

进口大豆市场

周度报告

(2023.7.24-2023.7.28)



Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、陈义娟

邮箱：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. 7. 24-2023. 7. 28)

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

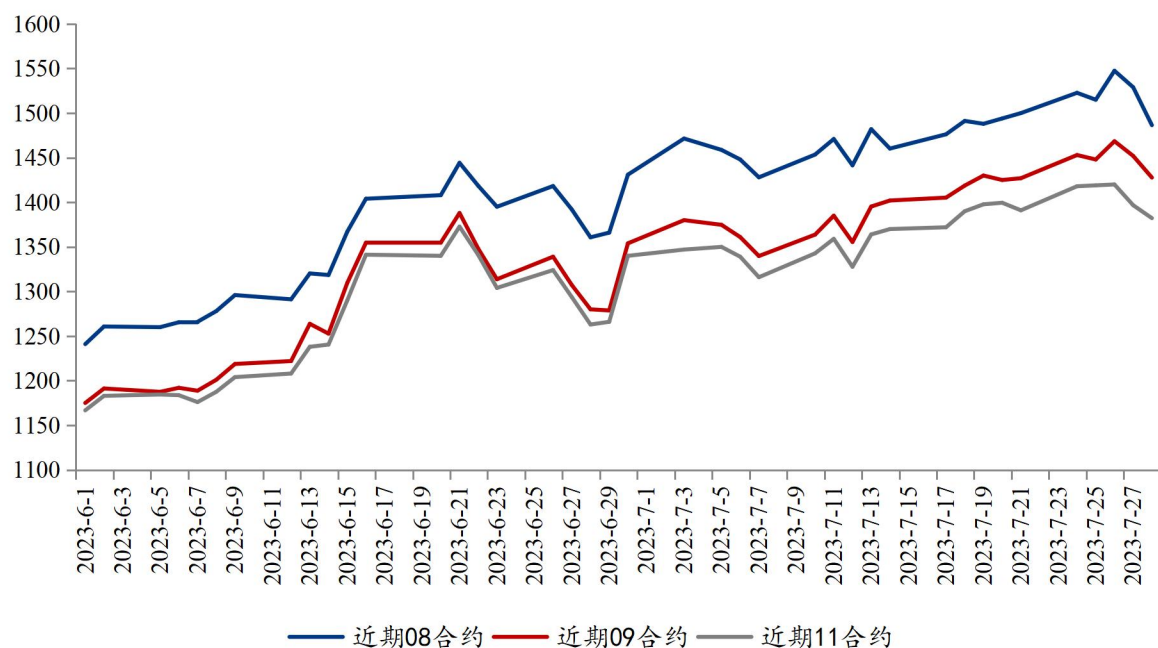
| | |
|----------------------|-------|
| 进口大豆市场周度报告 | |
| 第一章 本周价格波动情况回顾 | - 1 - |
| 第二章 全球大豆供需情况分析 | - 1 - |
| 2.1 产地价格 | -3- |
| 2.2 产地供需 | - 1 - |
| 第三章 资金面 | - 1 - |
| 第四章 宏观汇率 | - 1 - |
| 第五章 后市分析 | - 8 - |

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析

本周（2023.7.24-2023.7.28）CBOT 大豆期货价格波动较大，其中涨跌受到了不同因素的影响。如周一 CBOT 大豆期价追随邻池小麦和玉米市场的大涨行情，俄乌冲突加剧，引发对黑海地区出口前景的担忧，推动价格走高，美国新季大豆甚至突破了 1400 美分/蒲式耳的关口。周二大豆期货收盘略有下跌，其中基准期约收低 0.30%。因为在基准合约周创下数月高点天后出现获利了结盘，叠加美豆中西部种植区域天气预报好转。而在周三美国农业部公布单日出口销售助力了大豆近期合约强劲上涨，其中 8 月期约收高 30.75 美分，报收 1546.25 美分/蒲式耳；9 月期约收高 18 美分，报收 1468.50 美分/蒲式耳；均为本年度历史高位。周四周五 CBOT 大豆期约因获利了结和大豆产区天气预报持续改善而走低。截至 7 月 28 日收盘，大豆期货下跌 8 美分到 45.25 美分不等，其中 8 月期约收低 45.25 美分，报收 1486.75 美分/蒲式耳；9 月期约收低 20.50 美分，报收 1433 美分/蒲式耳；11 月期约收低 15.50 美分，报收 1382.50 美分/蒲式耳。

