

双粕月报： 新季巴西面临收割上市 双粕依旧承压

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：2023.1.26

目录

Contents

- 0 1 观点摘要
- 0 2 行情回顾
- 0 3 全球大豆市场情况
- 0 4 国内大豆市场情况
- 0 5 国内菜籽市场情况
- 0 6 下游养殖市场情况
- 0 7 双粕市场价格展望

01

观点摘要



双粕观点摘要

豆粕

综合来看，全球新年度大豆供应预期乐观，若巴西大豆产量调减幅度有限，则需警惕豆粕重心继续下移风险，若巴西大豆产量大幅调低，则豆粕重心有逐步持稳整固的可能。从目前来看，巴西大豆调减幅度有限。未来两周仍需进一步关注巴西大豆产量情况。年后，巴西大豆面临集中到港上市阶段，短期供应的增加或压制豆粕盘面走势，因此中期看多操作暂时观望，可关注逢高看空机会。

盘面上，豆粕05合约中期下跌走势，短线虽有反弹但尚不足以扭转中期跌势。20日均线以下短期走势空头格局依然占据主导，看多宜谨慎对待，下档技术支持2900元，2850元；若收复3100元以上整固则短期有暂止跌整理，反弹的意图。

菜粕

菜粕：在全球新季菜籽供需同比偏紧的预期下，菜粕价格重心下移空间有限，关注国际葵花籽产量及供应情况。国内冬季正处于菜粕消费淡季下，主要趋势以跟随菜粕为主。

盘面上，菜粕05合约中期下跌走势。短线暂时止跌整理走势。2620元以下短期空头格局依然占据主导。若收复2620元则短期有止跌整理，反弹的意图。

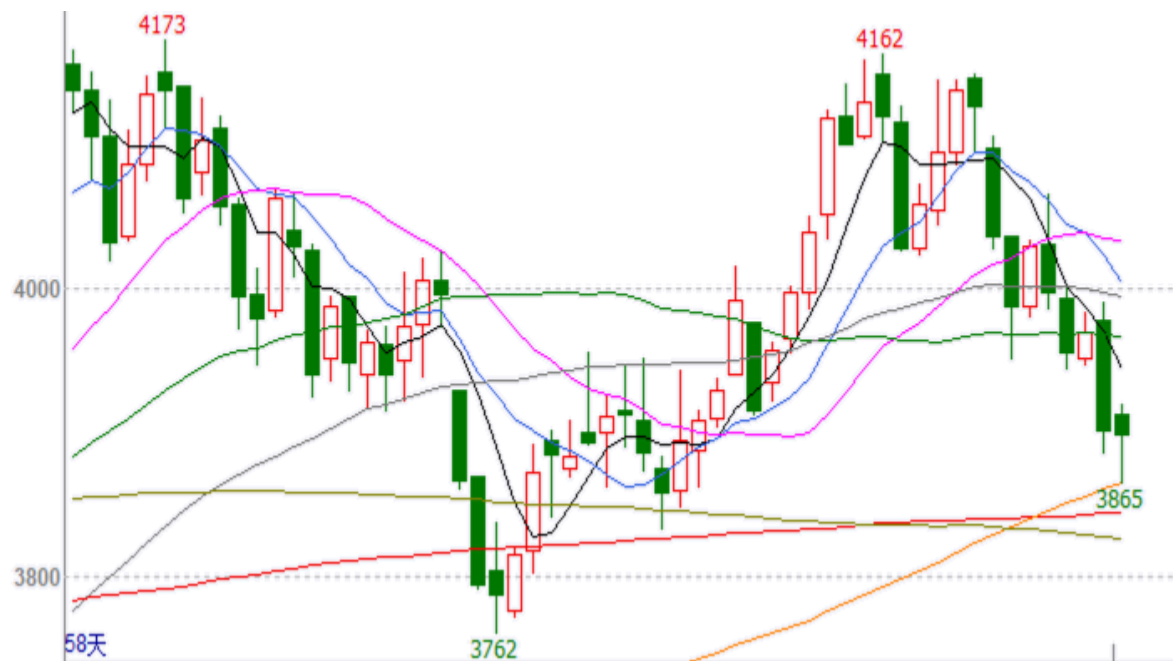
关注风险点：巴西大豆产量调减情况 阿根廷种植天气情况

02

行情回顾



豆粕01合约



十一月，豆粕期价反弹前高遇阻回落。美豆出口不畅加上巴西大豆种植遭遇干旱困扰，推升期价至前高附近，但伴随巴西降雨预期的改善及巴西大豆进口的同比增加，供应改善预期下，期价承压回落。

国内现货市场大豆及豆粕库存高于去年同期水平，江苏地区豆粕01合约基差跌至200元以下，大豆进口高于去年同期，整体供需情况较去年同期大幅改善，现货端未能给期货盘面带来更多的支持。

