

# 进口大豆市场

## 周度报告

(2023.8.7-2023.8.11)



Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、陈义娟

邮箱：[zouhonglin@mysteel.com](mailto:zouhonglin@mysteel.com)

电话：021-26093283

传真：021-66096937

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

# 大豆市场周度报告

(2023.8.7-2023.8.11)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

---

# 目 录

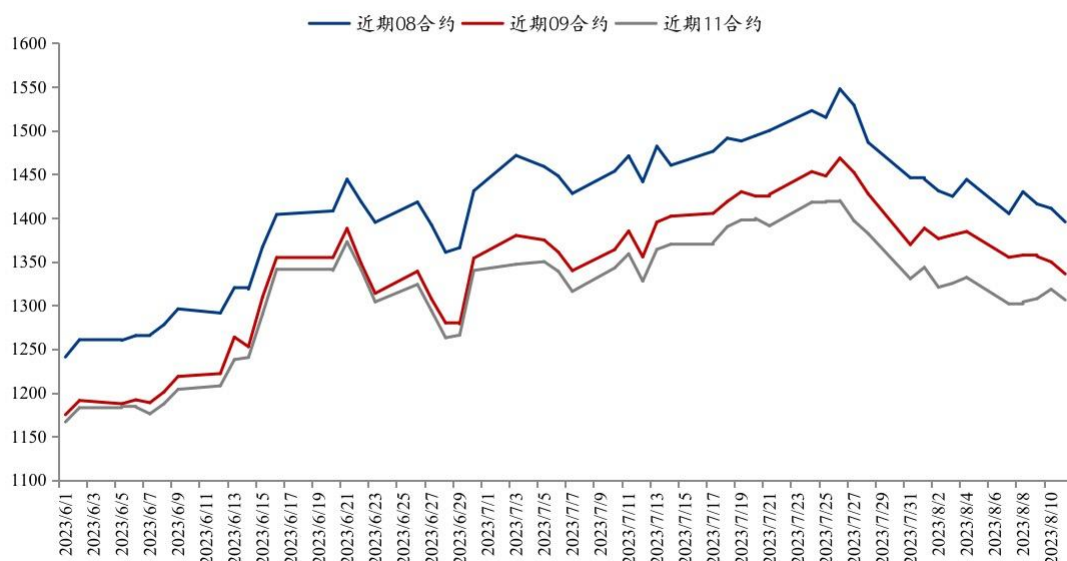
进口大豆市场周度报告 .....	
第一章 本周价格波动情况回顾 .....	- 1 -
第二章 全球大豆供需情况分析 .....	- 1 -
2.1 产地价格 .....	-3-
2.2 产地供需 .....	- 3 -
第三章 资金面 .....	- 1 -
第四章 宏观汇率 .....	- 1 -
第五章 后市分析 .....	- 1 -

## 第一章 本周价格波动情况回顾

### 1.1 期价走势分析

本周（2023.8.7-2023.8.11）CBOT 大豆期货走弱，美豆区间整体下调。在周五发布八月供需报告之前，市场对其关注度很高，基本都在围绕美国 2023/24 季度大豆产量进行交易。美豆产区的天气及降水预期持续改善，优良率的小幅回升都使得美豆期价震荡走低。而其中美豆销售的转好部分抵消了天气改善的利空影响。周五，美国农业部发布了 8 月供需报告，报告中下调了新季度美豆产量为 50.9 蒲/英亩，比 7 月报告中 52 蒲/英亩及市场预估的均值 51.3 蒲/英亩都要低。其中对于美国新季大豆的出口量，总产量，期末库存等数值均有下调，报告整体是略微偏多的。但是芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场在报告发布后半小时冲高回落。截止 8 月 11 日收盘，CBOT 大豆基准期约收低 0.9%，大豆期货下跌 10.25 美分到 14.75 美分不等，其中 8 月期约收低 10.75 美分，报收 1401.25 美分/蒲式耳；9 月期约收低 14.75 美分，报收 1337.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 10.75 美分，报收 1307.50 美分/蒲式耳。主要还是受 8 月以来美豆产区天气预期及降水预报的持续改善，有利于大豆生长。市场认为美豆的单产有上调的空间。并且就往年来说，多数 8 月报告中的单产估值相较于最后定产的数值是要低的。不过值得注意的是，NOAA 显示 8 月中下旬美豆产区或再次回归干旱，而这或将为未来美豆盘面走势再度强势提供支撑。

