

进口大豆市场

周度报告

(2024.1.19-2024.1.25)



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

(2024. 1. 19–2024. 1. 25)

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

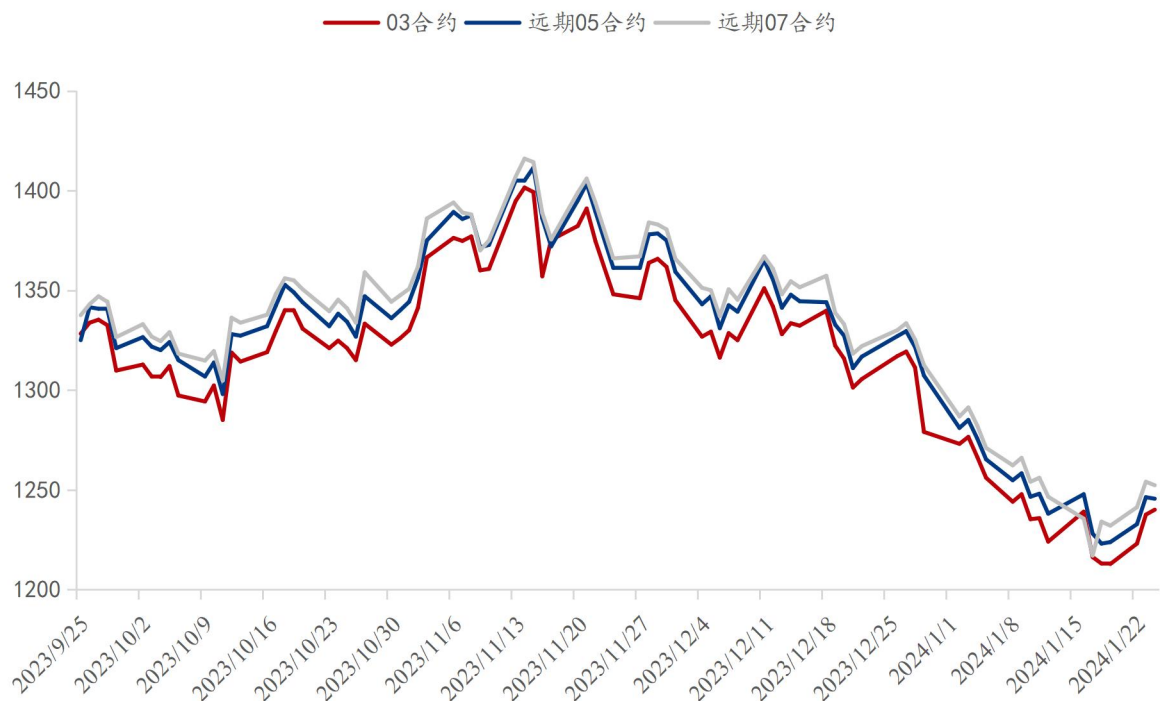
| | |
|----------------------|------------|
| 进口大豆市场周度报告 | |
| 第一章 本周价格波动情况回顾 | - 1 - |
| 第二章 全球大豆供需情况分析 | - 1 - |
| 2.1 产地价格 | -3- |
| 2.2 产地供需 | 错误! 未定义书签。 |
| 第三章 资金面 | - 1 - |
| 第四章 宏观汇率 | - 1 - |
| 第五章 后市分析 | - 1 - |

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析

本周（2024.1.19-2024.1.25）CBOT 大豆期价止跌回升，主要是受到空头回补及阿根廷大豆产区天气转干引起的市场对其大豆生长的担忧。但是目前由于缺少基本面的利多因素推动，CBOT 大豆期价涨幅有限，截止 1 月 24 日，美豆 03 合约相较前一周仅上涨 27 美分/蒲，涨幅 2.2%。当前巴西大豆收割工作顺利推进，根据 CONAB 的数据显示，截止 1 月 20 日，巴西大豆收割进度达 4.7%。同时阿根廷大豆进入种植尾声，USDA 在其一月供需报告中将阿根廷新季大豆产量上调至 5000 万吨，这无疑给了巴西大豆产量更多“容错”空间。预计 CBOT 大豆期价短期依旧围绕 1200 美分/蒲-1250 美分/蒲区间震荡运行。截至周三收盘，大豆期货上涨 1.50 美分到下跌 1.50 美分不等，其中 3 月期约收高 0.75 美分，报收 1240.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.50 美分，报收 1246.50 美分/蒲式耳；7 月期约收低 1.50 美分，报收 1252.75 美分/蒲式耳。

