



豆系周报

以退为进 涨势未止

2023年9月9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9月3日当周，美国大豆结荚率为 95% ，优良率降至 53% ，低于市场预期。主产区近期持续干旱，导致密西西比河水位偏低，不利于美豆发运。新作美豆销售情况良好，支撑 CBOT 大豆价格。 USDA 下周将公布9月供需报告，市场预期 USDA 将下调美豆单产和产量。8月国内进口大豆 935 万吨，进口量较高。预计9月大豆到港量在 600-700 万吨，高于市场之前预期。人民币贬值影响进口大豆成本，国内油厂大豆采购进度放缓， 10 月船期进口大豆采购进度完成 89% ， 11 月船期采购进度 32% 。
豆粕	上周国内 111 家油厂大豆实际压榨量为 176.16 万吨，较前一周减少 5.84 万吨。由于大豆到港减少，预计9月油厂开机率将下降。近期豆粕成交持续低迷，豆粕基差下跌，下游饲料养殖企业备货较为充分，采购意愿减弱。油厂豆粕库存 72.02 万吨，周环比增加 6.84 万吨，库存总量仍然偏低。油厂以挺价为主，预计双节备货及 10 月大豆供应紧张将继续支撑豆粕基差偏强运行。
豆油	截至上周，国内油厂豆油库存为 100.33 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。临近国庆中秋双节，下游备货增加，豆油成交走货情况良好，贸易商积极补库。短期内豆油基差下跌，但供应减少预期下，油厂销售压力不大，随着贸易商订单消化完毕，基差将重获支撑。国际方面，美国及巴西豆油库存处于偏低水平，生物柴油消费良好，关注下周马来西亚棕榈油库存数据对市场的影响。
推荐策略	豆粕：豆粕单边谨慎偏多， M11-1 逢低正套。 豆油：单边回调做多。



CONTENTS

目录

02

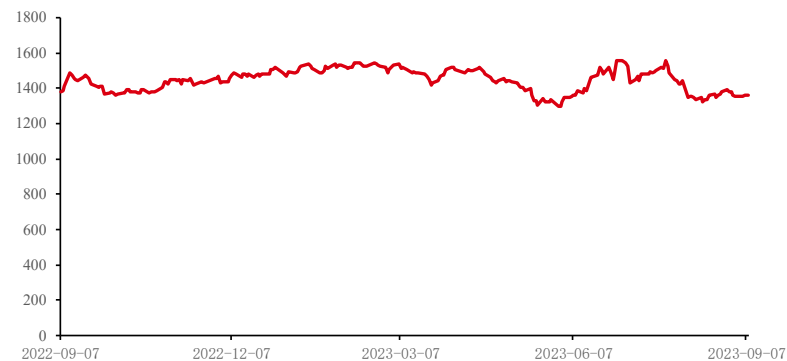
全球豆类供需数据



周内期货价格变动汇总

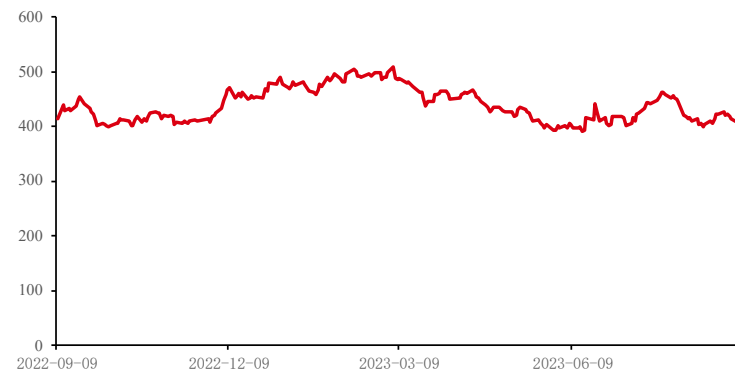
CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨



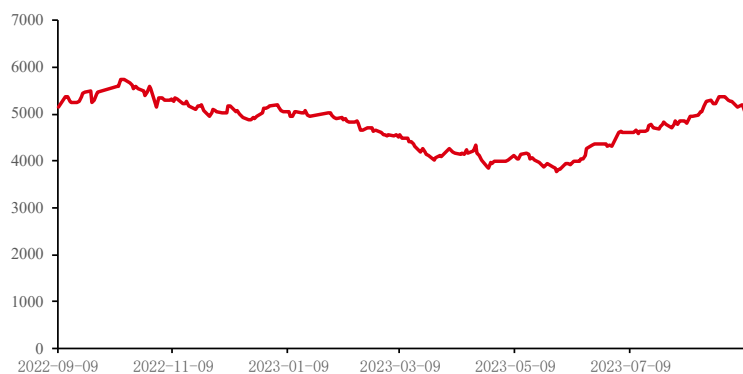
CBOT豆油收盘价(连续)

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)

