



豆系周报

田间巡查扰动 关注美豆定产

2023年8月25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20日当周，美国大豆开花率为**96%**，结荚率为**86%**，优良率**59%**，与前一周持平，高于去年同期。下周美豆主产区降雨量普遍偏低，不利于大豆鼓粒，但美豆关键生长期接近尾声，天气对盘面的影响减弱。本周**Pro Farmer**公司展开美国中西部大豆产量的田间巡查，大豆结荚数量高于去年，部分州产量不及三年均值，市场关注转向美豆定产情况。**10月船期大豆榨利有所好转**，买船进度较快，预计采购量在**1000万吨**以上。

豆粕

受海关检疫政策收紧及国内部分油厂降低开机率等因素影响，近期大豆压榨数量不及预期。上周国内**111家油厂大豆实际压榨量为186.62万吨**，较前一周增加**2.73万吨**。豆粕库存**66.52万吨**，较前一周持平略增，库存总量处于历史同期低位。下游企业建库、转月基本完成，本周豆粕成交量显著下滑。但由于生猪产能整体较高，养殖利润趋于好转，叠加养殖旺季的到来，预计下游企业对豆粕需求仍具有刚性。大豆到港下降预期下，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**105.36万吨**，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。**NOPA**数据显示7月美国豆油库存下降至**15.3亿磅**，美国生柴消费较好，支撑美豆油偏强运行。国内棕榈油、菜油仍存在供应压力，走势弱于豆油。

推荐策略

豆粕：豆粕单边暂时观望，**M11-1**逢低正套。
豆油：震荡偏强走势，逢回调做多。



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)



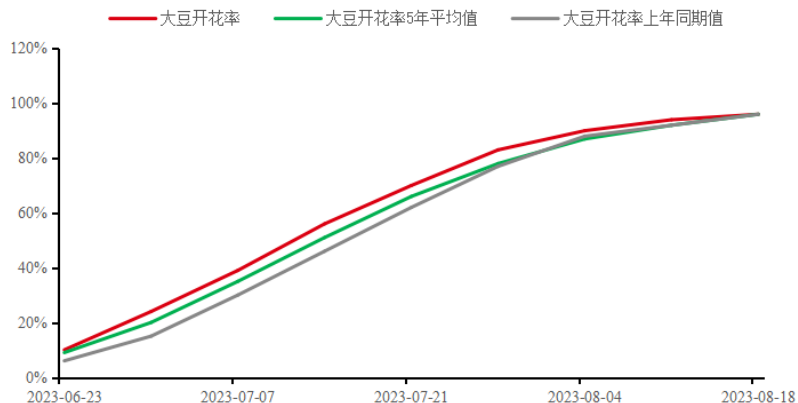
豆油收盘价(活跃)



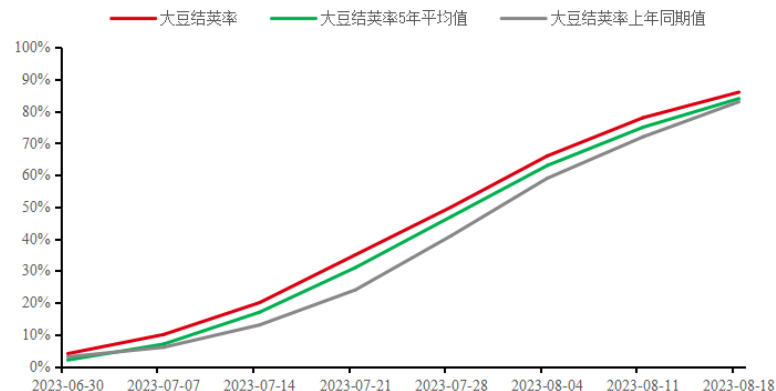
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

美国大豆优良率59%，与上一周持平

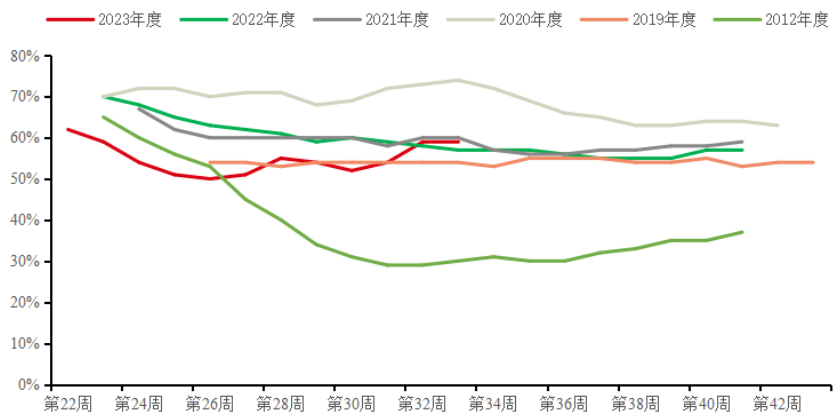
美国大豆开花率



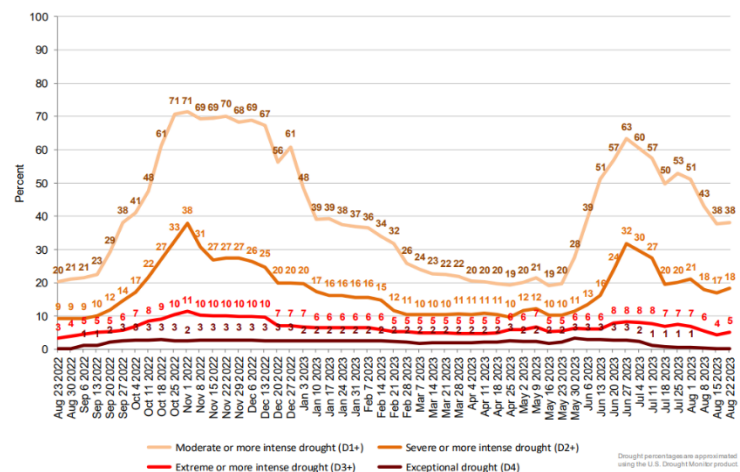
美国大豆结荚率



美国大豆优良率



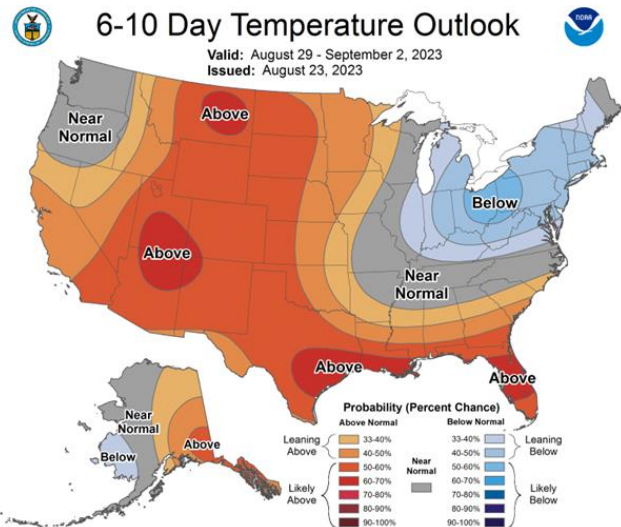
美国大豆主产区干旱面积占比





8月29-9月2日美国大豆主产区降雨偏低情况加剧

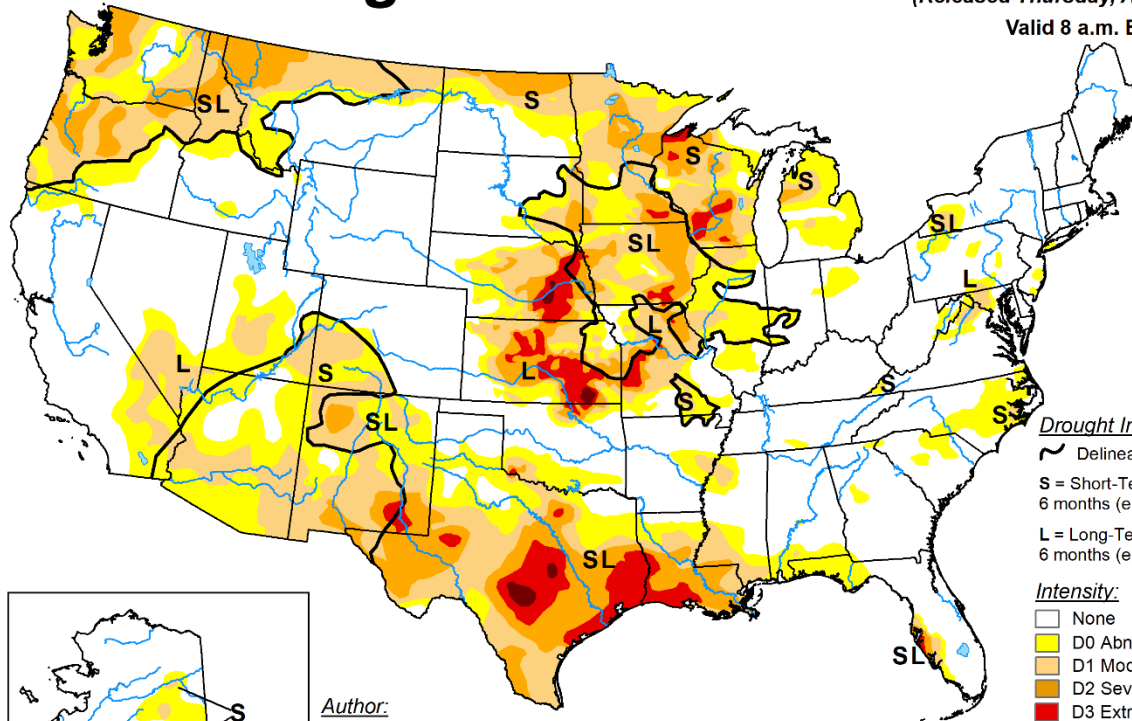
美国气温预报



美国干旱监测

U.S. Drought Monitor

August 15, 2023
(Released Thursday, Aug. 17, 2023)
Valid 8 a.m. EDT



Drought Impact Types:

- ~ Delineates dominant impacts
- S = Short-Term, typically less than 6 months (e.g. agriculture, grasslands)
- L = Long-Term, typically greater than 6 months (e.g. hydrology, ecology)

Intensity:

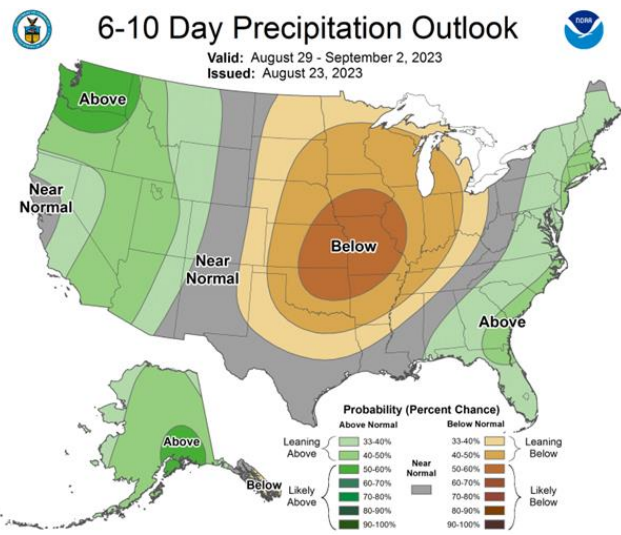
- None
- D0 Abnormally Dry
- D1 Moderate Drought
- D2 Severe Drought
- D3 Extreme Drought
- D4 Exceptional Drought