CBOT大豆期货收盘价（日）



(单位: 美分/蒲式耳)

## 第二章 全球大豆供需情况分析

8月12日美国农业部发布了8月供需平衡表,其中2023/24季度美豆单产预估较7月报告下调了1.1蒲/英亩从上月预期的52.0蒲/英亩降至50.9蒲/英亩。大豆产量预期值调低0.95亿蒲,从上月预期的43.0亿蒲降至42.05亿蒲。作为参考,华尔街日报调查的18家机构的分析师们平均预计本月美国农业部将把大豆单产调低到51.2蒲/英亩,产量调低到42.38亿蒲。本月美国农业部将美国大豆出口调低2500万蒲,从上月预期的18.50亿蒲降至18.25亿蒲。期末库存预计为2.45亿蒲,比上月预测的3亿蒲降低了5500万蒲。期末库存用量比预计为5.8%,低于上月预测的7.0%,也低于上年的6.0%。年度均价预计为12.70美元/蒲,高于上月预测的12.40美元/蒲。

	2021/2022		2022/2023		2023/2024	
	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估	8月预估	7月预估
期初库存	6.99	6.99	7.47	7.47	7.08	6.95
产量	121.53	121.53	116.38	116.38	114.45	117.03
进口	0.43	0.43	0.82	0.68	0.82	0.54
国内压榨	59.98	59.98	60.42	60.42	62.6	62.6
国内消费	62.92	62.92	63.69	63.69	66.01	66.01
出口	58.57	58.57	53.89	53.89	49.67	50.35
期末库存	7.47	7.47	7.08	6.95	6.67	8.16

类别	2021/22	2022/23	2023/24	2023/24	月度变化
			7月	8月	
	单位: 百万英亩				
种植面积	87.2	87.5	83.5	83.5	0
收割面积	86.3	86.3	82.7	82.7	0
	单位: 蒲式耳				
单产	51.7	49.5	52	50.9	-1.1
	单位: 百万蒲式耳				
期初库存	257	274	255	260	5
产量	4465	4276	4300	4205	-95
进口	16	30	20	30	10
总供应	4738	4581	4575	4496	-79
压榨	2204	2220	2300	2300	0
出口	2152	1980	1850	1825	-25
种用	102	97	101	101	0
残值	6	23	25	25	0
总需求	4464	4320	4276	4251	-25
期末库存	274	260	300	245	-55
库存消费比	6.14%	6.02%	7.02%	5.76%	-1.25%

巴西在 10 月将开始 2023/24 年度新季大豆的种植，各机构已经开始预测巴西新一季的大豆产量：咨询机构 Celeres 预计，巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.659 亿吨，上一年度为 1.573 亿吨；StoneX 发布了对 10 月开始种植的巴西 23/24 大豆产量的首次预估，预计产量为 1.6347 亿吨，面积增加约 2%。这将高于去年 1.5768 亿吨的产量，由于当前价格水平的利润率较低，预计明年的扩张速度将放缓。

罗萨里奥谷物交易所：2023/24 年度将种植 1700 万公顷（4200 万英亩）大豆，同比增加 100 万公顷。这将是十年来首次同比增长。作为对比，2014/15 年度阿根廷大豆种植面积为 2030 万公顷，过去 9 年里，随着农户转向播种玉米，大豆种植面积稳步下降。

## 2.1 产地价格

各产地价格均保持稳中上涨，至周四周五有所回落。巴西大豆 CNF 中国报价在上周依旧维持高位，但是在上周五有轻微下调。截止 8 月 11 日，巴西大豆 CNF 中国 9 月船期较前一天下降了 10 美分/蒲至 285 美分/蒲。同时 10 月船期与美西持平为 270X。而这一下调是否是巴西大豆升贴水之后的趋势？笔者认为，巴西大豆短期内还是会维持高位运行。首先巴西港口运力并没有很大程度上的缓解，并且当地农户销售进度缓慢。前期巴西大豆的大量供应，巴西大豆卖压释放，巴西目前销售进度维持在 65%-70% 之间停滞不前，农户持豆观望态度明显。

