

双粕周报： 美豆种植关键期 震荡加剧

分析师：贾晖

农产品团队

刘洋 F03113932 贾晖 Z000183

中辉期货研究院

时间：2023.8.4



目录

Contents

- 01 观点摘要
- 02 国际大豆市场情况
- 03 国内大豆及豆粕市场情况
- 04 国内油菜籽菜粕市场情况
- 05 豆菜粕期货现货价差

01

观点摘要



- 1、巴西大豆出口逐见年内峰值，三季度面临巴西大豆供应逐步减少趋势；
- 2、美豆种植基本顺利，前期干旱扰动导致优良率持续下滑，近期降雨增加，虽然本周美豆优良率再度遭遇下调，但美豆干旱周度监测比例自上周的53%下滑至51%。美国地区降雨的持续改善有利于美豆产量恢复预期。
- 3、国内豆粕库存环比回升，虽然处于五年来同期最低，但逐步接近去年同期水平。考虑8月及以后大豆进口量环比逐步减少，加上本周最新进口政策将延迟进口大豆流通到国内市场的时间，后期豆粕供应局面依然偏紧。基差方面，豆菜粕基差周度环比均出现回落。截止8月3日，江苏地区豆粕现货基差138元/吨，江苏地区菜粕09合约现货基差为193元/吨，考虑9月合约的逐步临近，现货端基差将对盘面带来支持。

后市关注：美豆、加籽种植天气情况

总结：

美豆种植基本顺利，近期降雨增加导致美豆端利多驱动作用下降。但由于现货豆粕库存同比偏低的状态，9月合约受现货端支持偏强。加上本月美豆进入关键种植阶段，降雨情况影响较大，在不确定的天气因素影响下，市场观望情绪将有所升温。预计短期双粕暂转入高位震荡行情。若后续降雨持续增加，则需警惕豆类阶段高点的显现，因此，追多操作需谨慎对待。盘面上，豆粕01合约短线调整行情，技术上8-15日内将维持3670元以上区间运行为主。3800元以上投机走势反弹对待，若失守3800元则短线投机走势有确认3750元方向支持的要求；但若失守3750元则需警惕短期下探3670元方向支持。菜粕01合约短线下跌获得趋势支持反弹，8-15日内将维持3000元以上区间运行为主。3150元以上投机走势反弹对待，若失守3150元则投机走势仍有确认3070元方向支持的要求，但若失守3070元则需警惕短期回撤3000元方向寻求支持的风险。

