

2023年8月26日

研究员：许亮  
从业证书：F0260140  
投资咨询从业证书号：  
Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

上海市  
虹口区  
东大名路1089号26楼  
2601-2608单元

电话  
021-55275508

电子邮件  
xuliang@eafutures.com

网站  
<http://www.eafutures.com>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

当前是 23/24 年度美豆题材期，天气炒作和超预期下降的面积引爆多头行情。8 月的 USDA 报告如期调低了美豆单产 1.1 至 50.9 蒲/英亩，美豆 23/24 年同比降 1.7%，新作库销比从上年的 6% 降至 5.8%。总的来看，减产的美豆对近端豆价的支撑会比较明显，而远期则受压于增产的南美大豆，国际豆价近强远弱的将持续。近期 Profamer 田间调查是市场的关注焦点，从调查的结果看，单产或有一定的下调。

国内需求表现明显韧性，提货整体较好。虽然压榨处于偏高水平，当下的库存仍处于同期低位，低于 5 年均值近 20 万吨，对现货有一定支撑。综合来看，成本端有支撑，偏低油厂库存令油厂有挺价意愿，豆粕正套逻辑持续。

## 基本面

### 供应：

8 月报告对 23/24 年度美豆单产下调 1.1 至 50.9 蒲/英亩，单产的调整整体上符合预期。由于种植面积同比降 4.6%，产量同比减少 1.7% 至 1.14 亿吨，连续第二年减产，新作结转库存为 667 万吨，库销比将至 5.8%（22/23 年度 6%）。23/24 年度南美大豆有强烈的增产预期，全球大豆产量同比增 9.6% 至 4.05 亿吨，其中美豆产量同比增 0.6% 至 1.17 亿吨，巴西产量同比增 4.5% 至 1.63 亿吨（+700 万吨），阿根廷大豆产量恢复至 4800 万吨（+2300 万吨），同比增幅达到 92%。在美国减产下，23/24 年度全球大豆产量同比增幅也达到 8.9%，23/24 年度全球大豆结转库存同比增 1630 万吨至 1.19 亿吨的历史最高水平，库销比从上年的 28.4% 升至 31.1%。总的来看，虽然美豆天气炒作接近尾声，但减产的美豆对近端豆价的支撑会比较明显，而远期则受压于增产的南美大豆，国际豆价近强远弱的逻辑持续。

2023 年第 33 周油厂大豆压榨量为 201.18 万吨，环比-0.68 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 6142 万吨，同比增 10%（+559 万吨）。

### 需求：

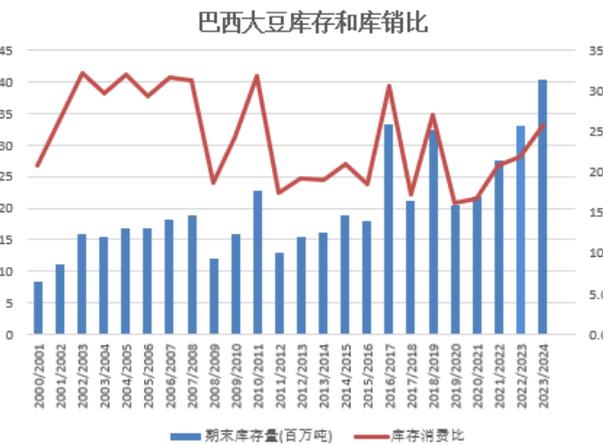
2023 年 1-7 表需累计看预计同比增幅在 8%+，国内表需表现有一定韧性。主要原因是，高存栏对需求有支撑，另外下游有补库需求。

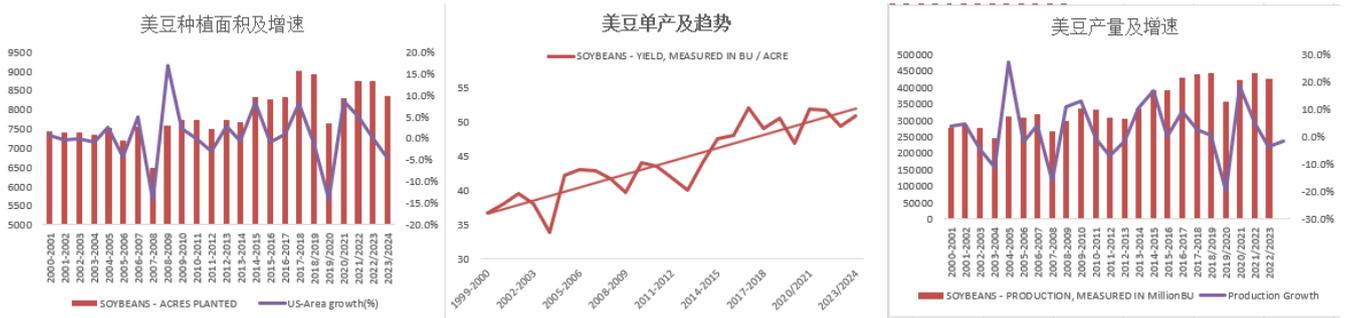
### 库存：

根据粮油商务网统计，截至 8 月 18 日（第 33 周），国内主要油厂豆粕库存 75.3 万吨，环比-4.7 万吨，同比+16%，跟 5 年均值减少 18.5%。

