



豆系周报

驱动减弱
豆系涨势放缓

2023年9月1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



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



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略	04
-----------	----

03

豆粕周度数据	15
--------	----

02

全球豆类供需数据	06
----------	----

04

豆油周度数据	19
--------	----



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8月27日当周，美国大豆结荚率为**91%**，落叶率为**5%**，进入生长关键期尾声阶段。受干热天气影响，优良率较前一周下降**1个百分点至58%**。下周美国高温少雨天气将持续，美豆优良率存在进一步下行压力。**Pro Farmer**预计**2023**年美国大豆单产为**49.7蒲式耳/英亩**，产量为**41.1亿蒲式耳**，均低于**USDA** 8月月报预期，**9月USDA**美豆供需报告存在下调产量的担忧。**10月**船期进口大豆采购进度完成**75%**，**11月**船期采购进度**22%**。

豆粕

上周国内**111**家油厂大豆实际压榨量为**171.76万吨**，较前一周减少**14.86万吨**。油厂大豆库存增加，预计本周压榨量将小幅提升。豆粕库存下降至**65.18万吨**，库存维持偏紧态势。本周豆粕成交情况持续低迷，下游备货步伐放缓，基差小幅回落。据钢联预估，**9、10月**进口大豆到港量为**542.4万吨**和**576万吨**，到港量明显下降，预计豆粕产出将减少。当前已进入肉类消费旺季，下游企业对豆粕需求具有刚性，豆粕存在供需错配矛盾，短期内预计盘面价格震荡偏强运行。

豆油

截至上周，国内油厂豆油库存为**103.05万吨**，库存继续下降。受油厂开机率下降以及后续大豆到港量减少影响，国内豆油供应将有所下降。临近学校开学和中秋、国庆双节，下游备货增加，豆油成交情况良好，贸易商积极补库。国际方面，美国和南美大豆压榨量减少，豆油价格较为坚挺。**6月**印尼棕榈油库存超预期下降至**368.5万吨**，主产国偏低的库存支撑棕榈油上涨，豆油跟随上行。

推荐策略

豆粕：豆粕单边暂时观望，**M11-1**逢低正套。
豆油：单边回调做多。



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)



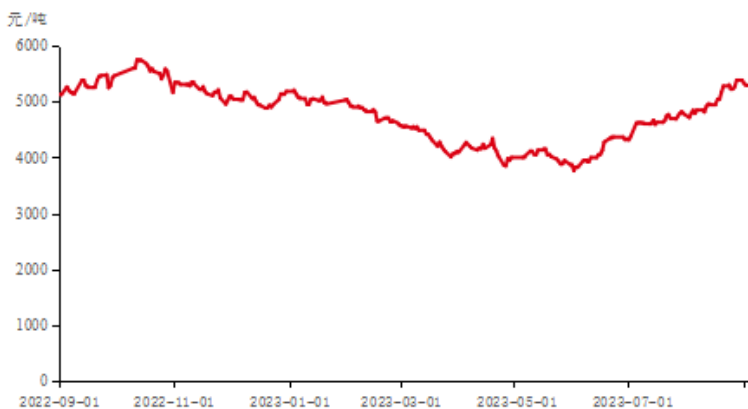
CBOT豆粕收盘价(连续)



CBOT豆油收盘价(连续)



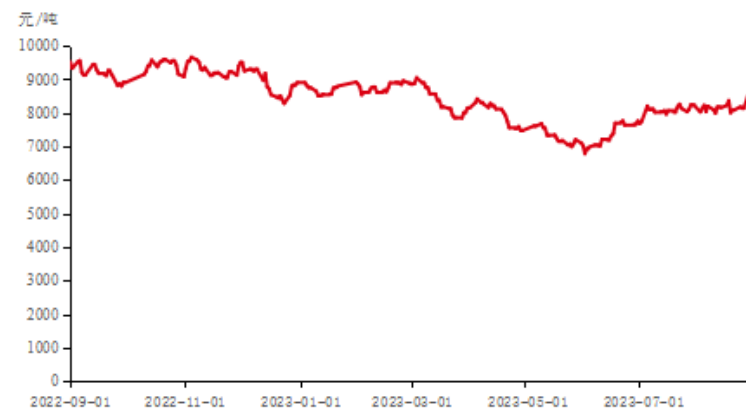
豆二收盘价(活跃)



豆粕收盘价(活跃)



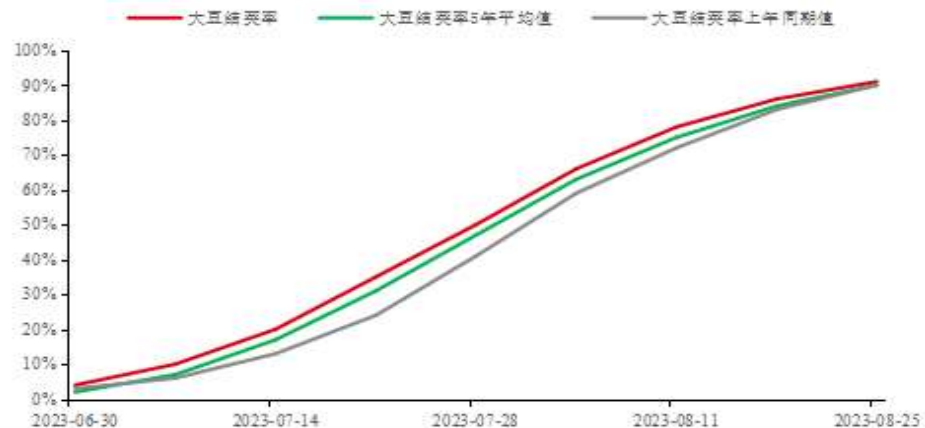
豆油收盘价(活跃)