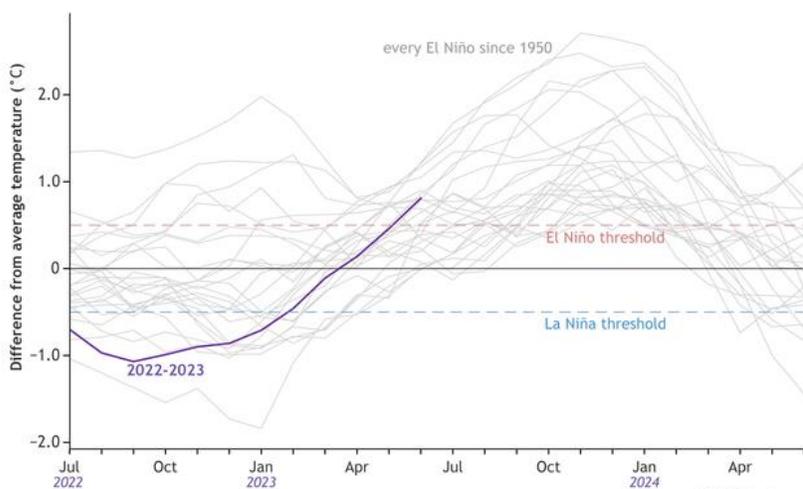
02

国际市场情况

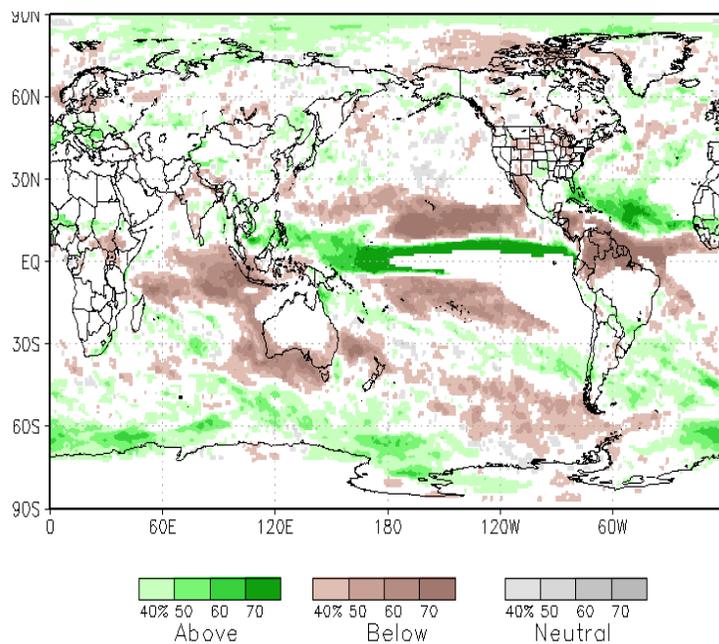


截止7月美国气象机构最新跟踪报告显示，根据过去4-6月海面温度监测来看，月均温度达到0.5度，但仍需要待8-10月的月均数达标才能完成厄尔尼诺形成条件。

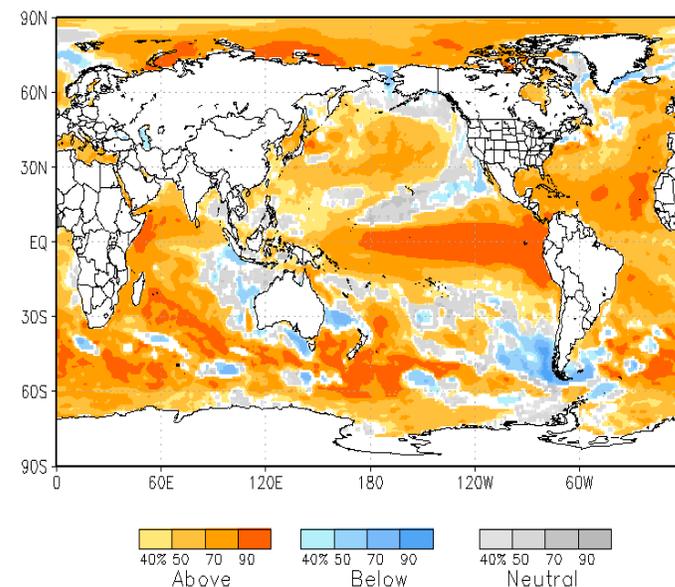
太平洋海面温度监测情况



全球降雨量八月预期



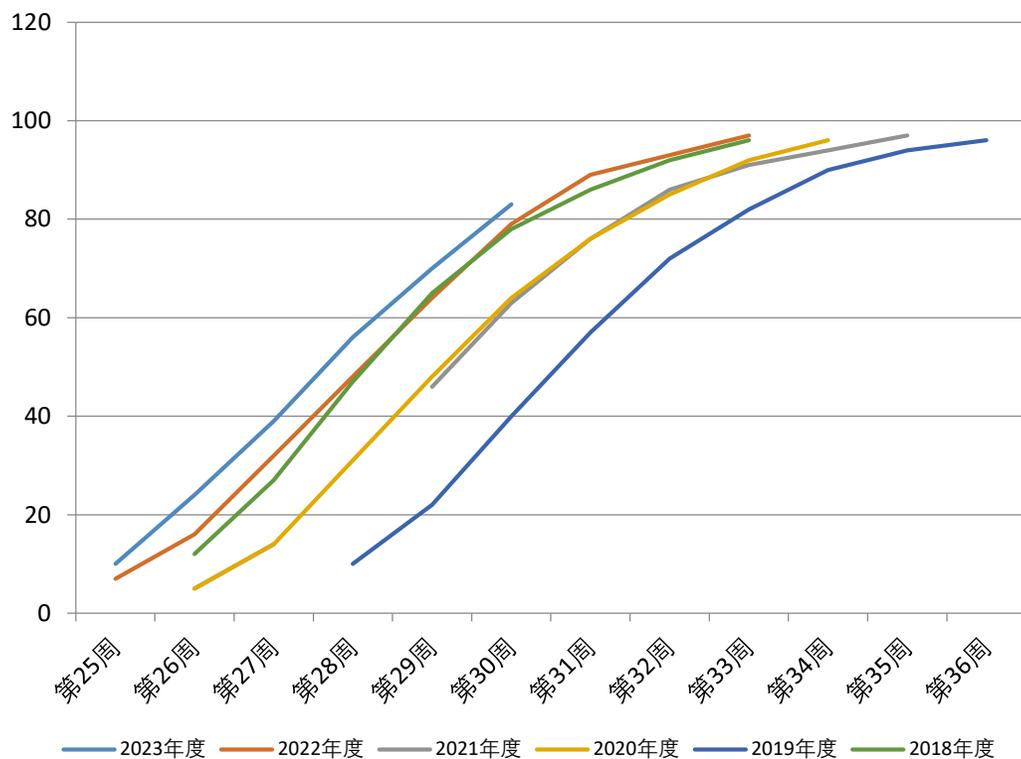
全球海面温度八月预期



一周市场情况-美国

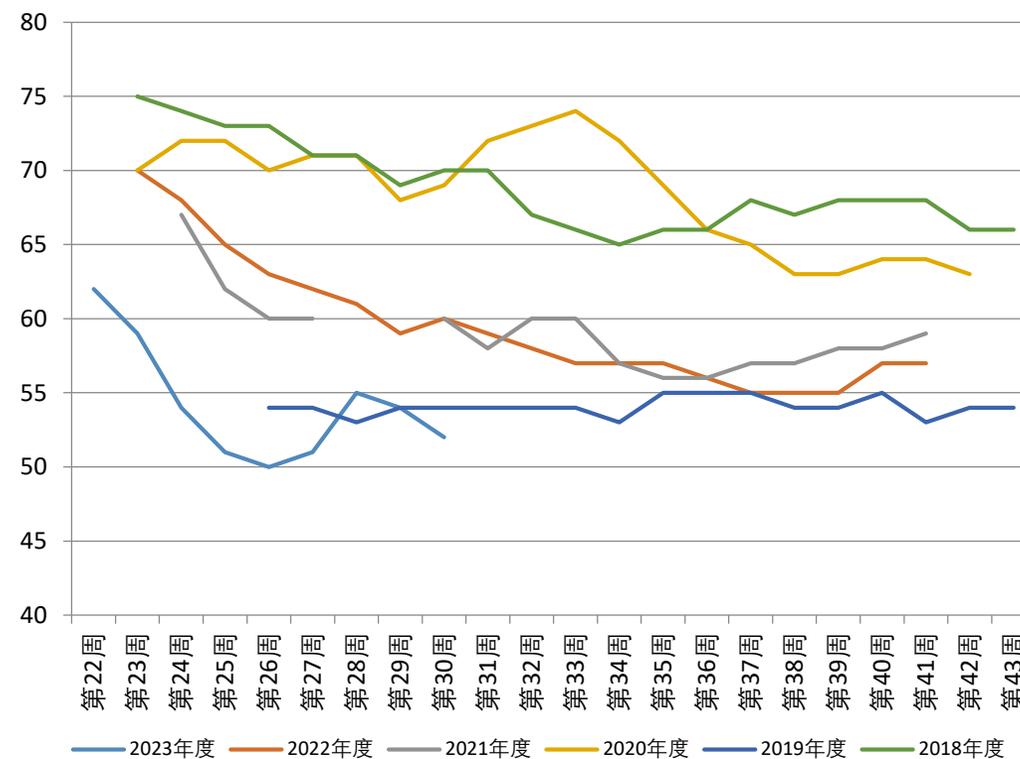
截至7月30日当周，美国大豆开花率为83%，去年同期为77%，此前一周为70%，五年均值为78%；优良率为52%，市场预期为53%，此前一周为54%，去年同期为60%；结荚率为50%，去年同期为41%，此前一周为35%，五年均值为47%。

美豆开花率



数据来源：USDA 同花顺 中辉期货

美豆优良率



数据来源：USDA 同花顺 中辉期货

据美国农业部(USDA)周二公布的数据,美国6月大豆压榨量为523.7万短吨,或1.745亿蒲式耳,低于5月的567.9万短吨(1.893亿蒲式耳),2022年6月为522.2万短吨(1.74亿蒲式耳)。

据外媒报道,商品经纪商StoneX预测称,今年美国大豆产量预计为41.73亿蒲式耳,平均单产为每英亩50.5蒲式耳。

USDA最新干旱报告显示,截至8月1日当周,约51%的美国大豆种植区域受到干旱影响,而此前一周为53%,去年同期为28%。约57%的美国玉米种植区域受到干旱影响,而此前一周为59%,去年同期为31%。约20%的美国棉花种植区域受到干旱影响,而此前一周为20%,去年同期为65%。

据美国农业部(USDA)公布数据,民间出口商报告对中国出口销售13.4万吨大豆,于2023/2024年度交货。

美国全国海洋及大气管理局(NOAA)周四发布的最新72小时累计降雨图显示,从周五到下周一期间,中西部大部分地区将会出现大范围的降雨,尤其是密西西比河以西,雨量估计在0.50到1.25英寸,局部地区的雨量可能达到2到25英寸。未来6到10天内,即8月9日到13日期间,中西部地区的降雨量将达到正常水平或高于正常水平。

据Safras Mercado周五表示，巴西2024年大豆出口量预计为9900万吨，而2023年为9500万吨；2024年大豆压榨量预计为5500万吨，2023年为5340万吨；2024年大豆总供应量预计将增长7%，达到1.71531亿吨。巴西2024年豆粕产量将达到4230万吨，比上年增长3%。