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

美国降水预报

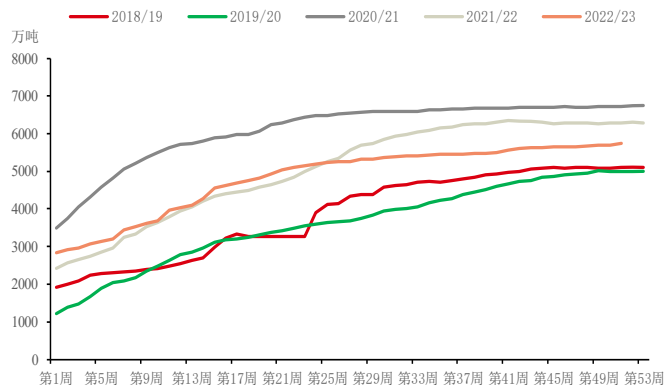


Author:
Lindsay Johnson
National Drought Mitigation Center

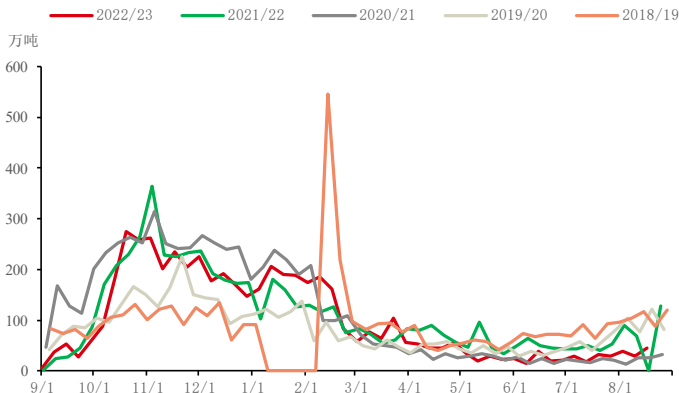


8月17日当周美国2023/2024年度大豆净销售121.82万吨

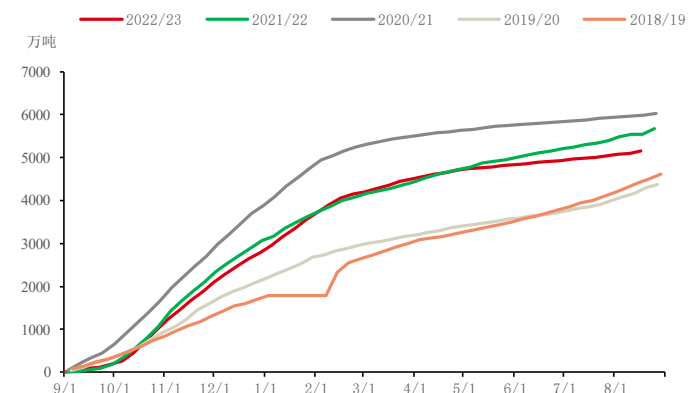
美豆销售进度



美国大豆出口量（当周）



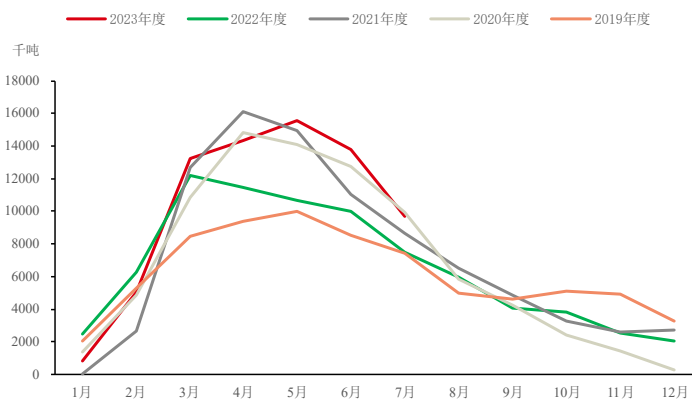
美国大豆出口量（累计）



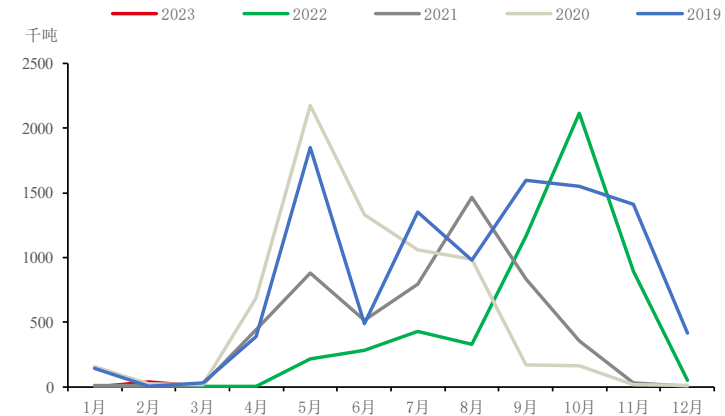
美国大豆对华出口量（当周）



巴西大豆出口量

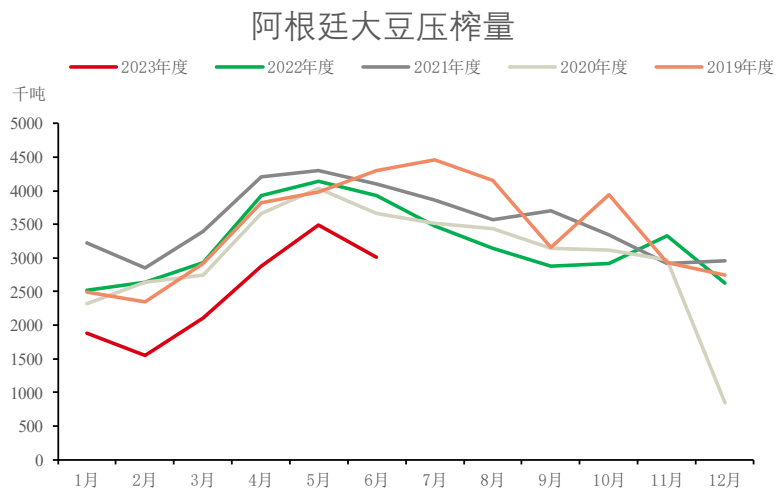
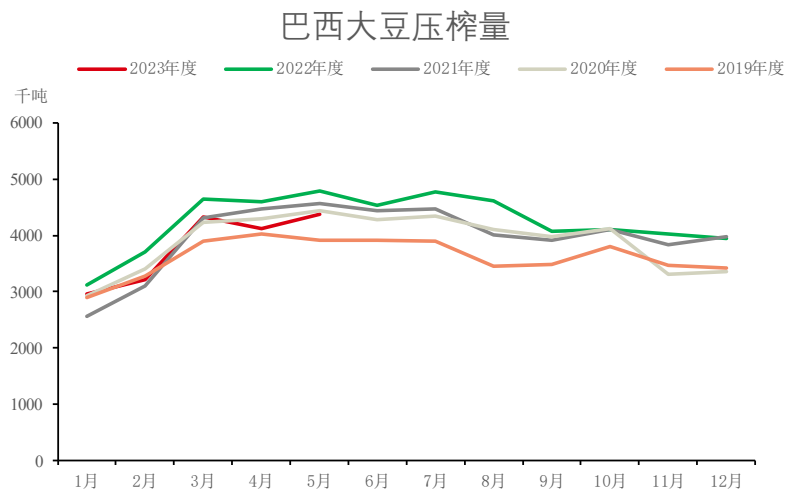
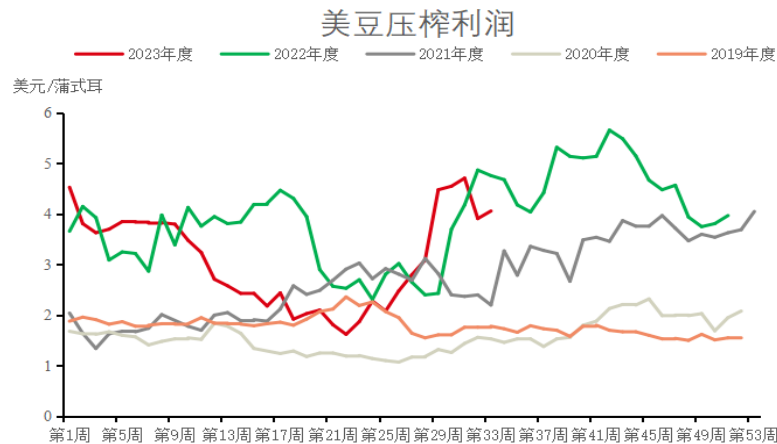
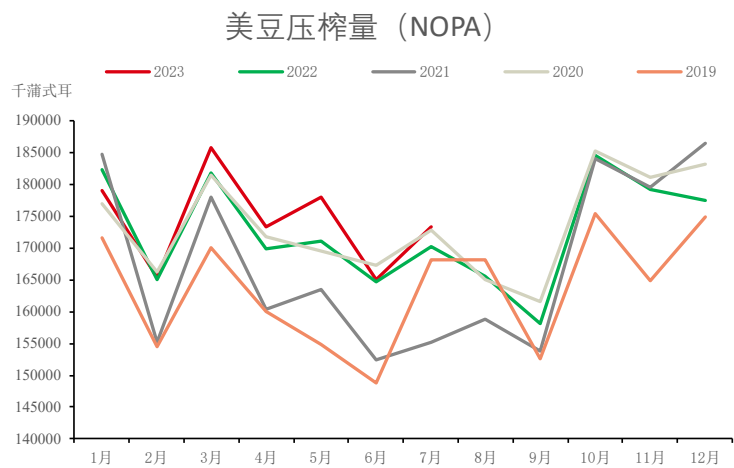


阿根廷大豆出口量



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

美豆压榨利润维持高位区间



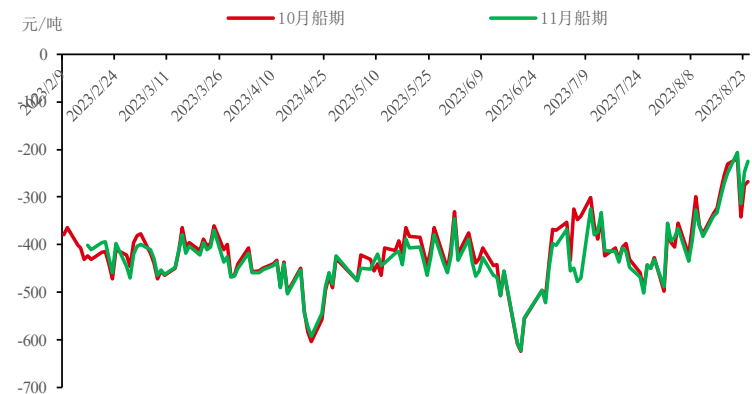
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

盘面榨利修复，10月大豆买船增加

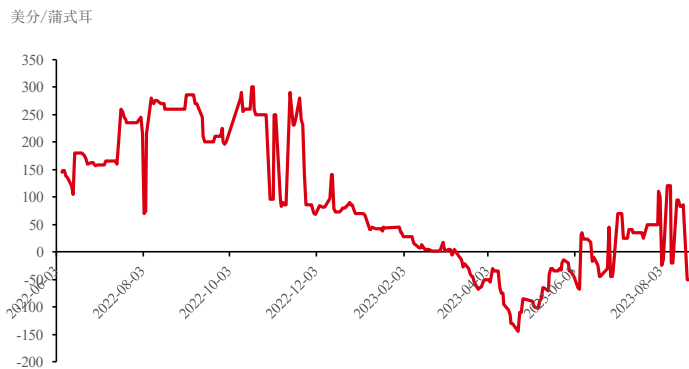
中国大豆进口量



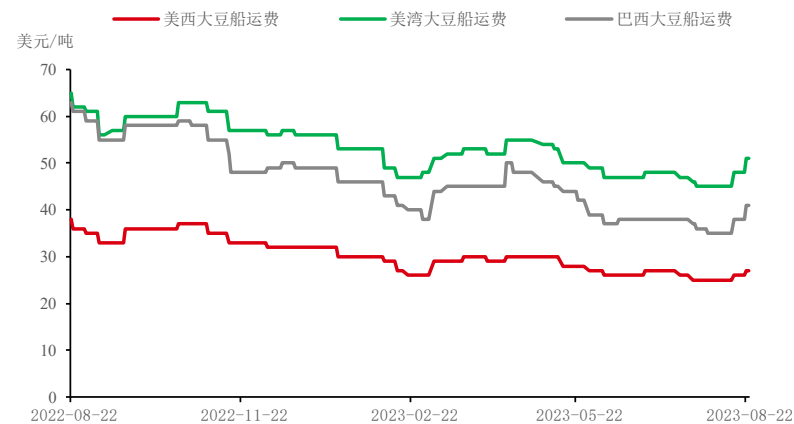
进口大豆最优盘面榨利



巴西大豆FOB贴水



进口大豆船运费





海关检疫政策收紧，大豆到港量下降

进口大豆装船到港情况

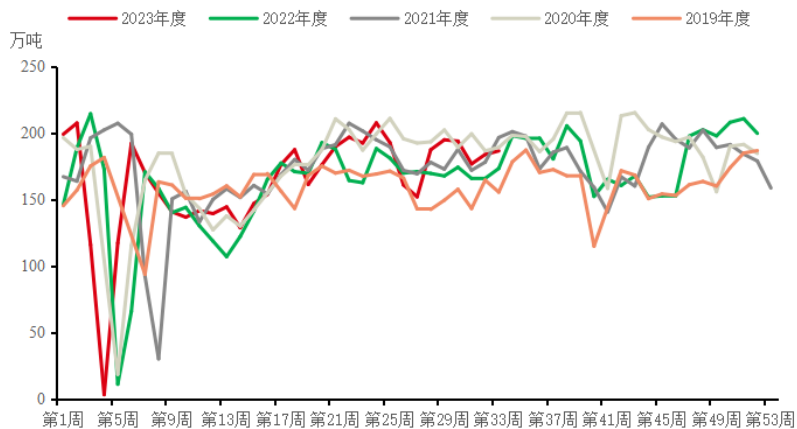
单位：万吨

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
2023年16周	13.00	30.00	240.00	640.00	0.00	0.00	253.00	670.00	185.25

