

进口大豆市场

周度报告

(2024.3.19-2024.3.25)



Mysteel 农产品

编辑：吴美霞、陈义娟

邮箱：wumx@mysteel.com

电话：021-66896650/021-26096739

传真：021-66096937

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

大豆市场周度报告

(2024.3.19-2024.3.25)

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

大豆市场周度报告	- 2 -
第一章 本周价格波动情况回顾	- 4 -
第二章 全球大豆供需情况分析	- 6 -
2.1 美国	- 6 -
2.2 巴西	10
2.3 阿根廷	13
第三章 国内市场供需情况	- 14 -
第四章 CFTC 持仓情况	- 19 -
第五章 后市展望	- 20 -

核心要点:

1、月底的种植意向报告，我们倾向于认为低于2月底的预估，如若预期下降明显，CBOT大豆上涨或有新的动力从而带动国内豆粕价格上涨。

2、受阿根廷暴雨冰雹威胁大豆作物及空头回补的支持，本周豆价一度反弹至两个月来的最高，但巴西大豆收获顺利，农户加快销售，加上气象预报称未来几周阿根廷的强降雨将有所缓解，有助于作物恢复及收割进行，引发多头获利平仓。

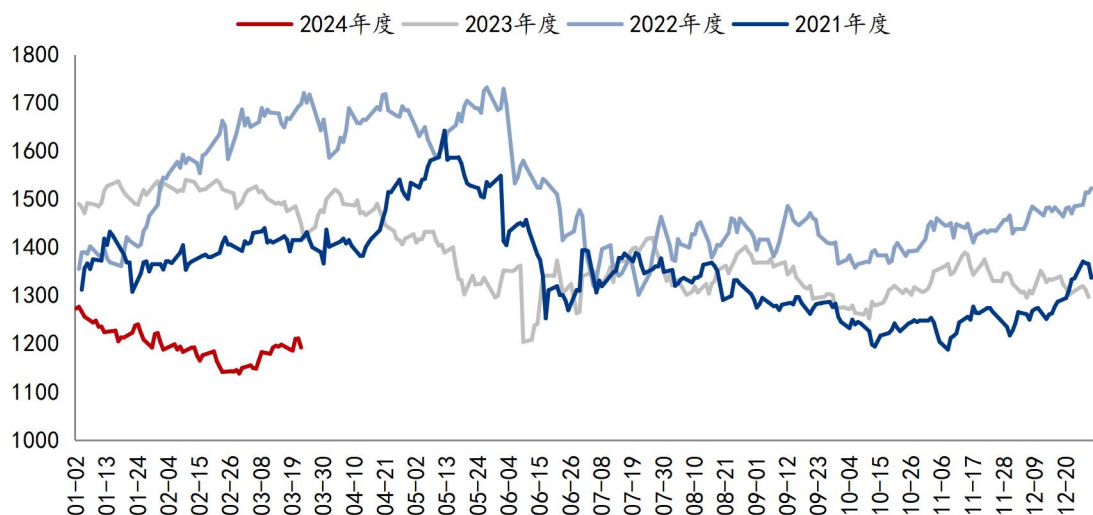
3、根据Mysteel对大豆到港的预估，4月巴西大豆对中国到港预计为727万吨，美国233万吨，阿根廷为0，合计960万吨。5月份巴西大豆对中国到港约707万吨。进入4月后，大豆紧张的局面将得到明显缓解，或对国内豆系市场施压。

第一章 本周价格波动情况回顾

1.1 CBOT 大豆价格走势

本周（2024.3.19-2024.3.25）CBOT 大豆期价窄幅震荡，受阿根廷暴雨冰雹威胁大豆作物及空头回补的支持，本周豆价一度反弹至两个月来的最高，周三、周四 CBOT 大豆涨幅可观。但巴西大豆收获顺利，农户加快销售，加上气象预报称未来几周阿根廷的强降雨将有所缓解，有助于作物恢复及收割进行，引发多头获利平仓，涨幅回吐。截至 3 月 15 日，CBOT 大豆 5 月主力合约收盘 1192 美分/蒲，环比下跌 1%。市场关注周四 USDA 即将发布的种植意向报告，当前市场普遍预期为：美国大豆种植面积将高于上年，但是低于美国农业部 2 月份的初步预测。

