

板块  豆粕

美豆压榨利润:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 涂迪

电话: 021-58777763

邮箱: tudi@qhfc.net

从业资格号: F3066269

投资咨询号: Z0014790

## 美豆需求不及预期

### 报告摘要

- 美豆方面, 密西西比和巴拿马运河水位影响下, 运输成本上升。但收获压力下, 市场对需求较为敏感, 美豆出口销售不及市场预期。同时 NOPA 报告显示 8 月美国国内压榨不及预期。同时巴西新作种植受厄尔尼诺影响, 美豆盘面偏弱为主。
- 国内方面, 豆粕现货短期维持偏紧, 豆粕提货稍有好转, 但仍维持低位, 节前或维持震荡。远月受到港增加影响, 偏弱为主。

### 重点关注:

- 美豆新作出口
- 国内豆粕库存
- 美国压榨利润
- 巴西种植

## 1 上周行情回顾

### 1、上周美豆震荡走弱

美豆方面，USDA9月报告出炉前维持震荡为主。USDA报告偏利多，但不及预期。巴西大豆竞争下，美豆出口不及预期，同时9月15日NOPA报告压榨量不及预期，美豆走弱。

豆粕方面，现货成交低迷周初走弱，但双节备货仍有需求，仍维持震荡。

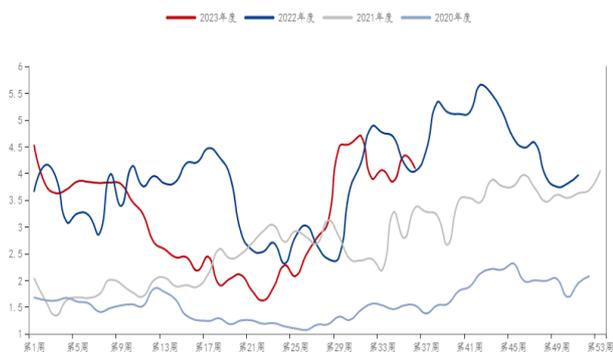
## 2 豆系基本面情况

### 2.1.1 美豆压榨利润及新作销售量回升

美豆方面，压榨利润下滑，USDA数据显示，截至2023年9月8日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳4.09美元，前一周为4.33美元/蒲式耳，去年同期为4.04美元/蒲式耳。

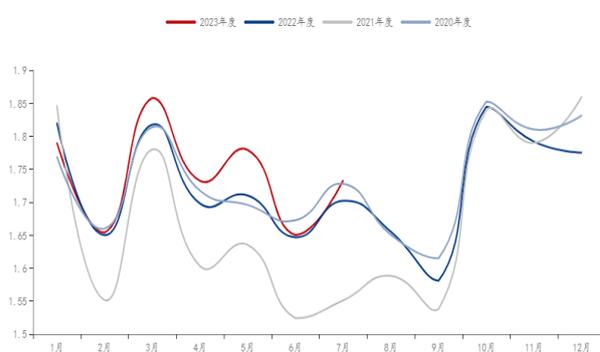
压榨量低于预期。全美油籽加工商协会(NOPA)周五发布的月度报告显示，美国8月大豆压榨量降至11个月低点。NOPA报告显示，会员单位8月共压榨大豆1.61453亿蒲式耳，为去年9月以来最低月度水准，较7月压榨的1.73303亿蒲式耳低6.8%，且较去年同期的1.65538亿蒲式耳低2.5%。2023年8月压榨量远低于分析师预估均值1.67802亿蒲式耳。

图1 美豆压榨利润



数据来源：USDA，前海期货

图2 美国国内压榨量

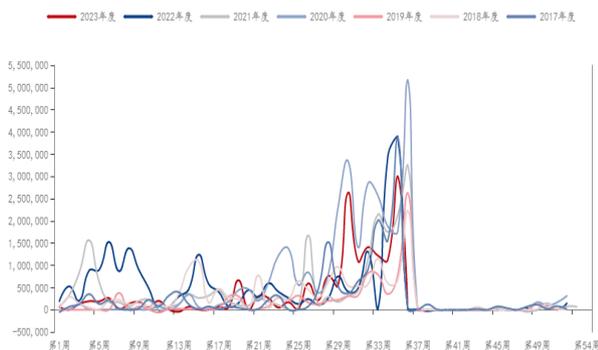


数据来源：NOPA，前海期货

截至2023年9月7日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆12.53万吨；上一周对中国装运大豆14.77万吨；当周美国大豆出口检验量为31.01万吨。截至8月31日当周，美国22/23年度累计出口大豆5220.75万吨，较去年同期减少498.13万吨，减幅为8.71%；USDA在8月份的供需报告中预