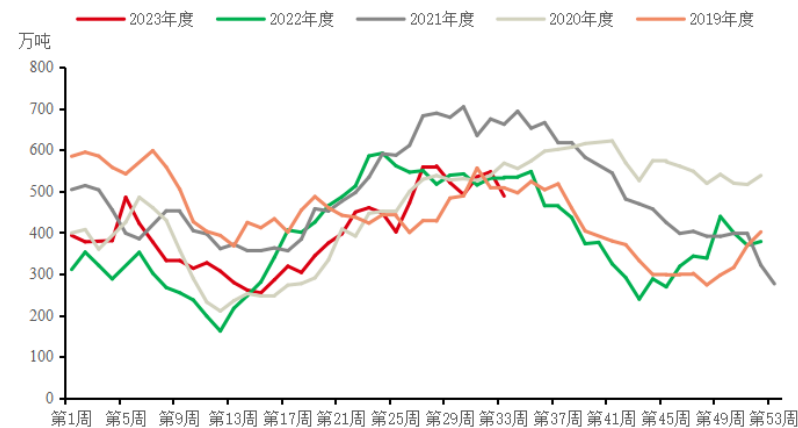


第33周主要油厂压榨量186.62万吨，油厂大豆库存下降

全国主要油厂大豆压榨量



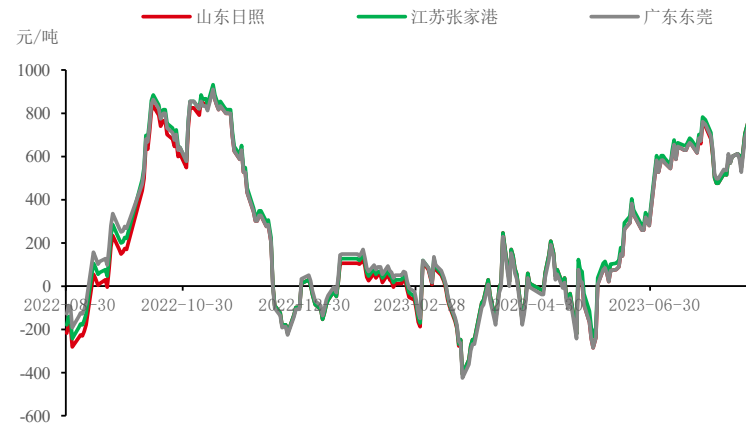
全国主要油厂大豆库存



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

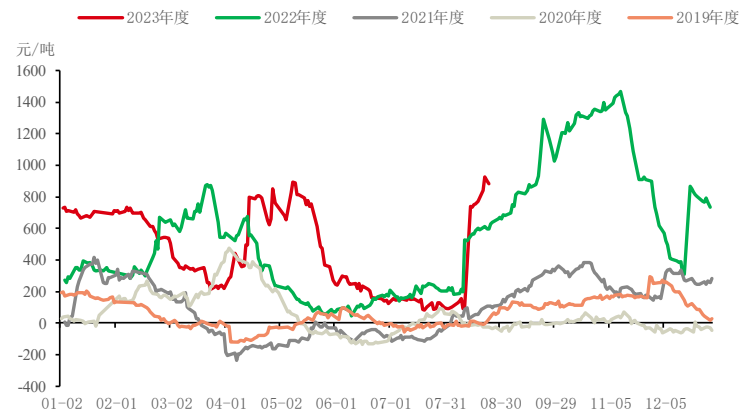


豆粕基差小幅回落

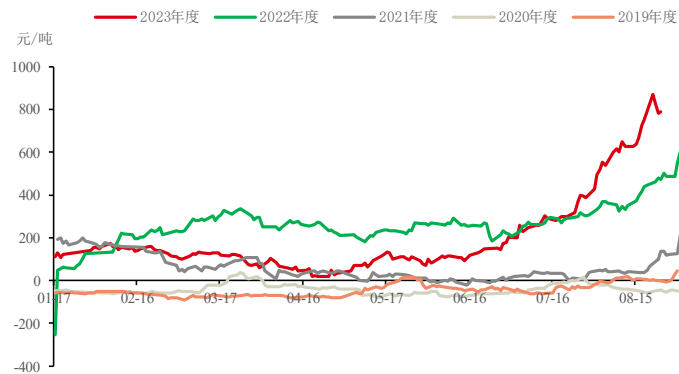
43%蛋白豆粕油厂销售价



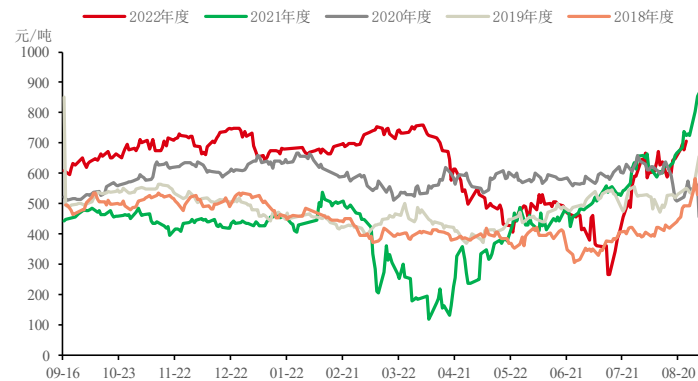
山东地区豆粕主力合约基差



豆粕9-1价差



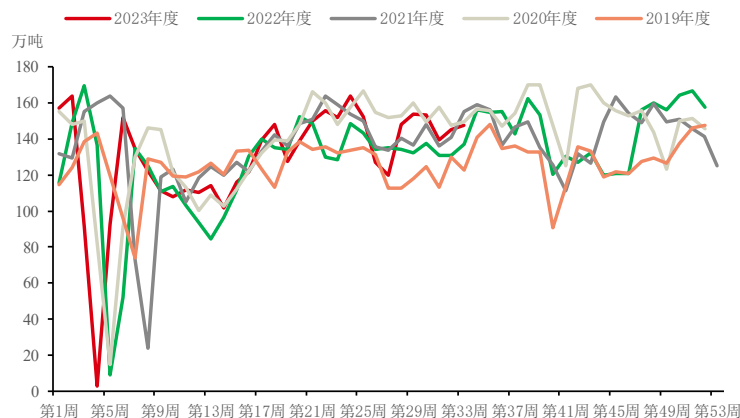
09合约豆菜粕价差



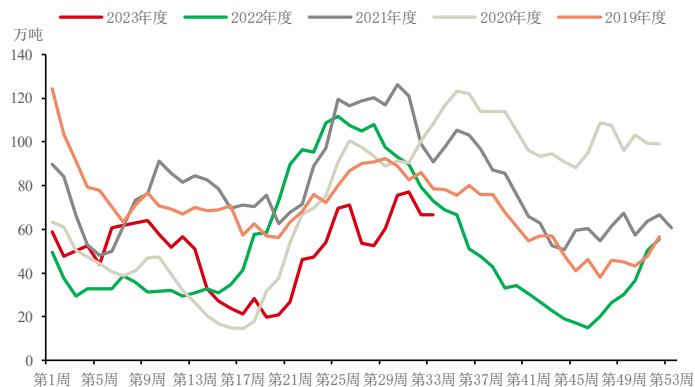


下游采购热情减退，豆粕成交量下滑

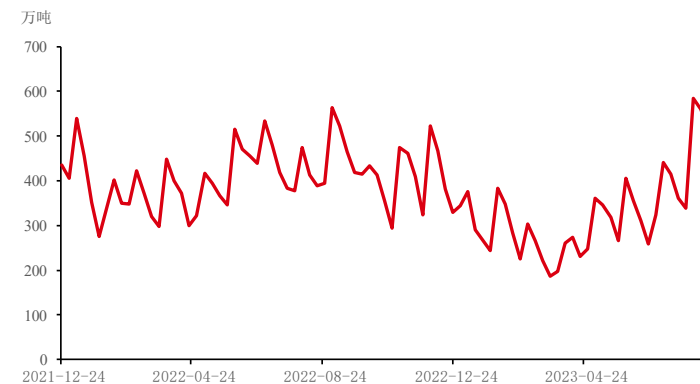
全国主要油厂豆粕产量



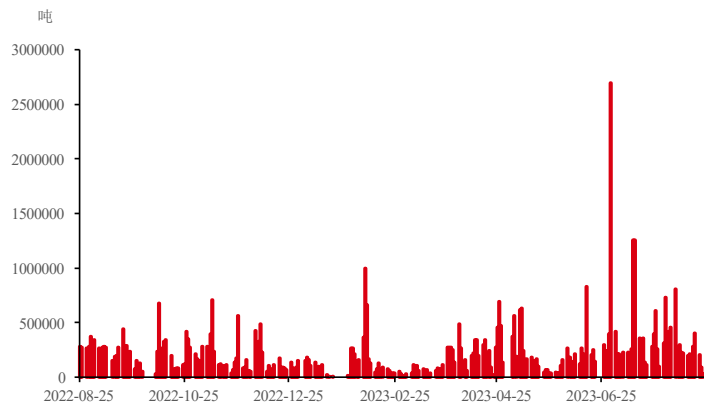
全国主要油厂豆粕库存



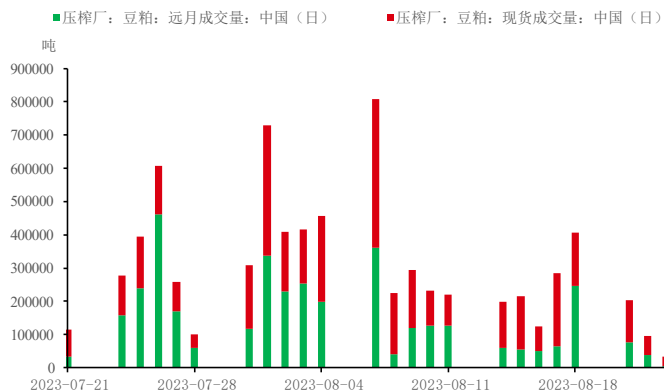
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况