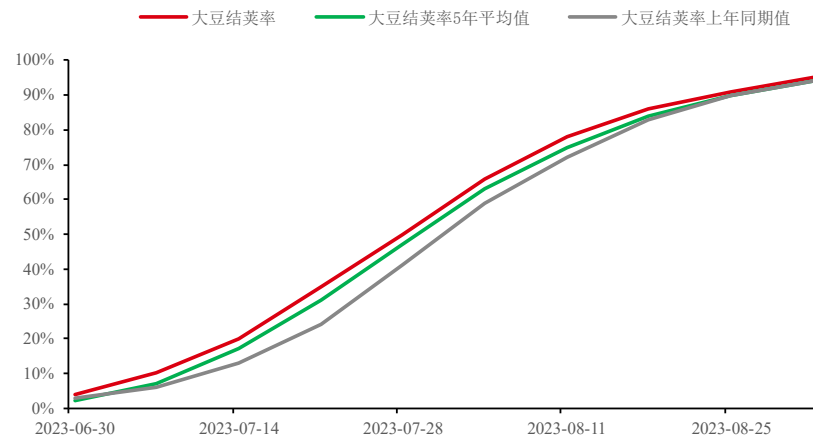
元/吨



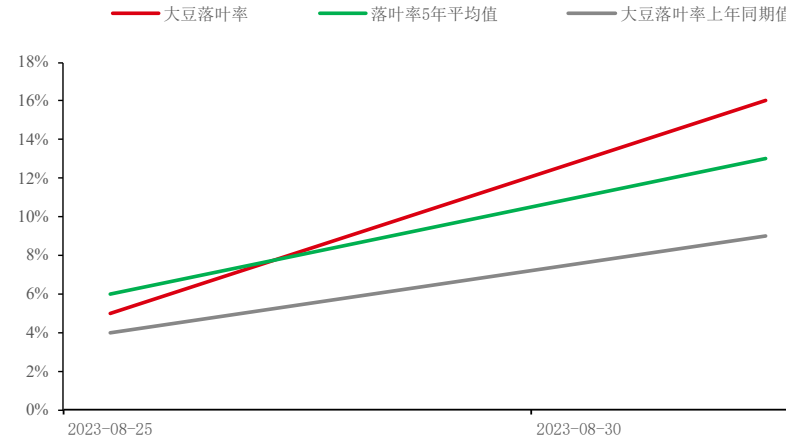


美豆优良率小幅下降至53%，低于市场预期

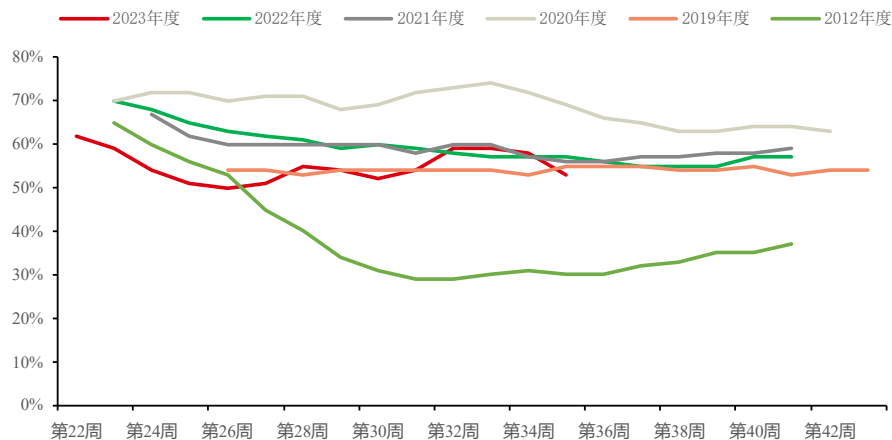
美国大豆结荚率



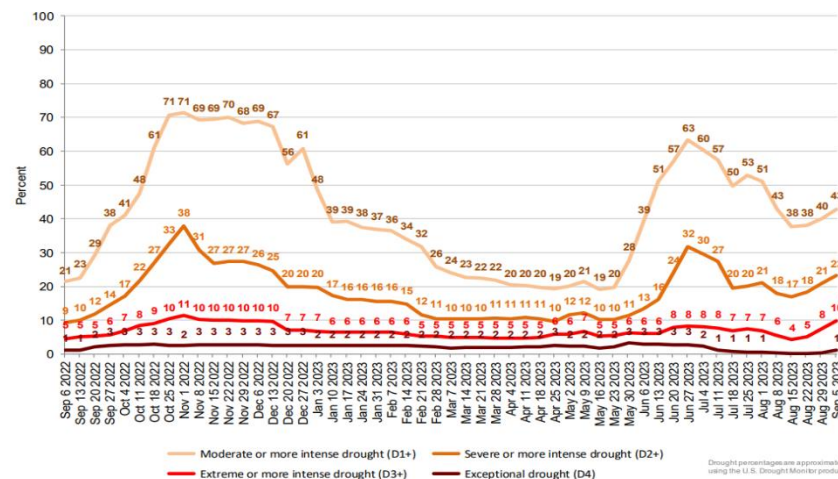
美国大豆落叶率



美国大豆优良率



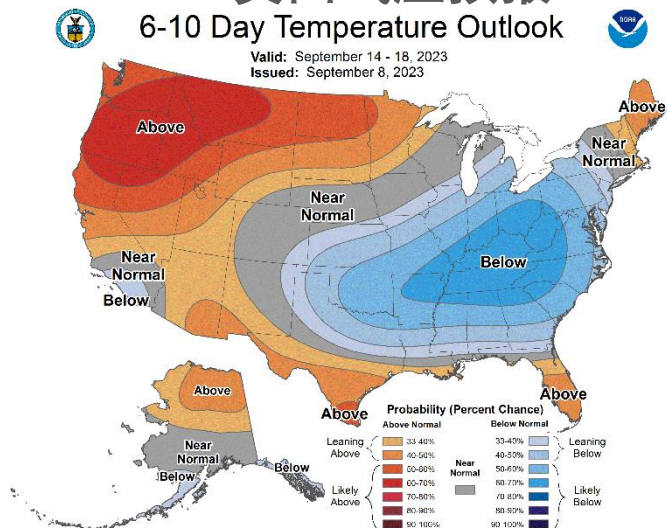
美国大豆主产区干旱面积占比



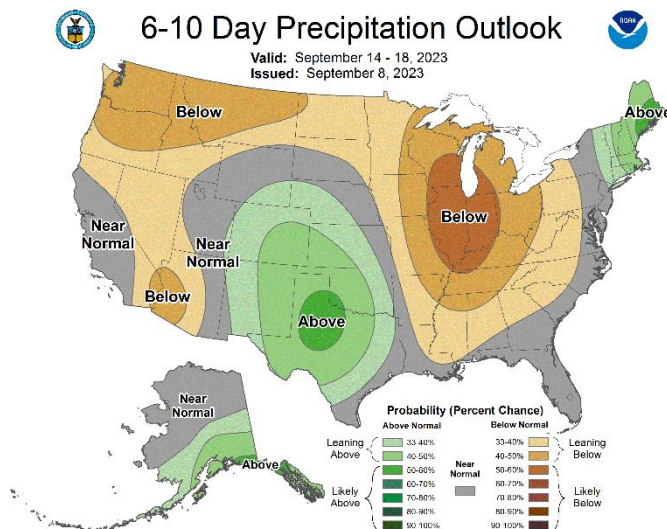


密西西比河流域少雨天气持续，关注水位变化

美国气温预报



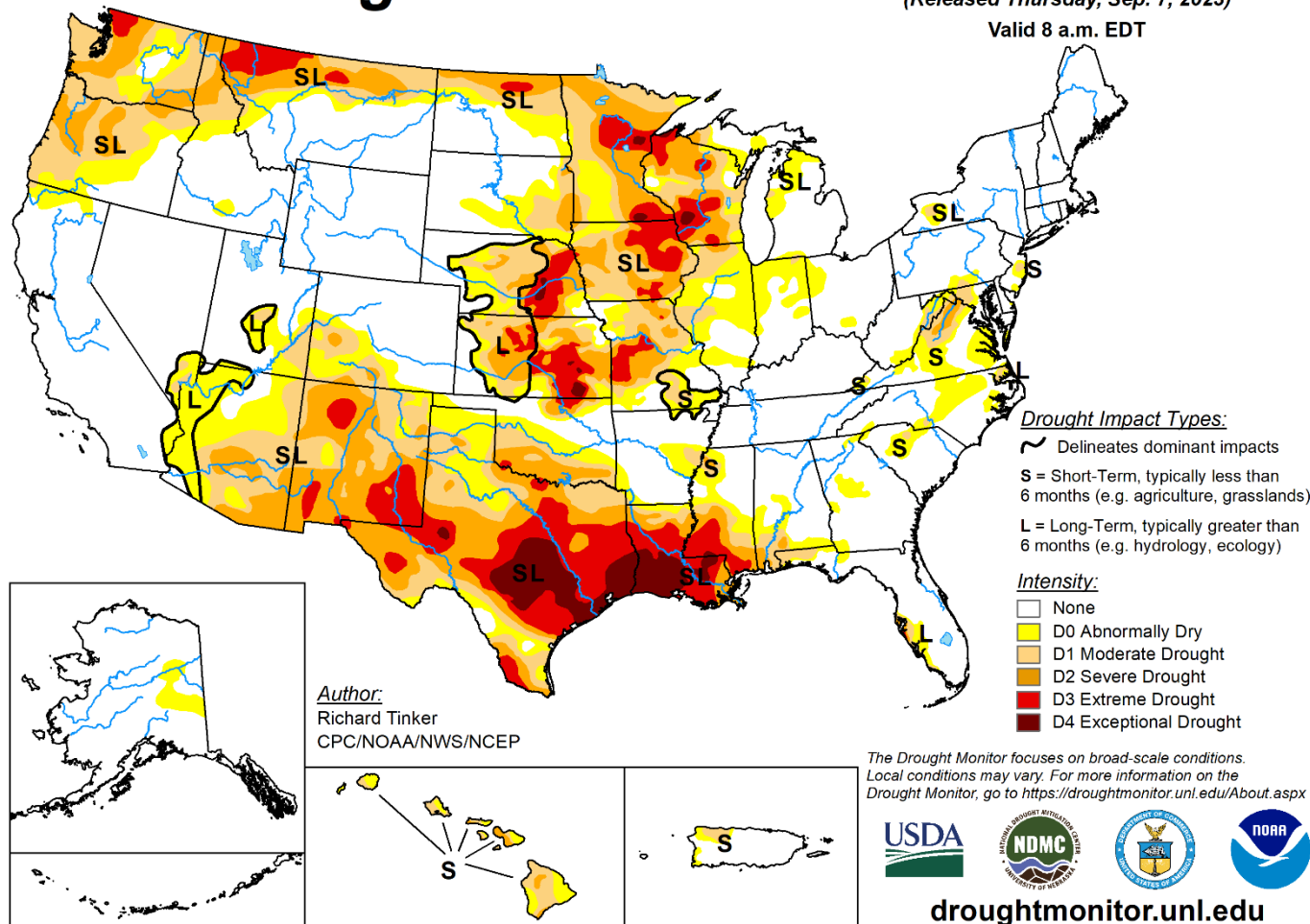
美国降水预报



美国干旱监测

U.S. Drought Monitor

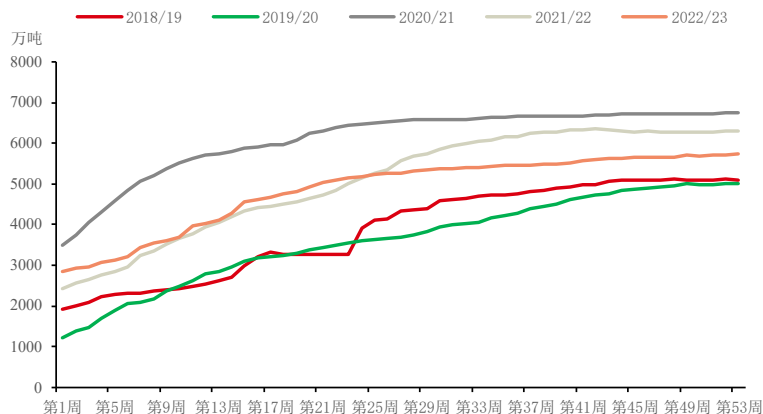
September 5, 2023
(Released Thursday, Sep. 7, 2023)
Valid 8 a.m. EDT



