



豆系周报

关注USDA供需报告

2023年8月11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6日当周，美豆开花率**90%**，结荚率**66%**，大豆生长处于关键的灌浆期内，距大豆收获还有**4-5周**时间。美豆优良率提升**2个百分点至54%**，略高于市场预期。8月**15-19日**美国高温由南向北递减，美国南部、中西部局部地区降水量下降。本周五凌晨**USDA**将公布8月供需报告，市场预期美豆单产为**51.3-51.4蒲式耳/英亩**，低于7月**USDA**报告预估的**52蒲式耳/英亩**。巴西7月出口大豆**969.59万吨**，出口量回落，雷亚尔贬值导致巴西农户大豆销售进度放缓。7月我国进口大豆**973.1万吨**，同比增长**23%**。国内海关加强进口粮食监管，大豆通关时间延长，部分油厂降低开机率。由于前期大豆采购数量偏低，预计**9-11月**国内大豆供应偏紧。

豆粕

上周国内**111家**油厂大豆实际压榨量为**176.77万吨**，低于市场预期。豆粕库存增长至**77.03万吨**，库存总量处于历史同期低位。油厂开机率下降导致豆粕供应紧张，全国大部分地区现货基差（对**01**合约）涨至**800元/吨**以上。未来一段时间进口大豆到港量预计减少，国内豆粕供需偏紧状况短期内难以缓解，近强远弱格局延续。豆粕成交情况良好，油厂未执行合同数量增加至**584.9万吨**。临近交割月，下游移仓换月操作增加，进一步加剧近月合约涨势。豆粕成交情况良好，畜禽养殖利润修复，对豆粕需求形成支撑。

豆油

截至上周，国内油厂豆油库存为**108.83万吨**，库存小幅下降。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。预计豆油累库进程逐渐放缓，对豆油价格形成一定支撑。豆油基差走强，反应供需趋紧的预期。替代油脂方面，马来西亚棕榈油7月库存为**173.1万吨**，低于市场预期；国内菜油库存再度增长，豆菜价差进一步走缩。宏观方面美国7月未季调**CPI**年率录得**3.2%**，低于市场预期，市场押注9月美联储停止加息。

推荐

豆粕：等待**USDA**报告公布，单边谨慎观望；豆粕**9-1**正套继续持有。

策略

豆油：区间震荡，逢回调做多，波段操作。



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)