# 大豆压榨产业链数据

## 1.1 大豆库存及库存消费比





8月报告对23/24年度美豆单产下调1.1至50.9蒲/英亩，单产的调整整体上符合预期。由于种植面积同比降4.6%，产量同比减少1.7%至1.14亿吨，连续第二年减产。从未来2周的天气来看，主产区整体天气较好，天气炒作接近尾声。

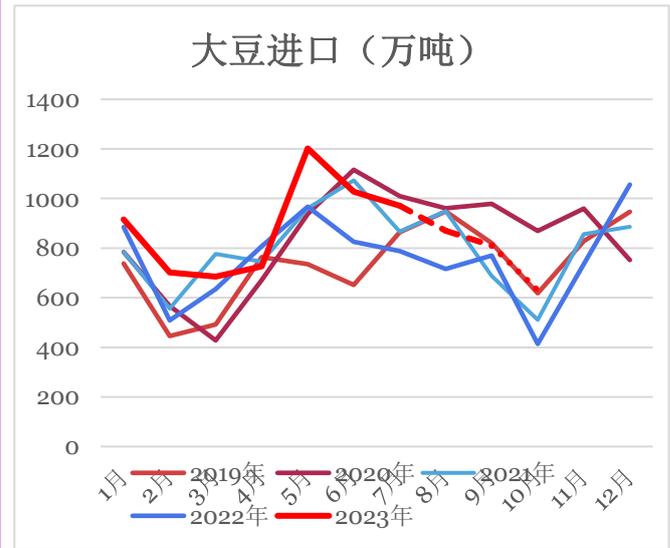
### 1.3 大豆升贴水



### 1.4 国内大豆进口

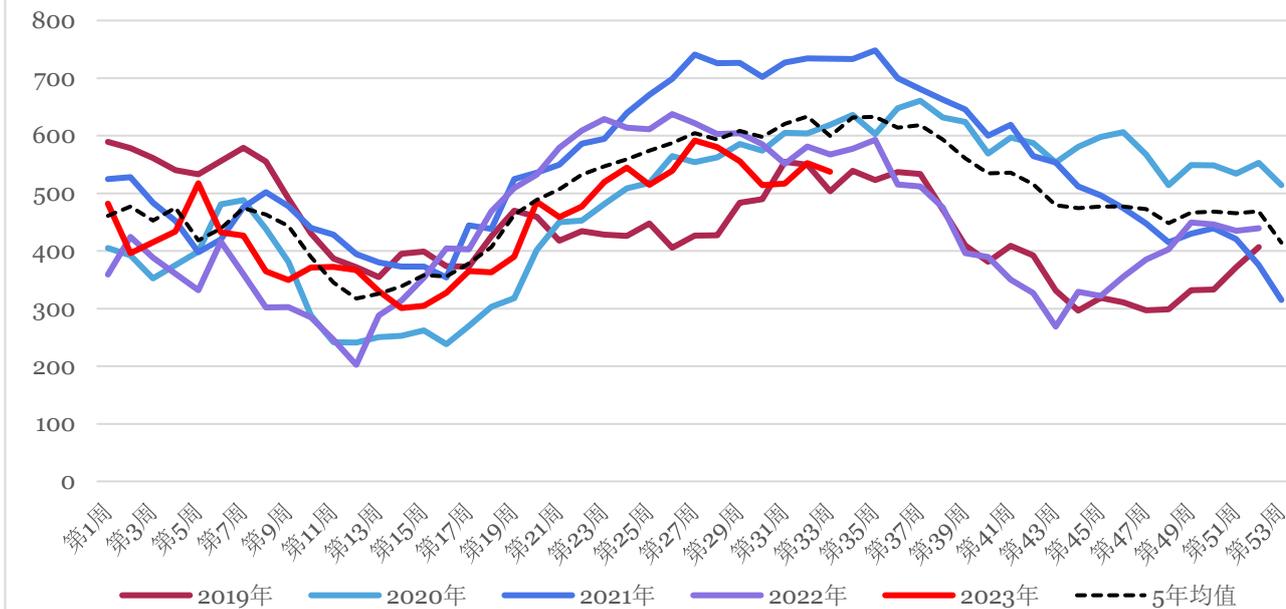
海关数据,2023年7月的进口量分别为971万吨，高于预期的850万吨。1-7月累计进口6228.6万吨，同比增14.96%(+810.7)。

