

进口大豆市场

周度报告

(2023.9.11-2023.9.15)



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

(2023.9.11-2023.9.15)

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

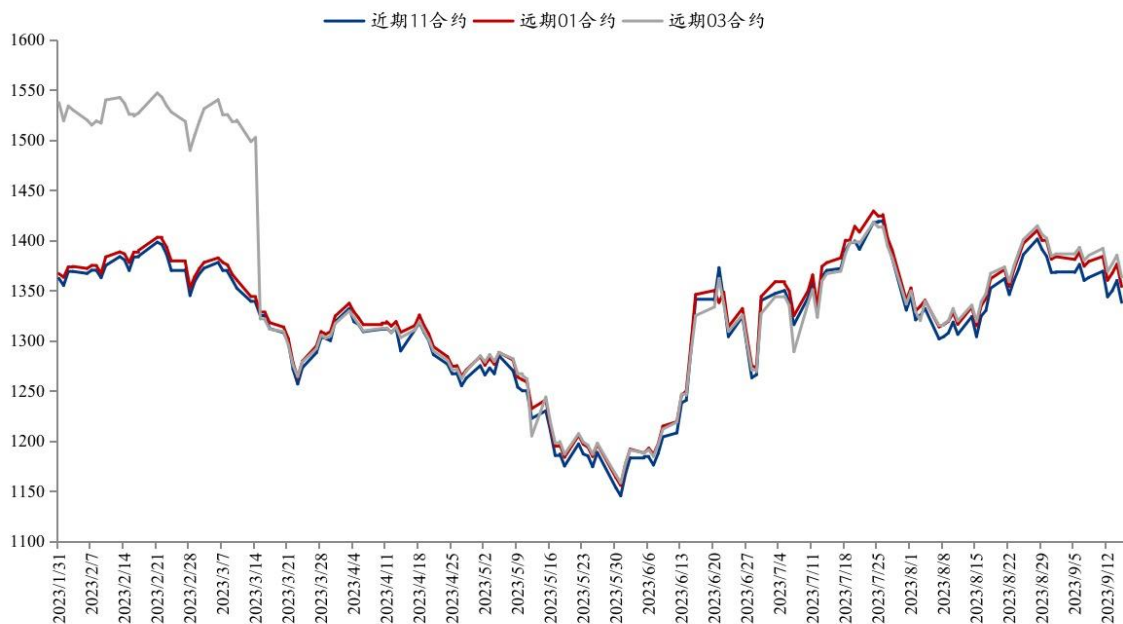
进口大豆市场周度报告	
第一章 本周价格波动情况回顾	- 1 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 1 -
2.1 产地价格	-3-
2.2 产地供需	- 7 -
第三章 资金面	- 1 -
第四章 宏观汇率	- 1 -
第五章 后市分析	- 1 -

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析

本周（2023.9.11-2023.9.15）CBOT 大豆期货价格震荡下跌。美豆收割邻近，产区天气对盘面影响减弱，美豆新作收割压力对盘面驱动增强。美国国内8月压榨量小于预期，美豆出口销售量不论是同比或环比皆有所下降，出口进度缓慢，季节性收获压力显现。加上来自南美大豆的竞争，美豆走势稍显疲态。截止周五（9月15日），芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，其中基准期约收低1.5%，大豆期货下跌16.25美分到20.25美分不等，其中11月期约收低20.25美分，报收1340.25美分/蒲式耳；1月期约收低20美分，报收1355.75美分/蒲式耳；3月期约收低19.50美分，报收1365.50美分/蒲式耳。短期需要关注美豆收割及南美大豆种植情况，美豆出口同样是市场焦点。

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

根据美国农业部在9月公布的供需报告来看，美豆供应依旧维持偏紧状态。市场较为关注的美豆单产，期初库存，期末库存，压榨，出口都有所下降。美国农业部在9月份供需报告中将美豆单产下调0.8蒲至50.1蒲/英亩，但是仍高于去年的49.5蒲/英亩。大豆产量预估下调6000万蒲至41.46亿蒲，低于分析师预期的41.57亿蒲，比上年减少3%，主要因为种植面积降低。2023/24年度美国大豆出口目标调低到17.9亿蒲，低于上月预测的18.25亿蒲，同比减少10.1%，因为迄今由于出口销售步伐缓慢，来自南美的竞争激烈。