据外媒报道，巴西谷物出口商协会(Anec)周二公布的数据，巴西7月大豆出口量达到860万吨，1-7月总出口量达到7390万吨。

巴西咨询公司Celeres公司预计，2023/24年度巴西大豆产量将再创新高，达到空前的1.659亿吨，如果实现这一目标，将同比增长5.5%。

03

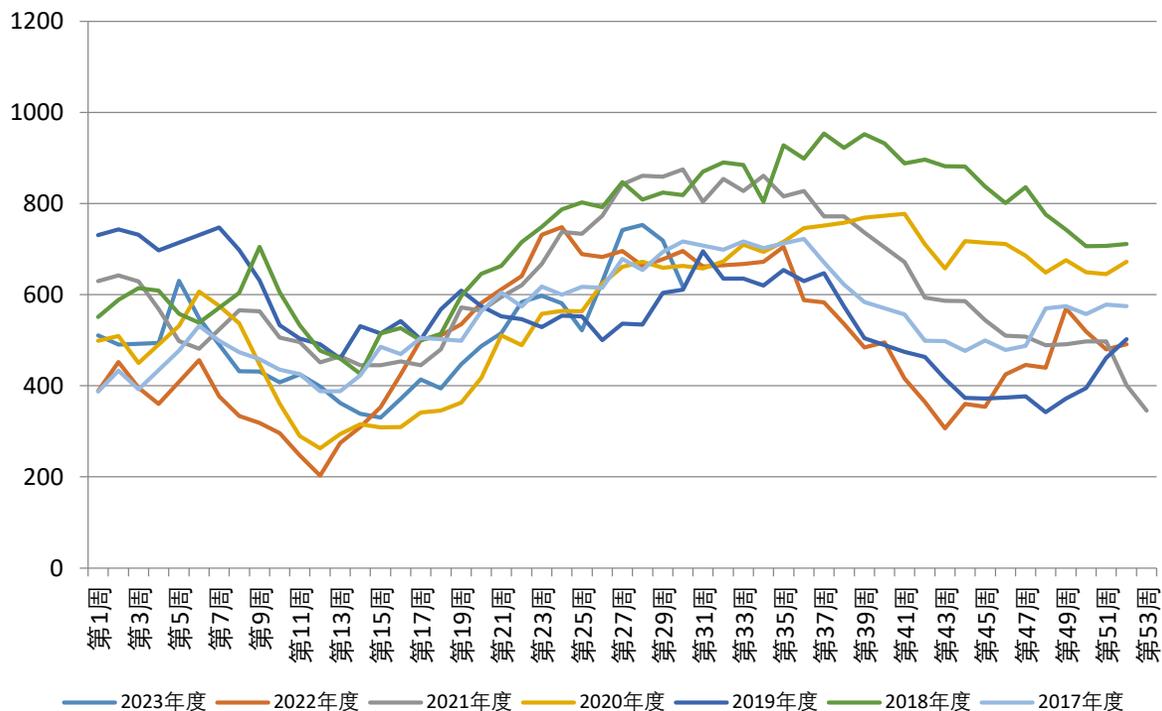
国内大豆市场情况



国内大豆港口及油厂库存

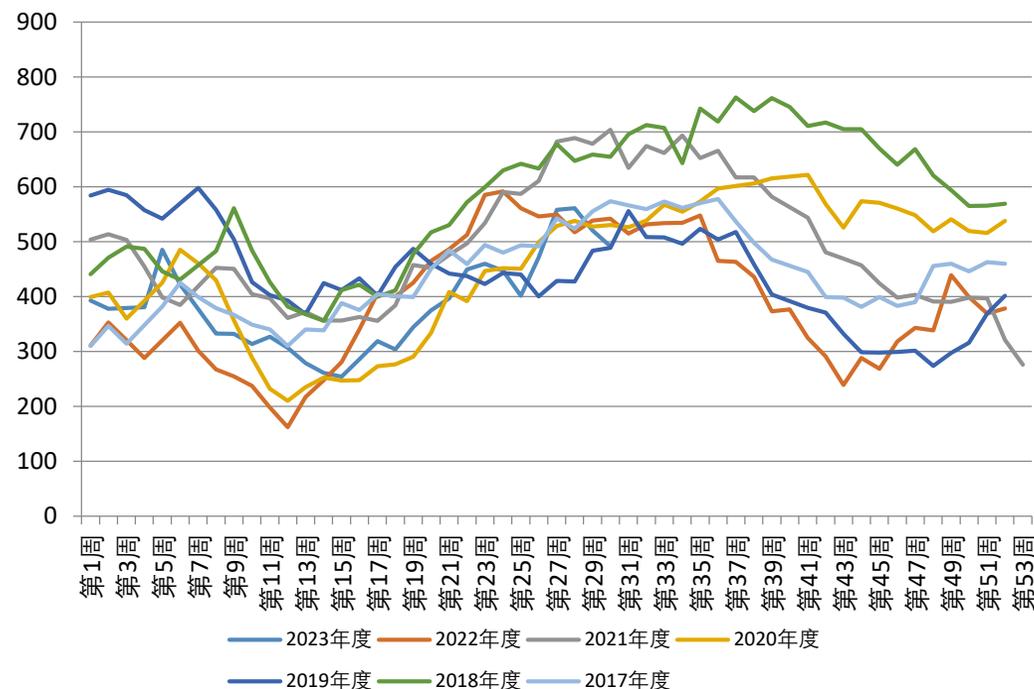
据Mysteel调研数据显示：截止7月28日，全国港口大豆库存为617.69万吨，较上周减少101.08万吨，减幅16.36%，同比去年减少77.79万吨，减幅11.19%。全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存上升。大豆库存为520.55万吨，较上周减少40.52万吨，减幅7.22%，同比去年减少18.08万吨，减幅3.36%。

