

进口大豆市场

周度报告

(2024.1.26-2024.2.1)



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. 26-2024. 2. 1)

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（2024.1.26-2024.2.1）CBOT 大豆期价前跌后涨，呈 V 字型走势。主要还是阿根廷天气的变化以及空头回补带来的价格波动。值得注意的是巴西大豆升贴水报价的大幅走低，周中巴西大豆三月船期 CNF 报价低至 5 美分/蒲，较上周环比下跌 9%。当前市场基本面缺乏利多因素的推动，在中国需求端偏弱且南美供应预期依旧充足的情况下，预计美豆依旧维持震荡偏弱运行。截止周三收盘，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘略微上涨，其中基准期约收高 0.3%，扭转早盘的跌势，延续周二的反弹行情。其中 3 月期约收高 3.50 美分，报收 1222.25 美分/蒲式耳;5 月期约收高 5.0 美分，报收 1232.75 美分/蒲式耳;7 月期约收高 5.50 美分，报收 1241.75 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。

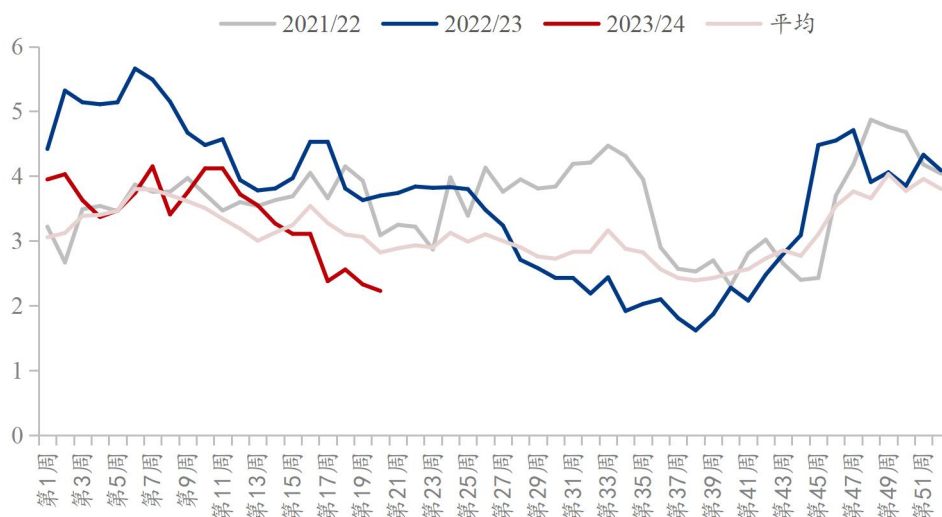
当前市场上开始了对于美豆春播的展望，标普全球商品公司发布的春播预测显示，2024 年美国玉米播种面积预计为 9300 万英亩，比 2023 年的 9460 万英亩减少 1.7%；美国农场期货杂志对美国农户的调查显示，2024 年美国玉米种植面积为 9280 万英亩，比上年减少 180 多万英亩。

美豆压榨

美国国内大豆压榨利润维持跌势

美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周（1 月 22 日-1 月 26 日）美国大豆压榨利润较 1 月 19 日当周下降 4.29%，较去年同期下降 39.73%。截至 2024 年 1 月 26 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.23 美元，一周前为 2.33 美元/蒲式耳，去年同期为 3.7 美元/蒲式耳。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 48.6 美分，一周前为 48.57 美分/磅，去年同期为 64.37 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 372.35 美元，一周前为 377.1 美元/短吨，去年同期 484.2 美元/短吨。同期 1 号黄大豆价格为 12.16 美元/蒲式耳，一周前为 12.17 美元/蒲式耳，去年同期 15.16 美元/蒲式耳。