CBOT大豆期货收盘价（日；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

| 类别 | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 12月 | 2023/24 1月 | 月度变化 |
|-------|----------|---------|----------------|---------------|-------|
| | 单位：百万英亩 | | | | |
| 种植面积 | 87.2 | 87.5 | 83.6 | 83.6 | 0 |
| 收割面积 | 86.3 | 86.2 | 82.8 | 82.8 | 0 |
| | 单位：蒲式耳 | | | | |
| 单产 | 51.7 | 49.6 | 49.9 | 50.6 | 0.7 |
| | 单位：百万蒲式耳 | | | | |
| 期初库存 | 257 | 274 | 268 | 264 | -4 |
| 产量 | 4464 | 4270 | 4129 | 4165 | 36 |
| 进口 | 16 | 25 | 30 | 30 | 0 |
| 总供应 | 4737 | 4569 | 4428 | 4459 | 31 |
| 压榨 | 2204 | 2212 | 2300 | 2300 | 0 |
| 出口 | 2152 | 1992 | 1755 | 1755 | 0 |
| 种用 | 102 | 97 | 101 | 101 | 0 |
| 残值 | 5 | 4 | 26 | 23 | -3 |
| 总需求 | 4463 | 4305 | 4182 | 4179 | -3 |
| 期末库存 | 274 | 264 | 245 | 280 | 35 |
| 库存消费比 | 6.14% | 6.13% | 5.86% | 6.70% | 0.84% |

原本这次的报告关注重点在于南美大豆新作产量方面的题材，但美国大豆方面的利空数据依旧不可小觑。具体来看，因 USDA 对 2023/24 年度美国大豆产量预期为 41.65 亿蒲，高于市场预期的 41.22 亿蒲，较 12 月调高 0.36 亿蒲；单产预期为 50.6 蒲/英亩，较 12 月调高 0.7 蒲/英亩。出口和压榨均未作调整，维持 17.55 亿蒲和 23 亿蒲。最终期末库存预期为 2.8 亿蒲，高于市场预期的 2.42 亿蒲，较 12 月调高 0.35 亿蒲。这直接打破处于美国大豆供需偏紧的格局，对 CBOT 大豆支撑变弱。且最近两周美国大豆出口数据疲软，在巴西新作大豆的竞争下，预计美国大豆出口颓势延续。

报告中其他部分数据利空也超过市场预期，首先是巴西大豆产量从 12 月的预测值 1.61 亿吨下调 400 万吨至 1.57 亿吨，虽然美农下调了巴西新作的产量预估，但是这一预估低于市场预期，并且前期市场已消化大部分减产消息。加之美农将阿根廷产量上

调 200 万吨至 5000 万吨超市场预期，数据利空。报告发布后，CBOT 大豆主力 03 合约再创新低，盘中下探至 1200 美分/蒲附近，收盘跌幅收窄。

当前市场上开始了对于美豆春播的展望，标普全球商品公司发布的春播预测显示，2024 年美国玉米播种面积预计为 9300 万英亩，比 2023 年的 9460 万英亩减少 1.7%；美国农场期货杂志对美国农户的调查显示，2024 年美国玉米种植面积为 9280 万英亩，比上年减少 180 多万英亩。