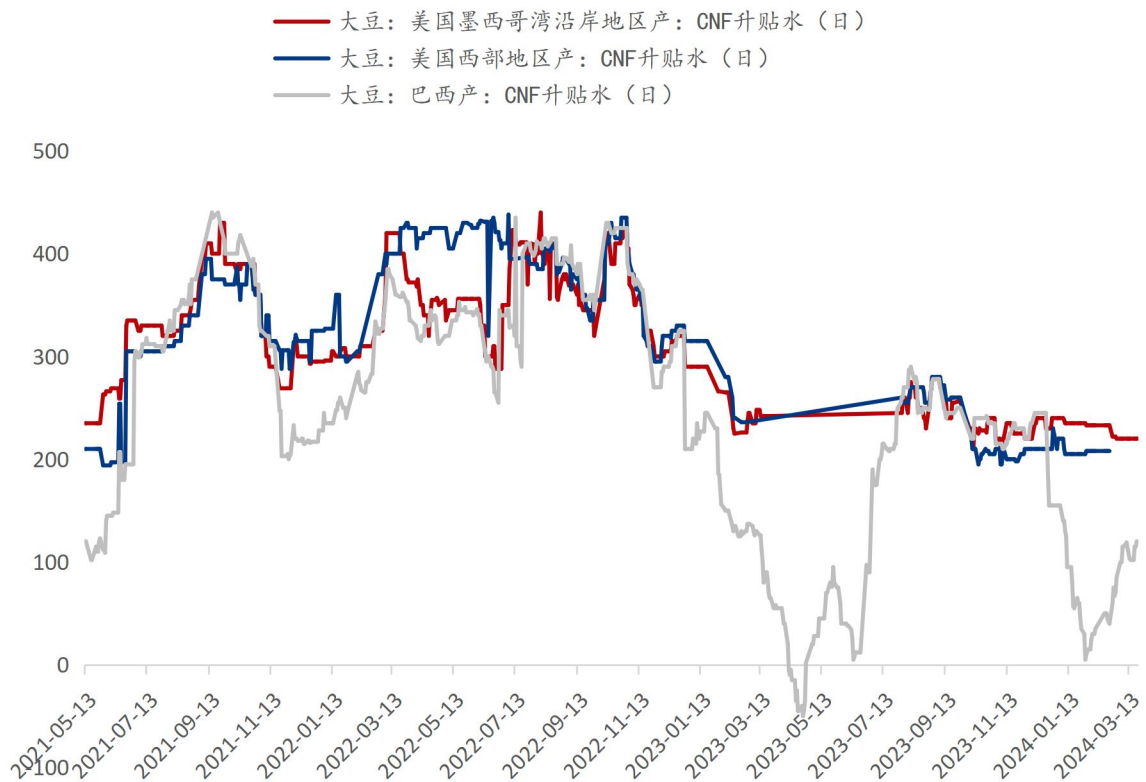
2021-2024年CBOT大豆主力合约收盘价格走势（单位：美分/蒲式耳）



1.2 CNF 升贴水报价

本周（2024.3.19-2024.3.25）巴西大豆 CNF 近月船期报价上涨。4 月船期报价 115 美分/蒲，较上周上涨 13 美分/蒲；5 月船期报价稳定，6 月、7 月船期报价为 115、150 美分/蒲，均上涨 5 美分/蒲。巴西本地农户销售积极性有所下降叠加海运费上涨明显，本周南美大豆 CNF 报价较为坚挺。

连续近月合约进口大豆CNF升贴水（美分/蒲）



1.3 国外现货价格

本周国外主产区大豆报价涨跌互现，整体变化幅度不大。美国伊利诺伊州现货报价小幅下跌。阿根廷、巴西现货报价有所上涨。

国外主产区大豆现货报价汇总（单位：美元/吨）				
地区	3月18日	3月25日	周涨跌	备注
阿根廷	426.0	430.0	0.9%	港口综合价格
美国	430.3	427.8	-0.6%	伊利诺伊州现货平均价
巴西	348.6	349.7	0.3%	马托格罗索州大豆现货平均价格

均为当月现货价格，如有疑问敬请联系021-26096739

第二章 全球大豆供需情况分析

2.1 美国

本周美国农业部将于北京时间周五零点发布三月种植意向报告，预计美国大豆种植面积将高于上年，但是低于美国农业部2月份的初步预测。根据25家机构参与的调查，分析师们平均预期2024年美国大豆种植面积达到8653万英亩，这要比2023年的种植面积8360万英亩高出293万英亩，但是比美国农业部2月份年度展望论坛的初步预测值8750万英亩减少97万英亩。分析师的预测范围从8535万英亩到8800万英亩不等。在25家机构中，有22家机构认为大豆种植面积可能较2月份下调，两家机构认为可能上调，一家机构认为持平。

2.1.1 最新 USDA 供需平衡表

USDA于北京时间零点发布了3月供需报告，报告整体偏中性。本次报告小幅调低巴西大豆产量100万吨至1.55亿吨，调高中国大豆进口量300万吨至1.05亿吨，调低全球大豆期末库存176万吨至1.14亿吨。对阿根廷大豆、美豆数据均未调整。

全球大豆供需平衡表								
作物年度	2021/2022年度		2022/2023年度		2023/2024年度		单位：百万吨	
发布月份	2月	3月	2月	3月	2月	3月	环比	同比
期初库存	100.42	98.27	98.83	93.93	103.57	102.15	-1.42	8.22
产量	363.86	360.41	383.01	378.06	398.21	396.85	-1.36	18.79
进口量	162.76	155.31	167.47	168.03	167.85	170.78	2.93	2.75
压榨	320.24	316.6	96.00	315.18	329.29	328.19	-1.10	13.01
总消费	369.17	365.84	376.41	365.9	383.03	381.9	-1.13	16.00
出口量	165.03	154.22	167.47	171.96	170.57	173.61	3.04	1.65
期末库存	92.83	93.93	102.03	102.15	116.03	114.27	-1.76	12.12
库消比(%)	25.15	25.68	27.11	27.92	30.29	29.92	-0.37	2.00

2.1.2 美豆压榨

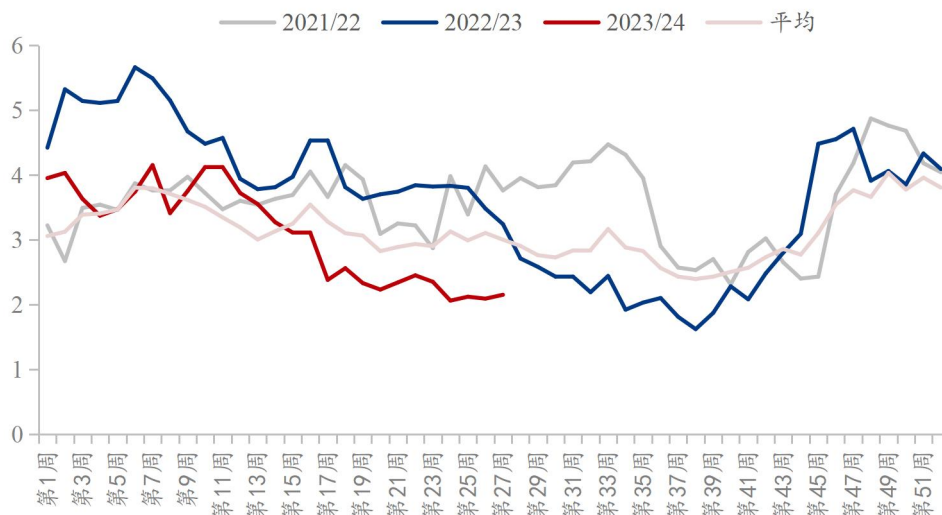
美国国内大豆压榨利润同环比回升

美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周（3月11日-3月15日）美国大豆压榨利润较3月8日当周增加9.59%，较去年同期下降29.44%。截至2024年3月15日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.29美元，一周前为2.09美元/蒲式耳，去年同期为3.24美元/蒲式耳。