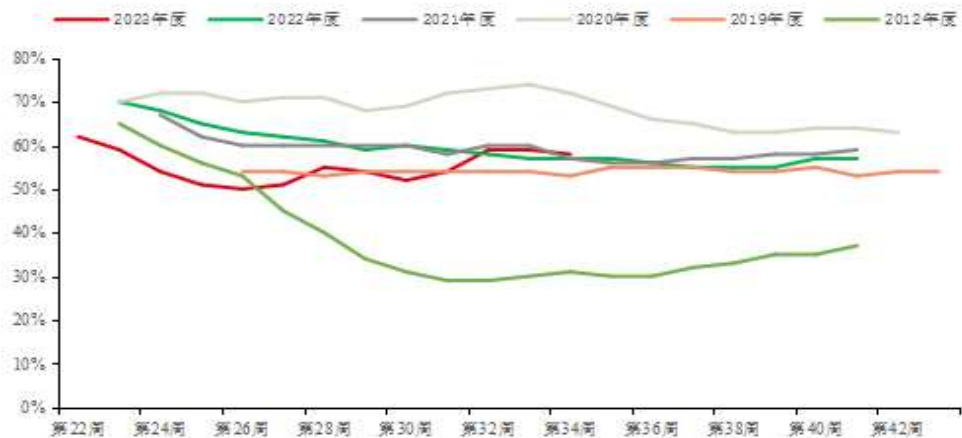


美豆优良率小幅下降至58%

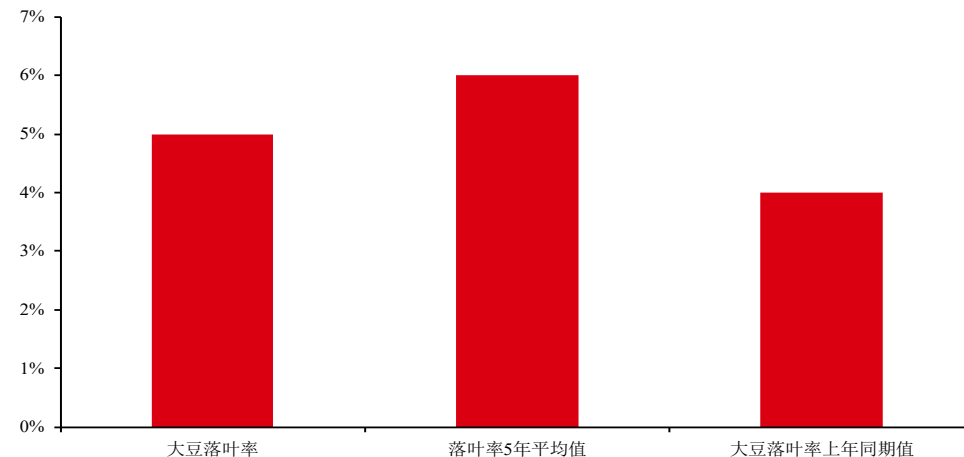
美国大豆结荚率



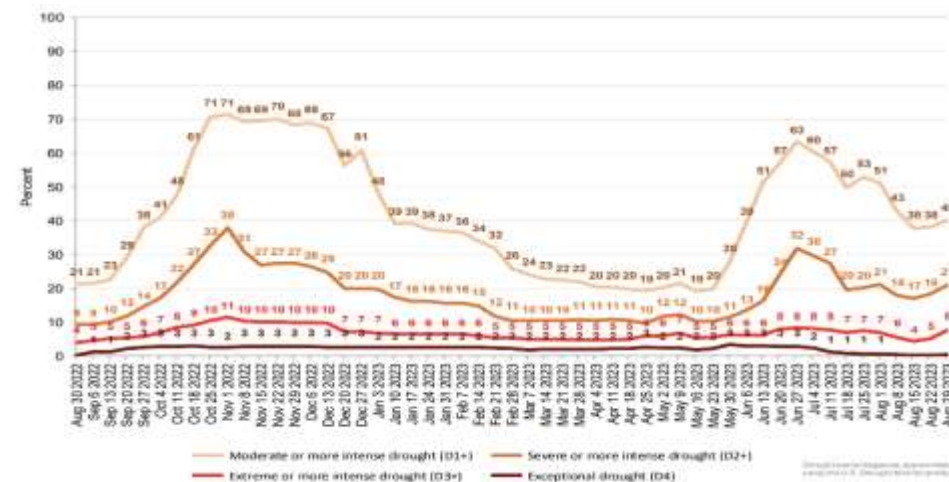
美国大豆优良率



美国大豆落叶率



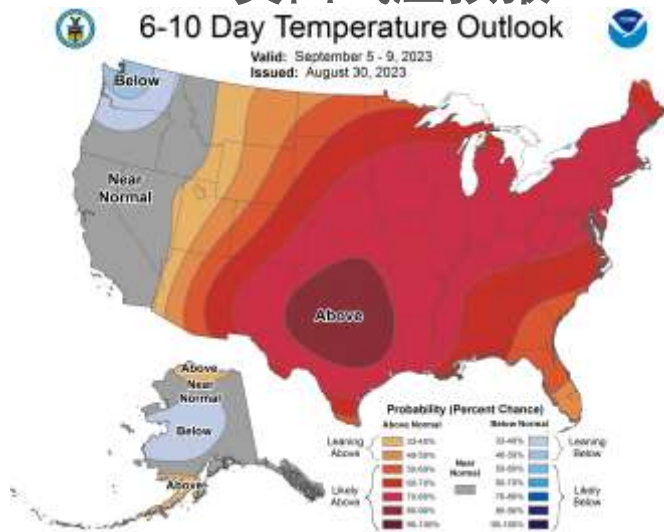
美国大豆主产区干旱面积占比



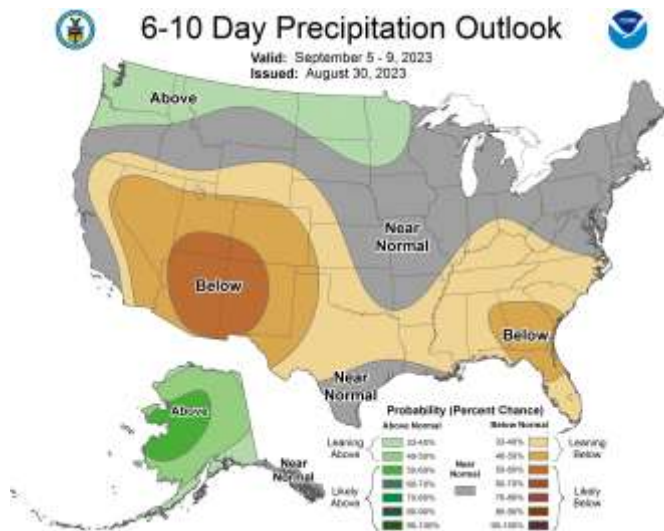


9月5-9月9日美国高温少雨天气延续

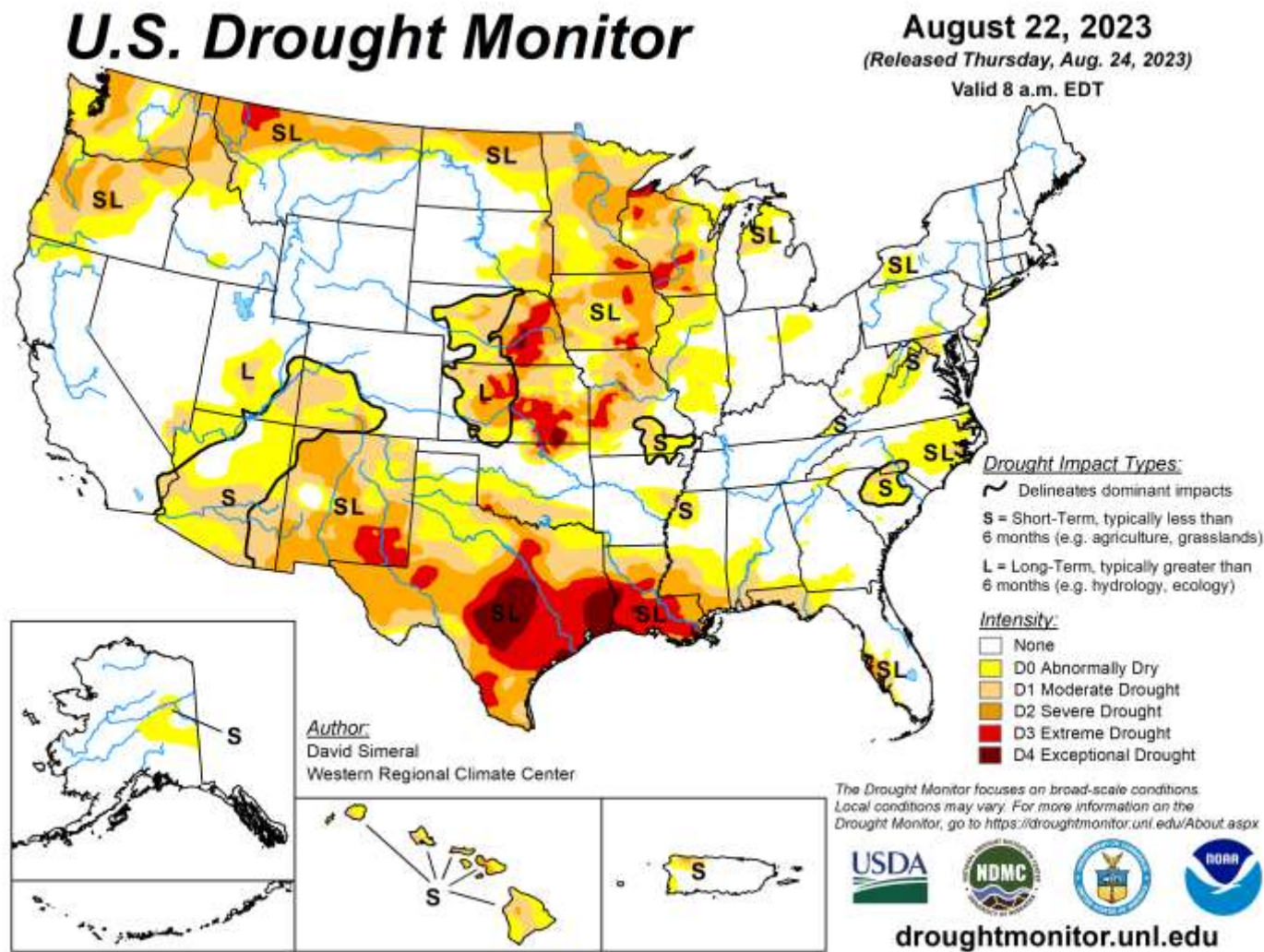
美国气温预报



美国降水预报



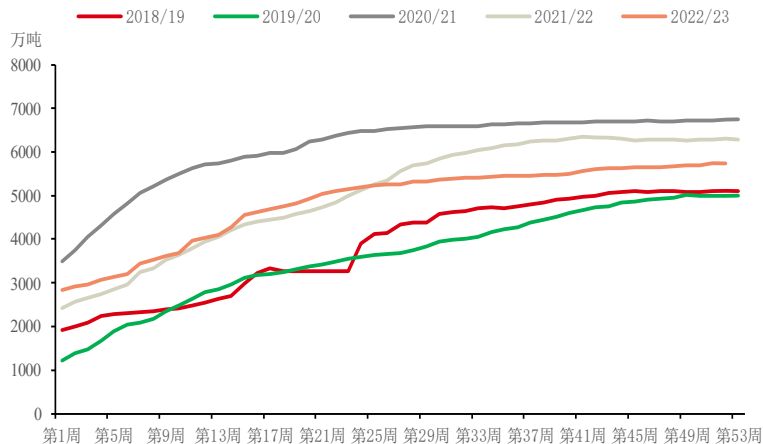
美国干旱监测



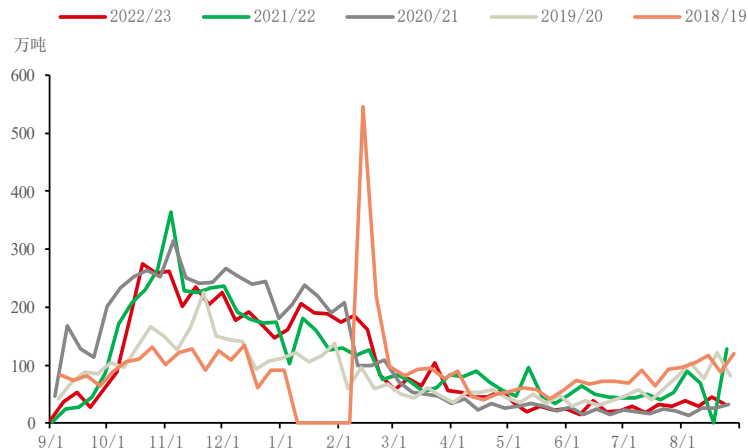


8月24日当周美国2023/2024年度大豆净销售112.4万吨

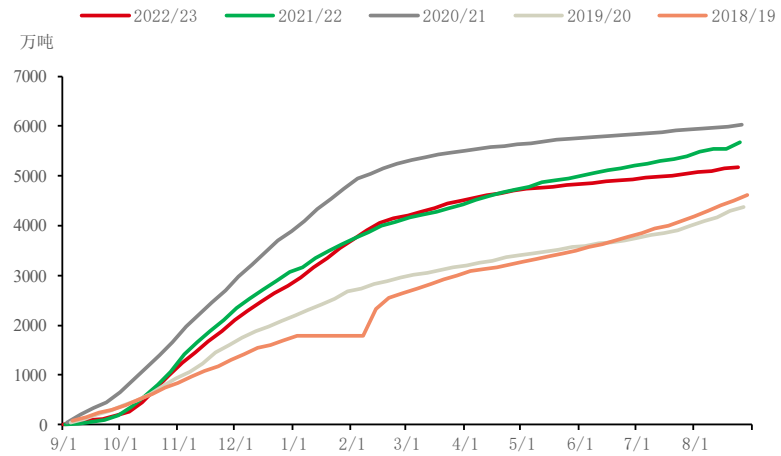
美豆销售进度



美国大豆出口量（当周）



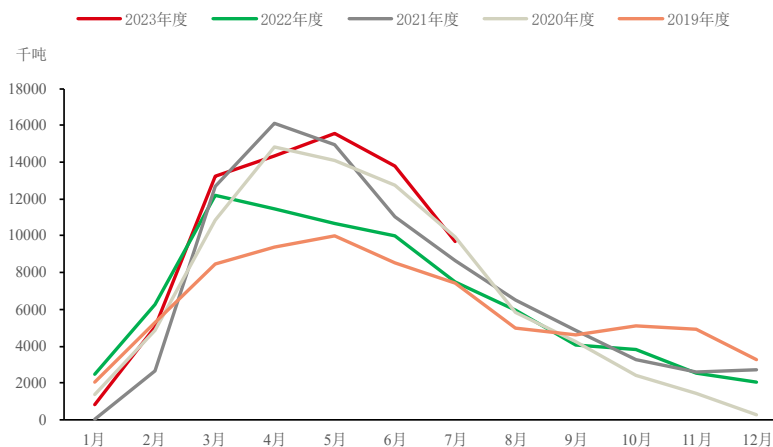
美国大豆出口量（累计）



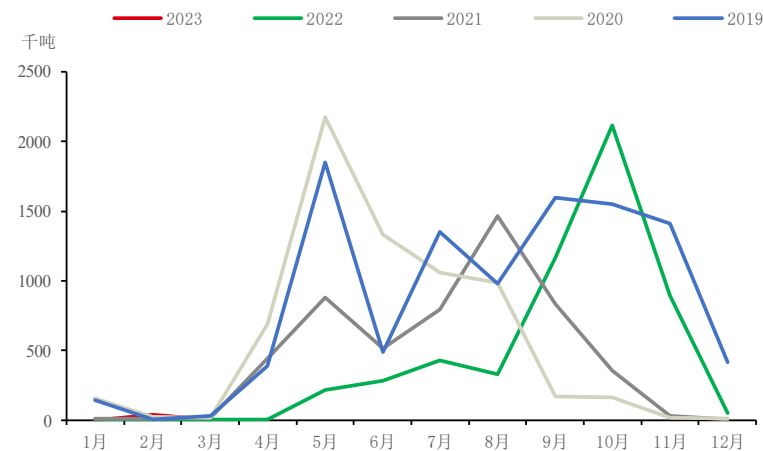
美国大豆对华出口量（当周）



巴西大豆出口量



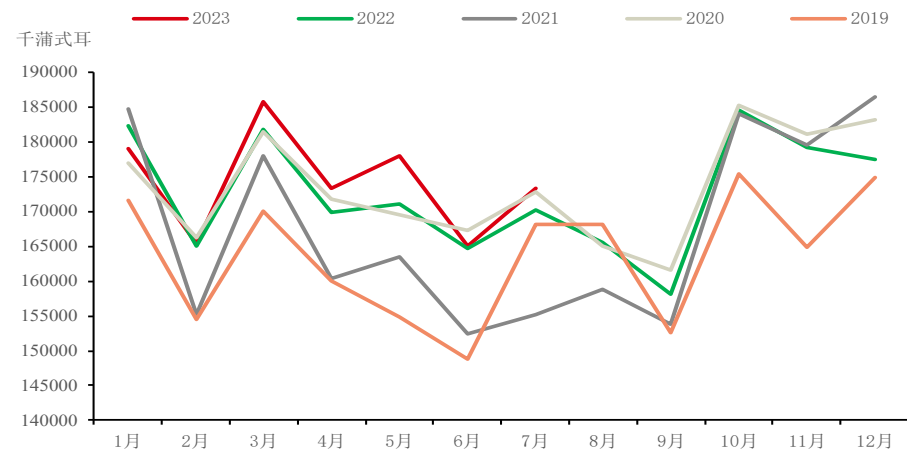
阿根廷大豆出口量





美豆压榨利润下行

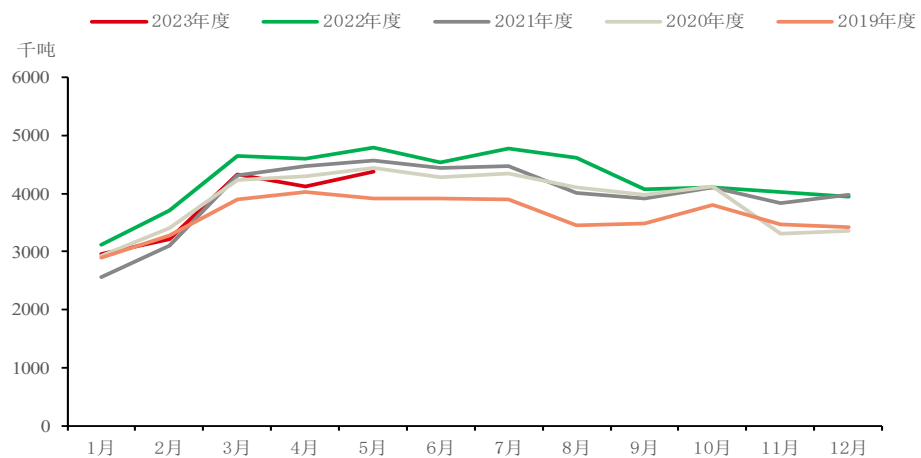
美豆压榨量 (NOPA)



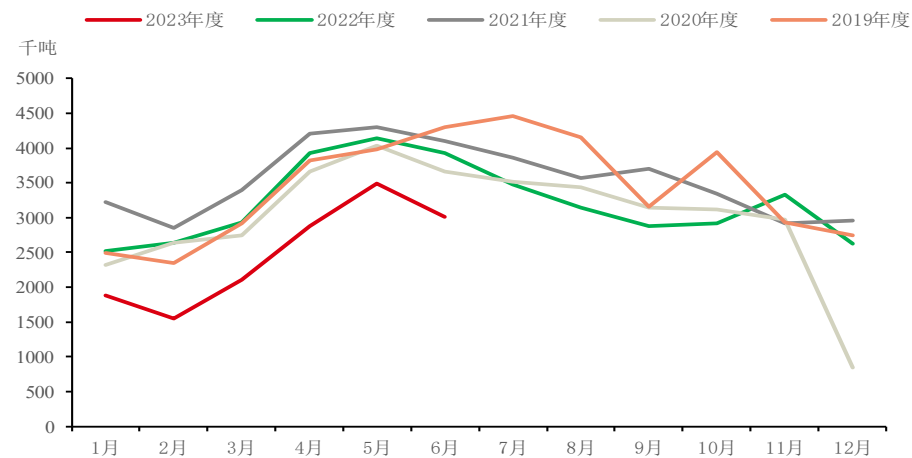
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



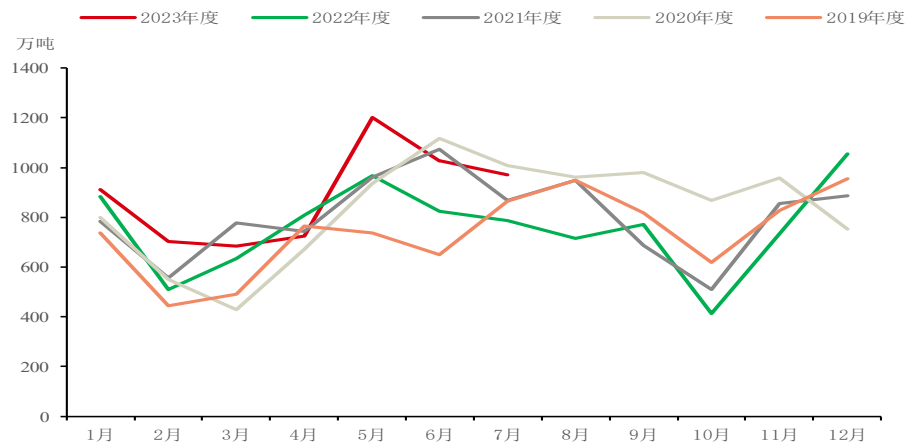
阿根廷大豆压榨量



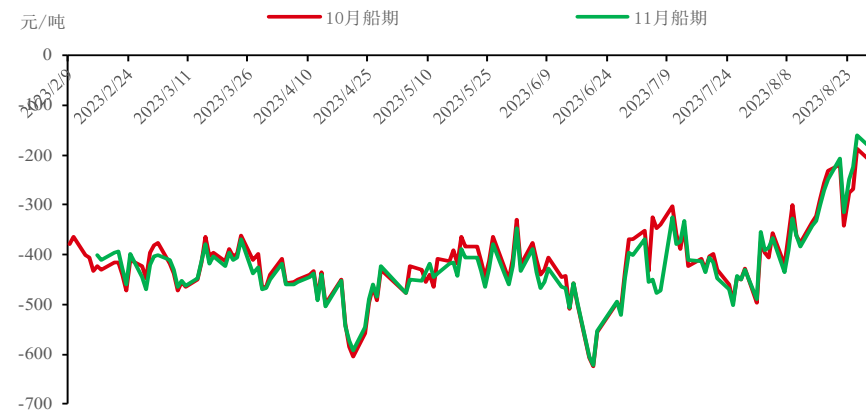


