

# 进口大豆市场

## 周度报告

(2023.8.28-2023.9.01)



### 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. 29-2023. 9. 01)

## 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

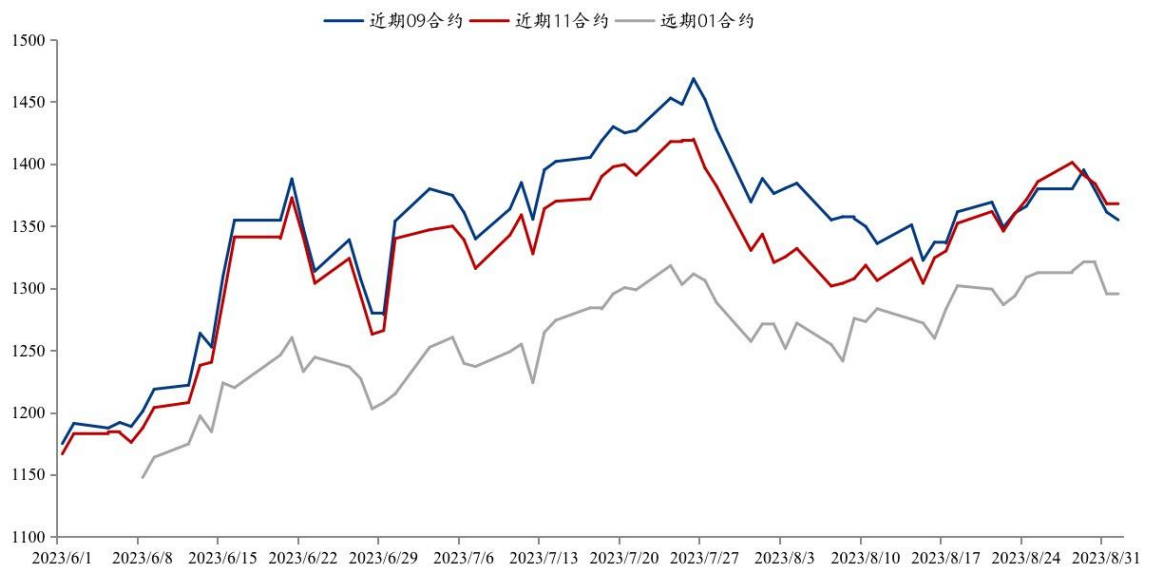
进口大豆市场周度报告 .....	
第一章 本周价格波动情况回顾 .....	- 1 -
第二章 全球大豆供需情况分析 .....	- 1 -
2.1 产地价格 .....	- 3 -
2.2 产地供需 .....	- 6 -
第三章 资金面 .....	- 1 -
第四章 宏观汇率 .....	- 1 -
第五章 后市分析 .....	- 1 -

## 第一章 本周价格波动情况回顾

### 1.1 期价走势分析

本周（2023.8.21-2023.8.25）CBOT 大豆期货周一美豆受产区干燥天气预期影响上涨，其中基准期约收高 1.3%。但自周二开始，因多头在月末平仓抛售以及 USDA 数据显示大豆作物状况降幅低于市场预估，美豆连续三个交易日下跌。截至周五，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘互有涨跌，除了 9 月期约略微收低外，其他期约均温和收涨，主要受到长周末前空头回补的支持。截至收盘，大豆期货下跌 3.75 美分到上涨 2.50 美分不等，其中 9 月期约收低 3.75 美分，报收 1356.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.50 美分，报收 1369.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 0.75 美分，报收 1382.75 美分/蒲式耳。近期，美豆产区依旧保持干燥且未来两周降雨预期也并没有改善。市场上预期美豆单产上调空间有限，静待 USDA9 月供需报告发布。

