

进口大豆市场

周度报告

(2024.1.4-2024.1.11)



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. 4-2024. 1. 11)

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

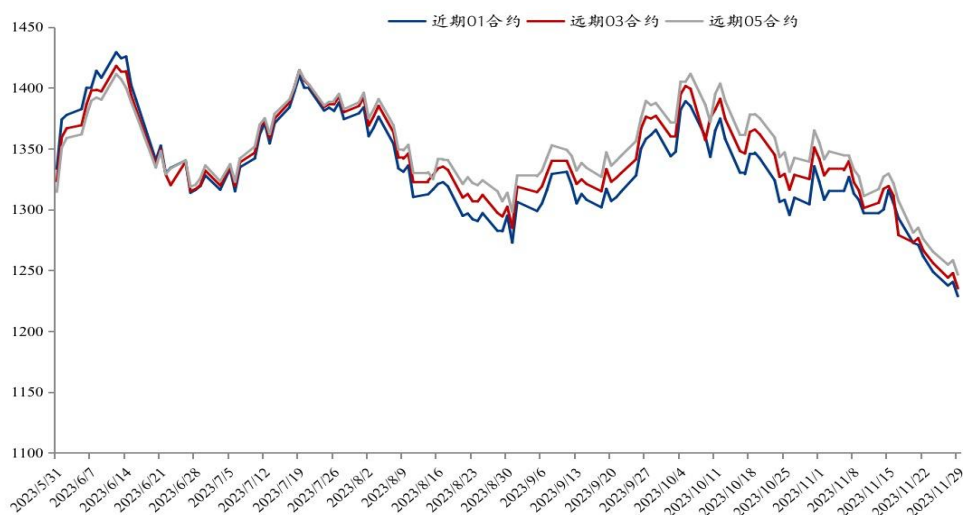
大豆市场周度报告	- 1 -
第一章 本周价格波动情况回顾	- 1 -
1.1 期价走势分析	- 1 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 1 -
2.1 产地供需	- 1 -
第三章 CFTC 持仓情况	- 7 -
第四章 宏观汇率	- 9 -
第五章 后市展望	- 10 -

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析

本周（2024.1.5-2024.1.11）CBOT 大豆期价未改下跌态势，较上周五下跌 32.5 美分/蒲式耳，跌幅为 2.6%。供应方面巴西新季大豆减产消息频出，但是南美大豆总供应预计不降反增；需求方面，国内豆粕库存充足，豆粕价格也不断下滑，需求短期难有起色。USDA 将于周五晚 12 点发布 1 月供需报告，市场预计美国农业部很有可能在 1 月份供需报告里调低美国大豆出口目标及巴西大豆产量预估。不过即使美农下调巴西大豆新作产量预估，下修幅度预计也不会太大，预计本次报告影响中性偏空，因市场已经消化大部分巴西减产消息。周三，周三，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%，创下 2023 年 6 月 12 日以来的最低收盘价，因为美国大豆需求令人担忧，巴西干旱地区将出现更多的降雨。截至收盘，大豆期货下跌 1.75 美分到 12.75 美分不等，其中 1 月期约收低 12.75 美分，报收 1228.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 12 美分，报收 1236.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 11.25 美分，报收 1247.50 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

全球大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2021/2022		2022/2023		2023/2024	
	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估
期初库存	100.26	100.26	98	98.06	101.92	100.31
产量	360.43	360.43	374.39	372.24	398.88	400.42
进口	155.52	155.58	164.78	165.11	167.65	165.75
国内压榨	314.5	314.5	313.41	313.43	329.5	329.47
国内消费总量	363.97	363.97	364.13	364.15	383.96	383.68
出口	154.25	154.25	171.12	170.95	170.29	168.29
期末库存	98	98.06	101.92	100.31	114.21	114.51

美国大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2021/2022		2022/2023		2023/2024	
	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估	12月预估	11月预估
期初库存	6.99	6.99	7.47	7.47	7.3	7.3
产量	121.53	121.53	116.22	116.22	112.39	112.39
进口	0.43	0.43	0.67	0.67	0.82	0.82
国内压榨	59.98	59.98	60.2	60.2	62.6	62.6
国内消费	62.92	62.92	62.84	62.84	66.06	66.06
出口	58.57	58.57	54.21	54.21	47.76	47.76
期末库存	7.47	7.47	7.3	7.3	6.68	6.68