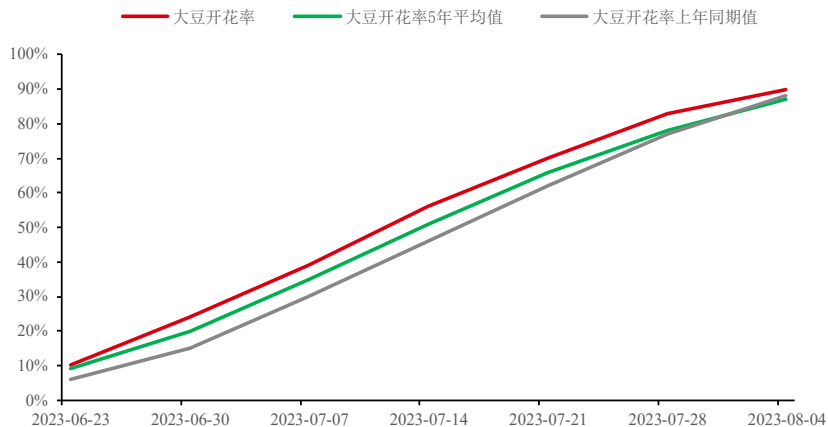


数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

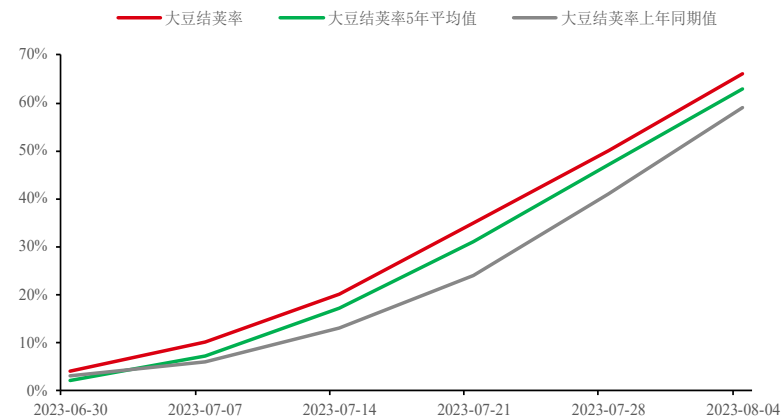


美国大豆优良率54%，大豆主产区干旱面积下降至43%

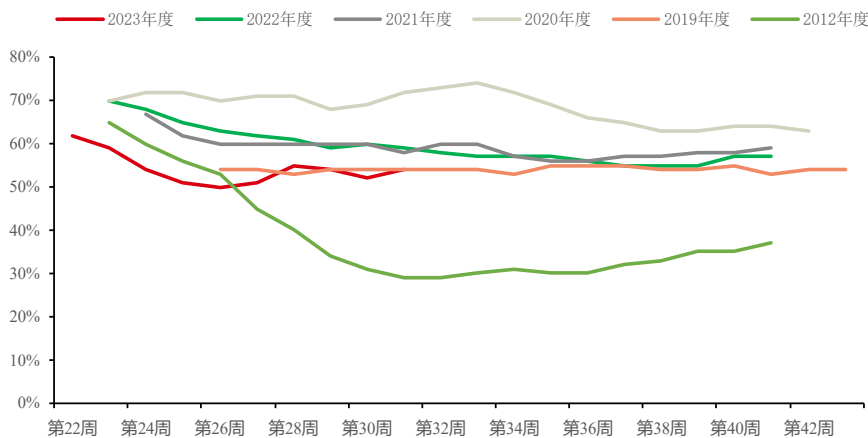
美国大豆开花率



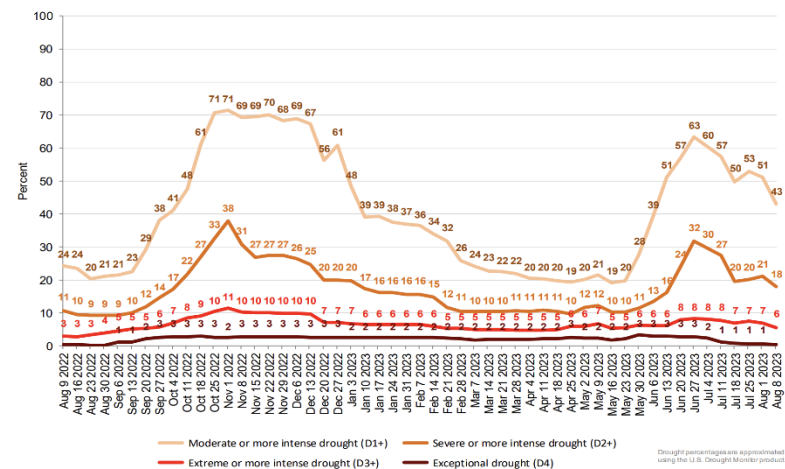
美国大豆结荚率



美国大豆优良率



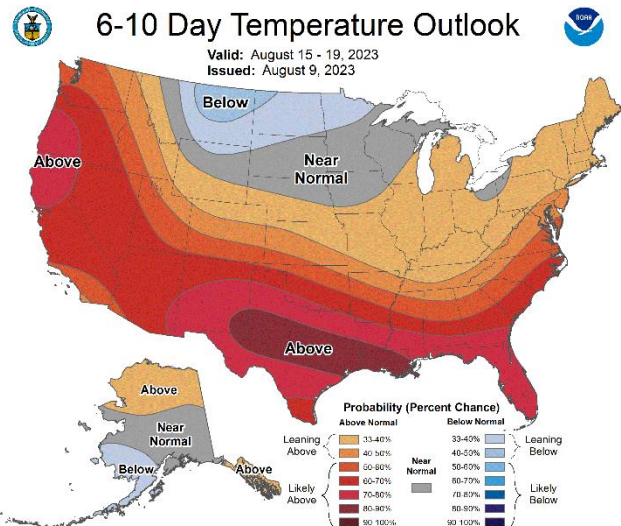
美国大豆主产区干旱面积占比



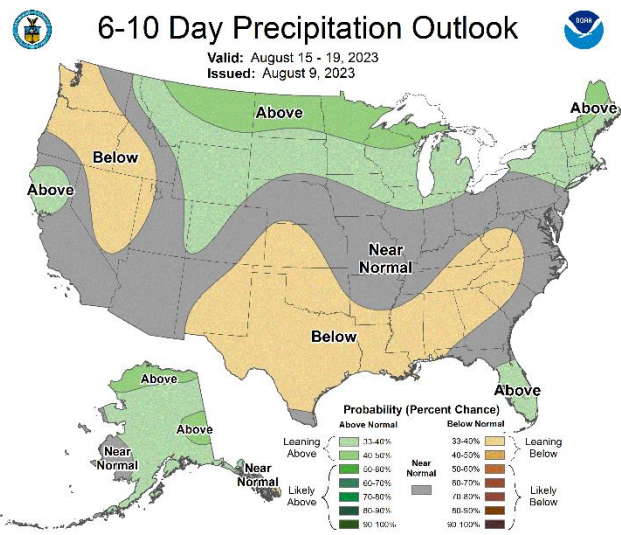


8月15-19日美国南部、中西部降雨量减少

美国气温预报



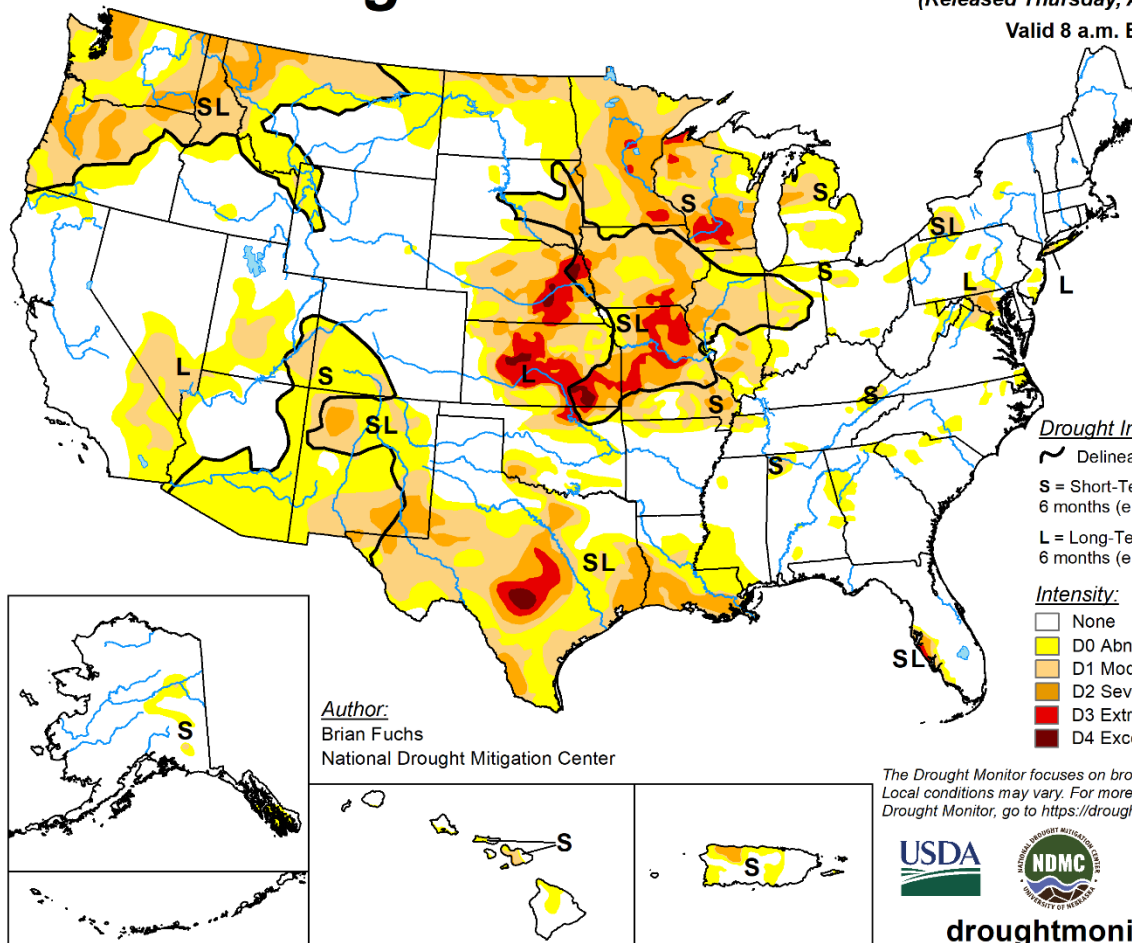
美国降水预报



美国干旱监测

U.S. Drought Monitor

August 1, 2023
(Released Thursday, Aug. 3, 2023)
Valid 8 a.m. EDT



The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>

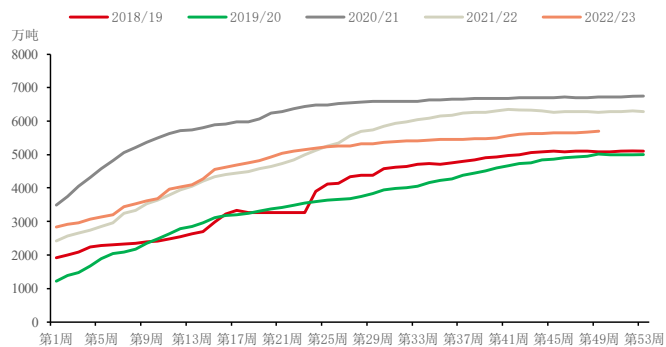


droughtmonitor.unl.edu

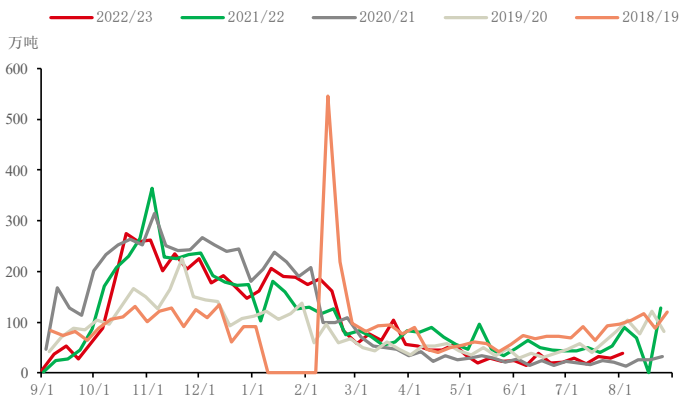