美国大豆供需平衡表-USDA (百万蒲式耳)							
市场年度	2021/22	2022/23		2023/24		单位：百万蒲式耳	
发布时间	9月	8月	9月	8月	9月	环比	同比
种植面积 (百万英亩)	87.2	87.5	87.5	83.5	83.6	0.1	-3.9
收获面积 (百万英亩)	86.3	86.3	86.3	82.7	82.8	0.1	-3.5
单产 (蒲式耳/英亩)	51.7	49.5	49.5	50.9	50.1	-0.8	0.6
期初库存	257	274	274	260	250	-10.0	-24.0
产量	4465	4276	4276	4205	4146	-59.0	-130.0
进口	16	30	30	30	30	0.0	0.0
总供应量	4738	4581	4581	4496	4426	-70.0	-155.0
压榨	2204	2220	2220	2300	2290	-10.0	70.0
出口	2152	1980	1990	1825	1790	-35.0	-200.0
种子用量	102	97	97	101	101	0.0	4.0
调整值	6	23	23	25	25	0.0	2.0
总使用量	4464	4320	4330	4251	4206	-45.0	-124.0
期末库存	274	260	250	245	220	-25.0	-30.0
农场均价 (\$/bu)	13.3	14.2	14.2	12.7	12.9	0.2	-1.3

世界大豆供需平衡表-USDA (百万公吨)

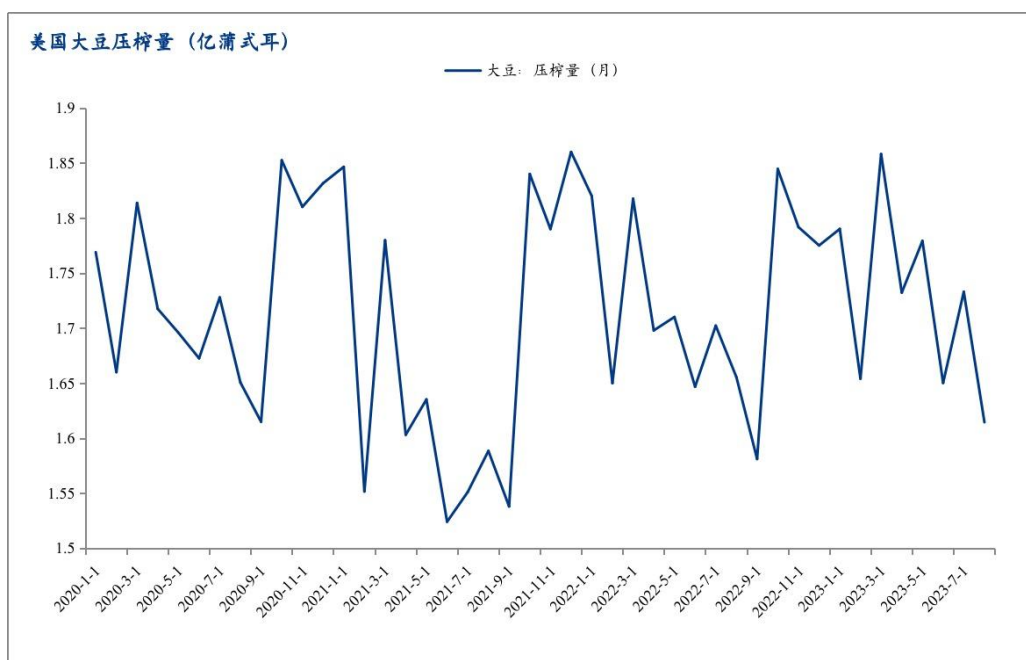
市场年度	2022/23		2023/24		单位: 百万蒲式耳	
发布时间	8月	9月	8月	9月	环比	同比
期初库存	99.14	99.09	103.09	102.99	-0.1	3.9
产量	369.74	370.11	402.79	401.33	-1.46	31.22
总供应量	468.88	469.20	505.88	504.32	-1.56	35.12
压榨	311.55	311.72	166.25	165.97	-0.28	-145.75
需求	363.27	363.40	383.94	382.62	-1.32	19.22
期末库存	103.09	102.99	119.40	119.25	-0.15	16.26

数据来源: USDA

目前, 美豆产区的天气依旧保持干燥, 这对于美豆之后的收割有益, 但是不利于较晚种植的作物生长。美国农业部作物周报显示, 截至9月10日, 大豆优良率为52%, 比一周前下滑1%, 于上年同期的56%, 但高于市场预期的51%。下周美国农业部将发布今年首份大豆收获进度报告。美国政府气象机构周五预测周六到周二中西部大部分地区将会出现小雨。但是对于已经成熟的大豆而言, 降雨更多会阻挠收获而不是促进作物生长。