CBOT 大豆期货收盘价



第二章 全球大豆供需情况分析

通常来说自 10 月份开始中国开始转向采购美国大豆，但是由于美豆新作产量预期大幅降低伴随着美豆预期出口供应减少，而巴西大豆丰产带来的价格优势使得巴西大

豆在 10-12 月依旧有竞争力。在 7 月供需报告发布后，市场对于供需报告中美国农业部将美豆新作单产维持在 52 蒲/亩是有争议的。因为在 6 月至 7 月初美豆主产区的天气状况令人担忧，大部分的产区都处于干旱之中。但是 7 月中旬以来，美豆产区天气及之后的的预报不断改善，整体较为有益的降雨以及进入 8 月后气温大概率回落共同为美豆今年保持高单产保留了可能性。

美豆出口净销售上涨，符合市场预期。根据美豆周度出口销售报告：截至 7 月 20 日当周，美国 22~23 年度大豆出口销售净增 19.85 万吨（其中对中国大陆 4.33 万吨），23~24 年度净增 54.46 万吨（其中对中国大陆 27.5 万吨），当周，出口装船 37.96 万吨（其中对中国大陆 0.51 万吨）。

2.1 产地价格

巴西纸大豆市场中的 paper Q 和 paper U 有些倒置。截止当地时间 7 月 28 日，8 月纸大豆的报价为 -45SQ 而 9 月为 +20SU。而这主要是由于缺乏物流运输及谷仓塔，目前巴西大豆报价较少，农户的大豆也较为平静。

本周巴西近月 CNF 上涨且较为坚挺，截止 7 月 28 日近月 CNF 报价从之前的 208X 上涨至 250X-260X，并在此区间稳定。同样是因为现在是巴西谷物出口的旺季，有太多东西需要运输，并且农户主要在进行玉米的销售。由于 9 月及 10 月物流紧张，装船较慢，减少了巴西大豆 CFR 中国的报价数量，也使得巴西大豆港口升贴水报价上涨。目前就 9，10 月船期的大豆来说，相较于美国大豆，巴西大豆价格也不再便宜。截止 7 月 28 日在 Paranaguá 港口的装船等待时间增加了 11 天，达到 37 天。交易商估计等待时间之后可能达到 45 至 50 天。

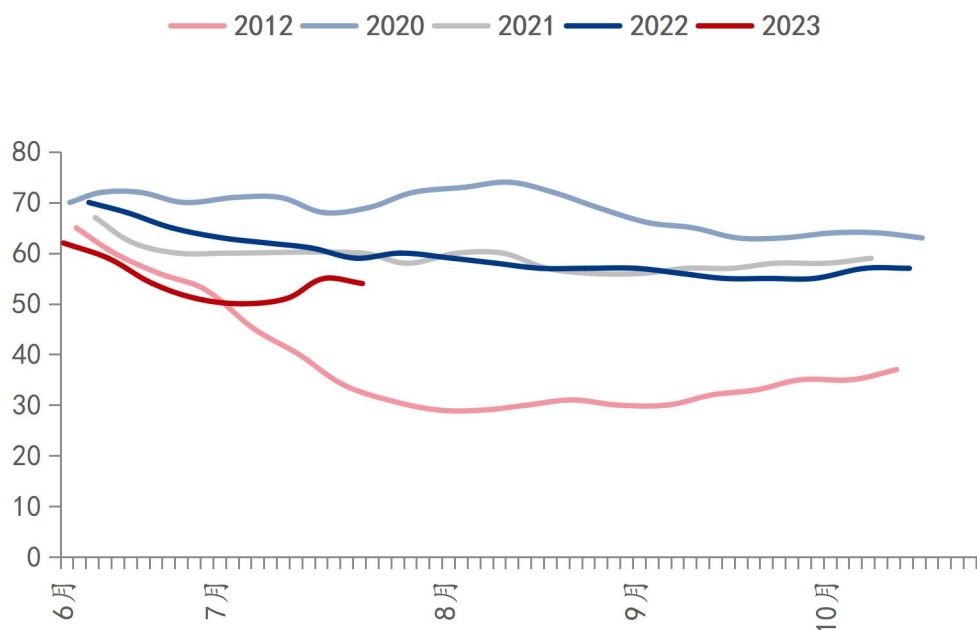
| 巴西各港口 | 等待时间 | 周度变化 |
|------------|------|------|
| Paranaguá | 37 | 11 |
| Santos | 11 | -1 |
| Itaco | 6 | -2 |
| Imbituba | 9 | -2 |
| Santarém | 11 | -3 |
| Rio Grande | 7 | 4 |