7月巴西出口大豆969.59万吨，出口量回落

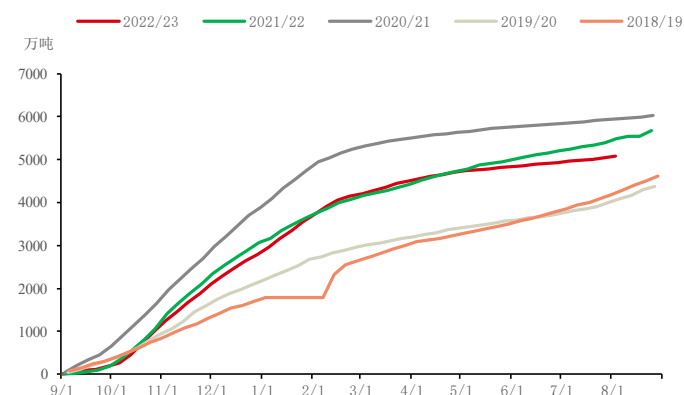
美豆销售进度



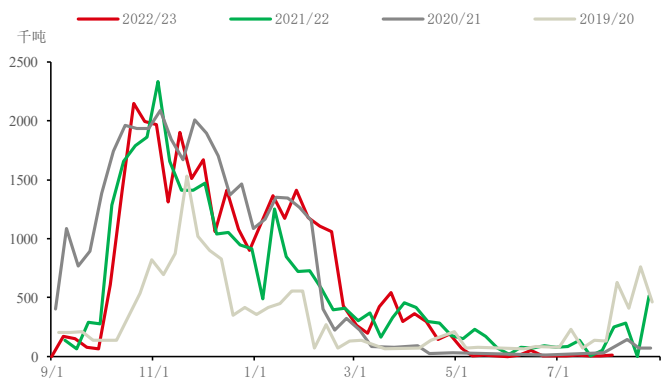
美国大豆出口量（当周）



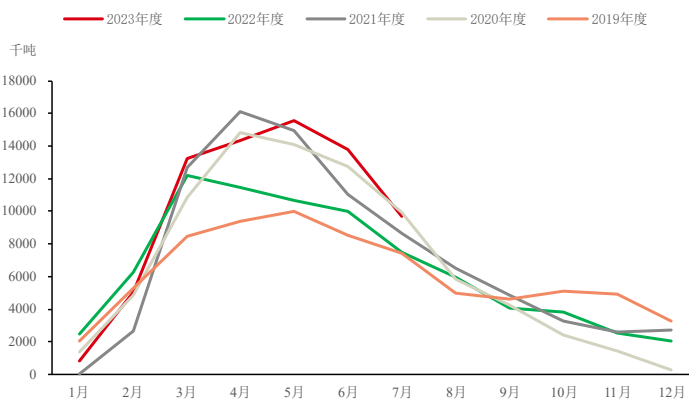
美国大豆出口量（累计）



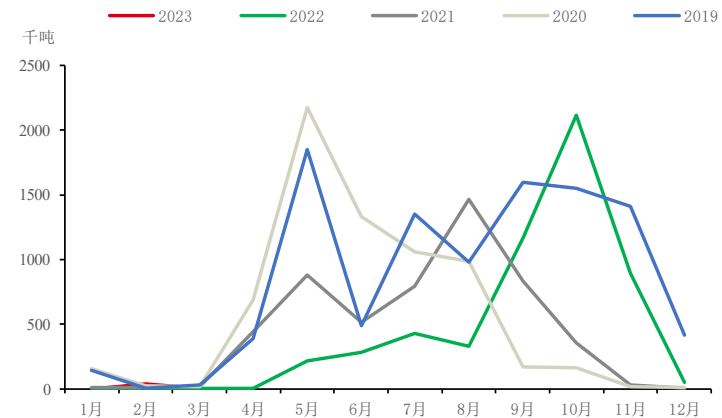
美国大豆对华出口量（当周）



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

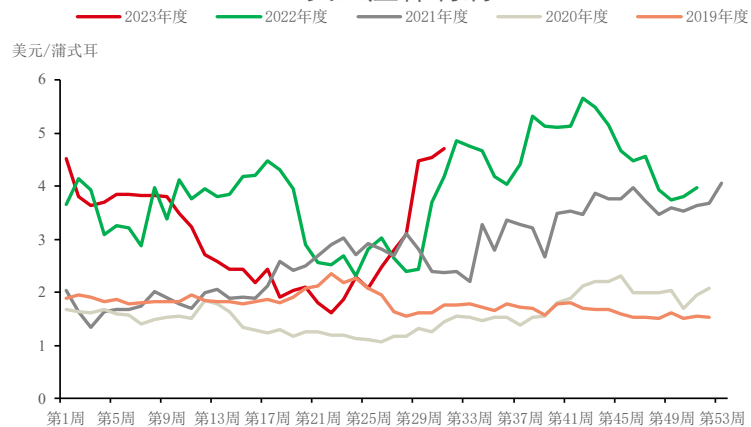


美豆压榨利润增加

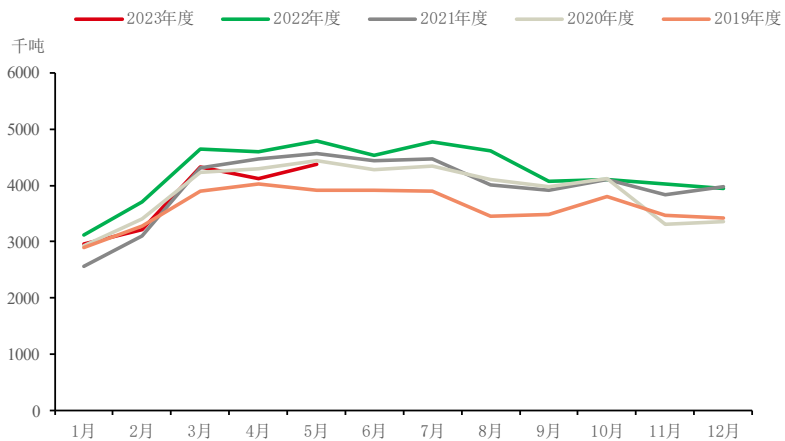
美豆压榨量 (NOPA)



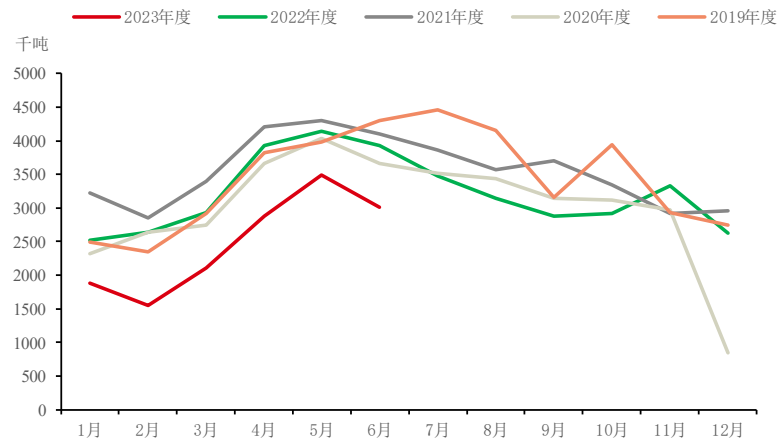
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量



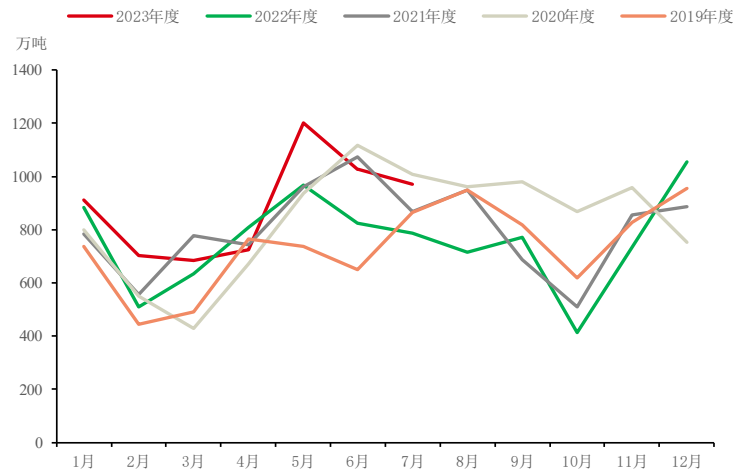
阿根廷大豆压榨量



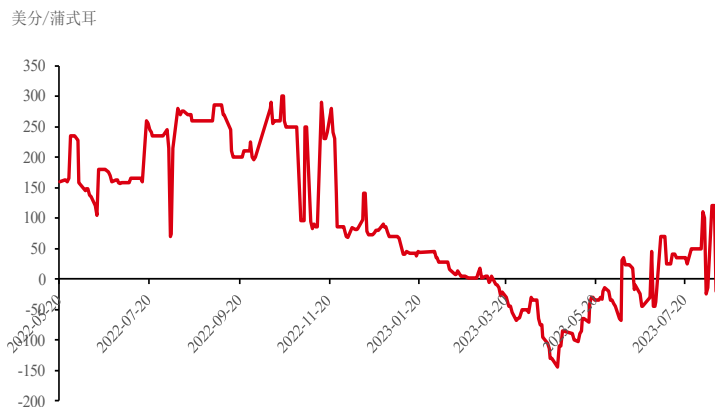
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

7月我国进口大豆973.1万吨

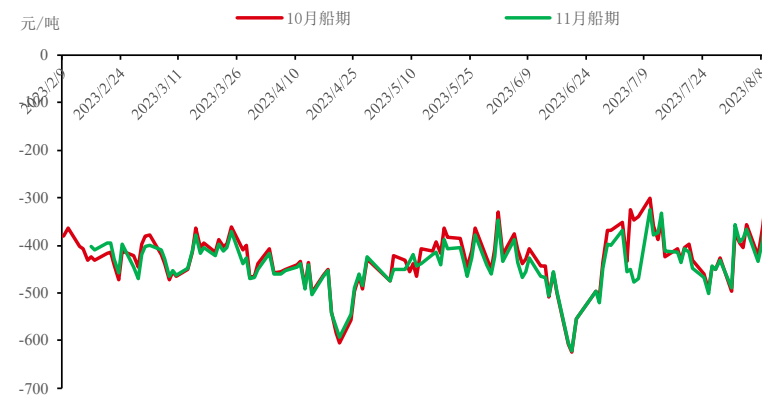