## 2.2 产地供需

### 美国大豆供应、需求

美国 2023/24 年度大豆依旧处于生长的关键期，其单产产量都未定。但从 8 月发布的供需报告来看，新季美豆供应整体偏紧。受益于 7 月下旬以来不断改善的美豆产区天气，美豆优良率有所回升，截至 8 月 6 日当周，23/24 年度美豆优良率回升至 54%（前一周为 52%，去年同期为 58%）。美国干旱监测中心（Drought Monitor）数据显示，截至 8 月 8 日，约 43% 的美豆产区处于干旱之中（前值 51%，同期 24%）。未来两周（0811-0825），多数产区 14 天累计降雨量高于历史正常水平，仅内布拉斯加州、堪萨斯州为历史正常水平的 60%-90%，美豆优良率大概率再度上调。

美国国内压榨情况依旧良好，大豆榨利维持坚挺。尽管在 8 月供需平衡表中下调了美豆新作供应，但还是维持了国内压榨不变。截止 8 月 4 日，美国国内大豆压榨利润为 4.71 美元/蒲式耳。



数据来源：钢联数据库

出口方面，本年度美豆新作销售进度相对缓慢。截至8月3日，2022/23年度迄今美国大豆出口销售总量为5315万吨，比上年同期减少10.6%。去年同期美豆新季在9月前的销售达到2400万吨，今年或仅仅能到到1000-1100万吨的预售。

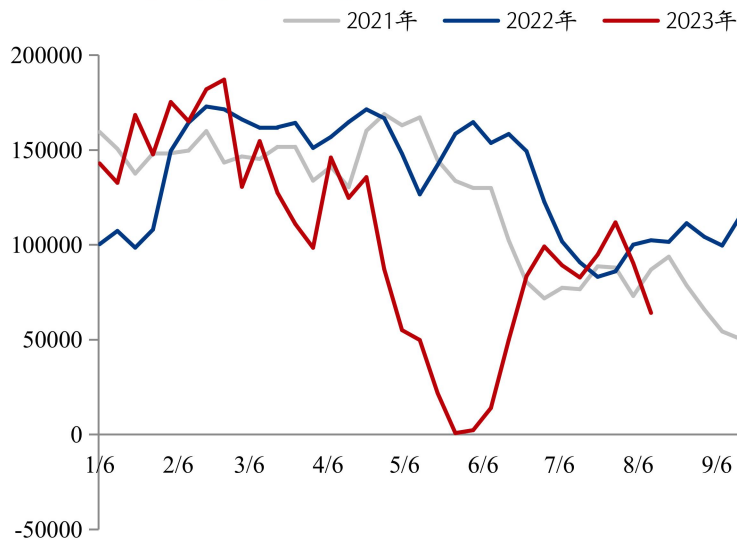
### 南美大豆供应需求

巴西大豆销售进度方面，旧作大豆的销售进度为72%，2023/24年度新作大豆销售进度为12.42%。

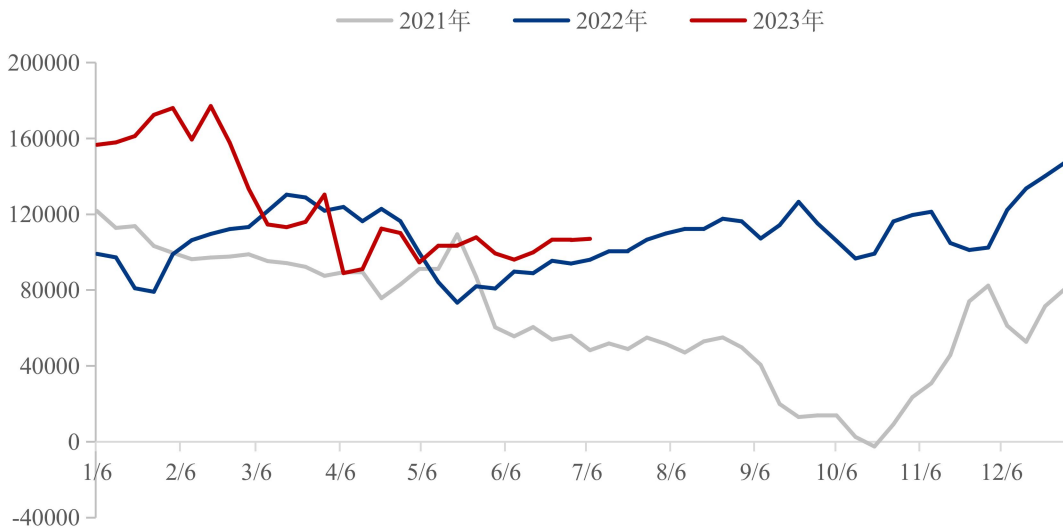
## 第三章 CFTC 持仓情况

截至8月8日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为6.4万手，环比前一周减少2.6万手，降幅29%；同比减少3.8万手，降幅37%。CFTC 管理基金净多持仓在8月8日那周再度大幅下降，令当周的CBOT大豆主力合约期价走势偏弱，11月合约一度跌破1300美分/蒲关口。这主要是因为8月以来美国大豆产区天气有利于大豆生长，所以部分投机多单加速撤离。