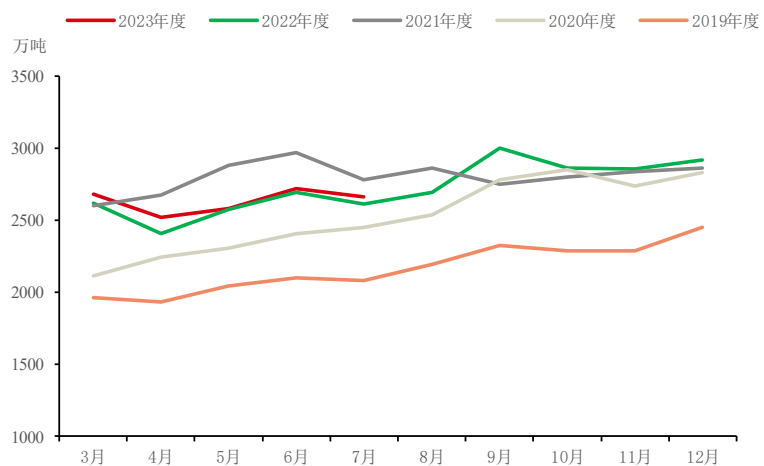
主要油厂大豆饼粕昨日提货量



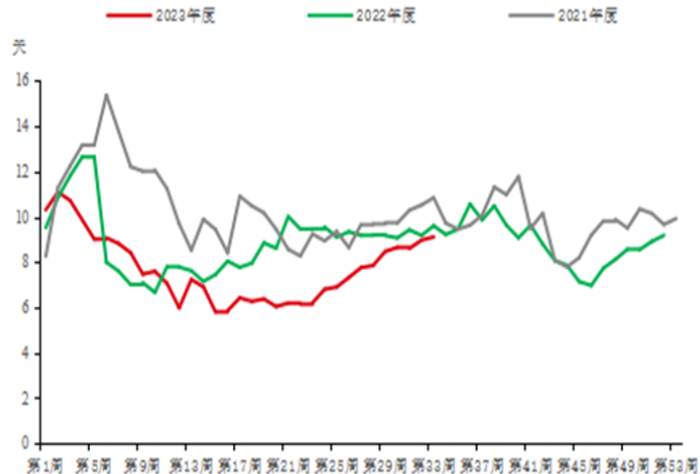


7月能繁母猪存栏量4271万头，环比下降0.6%

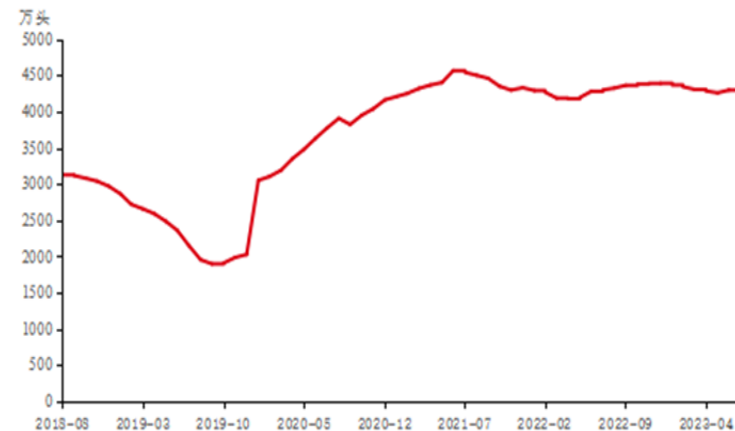
饲料产量



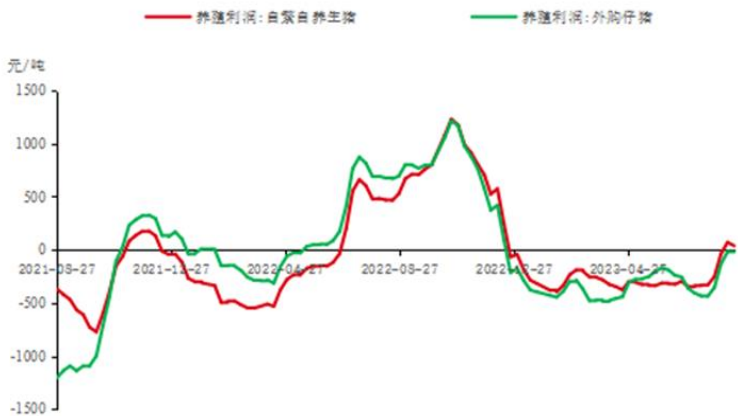
饲料企业物理库存天数



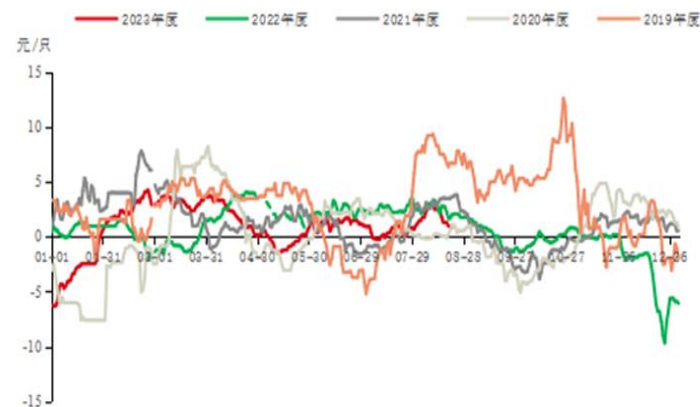
能繁母猪存栏



生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡养殖利润





CONTENTS

目录

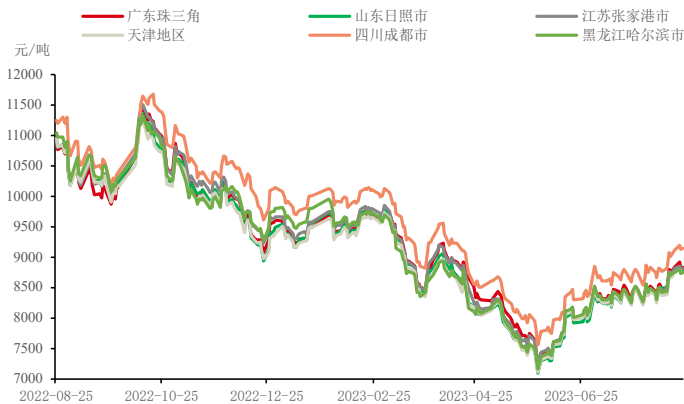
04

豆油周度数据

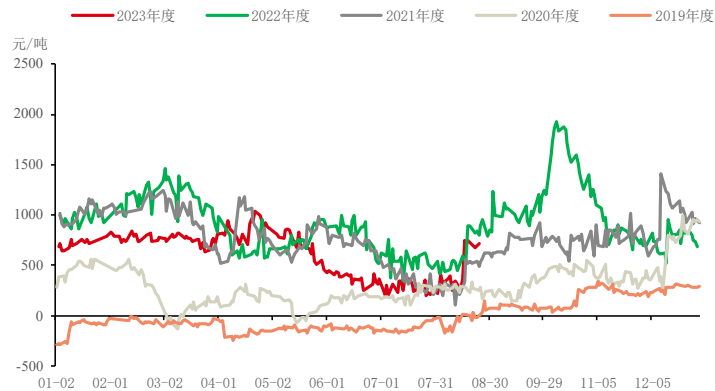


豆油价格震荡上行，在油脂板块中表现偏强

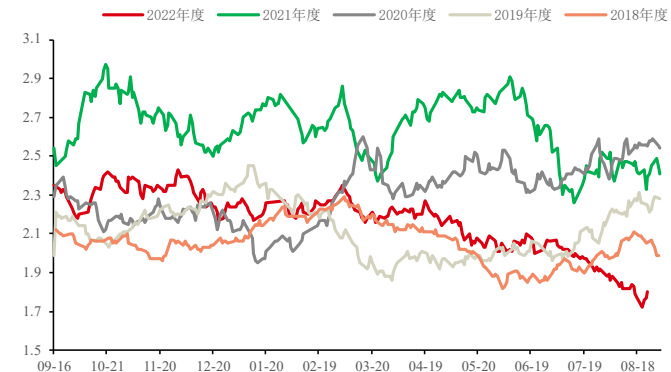
一级豆油（散装）出厂价



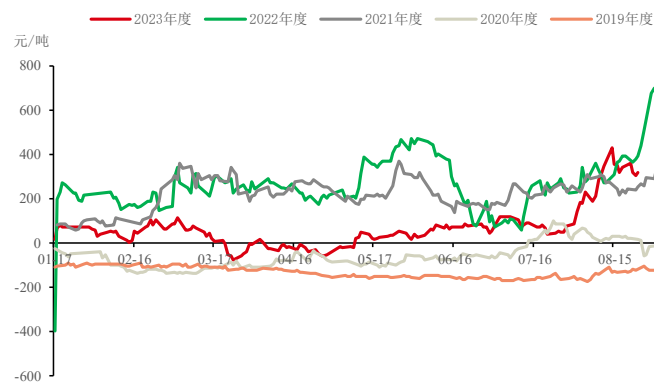
豆油基差



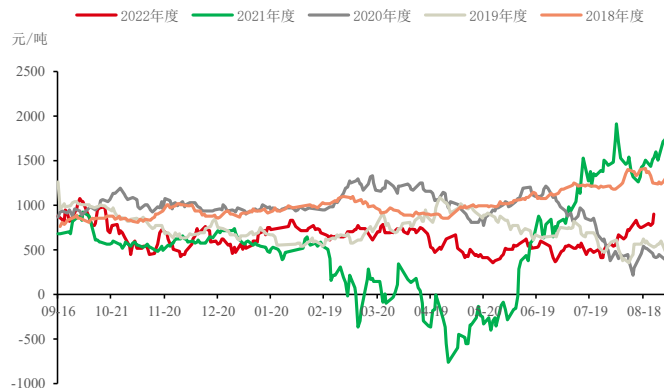
09合约油粕比



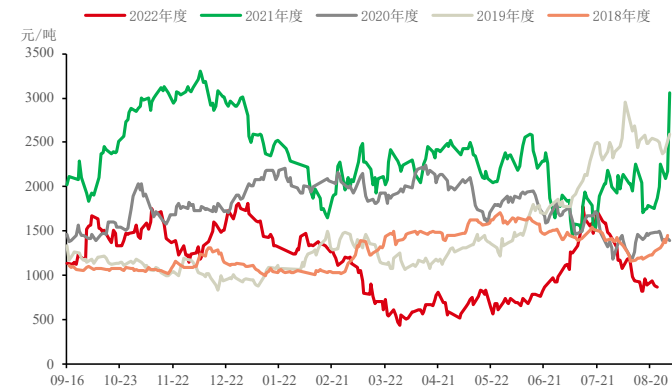
豆油9-1价差



09合约豆棕价差