中国大豆进口量



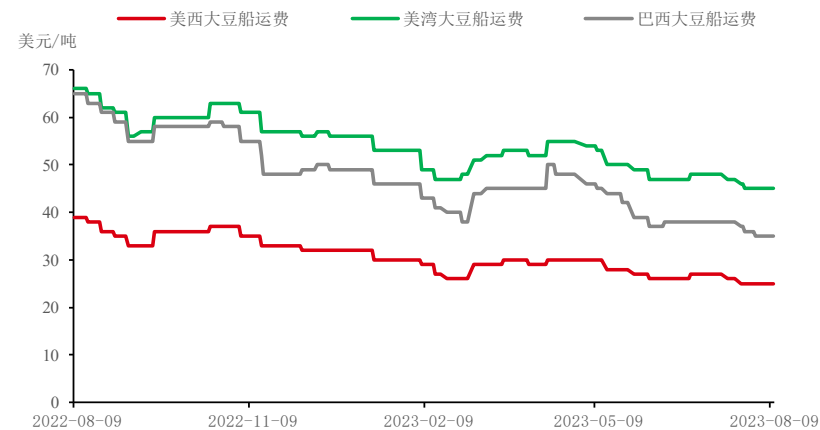
巴西大豆FOB贴水



进口大豆最优盘面榨利



进口大豆船运费





巴西大豆发运量下降，美国发运维持低位

进口大豆装船到港情况

单位：万吨

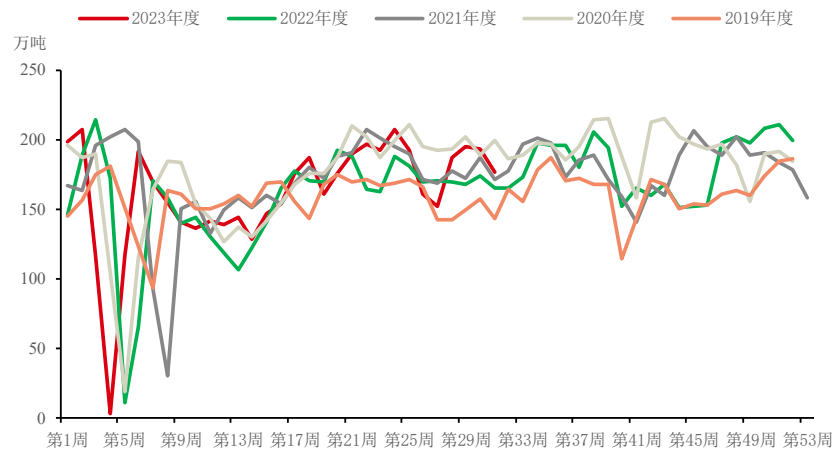
周期	美国		巴西		阿根廷		当期总计		当期到港量
	当期装船量	当期排船量	当期装船量	当期排船量	当期装船量	当期排船量	当期装船量	当期排船量	
2023年31周	0.55	3.00	108.00	597.00	0.10	0.00	108.65	600.00	217.75
2023年30周	0.50	3.10	149.00	572.00	0.00	0.00	149.50	575.10	165.75
2023年29周	0.90	3.50	105.00	605.00	-0.05	0.00	105.85	608.50	156.00
2023年28周	-0.20	5.40	144.00	597.00	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
2023年16周	13.00	30.00	240.00	640.00	0.00	0.00	253.00	670.00	185.25
2023年15周	28.00	33.00	200.00	590.00	0.00	0.00	228.00	623.00	139.75
2023年14周	29.00	40.00	235.00	680.00	0.00	0.00	264.00	720.00	110.50