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

### 2.1 产地供需

#### 美国大豆供应、需求

美国密西西比河水位下降，驳船运费上涨

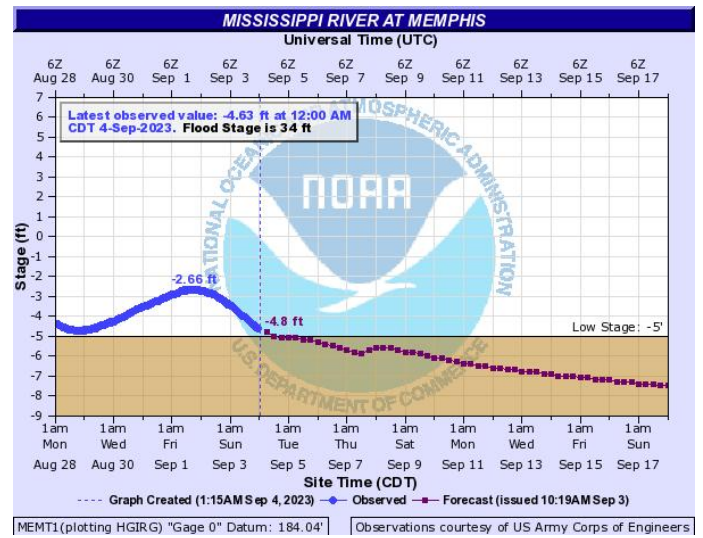
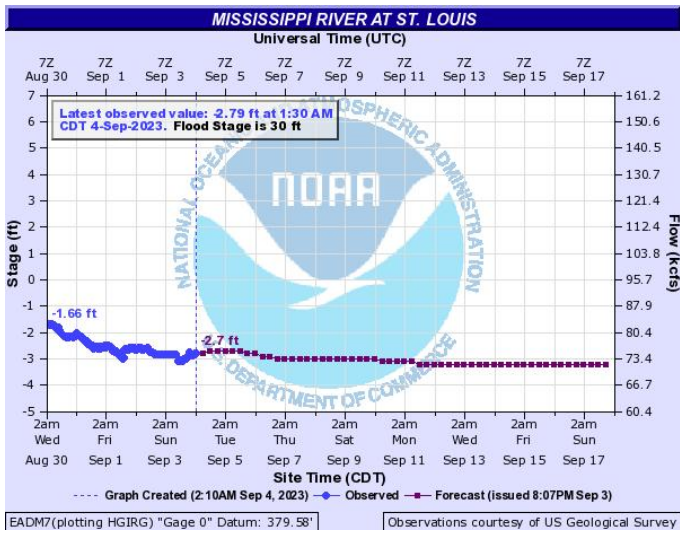
因美国自6月下旬以来持续的干旱天气，密西西比河水位也受到影响。其中7月下旬至8月中美国中西部地区降水有所改善，密西西比河水位也在波动变化。但是近期的高温少雨天气使得密西西比河水位问题又引起了市场的广泛关注。因为美豆收割时期邻近，美豆的在运往出口港之前的内陆运输很大一部分要依靠水路驳船运输。而密西西比河是美国内陆水运的重要载体，它承载着美国60%的谷物运输、22%的石油和天然气运输以及20%的煤炭运输。其中由美湾出口的大豆大部分都要通过密西西比河河的驳船运输至港口。

驳船运输便利，装运量大，且相对铁路运输，卡车运输来说更为便宜，因此是沟通美国南北谷物运输的重要途径。通常在9英尺吃水深度下，典型的美国驳船尺寸为195英尺X35英尺，可容纳1500短吨(1360.8公吨)的货物，每减小一英尺吃水深度驳船损失约200短吨(181.4公吨)的容量。水位降低，限制了驳船的装载的重量，那么要运输同样重量的大豆就需要更多的驳船来进行这一操作，需要更多的驳船供应，也会提高驳船运输的费用。例如2022年，同样因为干旱导致密西西比河水位下降，大量驳船搁浅，严重影响了大豆的出口运输，因此那时美豆由美湾出口的CNF报价一度在430-440的高位运行。目前密西西比河水位暂未到达去年的严重程度，但是结合之后的气温降水的预报，还是需要密切关注密西西比河的水位变化情况。