USDA 12月报告美国 2023/2024 年度大豆产量预期为 41.29 亿蒲，与 11 月持平；期末库存预期为 2.45 亿蒲，与 11 月持平；单产预期为 49.9 蒲/英亩，与 11 月持平。出口和压榨均未作调整，维持 17.55 亿蒲和 23 亿蒲。2023/2024 年度巴西新豆产量为 1.61 亿吨，市场预期 1.6016 亿吨，11 月为 1.63 亿吨。2023/2024 年度阿根廷新豆产量 4800 万吨，市场预期 4820 万吨，11 月为 4800 万吨。巴西阿根廷产量均未调整，巴西略高于预期，阿根廷略低于预期。总的来说，全球大豆产量同比大增，库存重建预期仍在，报告整体偏空。

USDA 将于周五晚 12 点发布 1 月供需报告，在当下落后于去年同期销售水平以及出口检验量锐减情况下，美豆出口或很难实现此前 12 月的出口预估目标，因此美国农业部很有可能在 1 月份供需报告里调低美国大豆出口目标。南美方面，本次报告调整重点在于巴西大豆产量下调幅度，目前巴西国内各家机构已将产量预期调整至 1.5072-1.528 亿吨，本次市场预期则在 1.51-1.61 亿吨。按照美国农业部历年调整幅度来看，下调空间均在各主产国市场预期之上，因此巴西大豆 1 月产量或将在 1.55-1.58 亿吨左右。阿根廷大豆产量或无太大调整。

美豆压榨

美国国内大豆压榨利润连续4周呈下滑态势

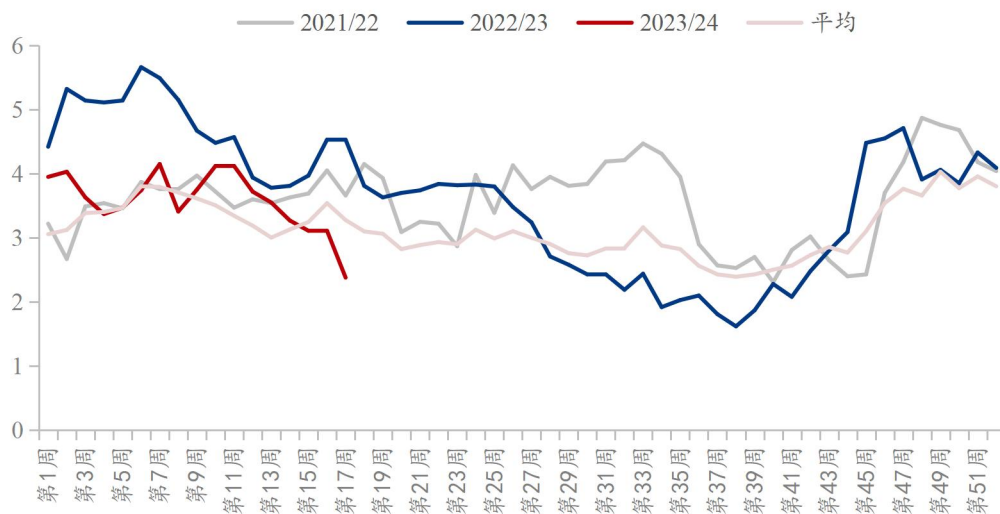
因美国新年假期，压榨数据暂无更新，所以沿用上周数据

美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周（1月1日-1月5日）美国大豆压榨利润较12月22日当周下降23.47%，较去年同期下降47.46%。

截至2024年1月5日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.38美元，一周前为3.11美元/蒲式耳，去年同期为4.53美元/蒲式耳。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅49.3美分，一周前为50.36美分/磅，去年同期为67.04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391.49美元，一周前为434.85美元/短吨，去年同期499.2美元/短吨。同期1号黄大豆价格为12.54美元/蒲式耳，一周前为12.94美元/蒲式耳，去年同期14.99美元/蒲式耳。