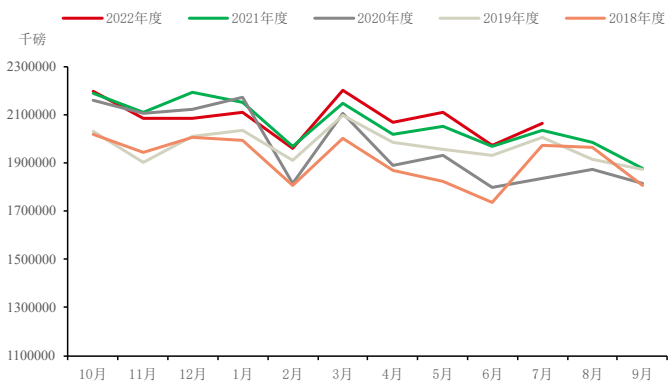
09合约豆菜价差



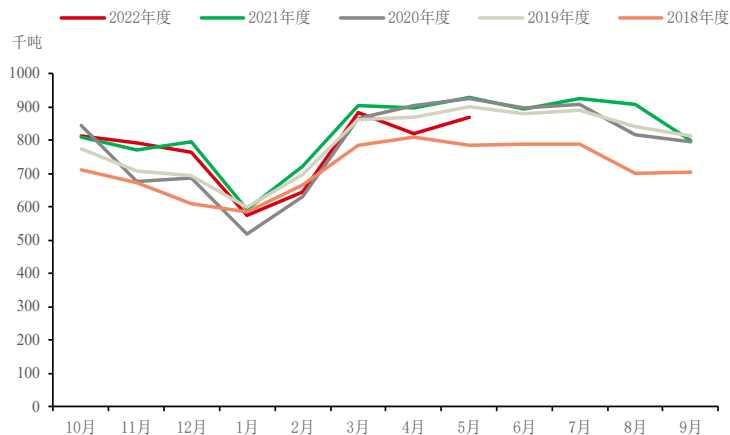


6月美豆油消费量22.36亿磅，环比-6.3%，同比+7.0%

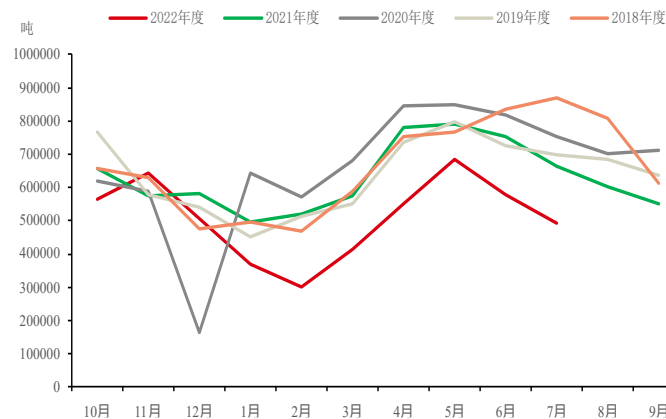
NOFA:美国豆油产量



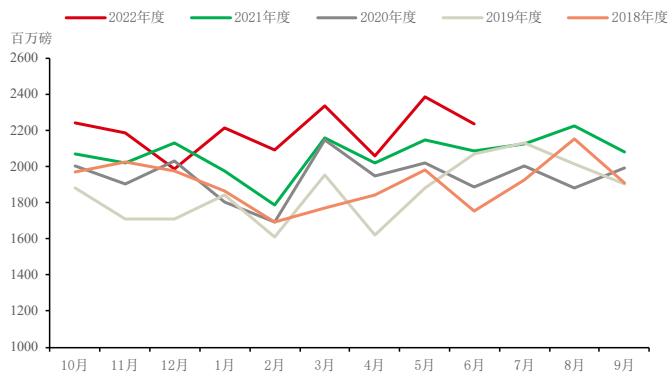
巴西豆油产量



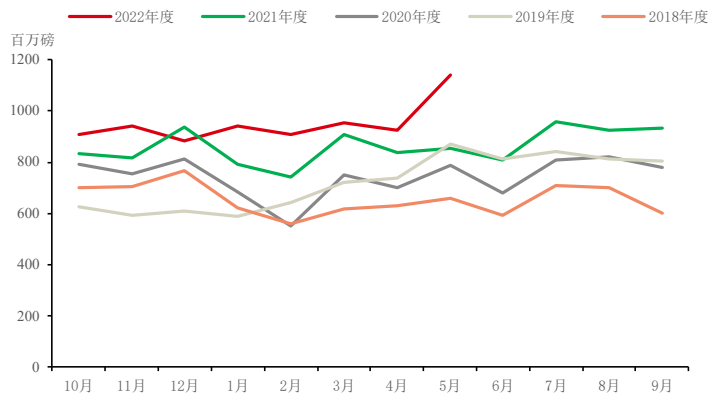
阿根廷豆油产量



美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量



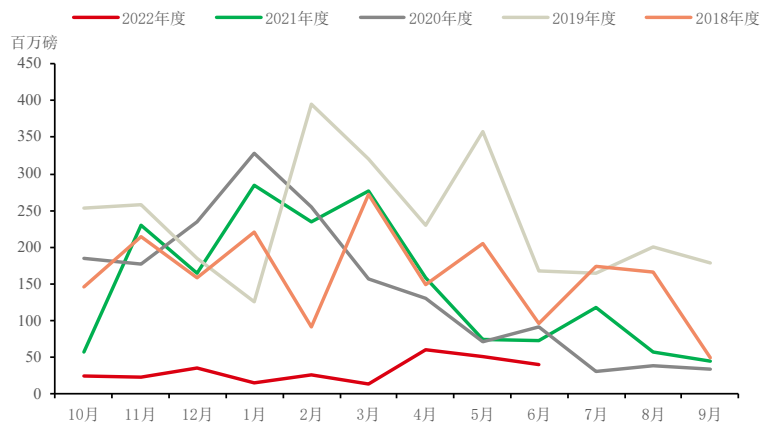
BOHO价格走势图



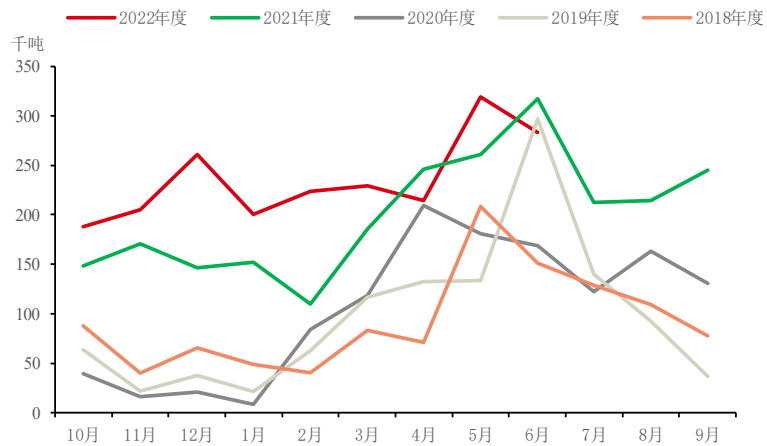


NOPA: 7月美国豆油库存下降至15.3亿磅

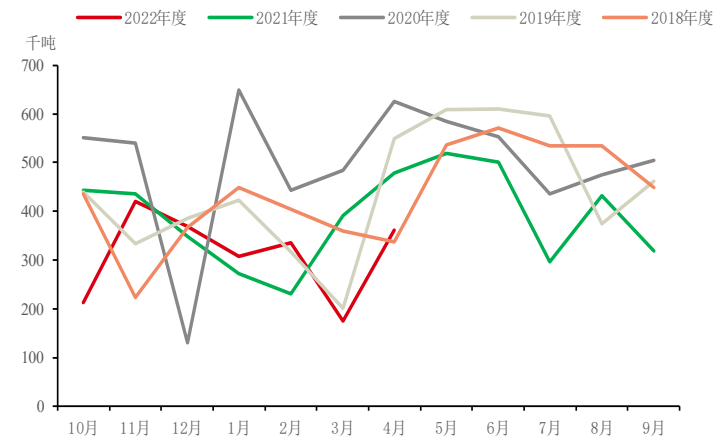
美国豆油出口量



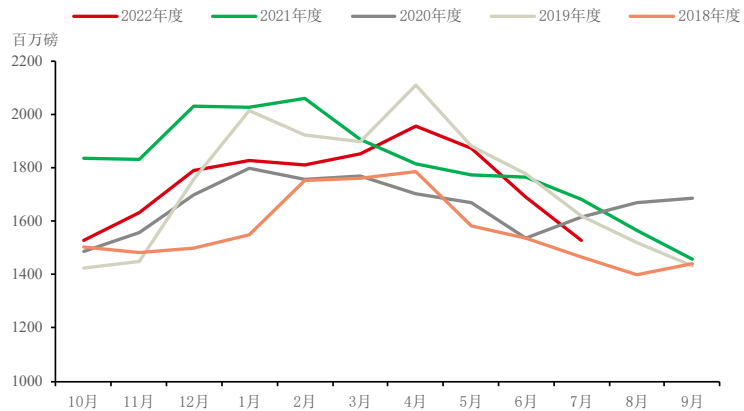
巴西豆油出口量



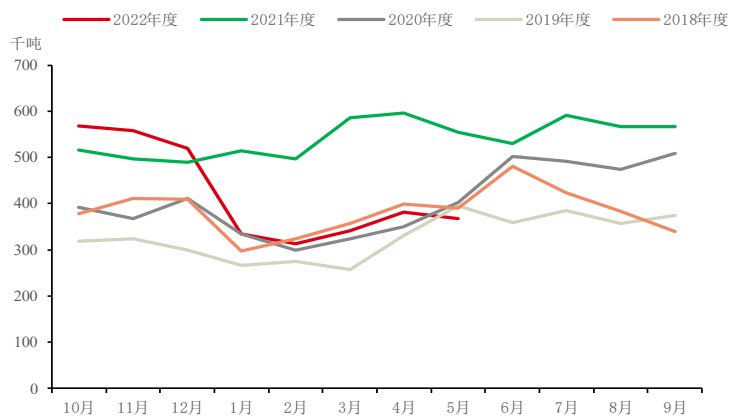
阿根廷豆油出口量



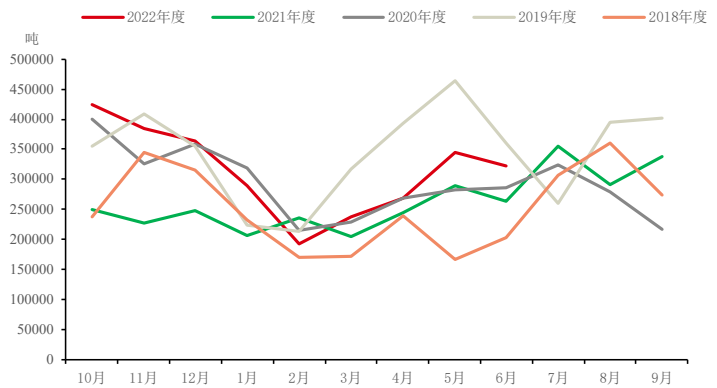
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存