以下为9月4日，密西西比河圣路易斯河段及孟菲斯河段的水位图：

路易斯河段

孟菲斯河段



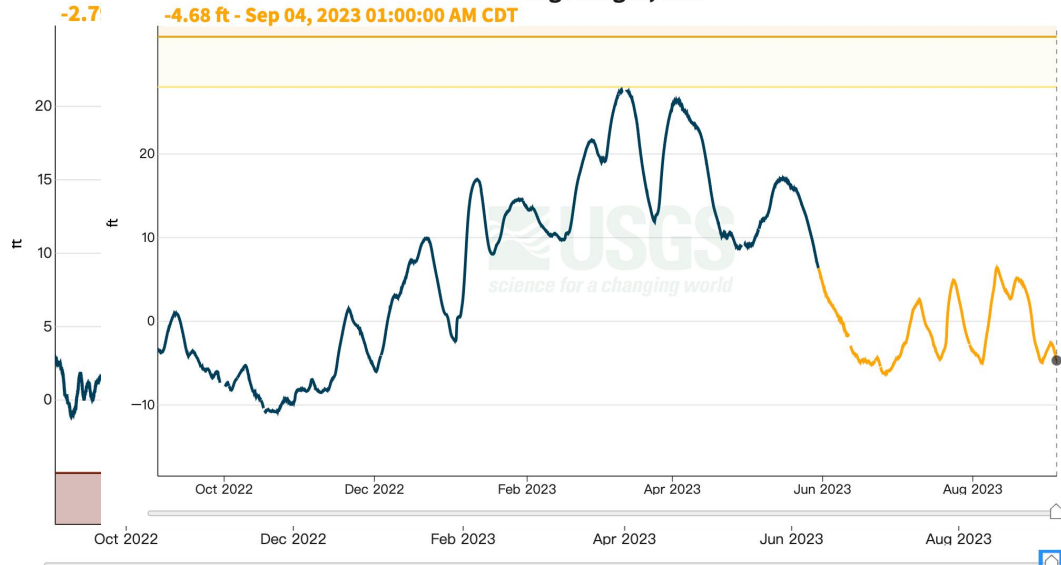
数据来源：NOAA, USGS, Mysteel

截止 9 月 4 日，密西西比河圣路易斯河段水位为-2.79 英尺，去年同期为 2.74 英尺。而孟菲斯河段水位为-4.68 英尺，去年同期为-3.52 英尺。

## Mi Mississippi River at Memphis, TN - 07032000

2022年9月4日 - 2023年9月4日

Gage height, feet



IMPORTANT Data may be [provisional](#)

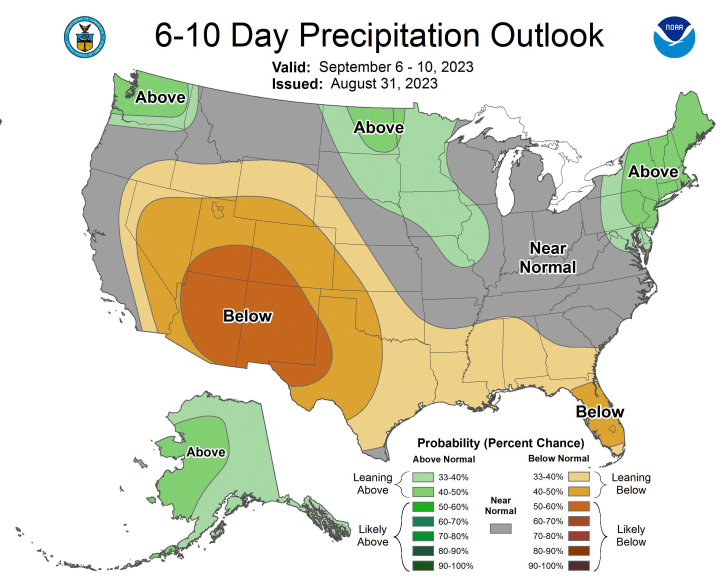
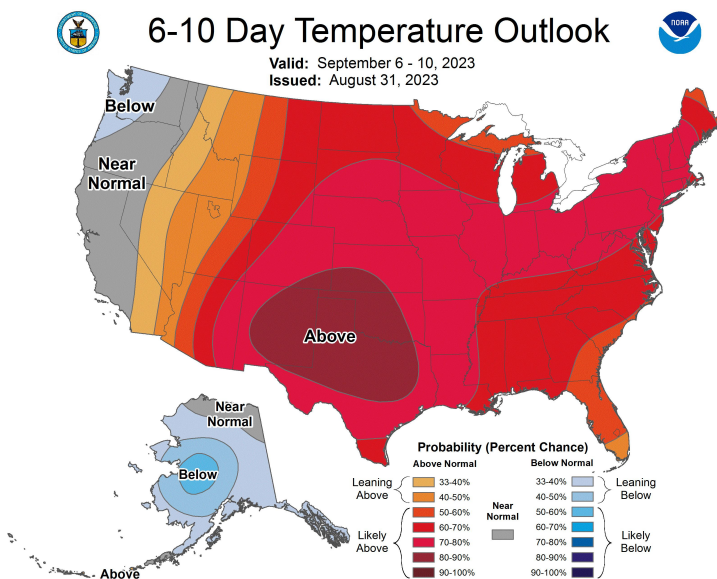
截至 8 月 29 日，圣路易斯河段驳船运费价格较上周上涨 49%，较去年同周上涨 50.64%，至每吨 23.34 美元。孟菲斯河段驳船费率较上周上涨 82.32，至运费 23.71 美元/吨。