日期	2024/3/15	2024/3/8	2023/3/17	环比增长	同比增长
大豆毛油车板价(¢/Lb)	49.25	45.81	59.63	7.51%	-17.41%
出油量	11.8	11.8	11.8	0.00%	0.00%
毛油价值	5.81	5.41	7.04	7.39%	-17.47%
48%豆粕批发价(\$/Ton)	359.6	368.25	481.6	-2.35%	-25.33%
出粕量	46.5	46.5	46.5	0.00%	0.00%
豆粕价值	8.36	8.56	11.2	-2.34%	-25.36%
油粕总值	14.17	13.97	18.24	1.43%	-22.31%
1号黄豆卡车价	12.02	11.88	15	1.11%	-19.89%
大豆压榨利润	2.15	2.09	3.24	3.24%	-33.53%

如有疑问，敬请联系021-26096739

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



美国国内压榨低于市场预期，但同比增加

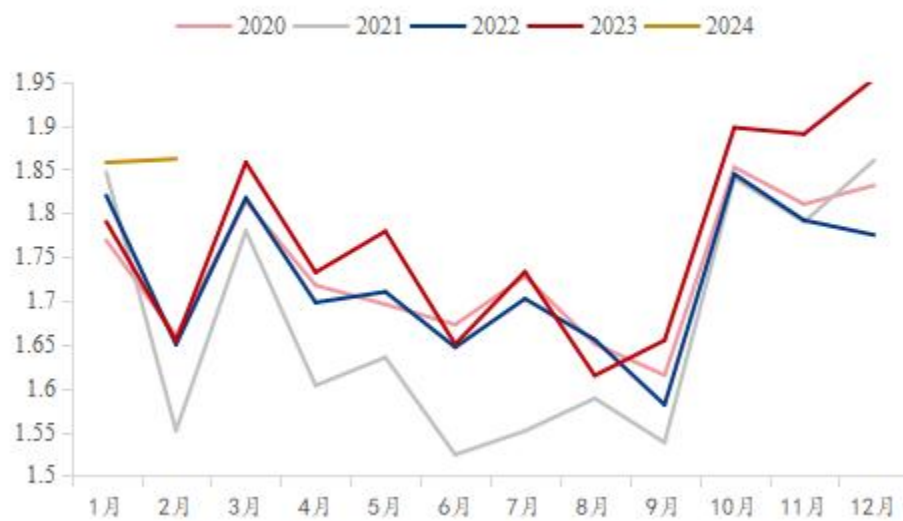
美国全国油籽加工商协会(NOPA)周五发布的压榨报告显示，2月份大豆压榨量远高于市场预期，比1月份高出0.2%，并创下了历史同期最高水平。NOPA的会员企业占到美国大豆压榨量的95%左右。NOPA报告显示，2024年2月份NOPA的大豆压榨量为558.6万短吨，相当于1.86194亿蒲，略高于1月份的1.85780亿蒲，比2023年2

月的 1.65414 亿蒲增加 12.6%。这也是历史上 2 月份的最高压榨量，超过了 2020 年 2 月的前纪录 1.66288 亿蒲。

美国油籽加工协会 (NOPA) 压榨报告						
项 目	单 位	2024年2月	2024年1月	2023年1月	环比	同比
大豆压榨量	亿蒲式耳	1.862	1.858	1.790	0.22%	4.01%
豆油库存量	亿磅	16.900	15.070	16.300	12.14%	3.68%

注：每月中旬发布前一个月的数据

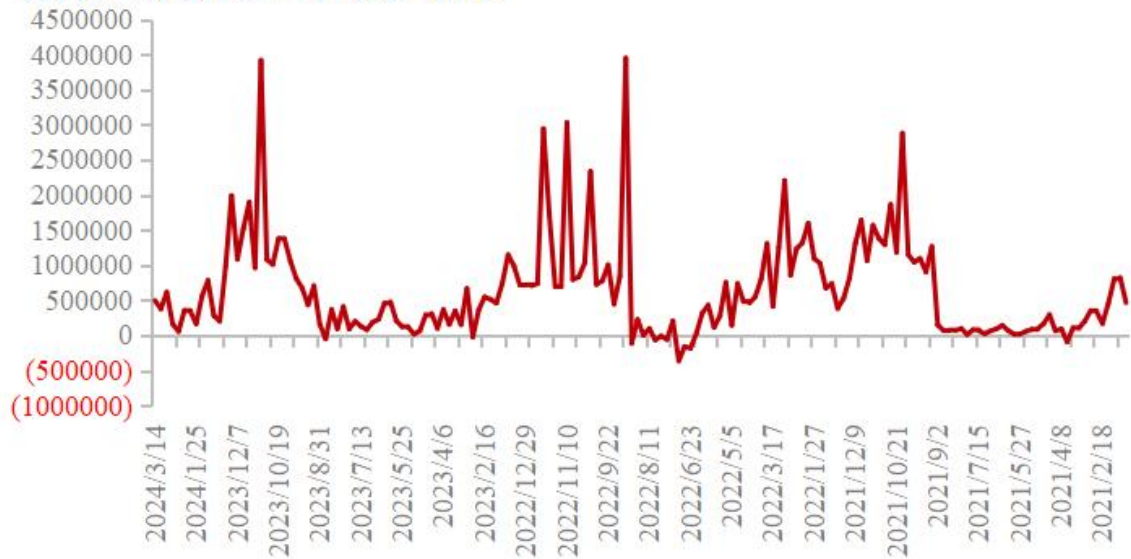
NOPA美豆压榨量 (亿蒲式耳)