10月船期进口大豆已采购792万吨，完成75.4%

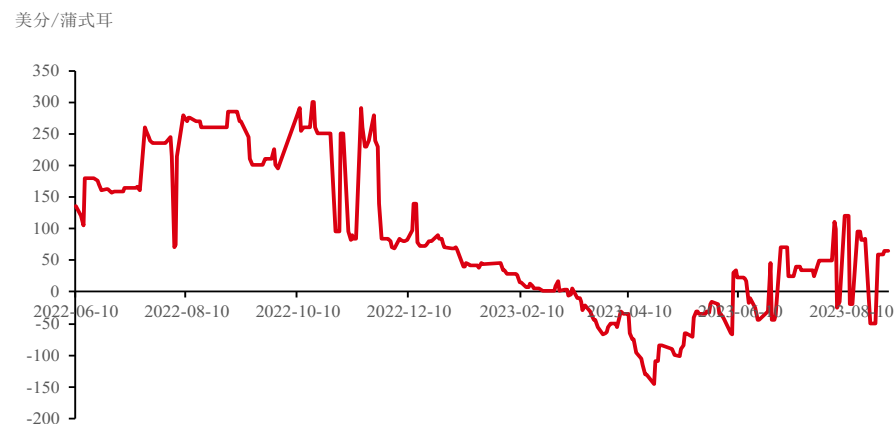
中国大豆进口量



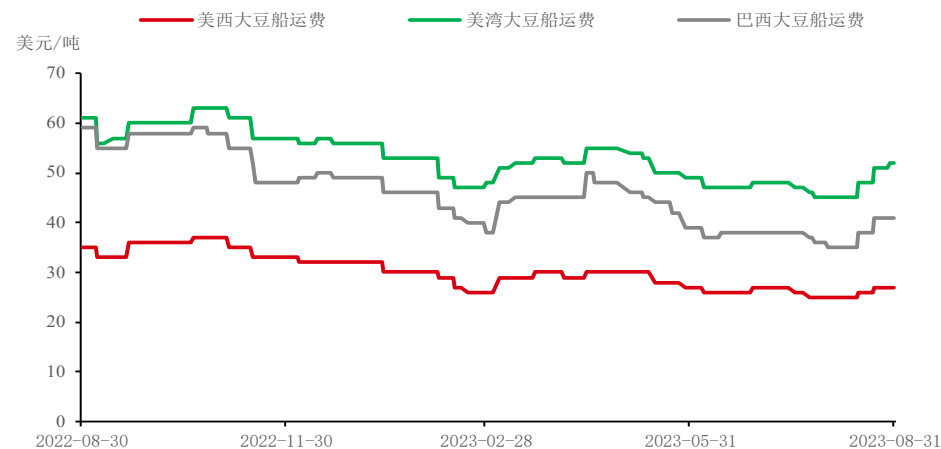
进口大豆最优盘面榨利



巴西大豆FOB贴水



进口大豆船运费





大豆到港量有所提升，预计9、10月到港量下降

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
2023年27周	0.30	5.50	179.00	480.00	0.00	3.00	179.30	488.50	240.50
2023年26周	0.50	6.00	237.50	545.00	0.00	3.30	238.00	554.30	230.75
2023年25周	0.60	6.00	185.00	627.00	4.50	3.30	190.10	636.30	149.50
2023年24周	4.70	6.50	195.00	633.00	5.80	4.50	205.50	644.00	195.00
2023年23周	0.00	21.00	266.20	623.00	8.00	8.50	274.20	652.50	201.50
2023年22周	1.30	22.00	193.80	613.00	27.30	16.50	222.40	651.50	247.00
2023年21周	0.30	23.00	210.00	525.00	22.50	31.50	232.80	579.50	208.00
2023年20周	0.80	24.00	181.00	553.00	29.00	46.00	210.80	623.00	204.75
2023年19周	-6.10	25.00	240.00	606.00	6.00	63.00	239.90	694.00	208.00
2023年18周	13.50	26.00	318.00	545.00	0.00	52.00	331.50	623.00	175.50
2023年17周	19.50	20.00	234.00	610.00	0.00	0.00	253.50	630.00	208.00