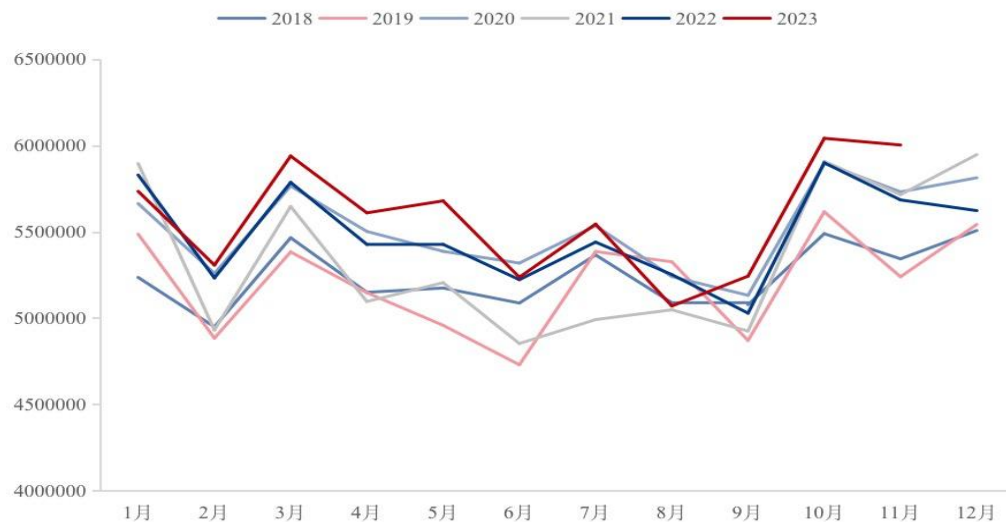
日期	2023/1/5	2023/12/22	2023/1/6	环比增长	同比增长
大豆毛油车板价(¢/Lb)	49.3	50.36	67.04	-2.10%	-26.46%
出油量	11.8	11.8	11.8	0.00%	0.00%
毛油价值	5.82	5.94	7.91	-2.02%	-26.42%
48%豆粕批发价 (\$/Ton)	391.49	434.85	499.2	-9.97%	-21.58%
出粕量	46.5	46.5	46.5	0.00%	0.00%
豆粕价值	9.1	10.11	11.61	-9.99%	-21.62%
油粕总值	14.92	16.05	19.52	-7.04%	-23.57%
1号黄豆卡车价	12.54	12.94	14.99	-3.09%	-16.34%
大豆压榨利润	2.38	3.11	4.53	-23.47%	-47.46%

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



美国农业部周二发布的月度油籽加工数据显示，11月美国大豆压榨量连续第二个月突破2亿蒲大关，这也是历史上首次。报告称，11月份美国大豆压榨量为600.3万短吨(合2.001亿蒲)，比10月份的历史最高纪录604.2万短吨低了0.65%，但是比2022年11月的压榨量568.7万短吨高出5.55%。报告出台前，分析师预期11月大豆压榨量为599.1万短吨(1.997亿蒲)。预测范围从1.9778亿至2.0075亿蒲，中位数为1.999亿蒲。

美国大豆压榨量（月：吨）



美豆出口

美国农业部(USDA)周五公布的出口销售报告显示，截至2024年1月4日当周，美国大豆出口检验量为674,749吨，此前市场预估为700,000-1,125,000吨，前一周修正后为969,454吨，初值为961,694吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为351,044吨，占出口检验总量的52.03%。截至2023年1月5日当周，美国大豆出口检验量为1,460,761吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为23,945,566吨，上一年度同期为