2.1.3 本周美豆出口超市场预期

美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，3月14日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 49.40 万吨，较之前一周增加 31%，较前四周均值增加 86%，市场此前预估为净增 25.0 万吨至净增 80.0 万吨。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 0.03 万吨，市场此前预估为净增 0 万吨至净增 10.0 万吨。当周，美国大豆出口装船为 77.31 万吨，较之前一周减少 18%，较此前四周均值减少 32%，其中，向中国大陆出口装船 60.8 万吨。当周，美国当前市场年度大豆新销售 49.96 万吨。美国下一市场年度大豆新销售 0.03 万吨。

美国大豆周度出口净销售 (吨)



2.2 巴西

2.2.1 巴西供需平衡表调整

CONAB: 3月12日巴西国家农业机构 (CONAB) 公布了巴西大豆的供需报告。在CONAB的3月报告中对其2023/24年的大豆相关数据做出了较多的调整。首先就是将新季大豆产量从2月预估的1.494亿吨下调至1.4686亿吨, 减少了254.5万吨, 环比降幅为2%, 同比减少5%。其次就是因产量预估下调, CONAB也相应下调了2023/24年度的大豆出口量, 从9416万吨降至9233万吨。就巴西国内消费来看, 进口量增加了60万吨至80万吨, 国内大豆压榨量减少82.9万吨至5253万吨。同时大豆期末库存从2月报告的210.4万吨上调调至275.4万吨。

巴西大豆及其副产品供需平衡表（3月）

市场年度	2020/21	2021/22	2022/23		2023/24		单位：千吨	
1.大豆	3月	3月	2月	3月	2月	3月	环比	同比
1.1.期初库存	4221	9347	5962	5962	3375	3298	-77	-2664
1.2.产量	139385	125550	154610	154610	149404	146859	-2545	-7751
1.3.进口量	864	419	181	181	200	800	600	619
1.4.种子/其他	3050	2862	3337	3337	3352	3343	-9	6
1.5.出口量	86110	78730	101863	101863	94163	92330	-1833	-9533
1.6.压榨量	45963	47761	52178	52255	53359	52530	-829	275
1.7.期末库存	9347	5962	3375	3298	2104	2754	650	-544
2.豆粕	单位：千吨							
2.1.期初库存	1473	1795	1385	1385	1688	1871	183	486
2.2.产量	35372	37540	40699	40759	41087	40193	-894	-566
2.3.进口量	4	3	0	0	1	1	0	1
2.4.出口量	17149	20353	22597	22474	21500	20000	-1500	-2474
2.5.国内消费	17905	17600	17800	17800	18000	18000	0	200
2.6.期末库存	1795	1385	1688	1871	3275	4064	789	2193
3.豆油	单位：千吨							
3.1.期初库存	415	490	508	508	311	311	0	-197
3.2.产量	9271	9325	10514	10509	10770	10602	-168	93
3.3.进口量	107	24	21	21	20	50	30	29
3.4.出口量	1651	2597	2337	2333	1500	1400	-100	-933
3.5.国内消费	7652	6735	8395	8395	9300	9262	-38	867
3.6.期末库存	490	508	311	311	301	302	1	-9

数据来源：CONAB,Mysteel整理
如有疑问，敬请咨询021-26096739

2.2.2 巴西收割进度

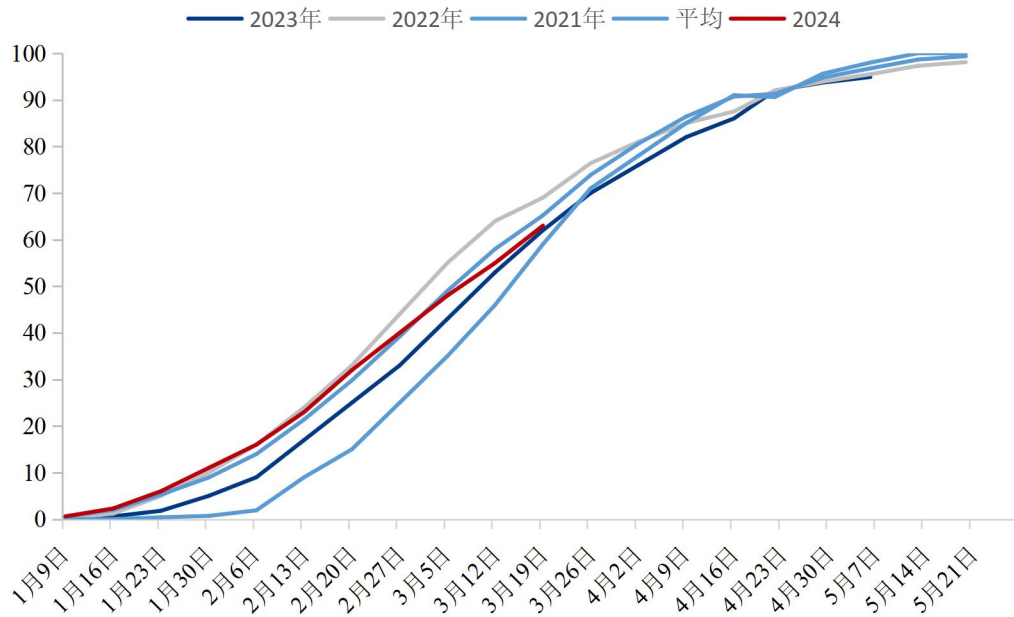
当前巴西大豆收割工作快速推进中，以下为各机构对巴西大豆收割率的跟踪：

CONAB：截至3月17日，巴西大豆收割率为61.9%，上周为55.8%，去年同期为62.5%。

AgRural：截至3月14日，巴西大豆收获进度为63%，较一周前增加了8个百分点，略高于去年同期的62%。马托皮巴地区和南里奥格兰德州的收获正在加快。这些地区的播种时间较晚，而且今年的恶劣天气导致播种工作推迟。不过这两个地区的作物单产预期良好，因为较晚播种的大豆作物迎来了充沛降雨。