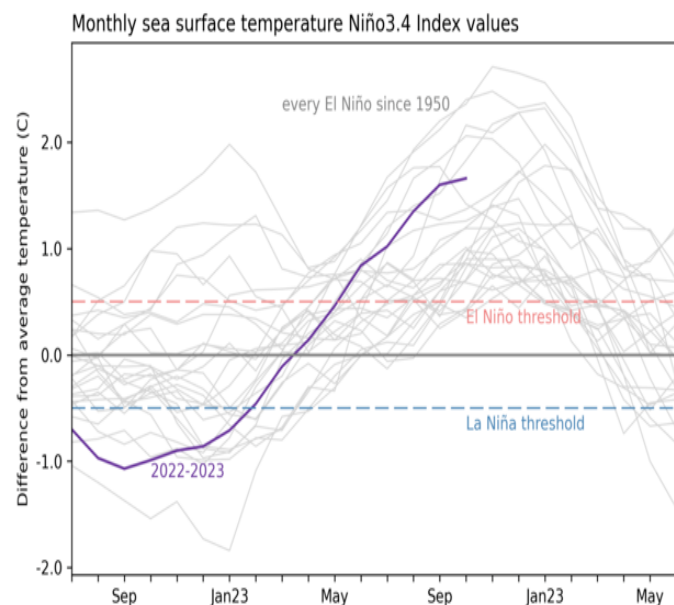
03

全球大豆市场供需情况

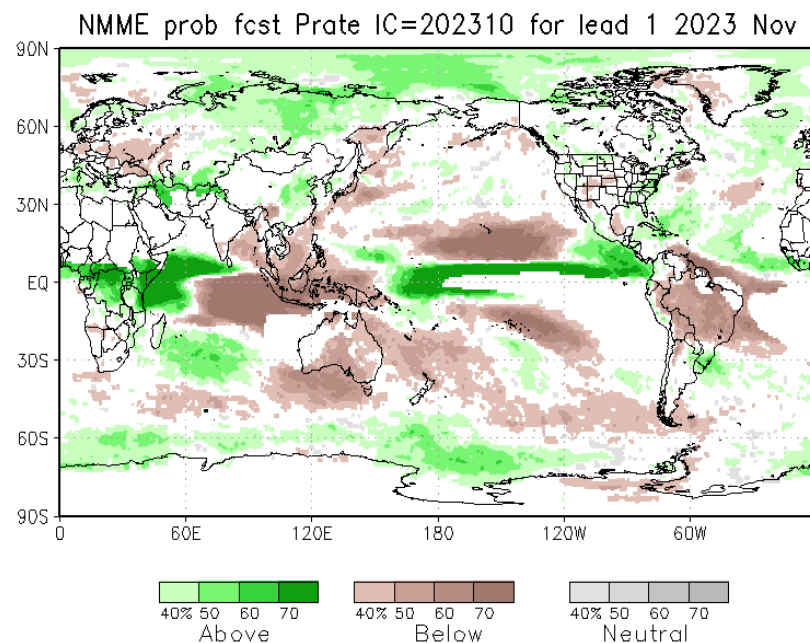


截止11月9日美国CPC最新预测情况显示，厄尔尼诺预计将在北半球持续至春天，且有62%的概率将持续至2024年4月至2024年6月。2024年1月至3月，预计北半球高于55%的概率会出现强厄尔尼诺天气。