全国大豆港口库存



数据来源：Mysteel 中辉期货

全国124家油厂进口大豆周度库存

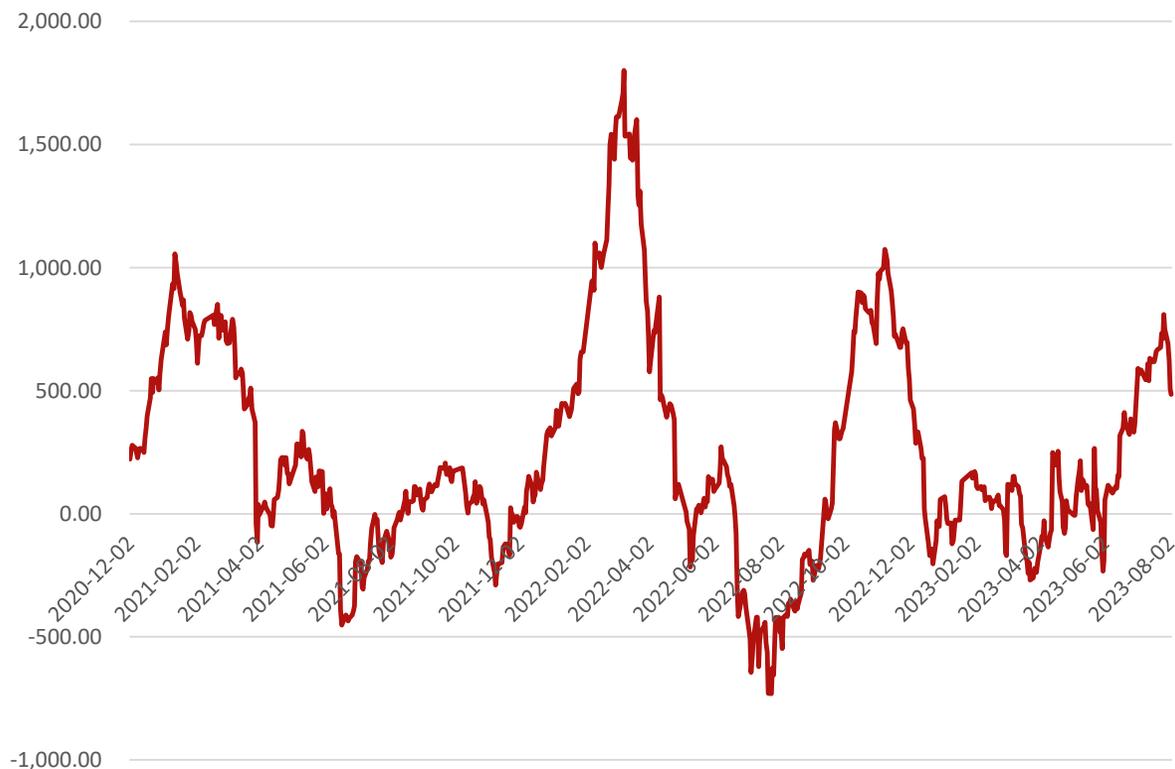


数据来源：Mysteel 中辉期货

压榨利润和压榨数量

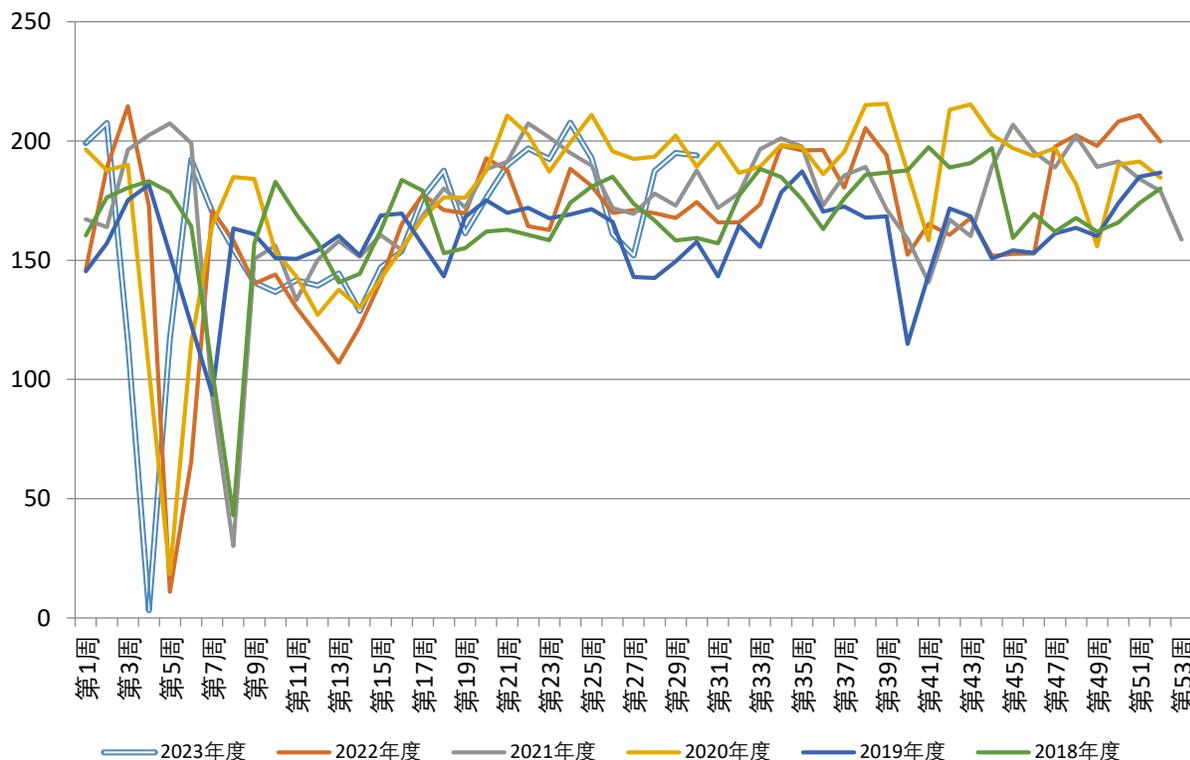
- 截止8月3日，张家港地区现货压榨利润为484.6元/吨，上周五751元/吨；
- 7月22日至7月28日，111家油厂大豆实际压榨量为193.93万吨，开机率为65.17%；较预估低5.13万吨。
- 预计第31周（7月29日至8月4日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计190.83万吨，开机率为64.13%。