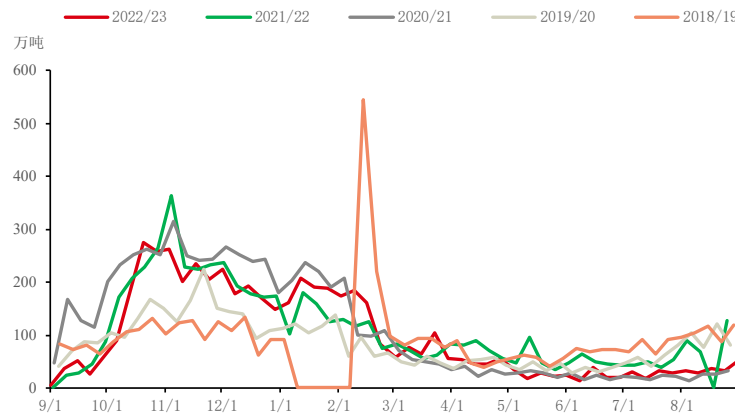


2022/23年度美国累计出口大豆5220.8万吨，巴西8月出口大豆838.7万吨

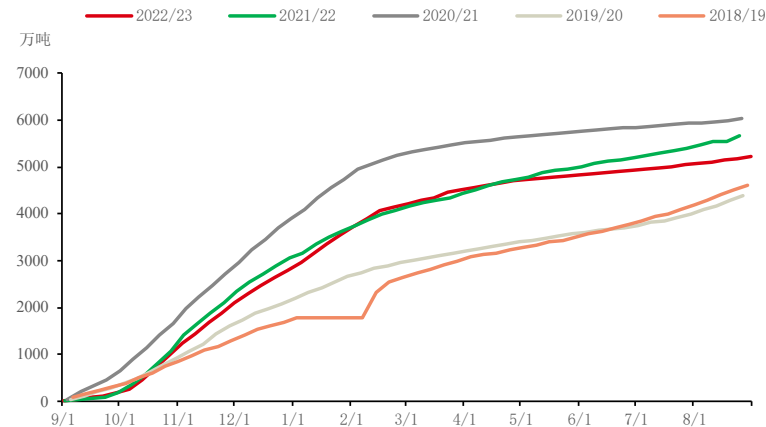
美豆销售进度



美国大豆出口量（当周）



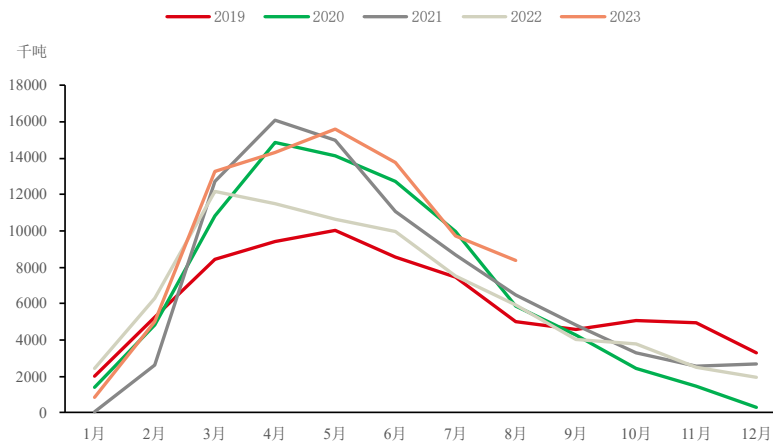
美国大豆出口量（累计）



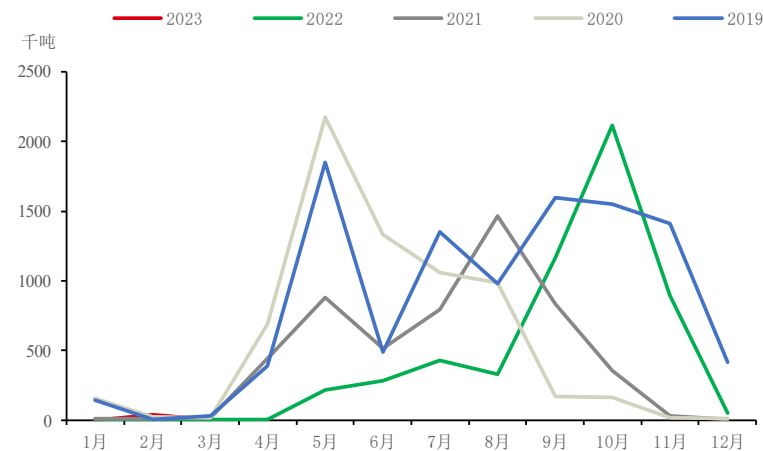
美国大豆对华出口量（当周）



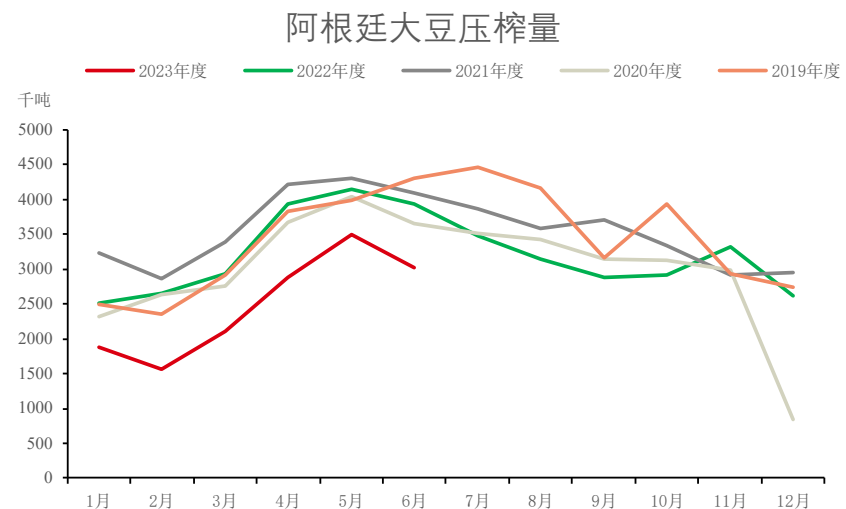
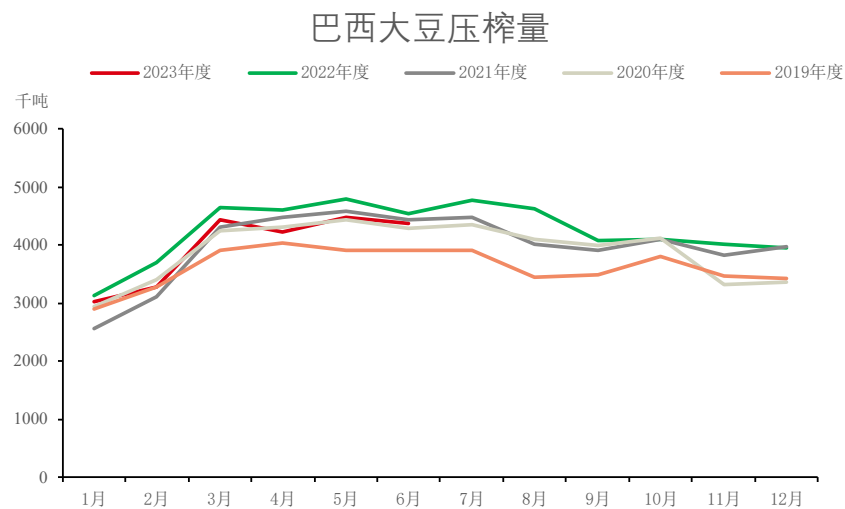
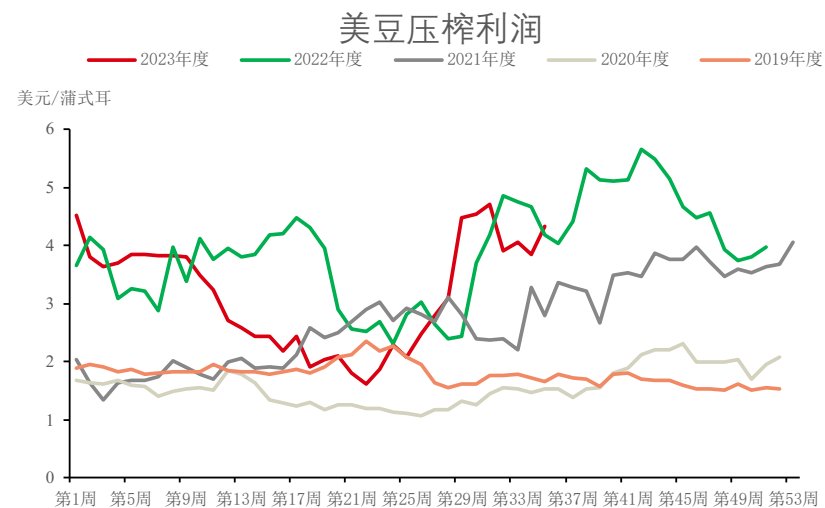
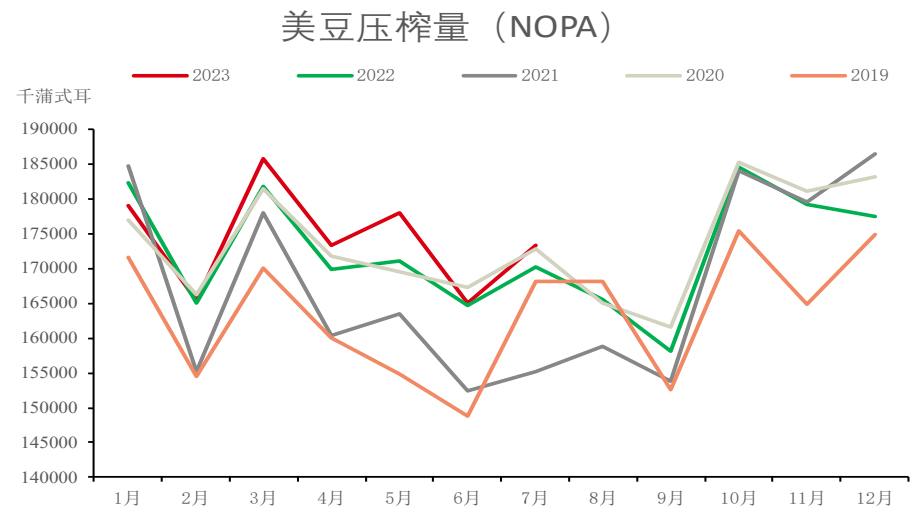
巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



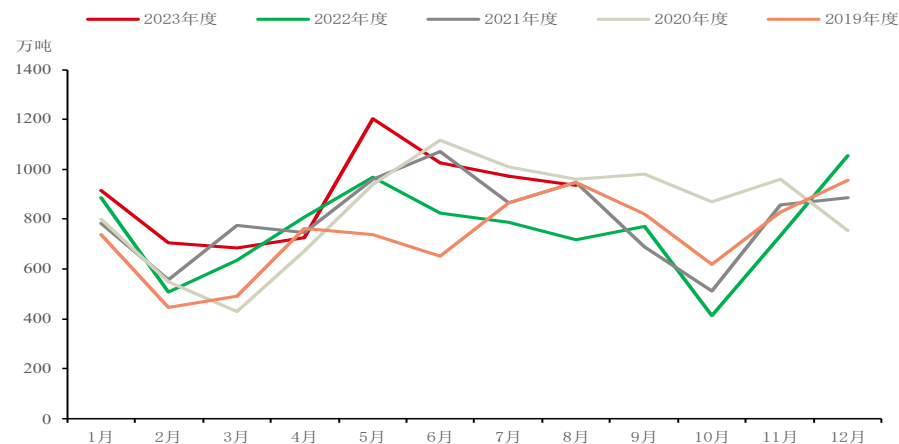
巴西6月大豆压榨量为436.4万吨



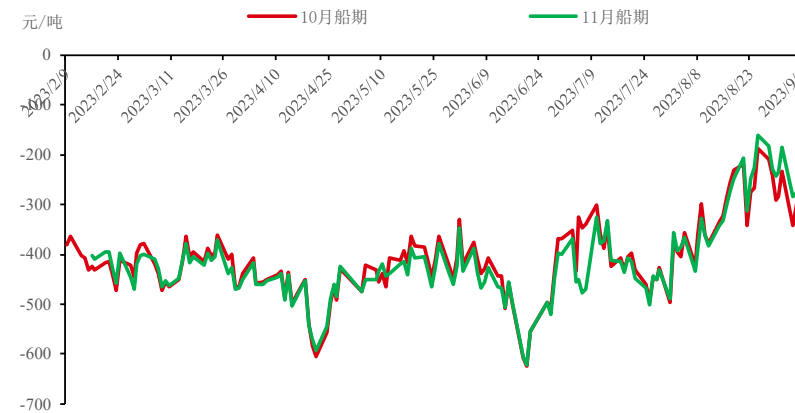


中国8月进口大豆935万吨，1-8月累计进口大豆7165万吨

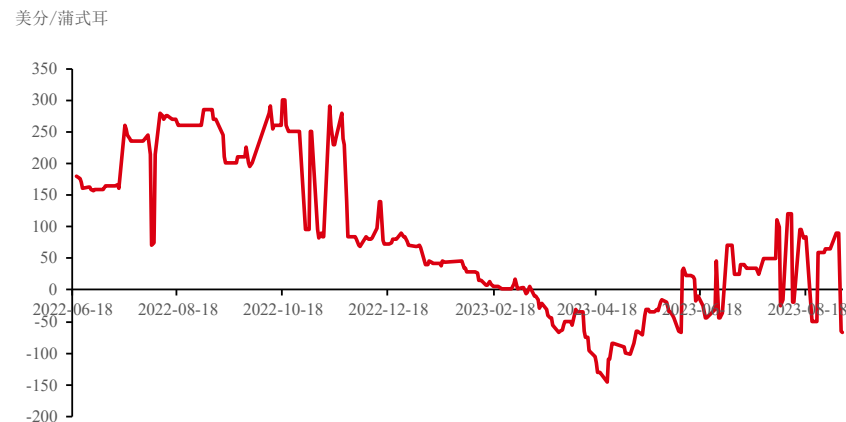
中国大豆进口量



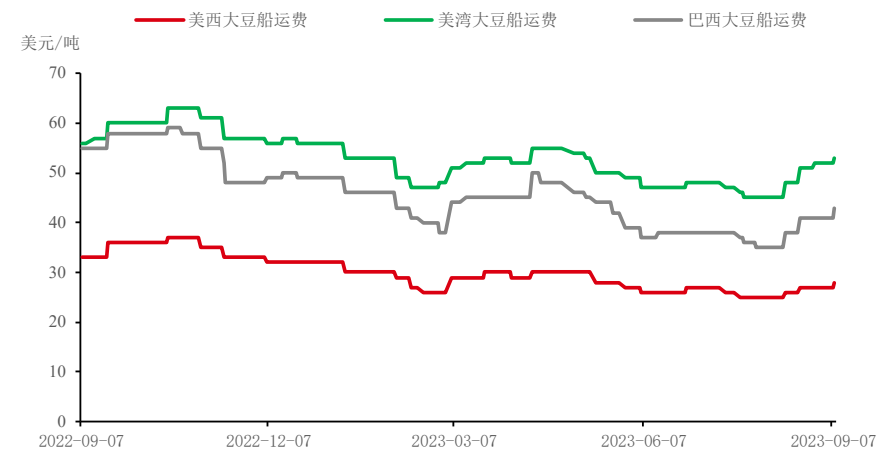
进口大豆最优盘面榨利



巴西大豆FOB贴水



进口大豆船运费





9月大豆到港预计增加至600万吨以上，供应预期有所改善

进口大豆装船到港情况

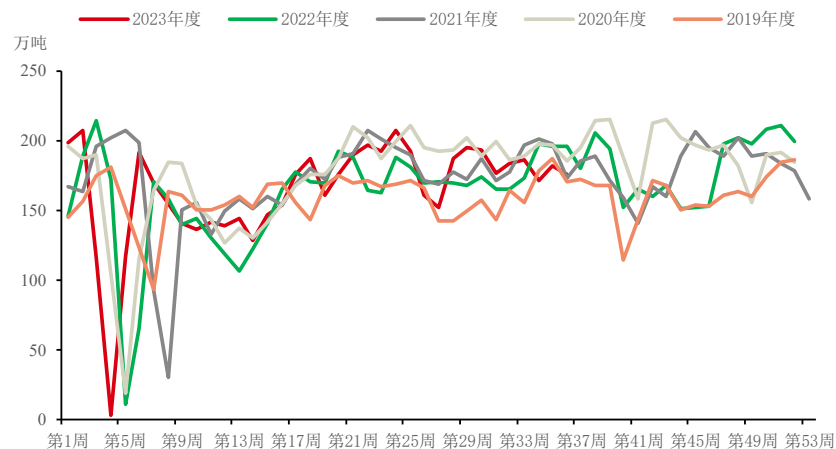
单位：万吨

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35周	15.00	13.00	174.00	631.00	0.00	0.00	189.00	644.00	172.25
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

