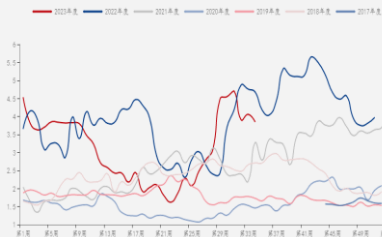


板块 豆粕

美豆压榨利润:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 涂迪

电话: 021-58777763

邮箱: tudi@qhfc.net

从业资格号: F3066269

投资咨询号: Z0014790

美豆短期反弹

报告摘要

- 美豆方面, 美豆粕出口增加, 同时巴西旧作销售接近尾声对美豆出口冲击减弱, 叠加短期厄尔尼诺导致南美产区偏干, CBOT 大豆短期偏强, 但后续或仍偏宽松为主, 11 月合约 1320 美分附近有一定压力, 关注南美产区种植情况。国内方面, 豆粕及大豆库存修复, 但市场有洗船传闻, 叠加美豆上涨, 豆粕短期偏强为主, 但长期仍有偏空预期。。

重点关注:

- 美豆新作出口
- 国内豆粕库存
- 美国压榨利润
- 巴西种植

1 上周行情回顾

1、CBOT 大豆低位反弹

短期阿根廷大豆减产美豆豆粕出口大幅增长，巴西产区短期偏干，旧作出口减少 CBOT 大豆有所反弹。国内豆粕洗船传闻支撑下跟随美豆上涨。

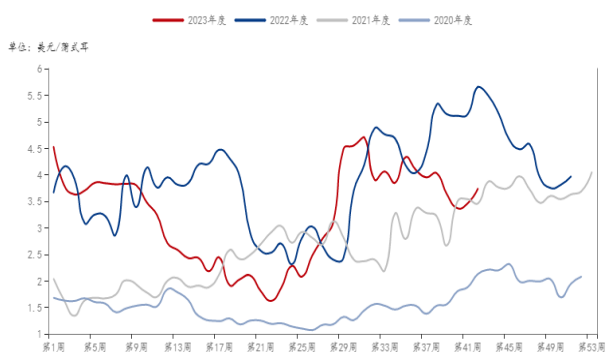
2 豆系基本面情况

2.1.1 美豆压榨利润回升

CFTC 持仓报告显示截止 10 月 24 日当周，CBOT 大豆期货非商业多头持仓减 1274 手至 135138 手，空头持仓减 10623 手至 98684 手。

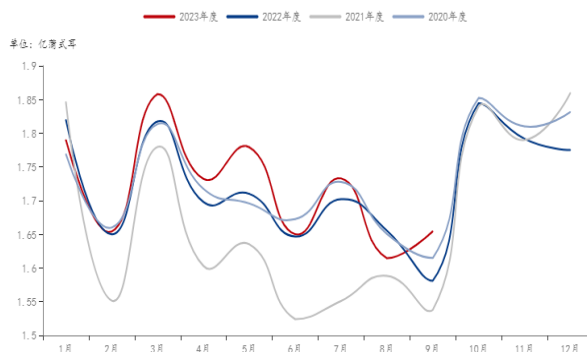
USDA 出口销售报告显示 10 月 19 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 137.82 万吨，创市场年度高位，较之前一周增加 1%，较前四周均值增加 43%。市场预估为净增 75-150 万吨，符合市场预期。其中，对中国大陆出口销售净增 116.7 万吨，当周，美国下一年度大豆出口销售净增 0 万吨。市场预估为净增 0-5 万吨。当周，美国大豆出口装船 238.47 万吨，创市场年度高位，较之前一周增加 20%，较前四周均值增加 108%。其中，对中国大陆出口装船 199.91 万吨。当周，美国当前市场年度大豆新销售 152.93 万吨，下一市场年度大豆新销售 0 万吨。

图 1 美豆压榨利润



数据来源：USDA，前海期货

图 2 美国国内压榨量



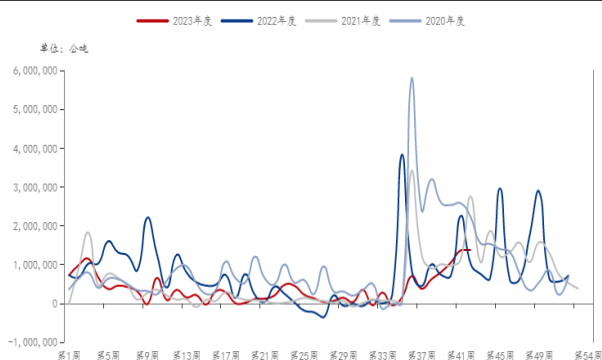
数据来源：NOPA，前海期货

USDA 压榨周报显示截至 2023 年 10 月 20 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.70 美元，上周是 3.36 美元/蒲。过去一年来的压榨利润平均为 3.61 美元/蒲。同期 1 号黄大豆平均价格为 13.03 美元/蒲，上周 12.68 美元/蒲。

