

进口大豆市场

周度报告

(2024.1.12-2024.1.18)



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. 12-2024. 1. 18)

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

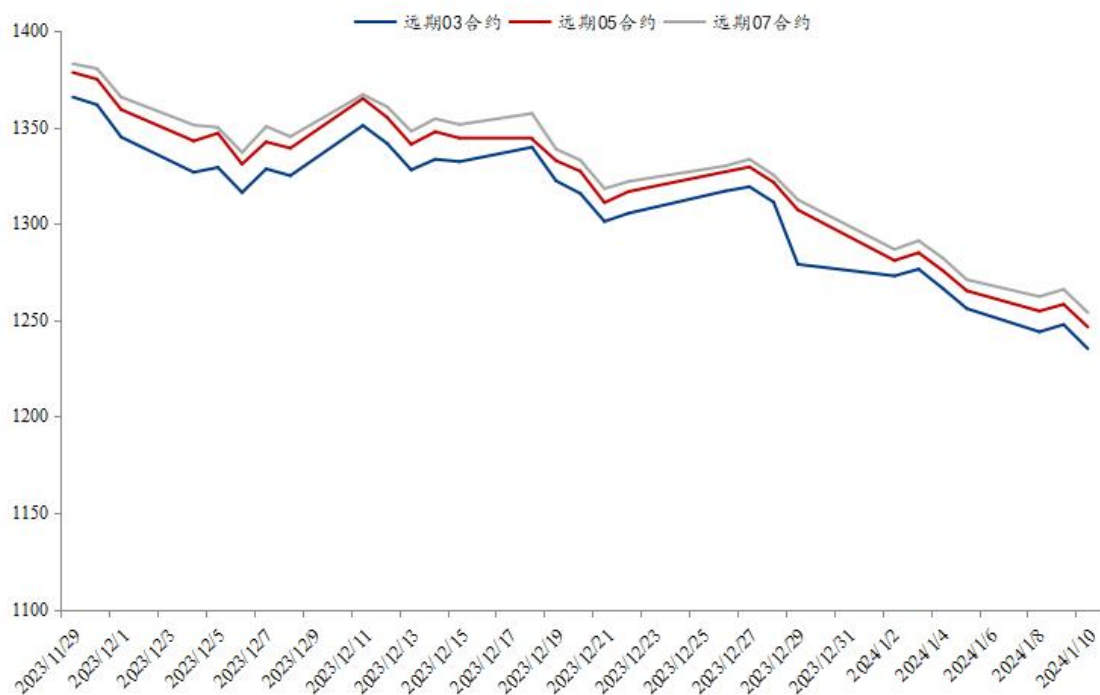
进口大豆市场周度报告	
第一章 本周价格波动情况回顾	- 1 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 1 -
2.1 产地价格	-3-
2.2 产地供需	错误! 未定义书签。
第三章 资金面	- 1 -
第四章 宏观汇率	- 1 -
第五章 后市分析	- 1 -

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 期价走势分析

本周（2024.1.12-2024.1.18）CBOT 大豆期价依旧下跌态势，近月 03 合约较上周五下跌 19.5 美分/蒲式耳,跌幅为 1.58%。USDA 于上周六零点发布了 1 月供需报告，报告超预期利空，CBOT 大豆期价应声下跌。报告中对美国，巴西及阿根廷大豆数据都进行了调整。首先就是其上调了美豆的单产，从之前的 49.9 蒲/英亩调至 50.6 蒲/英亩。USDA 对 2023/24 年度美国大豆产量预期相应增至 41.65 亿蒲，高于市场预期的 41.22 亿蒲；在其国内压榨、出口数据不变的情况下，结转库存高于预期。其次是对巴西新作产量预计降至 1.57 亿吨，与市场预期相符，并且市场前期已消化大部分巴西减产消息，因此利多甚微。最后是美农将阿根廷产量上调 200 万吨至 5000 万吨超市场预期，报告整体利空。截止本周三，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 1.8%，因为来自头号出口国巴西的竞争激烈。截至收盘，大豆期货下跌 10.75 美分到 21.50 美分不等，其中 3 月期约收低 21.50 美分，报收 1205.75 美分/蒲式耳;5 月期约收低 20.25 美分，报收 1218.25 美分/蒲式耳;7 月期约收低 18.50 美分，报收 1228.25 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。