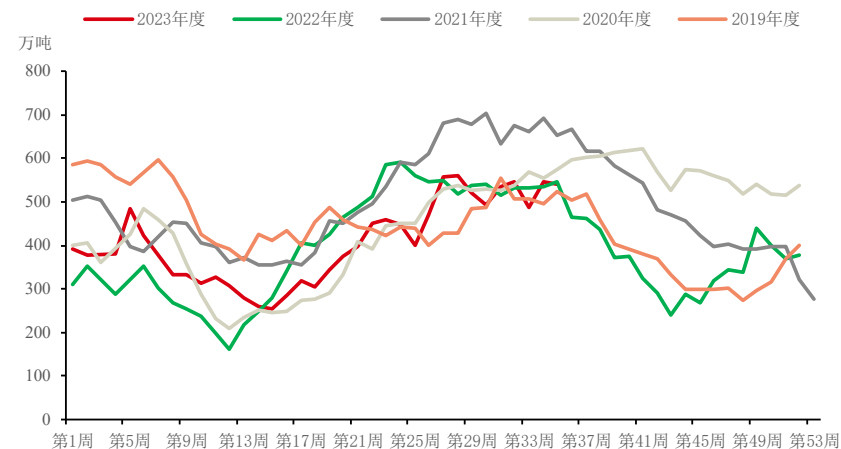


第36周主要油厂压榨量176.16万吨，周环比下降6万吨

全国主要油厂大豆压榨量



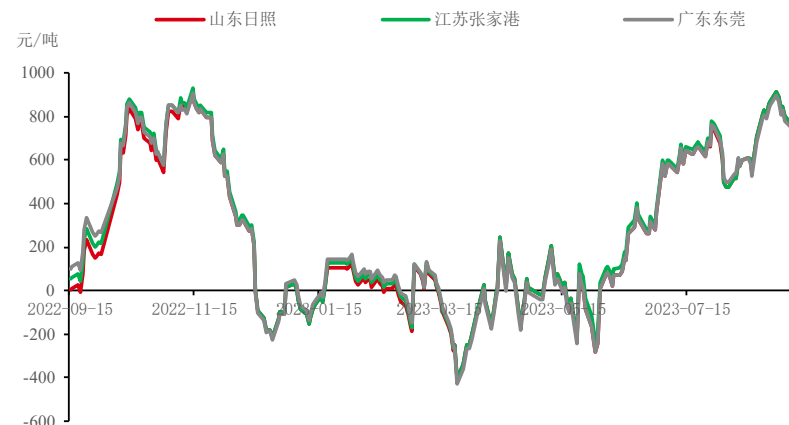
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润