美豆国内压榨

周五(9月15日)美国全国油籽加工商协会(NOPA)称, 8月份NOPA成员企业的大豆压榨量为1.61453亿蒲, 环比减少6.8%, 创11个月新低, 远低于市场预期1.67802亿蒲。近几个月来美豆压榨利润强劲导致加工活动高企, 也导致更多设施迫切需要维护。美国商品公司总裁丹·罗斯表示, 当压榨利润超过每蒲2美元, 而新豆即将收获上市, 压榨厂必须维护好设备, 以便在新豆上市时准备就绪。他估计压榨量很快就会反弹。



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 5.54%,较去年同期提高 1.24%。

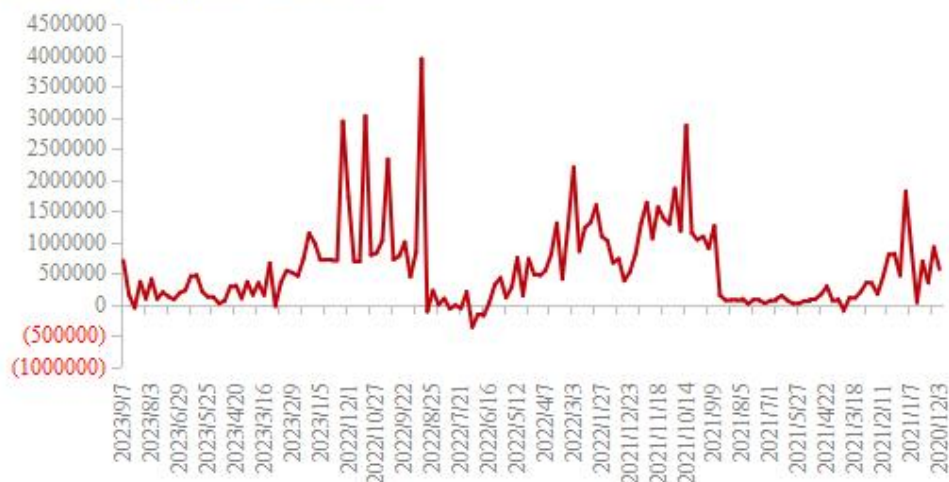
截至 2023 年 9 月 8 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.09 美元,前一周为 4.33 美元/蒲式耳,去年同期为 4.04 美元/蒲式耳。

日期	2023/9/8	2023/8/25	2022/9/9	环比增长	同比增长
大豆毛油车板价	65.92	70.05	69.68	-5.90%	-5.40%
出油量	11.8	11.8	11.8	0.00%	0.00%
毛油价值	7.78	8.27	8.22	-5.93%	-5.35%
48%豆粕批发价	426.08	428.83	484.37	-0.64%	-12.03%
出粕量	46.5	46.5	46.5	0.00%	0.00%
豆粕价值	9.91	9.97	11.26	-0.60%	-11.99%
油粕总值	17.69	18.24	19.48	-3.02%	-9.19%
1号黄豆卡车价	13.6	13.91	15.44	-2.23%	-11.92%
大豆压榨利润	4.09	4.33	4.04	-5.54%	1.24%

美豆出口

美国大豆出口销售受到了来自南美大豆竞争,除巴西还有可观的未售大豆数量影响了美豆在第四季度的销售窗口期。阿根廷的大豆美元政策也一定程度上对美豆的出口产生影响。在 9 月 6 日至 13 日期间,阿根廷大豆销售总量接近 200 万吨,远高于预期。美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示,9 月 7 日止当周,美国当前市场年度大豆出口销售净增 70.39 万吨,市场此前预估为净增 60.0 万吨至净增 145.0 万吨。当周,美国下一市场年度大豆出口销售净增 0 万吨。当周,美国大豆出口装船为 40.84 万吨,其中,向中国大陆出口装船 11.6 万吨。当周,美国当前市场年度大豆新销售 78.15 万吨。美国下一市场年度大豆新销售 0 万吨。

美国大豆周度出口净销售 (吨)



南美大豆供应，需求

巴西部分地区已经开始了新季大豆的种植，根据巴西农业咨询结构 Patria AgroNegocios 的数据显示:巴西 2023/24 新季大豆的种植进度为 0.4%，主要开始于巴拉纳州及马托格罗索州。2022 年同期的播种率仅为 0.16%，五年均值为 0.21%。