巴西咨询机构家园农商公司(PAN)：截至3月15日，2023/24年度巴西大豆收获进度达到62.25%，高于一周前的52.67%，几乎和去年同期持平，但是低于历史平均进度64.60%。报告称，中西部、东南部以及帕拉纳州是收获最快的地区。此外，本周南里奥格兰德州也开始收获大豆。该公司预测2023/24年度巴西大豆产量为1.4318亿吨，和1月11日的预测值持平，比上年减少7.4%。

Agrural巴西大豆收割进度



2.2.3 巴西内地现货价格-马州价格上涨

本周巴西马州大豆现货价格震荡上涨，周中价格出现波动但整体价格为上行趋势。主要原因在于上周阿根廷不利天气致使市场出现对其大豆收获可能推后的担忧，CBOT大豆期价及巴西现货价格上涨。

单位：雷亚尔/袋	2024/3/15	2024/3/22	涨跌
MT 平均价格	103.46	104.70	1.20%
北伊皮兰加	101.6	103.40	1.77%
卡纳拉纳	102.6	104.60	1.95%
上阿拉瓜亚	108.10	107.60	-0.46%
如有疑问，敬请联系 021-26096739			

2.2.4 巴西大豆压榨

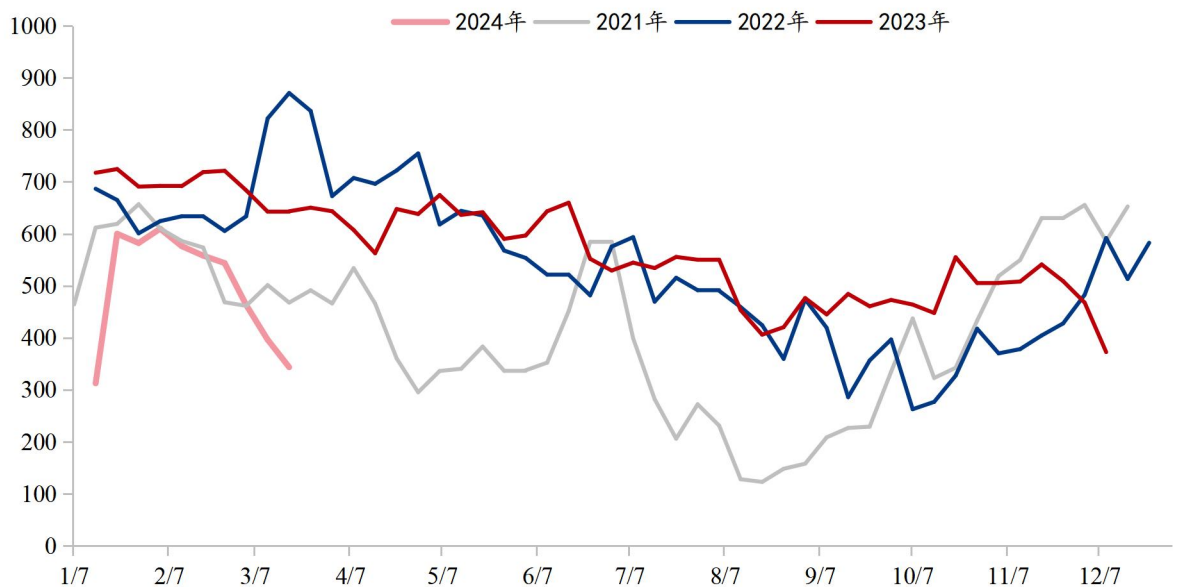
马州大豆榨利连续第五周下跌

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(3月11日至3月15日)巴西马托格罗索州大豆压榨利润为343.51雷亚尔/吨,前一周为396.33雷亚尔/吨。

截至2024年3月15日的一周,巴西马托格罗索州大豆压榨利润为343.51雷亚尔/吨,较前一周下跌13.33%。

周截止日期	2023/3/17	2024/3/8	2024/3/15	环比增长	同比增长
豆粕价格(雷亚尔/吨)	2567.00	1698	1683	-0.88%	-34.44%
豆油价格(雷亚尔/吨)	5223.67	3850	3975	3.25%	-23.90%
大豆价格(雷亚尔/袋)	143.63	99.61	103.51	3.92%	-27.93%
压榨利润(雷亚尔/吨)	643.36	396.33	343.51	-13.33%	-46.61%

马托格罗索州大豆榨利(周;雷亚尔/吨)



2.2.5 巴西大豆出口

巴西外贸秘书处(SECEX)的数据显示,2024年3月1至15日,巴西大豆出口量为638.0万吨,高于一周前的363.5万吨。去年3月份全月出口量为1324.1万吨。3月迄今日均出口量为580,009吨,比去年同期的575,713吨提高0.7%。3月迄今巴西大豆出口收入为27.6亿美元,而去年3月份全月为73.6亿美元。3月迄今巴西大豆出口均价为每吨431.8美元,比去年同期的555.9美元下跌22.3%。作为对比,2月份巴西大豆出口量为661万吨,比去年2月份的502万吨提高31.7%。2月份大豆出口均价为每吨444.6美元,同比下跌20.7%。