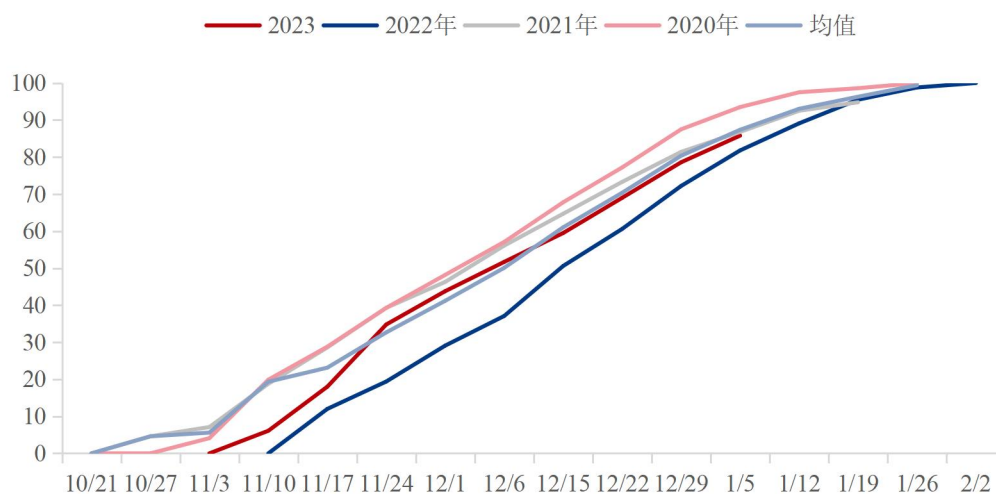
30,239,371 吨。



南美大豆供应，需求

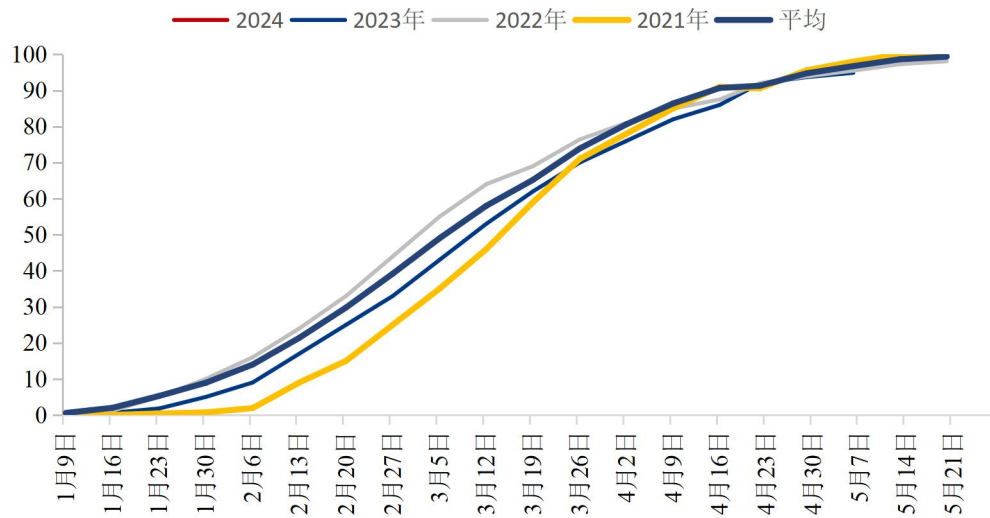
根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至12月27日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为85.8%，较上周进度增加7.6%。该交易所预计，2023/23年度阿根廷大豆种植面积预计为1735万公顷，截止当周已播种1359.2万公顷。

阿根廷2023/24年度大豆种植进度



巴西方面，根据巴西农业咨询机构 Agrural 周一称，截至上周四(1月4日)，巴西大豆收获面积达到2023/24年度预期收获面积的0.6%，略高于去年同期的收获进度0.4%。该咨询公司称，马托格罗索的收获进度领先，其次是朗多尼亚和帕拉纳。

巴西大豆收割进度



巴西内地大豆价格

CBOT 大豆期价不断下跌，巴西国内大豆价格也是难掩下跌态势。截至 1 月 10 日当周，帕拉纳瓜港口大豆价格为 133.2 雷亚尔/袋，较前一日下跌 1.67%，周跌幅 4.1%。

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)
03/01/2024	139.29	-1.67%	-2.25%	28.36
02/01/2024	141.65	-0.60%	-0.60%	28.84
28/12/2023	142.5	-0.84%	-2.22%	29.37
27/12/2023	143.71	0.00%	-1.39%	29.78
26/12/2023	143.71	-1.98%	-1.39%	29.78
22/12/2023	146.62	0.25%	0.60%	30.16
21/12/2023	146.26	-0.12%	0.36%	29.93

备注：每袋为 60kg.