美豆压榨

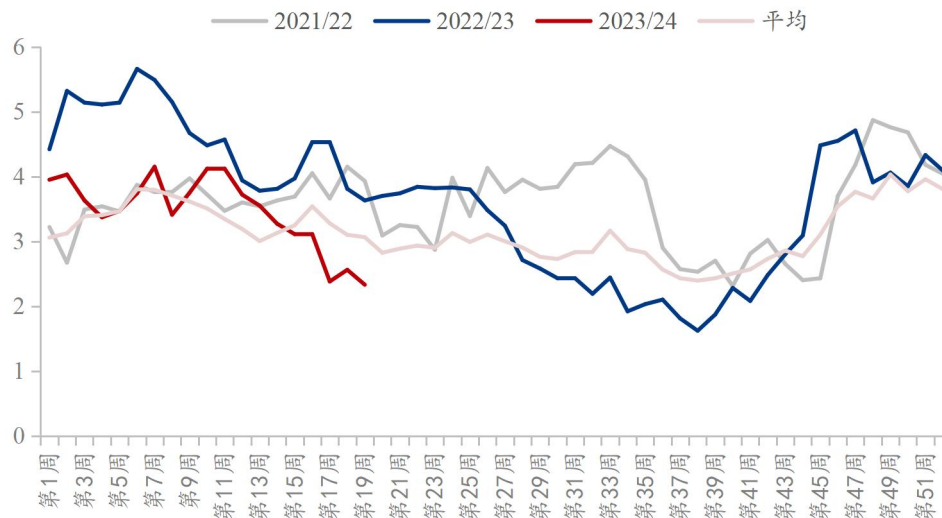
美国国内大豆压榨利润小幅回落

美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周（1 月 15 日-1 月 19 日）美国大豆压榨利润较 1 月 12 日当周下降 8.97%，较去年同期下降 35.81%。

截至 2024 年 1 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.33 美元，一周前为 2.56 美元/蒲式耳，去年同期为 3.63 美元/蒲式耳。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 48.57 美分，一周前为 49.92 美分/磅，去年同期为 65.97 美分/磅。伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 377.1 美元，一周前为 382.7 美元/短吨，去年同期 471.8 美元/短吨。同期 1 号黄大豆价格为 12.17 美元/蒲式耳，一周前为 12.23 美元/蒲式耳，去年同期 15.12 美元/蒲式耳。

| 日期 | 2024/1/19 | 2024/1/12 | 2023/1/20 | 环比增长 | 同比增长 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|--------|---------|
| 大豆毛油车板价 (¢/Lb) | 48.57 | 49.92 | 65.97 | -2.70% | -26.38% |
| 出油量 | 11.8 | 11.8 | 11.8 | 0.00% | 0.00% |
| 毛油价值 | 5.73 | 5.89 | 7.78 | -2.72% | -26.35% |
| 48%豆粕批发价 (\$/Ton) | 377.1 | 382.7 | 471.8 | -1.46% | -20.07% |
| 出粕量 | 46.5 | 46.5 | 46.5 | 0.00% | 0.00% |
| 豆粕价值 | 8.77 | 8.9 | 10.97 | -1.46% | -20.05% |
| 油粕总值 | 14.5 | 14.79 | 18.75 | -1.96% | -22.67% |
| 1号黄豆卡车价 | 12.17 | 12.23 | 15.12 | -0.49% | -19.51% |
| 大豆压榨利润 | 2.33 | 2.56 | 3.63 | -8.97% | -35.81% |

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



周二美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的报告称,12月份NOPA会员企业的大豆加工量创下有史以来的最高单月压榨量。

NOPA 报告显示,美国会员单位在 2023 年 12 月份加工大豆 586 万短吨(1.95328 亿蒲),比 11 月份的 1.89038 亿蒲增长 3.3%,比去年同期的 1.77505 亿蒲增长 10%。报告出台前,分析师们预计 12 月份压榨量为 579.4 万短吨(1.9312 亿蒲),预测区间为 1.890 亿至 1.9738 万蒲,中位数为 1.932 亿蒲。

| 美国油籽加工协会 (NOPA) 压榨报告 | | | | | | |
|----------------------|------|----------|----------|----------|--------|---------|
| 项 目 | 单位 | 2023年12月 | 2023年11月 | 2022年12月 | 环比 | 同比 |
| 大豆压榨量 | 亿蒲式耳 | 1.953 | 1.890 | 1.775 | 3.33% | 10.04% |
| 豆油库存量 | 亿磅 | 13.600 | 12.140 | 16.300 | 12.03% | -16.56% |

注：每月中旬发布前一个月的数据

NOPA美豆压榨量（亿蒲式耳）



美豆出口

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2024年1月18日当周，美国大豆出口检验量为1,161,100吨，此前市场预估为750,000-1,450,000吨，前一周修正后为1,278,168吨，初值为1,264,468吨。

当周，对中国大陆的大豆出口检验量为799,935吨，占出口检验总量的68.9%。截至2023年1月19日当周，美国大豆出口检验量为1,839,182吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为26,751,644吨，上一年度同期为34,270,222吨。