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,巴西3月份大豆出口量估计为1401.4万吨,

高于上周预估的 1371 万吨，也高于 2 月份的 953 万吨，创下去年 6 月份以来的最高月度出口量，但是低于去年 3 月份的 1444 万吨。如果预测成为现实，今年头 3 个月的大豆出口量将达到 2588 万吨，高于去年同期的 2293 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。美国农业部在 2 月份供需报告里将巴西陈豆产量调高了 200 万吨，达到 1.62 亿吨。

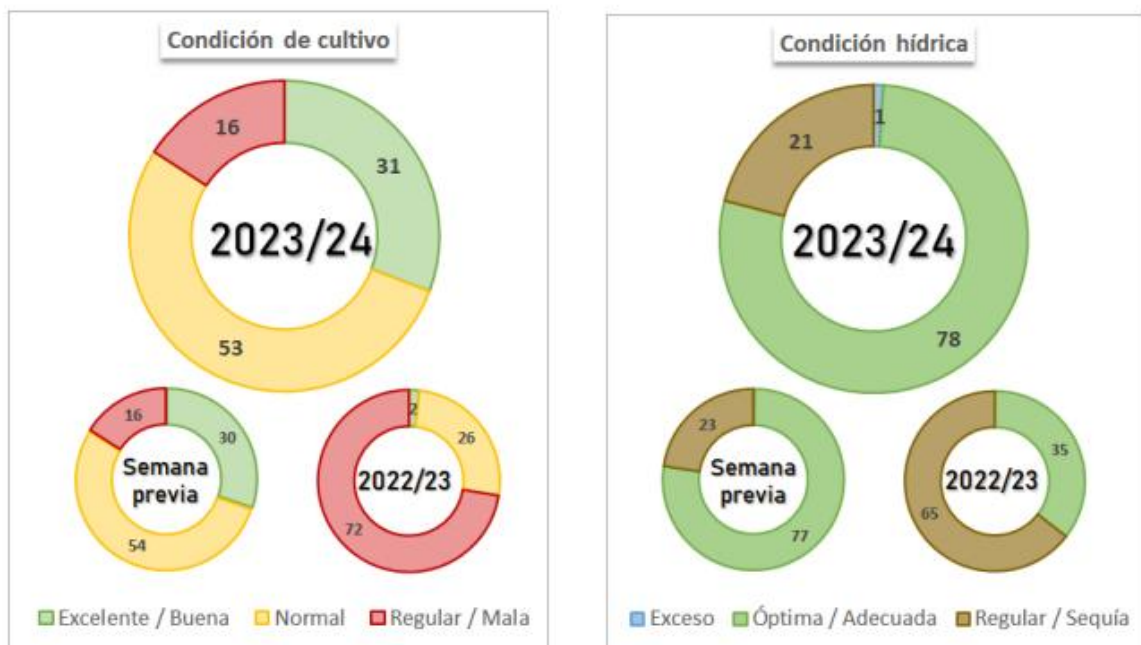
2.3 阿根廷

2.3.1 阿根廷大豆生长情况

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 3 月 20 日当周，阿根廷大豆作物状况总体继续改善。优良率为 31%(上周 30%，去年同期 2%);评级一般的比例为 53%(54%，26%)。评级差劣的比例稳定在 16%，去年同期 72%。

从大豆种植带的土壤墒情来看，充足的比例为 78%，一周前 77%，去年同期 35%。

SOJA



2.3.2 阿根廷大豆销售进度

阿根廷农业部的统计数据显示，上周阿根廷农户销售新季大豆的步伐放慢。阿根廷农业部称，截至3月13日，阿根廷农户预售954万吨2023/24年度大豆，比一周前高出61万吨，高于去年同期的462万吨。作为对比，之前一周销售103万吨。阿根廷农户销售2,010万吨2022/23年度大豆，比一周前增加15万吨，低于去年同期的3,618万吨。作为对比，之前一周销售20万吨。最近阿根廷官方汇率和平行汇率的价差再次扩大，反映市场对未来比索汇率进一步贬值的预期增强，这可能促使农户放慢销售。截至3月13日，阿根廷官方汇率和平行汇率差为155比索，一周前为129比索，1月底为344比索。

2.3.3 阿根廷大豆压榨

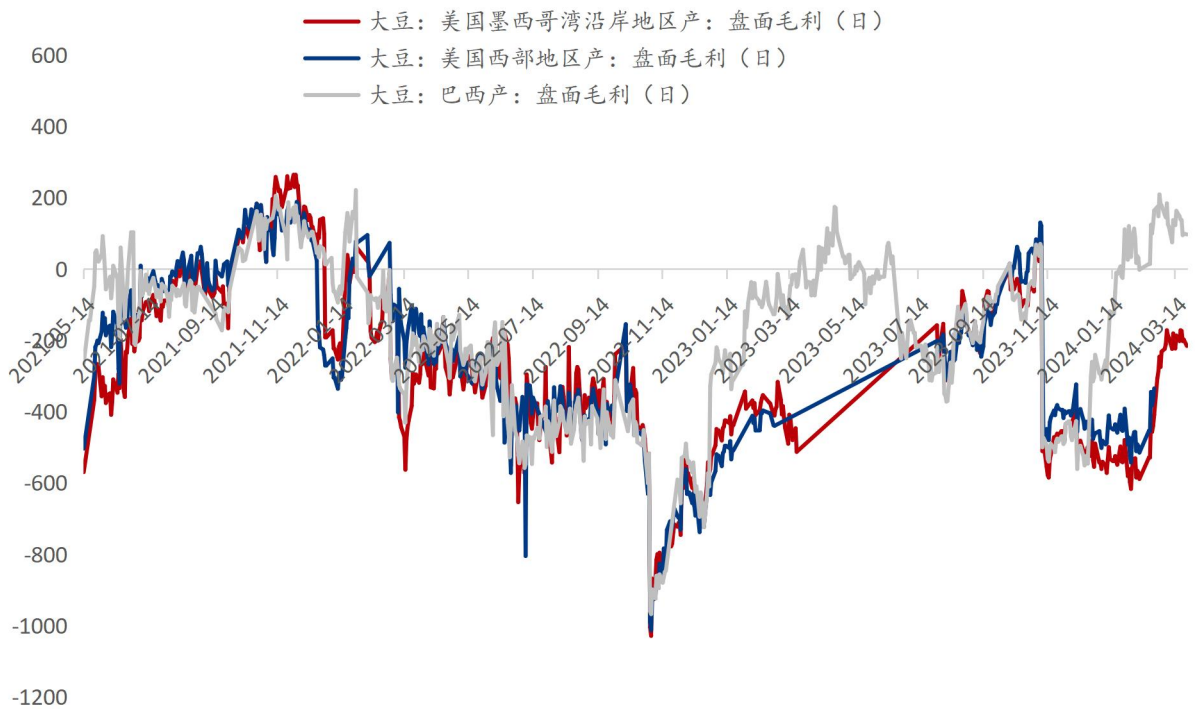
阿根廷农业部：2024年1月份阿根廷大豆压榨量为212.3万吨，比12月份的190万吨提高11.7%，创下去年6月份以来的最高值。