巴西大豆种植进度 - 2023/24			
(这 12 个州占种植面积的 96%)			
州	截止周:		
	2022	2023	
	2022/9/15	2023/9/15	历年均值
托坎廷斯	0.0%	0.0%	0.0%
马拉尼昂	0.0%	0.0%	0.0%
皮奥伊	0.0%	0.0%	0.0%
巴伊亚	0.0%	0.0%	0.0%
马托格罗索	0.0%	0.52%	0.1%
南马托格罗索	0.0%	0.0%	0.1%
戈亚斯州	0.0%	0.0%	0.0%
米纳斯吉拉斯州	0.0%	0.0%	0.0%
圣保罗	0.0%	0.0%	0.1%
巴拉纳	1.0%	1.6%	1.0%
圣卡塔琳娜州	0.0%	0.0%	0.1%
南里奥格兰德州	0.0%	0.0%	0.0%
12 州总和	0.16%	0.4%	0.21%

数据来源: Patria AgroNegocios

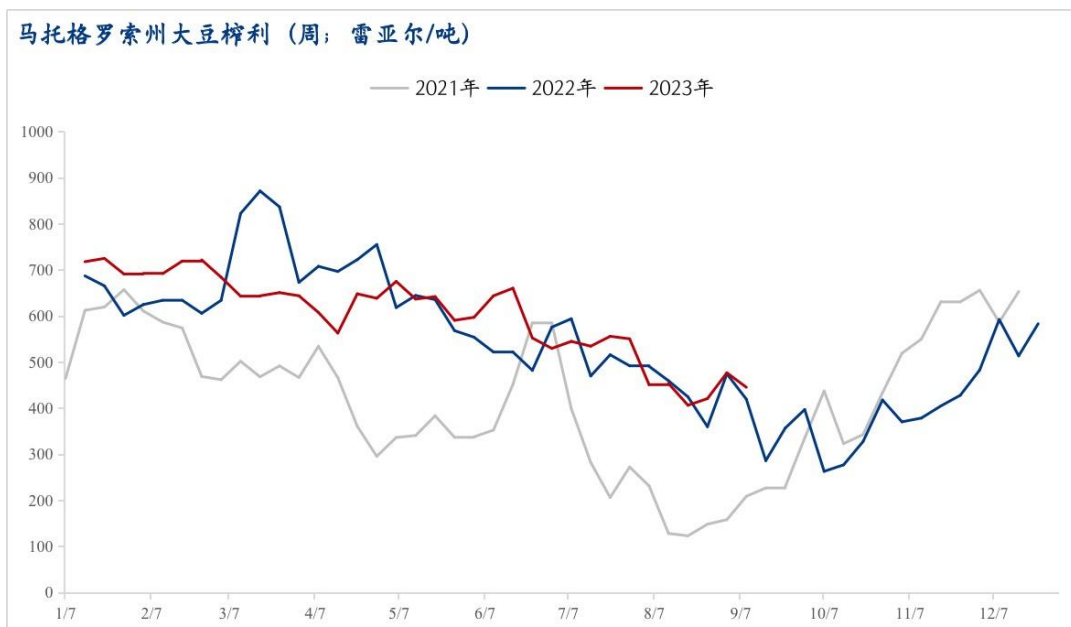
巴西大豆国内压榨

巴西 7 月份的大豆压榨量创历史新高。巴西植物油工业协会(ABIÓVE)报告称，其成员 7 月份压榨了创纪录的 452 万吨大豆。这一结果意味着，整个行业的压榨产量为 506 万吨，较 6 月份增长 3%，较上年同期增长 6%。其中占巴西大豆种植面积较大的马托格罗索州 7 月压榨量为 105 万吨。



巴西马托格罗索州农业经济厅(IMEA)公布的周报显示,过去一周(9月4日至9月8日)巴西马托格罗索州大豆压榨利润为445.02雷亚尔/吨,较前一周下降6.59%,较去年同期增长13.63%。

周截止日期	2022/9/9	2023/9/1	2023/9/8	环比增长	同比增长
豆粕价格(雷亚尔/吨)	2331.67	2053.75	2050.83	-0.14%	-11.92%
豆油价格(雷亚尔/吨)	6450	4461.52	4390.73	-1.59%	-30.83%
大豆价格(雷亚尔/袋)	157.19	118.4	119.38	0.83%	-24.68%
压榨利润(雷亚尔/吨)	419.25	476.4	445.02	-6.59%	13.63%