张家港地区现货压榨利润



数据来源：同花顺 中辉期货

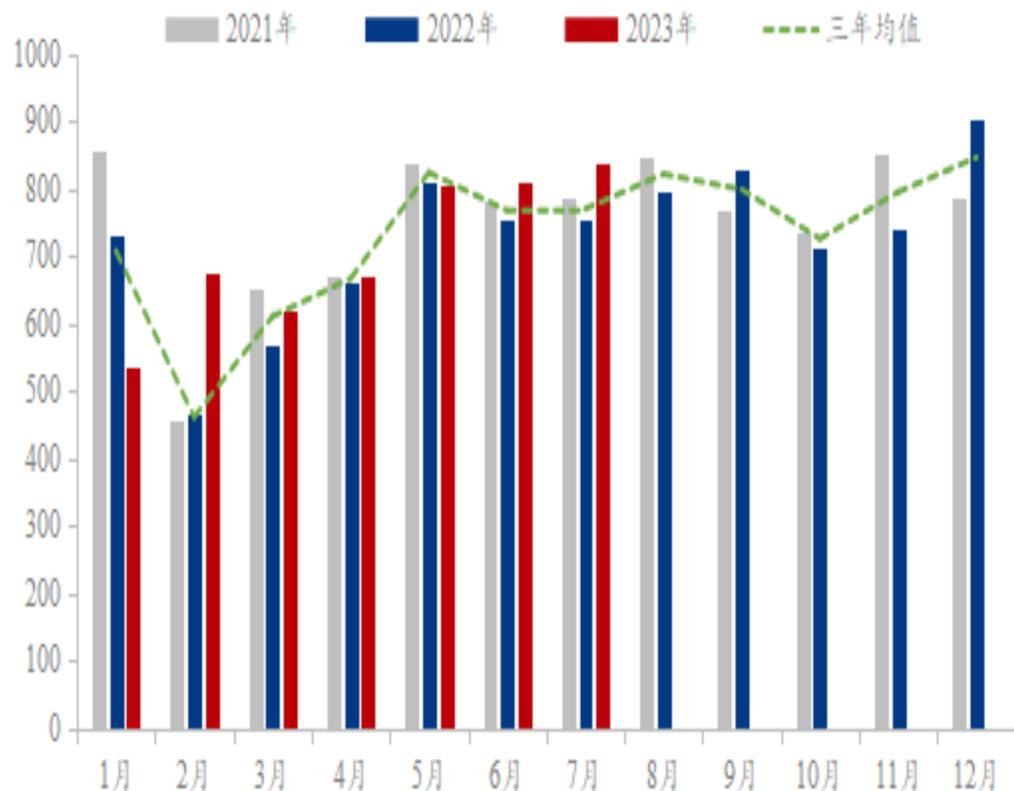
大豆周度压榨量



数据来源：Mysteel 中辉期货

压榨利润和压榨数量-月度压榨量

全国111家油厂月度压榨量统计（万吨）



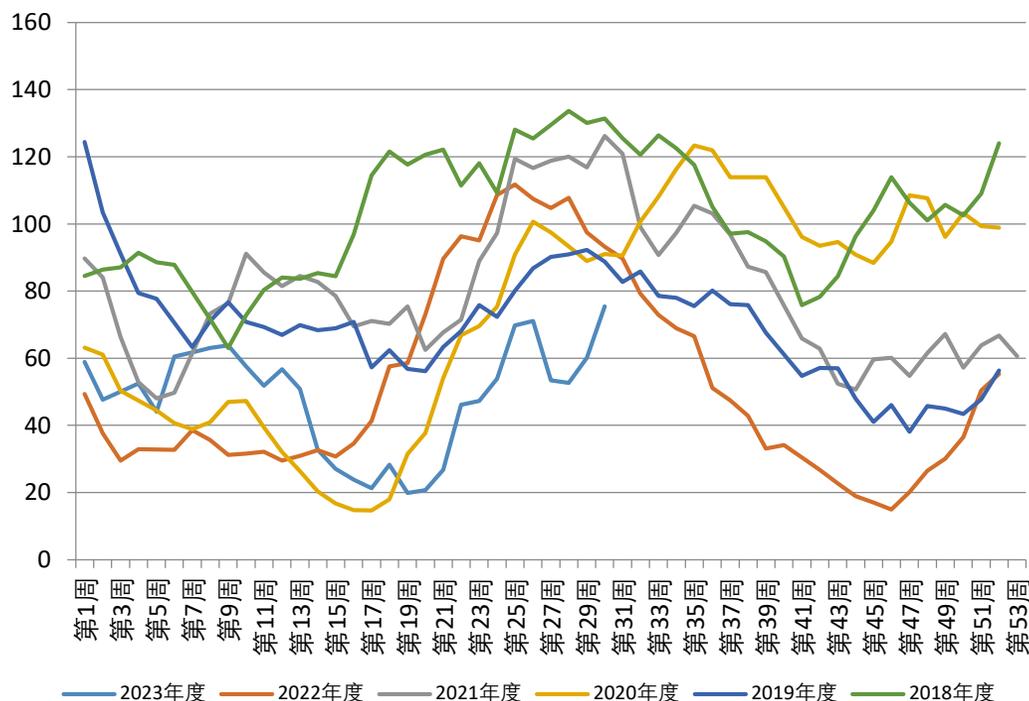
据Mysteel农产品团队对国内主要地区111家油厂跟踪统计，2023年7月，全国油厂大豆榨为837.97万吨，较上月增加了26.42万吨，增幅3.26%；较去年同期增加了83.45万吨。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国大豆压榨量为4962.23万吨，较去年同期增幅4.62%。

据Mysteel农产品团队对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年7月，全国油厂大豆压榨为913.84万吨，较上月增加了36.99万吨，增幅4.22%。2023年自然年度（始于2023年1月1日）全国大豆压榨量为5288.22万吨。

豆粕库存情况

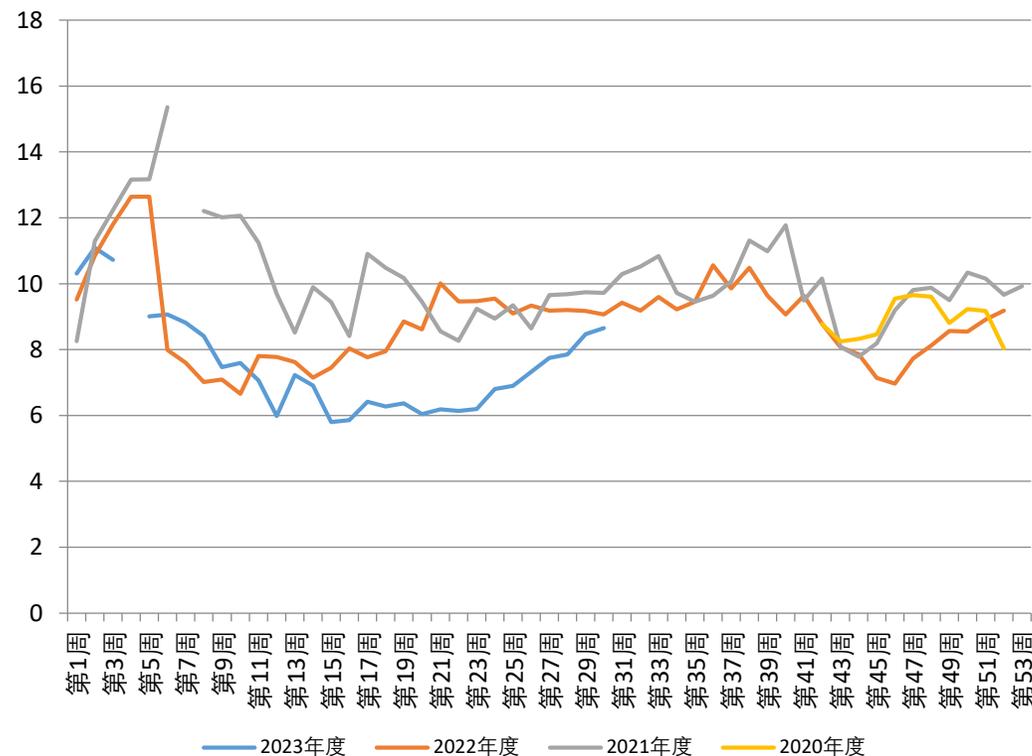
截止7月31日最新数据，111家油厂周度豆粕库存为60.11万吨，较上周增加7.48万吨，增幅14.21%，同比去年减少37.31万吨，减幅38.3%； 饲料厂豆粕物理库存天数8.65天，前一周为8.47天，上年同期为9.07天。