第三章 国内市场供需情况

3.1 国内油厂榨利情况

本周国内油厂榨利较前一周下跌，主要是由于CBOT大豆期价及南美大豆升贴水报价均有上涨，但国内豆粕反弹后迅速回落，导致榨利较上周下调，不过整体榨利水平依旧良好。截至3月18日，以4月到港巴西大豆为压榨原料，油厂盘面毛利为97元/吨，较3月18日下降51元/吨。

连续近月合约油厂盘面毛利（单位：元/吨）



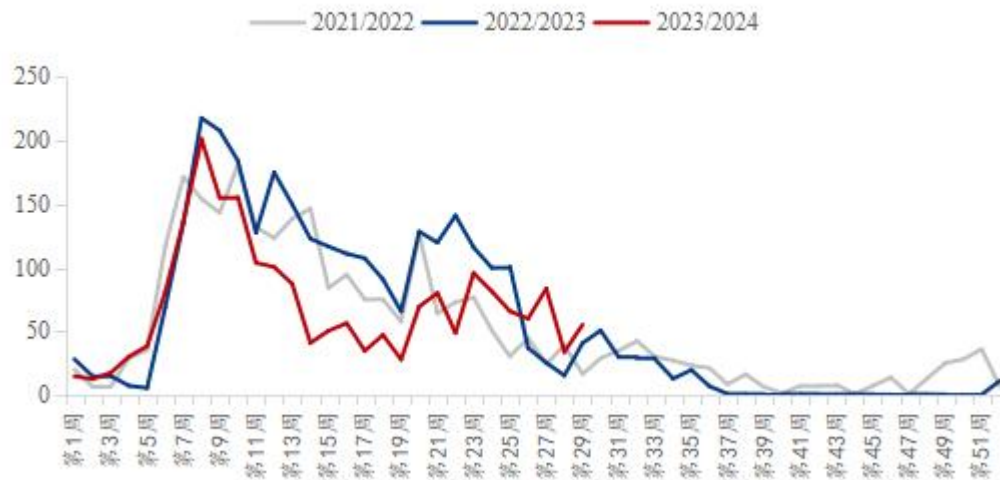
3.2 各主产区对华装船及国内到港预计

美国排船：截至 2024 年 3 月 14 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 55.14 万吨；上一周对中国装运大豆 33.82 万吨；

当周美国大豆出口检验量为 68.62 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 80.35%。截止 3 月 14 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 232.38 万吨。

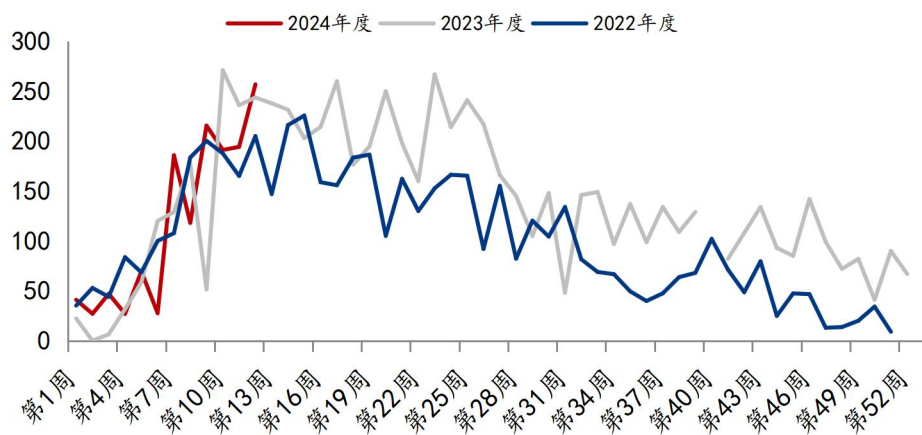
2023/24 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 3576.69 万吨，其中对中国出口检验量累计达到 2063.87 万吨，占比 57.70%。

美国大豆对华装船检验量走势图（万吨）



巴西排船：Mysteel 农产品统计数据显示，截至3月22日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为603.5万吨，较前一周增加3.7万吨。截至3月22日，3月份以来巴西港口对中国已发船总量为643万吨，环比上周增加256.8万吨。2024年以来累计发船数量为1496.5万吨。

巴西对华发船量（单位：万吨）



阿根廷排船：Mysteel 农产品统计显示，截止到3月15日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）3月以来大豆对中国发船为零。排船方面，截止到3月15日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船。

3.3 国内大豆库存情况

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示:2024 年第 12 周,油厂大豆库存为 306.29 万吨,较上周减少 42.95 万吨,减幅 12.3%,同比去年减少 38.88 万吨,减幅 11.26%;