巴西大豆出口

巴西外贸秘书处(SECEX)的数据显示,9月1至11日,巴西大豆出口量为207万吨,作为对比,去年9月份全月出口量为400万吨。9月迄今日均大豆出口量为414,102吨,比去年9月份的190,591吨提高117.3%。9月迄今大豆出口金额为10.66亿美元,

去年9月份全月出口金额为25.05亿美元。巴西大豆出口均价为514.8美元/吨，比去年同期的625.9美元/吨下跌17.8%。

阿根廷大豆供应需求

阿根廷农业部发布的报告显示，在阿根廷实施新一轮大豆优惠汇率后，阿根廷农户销售大豆的步伐有所加快。截至9月6日，阿根廷农户预售了1,243万吨2022/23年度大豆，比一周前增加了33万吨，低于去年同期的2,498万吨。作为对比，之前一周销售18万吨。阿根廷农户销售了3,692万吨2021/22年度大豆，比一周前高出1.2万吨，低于去年同期的4,135万吨。作为对比，之前一周销售0.8万吨。就新季大豆而言，阿根廷农户预售104万吨2023/24年度大豆，比一周前高出14万吨，低于去年同期的131万吨。作为对比，之前一周销售近7万吨。

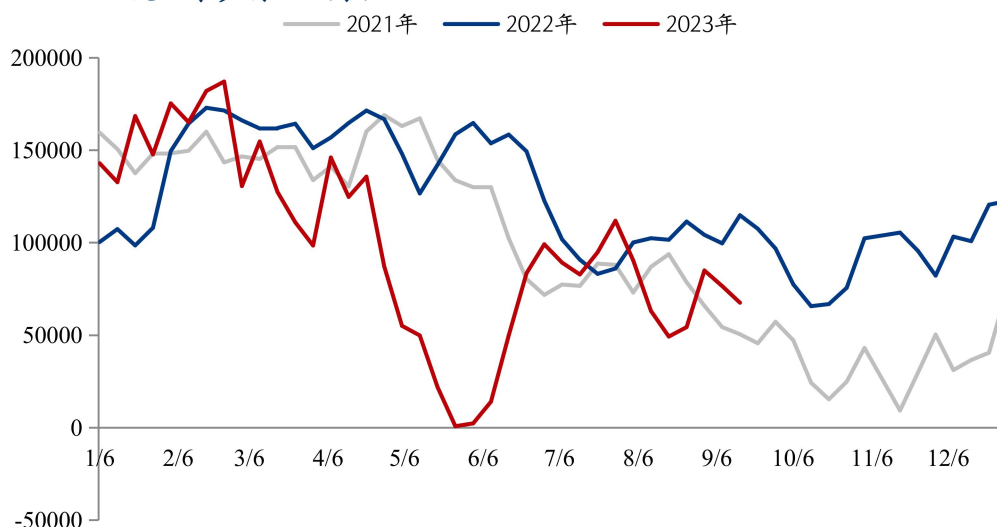
2.2 产地价格

本周各出口地大豆CNF中国价格有所下降，截止9月15日，美湾10月船期CNF中国报价在240X，巴西则为245X。值得注意的是，阿根廷10月船期的报价为195/205X，相较于美豆及巴西大豆的CNF出口有很大优势。