### 密西西比河各河段驳船费率

	日期	Twin Cities	St. Louis	Mid-Mississippi	Lower Ohio	Lower Illinois	Cincinnati	Cairo-Memphis
费率	08/29/2023 (第34周)	610.71	584.69	587.50	578.13	584.38	578.13	754.69
	08/22/2023 (第33周)	475.36	392.32	414.64	408.93	397.86	408.93	413.93
费率变化		28.47%	49%	41.68%	41.37%	46.88%	41.37%	82.32%
运费 (美元/吨)	08/29/2023 (第34周)	37.82	23.34	31.28	23.35	27.10	27.11	23.71
	08/22/2023 (第33周)	29.40	15.64	22.08	16.52	18.47	19.18	13.00
去年同期 (第34周)		555.62	388.12	489.75	450.38	464.12	450.38	377.88
同比变化		9.91%	50.64%	19.95%	28.36%	25.91%	28.36%	376.81%

数据来源: USDA

产区天气: 截至8月29日当周, 约40%的美国大豆种植区域受到干旱影响, 而此前一周为38%; 约8%的美国大豆种植区域受到重度干旱影响, 上周为5%。截至2023年8月27日当周, 美国大豆优良率为58%高于市场预期的56%, 前一周为59%, 上年同期为57%。



数据来源: NOAA

美国国内压榨: 美国农业部发布的压榨周报显示, 过去一周美国大豆压榨利润较前一周下降5.17%, 较去年同期下降17.74%。截至2023年8月25日的一周, 美国大



豆压榨利润为每蒲式耳 3.85 美元，前一周为 4.06 美元/蒲式耳，去年同期为 4.68 美元/蒲式耳。

出口销售：截至 8 月 24 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为-5.1 万吨，前一周为 36.5 万吨，2023/2024 年度大豆净销售 112.4 万吨前周为 121.8 万吨。截至 8 月 24 日当周，美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 10.6 万吨，前一周为 1.5 万吨，2023/2024 年度对中国大豆净销售 39.3 万吨，前一周为 41.5 万吨。

## 南美大豆供应需求

据咨询公司 StoneX 周五公布的报告显示巴西 2023/24 年度大豆产量预估达到 1.6363 亿吨纪录高位，较 8 月预估小幅增加 156,000 吨。Stonex 称：“产量预期增加主要是受米纳斯吉拉斯州种植面积预期增加推动。”

巴西大豆压榨：巴西 2023 年 7 月马托格罗索州大豆压榨量为 105.40 万吨高于五年平均值，2023 年 6 月为 98.24 万吨，环比增加 7.28%，同比去年增加 4.47%。巴西马托格罗索州大豆榨利呈下跌趋势。



巴西大豆销售进度方面，截至 8 月 7 日，旧作大豆的销售进度为 75.58%，2023/24 年度新作大豆销售进度为 13.96%。Safras & Mercado 称，按照 1.5615 亿吨的大豆产量预估值，巴西农户已经销售 1.181 亿吨 2022/23 年度大豆。