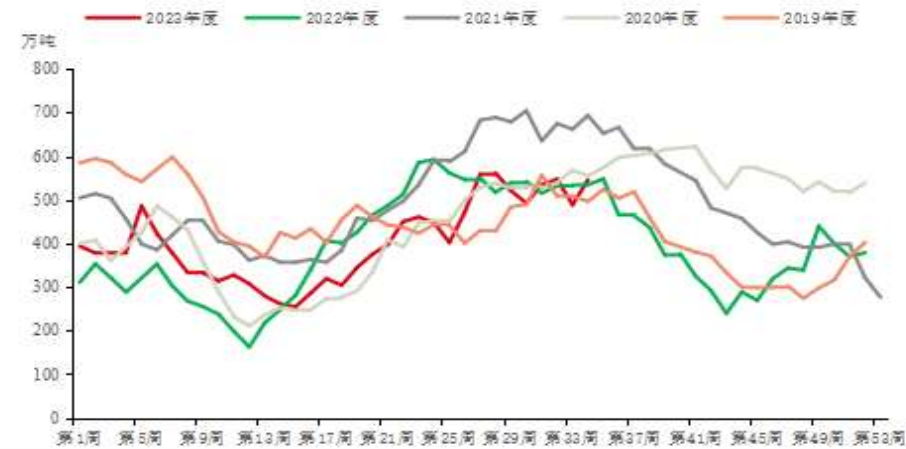


第33周主要油厂压榨量171.76万吨，油厂大豆库存增加

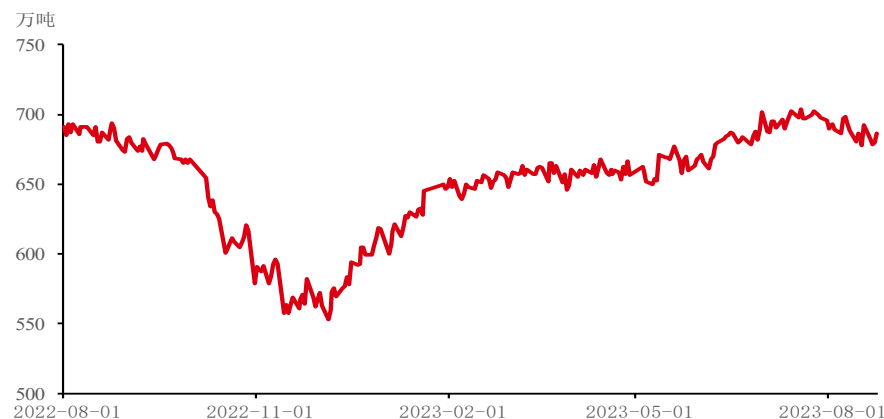
全国主要油厂大豆压榨量



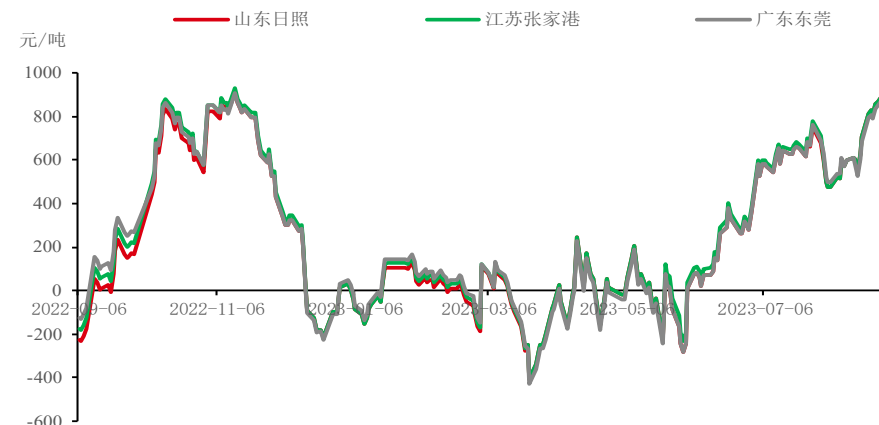
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润