CFTC基金美豆净多持仓 (手)

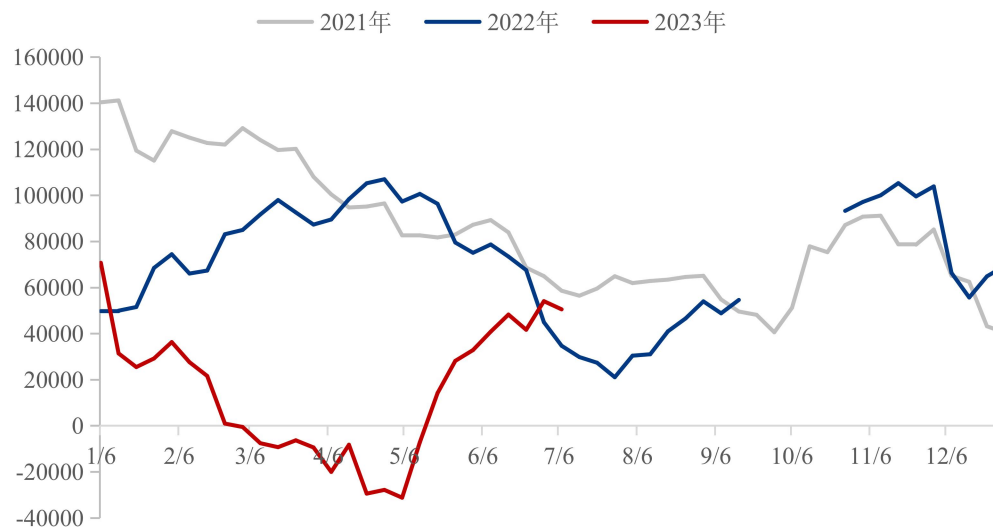


CFTC基金美豆粕净多持仓 (手)





CFTC基金美豆油净多持仓（手）



## 第四章 宏观汇率

截至8月11日，美元兑人民币比值为7.2380，较前一周上涨0.05，涨幅0.7%。8月以来，人民币兑美元汇率联系贬值，短期突破7.2一线，关注前高7.3附近压力如何。从上周的情况来看，汇率影响因素短期让进口大豆成本小幅上升。虽然目前人民币对美元汇率再度来看前高附近，但笔者依旧认为下半年人民币兑美元汇率有较大幅度升值的机会。此前，潘功胜在第十四届陆家嘴论坛上提到，向前看，中国经济运行总体保持稳中上行的态势，而一些市场机构则预测美国经济可能面临温和衰退。同时，随着美联储加息周期接近尾声，美元走强较难持续，外溢影响有望减弱。总体看，我国外汇市场有望保持较为平稳的运行状态。

中国社科院金融研究所副所长张明表示，尽管在今年人民币对美元汇率发生了两次显著贬值，但2月贬值的主要原因是美元指数显著走强，属于外因，人民币有效汇率并未下降。与此相对的是，5月、6月贬值的主要原因可能并非美元指数走强，更可能是内部因素，由此导致人民币有效汇率也显著下降。

美元兑人民币走势



## 第五章 后市展望

美豆期价止跌企稳，11月合约1300美分/蒲关口失而复得。天气方面，上周美国大豆产区降雨增加，且气温将下降，令天气市题材进一步降温。其次，USDA8月供需报告数据虽利多，但市场对此早有交易，所以报告公布后CBOT大豆期价未出现大涨大跌局面。

预计本周美豆11月合约的价格区间为1260-1350美分/蒲，整体以震荡运行为主。

资讯编辑：邹洪林      021-26093283

陈义娟      021-26096739

资讯监督：王    涛      0533-7026866

资讯投诉：陈    杰      021-26093100

更多油脂油料内容可加微信进行咨询：



邹洪林  
江西 南昌



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。



陈义娟  
内蒙古 呼伦贝尔



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。