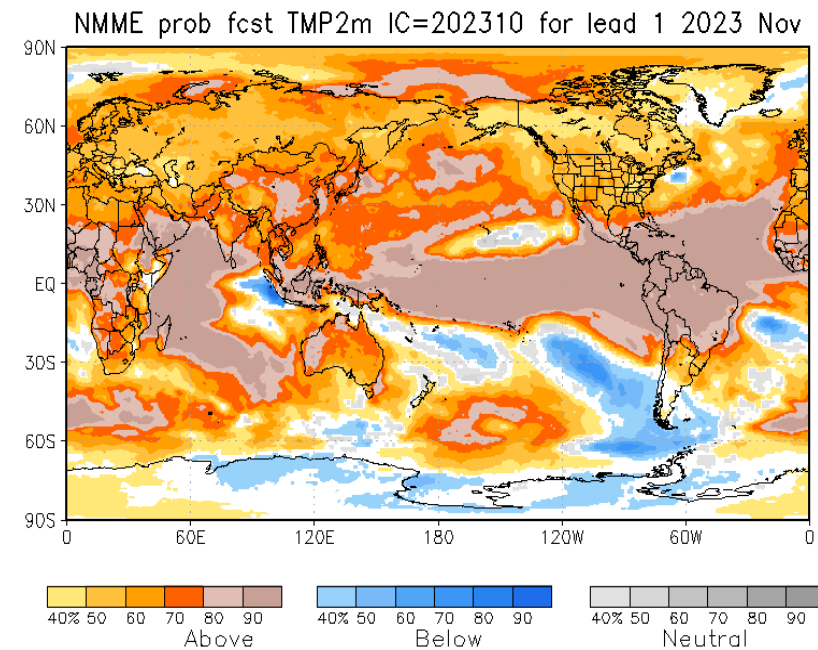
太平洋海面温度监测情况



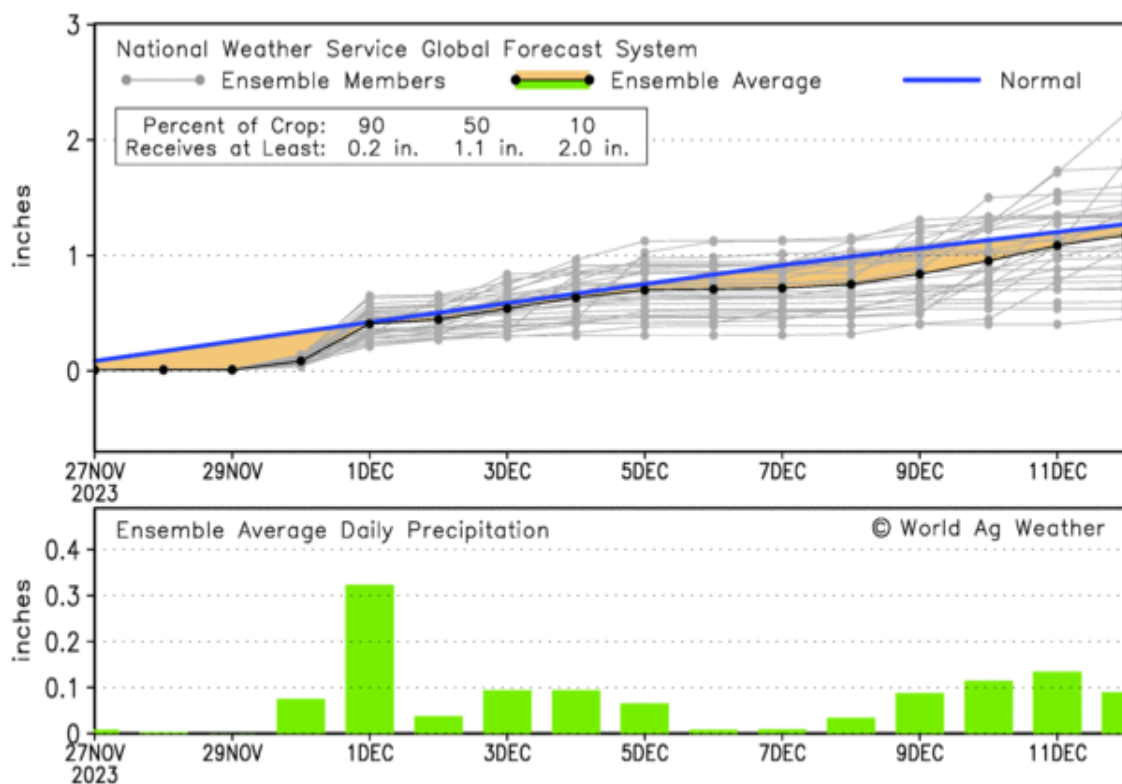
全球降雨量十一月发生的可能性预期



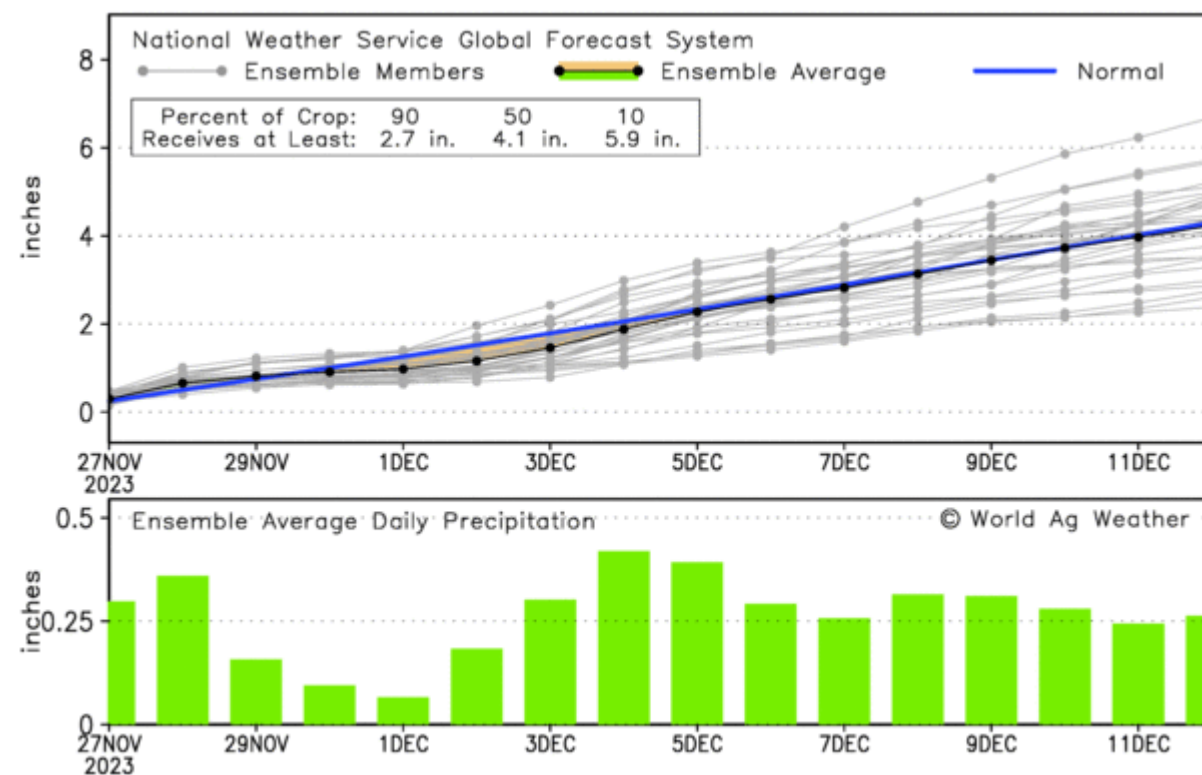
全球温度十一月发生的可能性预期



美豆地区未来十五天降雨情况与正常值对比（自11月27日）



巴西地区未来十五天降雨情况与正常值对比（自11月27日）



3 全球大豆市场供需情况-全球及美豆

USDA季度库存报告:

截至2023年12月1日，美国旧作大豆库存总量为30亿蒲式耳，同比减少1%。其中农场库存量为14.5亿蒲式耳，同比减少2%；非农场库存量为15.5亿蒲式耳，同比略有增加。大豆消费量为14.3亿蒲式耳，同比下降6%。

美豆下一季种植面积预期同比增加:

据外媒报道，美国农户将开始为2024年播种做好准备，市场一直在猜测他们将种植多少玉米和大豆。伊利诺伊州巴林顿商品经纪公司表示，业内所有人都在谈论玉米种植面积减少，大豆面积增加。面积变化最大的将是在北达科他州和南达科他州，伊利诺伊州和爱荷华州通常坚持轮作。因为几家新的大豆工厂将在不久的将来投产，这应该会改善大豆的需求。除此之外，玉米的生产成本亦削弱其盈利能力。此外，农户持有一定数量的玉米库存。两家机构近来公布他们对美国2024/25年度种植面积的预估。Farm Futures预计大豆种植面积将增至8495万英亩，而S&P Global预计为8550万英亩。美国农业部(USDA)报告称，2023/24年度大豆种植面积为8360万英亩，玉米种植面积为9460万英亩。大豆收割面积为8240万英亩，玉米收割面积为8650万英亩。

3 全球大豆市场供需情况-全球及美豆

USDA1月供需报告:

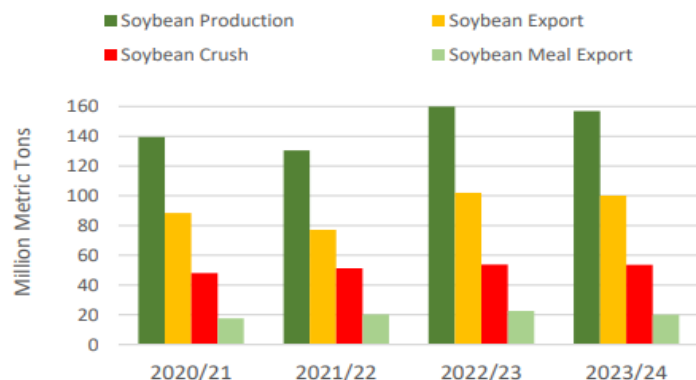
美国2023/2024年度大豆产量预期为41.65亿蒲，高于市场预期的41.22亿蒲，较12月调高0.36亿蒲；单产预期为50.6蒲/英亩，较12月调高0.7蒲/英亩。出口和压榨均未作调整，维持17.55亿蒲和23亿蒲。最终期末库存预期为2.8亿蒲，高于市场预期的2.42亿蒲，较12月调高0.35亿蒲。1.13亿吨，1.12亿吨，环比调增95.9万吨。

2023/2024年度巴西新豆产量为1.57亿吨，市场预期 1.567亿吨，12月为1.61亿吨。

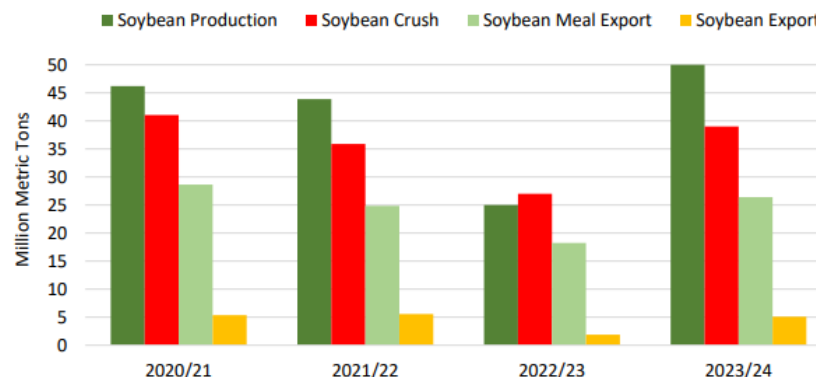
2023/2024年度阿根廷新豆产量5000万吨，市场预期4870 万吨，12月为4800万吨。

本次报告数据利空超市场预期，其中巴西大豆产量下调400万吨符合市场预期，阿根廷产量上调200万吨超预期，数据利空。并且美国大豆单产调高，在其国内压榨、出口数据不变的情况下，结转库存高于预期。

巴西年度大豆及豆粕产量压榨及出口情况

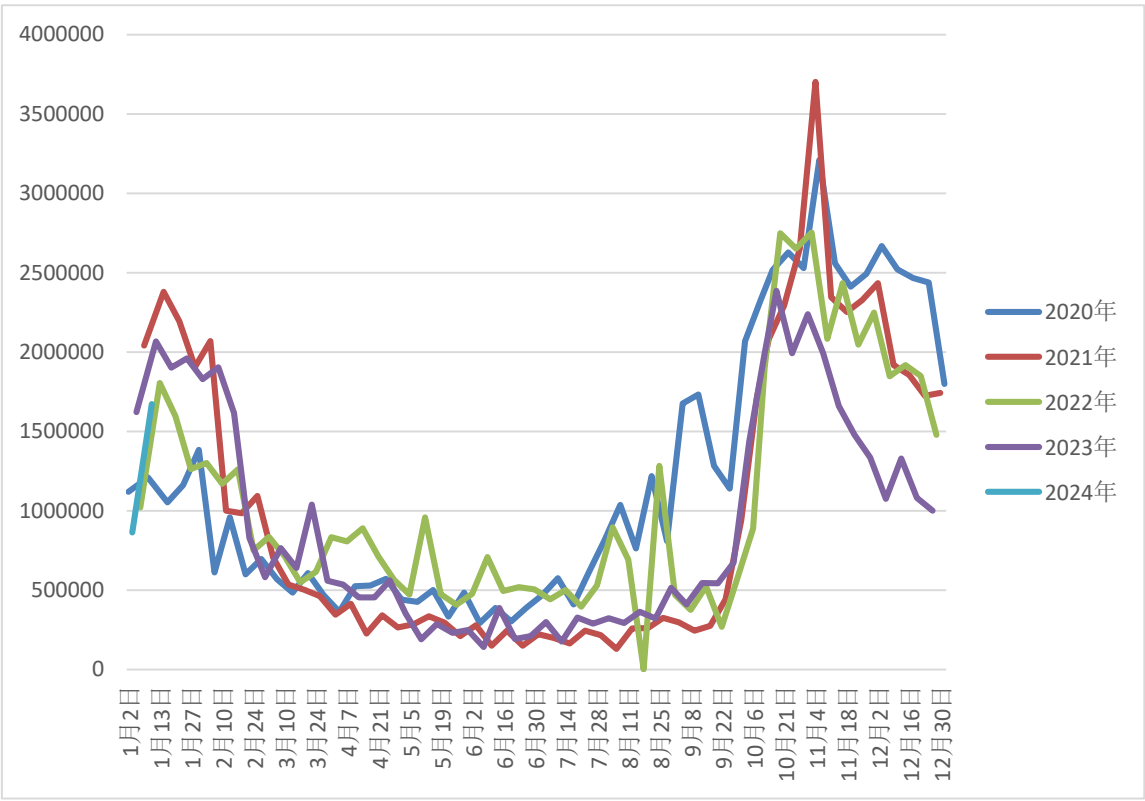


阿根廷年度大豆及豆粕产量压榨及出口情况



3 全球大豆市场供需情况-美国

美豆周度出口情况



据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至1月11日当周，美国2023/2024年度大豆出口净销售为78.1万吨，前一周为28万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船167.1万吨，前一周为86.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售46.5万吨，前一周为8.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计销售2015.7万吨，前一周为1969.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船78.2万吨，前一周为35.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船1553万吨，前一周为1474.8万吨。