市场对8月-10月的到港预估870/810/620万吨，合计2310万吨，同比增21.5% (+410)。



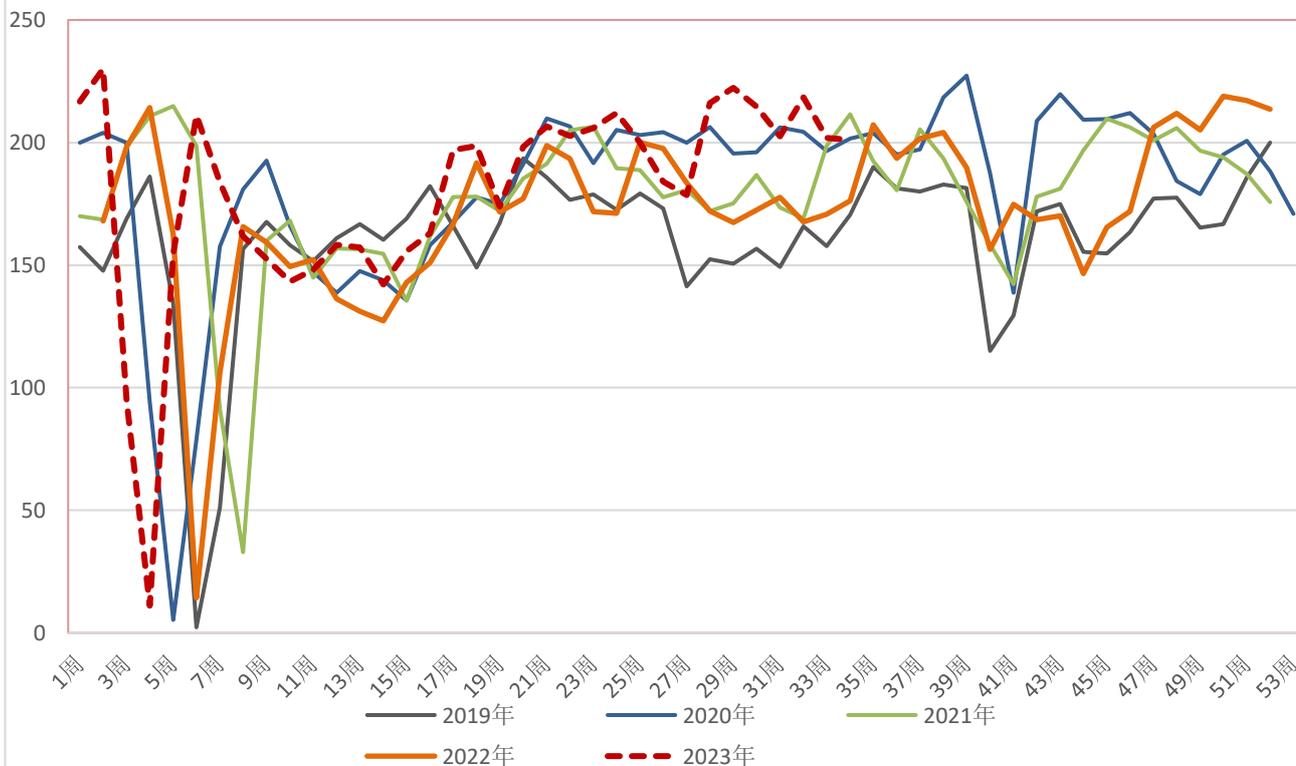
### 2.1 国内大豆库存变化

国内油厂大豆库存（万吨）