USDA 作物生长报告显示截至 2023 年 10 月 22 日当周，美国大豆收割率为

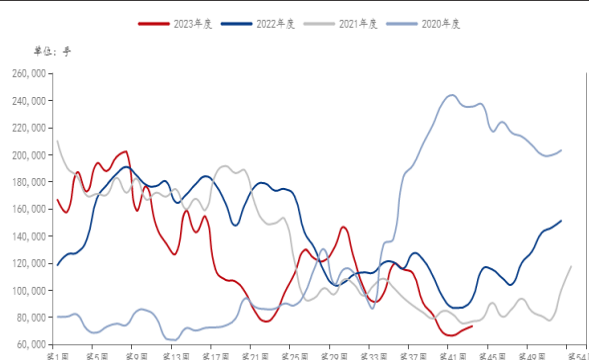
76%，低于市场预期的 77%，前一周为 62%，去年同期为 78%，五年均值为 67%。

图 3 美豆净销售量



数据来源：USDA，前海期货

图 4 基金多头持仓



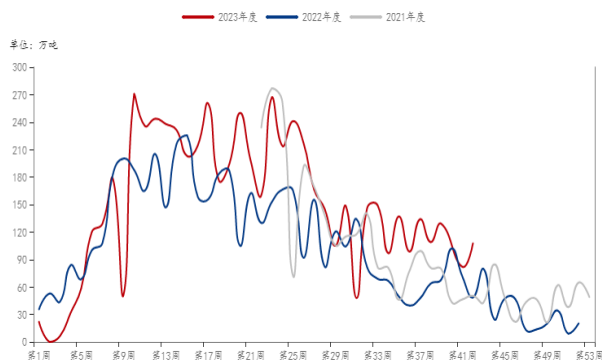
数据来源：USDA，前海期货

AgRural 数据显示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率已达 30%，较上周增加 13 个百分点。目前巴西新作大豆播种仍低于上年同期水平的 34%。最近巴西大豆播种加速推进，主要是受主产州马托格罗索州的大豆播种加速所推动。

2.1.3 巴西新作种植维持偏快进度

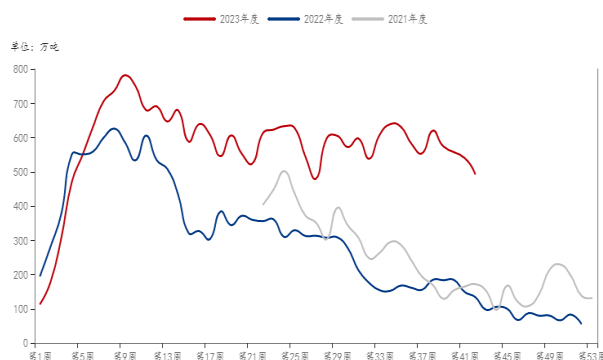
Anec 称预计 10 月 22 日-10 月 28 日期间，巴西大豆出口量为 180.98 万吨，上周为 122.95 万吨；豆粕出口量为 57.14 万吨，上周为 40.46 万吨。

图 7 巴西到中国发船量



数据来源：钢联数据，前海期货

图 8 巴西到中国排船计划量



数据来源：钢联数据，前海期货

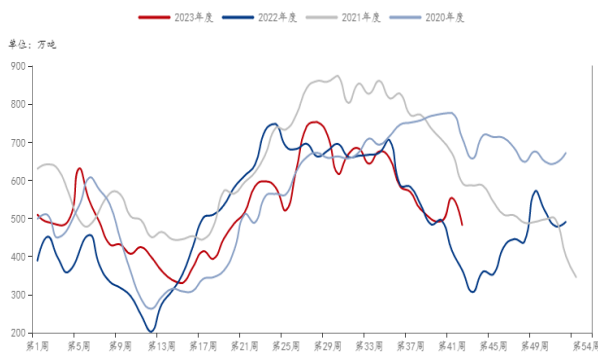
咨询机构 Patria Agronegocios 周五表示，巴西农户已种植的大豆面积占 2023/24 年度大豆预计总面积的 29.84%，低于去年同期的 37.60%。

巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 10 月预测数据显示，预计 2023/24 年度巴西大豆产量达到 1.620034 亿吨，同比增加 739.75 万吨，增加 4.8%；预计 2023/24 年度巴西大豆播种面积达到 4518.23 万公顷，同比增加 110.25 万公顷，增加 2.5%；预计 2023/24 年度巴西大豆单产为 3.59 吨/公顷，同比增加 78.163 千克/公顷，增加 2.2%。