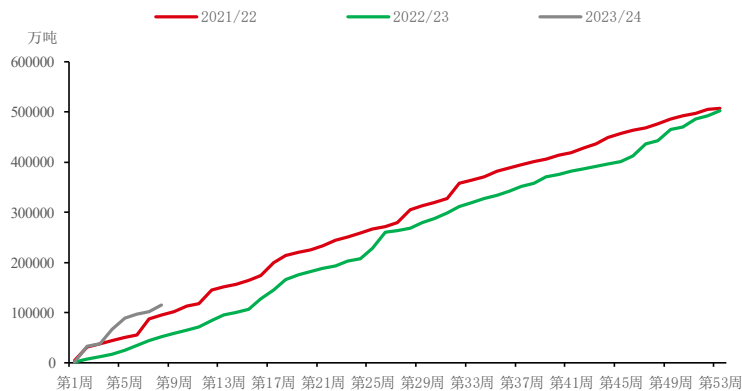
阿根廷豆油库存



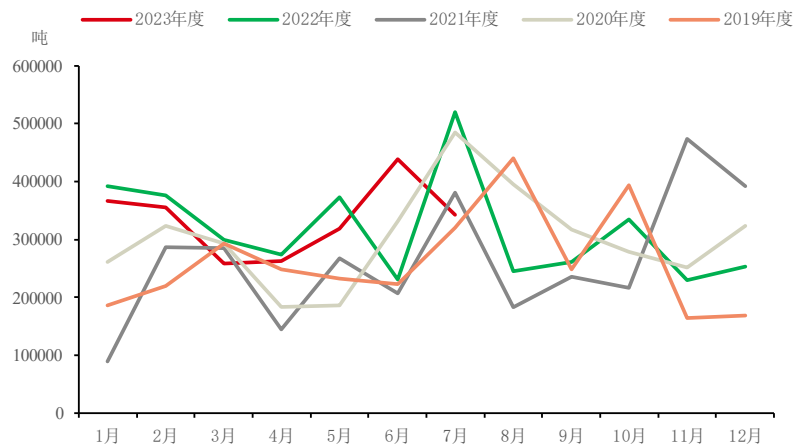


7月豆油进口量3.7万吨，进口量处于历史同期低位

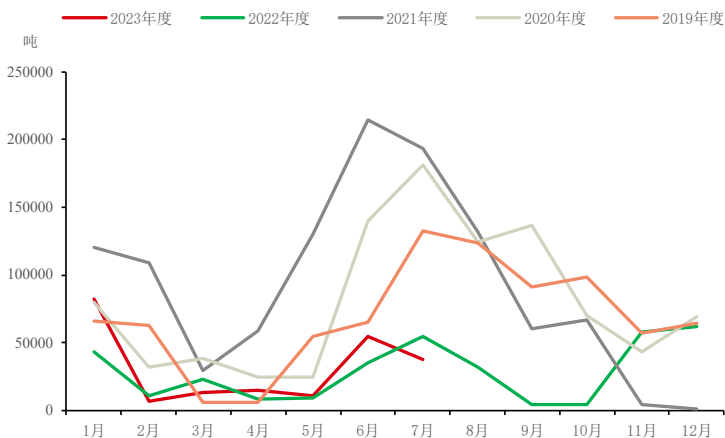
欧盟豆油累计进口量



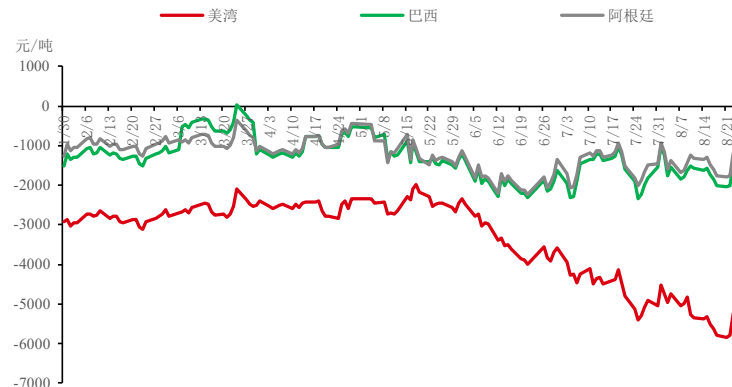
印度毛豆油进口量



中国豆油进口数量

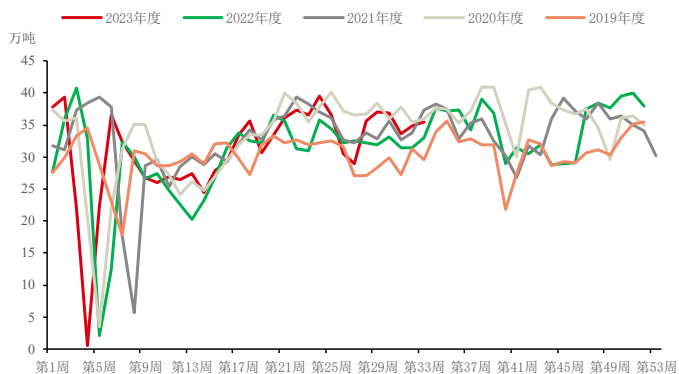


9月船期豆油进口利润

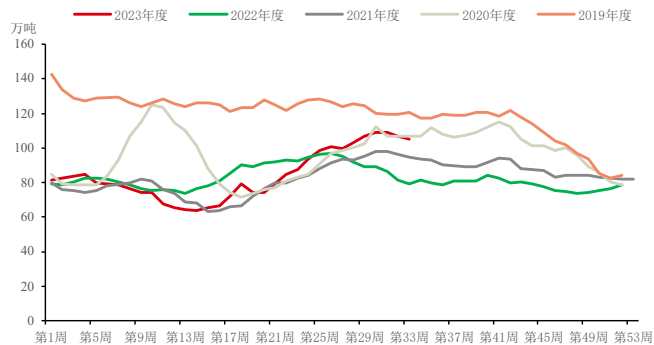


油厂豆油库存下降至105.36万吨

全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



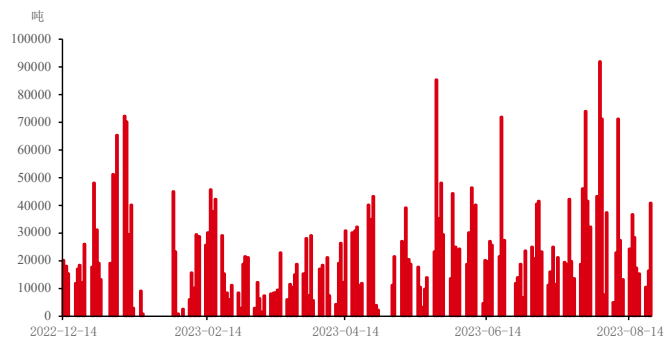
豆油港口库存



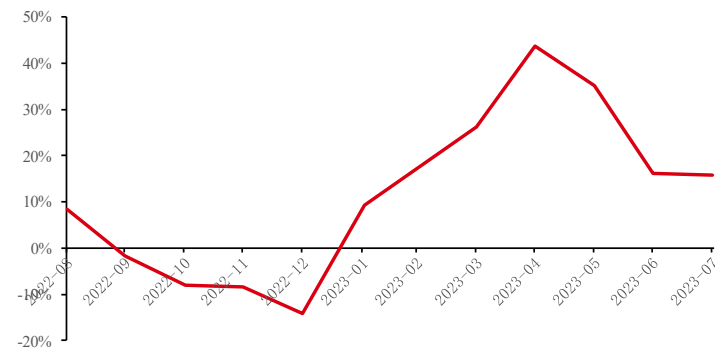
豆油工厂合同走势图



豆油成交量



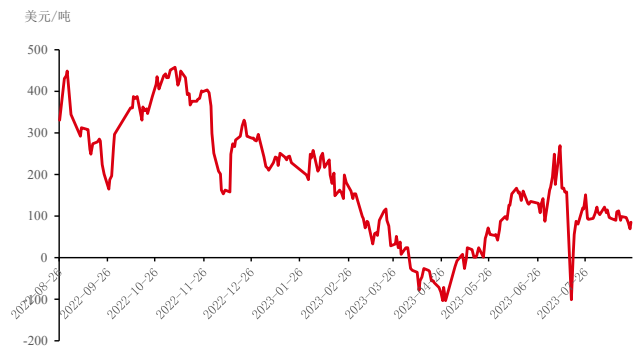