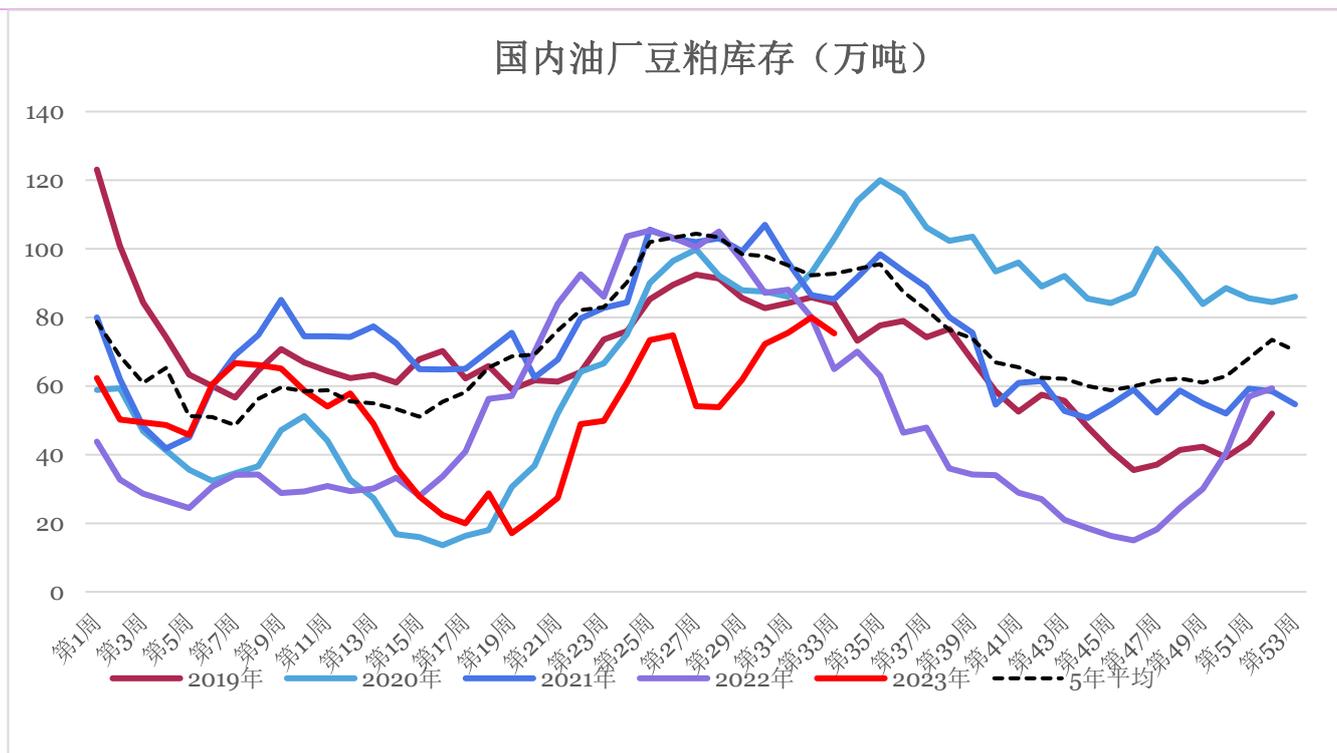
## 2.2 大豆周度压榨量

国内油厂周度压榨量（万吨）

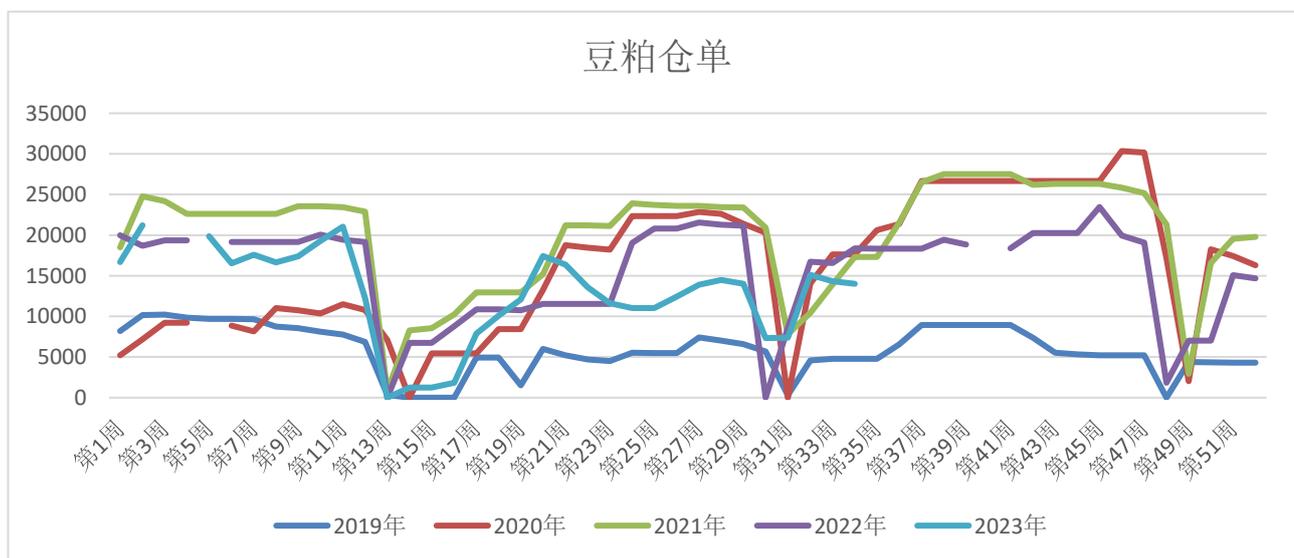


2023年第34周油厂大豆压榨量为201.18万吨，环比-0.68万吨。