美豆压榨

美国国内大豆压榨利润小幅回升

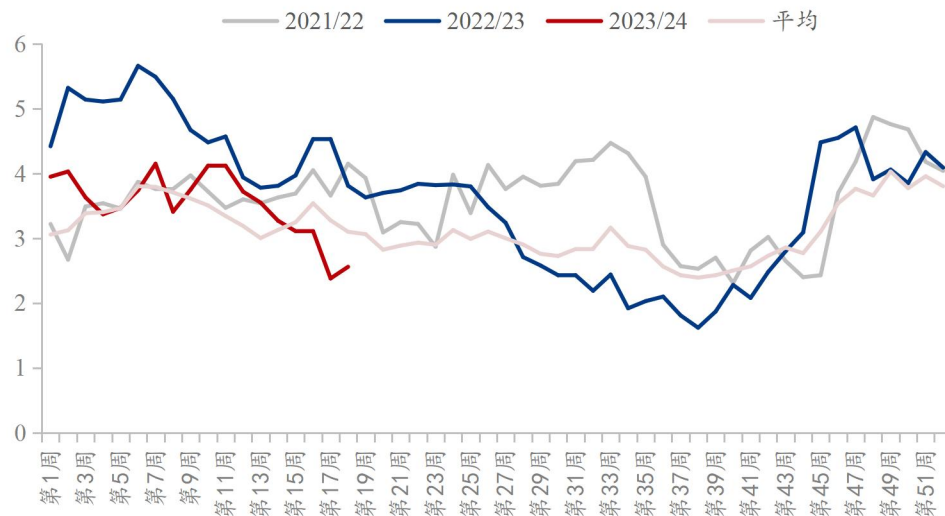
因美国新年假期，压榨数据暂无更新，所以延用上周数据

美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周（1月8日-1月12日）美国大豆压榨利润较1月5日当周上升7.54%，较去年同期下降32.82%。

截至2024年1月12日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.56美元，一周前为2.38美元/蒲式耳，去年同期为3.81美元/蒲式耳。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅49.92美分，一周前为49.3美分/磅，去年同期为66.62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382.7美元，一周前为391.49美元/短吨，去年同期484.9美元/短吨。同期1号黄大豆价格为12.23美元/蒲式耳，一周前为12.54美元/蒲式耳，去年同期15.32美元/蒲式耳。

日期	2024/1/12	2024/1/5	2023/1/13	环比增长	同比增长
大豆毛油车板价(¢/Lb)	49.92	49.3	66.62	1.26%	-25.07%
出油量	11.8	11.8	11.8	0.00%	0.00%
毛油价值	5.89	5.82	7.86	1.20%	-25.06%
48%豆粕批发价(\$/Ton)	382.7	391.49	484.9	-2.25%	-21.08%
出粕量	46.5	46.5	46.5	0.00%	0.00%
豆粕价值	8.9	9.1	11.27	-2.20%	-21.03%
油粕总值	14.79	14.92	19.13	-0.87%	-22.69%
1号黄豆卡车价	12.23	12.54	15.32	-2.47%	-20.17%
大豆压榨利润	2.56	2.38	3.81	7.54%	-32.82%

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

美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2024年1月11日当周，美国大豆出口检验量为1,264,468吨，此前市场预估为650,000-1,450,000吨，前一周修正后为1,040,628吨，初值为674,749吨。

当周，对中国大陆的大豆出口检验量为694,472吨，占出口检验总量的66.7%。截至2023年1月12日当周，美国大豆出口检验量为2,191,669吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为25,576,844吨，上一年度同期为32,431,040吨。