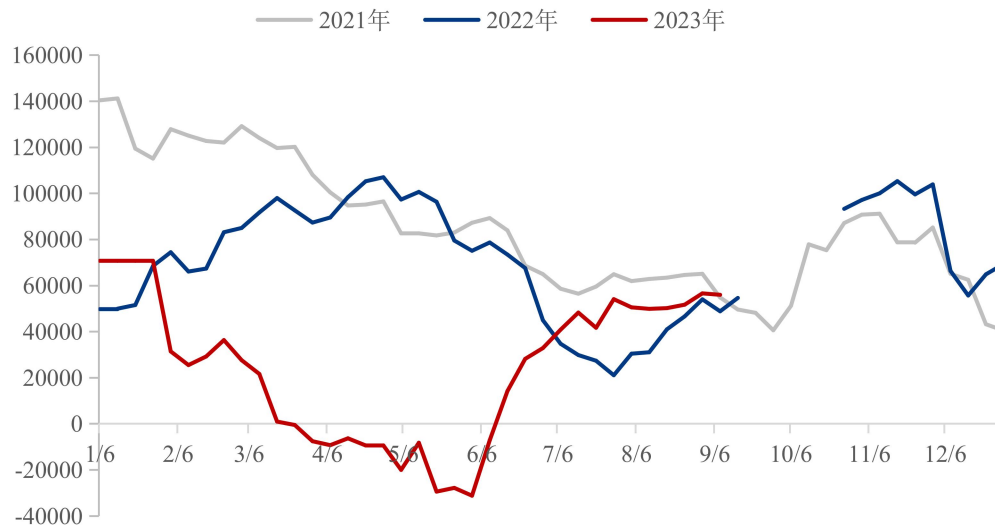
第三章 CFTC 持仓情况

截至9月12日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为6.7万手，环比前一周减少0.9万手，减幅12%；同比减少4.7万手，减幅42%。CFTC管理基金净多持仓在9月12日那周继续下降，令当周的CBOT大豆11合约期价延续偏弱走势。

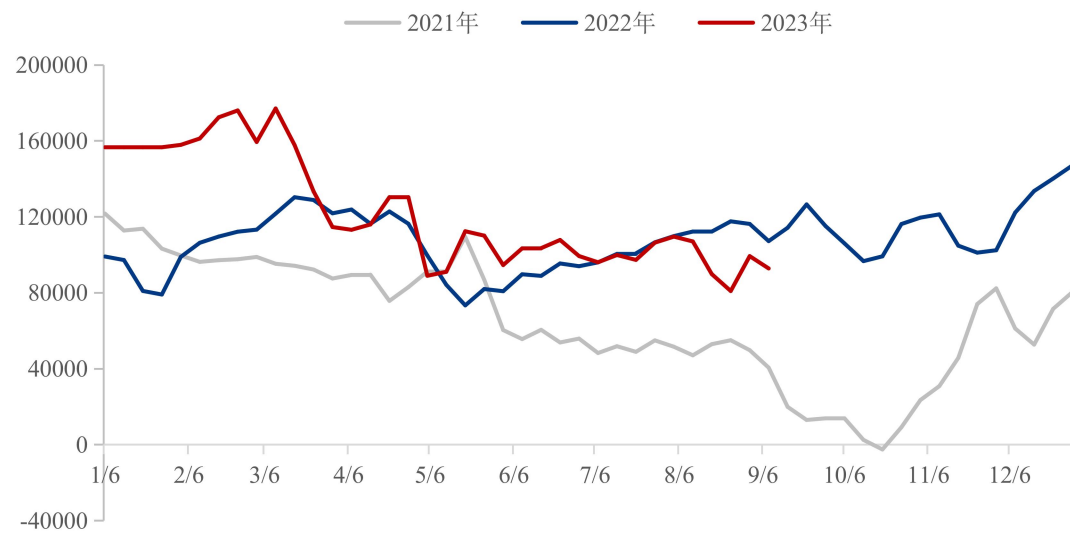
CFTC基金美豆净多持仓（手）



CFTC基金美豆油净多持仓 (手)



CFTC基金美豆粕净多持仓 (手)



第四章 宏观汇率

截至9月15日，美元兑人民币比值为7.2627，较前一周下跌0.0927，跌幅1.26%。上周人民币兑美元汇率有所升值，特别是在突破前期高点后出现回撤，令继续看大幅贬值的空头势头有所减弱。从上周的情况来看，汇率因素导致进口大豆成本下行，特别是伴随着进口大豆贴水价格继续下跌，以及CBOT大豆走势偏弱。以10月船期为例，美西大豆进口成本周环比下降77元/吨，美湾和巴西进口成本周环比下降80-100元/吨。目前人民币兑美元汇率虽然处于较高位置，从趋势来看仍处于贬值，升值势头暂未正式确立。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。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。

第五章 后市展望

上周 CBOT 大豆期价震荡偏弱，11 月合约逐步往 1100 美分/蒲附近企稳。近期 CBOT 大豆基本面存在一些利空，一方面由于美国大豆收割逐步推进，随着而来的大豆卖压施压期货价格；另一方面南美大豆出口竞争挤压美国大豆。但考虑到 2023/24 年度美国大豆偏紧格局，且后期大豆单产仍有望进一步下调，将对 CBOT 大豆期价构成支撑。。此外，接下来美国大豆的出口情况也需重点关注，以及南美巴西新作大豆的种植情况。

预计本周美豆 11 月合约的价格区间为 1300-1380 美分/蒲，价格重心稍下跌之后，我们认为 1300 美分/蒲的支撑较强。

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添加微信进行咨询：



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。