CONTENTS

目录

03

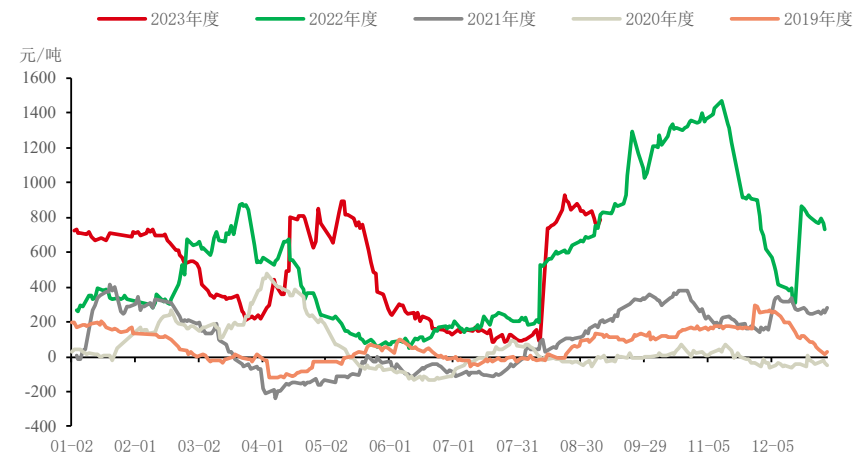
豆粕周度数据

豆粕基差回落，豆菜粕价差走扩

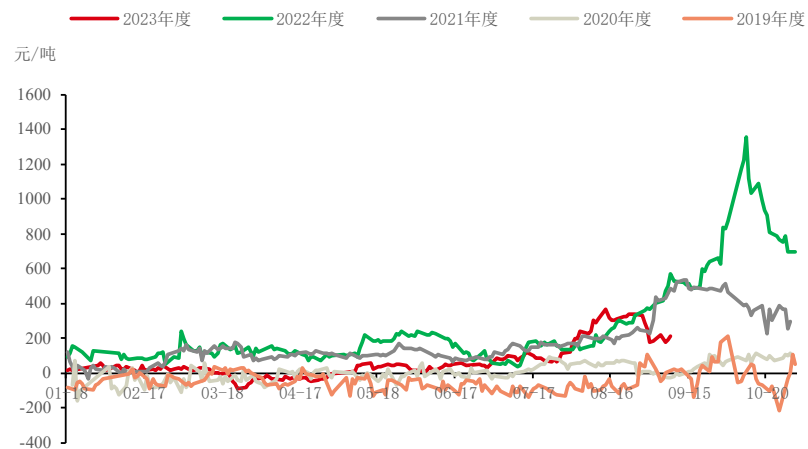
43%蛋白豆粕油厂销售价



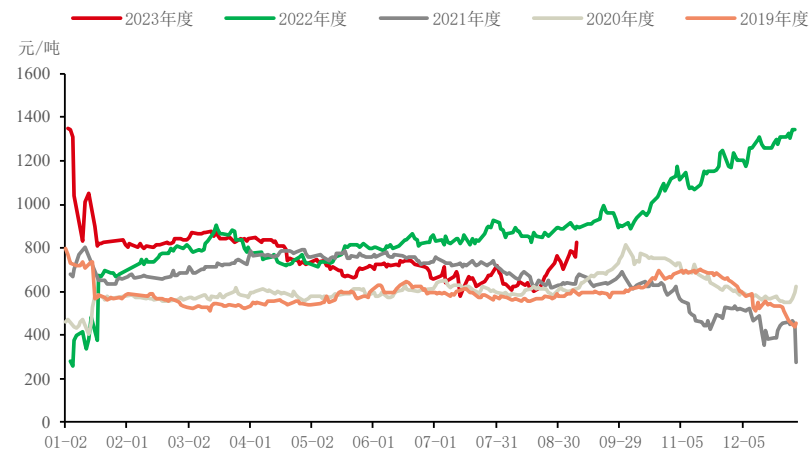
山东地区豆粕主力合约基差



豆油11-1价差

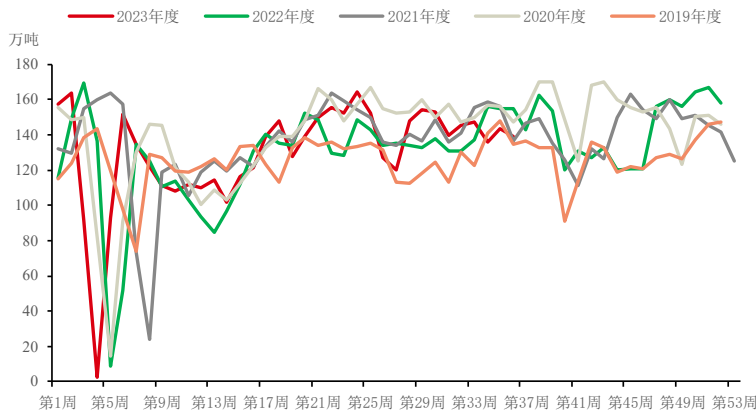


01合约豆菜粕价差

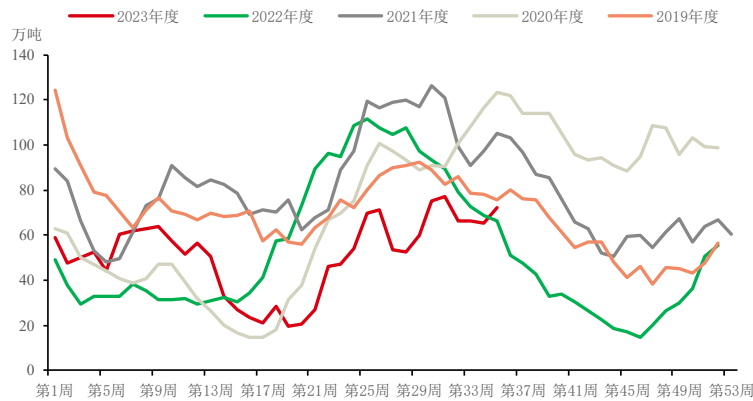


豆粕成交低迷，现货成交为主

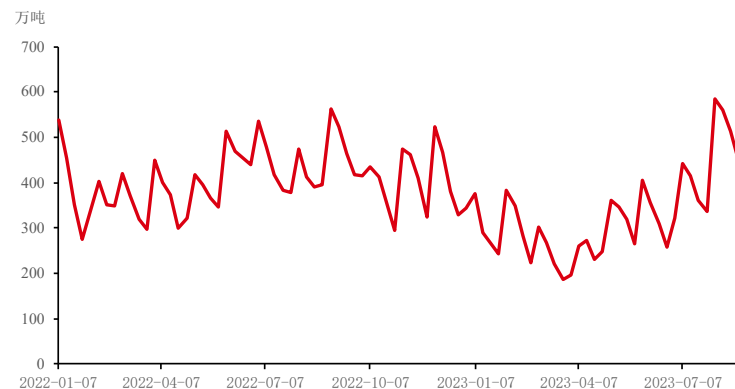
全国主要油厂豆粕产量



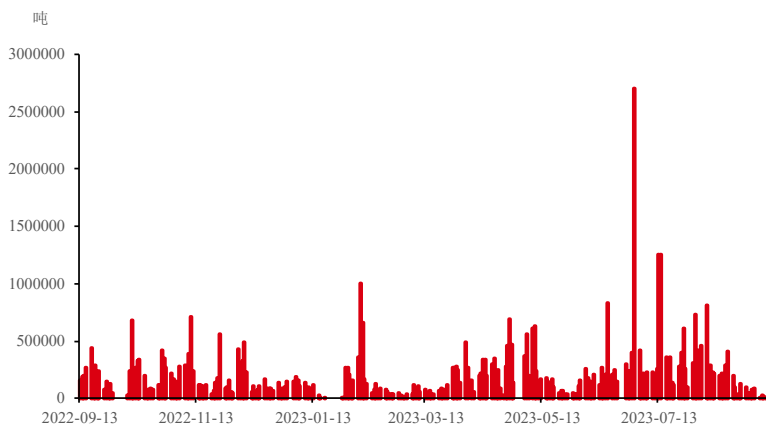
全国主要油厂豆粕库存



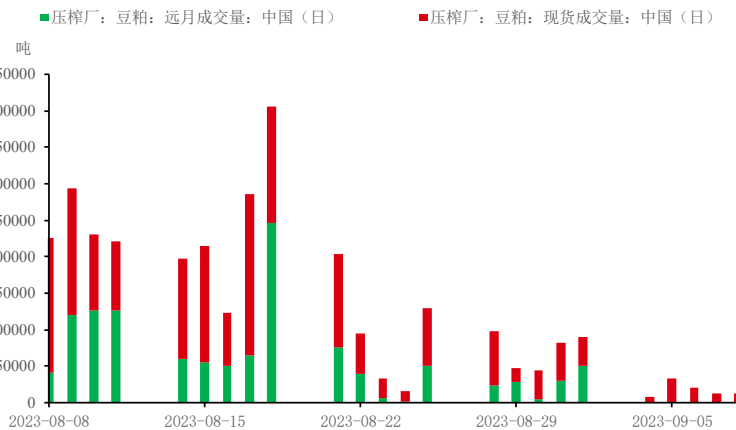
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



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



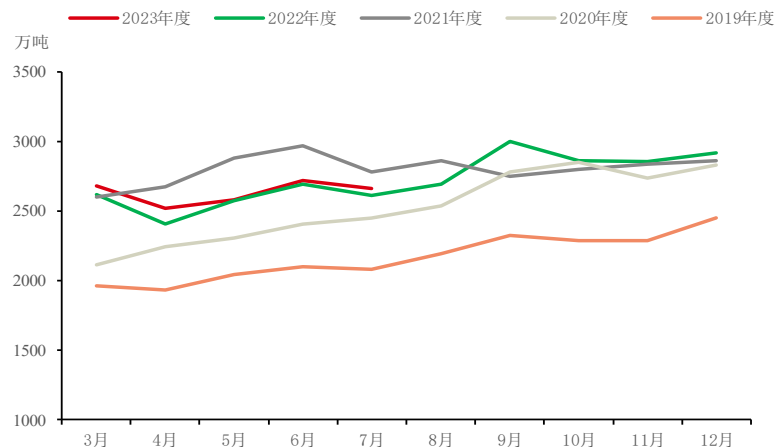
GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