数据来源：钢联 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

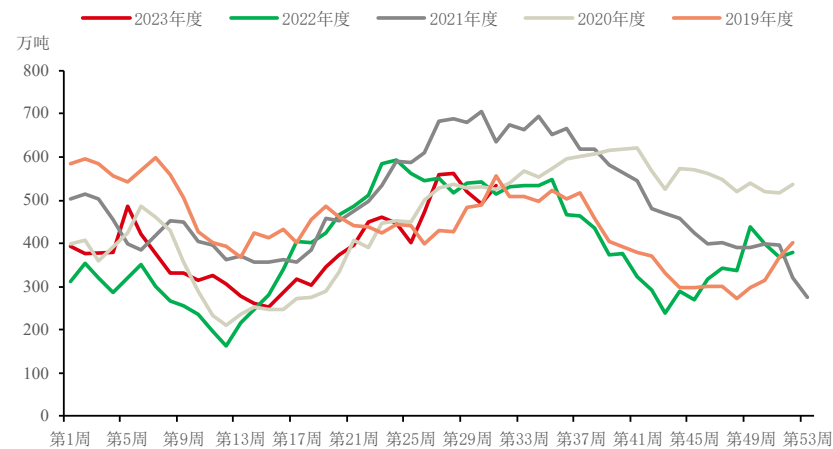


海关加强监管至大豆通关延迟，油厂压榨量下滑

全国主要油厂大豆压榨量



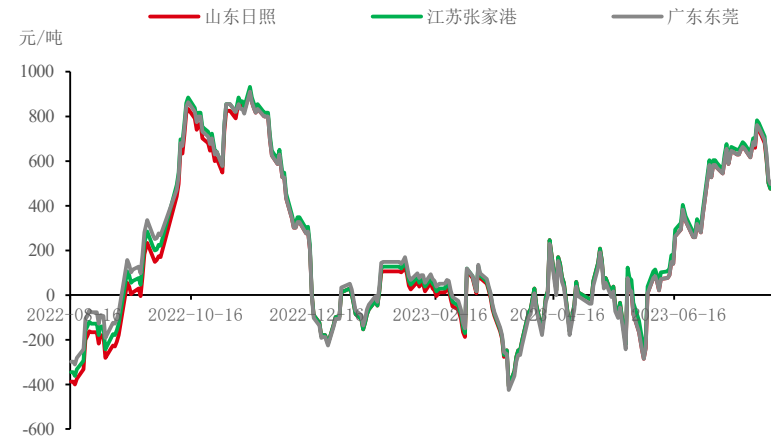
全国主要油厂大豆库存



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

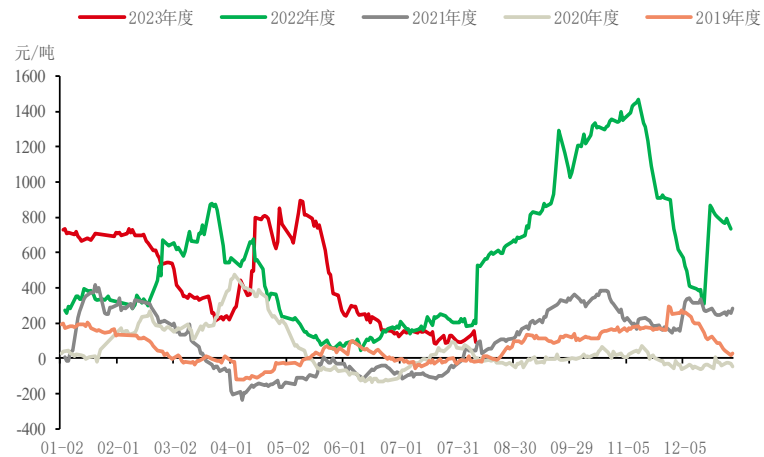


豆粕9-1价差创新高

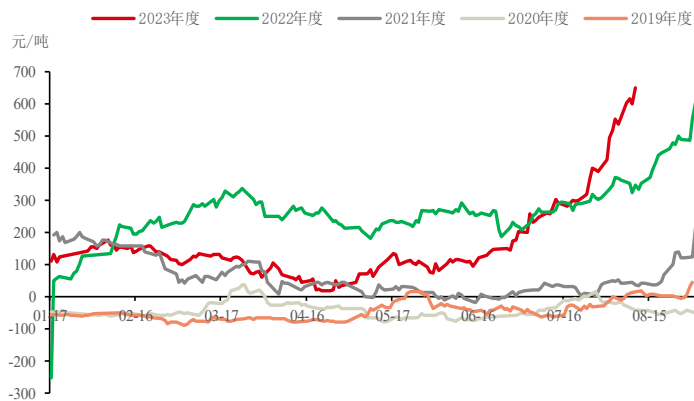
43%蛋白豆粕油厂销售价



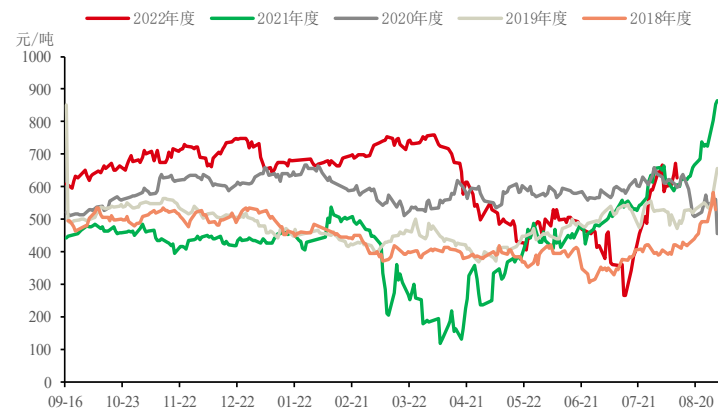
山东地区豆粕主力合约基差



豆粕9-1价差



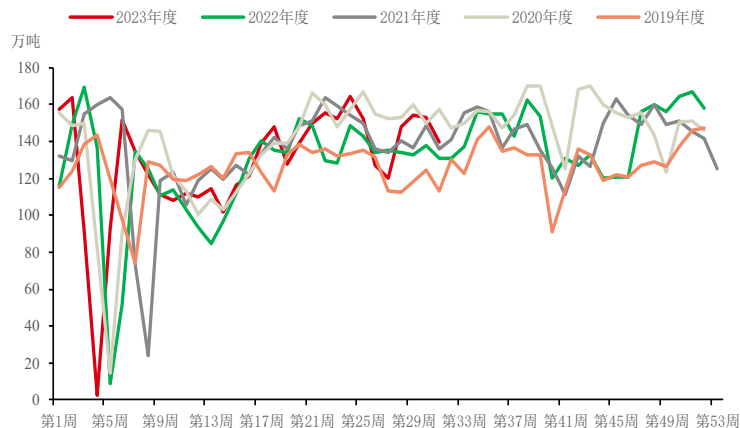
09合约豆菜粕价差



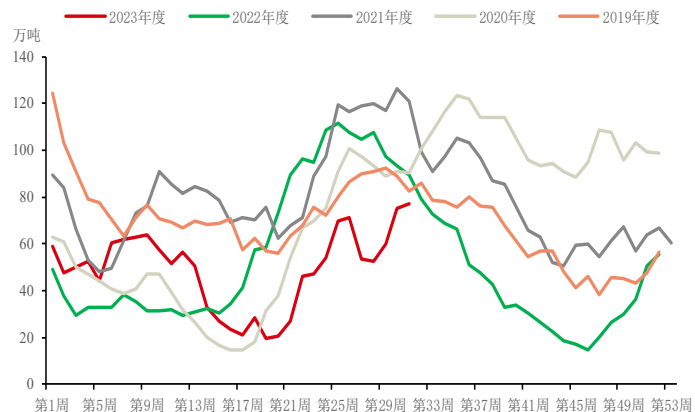


油厂豆粕库存增加至77.03万吨，未执行合同量增至584.9万吨

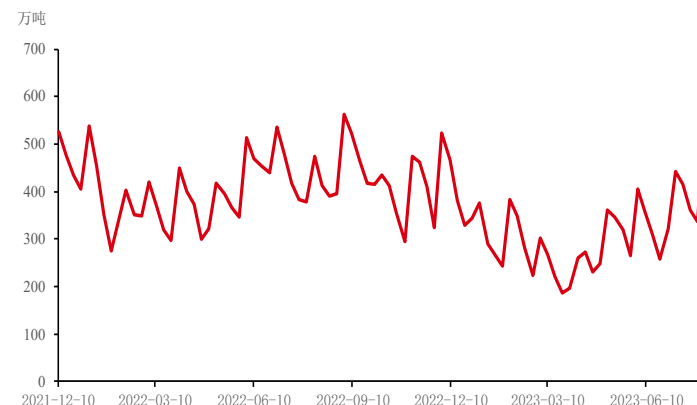
全国主要油厂豆粕产量



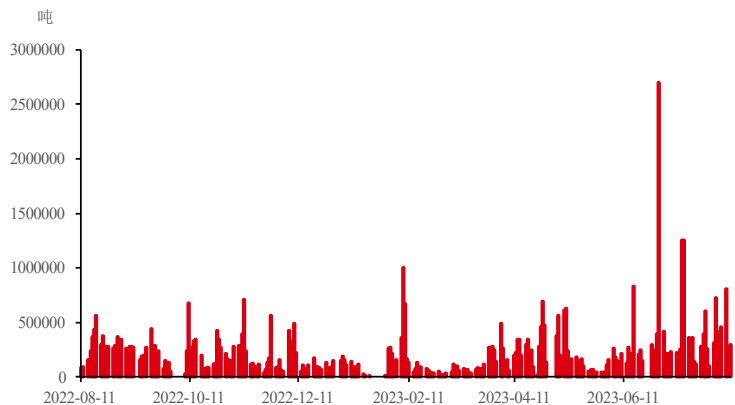
全国主要油厂豆粕库存



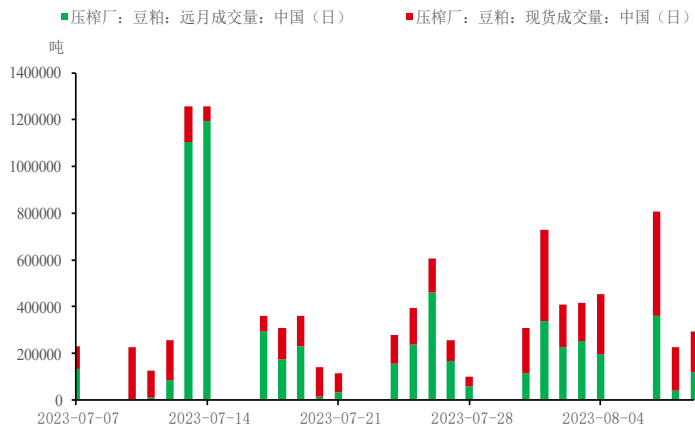
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况