CONTENTS

目录

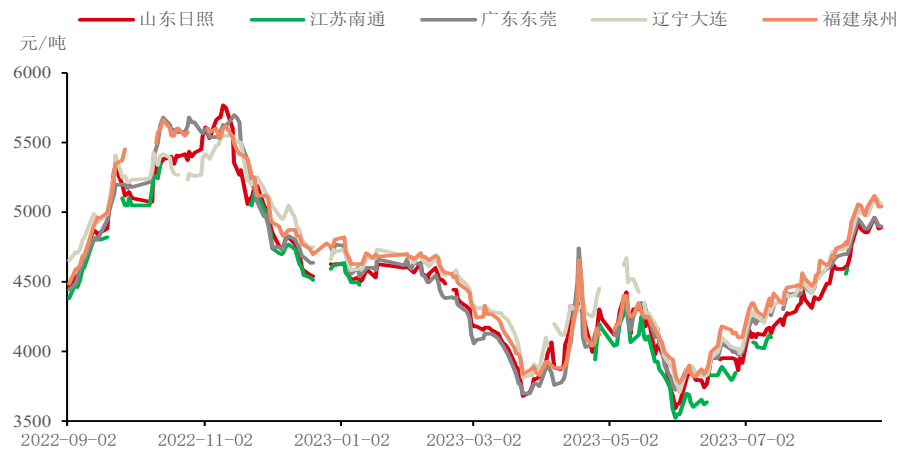
03

豆粕周度数据

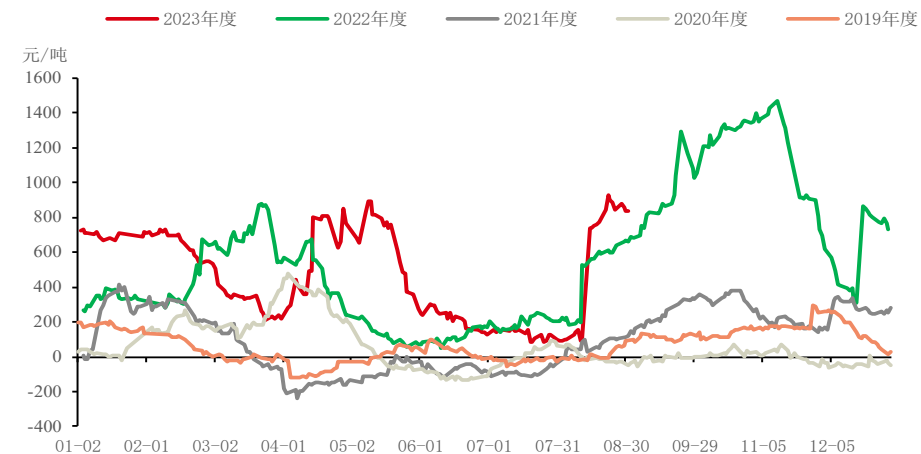


豆粕基差小幅回落

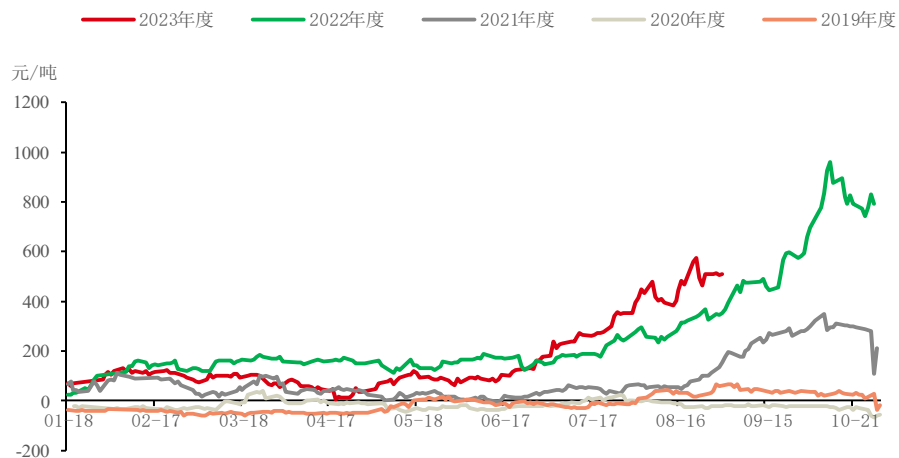
43%蛋白豆粕油厂销售价



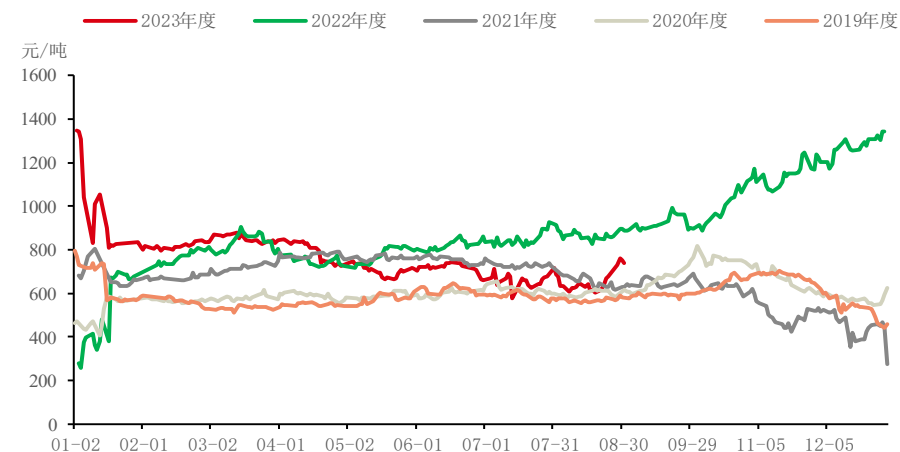
山东地区豆粕主力合约基差



豆粕11-1价差



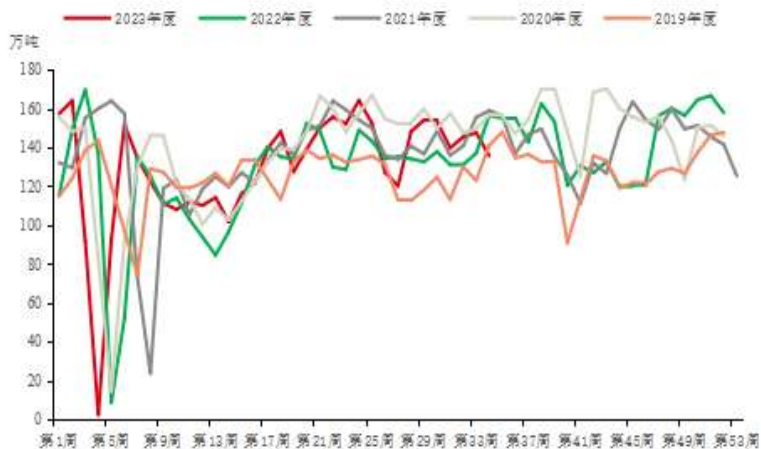
01合约豆菜粕价差



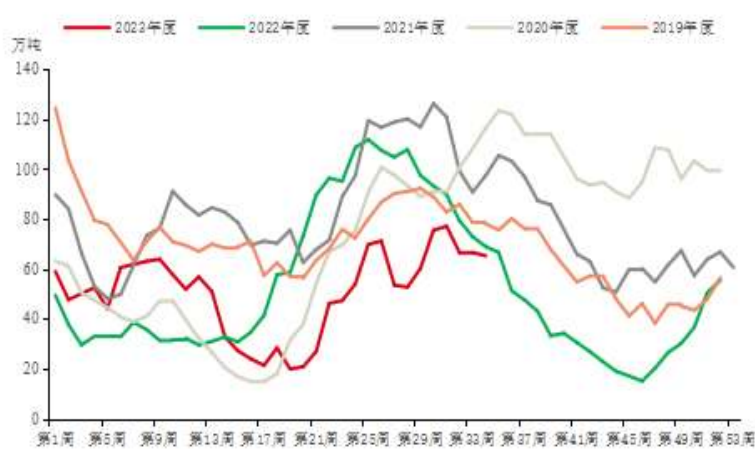


豆粕成交低迷，油厂库存下降

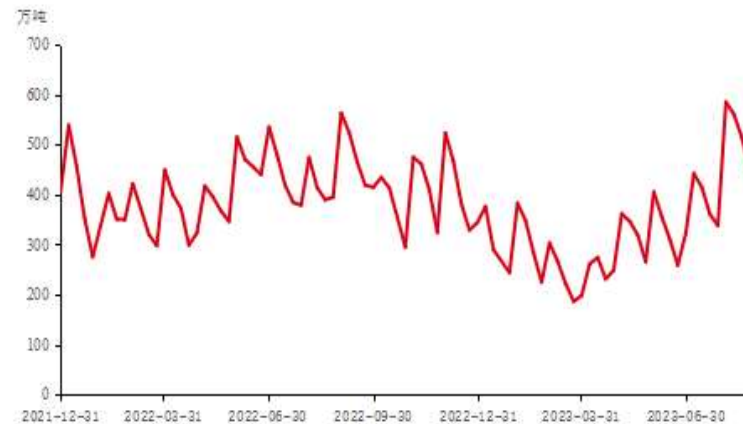
全国主要油厂豆粕产量



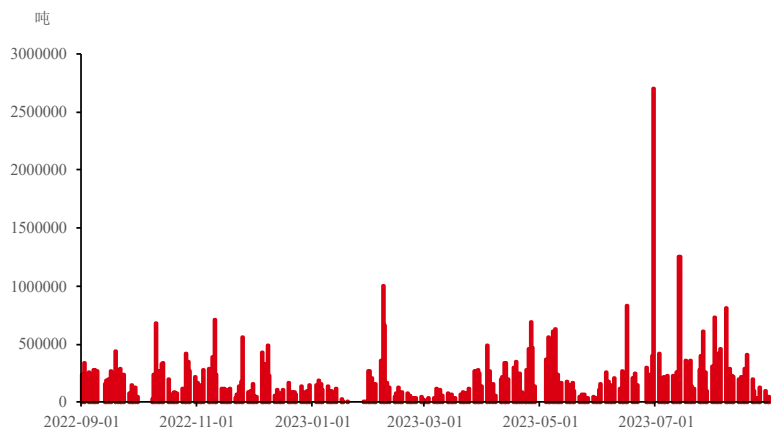
全国主要油厂豆粕库存



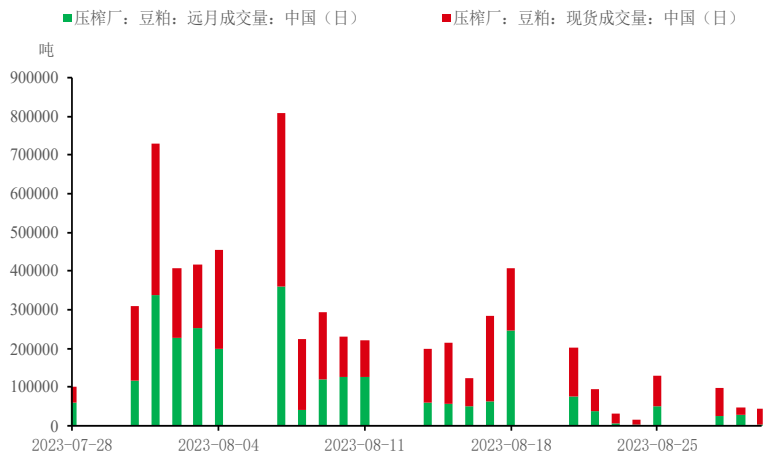
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



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



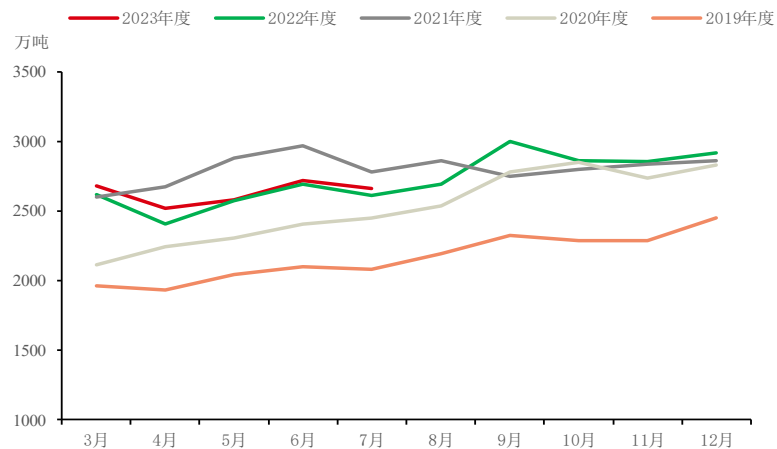
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部