餐饮收入同比增幅



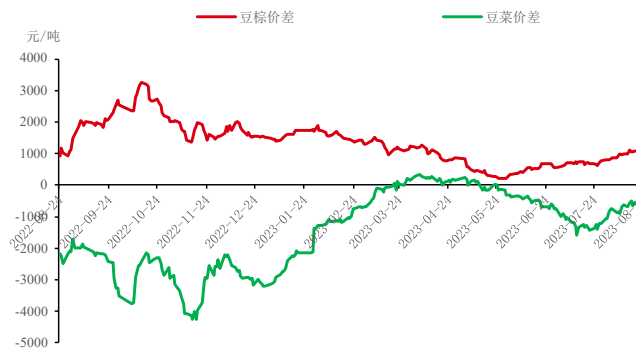


国内棕榈油、菜油库存小幅上升

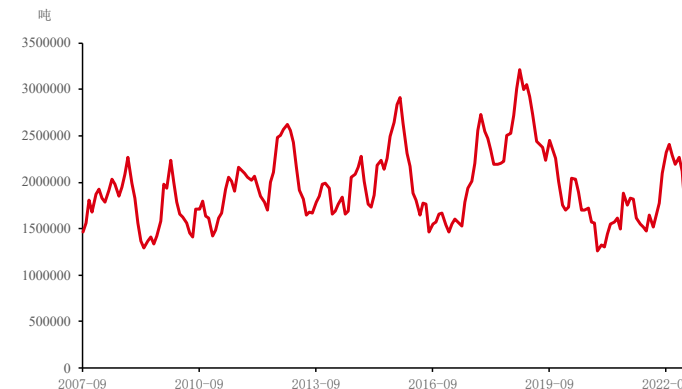
离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油(24度)



广东地区油脂现货价差



马来西亚棕榈油库存



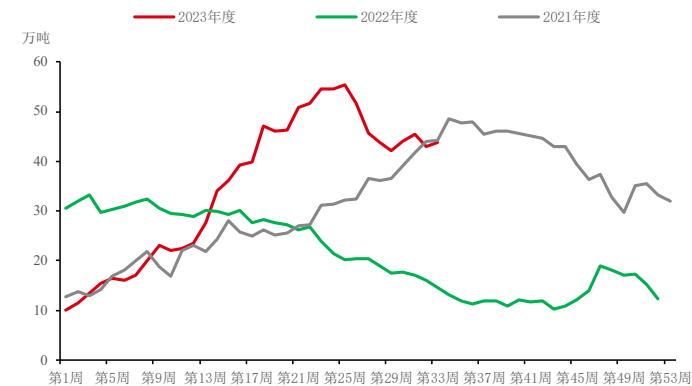
印尼棕榈油库存



国内棕榈油港口库存



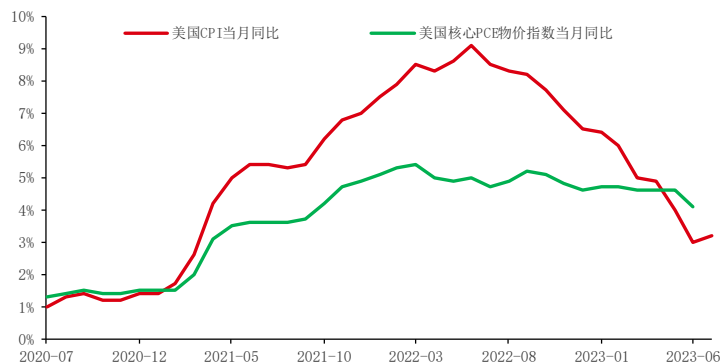
国内菜油库存



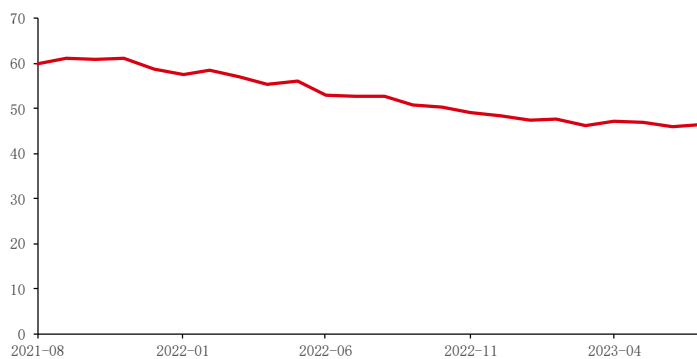


人民币贬值放缓

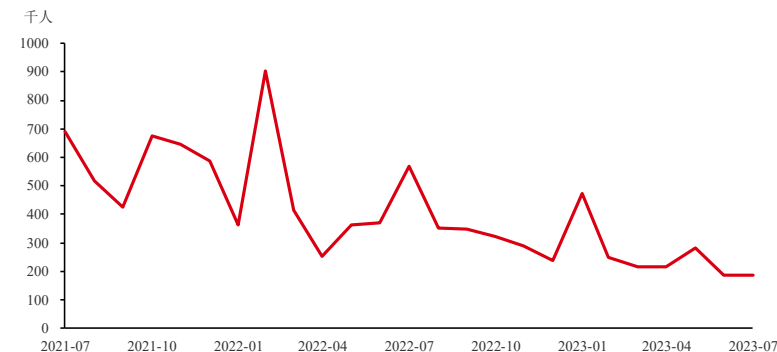
美国通胀数据



美国ISM制造业PMI



美国新增非农就业人数



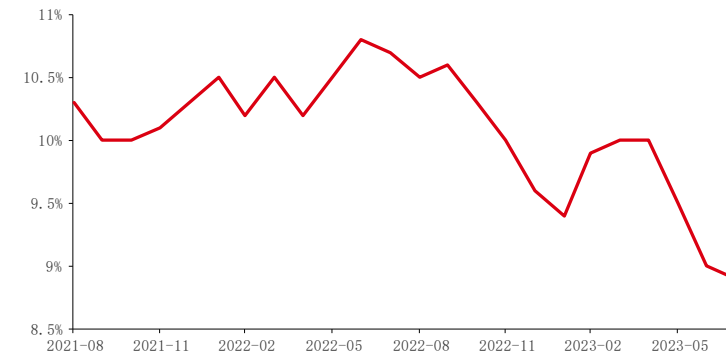
美元兑人民币中间价



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