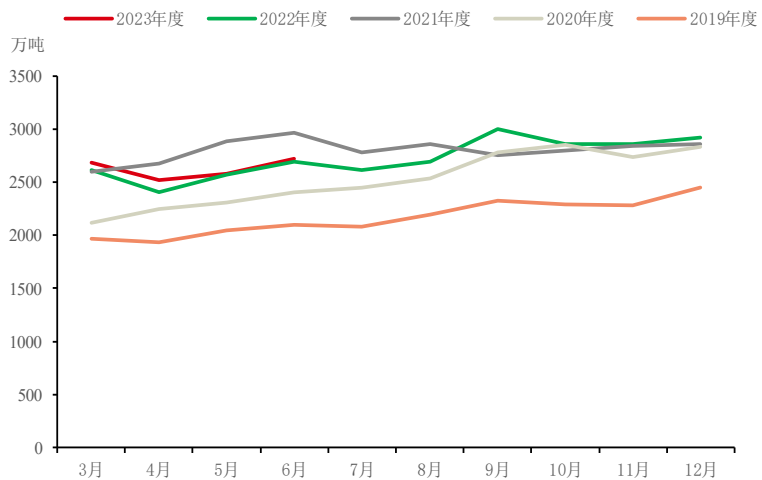
主要油厂大豆饼粕昨日提货量





饲料企业物理库存天数增加至8.6天，养殖行业利润改善

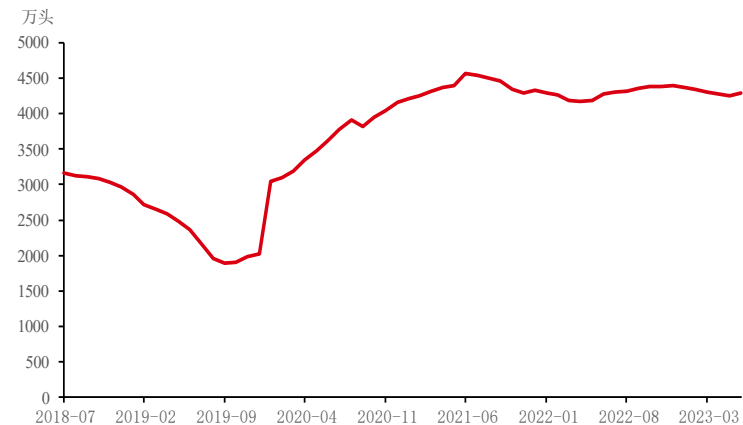
饲料产量



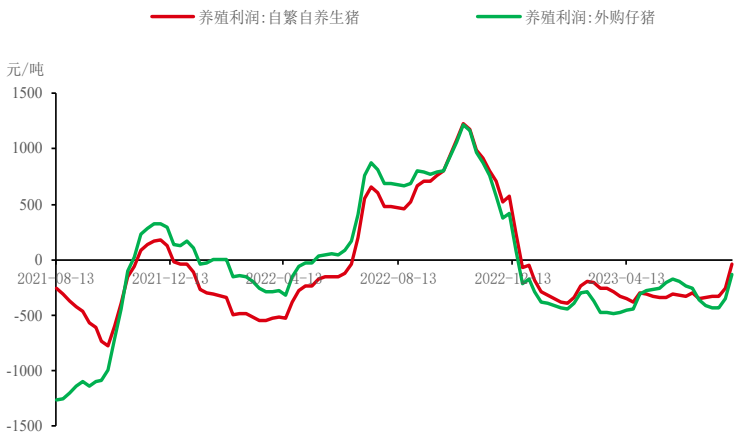
饲料企业物理库存天数



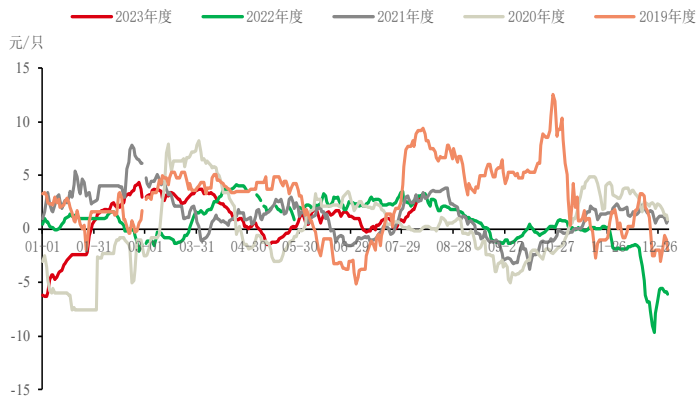
能繁母猪存栏



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

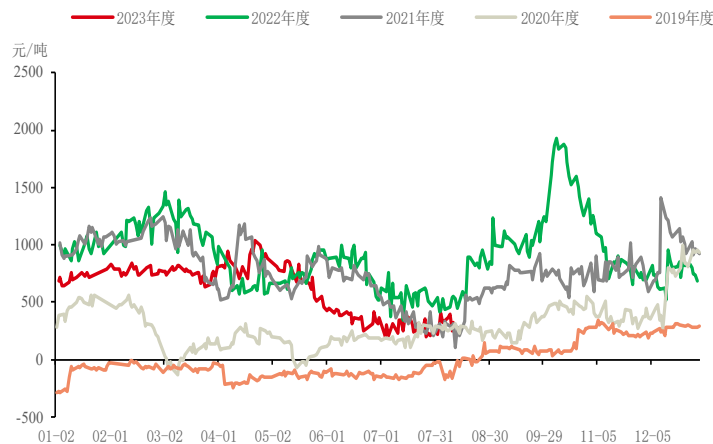


豆油9-1价差走扩，豆油表现强于其他油脂

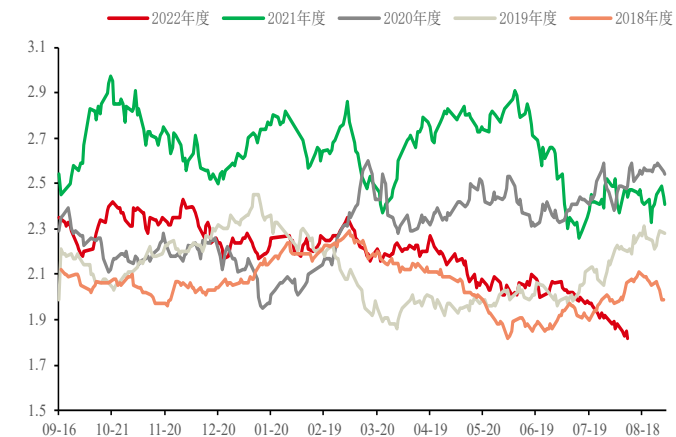
一级豆油（散装）出厂价



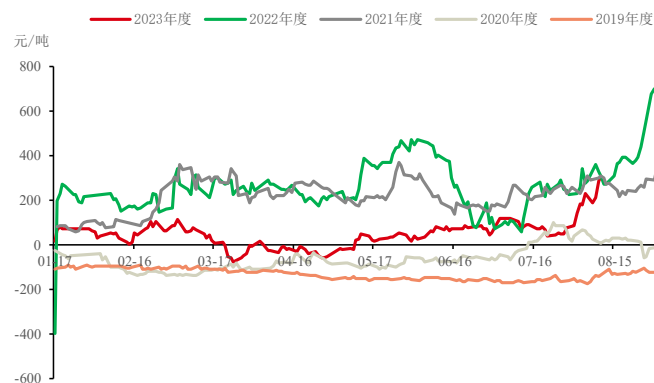
豆油基差



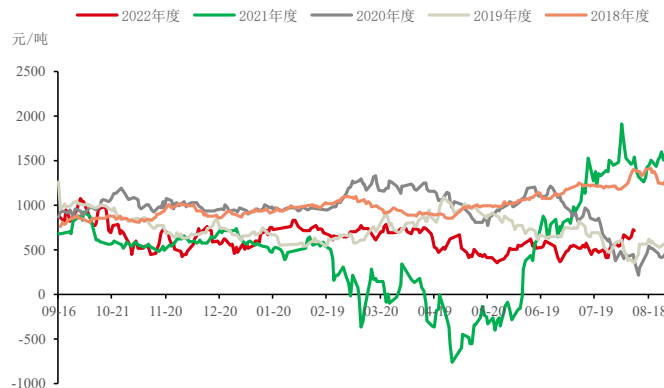
09合约油粕比



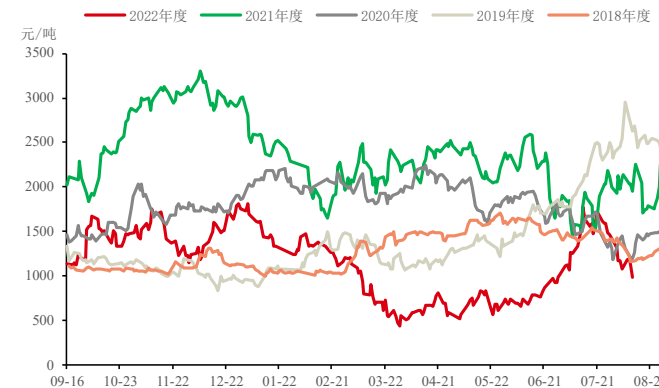
豆油9-1价差



09合约豆棕价差



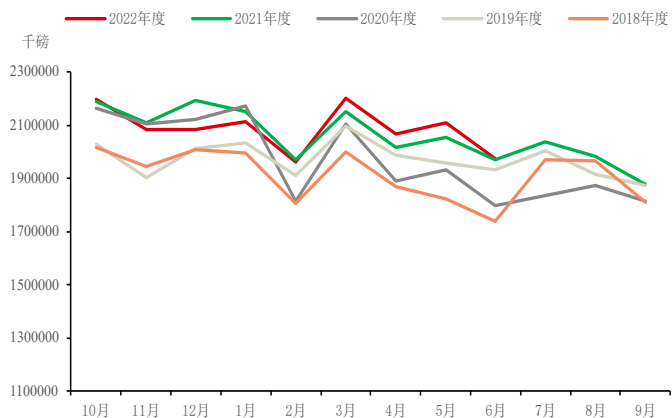
09合约豆菜价差



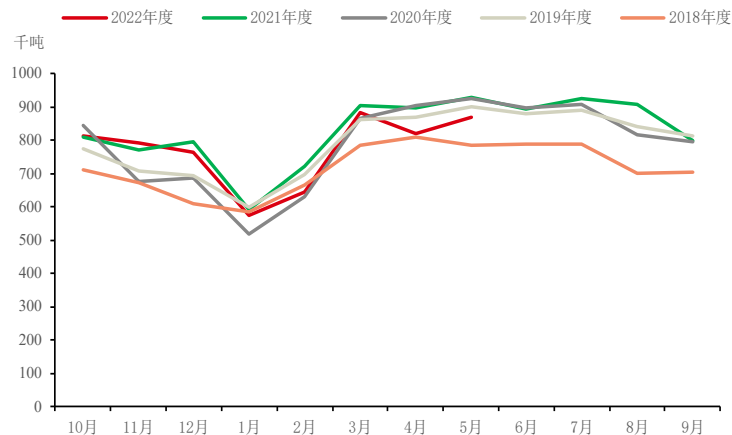


BOHO价差收窄

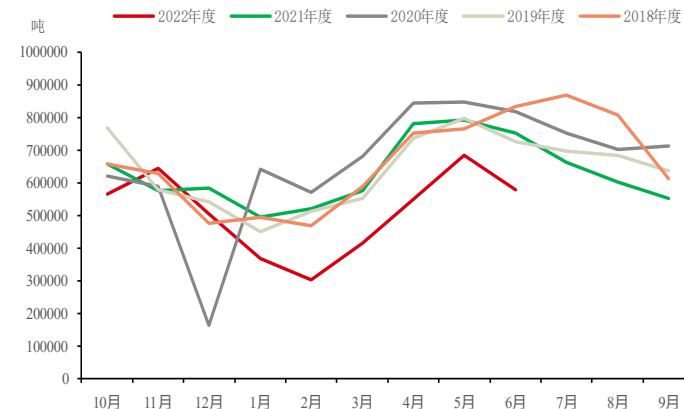
NOPA:美国豆油产量



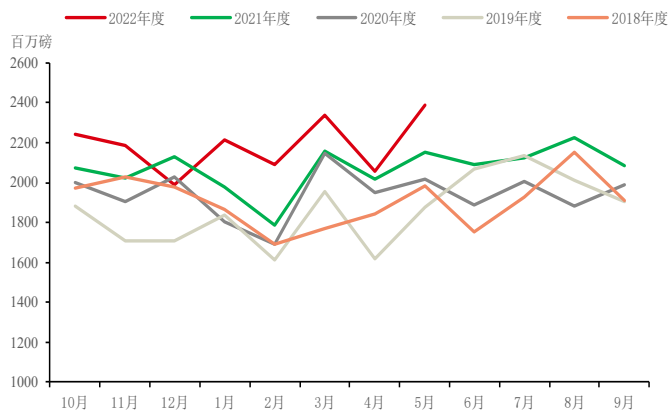
巴西豆油产量



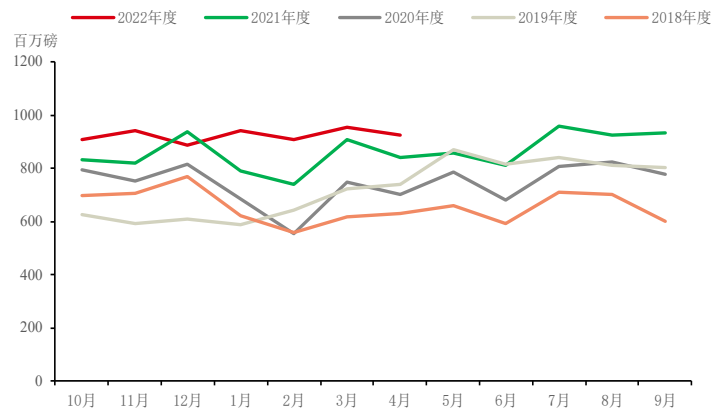
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