3 全球大豆市场供需情况-巴西

新季大豆种植初期基本顺利

巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB：截至1月20日，巴西大豆播种率为99.1%，上周为98.9%，去年同期为99.5%；收割率为4.7%，上周为1.7%，去年同期为2%。

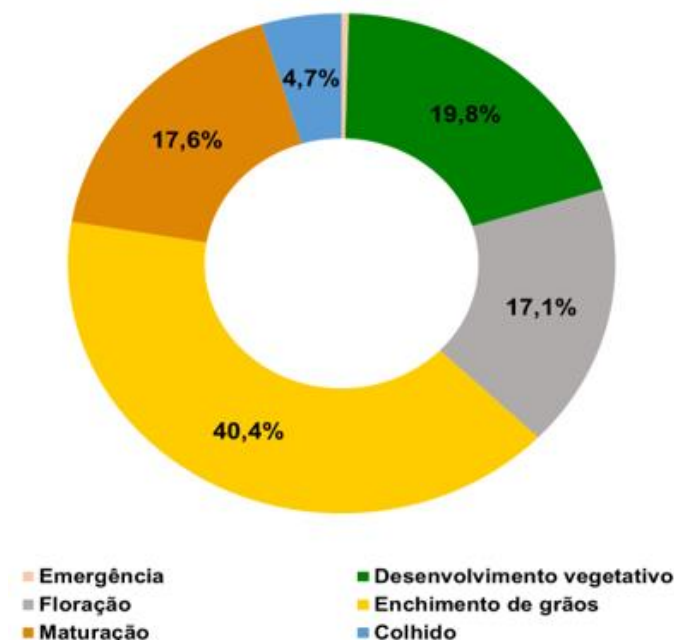
CONAB1月月报：

预计2023/24年度巴西大豆单产为3.43吨/公顷，同比减少76.82千克/公顷，减少2.2%；环比减少104.572千克/公顷，减少3.0%。

预计2023/24年度巴西大豆播种面积达到4525.95万公顷，同比增加117.94万公顷，增加2.7%，环比减少4.95万公顷，减少0.1%。

预计2023/24年度巴西大豆产量达到1.552693亿吨，同比增加65.98万吨，增加0.4%，环比减少490.79万吨，减少3.1%。

巴西大豆种植阶段分布



3 全球大豆市场供需情况-巴西

新年度产量预期乐观，但环比调减

咨询机构Cogo Consultancy：巴西2023/24年度大豆产量料为1.5524亿吨，低于此前1.60亿吨的预估。该机构在一份报告中并称，下个月的报告应重点强调巴西北部干燥炎热天气造成的新损失。目前，Cogo的预估略高于上一年的1.546亿吨。Cogo补充表示，预计1-3月将出现良好降雨，这将有利于巴西中部地区作物生长，并缓解马托皮巴的干旱。在这种情况下，我们下调2023/24年度大豆产量预估至1.552亿吨，较初步预估的1.634亿吨减少5%，这凸显出南部和东南部地区良好的生产力预估应会弥补中西部 and 马托皮巴地区部分损失。

咨询公司Safras：对2023/2024年度巴西大豆产量的预测下调4.3%，至1.5136亿吨，而此前预测为1.5823亿吨。尽管种植面积比去年增加1.5%，估计将达到创纪录的4536万公顷，但产量仍在下降。平均单产将从每公顷3550公斤降至3354公斤。Safras在一份声明中称：“不稳定的气候迫使主要生产州，特别是马托格罗索州的生产潜力进一步下降。在过去的几个月里，该地区的作物产量大幅下降。”除了马托格罗索州，戈亚斯州、Tocantins和巴伊亚等州的平均产量预期也有所下降。

对华出口同比继续增加

据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会(Anec)报告，巴西1月大豆出口量料达到130万吨，高于去年同期的94万吨；巴西豆粕出口量料达到175万吨，高于去年同期的143万吨。

3 全球大豆市场供需情况-巴西

新年度产量预期乐观，但环比调减

咨询机构Cogo Consultancy：巴西2023/24年度大豆产量料为1.5524亿吨，低于此前1.60亿吨的预估。该机构在一份报告中并称，下个月的报告应重点强调巴西北部干燥炎热天气造成的新损失。目前，Cogo的预估略高于上一年的1.546亿吨。Cogo补充表示，预计1-3月将出现良好降雨，这将有利于巴西中部地区作物生长，并缓解马托皮巴的干旱。在这种情况下，我们下调2023/24年度大豆产量预估至1.552亿吨，较初步预估的1.634亿吨减少5%，这凸显出南部和东南部地区良好的生产力预估应会弥补中西部和马托皮巴地区部分损失。

咨询公司Safras：对2023/2024年度巴西大豆产量的预测下调4.3%，至1.5136亿吨，而此前预测为1.5823亿吨。尽管种植面积比去年增加1.5%，估计将达到创纪录的4536万公顷，但产量仍在下降。平均单产将从每公顷3550公斤降至3354公斤。Safras在一份声明中称：“不稳定的气候迫使主要生产州，特别是马托格罗索州的生产潜力进一步下降。在过去的几个月里，该地区的作物产量大幅下降。”除了马托格罗索州，戈亚斯州、Tocantins和巴伊亚等州的平均产量预期也有所下降。