豆粕周度库存



数据来源: Mysteel 中辉期货

饲料厂豆粕物理库存天数

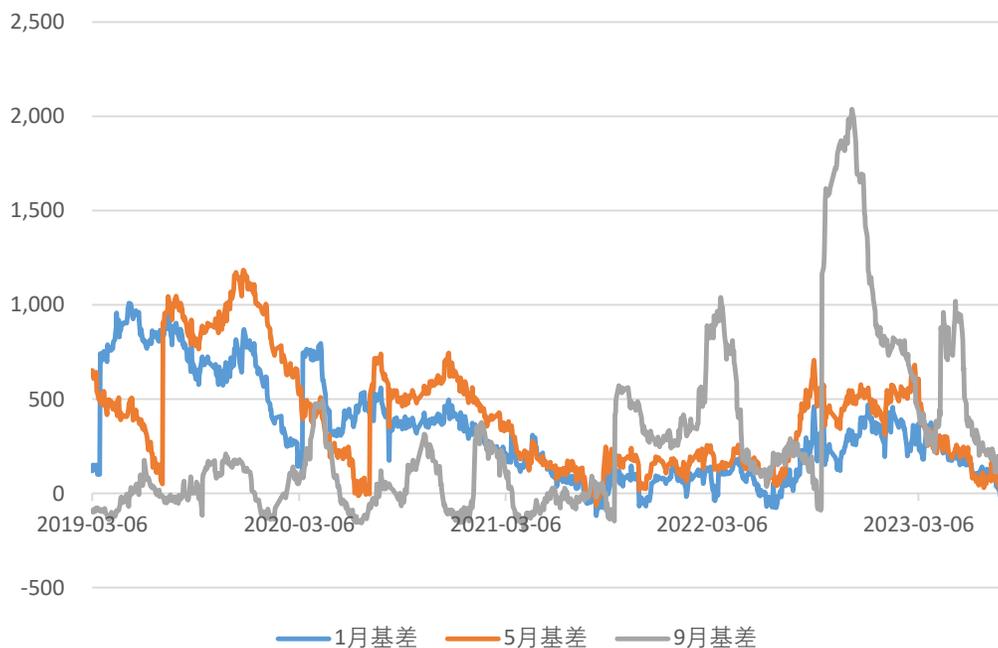


数据来源: Mysteel 中辉期货

豆粕基差与价差

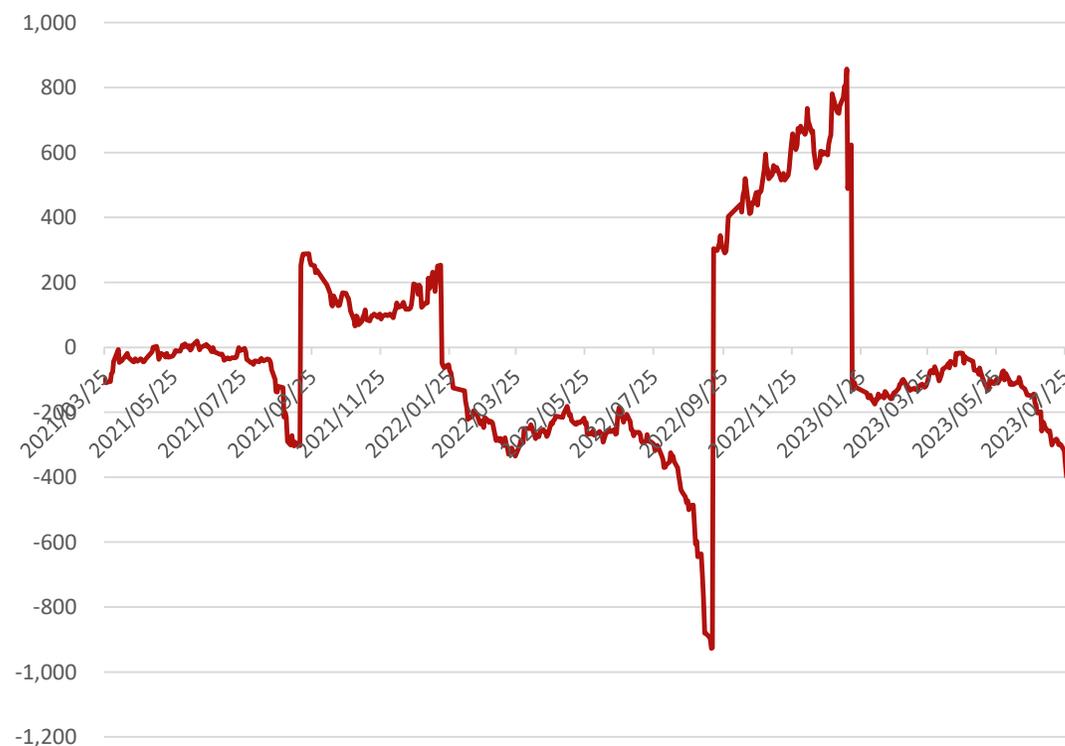
截止8月3日，国内豆粕江苏地区现货09合约基差138元/吨，1-9价差-552元/吨，上周五分别为176元/吨、-389元/吨。