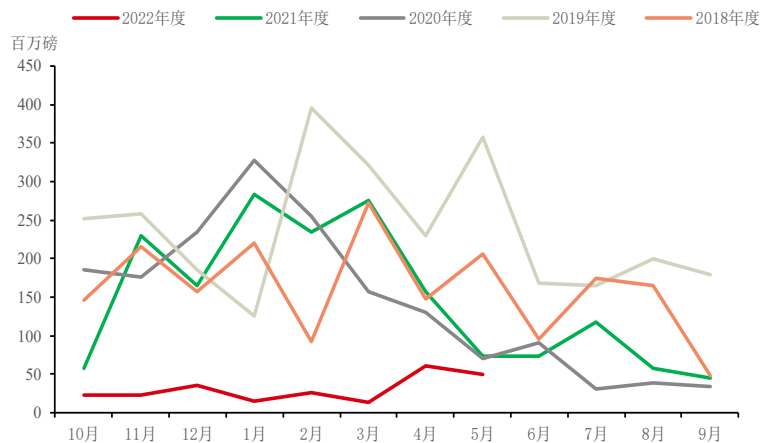
BOHO价格走势图



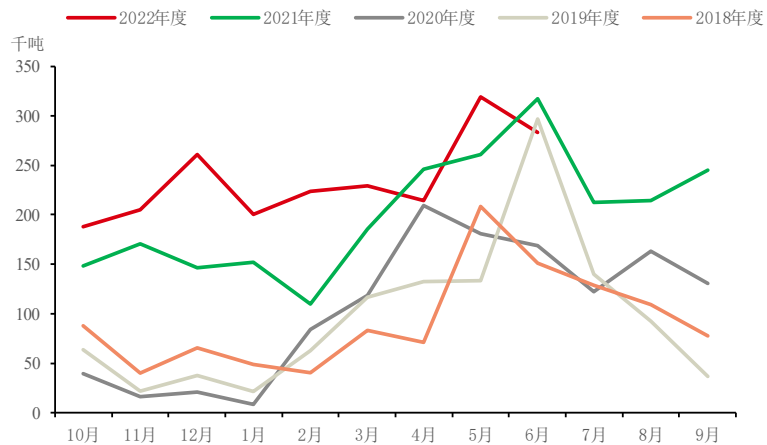


6月巴西豆油出口量下滑至28.3万吨

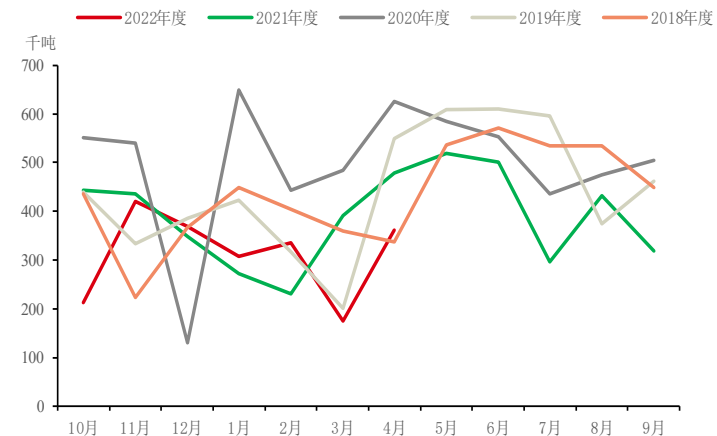
美国豆油出口量



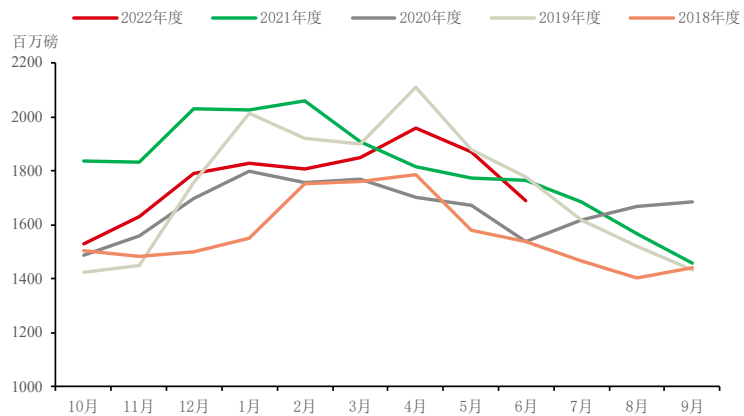
巴西豆油出口量



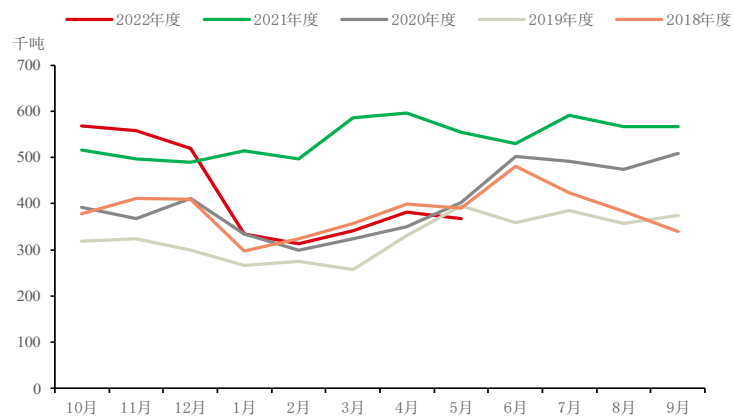
阿根廷豆油出口量



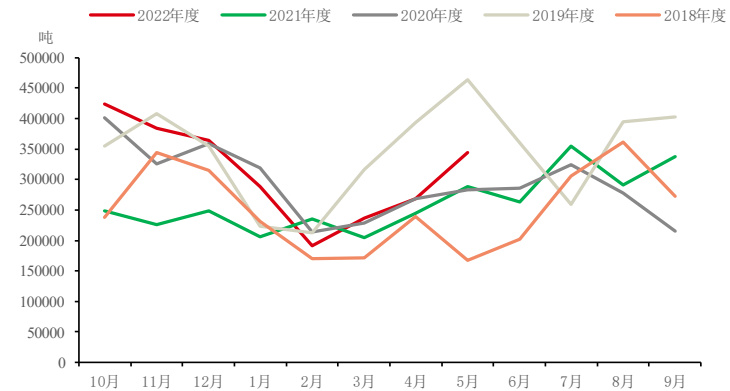
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



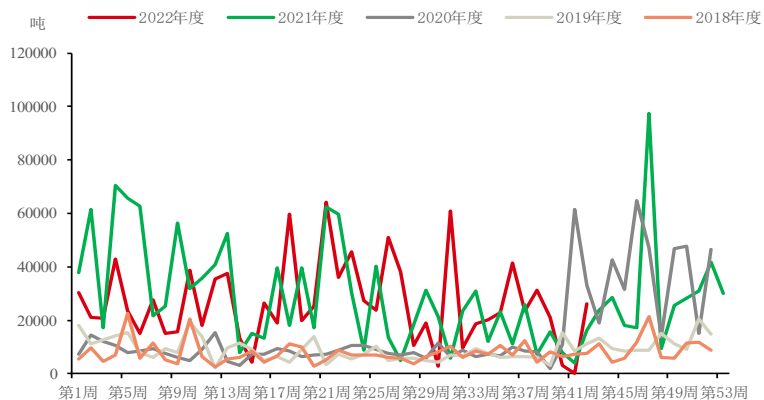
阿根廷豆油库存



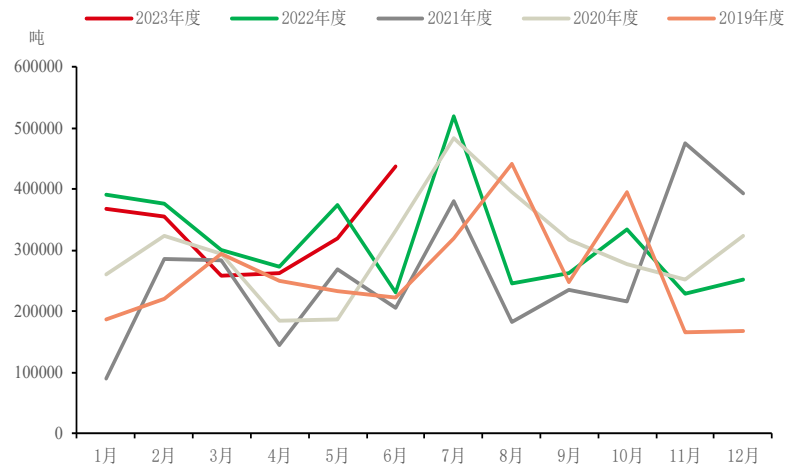


7月我国进口植物油77.81万吨，环比增加1.57万吨

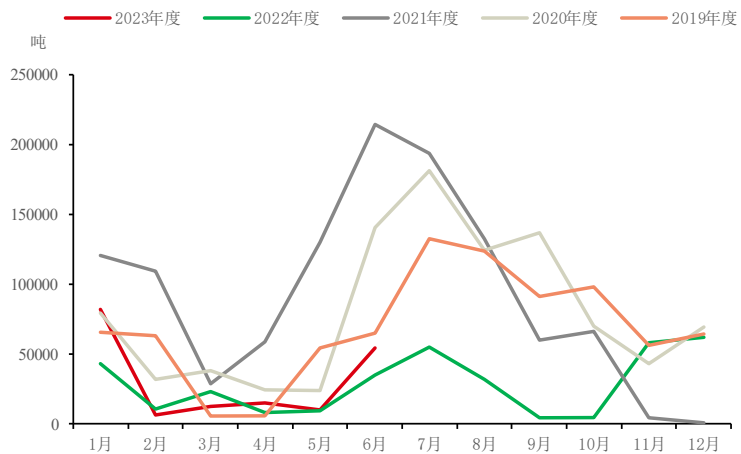
欧盟豆油进口量



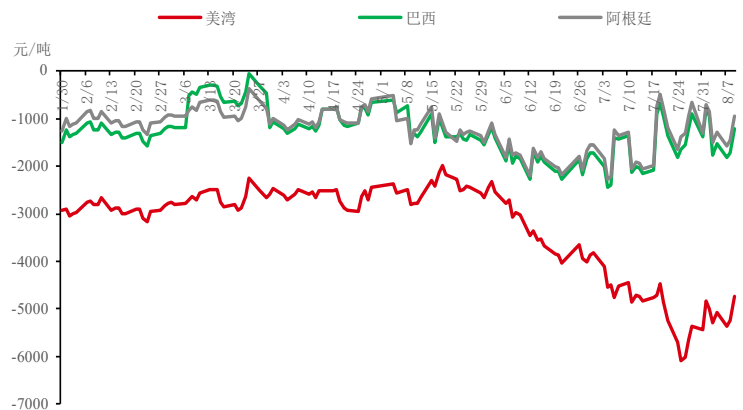
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量