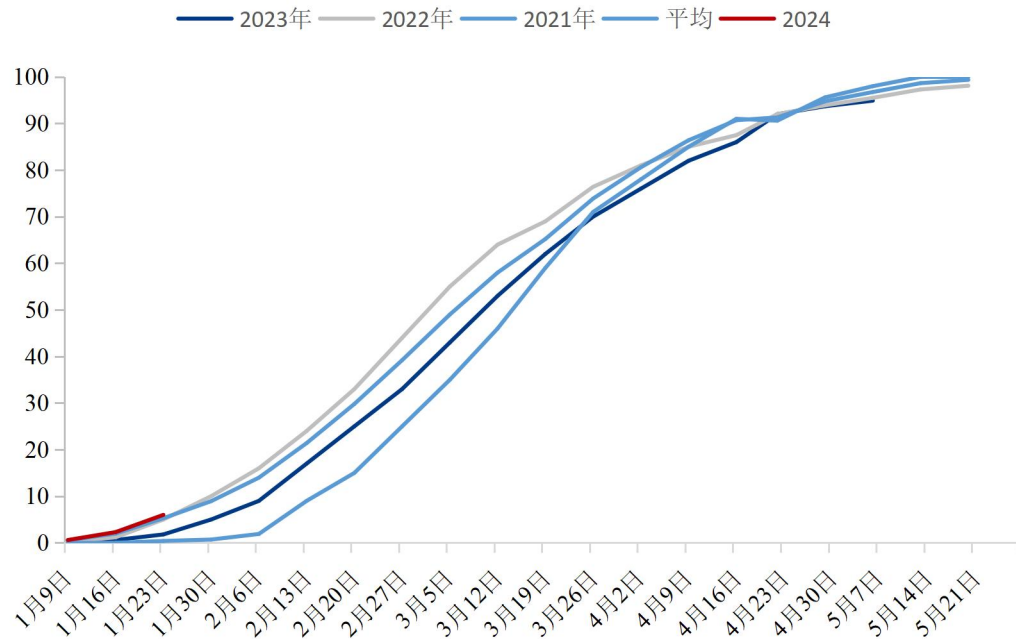


南美大豆供应，需求

根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至1月17日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为97.1%，较上周进度增加7.2%。该交易所预计，2023/23年度阿根廷大豆种植面积预计为1735万公顷，截止当周已播种1680.6万公顷。

AgRural：周一称，干旱高温天气导致大豆生长周期缩短，单产下降。截至1月18日，巴西大豆收获进度为6.0%，一周前2.3%，去年同期1.8%。上周收获进度主要是受到马托格罗索州和帕拉纳州的推动。

巴西大豆收割进度



扰动因素：阿根廷本周干燥天气料无明显缓解，大豆生长状况或受影响。上周天气开始趋于干燥，本周的干燥情况不会有太大缓解，显著的降水将停留在主要种植区的西部和南部。由于本周土壤水分可能开始耗尽，大豆的生长状况可能会在接近月底时下降。

巴西内地大豆价格

CBOT 大豆期价止跌回升，同时巴西国内大豆价格也有所上涨。1月24日帕拉纳瓜港口大豆现货平均价格为123.26雷亚尔/袋（60公斤），较上周同期上涨1.4%，按美元计价24.99美元/袋（60公斤）。

| 帕拉纳瓜港口大豆现货价格 | | | | |
|--------------|-----------------|--------|---------|----------------|
| 日期 | 现货价格 (雷亚尔/袋) | 日涨跌 | 月涨跌 | 美元价格 (美元/袋) |
| 24/01/2024 | 123.26 | 0.28% | -13.50% | 24.99 |
| 23/01/2024 | 122.91 | 1.09% | -13.75% | 24.8 |
| 22/01/2024 | 121.59 | -0.18% | -14.67% | 24.37 |
| 19/01/2024 | 121.81 | 0.21% | -14.52% | 24.71 |
| 18/01/2024 | 121.55 | -1.08% | -14.70% | 24.63 |
| 17/01/2024 | 122.88 | -1.67% | -13.77% | 24.93 |
| 16/01/2024 | 124.97 | -3.16% | -12.30% | 25.35 |

备注：每袋为60kg.