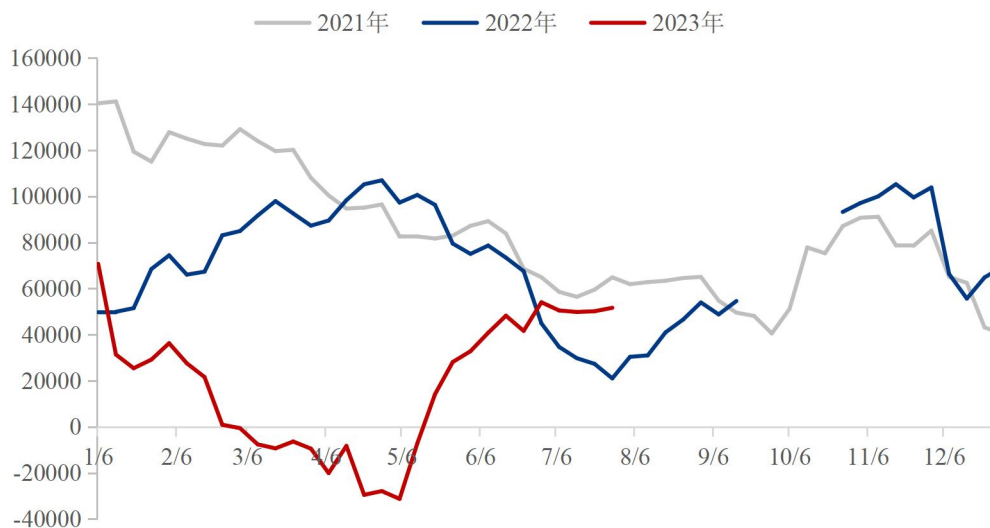
## 2.2 产地价格

本周各出口地大豆 CNF 中国价格都有所上升，截止周五（9 月 1 日）10 月船期美湾 CNF 价格都为 280X，周度涨幅分别为 25 美分/蒲式耳，22 美分/蒲式耳。巴西 10 月船期 CNF 价格同样为 280X，周度涨幅为 32 美分/蒲式耳。

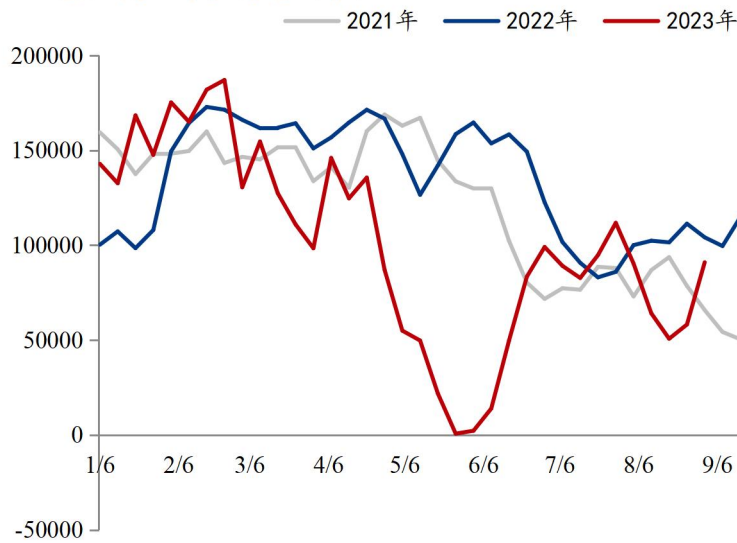
### 第三章 CFTC 持仓情况

截至 8 月 29 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 9 万手，环比前一周增加 3.3 万手，增幅 56%；同比减少 0.86 万手，降幅 8%。CFTC 管理基金净多持仓在 8 月 29 日那周大幅回升，令当周的 CBOT 大豆 11 合约期价一度冲上 1400 美分/蒲。这主要是因为 8 月下旬美国大豆产区天气又回到不利于大豆生长的状况中来，所以部分投机多单继续流入。