2023年自然年度累计大豆压榨总量为6142万吨，同比增10%（+559万吨）。

### 2.3 国内主要油厂豆粕库存变化

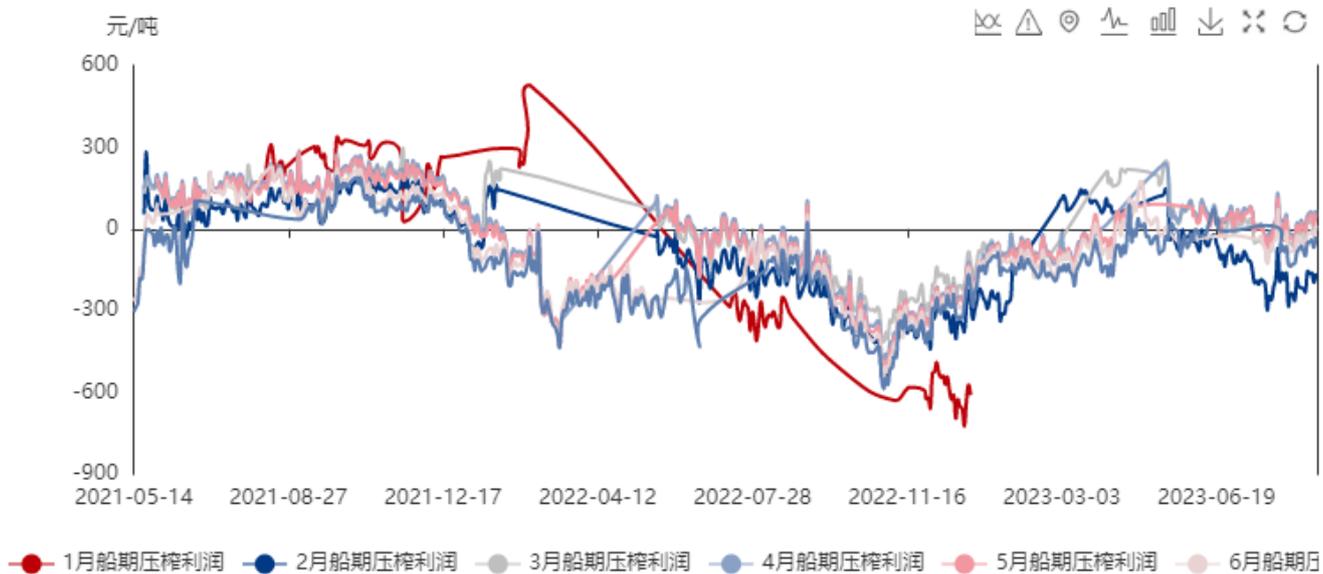


### 2.4 豆粕仓单



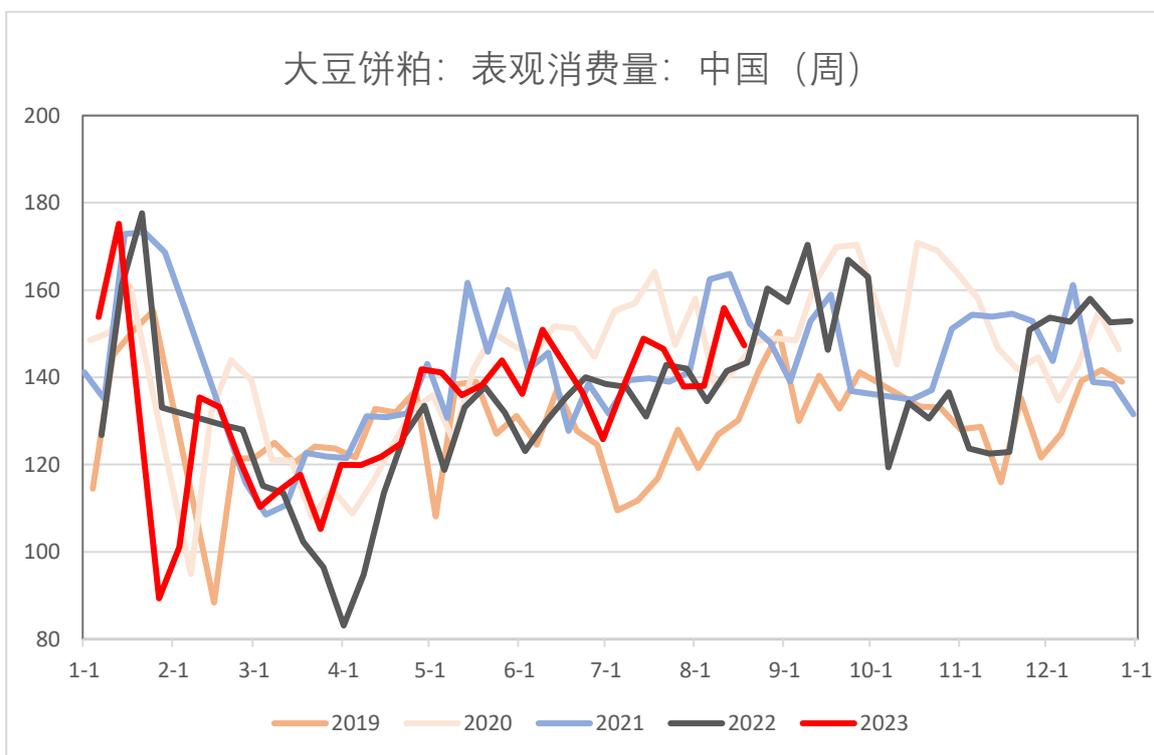