对华出口同比继续增加

据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会(Anec)报告，巴西1月大豆出口量料达到130万吨，高于去年同期的94万吨；巴西豆粕出口量料达到175万吨，高于去年同期的143万吨。

3 全球大豆市场供需情况-阿根廷

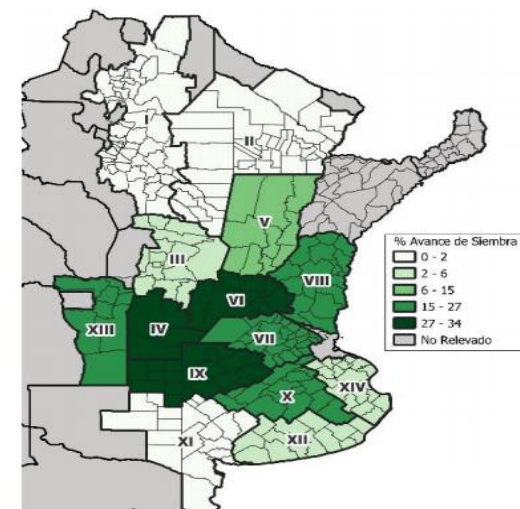
阿根廷新年度产量预期乐观

罗萨里奥谷物交易所月度报告中称，阿根廷2023/24年度大豆产量预估从5000万吨上调至5200万吨。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所1月25日将2023/24年度大豆产量预测上调至5250万吨，受助于本年度降雨情况改善，该国将迎来丰收。该交易所此前曾预测大豆产量为5200万吨，理由是土壤墒情有所改善。曾在1月18日发布报告称农民大豆种植率为93%，本年计划种植1730万公顷(4270万英亩)大豆。98%的种植面积具有“优良/正常的作物条件”，近30%大豆的繁殖阶段初期经历“最佳”的水分条件。

截至1月24日阿根廷大豆播种率为98.4%，去年同期为100%。据布宜诺斯艾利斯谷物交易所2023/24年度大豆报告，阿根廷大豆作物状况评级较差为8%（上周为2%，去年53%）；一般为48%（上周43%，去年40%）；优良为44%（上周55%，去年7%）。土壤水分9%处于短缺到极度短缺（上周7%，去年64%）；90%处于有益到适宜（上周90%，去年36%），1%处于过剩（上周3%，去年0%）。

阿根廷大豆各地区种植进度



3 全球油菜籽市场供需情况



全球油菜籽新年度产量同比下滑

美国农业部1月供需报告：全球新年度菜籽产量同比下滑，主要来自于中国及其他非主产国产量下滑。下滑的主要原因来自于厄尔尼诺天气对于菜籽产量的影响，比如澳大利亚产量预期。新年度期末库存同比下滑。全球菜籽供需平衡表同比略有偏紧。

		Meal, Rapeseed			Oil, Rapeseed			Oilseed, Rapeseed		
Marketing Year		2021/22	2022/23	2023/24	2021/22	2022/23	2023/24	2021/22	2022/23	2023/24
Production										
China	(Oct-Sep)	9,737	11,035	11,035	6,435	7,293	7,293	14,714	15,531	15,400
India	(Oct-Sep)	5,808	6,015	6,070	3,705	3,840	3,880	11,100	11,300	11,700
Canada	(Aug-Jul)	5,092	5,908	6,015	3,573	4,151	4,346	14,248	18,695	18,800
Japan	(Oct-Sep)	1,221	1,153	1,181	904	853	875	4	4	4
European Union	(Jul-Jun)	12,426	13,737	13,908	9,156	10,122	10,248	17,389	19,620	20,050
Other		7,865	9,173	9,567	5,467	6,377	6,650	18,374	23,637	21,149
World Total		42,149	47,021	47,776	29,240	32,636	33,292	75,829	88,787	87,103