计 2022/23 美豆年度出口 5389 万吨，目前完成进度为 99.15%。

**图 3 美豆新作销售量**



数据来源：USDA，前海期货

**图 4 基金多头持仓**



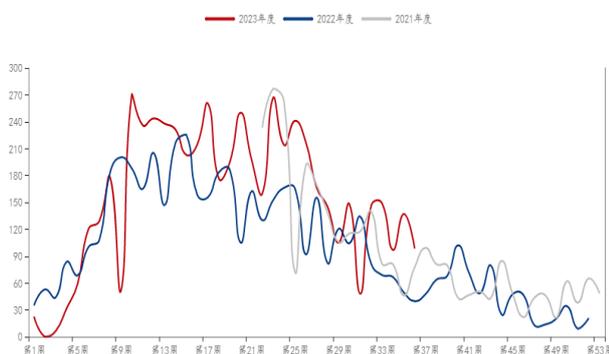
数据来源：USDA，前海期货

美豆方面，收获压力期间，市场对需求端情况相对敏感。目前美豆新作销售相对落后，国内压榨量不及预期，短期偏弱为主。

### 2.1.3 巴西对华发船量回升

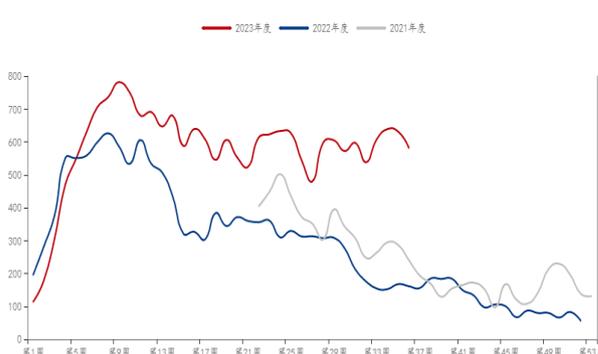
南美方面，巴西对华排船较上一期减少，截止 9 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 581 万吨，较上一期（8 月 31 日）减少 49 万吨。发船方面，截止 9 月 6 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 98.7 万吨。今年 1 至 8 月份巴西大豆出口量估计为 8127 万吨，超过去年全年出口量 7780 万吨。

**图 7 巴西到中国发船量**



数据来源：钢联数据，前海期货

**图 8 巴西到中国排船计划量**



数据来源：钢联数据，前海期货

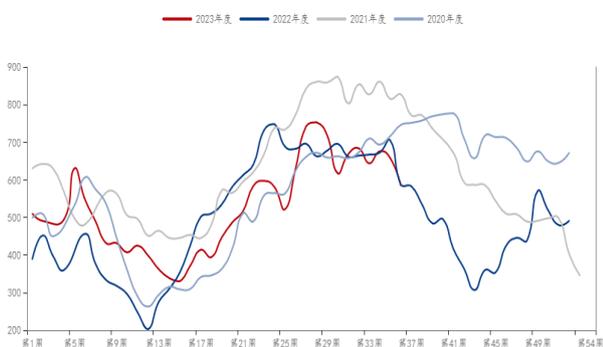
南美方面，巴西对华排船较上一期减少，截止 9 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 581 万吨，较上一期（8 月 31 日）减少 49 万吨。发船方面，截止 9 月 6 日，9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 98.7 万吨。巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，巴西 8 月份大豆出口量估

计为 737 万吨，低于一周前估计的 758 万吨，但是仍将比去年 8 月份的出口量 505 万吨高出 45.9%。今年 1 至 8 月份巴西大豆出口量估计为 8127 万吨，超过去年全年出口量 7780 万吨。