### 2.5 压榨利润

大豆压榨利润：巴西



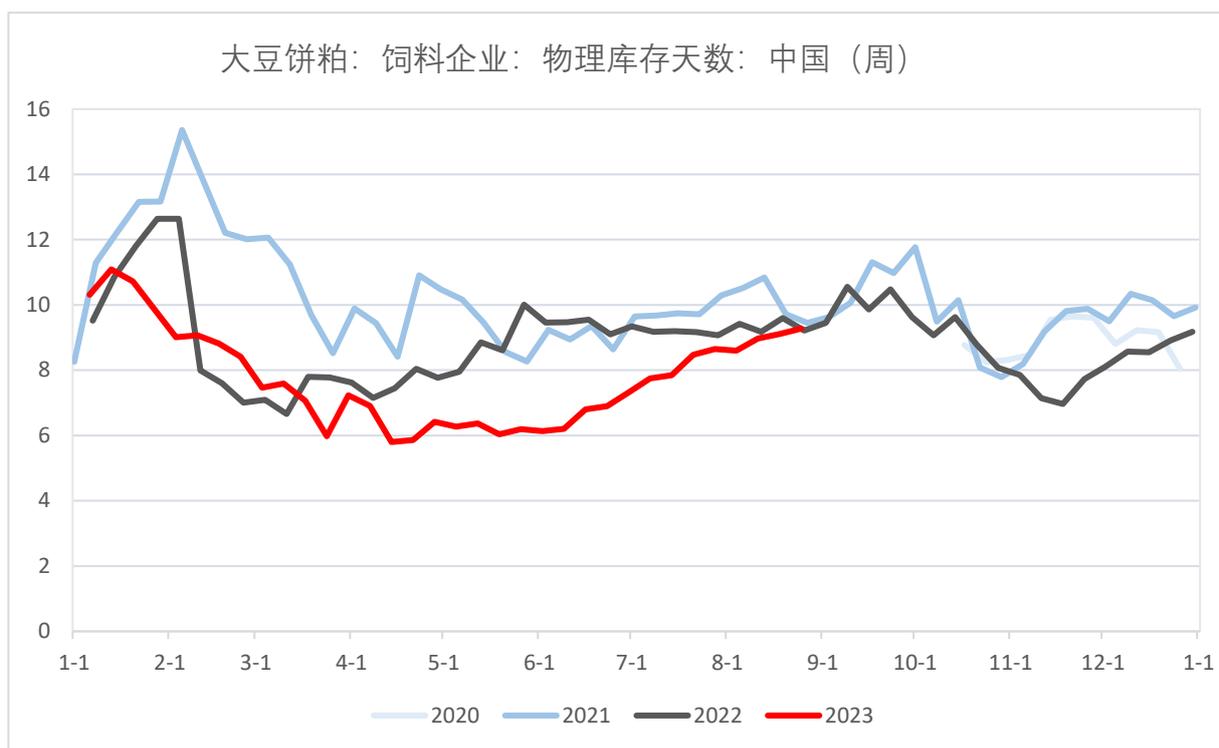
## 2.6 豆粕表观消费

大豆饼粕：表观消费量：中国（周）

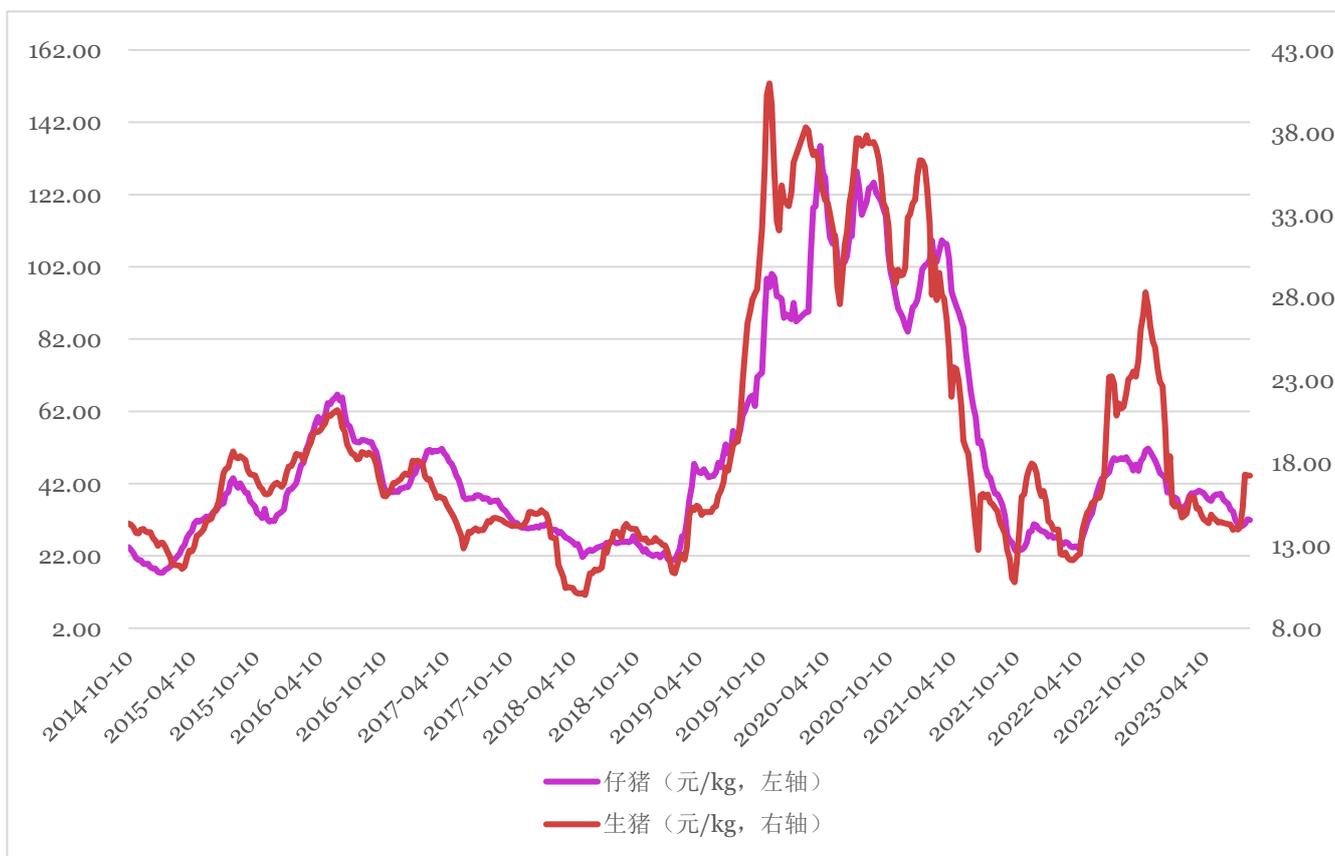