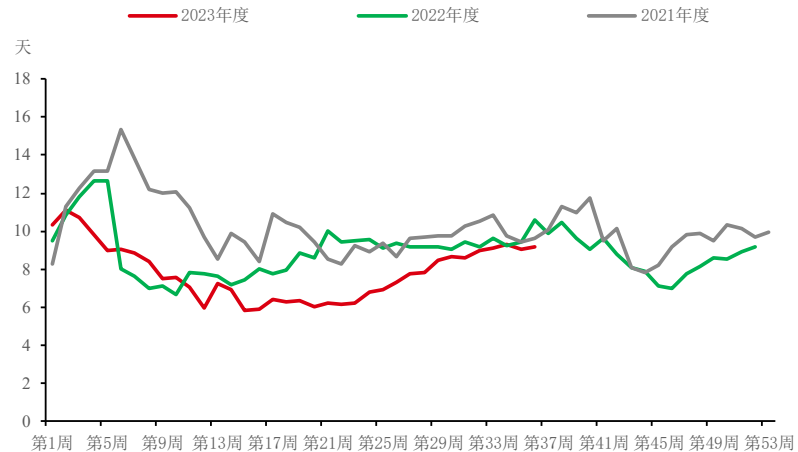


饲料企业物理库存增至9.16天，下游备货较充足

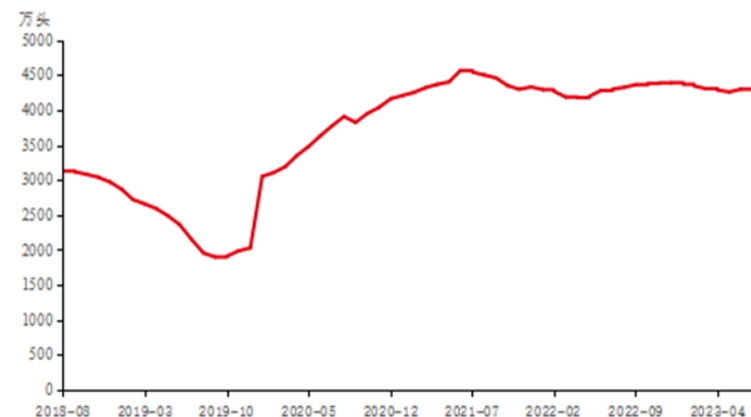
饲料产量



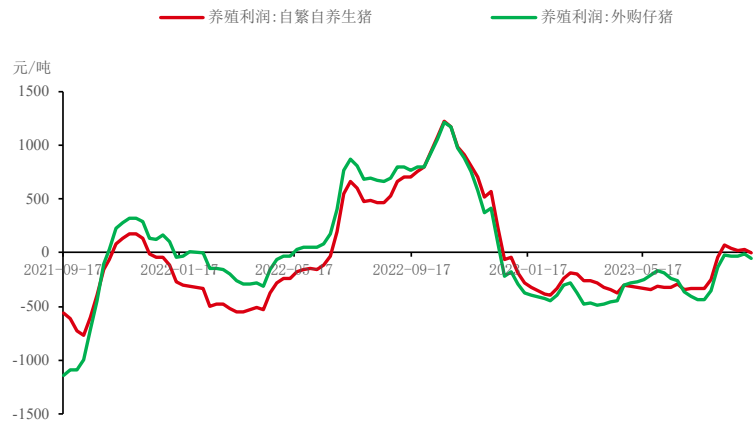
饲料企业物理库存天数



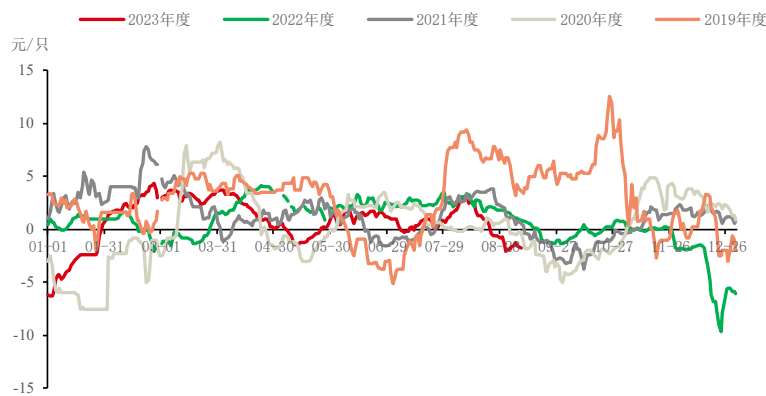
能繁母猪存栏



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

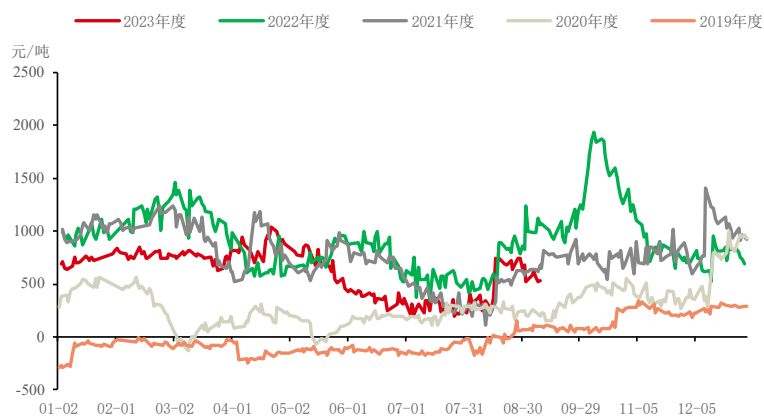


豆油基差走弱，豆棕价差走扩，豆菜价差走缩

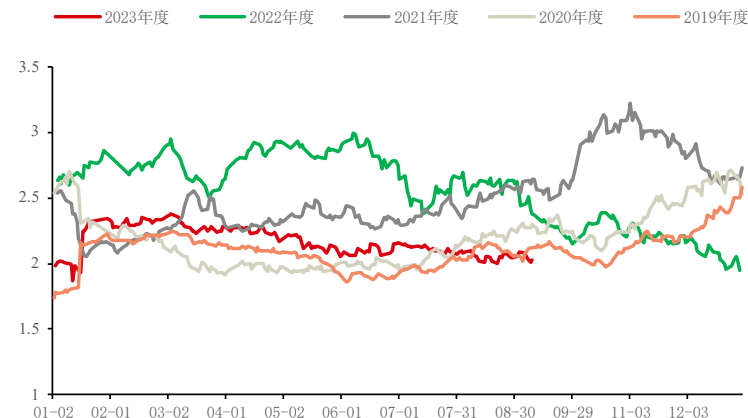
一级豆油（散装）出厂价



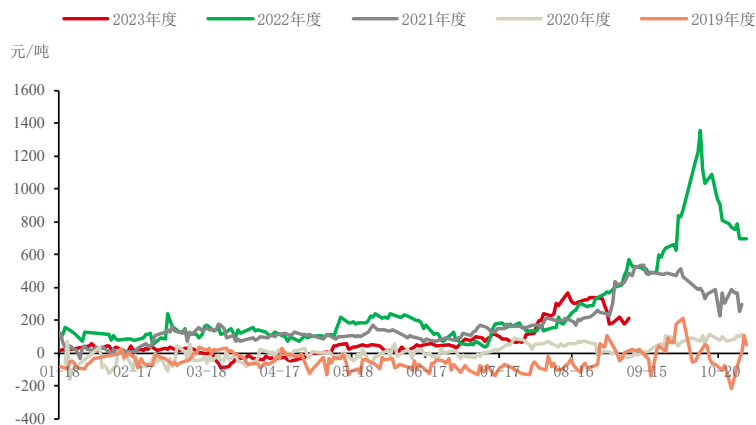
豆油基差



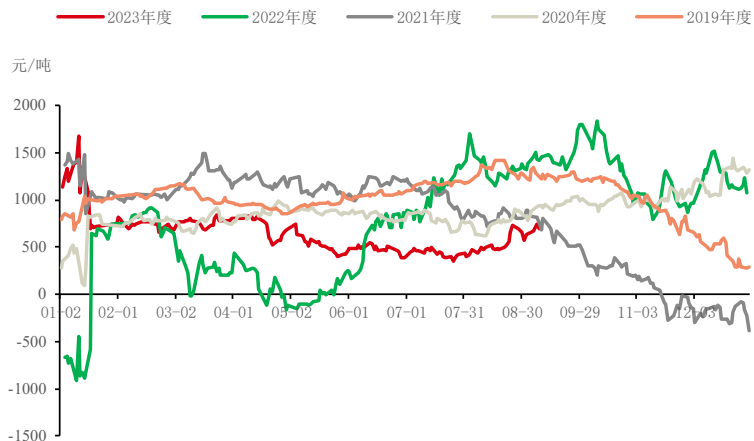
01合约油粕比



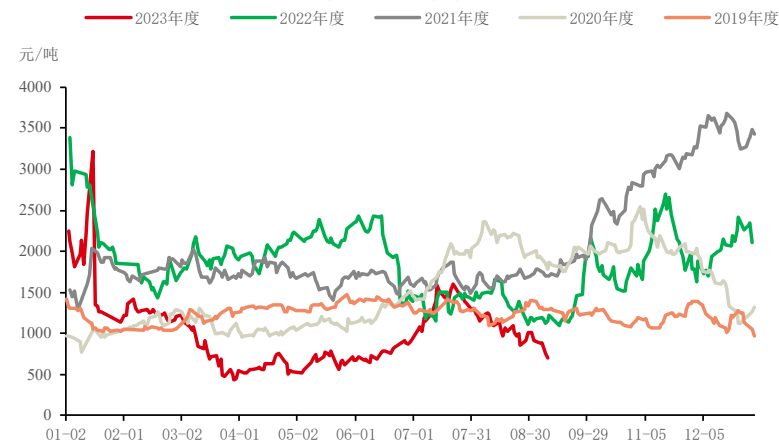
豆油11-1价差



01合约豆棕价差



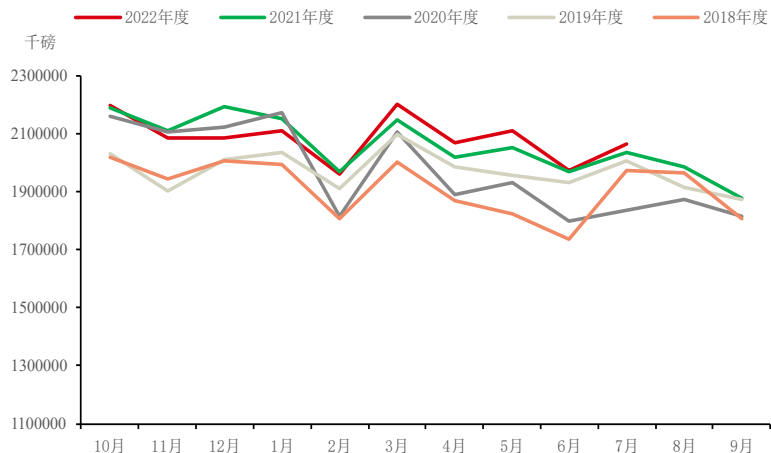
01合约豆菜价差



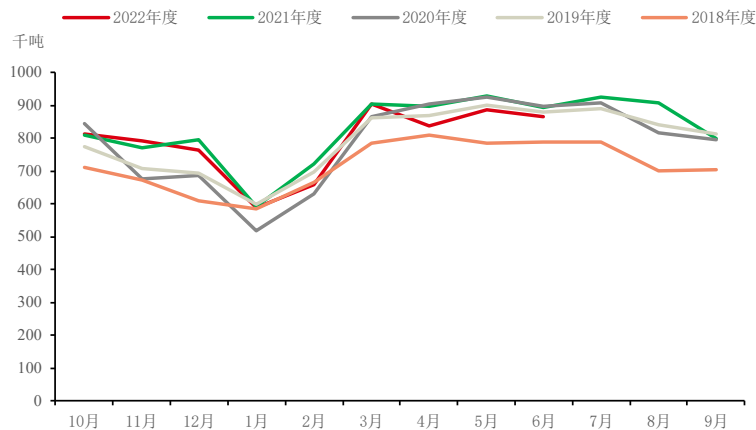


6月巴西豆油产量86.6万吨，环比略降

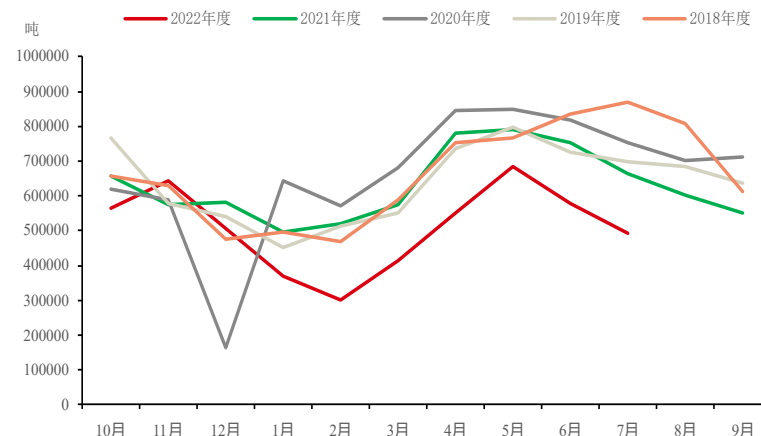
NOPA:美国豆油产量



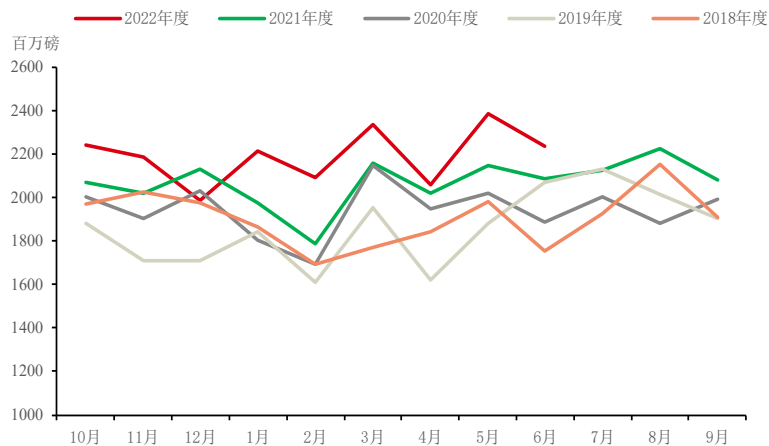
巴西豆油产量



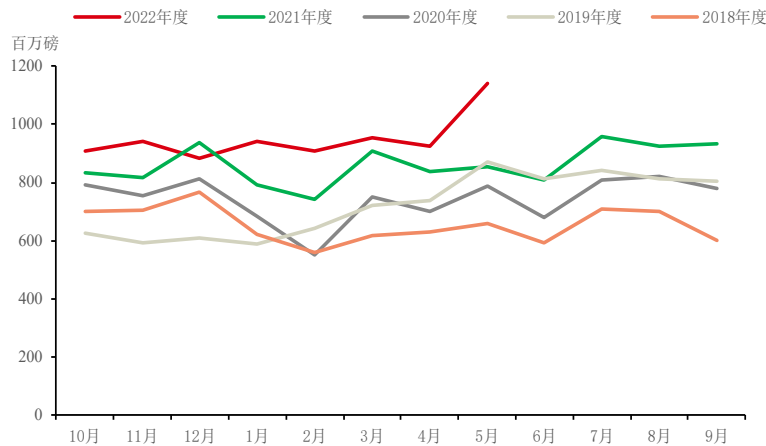
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