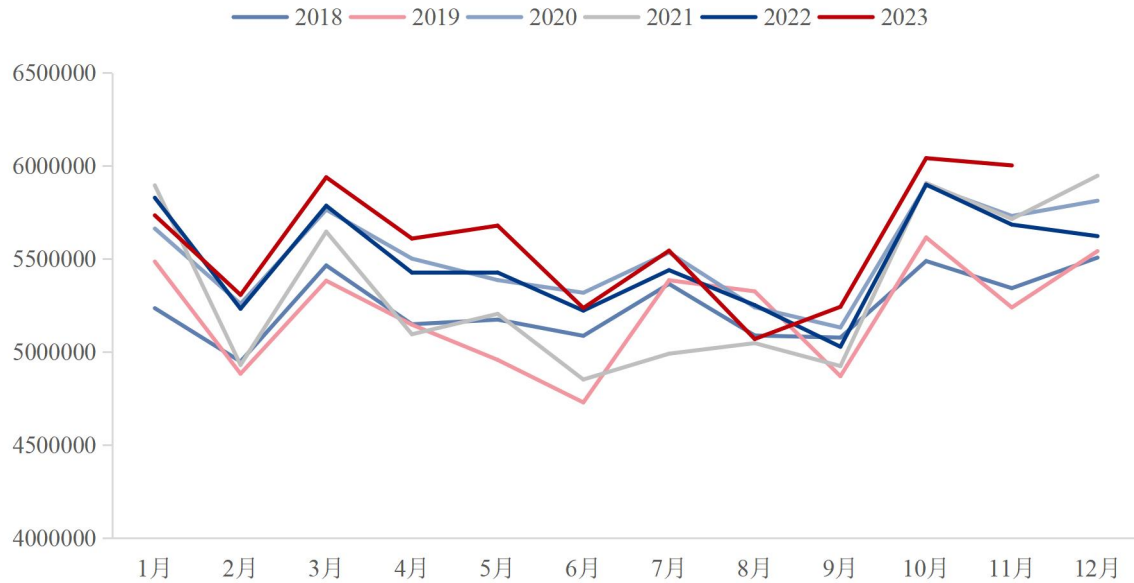
美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



美国农业部将在周四(北京时间周五凌晨)发布月度压榨数据，分析师们预计这份报告将显示 12 月份大豆压榨量创下历史最高纪录。根据 9 位分析师参与的调查显示，2023 年 12 月份美国大豆压榨量可能达到 618.5 万短吨(相当于 2.061 亿蒲)，这将是大豆压榨量连续第三个月突破 2 亿蒲大关。如果预测成为现实，将比 11 月大豆压榨量 2.001 亿蒲

提高 3%，比 2022 年 12 月压榨量 1.874 亿蒲增加 10%。分析师的预测范围从 2.038 亿至 2.070 亿蒲，中位数为 2.067 亿蒲。

美国大豆压榨量（月；吨）



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 25 日当周，美国大豆出口检验量为 889,717 吨，此前市场预估为 50-130 万吨，前一周修正后为 1,184,956 吨，初值为 1,161,100 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 487,408 吨，占出口检验总量的 54.8%。截至 2023 年 1 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 1,931,146 吨。

本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 27,666,073 吨，上一年度同期为 36,201,368 吨。

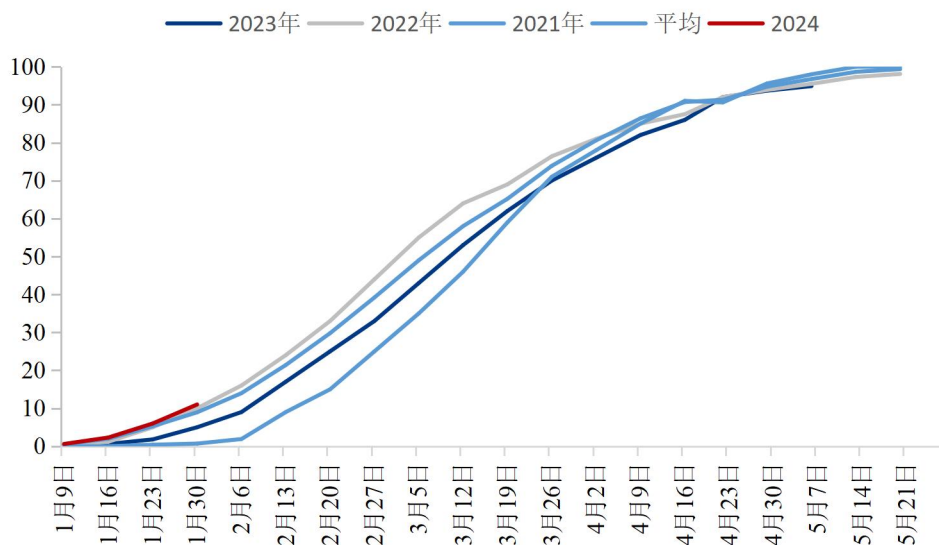


南美大豆供应，需求

根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至1月24日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为98.4%，较上周进度增加1.3%。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1701.8万公顷。