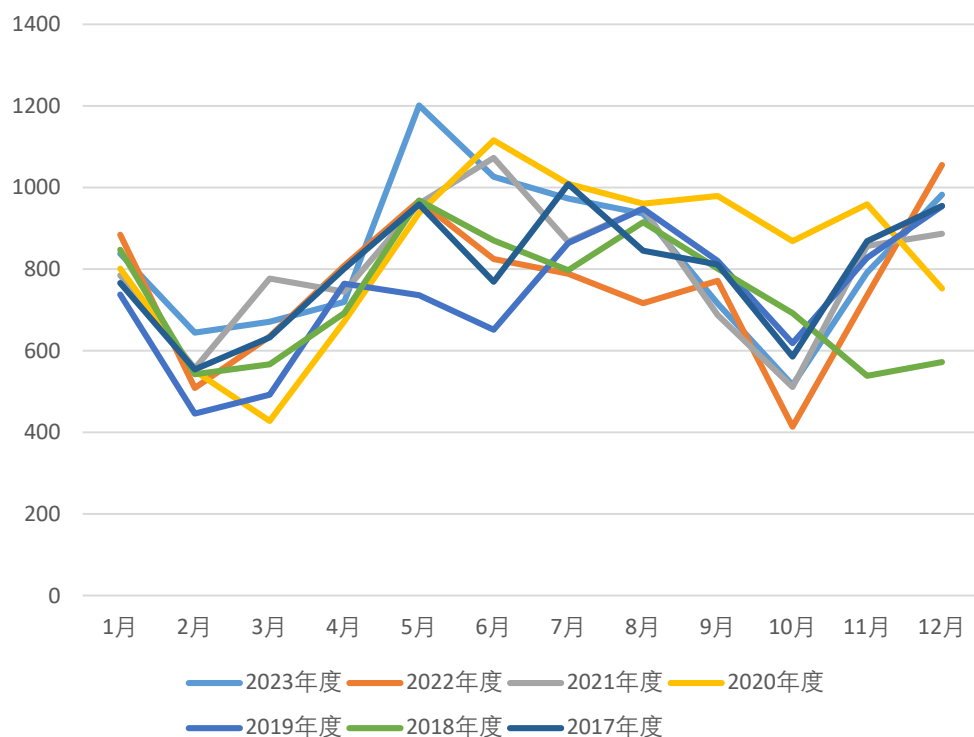
04

国内大豆市场情况



4 国内大豆进口情况

中国12月大豆进口及往年同期情况

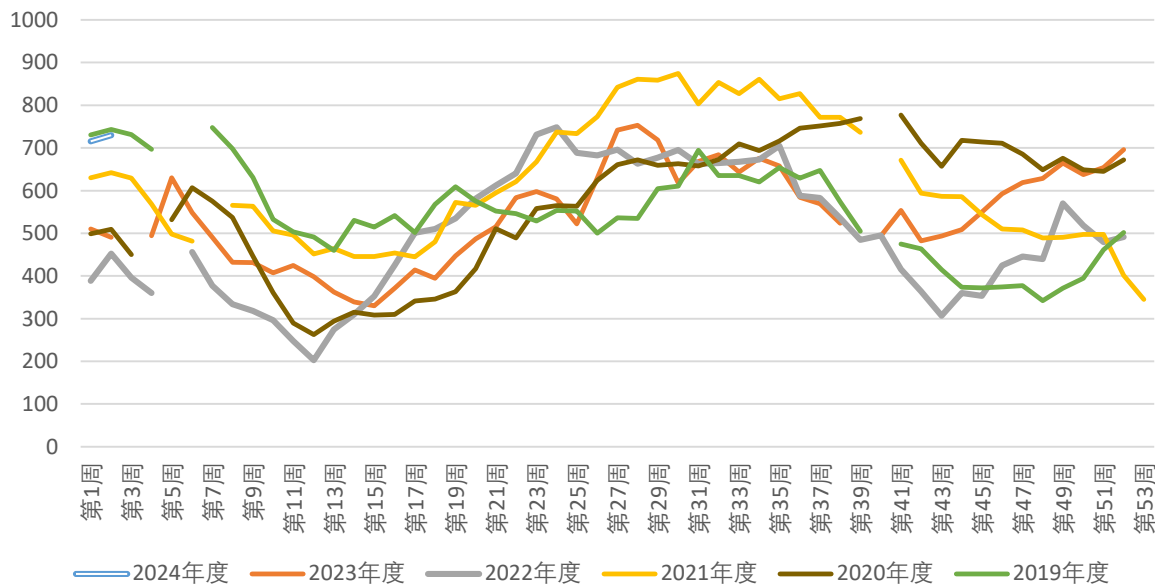


2023年12月中国大豆进口量为982.3万吨；2023年全年中国大豆进口量为9940.9万吨，较2022年的8921.8万吨增加11.4%。

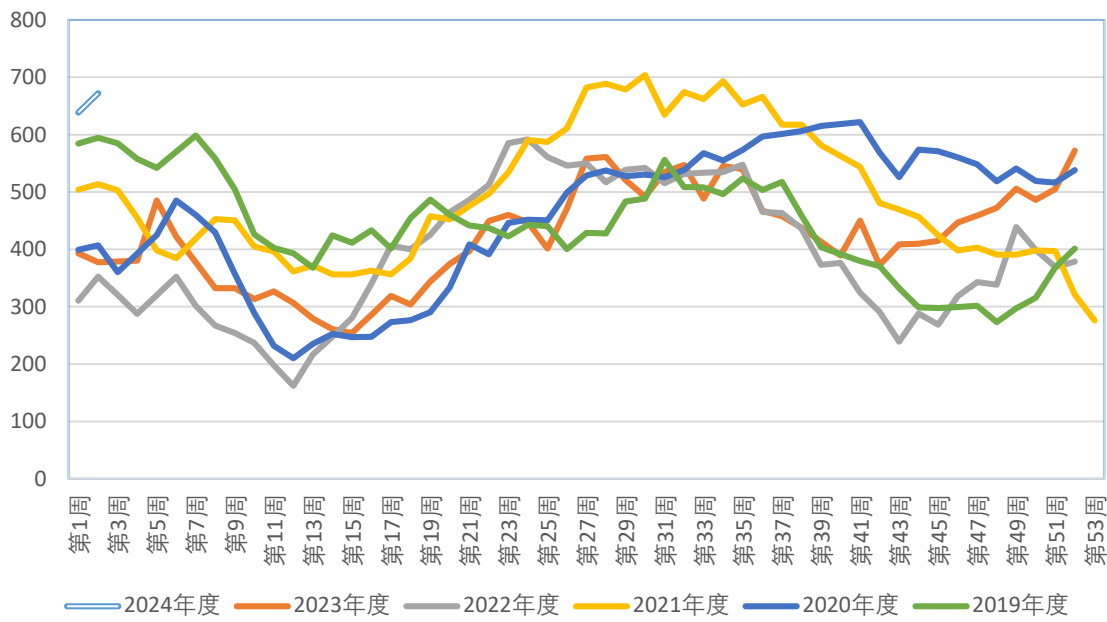
4 国内大豆港口及油厂库存

Mysteel：截至2024年01月19日，全国港口大豆库存667.95万吨，环比上月减少28.3万吨；同比去年增加173.85万吨。全国111家油厂大豆库存618.44万吨，较上月增加46.05万吨，同比去年增加221.34万吨，增幅55.74%。