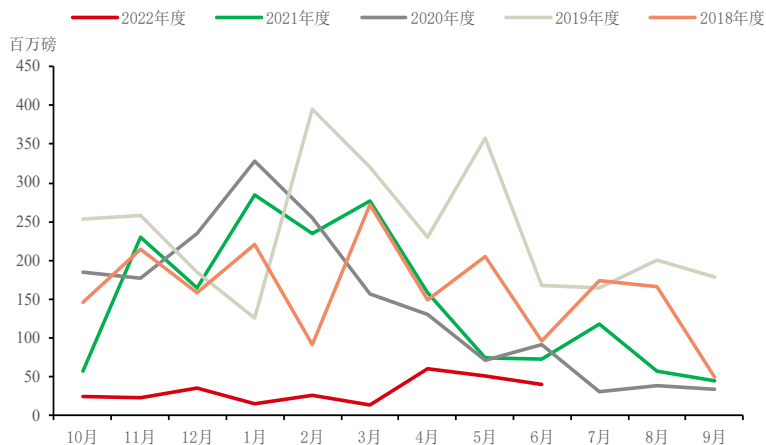
BOHO价格走势图



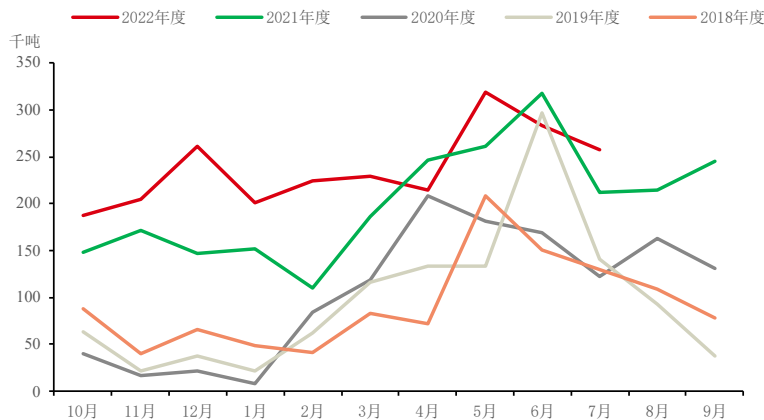


6月巴西豆油出口量25.7万吨，巴西豆油库存降至偏低水平

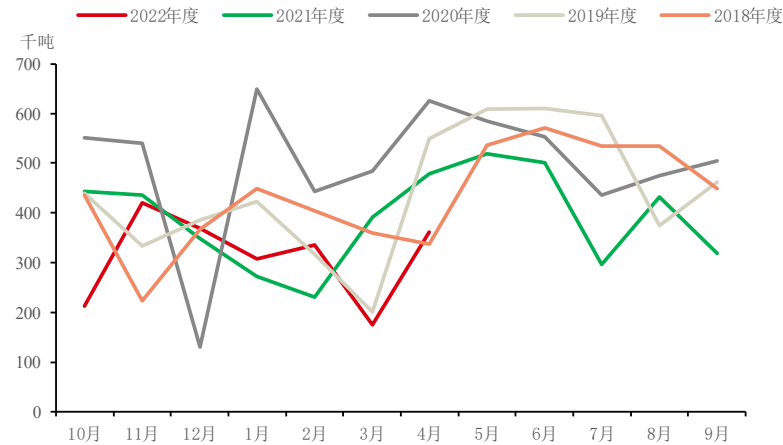
美国豆油出口量



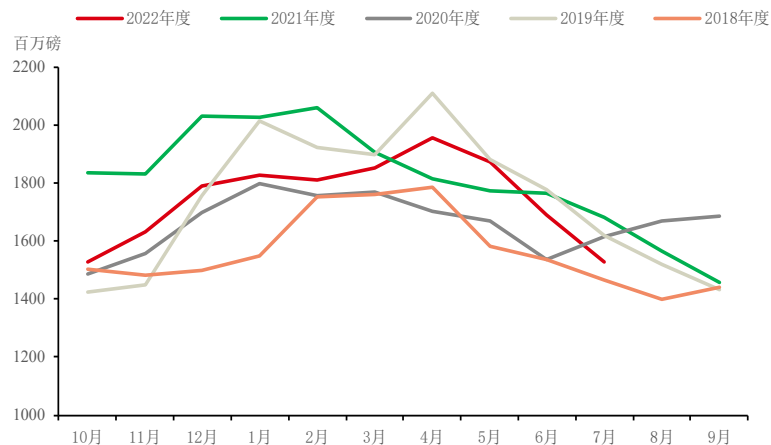
巴西豆油出口量



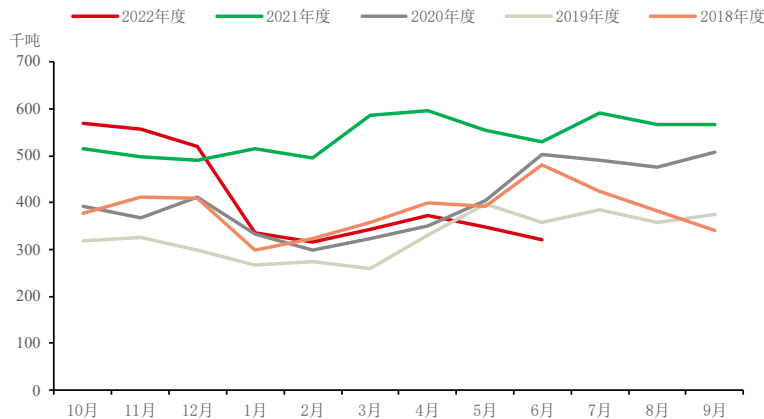
阿根廷豆油出口量



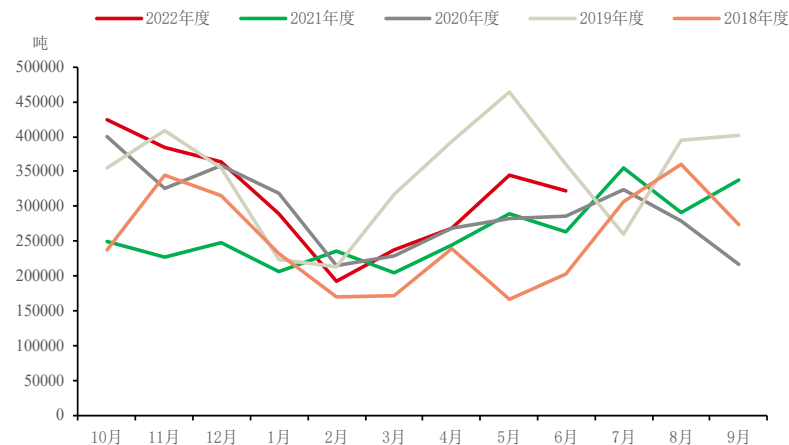
NOFA:美国豆油库存



巴西豆油库存



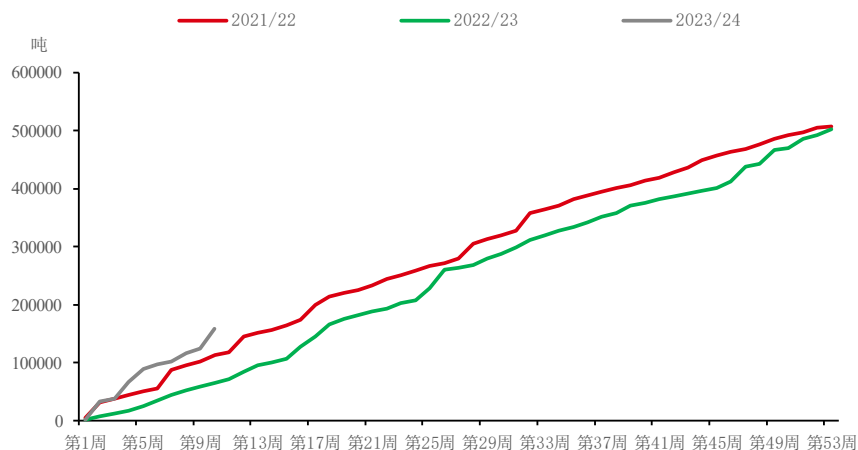
阿根廷豆油库存



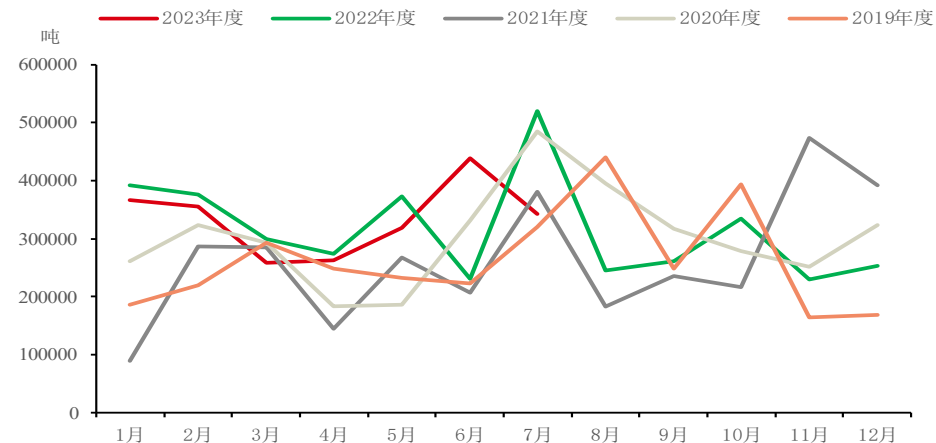


欧盟豆油累计进口量为15.84万吨，同比增加146%

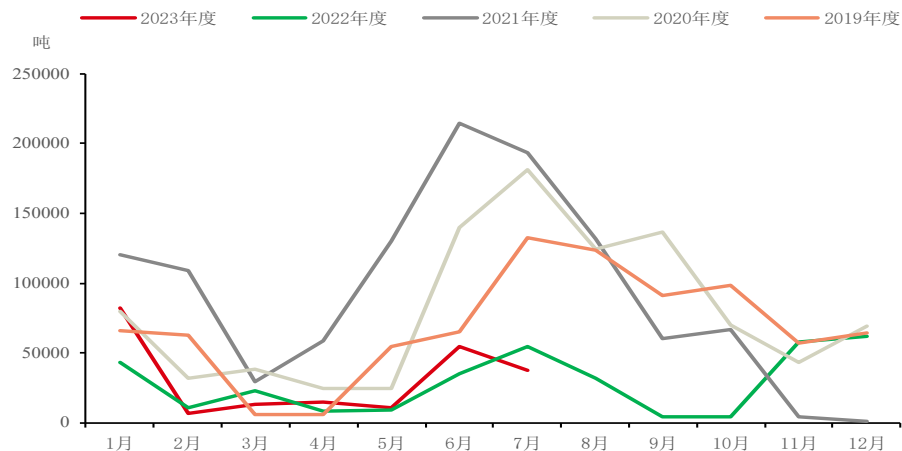
欧盟豆油累计进口量



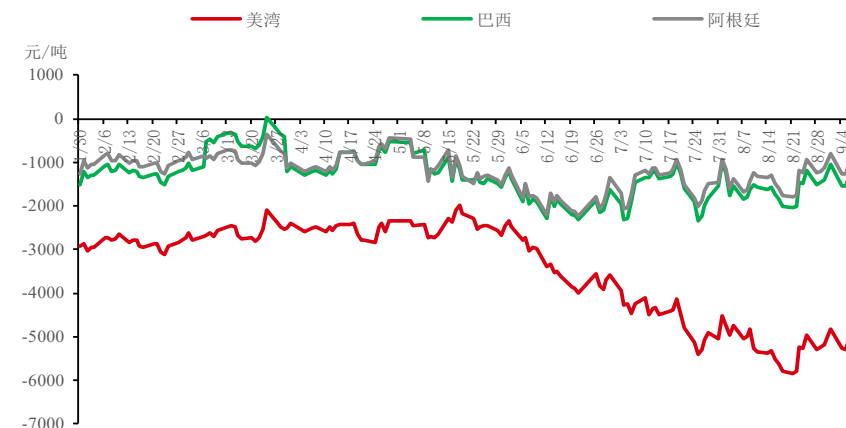
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



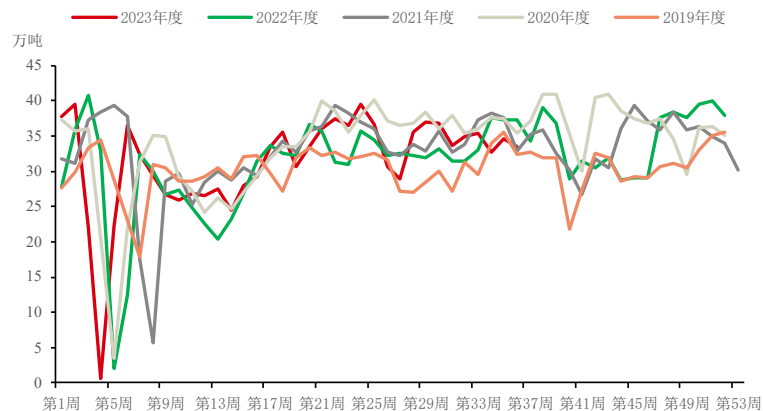
9月船期豆油进口利润



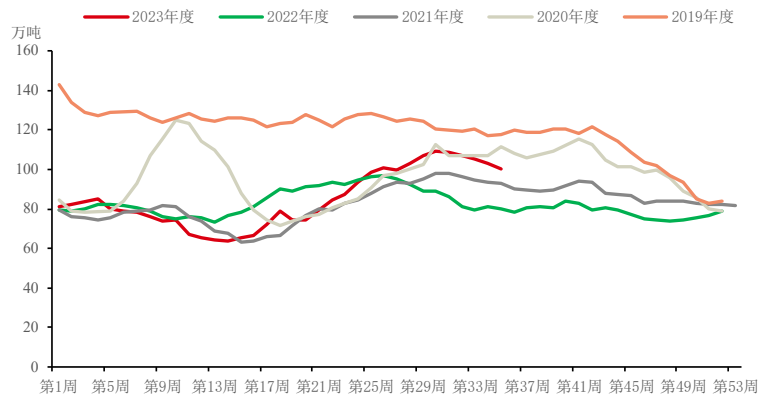


豆油成交提货较好，油厂豆油库存下降100.33万吨

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



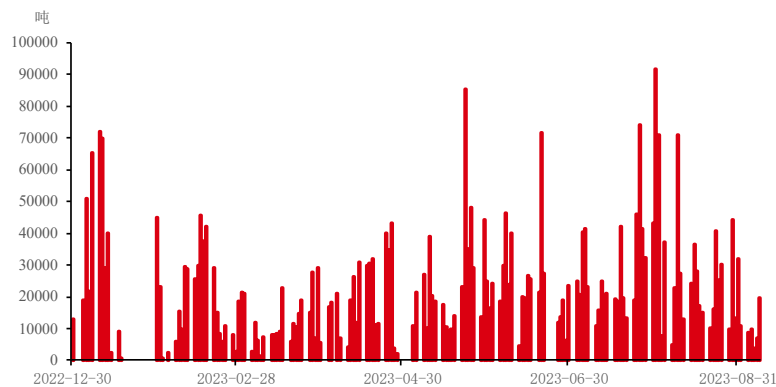
豆油港口库存



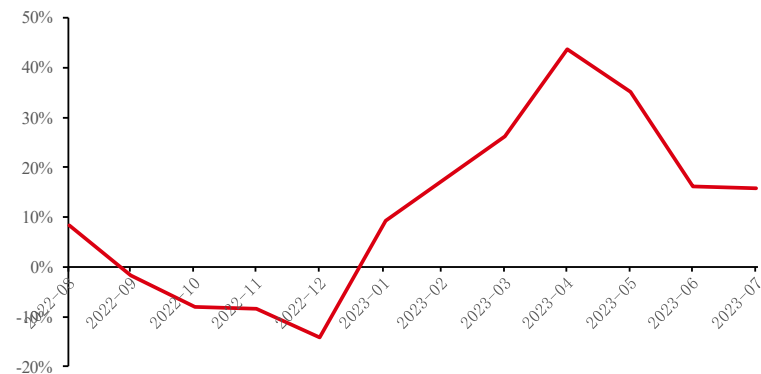
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