2.2 产地供需

美国大豆供应、需求

周二 USDA 公布了作物生长报告，截至 7 月 23 日，美国大豆优良率为 54%，比一周前下滑 1%，上年同期为 59%。作为对比，市场预期大豆优良率将稳定在 55%。虽然优良有轻微下降，主要是因为美国作物生长报告是基于发布日期前一周的检测数据，而 7 月第三周美国平原中北部以及玉米带西部地区降雨量偏低，一定程度上抵消了中上旬良好的降雨带来的益处。考虑到过去一周大部分时间里中西部天气极为炎热，周末期间降雨可能错过玉米种植带中部和北部大部分地区，因此美国农业部很可能在下周一发布的作物进展报告里继续调低大豆优良率。

美豆优良率



此外，从历年 USDA 调整单产的经验来看，持续几周 55% 以下的优良率大概率意味着单产的下调（2012 年、2013 年、2019 年以及 2022 年）。在缺乏持续的有益降雨下，美豆优良率后续仍然有走低的可能性，并最终导致单产的下调。下图我们可以看到美豆主要种植州的大豆优良率，种植面积及产量较大的几个州优良率较为分化。但是其中伊利诺伊州的大豆优良率有所好转，较上周上升 4% 至 44%。

大豆优良率-参考州：截至2023年7月23日当周
【这18个州占2022年大豆种植面积的95%】

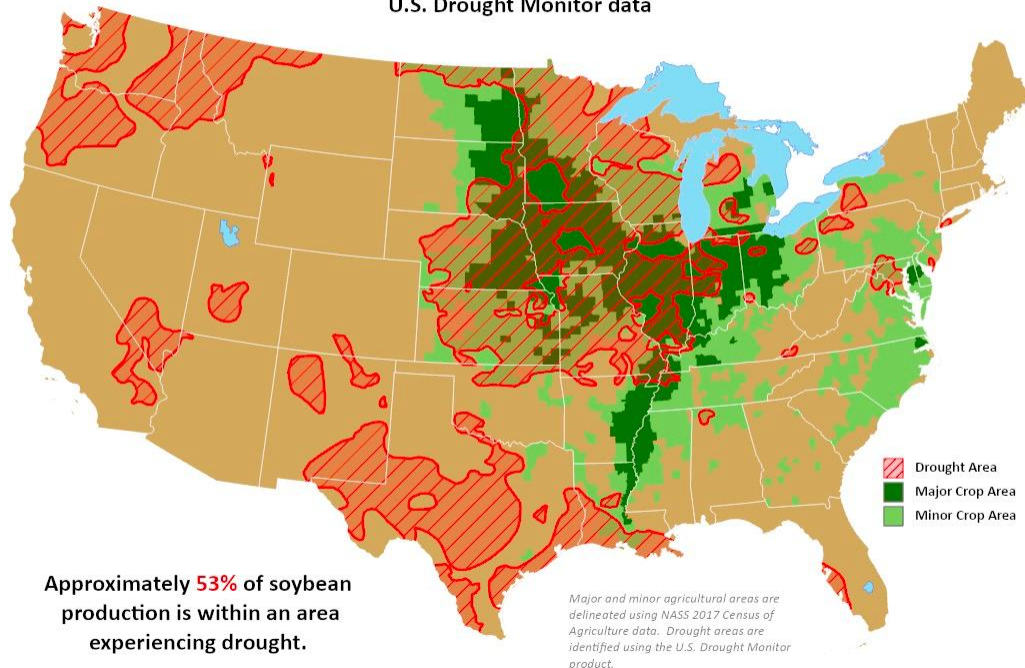
| | 极差 | 差 | 一般 | 好 | 极好 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | (百分比) | (百分比) | (百分比) | (百分比) | (百分比) |
| 阿肯色州 | 2 | 5 | 22 | 48 | 23 |
| 伊利诺伊州 | 5 | 17 | 34 | 37 | 7 |
| 印第安纳州 | 3 | 8 | 30 | 51 | 8 |
| 爱荷华州 | 2 | 8 | 32 | 50 | 8 |
| 堪萨斯州 | 1 | 10 | 31 | 48 | 10 |
| 肯塔基州 | 1 | 6 | 29 | 57 | 7 |
| 路易斯安那州 | 1 | 1 | 22 | 63 | 13 |
| 密歇根州 | 4 | 14 | 49 | 31 | 2 |