全国大豆港口库存



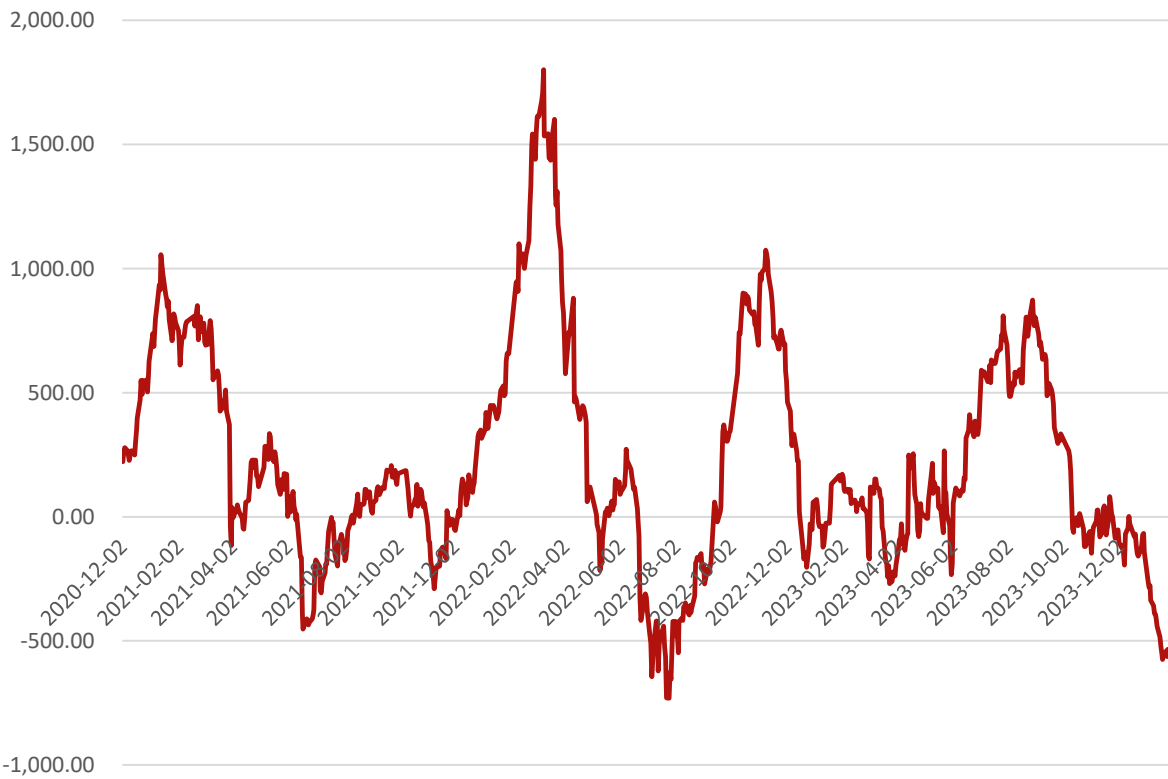
全国124家油厂进口大豆周度库存



4 压榨利润和压榨数量

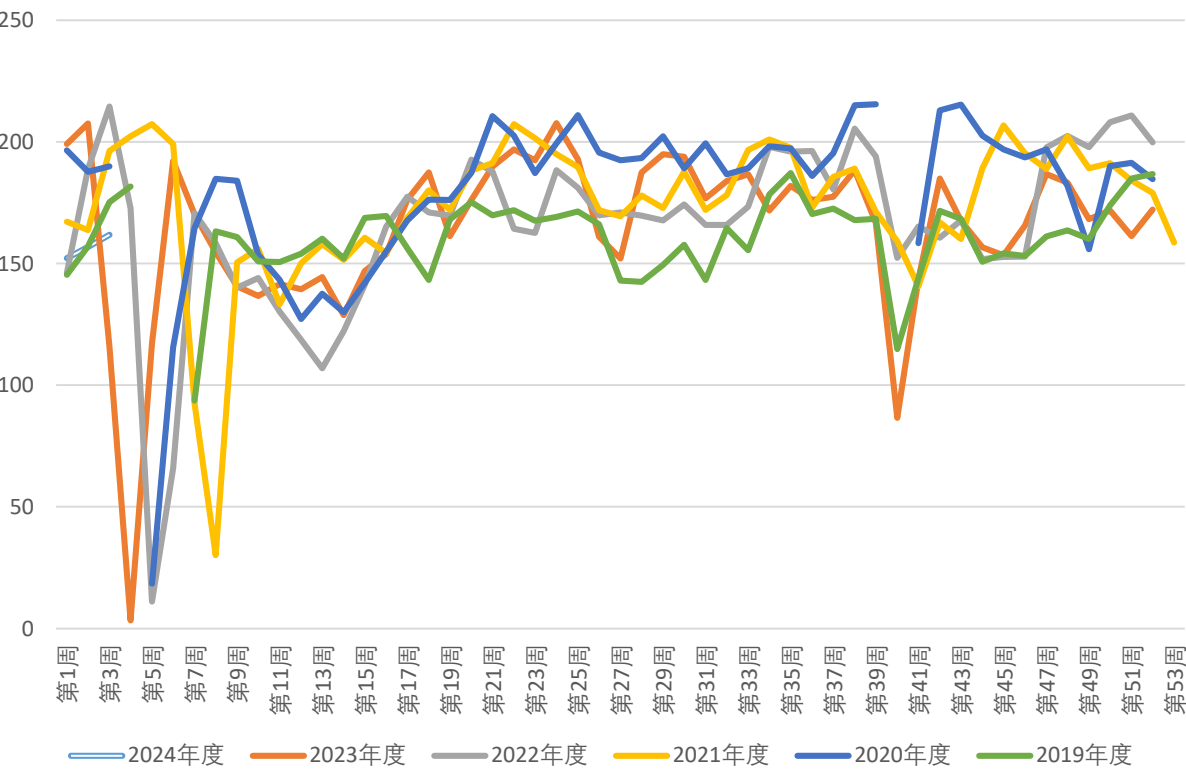
- 截止1月25日，张家港地区现货压榨利润为-553.8元/吨，上月同期为-133.8元/吨；
- 自月初至1月19日，大豆压榨量为470.81万吨，低于去年同期的522.64万吨。

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

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/188106130054006034>