豆粕基差



数据来源：同花顺 中辉期货

豆粕1-9价差



数据来源：同花顺 中辉期货

03

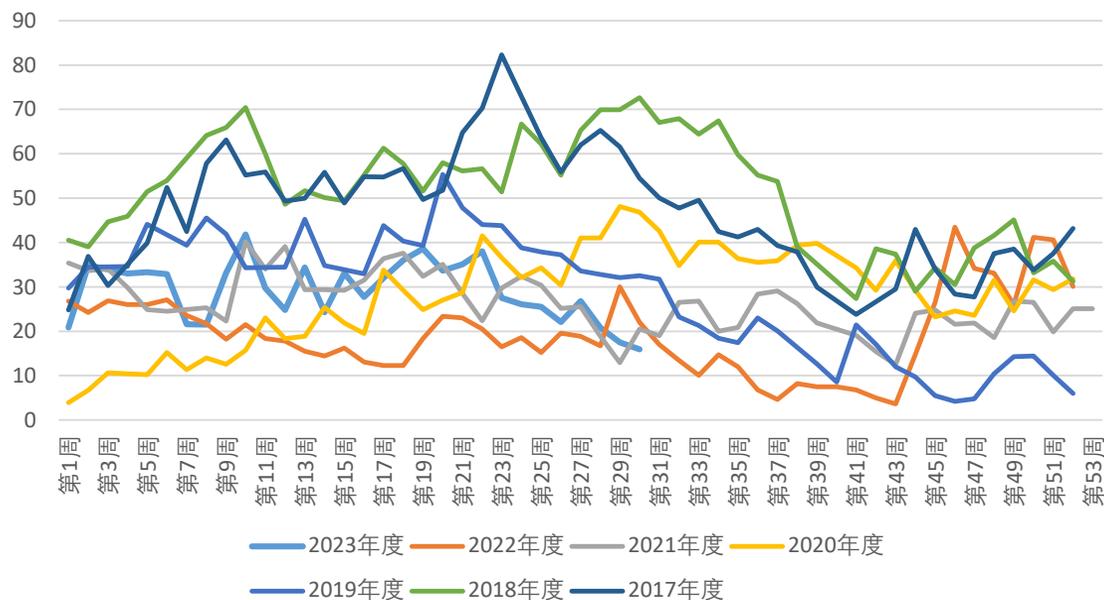
国内菜籽市场情况



油菜籽库存及压榨情况

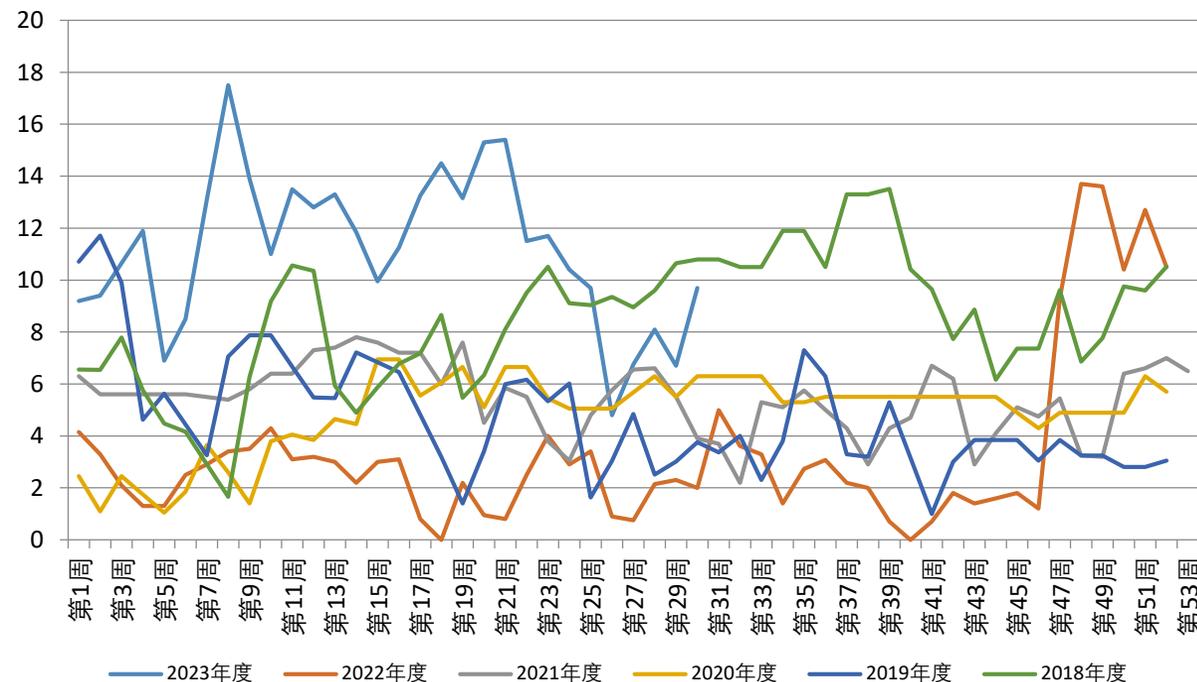
据Mysteel调研显示，截止到2023年7月29日，沿海地区主要油厂菜籽库存为15.9万吨，较上周减少1.6万吨；沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.7万吨，本周开机率26.19%，下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估7.5万吨，下周开机率预估20.25%。