饲料企业补库速度放缓，生猪养殖利润微降

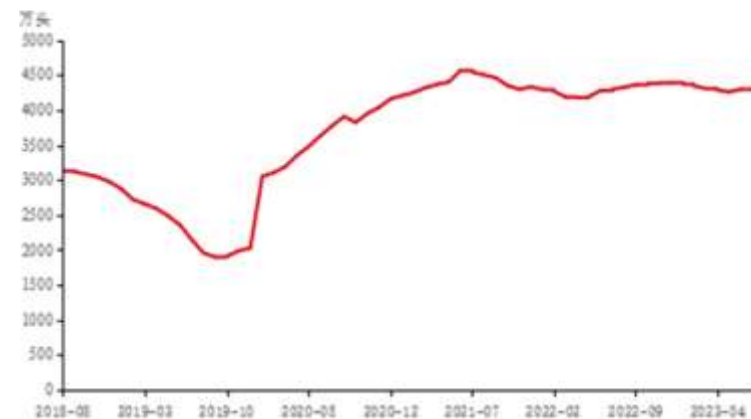
饲料产量



饲料企业物理库存天数



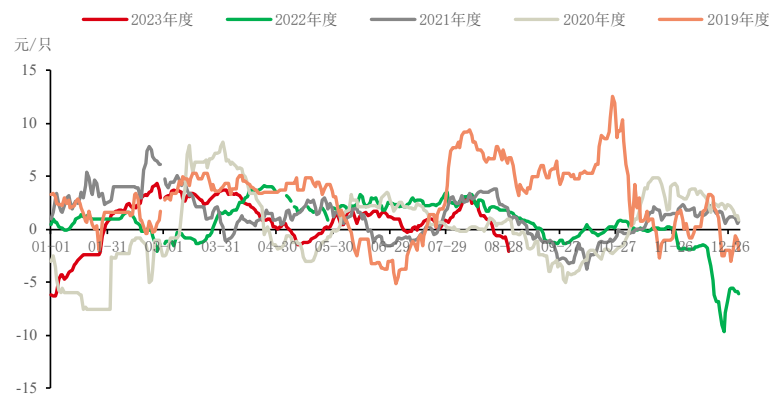
能繁母猪存栏



生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡养殖利润





CONTENTS

目录

04

豆油周度数据

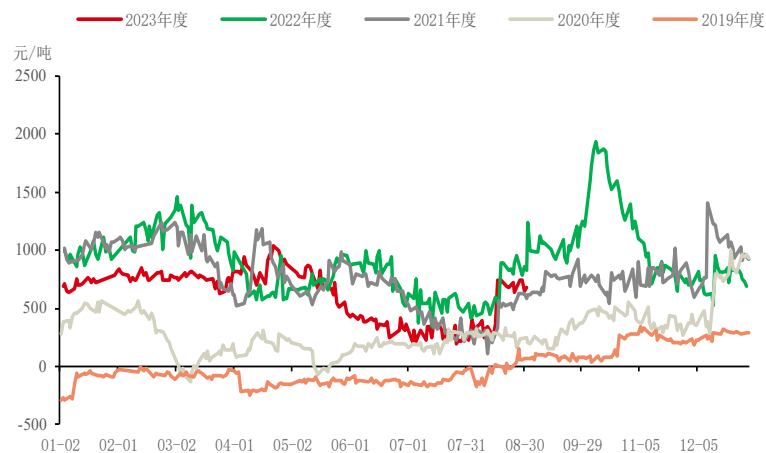


豆油价格震荡上行

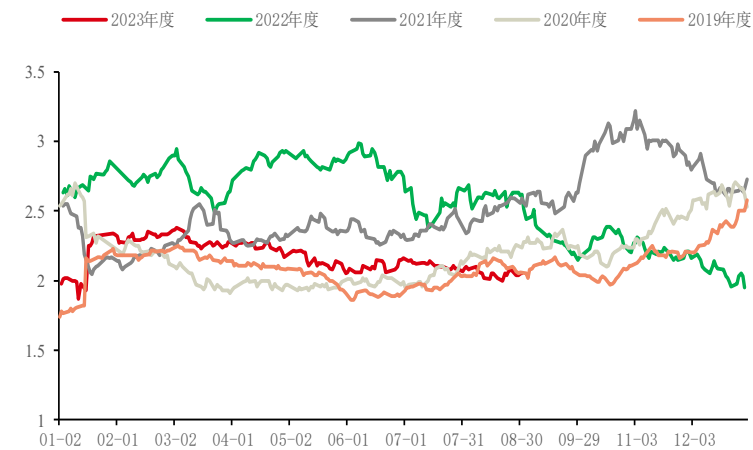
一级豆油（散装）出厂价



豆油基差



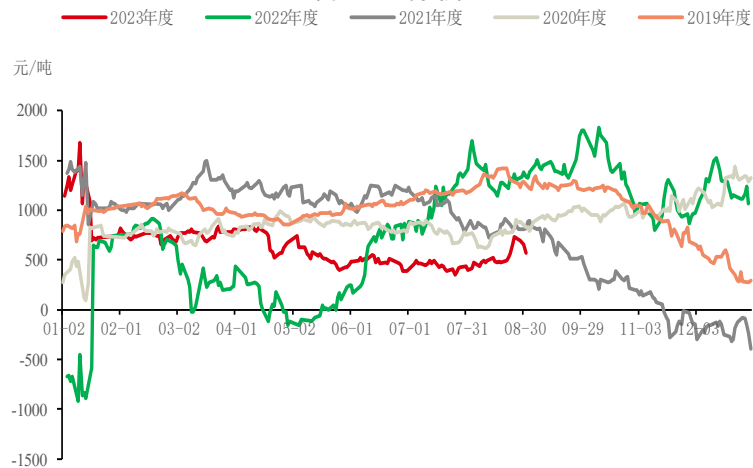
01合约油粕比



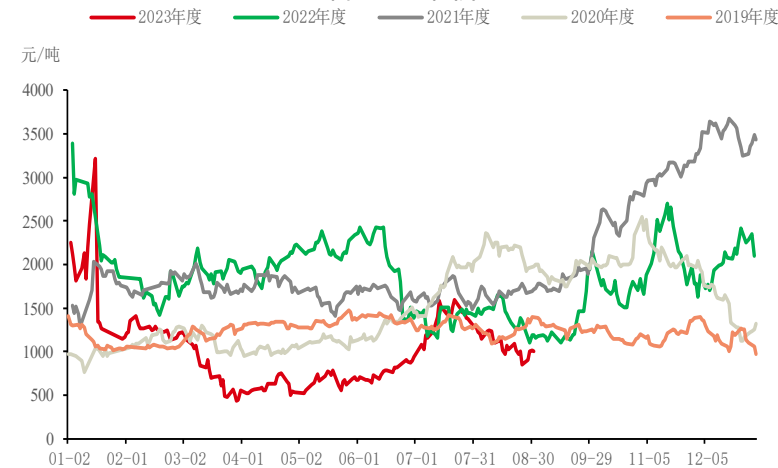
豆油11-1价差



01合约豆棕价差



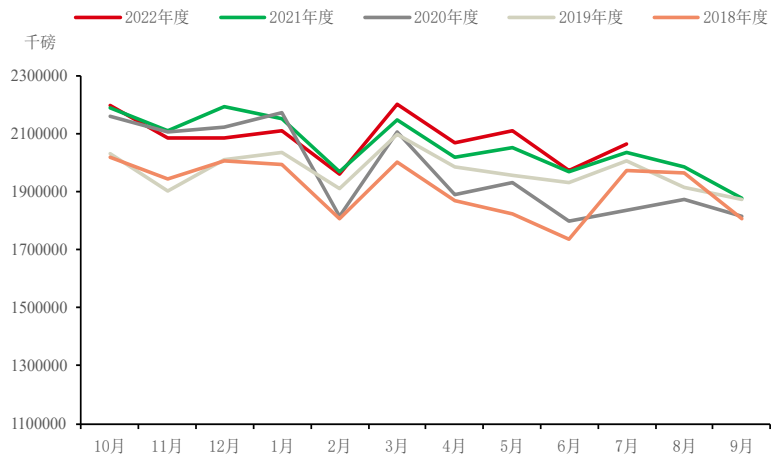
01合约豆菜价差



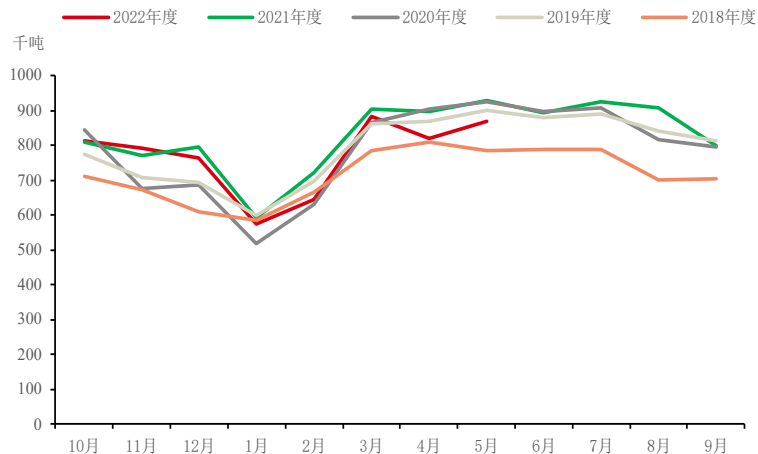


BOHO价差持续走缩

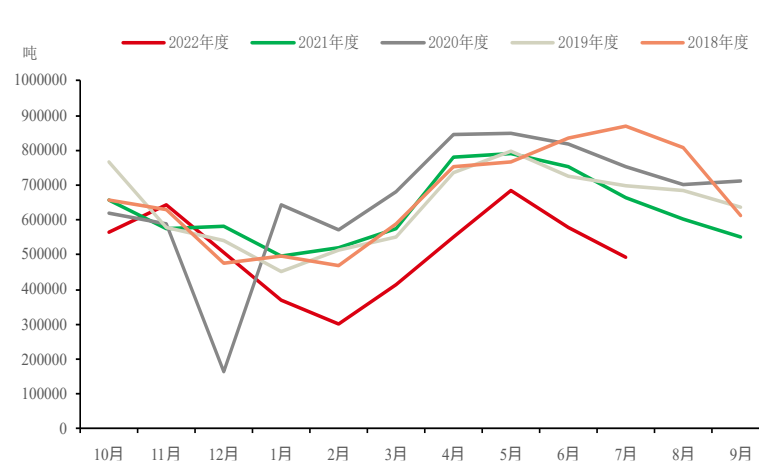
NOPA:美国豆油产量



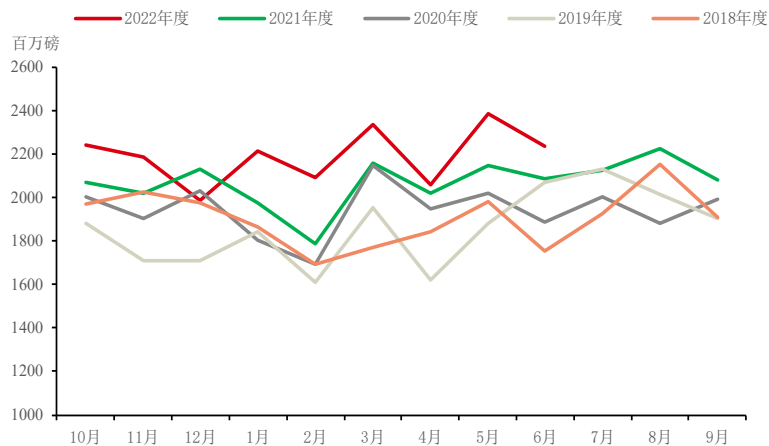
巴西豆油产量



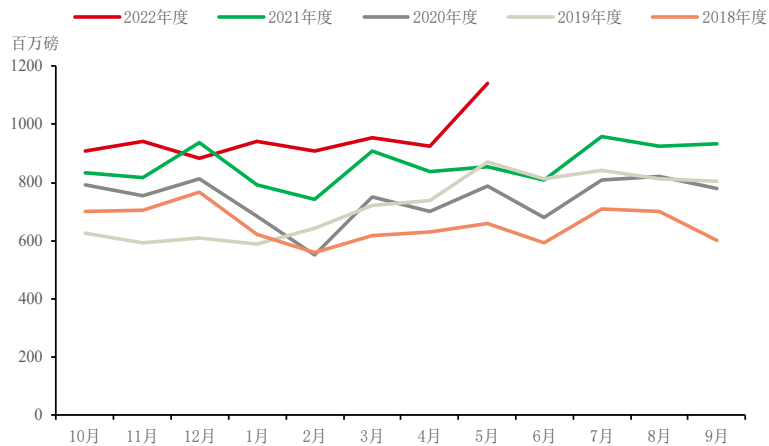
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