餐饮收入同比增幅



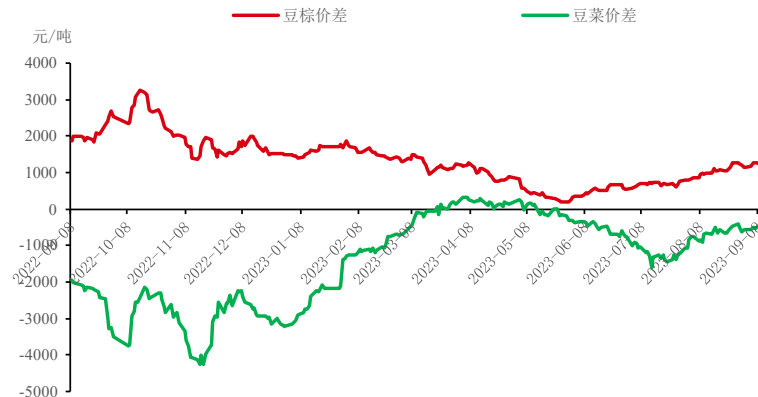


国内棕榈油库存增长至67.6万吨，菜油库存下降至42.85万吨

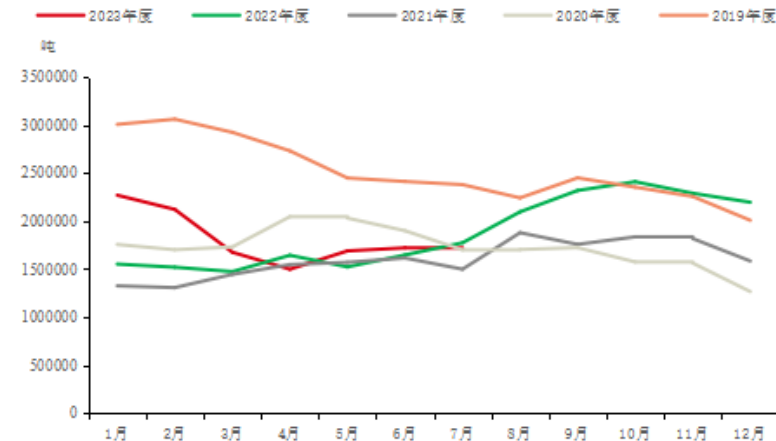
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



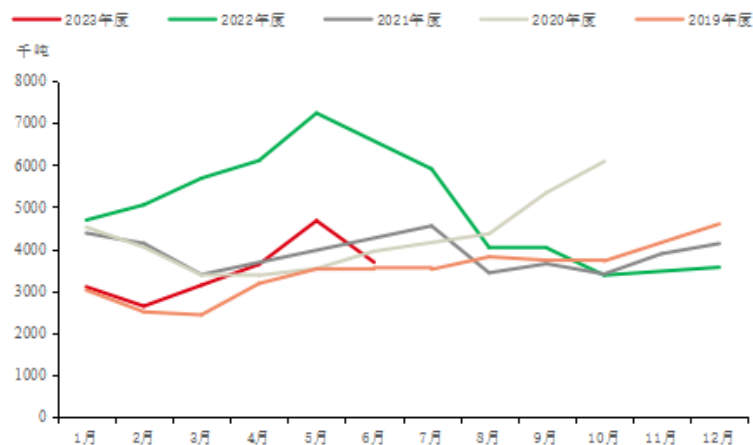
广东地区油脂现货价差



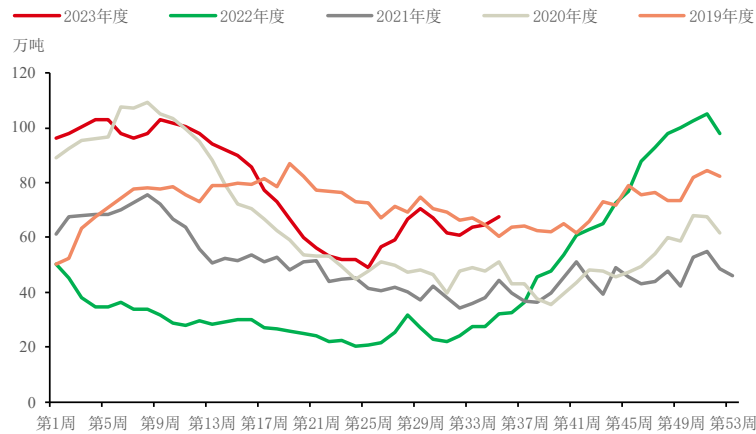
马来西亚棕榈油库存



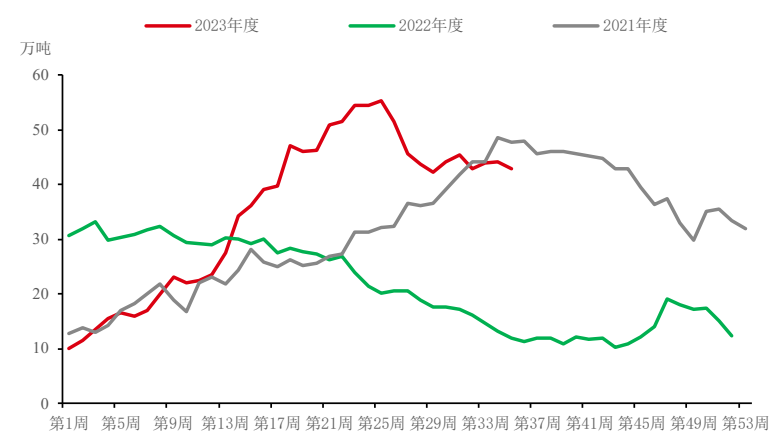
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存

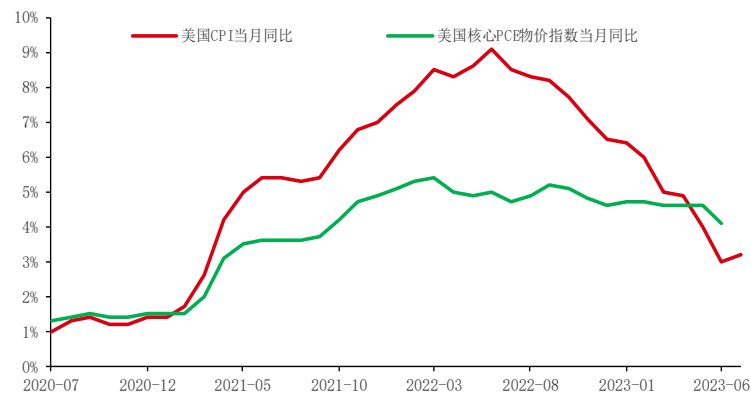


国内菜油库存

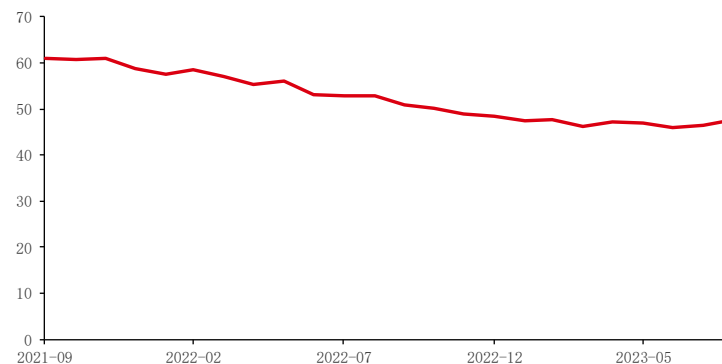


人民币走弱抬升大豆进口成本

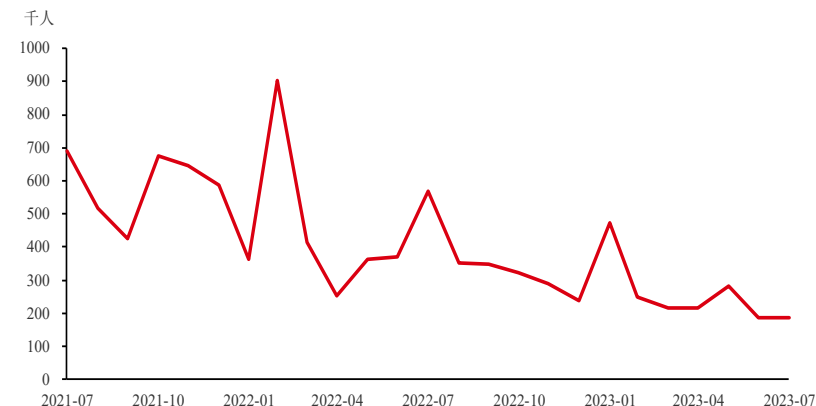
美国通胀数据



美国ISM制造业PMI



美国新增非农就业人数



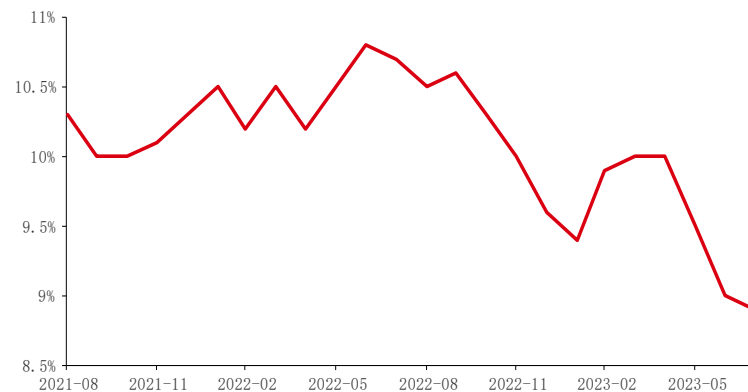
美元兑人民币中间价



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