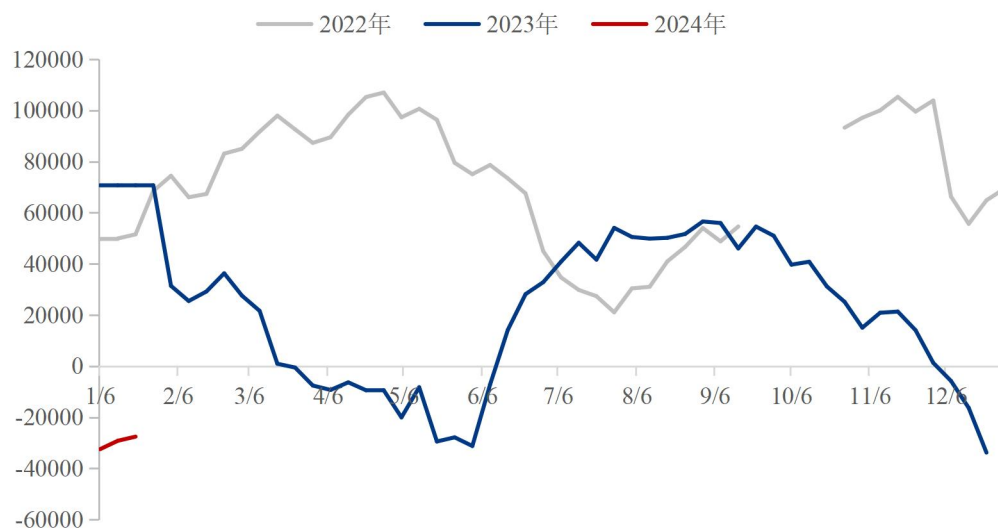
巴西大豆出口

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)估计巴西1月份大豆出口量为230万吨，高于一周前估计的180万吨，比两周前的预估高出100万吨。作为对比，去年12月的大豆出口量为377.6万吨，而去年1月份为94.4万吨。

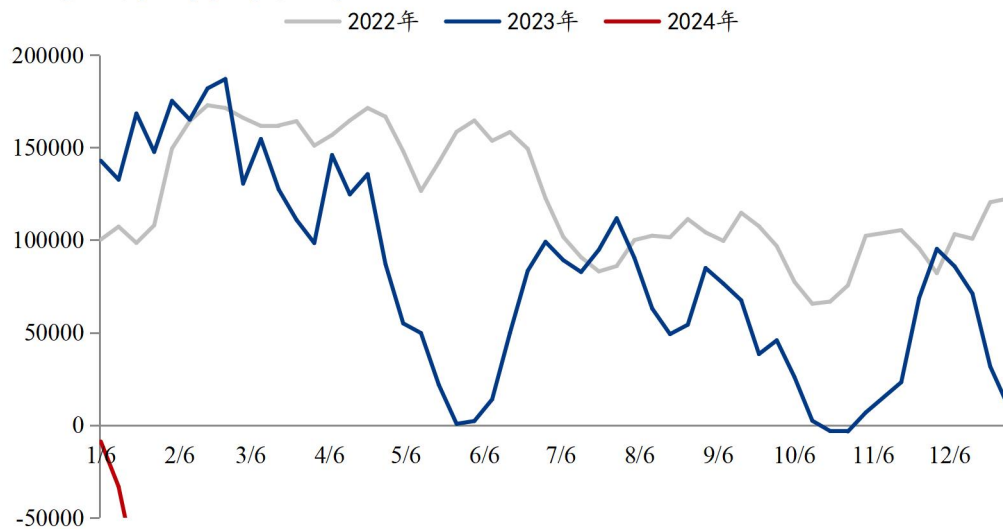
第三章 CFTC 持仓情况

截至1月16日当周，CFTC管理基金美豆期货净多持仓为负7.88万手，环比前一周减少4.56万手，减幅137%；同比减少24.7万手，减幅147%。CFTC管理基金净多持仓在上周继续大幅减少，净空持仓再创新低，导致CBOT大豆主力合约走势进一步大跌，主力合约跌至1200美分/蒲附近，接下来关注投机空单是否进一步加仓。

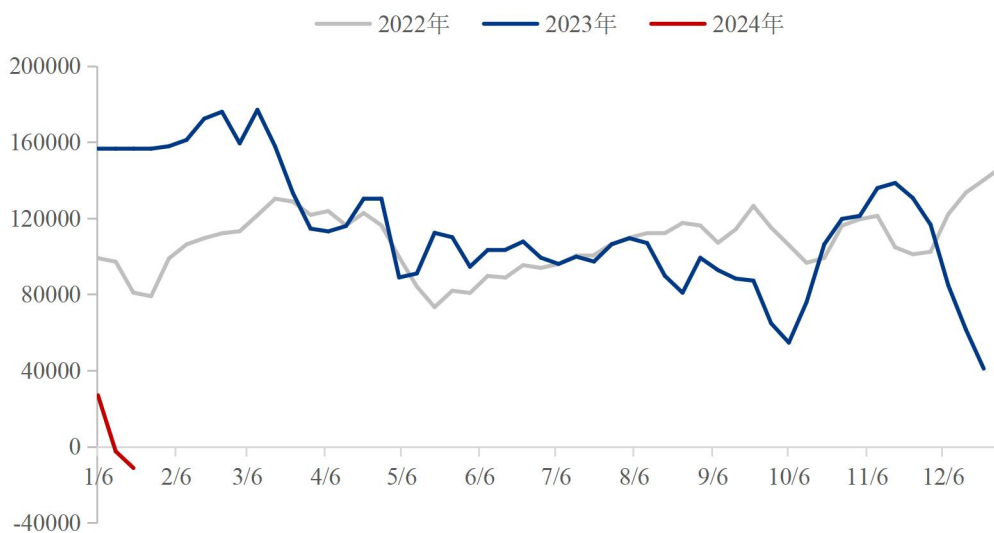
CFTC基金美豆油净多持仓(手)