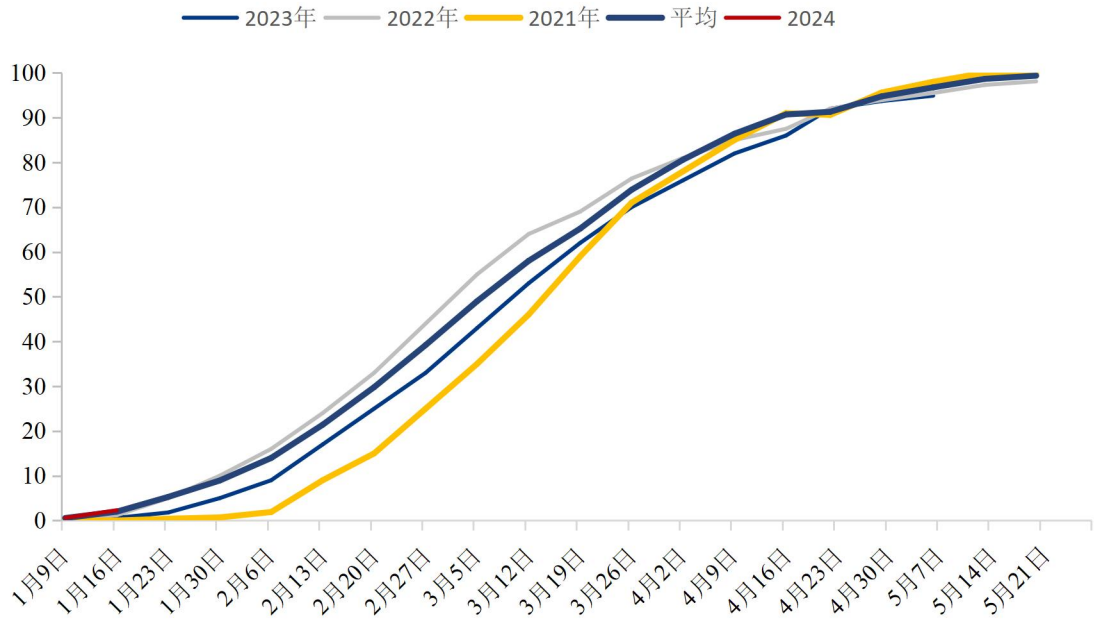


南美大豆供应，需求

根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)数据显示，截至1月10日当周，阿根廷2023/24年度大豆种植进度为92.9%，较上周进度增加7.1%。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1607万公顷。

AgRural：周一称，截至上周四(1月11日)，巴西大豆收获面积达到2023/24年度预期收获面积的2.3%，略高于去年同期的收获进度0.6%。马托格罗索州收获进度继续领先，其次是帕拉纳州、朗多尼亚州和南马托格罗索州。

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。1月17日帕拉纳瓜港口大豆现货平均价格为122.88雷亚尔/袋（60公斤），较1月16日下跌1.67%，月度跌幅达到了16.9%，按美元计价则为24.93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)
17/01/2024	122.88	-1.67%	-13.77%	24.93
16/01/2024	124.97	-3.16%	-12.30%	25.35
15/01/2024	129.05	1.13%	-9.44%	26.53
12/01/2024	127.61	-1.71%	-10.45%	26.29
11/01/2024	129.83	-2.53%	-8.89%	26.62
10/01/2024	133.2	-0.10%	-6.53%	27.22
09/01/2024	133.34	-1.12%	-6.43%	27.21

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)



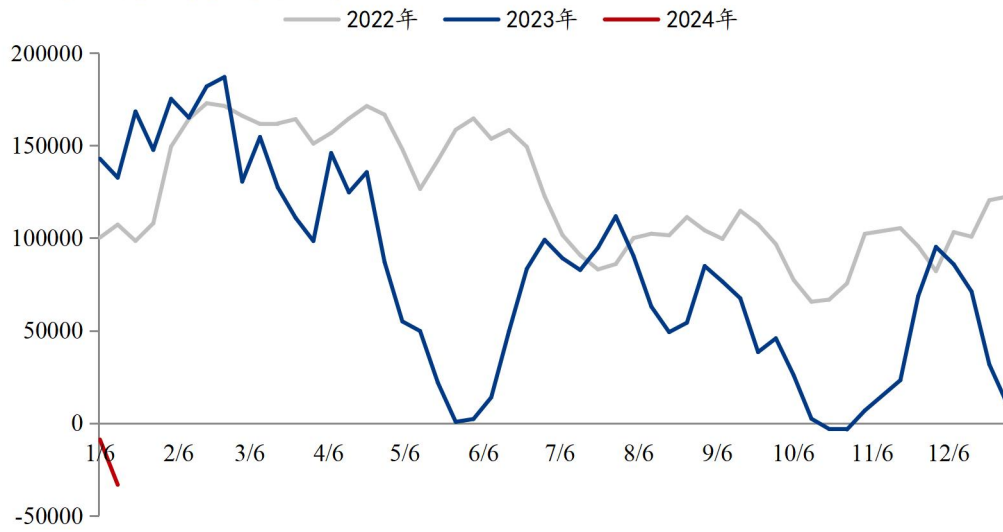
巴西大豆出口

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 180 万吨,高于一周前估计的 130 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。

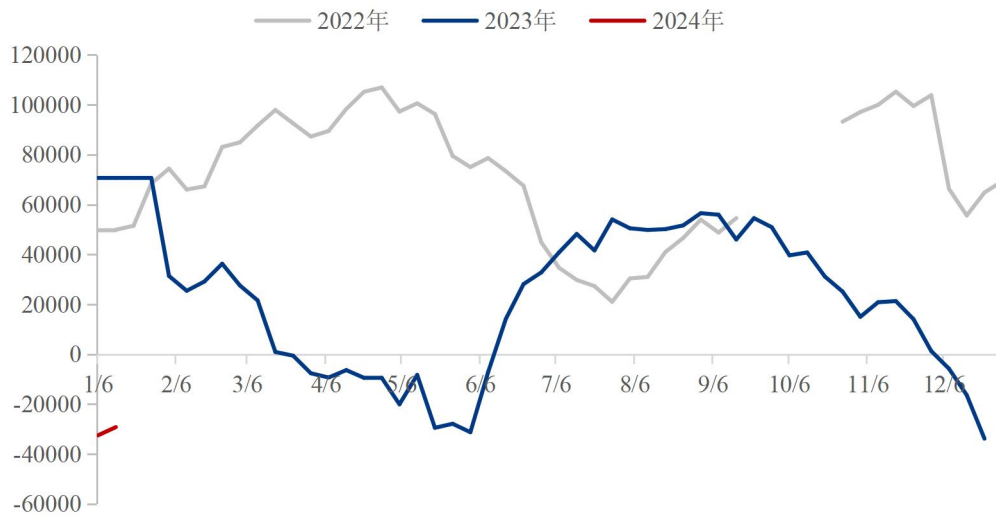
第三章 CFTC 持仓情况

截至 1 月 9 日当周, CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为负 3.3 万手,环比前一周减少 2.44 万手, 减幅 275%; 同比减少 16.6 万手, 减幅 125%。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。