AgRural：截至1月25日，巴西大豆收获进度为11%，去年同期5%。除了南里奥格兰德州和皮奥伊州外，所有其他州均已开始收获。这两个州的种植日期较晚，而且收获也出现延迟。由于几个州（尤其是马托格罗索州）降雨增加，农田作业步伐有所放慢。但是在其他几个州，降雨来得正是时候，特别是帕拉纳州。

巴西大豆收割进度



巴西内地大豆价格

本周巴西国内大豆价格走势与 CBOT 大豆期价相似，同样是先跌后涨。截止 1 月 30 日帕拉纳瓜港口大豆现货平均价格为 117.03 雷亚尔/袋（60 公斤），同上月相比，跌幅明显，达 17.7%。

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)
31/01/2024	117.03	0.97%	-17.87%	23.66
30/01/2024	115.9	-0.20%	-18.67%	23.44
29/01/2024	116.13	-2.28%	-18.51%	23.46
26/01/2024	118.84	-1.56%	-16.60%	24.19
25/01/2024	120.72	-2.06%	-15.28%	24.53
24/01/2024	123.26	0.28%	-13.50%	24.99
23/01/2024	122.91	1.09%	-13.75%	24.8
备注：每袋为 60kg.				

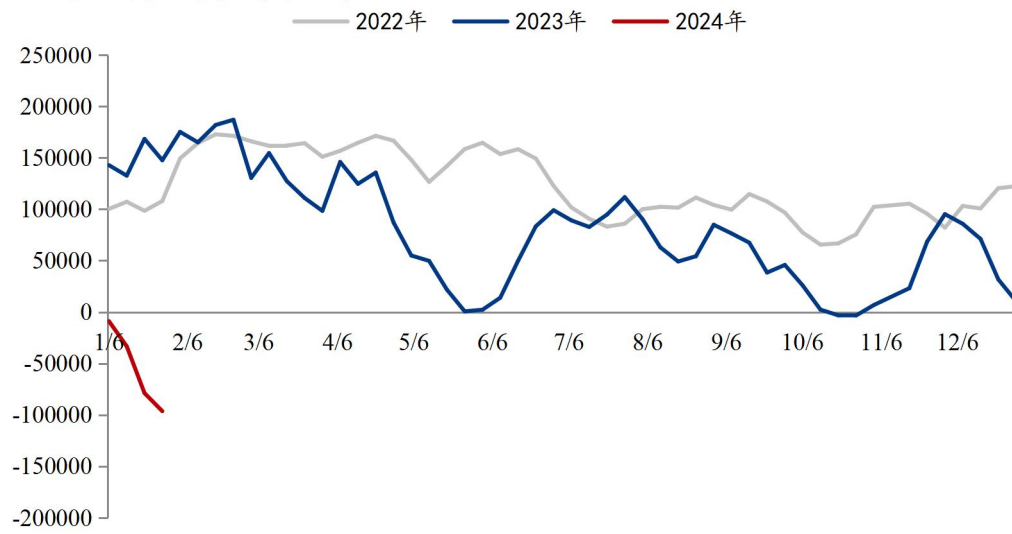
巴西大豆出口

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 249 万吨，高于一周前估计的 230 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。大豆出口同比增长反映出库存提高。巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 的数据显示 2024 年初巴西大豆库存为 490 万吨，高于 2023 年初的 370 万吨。

