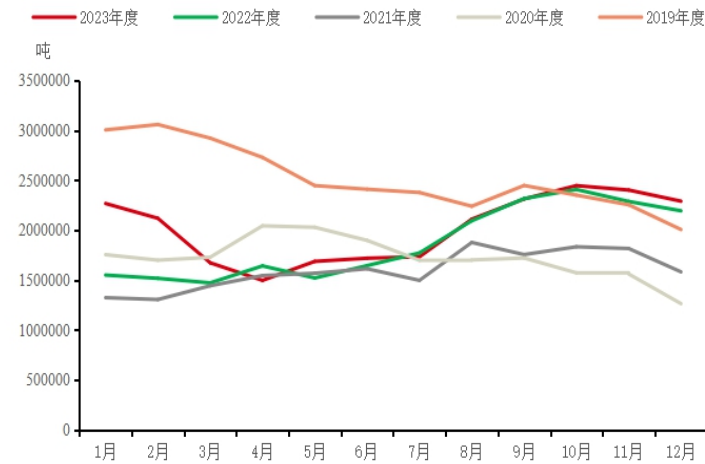
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



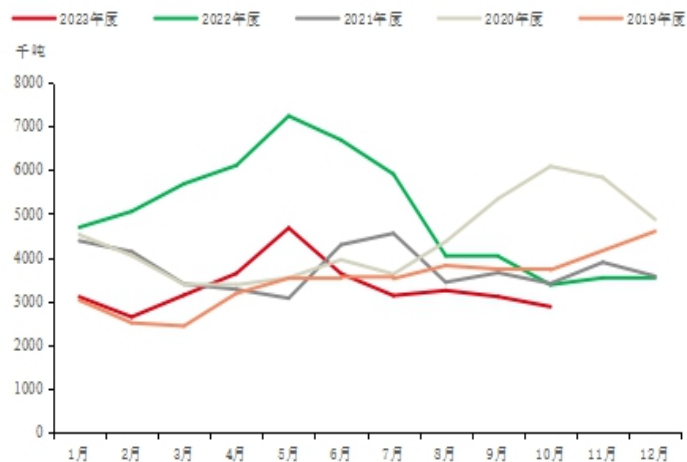
广东地区油脂现货价差



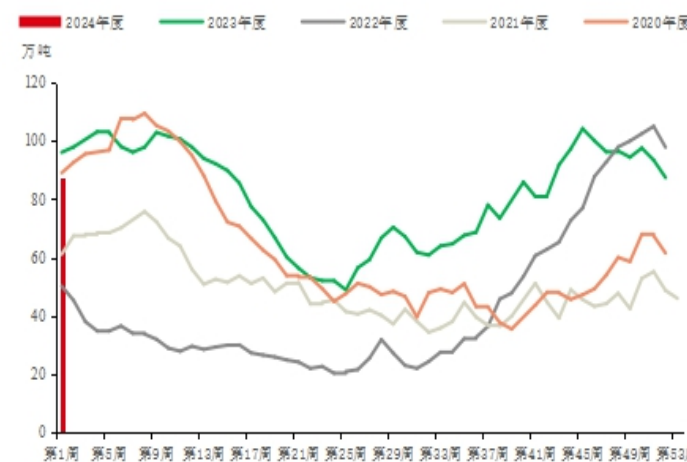
马来西亚棕榈油库存



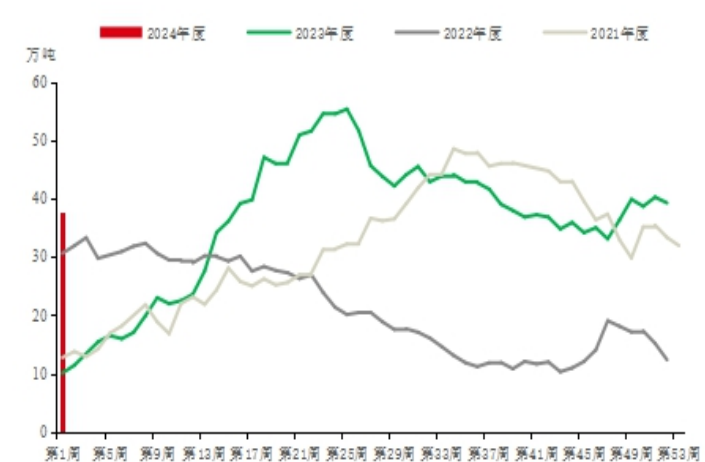
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



国内菜油库存

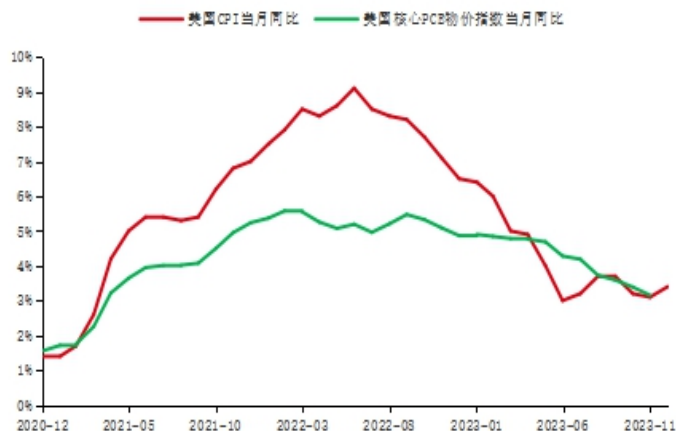


GUOLIAN FUTURES

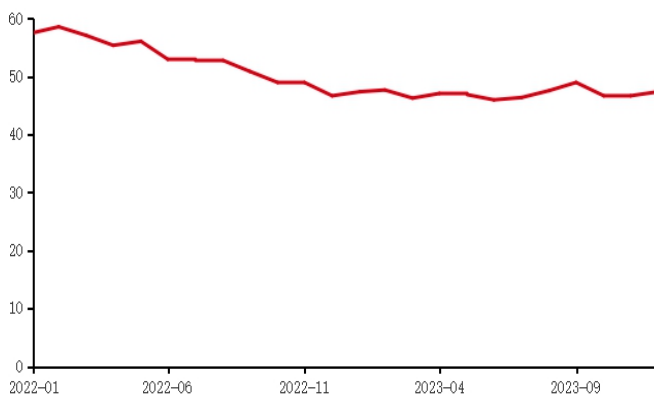
数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

美国12月CPI录得3.4%，通胀小幅回升

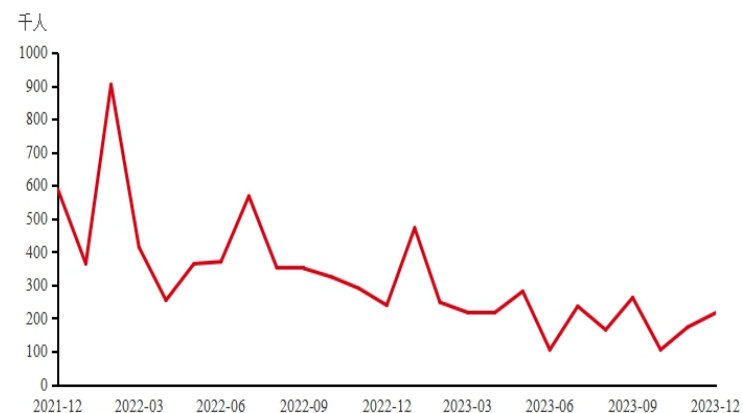
美国通胀数据



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