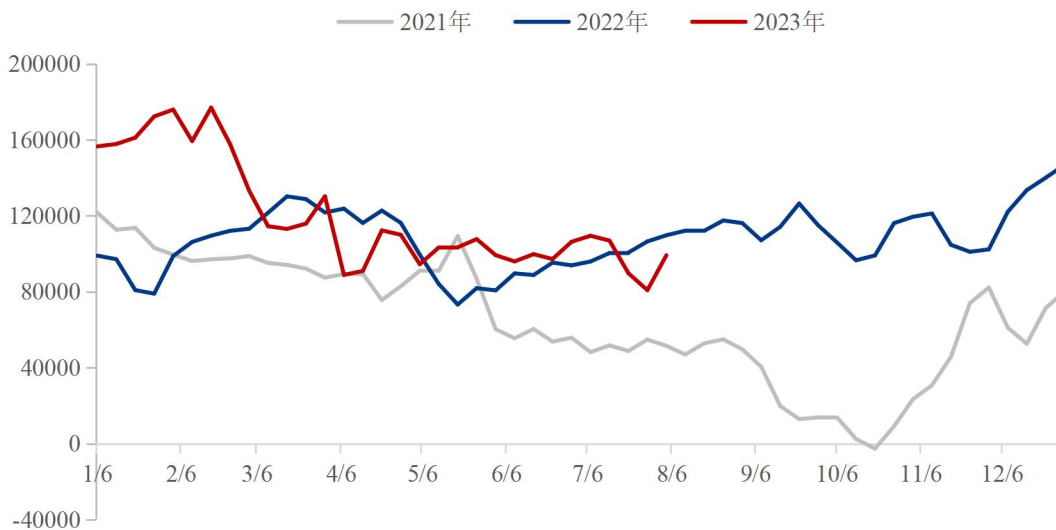
CFTC 基金美豆油净多持仓（手）



CFTC基金美豆净多持仓（手）



CFTC基金美豆粕净多持仓（手）



## 第四章 宏观汇率

截至9月1日，美元兑人民币比值为7.2663，较前一周下跌0.0245，跌幅0.33%。8月下旬以来，人民币兑美元汇率贬值势头暂缓，且有所升值。从上周的情况来看，汇率因素小幅对冲了进口大豆贴水上涨带来的成本走高。目前人民币对美元汇率虽然处于较高位置，但笔者依旧认为下半年人民币兑美元汇率不具备大幅贬值的机会。例如8月17日晚，中国人民银行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》（下称《报告》）指出，坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，综合施策、稳定预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防

范汇率超调风险。

值得注意的是，《报告》指出，人民币汇率反映人民币与其他货币的比价关系，受内外部多种因素影响，短期不确定性大，但长期根本上取决于经济基本面。当前，无论从外部因素还是内部因素来看，人民币汇率都不会单边走贬，而是会保持双向波动。从外部看，美联储加息接近尾声，美元大幅走升的动能有限。从内部看，我国经济长期向好的基本面没有变，随着经济循环畅通，我国经济运行持续整体好转将支撑人民币汇率。我国经常项目顺差占 GDP 比重保持在 2% 左右的适度水平，跨境资本流动自主平衡。外汇储备余额稳定在 3 万亿美元上方，7 月末环比还有所增加，稳居世界第一。

过去几年，人民币对美元汇率三次破 7，又三次回到了 7 以内。在应对多轮外部冲击的过程中，人民银行、外汇局积累了丰富的经验，也具有充足的政策工具储备，有信心、有条件、有能力维护外汇市场平稳运行。

美元兑人民币走势



## 第五章 后市展望

CBOT 大豆期价见高回落，11 月合约触及 1400 美分/蒲关口附近，随后逐步回落。天气方面，上周美国大豆产区维持偏干，不利于大豆生长，但由于该题材此前已被交易，我们看到 CBOT 大豆期价并没有突破 7 月下旬的高点。其次，Pro Farmer 公司作物巡查报告显示：预计 2023 年美国大豆单产为 49.7 蒲式耳/英亩，低于 USDA8 月月报预期的 50.9 蒲式耳/英亩，低于 2022 年作物巡查的 51.7 蒲式耳/英亩。因此在交易完单

产题材后，CBOT 大豆重新回落。接下来关注在 9 月 USDA 报告公布前，是否有企稳迹象  
预计本周美豆 11 月合约的价格区间为 1350-1400 美分/蒲，波动区间进一步收窄。

资讯编辑：邹洪林 021-26093283

陈义娟 021-26096739

资讯监督：王 涛 021-26090288

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



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。