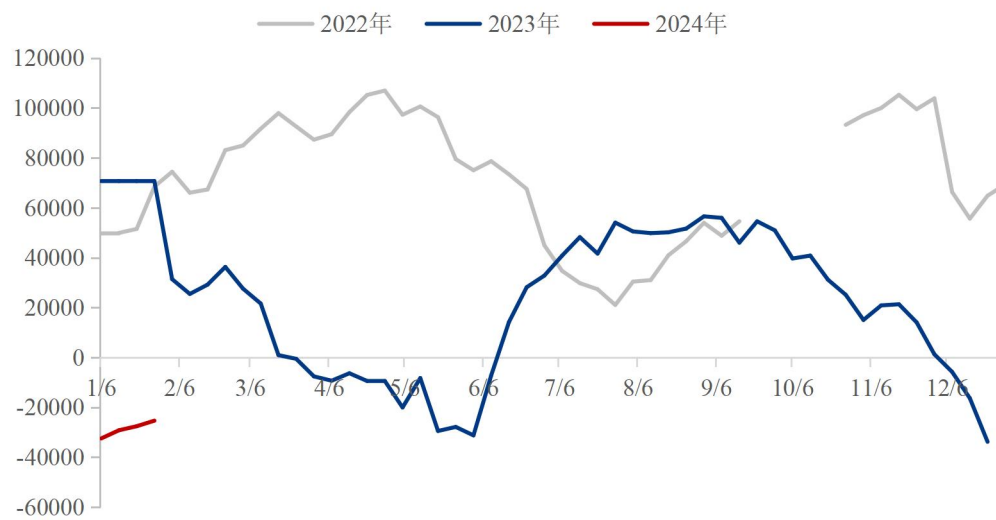
第三章 CFTC 持仓情况

截至 1 月 23 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 9.6 万手，环比前一周减少 1.76 万手，减幅 22%；同比减少 24.4 万手，减幅 165%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续减少，净空持仓再创新低，导致 CBOT 大豆主力合约走势进一步大跌，主力合约跌破 1200 美分/蒲关口，接下来关注投机空单是否进一步加仓。

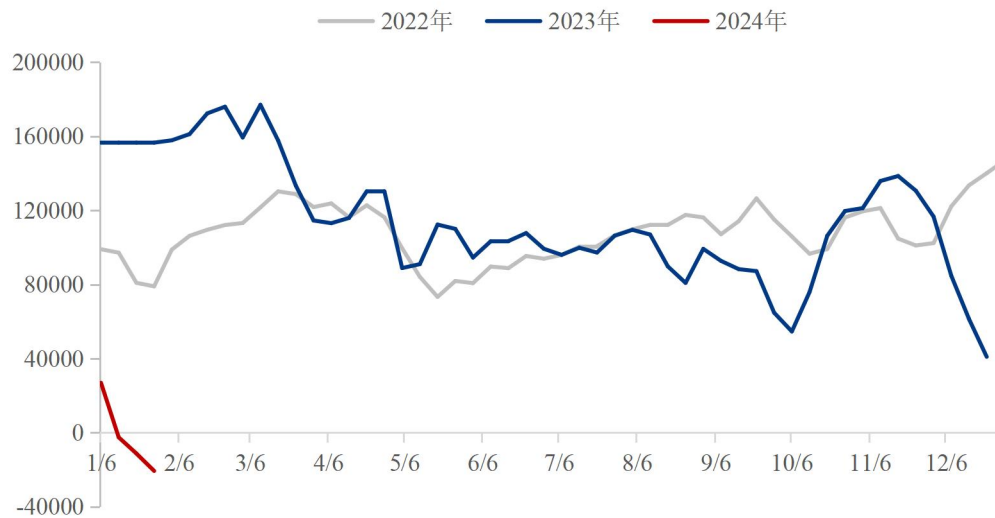
CFTC基金美豆净多持仓（手）



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

2月1日，美元兑人民币比值为7.1867，环比上周四上涨0.021，涨幅0.3%。本周人民币兑美元汇率小幅贬值，令进口大豆成本上升；但CBOT大豆期价下跌，巴西大豆贴水弱势运行，导致本周进口大豆成本出现下跌。从本周的进口大豆成本来看，截止周四以3月船期与上一周对比为例，美西大豆进口成本4236元/吨，周环比减少41元/吨；美湾大豆进口成本4310元/吨，周环比减少54元/吨；巴西大豆进口成本3658元/吨，周环比减少79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大豆期价整体偏弱，主力合约反弹高点再次降低，本次反弹至1220美分/蒲受阻。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，出口数据表现一般，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1.5亿吨附近迹象，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。但需要注意的是，巴西产量有继续下调的风险。

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将2023/24年度大豆和玉米产量预估分别上调至5250

万吨和 5650 万吨。但需要注意的是，最近两周阿根廷大豆产区降雨情况不算良好，关注后期的天气是否扰动产量前景。

预计下周 CBOT 大豆 03 月合约的价格区间为 1150-1200 美分/蒲。

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



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。