| 明尼苏达州 | 2 | 8 | 34 | 49 | 7 |
| 密西西比州 | - | 3 | 18 | 64 | 15 |
| 密苏里州 | 14 | 22 | 37 | 25 | 2 |
| 内布拉斯加州 | 8 | 11 | 25 | 40 | 16 |
| 北卡罗来纳州 | 1 | 1 | 29 | 63 | 6 |
| 北达科他州 | 3 | 10 | 38 | 47 | 2 |
| 俄亥俄州 | 1 | 6 | 30 | 54 | 9 |
| 南达科他州 | 2 | 8 | 34 | 50 | 6 |
| 田纳西州 | 2 | 5 | 23 | 56 | 14 |
| 威斯康星州 | 5 | 16 | 37 | 35 | 7 |
| 18州总和 | 4 | 10 | 32 | 46 | 8 |
| 上周 | 4 | 9 | 32 | 47 | 8 |
| 去年同期 | 3 | 8 | 30 | 49 | 10 |

数据来源：USDA，钢联数据

目前 EC 模型与 GFS 模型预报出现分歧，但市场市场反应来看，大家更倾向信任 EC 模式，在 EC 模型未来两周美豆产区降雨改善并且 8 月气温将有所下降。GFS 模式则与之相反，它对未来两周美豆产区降雨的预报偏悲观，体现为多数产区降雨均低于历史正常水平。美国干旱监测中心（Drought Monitor）数据显示，截至 7 月 25 日，美豆产区干旱覆盖区域（D1-D4）53%（前值 50%，同期 26%），11 大主产区干旱覆盖区域 48%（前值 47%，同期 33%）。爱荷华州与明尼苏达州干旱覆盖区域重新回到 80% 上方，其余产区干旱情况变化不大。

Soybean Areas in Drought

Reflects July 25, 2023
U.S. Drought Monitor data



美豆周度出口销售情况：截至7月20日当周，美国22~23年度大豆出口销售净增19.85万吨（其中对中国大陆4.33万吨），23~24年度净增54.46万吨（其中对中国大陆27.5万吨），当周，出口装船37.96万吨（其中对中国大陆0.51万吨）。美豆大单出口销售报告：民间出口商报告向未知目的地出口销售25.6万吨美国大豆，23-24年度交货。