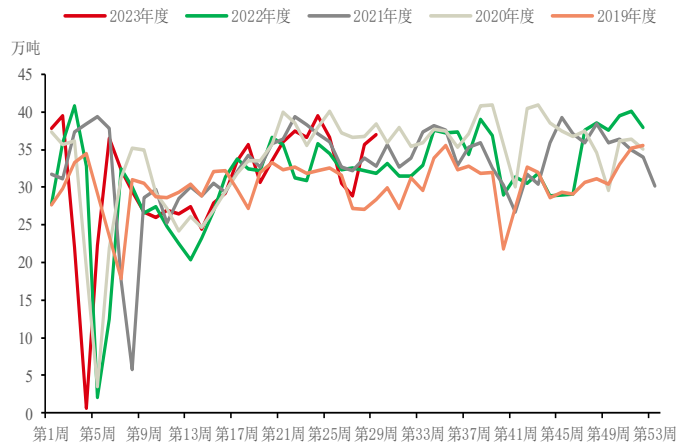
8月船期豆油进口利润



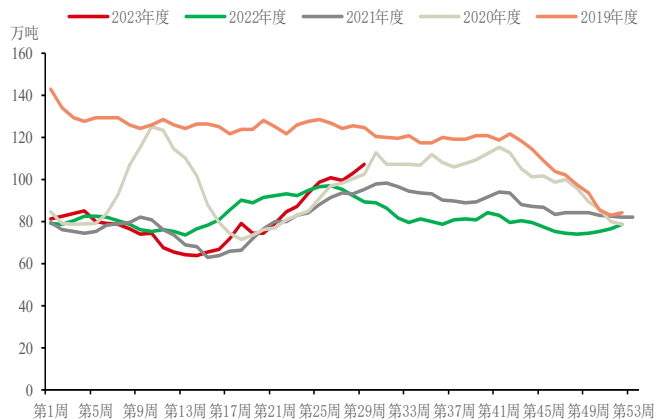


油厂豆油库存小幅下降至108.83万吨，豆油成交情况良好

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



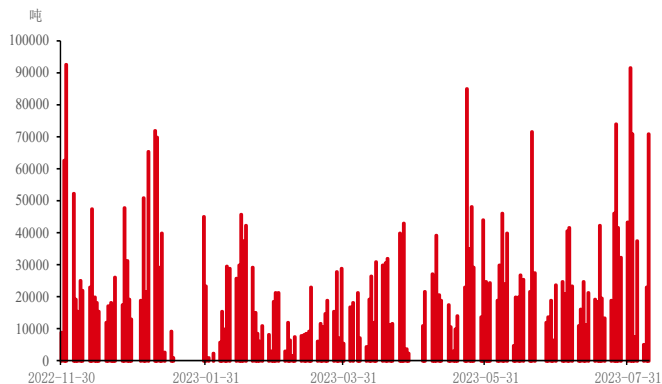
豆油港口库存



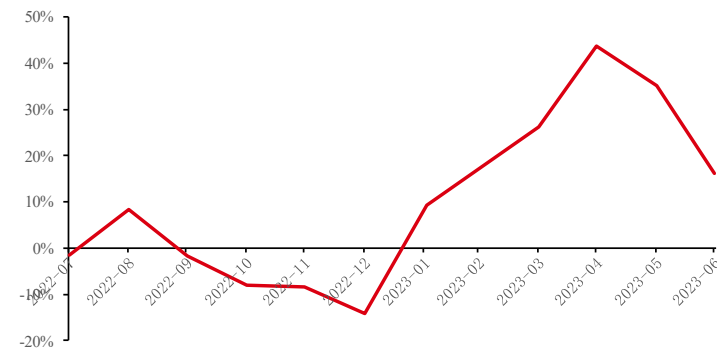
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



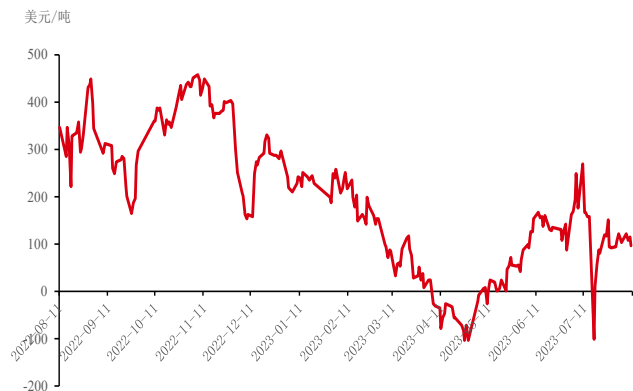
餐饮收入同比增幅





7月马来西亚棕榈油库存173.15万吨，低于市场预期

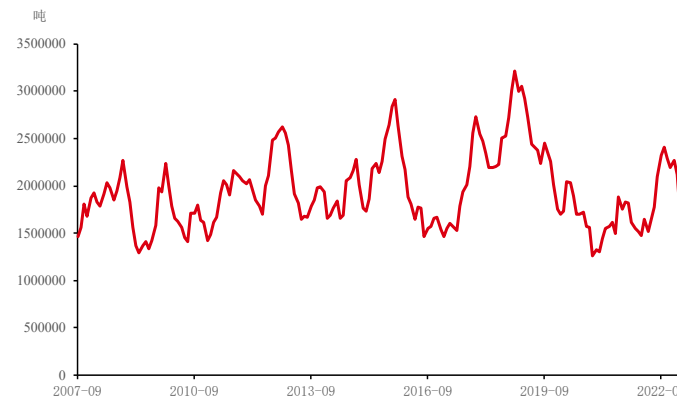
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



广东地区油脂现货价差



马来西亚棕榈油库存



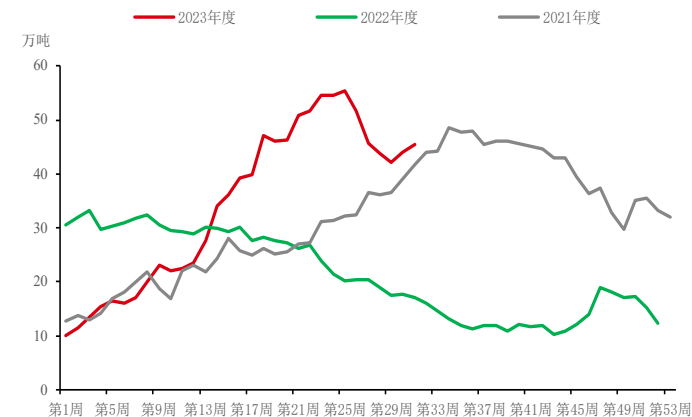
印尼棕榈油库存



国内棕榈油港口库存



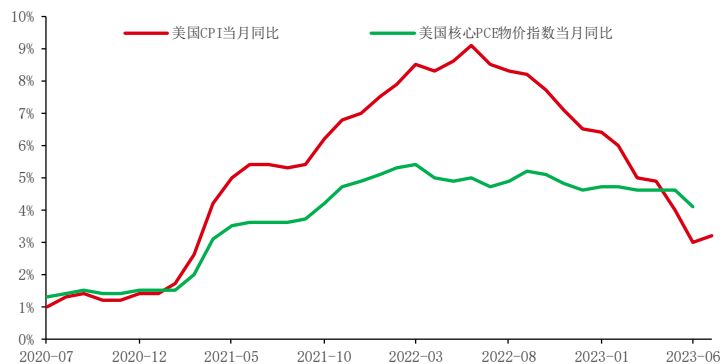
国内菜油库存



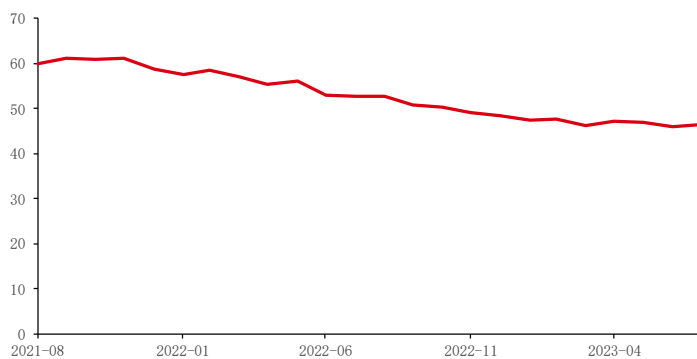


美国7月未季调CPI年率录得3.2%，低于市场预期3.3%

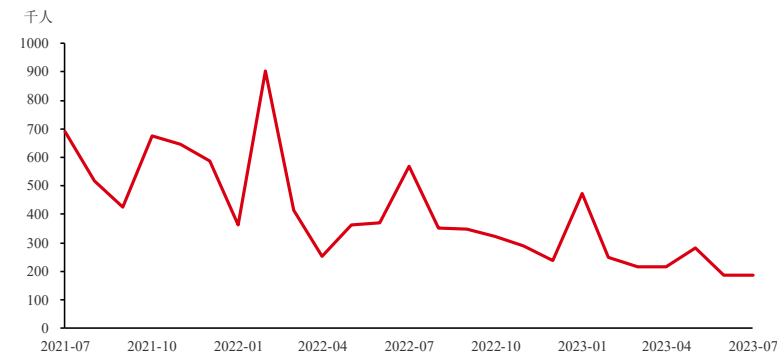
美国通胀数据



美国ISM制造业PMI



美国新增非农就业人数



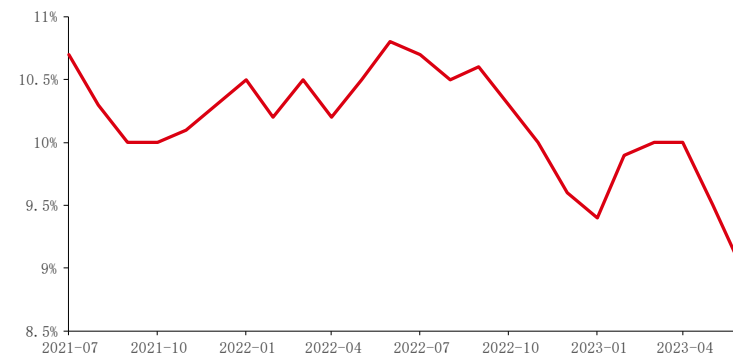
美元兑人民币中间价



WTI原油收盘价（连续）



国内社会融资规模存量期末同比



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部