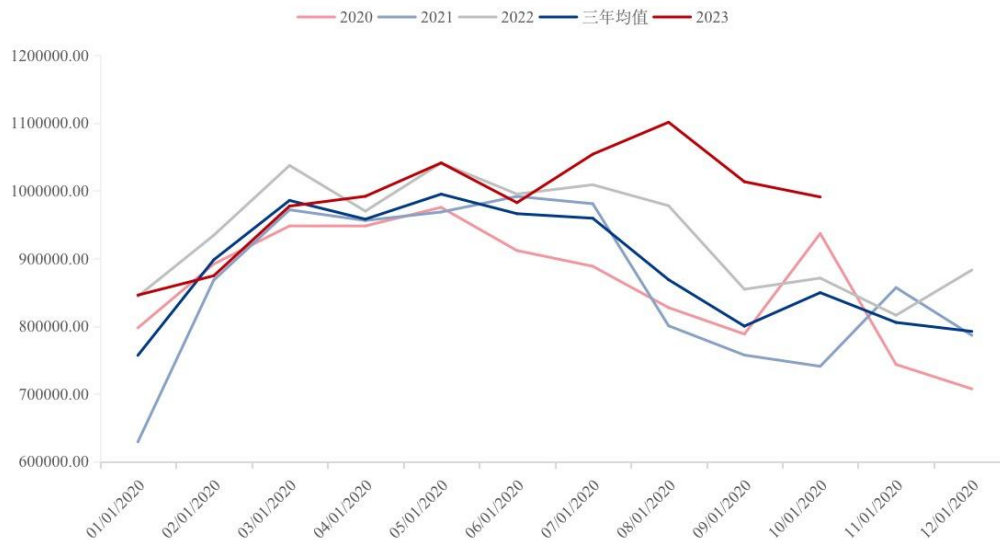
巴西大豆压榨

IMEA 本周末出压榨周报，因此无数据更新。

根据 IMEA 数据显示，根据巴西马托格罗索州农业经济厅(IMEA)公布的数据显示，巴西马托格罗索州 10 月大豆压榨量为 990843.25 吨，较 9 月下降 22518.86 吨，降幅为

2.2%，较去年同期增长 119789 吨，增幅为 13.7%，高于三年均值（2020-2022 年）的 849583 吨。

马托格罗索州大豆压榨量（月；吨）



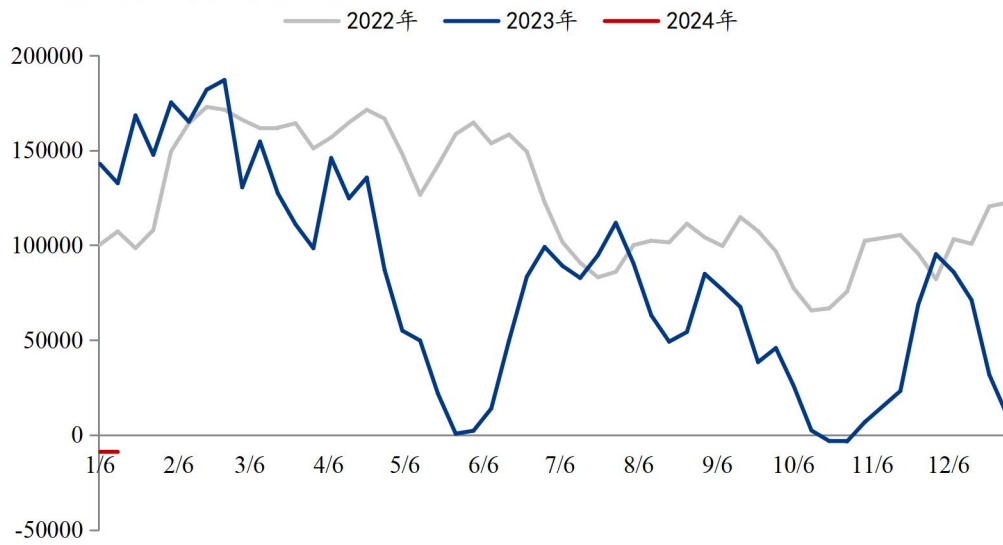
巴西大豆出口

SECEX：截至 1 月 5 日，1 月份迄今巴西大豆出口量为 62.8 万吨，去年 1 月份全月出口量为 84 万吨。1 月份迄今的日均大豆出口量为 156,883 吨，比去年同期的日均出口量 38,163 提高 311.1%。1 月份迄今巴西大豆出口均价为 523.9 美元，比去年同期的 596 美元/吨下跌 12.1%。