南美大豆供应需求

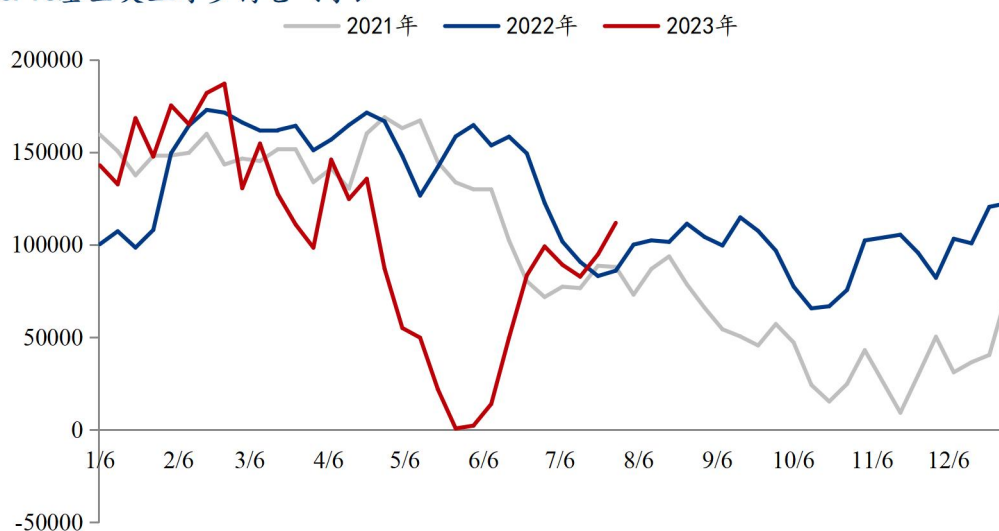
Safras & Mercado: 预计 2024 年巴西大豆出口量达到创纪录的 9900 万吨, 同比增长 4%。压榨量预计为 5500 万吨, 同比提高 3%。产量预计为创纪录的 1.71531 亿吨, 同比提高 7%, 远高于 USDA 预期的 1.63 亿吨。大豆需求量将达到 1.577 亿吨, 这将导致库存提高 70%, 达到 1383.1 万吨。

Safras & Mercado :预计 2024 年巴西豆粕产量为 4230 万吨, 比 2023 年增长 3%; 豆粕出口量预期为 2150 万吨, 同比降低 2%; 国内消费量预计为 2000 万吨, 同比提高 8%; 库存将提高 31%, 达到 334 万吨。2024 年巴西豆油产量预计将增长 2%, 达到 1110 万吨; 豆油出口量预计将下降 12%, 达到 220 万吨。