## 2.2 国内供需情况

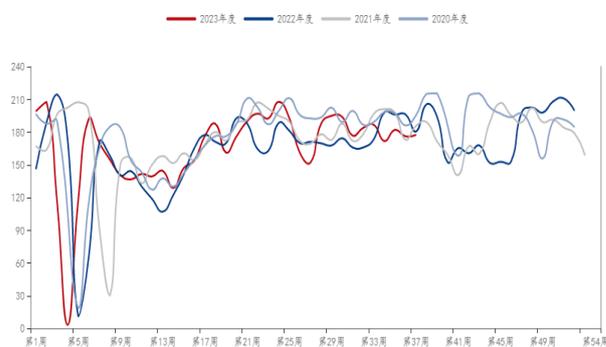
### 2.2.1 国内豆粕成交下滑

图 9 港口大豆库存



数据来源：海关总署，钢联数据，前海期货

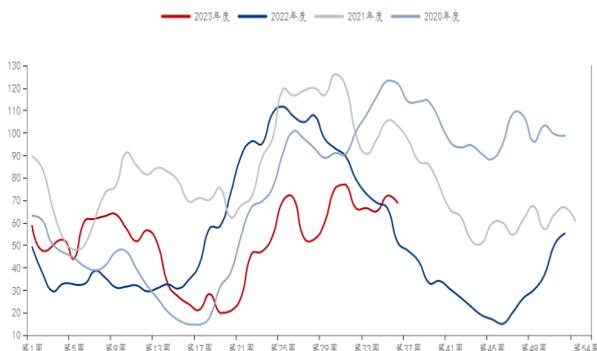
图 10 国内主要地区部分油厂压榨量统计



数据来源：钢联数据，前海期货

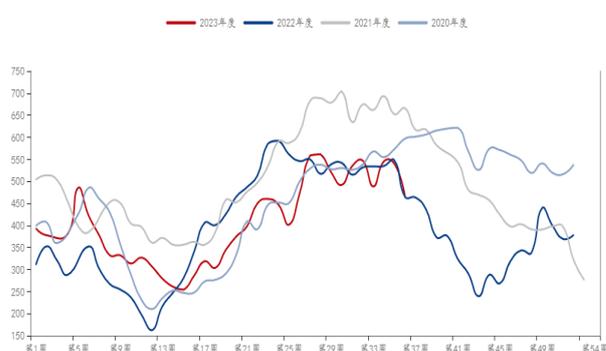
2023 年第 36 周（9 月 1 日至 9 月 8 日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均下降。其中大豆库存为 467.04 万吨，较上周减少 72.74 万吨，减幅 13.48%，同比去年增加 2.05 万吨，增幅 0.44%。豆粕库存为 68.76 万吨，较上周减少 3.26 万吨，减幅 4.53%，同比去年增加 17.6 万吨，增幅 34.4%。压榨量下滑，根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 36 周（9 月 2 日至 9 月 8 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 176.16 万吨，开机率为 59.2%。

图 11 油厂豆粕库存



数据来源：钢联数据，前海期货

图 12 油厂大豆库存

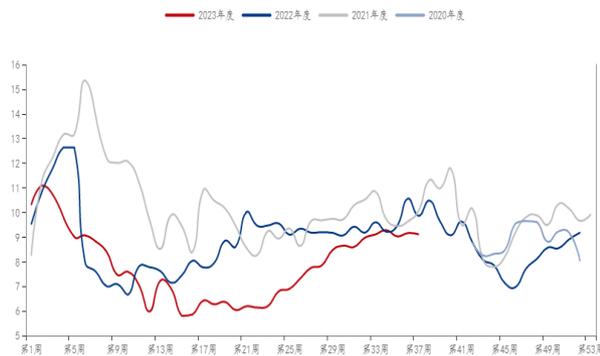


数据来源：钢联数据，前海期货

第 36 周国内（截止到 9 月 13 日）美豆走弱，现货价格下滑，成交维持

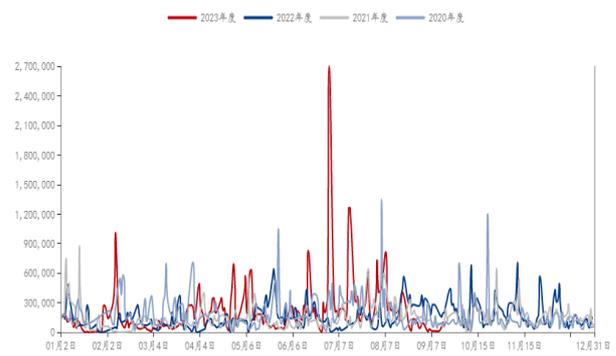
低迷。周内共成交 11.69 万吨，较上周成交减少 11.64 万吨，日均成交 2.34 万吨，较上周日均减少 2.32 万吨，减幅为 49.89%，其中现货成交 11.19 万吨，远月基差成交 0.5 万吨。本周豆粕提货总量为 83.792 万吨，较前一周减少 1.22 万吨，日均提货 16.76 万吨，较上周日均减少 0.24 万吨，减幅为 0.14%。

图 13 饲料企业库存天数



数据来源：WIND，前海期货

图 14 国内豆粕成交



数据来源：钢联数据，前海期货

### 3 行情展望

美豆方面，密西西比和巴拿马运河水位影响下，运输成本上升。但收获压力下，市场对需求较为敏感，美豆出口销售不及市场预期。同时 NOPA 报告显示 8 月美国国内压榨不及预期。同时巴西新作种植受厄尔尼诺影响，美豆盘面偏弱为主。

国内方面，豆粕现货短期维持偏紧，豆粕提货稍有好转，但仍维持低位，节前或维持震荡。远月受到港增加影响，偏弱为主。



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。



## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>