压榨厂油菜籽库存



数据来源: mysteel 中辉期货

油厂周度压榨量



数据来源: mysteel 中辉期货

油菜籽压榨利润情况

油菜籽江苏地区压榨利润

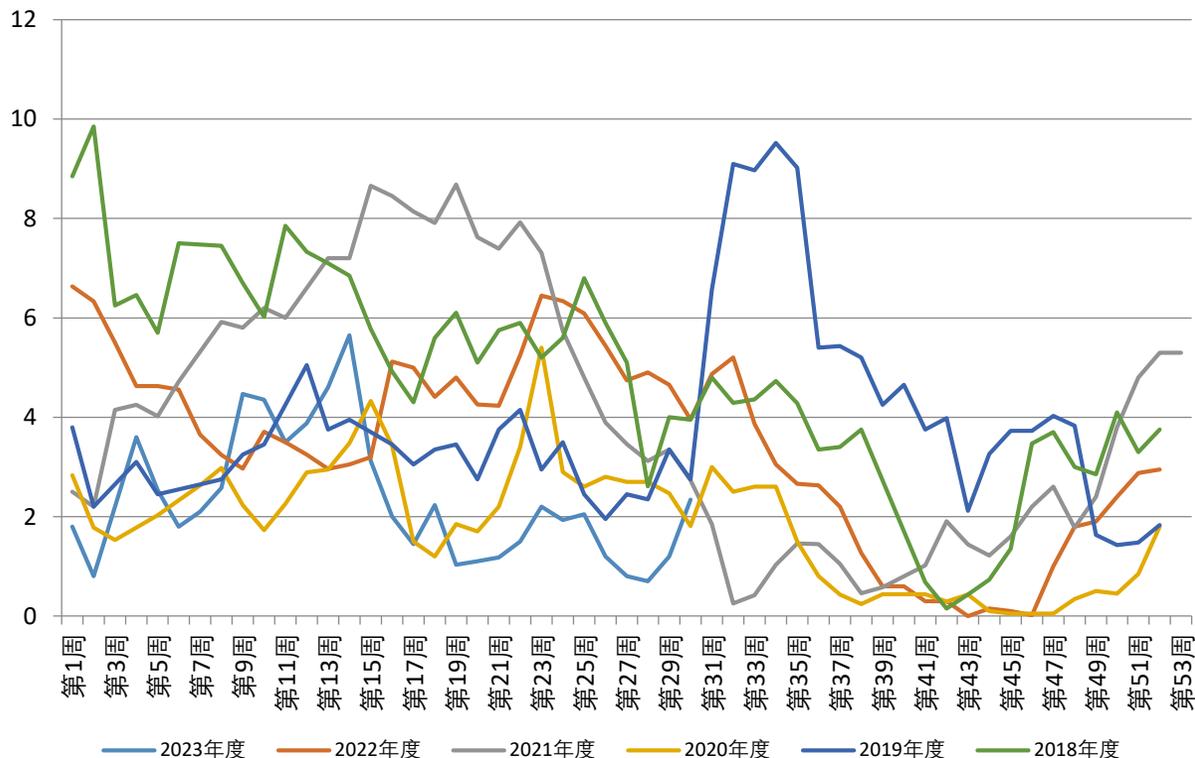


截止8月3日，江苏地区油菜籽现货压榨利润为-545元/吨，上周五为-403.1元/吨

进口油厂菜粕库存及消费量

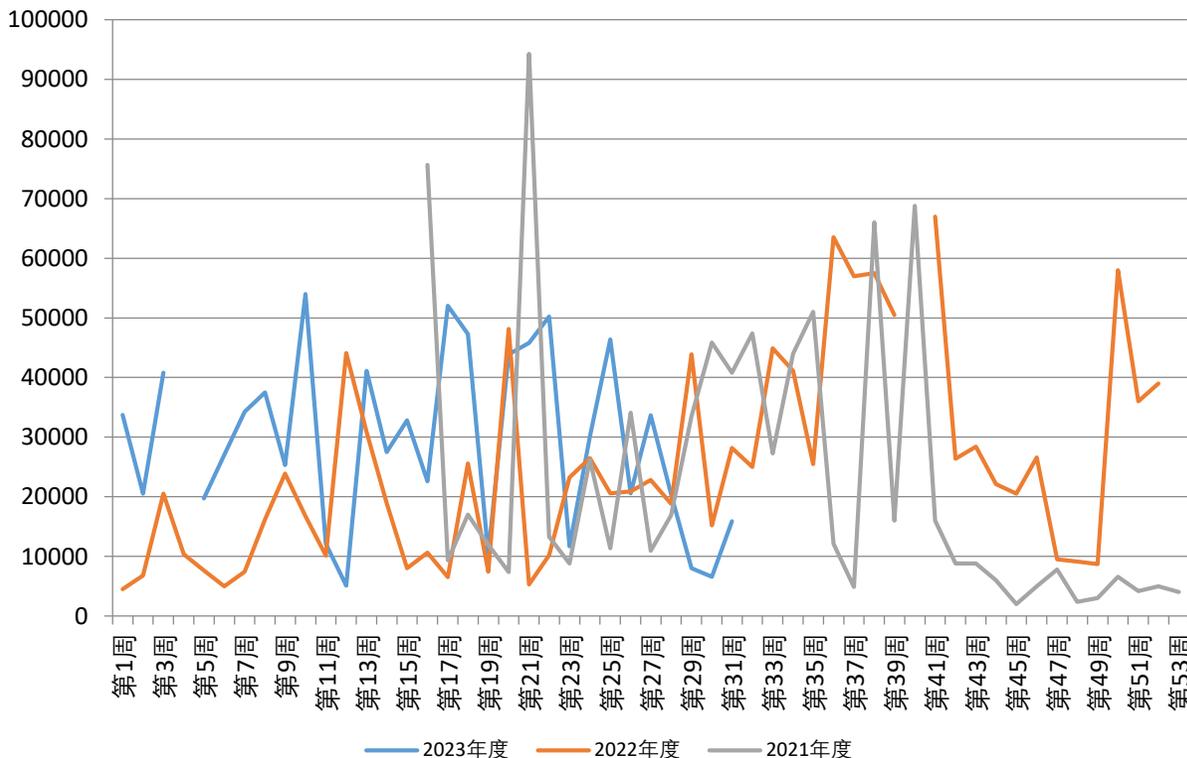
截止到2023年7月29日，菜粕库存为2.34万吨，环比上周增加1.14万吨；未执行合同为7.9万吨，环比上周减少1.3万吨。截止8月4日跟踪数据显示，南通地区菜粕周度消费量1.59万吨，上周为0.66万吨，去年同期为2.82万吨。

进口菜籽压榨厂菜粕库存（万吨）



数据来源: mysteel 中辉期货

南通地区六仓库进口菜粕消费量

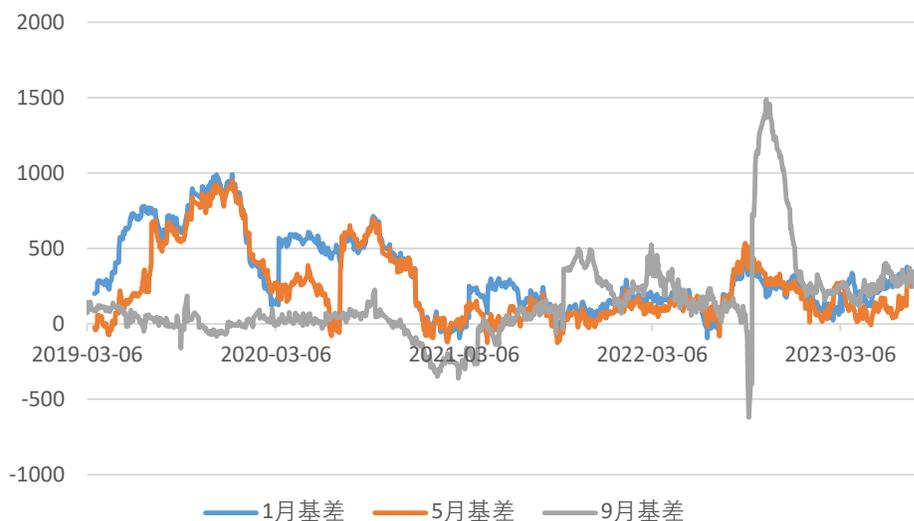


数据来源: mysteel 中辉期货

菜粕基差与价差

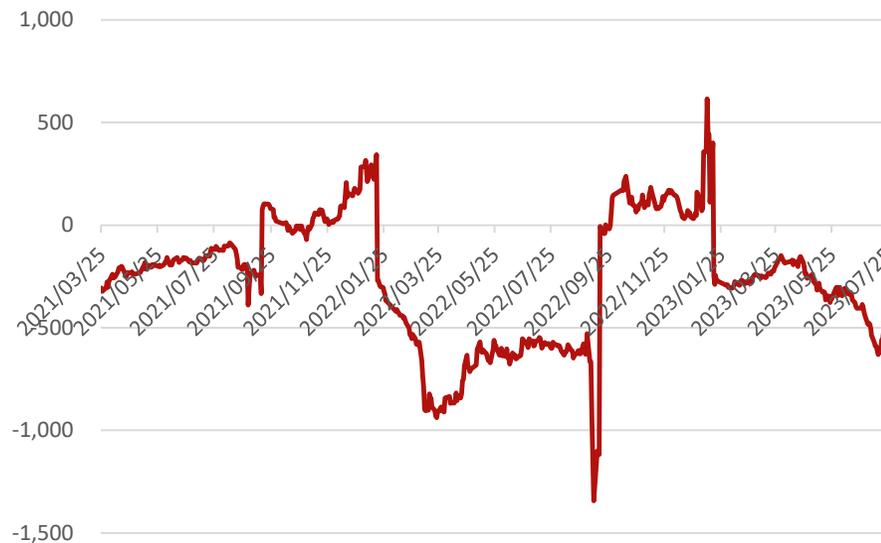
截止8月3日，南通地区菜粕09合约基差193元/吨，菜粕1-9价差-602元/吨，上周五分别为247元/吨、-474元/吨。

南通地区菜粕1/5/9合约基差



数据来源：同花顺 中辉期货

菜粕1-9价差



数据来源：同花顺 中辉期货

04

豆菜粕期现差



豆菜粕期现价差

截止8月3日，豆菜粕期货09合约价差585元/吨，现货价差530元/吨，上周五分别为591元/吨、520元/吨。

豆菜粕期货09价差



豆菜粕现货价差



本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，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，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>