2023年1-8表需累计看预计同比增幅在8+%，国内表需表现有韧性。主要的原因，高存栏对需求有支撑，另外下游低库存存在补库需求。

## 2.7 饲料企业库存



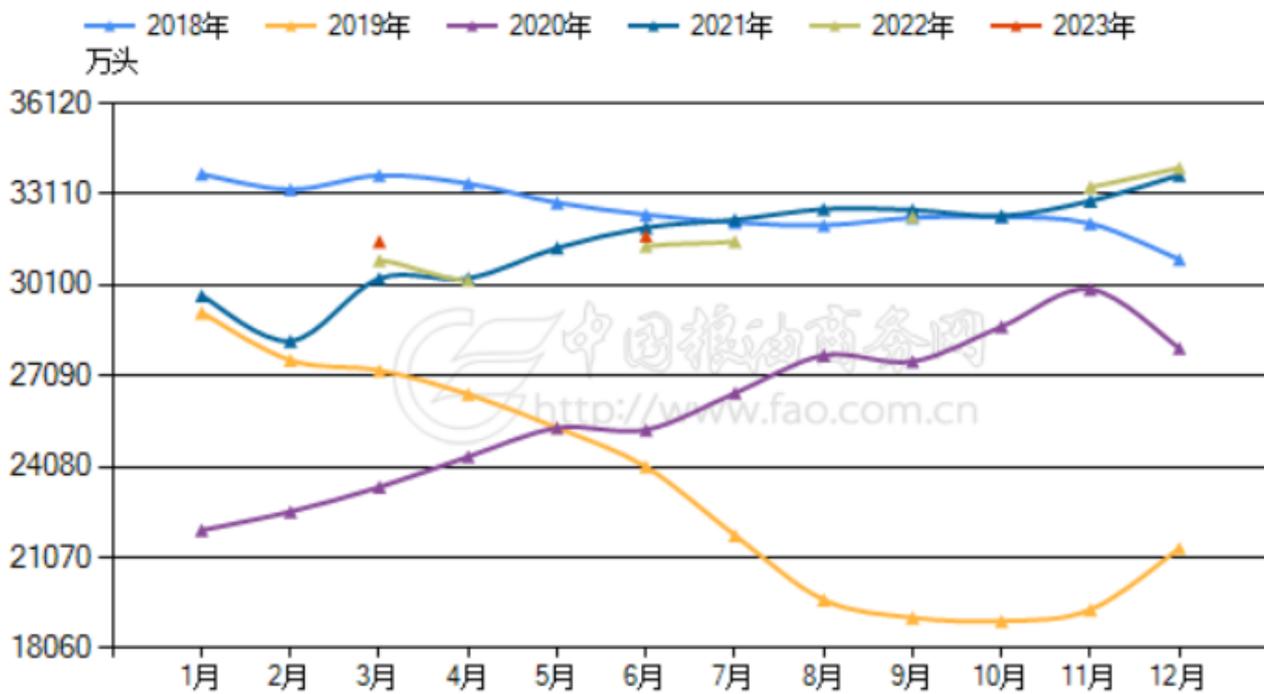