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1月25日，美元兑人民币比值为7.1658，环比上周四下跌0.051，跌幅0.7%。本周人民币兑美元汇率小幅升值，有利于进口大豆成本下降；但CBOT大豆期价出现小幅反弹，巴西大豆贴水维持震荡走势，导致本周进口大豆成本出现小幅回升。不过需要注意的是，进口巴西大豆多个月份船期压榨利润明显改善。从本周的进口大豆成本来看，截止周四以3月船期与前一周对比为例，美西大豆进口成本4277元/吨，周环比增加84元/吨；美湾大豆进口成本4345元/吨，周环比增加94元/吨；巴西大豆进口成本3809元/吨，周环比增加84元/吨。

国务院新闻办 24 日举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新，中国人民银行副行长宣昌能就中国物价水平、下调存款准备金率、信贷数据波动、人民币汇率等焦点问题答记者问。会上，潘功胜宣布，将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性 1 万亿元。明天(1 月 25 日)开始下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，同时，我们将继续推动社会综合融资成本的稳中有降。

会上，对于美联储货币政策，潘功胜表示，从 2022 年 3 月份美联储启动加息，到现在美国的政策利率已经上调了 525 个基点，达到了 5.25%-5.5%，欧央行也连续十次加息，将主要再融资利率从 0% 上升到 4.5%，所以目前美国也好，欧洲也好，它的利率水平都处于一个历史高位。同时看到，快速加息对发达经济体的经济增长、通货膨胀、金融市场的影响正在逐步展现。市场也有很多讨论，普遍预期美联储和欧央行在 2024 年都有可能降息。总体看，2024 年美联储货币政策方向已经出现了一个转变的苗头。

“美元指数变化和政策利率的预期相关性是很强的，所以随着美联储结束加息，市场也普遍预期美元指数进一步大幅走强的动能减弱。”潘功胜指出，2024 年发达经济体货币政策的外溢性将朝着压力减小的方向发展，中美货币政策周期差处于收敛，这样一种外部环境变化，客观上有利于增强中国货币政策操作的自主性，拓展货币政策操作的空间。

美元兑人民币走势



第五章 后市展望

本周 CBOT 大豆期价出现反弹，主力合约反弹至 1250 美分/蒲附近后承压明显。近期 CBOT 大豆基本面仍以利空为主，美国大豆近期缺乏利好提振，出口数据表现一遍，并无亮眼之处。其次，新的一季大豆种植面积有望回升，大豆产量同比将回升。标普全球商品公司发布的春播预测显示，2024 年美国玉米播种面积预计为 9300 万英亩，比 2023 年的 9460 万英亩减少 1.7%；美国农场期货杂志对美国农户的调查显示，2024 年美国玉米种植面积为 9280 万英亩，比上年减少 180 多万英亩。大豆种植面积将提高到 8500 万英亩左右。

南美巴西大豆产量方面，各机构均不同程度下调巴西 2023/24 年度大豆产量，整体有从 1.55 亿吨附近调低至 1.5 亿吨出头迹象，但低于 1.5 亿吨产量的预期暂时并不被市场认可。随着巴西大豆收割的进一步推进，巴西大豆卖压仍将凸显。

阿根廷大豆方面，目前市场上多数机构对阿根廷大豆产量前景依旧乐观为主。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四将 2023/24 年度大豆和玉米产量预估分别上调至 5,250 万吨和 5,650 万吨，受助于本年度降雨情况改善，该国将迎来丰收

预计下周 CBOT 大豆 03 月合约的价格区间为 1200 美分/蒲附近，短期关注 1200 美分/蒲的支撑力度。

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



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。