2.2 国内供需情况

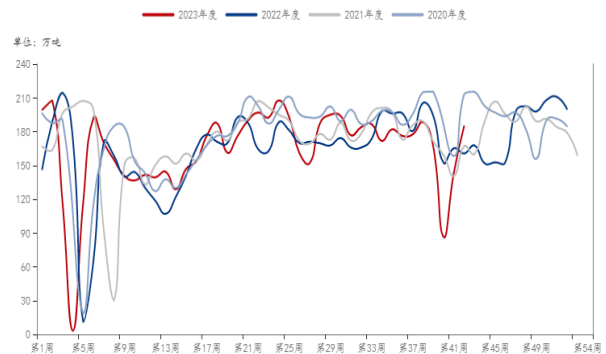
2.2.1 油厂压榨量回升

图 9 港口大豆库存



数据来源：钢联数据，前海期货

图 10 国内主要地区部分油厂压榨量统计



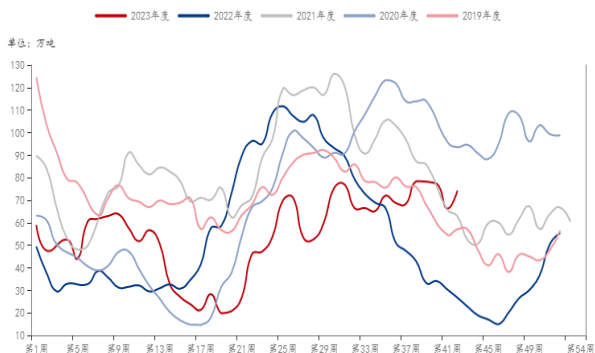
数据来源：钢联数据，前海期货

据 Mysteel 对国内 111 家主要油厂调查数据显示：2023 年第 42 周（10 月 13 日至 10 月 20 日），全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为 372.68 万吨，较上周减少 77.08 万吨，减幅 17.14%，同比去年增加 81.47 万吨，增幅 27.98%。豆粕库存为 74.09 万吨，较上周增加 7.79 万吨，增幅 11.75%，同比去年增加 47.33 万吨，增幅 176.87%。

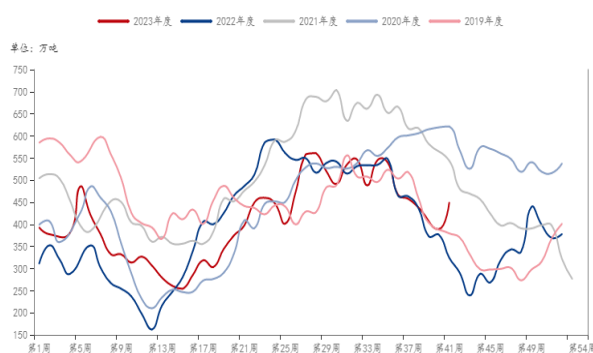
据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 10 月 20 日当周（第 42 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.95 天，较 10 月 13 日减少 0.08 天，减幅 0.97%。

图 11 油厂豆粕库存

图 12 油厂大豆库存



数据来源：钢联数据，前海期货

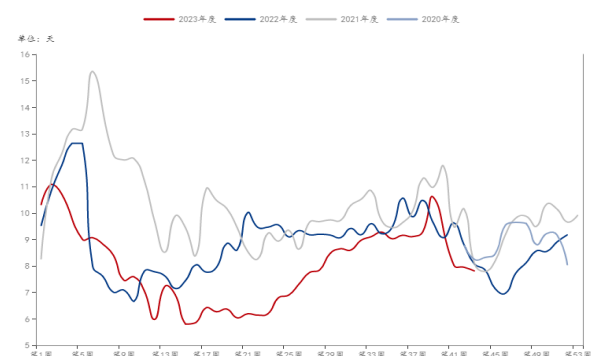


数据来源：钢联数据，前海期货

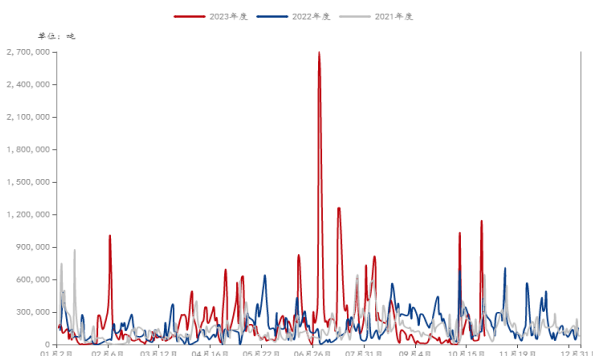
第 42 周国内(截止到 10 月 25 日)豆粕市场成交火爆,周内共成交 173.6 万吨,较上周成交增加 90.5 万吨,日均成交 34.72 万吨,较上周成交日均增加 18.1 万吨,增幅为 108.9%,其中现货成交 22.1 万吨,远月基差成交 151.5 万吨。本周豆粕提货总量为 84.635 万吨,较上周提货增加 0.65 万吨,日均提货 16.93 万吨,较上周日均增加 0.13 万吨,增幅为 0.77%。

图 13 饲料企业库存天数

图 14 国内豆粕成交



数据来源：钢联数据，前海期货



数据来源：钢联数据，前海期货

3 行情展望

美豆方面,美豆粕出口增加,同时巴西旧作销售接近尾声对美豆出口冲击减弱,叠加短期厄尔尼诺导致南美产区偏干,CBOT 大豆短期偏强,但后续或仍偏宽松为主,11 月合约 1320 美分附近有一定压力,关注南美产区种植情况。国内方面,豆粕及大豆库存修复,但市场有洗船传闻,叠加美豆上涨,豆粕短期偏强为主,但长期仍有偏空预期。



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。



关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>