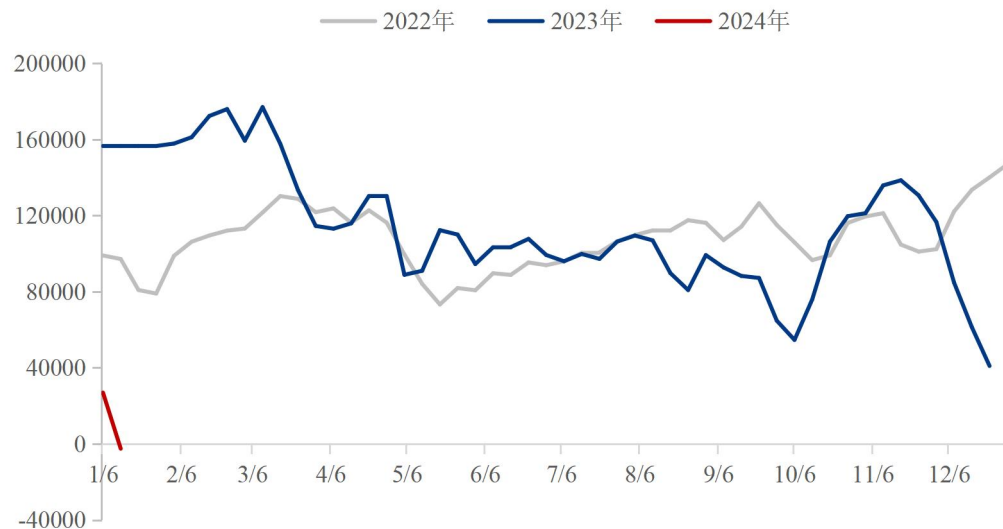
CFTC基金美豆净多持仓（手）



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18日，美元兑人民币比值为7.2168，环比上周四上涨0.045，涨幅0.62%。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，叠加巴西大豆贴水大幅下跌，导致本周进口大豆成本出现明显下降。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4191元/吨，周环比减少65元/吨；美湾大豆进口成本4280元/吨，周环比减少65元/吨；巴西大豆进口成本3751元/吨，周环比减少269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。

国家外汇管理局统计数据显示，截至2023年12月末，中国外汇储备规模为32380亿美元，较2022年12月末上升1103亿美元。管涛认为，去年外汇储备止跌反弹，用传统指标来衡量，说明中国对外偿付能力仍较为充裕，为中国经济发展提供支撑。

中银证券全球首席经济学家管涛在18日举行的“国是论坛：2024年会”上表示，如果中国经济持续回升向好，美联储货币政策大幅转向，人民币汇率或呈现趋势性反弹。

管涛认为，2023年四季度末境外持有人民币外汇储备资产会重新上升。他表示，作出上述论断的原因是考虑到从2023年9月份开始，外资持续净增持境内人民币债券，且去年四季度人民币汇率出现一定反弹。

第五章 后市展望

本周CBOT大豆期价弱势运行，主力合约跌至1200美分/蒲关口附近。近期CBOT大豆基本面利空为主，首先USDA公布的1月USDA供需报告数据利多，美国大豆2023/24年度产量上调，令结转库存上调至2.8亿蒲，从而令CBOT大豆支撑减弱。此外对南美大豆产量丰产预期依旧保持乐观。接下来美国大豆出口环境进一步恶化，因为来自南美大豆的竞争压力较大。

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，整体围绕1.55亿吨附近交易，低于1.5亿吨产量的预期暂时并不被市场认可。巴西最负盛名的农作物巡查组织者Agroconsult周四在新闻发布会上表示，厄尔尼诺天气以不同寻常的力量袭击了巴西中西部的农场，促使当地大豆重播面积再创纪录。Agroconsult作物巡查前预估，巴西大豆产量为1.538亿吨，低于官方预估的1.553亿吨。Agroconsult的预估值低于11月预测的1.616亿吨以及12月预测的1,588亿吨。据Agroconsult的数据，上一年度，巴西收获了创纪录的1.597亿吨大豆。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，阿根廷当季的大豆播种接近完成，1,730万公顷农田的播种工作已经完成了97%。

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。