### 3.1 生猪和仔猪价格



### 3.2 生猪养殖利润

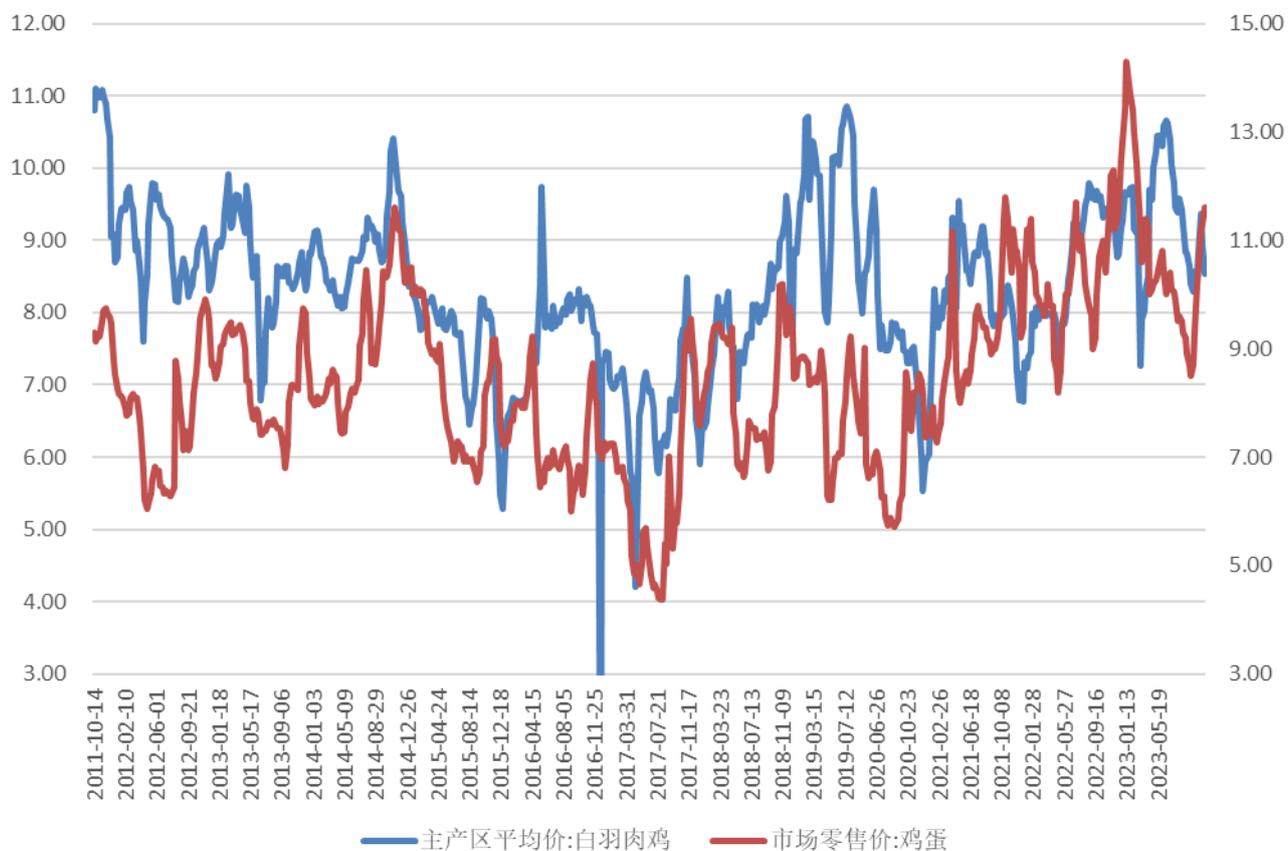


2018-2023年6月年生猪存栏量走势



3.4 禽类养殖情况

白羽鸡和鸡蛋价格(元/kg)



禽类养殖利润(元/kg)