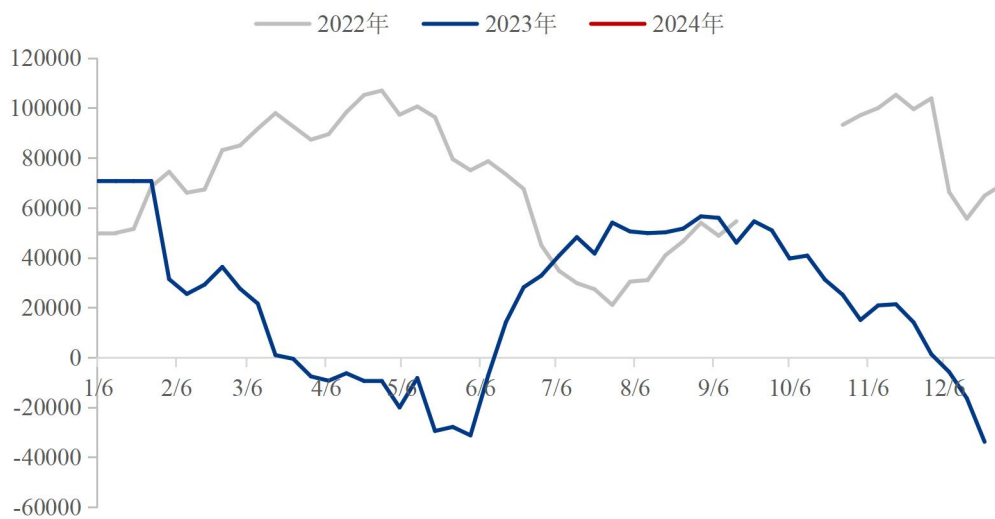
第三章 CFTC 持仓情况

截至 1 月 2 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 0.89 万手，环比前一周减少 0.48 万手，减幅 286%；同比减少 15.2 万手，减幅 106%。CFTC 管理基金净多持仓在上周继续减少，导致 CBOT 大豆主力合约走势进一步大跌，主力合约跌破 1300 美分/蒲后接连创出新低，接下来关注投机多单是否进一步流出。