3.4 国内大豆压榨情况

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示,第 12 周(3 月 16 日至 3 月 22 日) 125 家油厂大豆实际压榨量为 153.52 万吨,开机率为 44%。

3.5 豆粕价格及成交库存情况

价格: 本周连粕强势反弹后下挫,前期市场关注缺豆停机现象拉涨现货,随着下游采购进度陆续完成,下半周成交量下降,价格出现回落。截至 25 日收盘主力合约 M2405 报收于 3249 元/吨,跌 96 元/吨,跌幅 2.87%,持仓 130.81 万手,日减仓 7.10 万手。现货方面,25 日沿海油厂豆粕报价下调 50-120 元/吨,其中天津报价 3550 跌 50 元/吨,山东报价 3500 跌 90 元/吨,江苏报价 3430 跌 110 元/吨,广东报价 3530 跌 120 元/吨。

Mysteel主要地区豆粕现货及基差报价汇总

地区	天津			山东			江苏			广东		
	3月18日	3月25日	涨跌	3月18日	3月25日	涨跌	3月18日	3月25日	涨跌	3月18日	3月25日	涨跌
一口价	3570	3530	-40	3470	3470	0	3440	3420	-20	3470	3520	+50
近月基差	260	270	+10	160	230	+70	130	180	+50	160	280	+120
远月基差	09+60	09+100	+40	05+30	05+30	0	05+30	09+50	0	09+20	09+30	+10

联系电话：021-66896650

成交：第12周（3月18日至3月22日）共成交113.97万吨，日均成交22.794万吨，成交均价3592.8元/吨。

Mysteel全国各地豆粕成交周度统计（单位：吨）

3.18-3.22	周一	周二	周三	周四	周五	本周	上周	增减
东北	17100	6000	11000	0	6000	40100	63100	-23000
华北	10000	39000	26000	8000	20000	103000	196000	-93000
山东	97500	72000	110000	77500	13000	370000	642500	-272500
河南	0	0	30000	0	0	30000	60000	-30000
华东	26000	55000	114000	42000	16800	253800	481600	-227800
广东	18000	22500	42500	14000	3000	100000	182000	-82000
广西	13000	38000	19000	10000	9500	89500	166000	-76500
福建	2000	5400	14600	6000	1300	29300	56600	-27300
两湖	5100	8900	4200	3600	1900	23700	42300	-18600
西南	9000	12000	14000	0	14500	49500	90000	-40500
西北	3500	2000	4800	3200	2200	15700	27900	-12200
江西	0	13000	21800	0	600	35400	70800	-35400
全国	201200	273800	411900	164300	88800	1140000	2078800	-938800

库存：据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：豆粕库存为 42.22 万吨，较上周减少 11.3 万吨，减幅 21.11%，同比去年减少 12.09 万吨，减 22.26%；

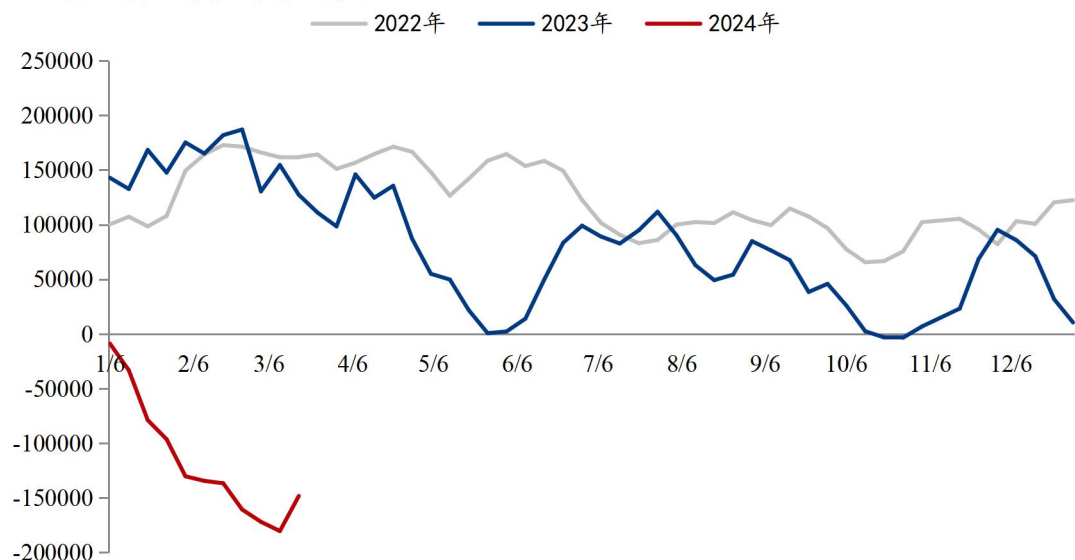
全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



第四章 CFTC 持仓情况

CFTC：截至 3 月 19 日，投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净空单 148,339 手，比一周前减少 6,798 手，连续第二周减持空单。基金持有大豆和期权的多单 56,166 手，一周前是 56,290 手；持有空单 204,505 手，一周前 211,427 手。大豆期货期权空盘量为 995,024 手，一周前为 951,826 手。

CFTC基金美豆净多持仓（手）



第五章 后市展望

3月底美农种植意向报告出炉前，市场暂无新的驱动因素，CBOT大豆期价预计维持窄幅震荡。关于月底的种植意向报告，我们倾向于认为低于2月底的预估，如若预期下降明显，CBOT大豆上涨或有新的动力从而带动国内豆粕价格上涨。但进入4月后，大豆大批量到港将继续给豆粕施压。

资讯编辑：吴美霞 021-66896650

陈义娟 021-26096739

资讯监督：王 涛 021-26090288

资讯投诉：陈 杰 021-26093100