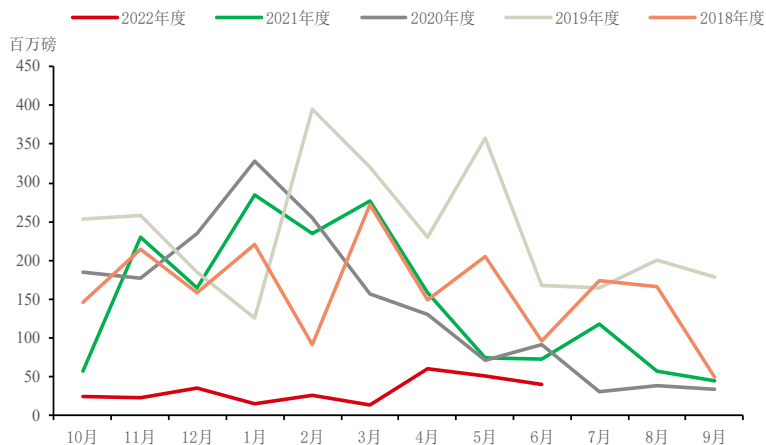
BOHO价格走势图



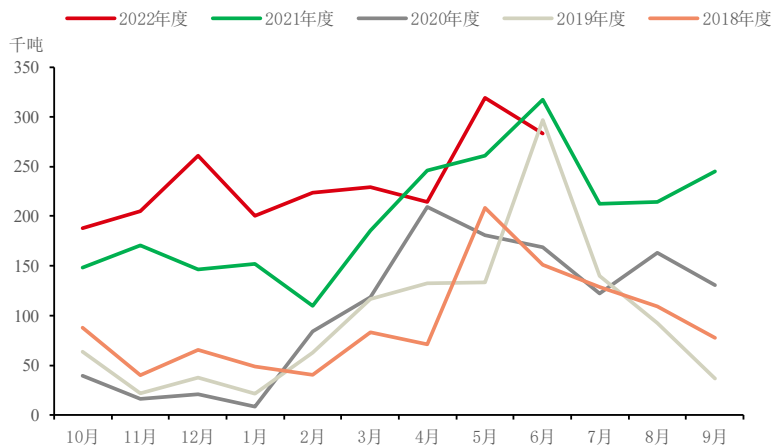


NOPA: 7月美国豆油库存下降至15.3亿磅

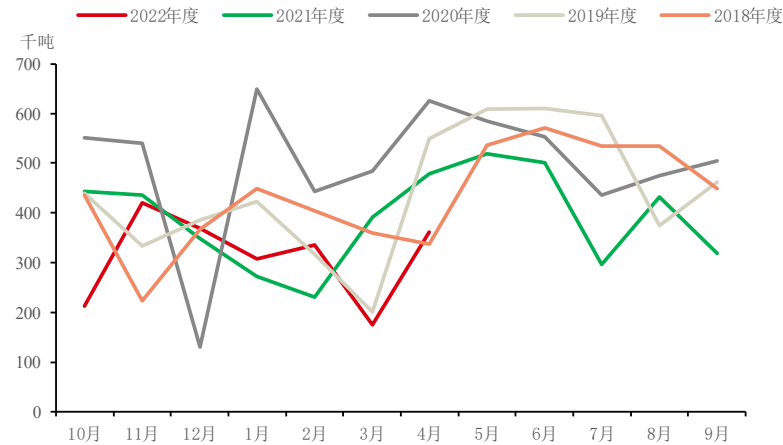
美国豆油出口量



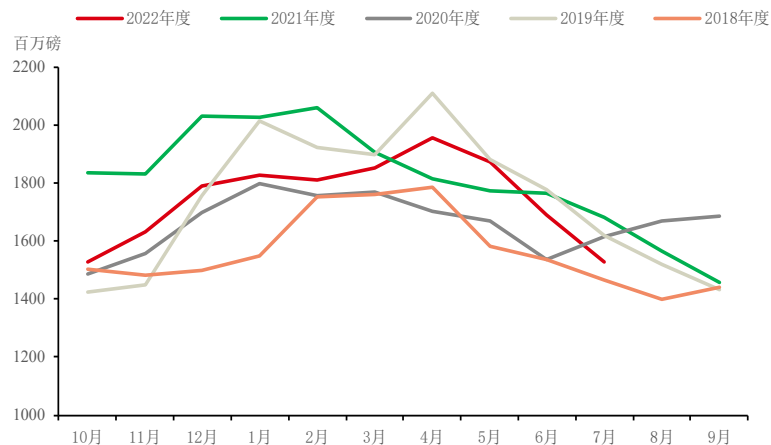
巴西豆油出口量



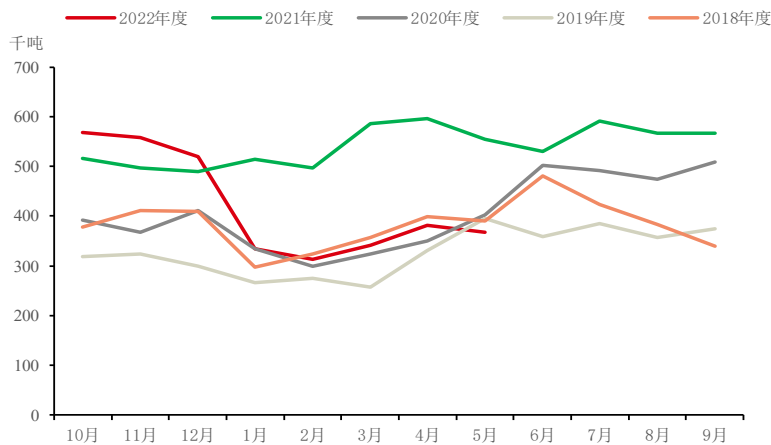
阿根廷豆油出口量



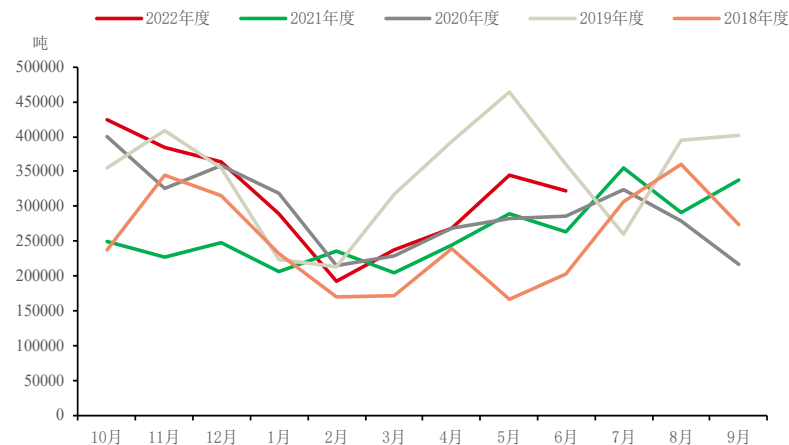
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



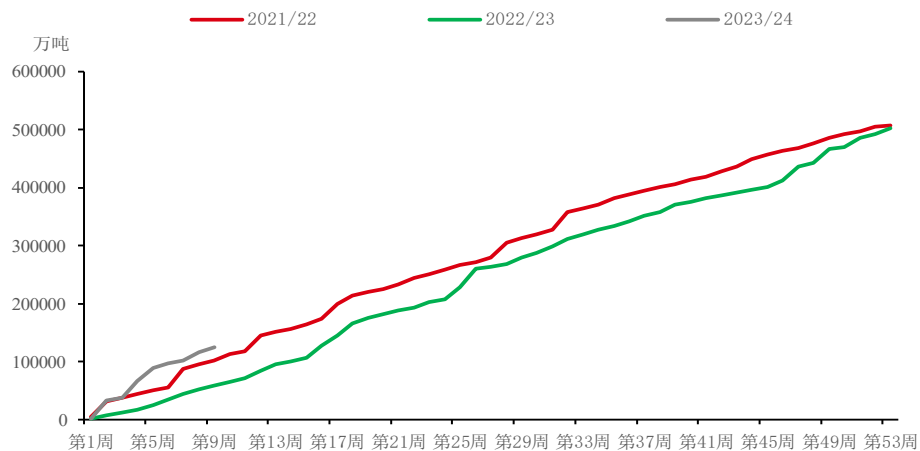
阿根廷豆油库存



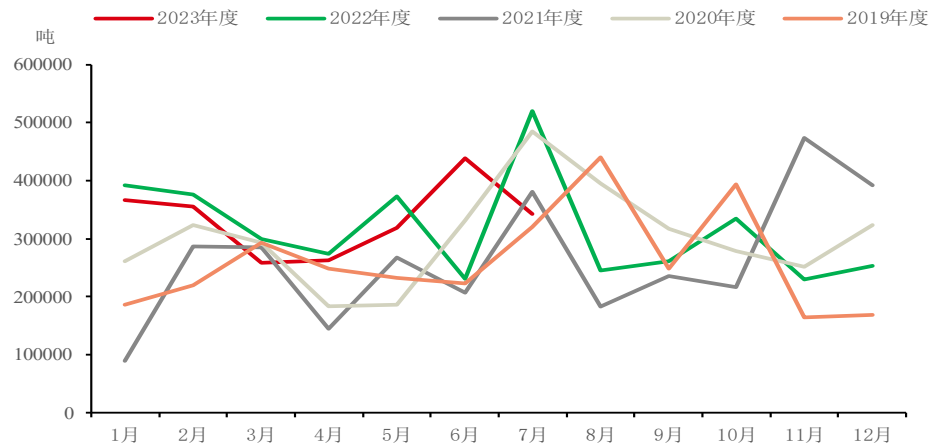


9月阿根廷豆油进口利润修复至-1000元/吨以内

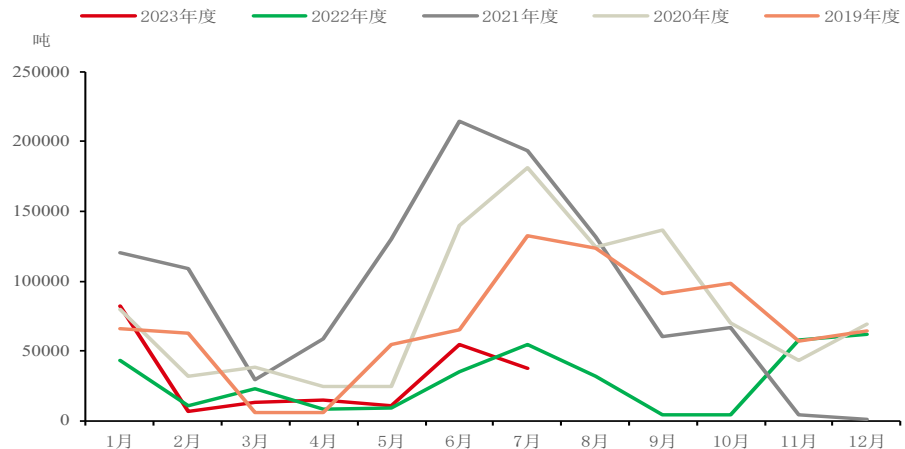
欧盟豆油累计进口量



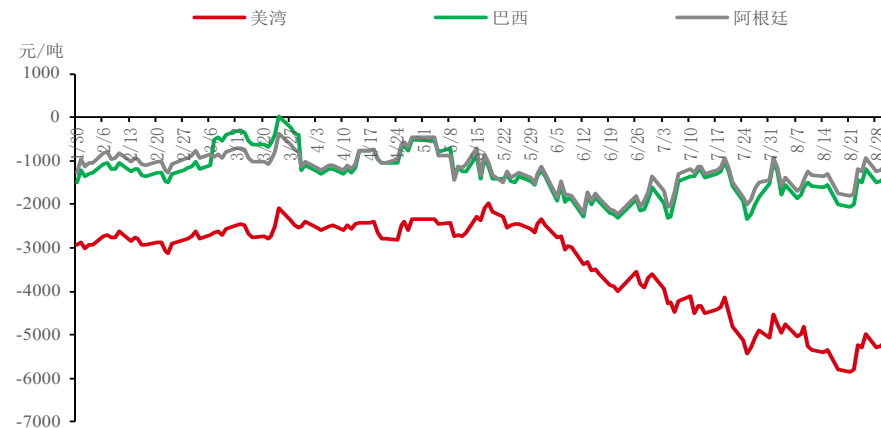
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