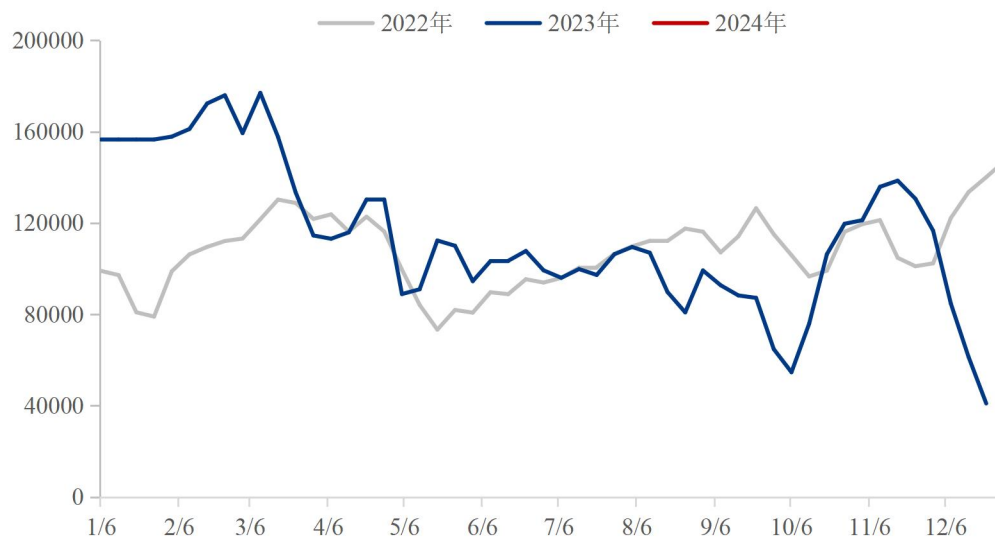
CFTC基金美豆净多持仓（手）



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1月11日，美元兑人民币比值为7.1722，环比上周四上涨0.009，涨幅0.13%。本周人民币兑美元汇率小幅贬值，但由于CBOT大豆期价出现较大幅度下跌，叠加巴西大豆贴水下跌，导致本周进口大豆成本出现下降。从本周的进口大豆成本来看，截止周四以2月船期与前一周对比为例，美西大豆进口成本4256元/吨，周环比减少157元/吨；美湾大豆进口成本4345元/吨，周环比减少127元/吨；巴西大豆进口成本4020元/吨，周环比减少202元/吨。

短期内，海外市场对于美联储降息预期的再修正驱动美元指数和10年期美债收益率有所反弹，国内市场对于国内经济增长的预期较弱，叠加国内金融市场风险偏好较低，直接投资项和证券投资项的资本流动或继续面临波动，对于人民币汇率的支撑作用有限。1月中旬或是关键时点，中美欧等主要经济体的经济数据将迎来密集披露的窗口期，国内后续政策加码的预期或也随着经济数据落地而校准，人民币汇率有望在双向波动中找到新的主线。

自2015年811汇改以来，离岸人民币曾3次破“7”，时间上分别是2019年8月、2020年2月、2022年9月。其中前两次用了5个月时间将汇率长期稳定在“7”下方，去年则用了3个月。而本轮人民币破“7”已经超过7个月。人民币何时重回“7”下？对此，多位业内人士向时代财经表示，人民币兑美元汇率回升缓慢主要是由中美两国“截然相反”的货币政策所引起，叠加市场上对未来经济的增长存在担忧情绪。随着

美联储降息预期的增强，以及中国经济的恢复，明年人民币大概率重回“7”下。

中国银行研究院研究员范若滢表示，近期美元兑人民币汇率中间价基本在 7.1 附近徘徊。人民币汇率个别时点的震荡，是正常现象。短期人民币汇率大概率将呈现震荡盘整态势。

美元兑人民币走势



第五章 后市展望

本周 CBOT 大豆期价弱势运行，主力合约跌破 1300 美分/蒲关口。近期 CBOT 大豆基本面依旧关注南美大豆产区，特别是巴西大豆产区，近一周产区降雨有所增加，叠加巴西农户大豆卖压逐步来临，加速市场对 CBOT 大豆悲观预期。巴西国家供应公司 (Conab) 周三表示，厄尔尼诺天气现象正搅扰巴西谷物生产，因为该现象导致巴西中部地区干燥炎热，而南部地区降雨过盛。巴西 2023/24 年度大豆产量预计为 1.55269 亿吨，较 2023 年 12 月预估下调约 500 万吨，但依然略高于上一年度 1.54609 亿吨的创纪录产量。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 周二发布报告称，巴西 1 月大豆出口量预计达到 130 万吨，去年同期为 94 万吨。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周二在其月度天气报告中表示，由于南半球夏季的降雨和温和气温，阿根廷 2023/24 年度大豆和玉米作物将在 1 月份得到提振。自 9 月份以来，布宜诺斯艾利斯交易所一直没有更新其预测，上次该交易所估计大豆产量为 5000 万吨，玉米产量为 5500 万吨。罗萨里奥谷物交易所预计大豆和玉米产量分别为 5,000 万吨和 5,600 万吨。

美国大豆基本面则变化有限，本年度出口目标下调至 17.55 亿蒲后，实现难度变低，但需注意到最近两周美国大豆出口数据疲软。并且目前市场已经有预期 2024/2025 年度美国大豆种植面积将同比回升，压制 CBOT 大豆期价估值。

预计下周 CBOT 大豆 03 月合约的价格区间为 1250-1300 美分/蒲，关注上方 1300 美分/蒲压力。

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。