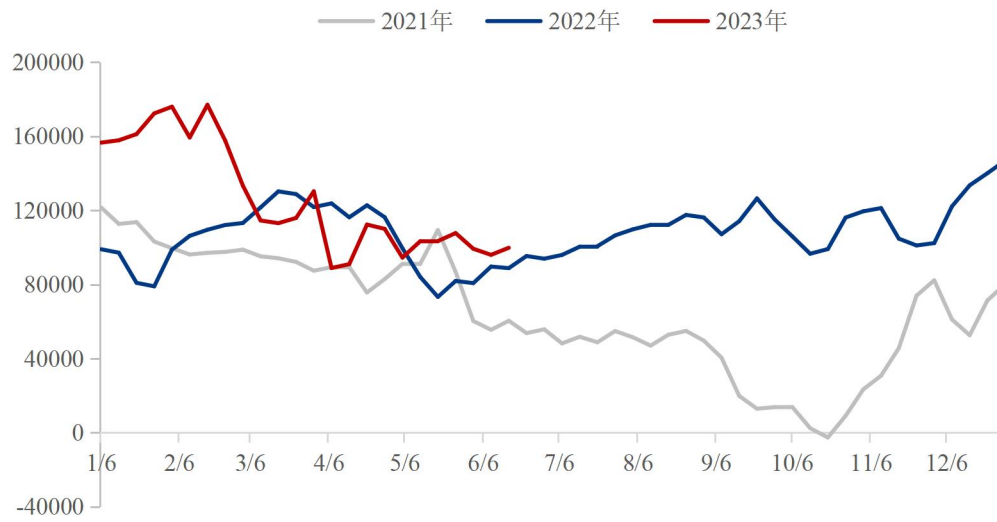
第三章 CFTC 持仓情况

截至 7 月 25 日当周, CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 11.8 万手, 环比前一周增加 1.7 万手, 增幅 18%; 同比增加 2.58 万手, 增幅 30%。CFTC 管理基金净多持仓在 7 月 25 日那周继续增加, 令当周的 CBOT 大豆主力合约期价维持偏强走势, 但并未迎来突破。随着时间的推移, 针对美国大豆产区天气市交易的题材热度将逐步下降, 接下来关注投机多头资金是否逐步撤离。此外, 美豆油期货净多持仓出现下降, 美豆粕继续上升。

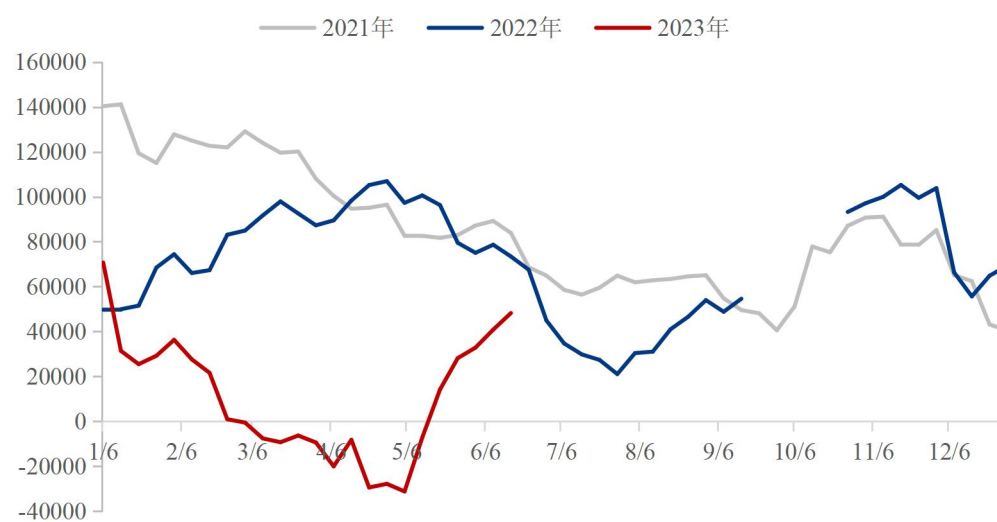
CFTC基金美豆净多持仓 (手)



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7月28日，美元兑人民币比值为7.1607，较前一周下跌0.0121，跌幅0.17%。近期人民币汇率波动较大，但整体延续了7月初以来的对美元升值走势。需要注意的是，7月的汇率走势有利于进口大豆成本下降，虽然不能改变进口大豆成本的走势，但仍需关注下半年人民币兑美元汇率是否进一步的升值。中国人民银行2023年第二季度例会提出，坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。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

美豆期价上周见高回落，11月合约在1430美分/蒲上涨乏力，随后出现连续下跌。天气方面，上周美国大豆产区天气虽不算理想，大豆优良率有望进一步下调；但8月

上旬的天气整理良好，且气温将下降，令针对天气市题材交易的部分资金出现获利了解的行为。其次，随着美豆 11 月合约期价进入 1400 美分/蒲上方后，继续做多的赔率性价比下降，虽然说仍有继续上涨的空间，但已然相对有限，除非 8 月 USDA 供需报告给出超预期的大豆单产下调。接下来等待 CBOT 大豆期价企稳信号出现。

预计本周美豆 11 月合约的价格区间为 1330-1380 美分/蒲，价格重心相对下移。

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添加微信进行咨询：



邹洪林
江西 南昌



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。



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。