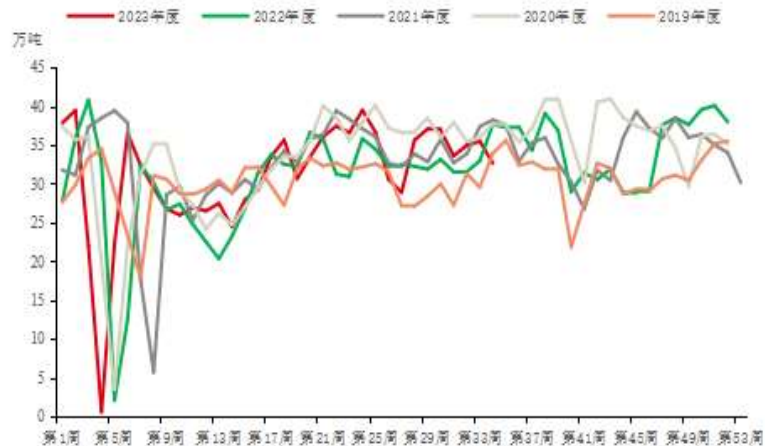
9月船期豆油进口利润





豆油消费进入旺季，油厂豆油库存下降

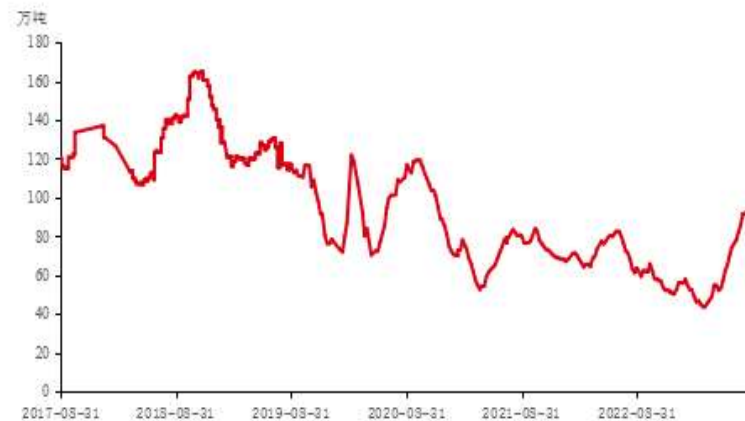
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



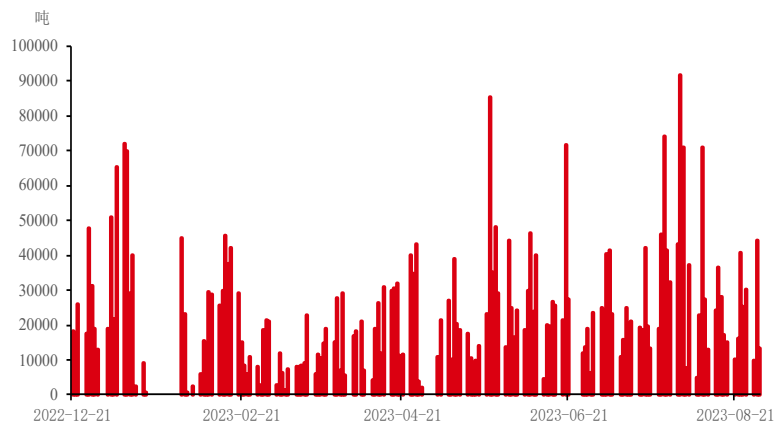
豆油港口库存



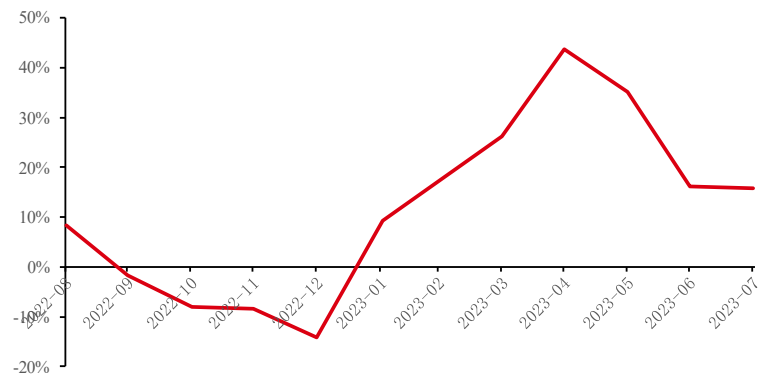
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



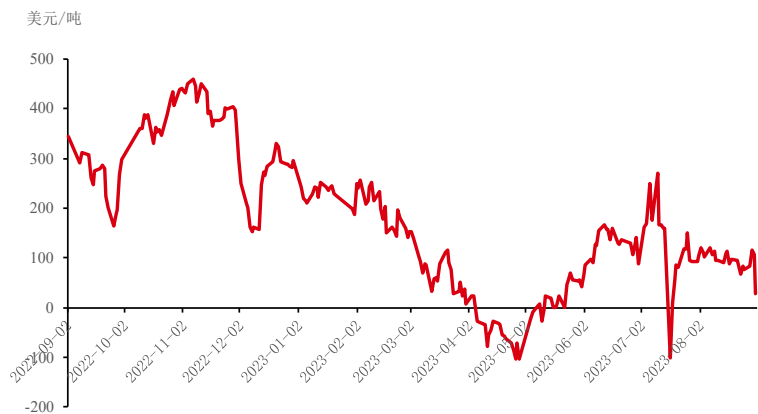
餐饮收入同比增幅





印尼6月棕榈油库存下降至368.5万吨

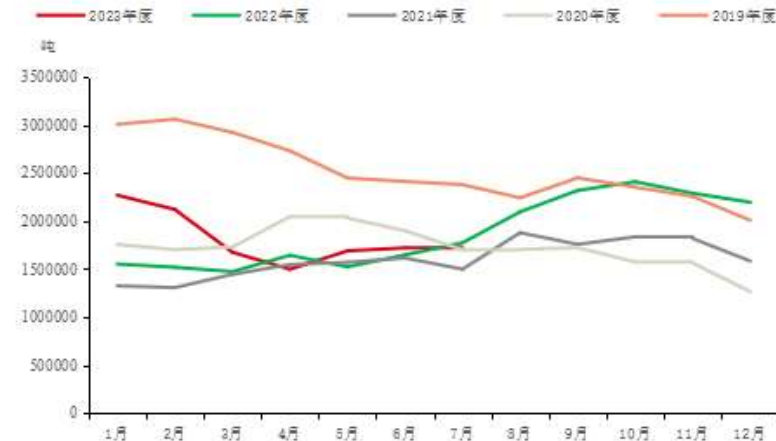
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



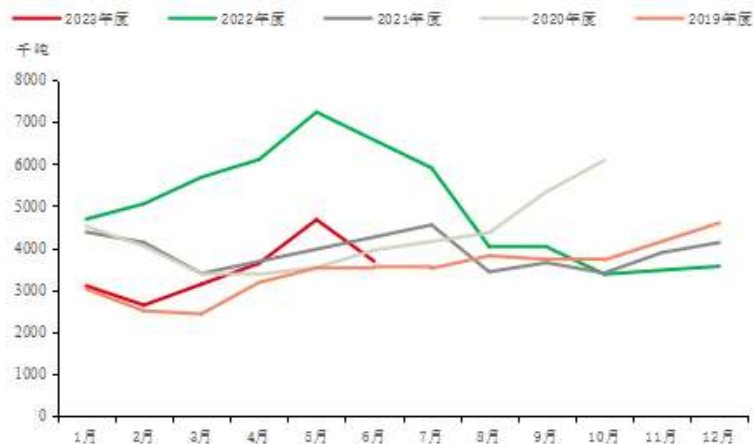
广东地区油脂现货价差



马来西亚棕榈油库存



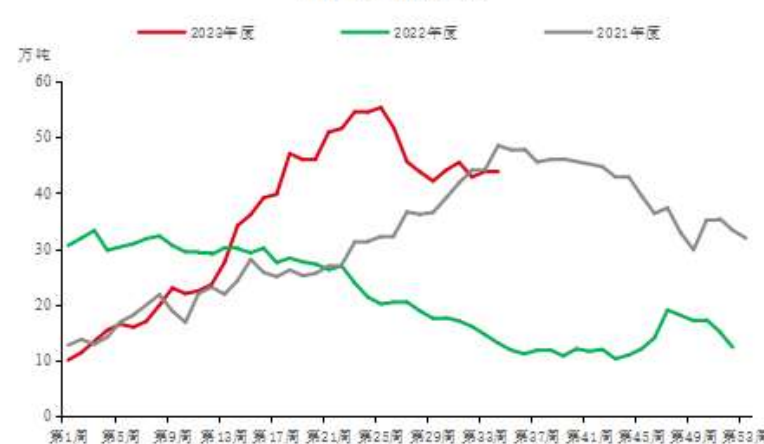
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存



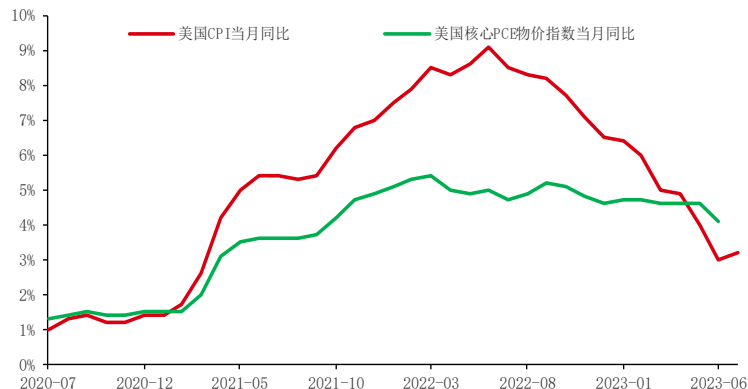
国内菜油库存



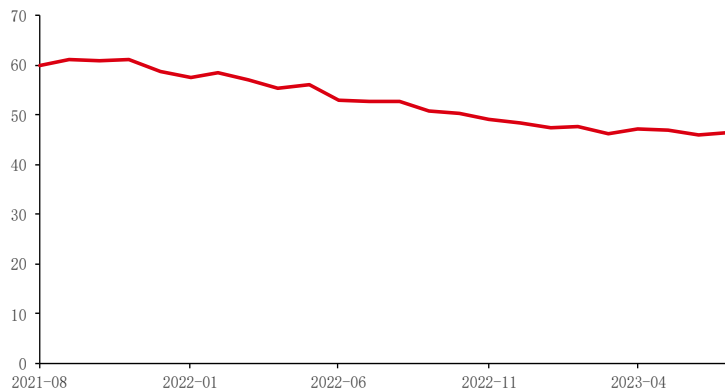


原油走强支撑油脂板块

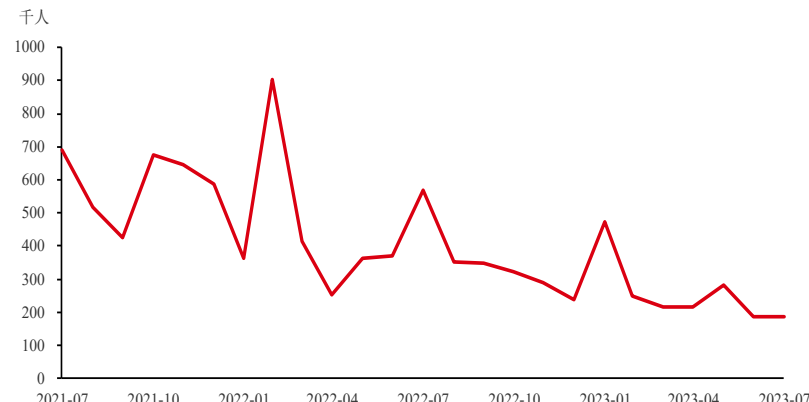
美国通胀数据



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

