

⑤ 月度报告

成本端美豆支撑 连粕震荡收涨

一、行情综述

12 月 CBOT 大豆主力合约小幅收涨，涨幅 3.32%，收于 1524.25 美分/蒲式耳。

12 月豆粕 2305 合约维持高位震荡运行。本月主力 M23051 合约开盘价 3664 元/吨，收盘价 3664 元/吨，上涨 277 元/吨，月涨幅 7.57%，成交 1234 万手，较上月增加+723 万手，截至 12 月底持仓 134.8 万手，增仓 62.9 万手



图 1：豆粕现货价格走势图（数据来源：我的农产品网）



图 2：豆粕加权日 K 线图

二、本月豆粕基本面情况。

1、国际供给端市场情况分析

1.1 国际库存情况

全球 2022/23 年度大豆产量预估上调为 3.9117 亿吨，2022/23 年度 11 月预估为 3.9053 亿吨。2021/22 年度全球大豆产量预估为 3.5561 亿吨。2020/21 年度全球大豆产量为 3.6852 亿吨。

全球大豆产量(除中国)2022/23 年度大豆产量预估上调为 3.7277 亿吨，2022/23 年度 11 月预估为 3.7213 亿吨。全球大豆产量(除中国)2021/22 年度预估为 3.3921 亿吨。全球大豆产量(除中国)2020/21 年度为 3.4892 亿吨。

全球 2022/23 年度大豆期末库存预估上调为 1.0271 亿吨，2022/23 年度 11 月预估为 1.0217 亿吨。2021/22 年度全球大豆年末库存预估为 9559 万吨。2020/21 年度为 1.0003 亿吨。

全球大豆(除中国)2022/23 年度大豆期末库存预估上调为 7121 万吨，2022/23 年度 11 月预估为 7067 万吨。2021/22 年度全球大豆(除中国)年末库存预估为 6380 万吨。2020/21 年度全球大豆(除中国)为 6889 万吨。

1.2 美国大豆出口情况，美国农业部出口销售报告显示，12 月 22 日止当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净增 70.58 万吨，市场预估为净增 50-90 万吨。其中向中国大陆出口净销售 52.12 万吨。

美国农业部周度出口检验报告显示，截至 2022 年 12 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 1,753,085 吨，前一周修正为 1,963,322 吨，当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 1,073,756 吨，占出口检验总量的 61.2%。

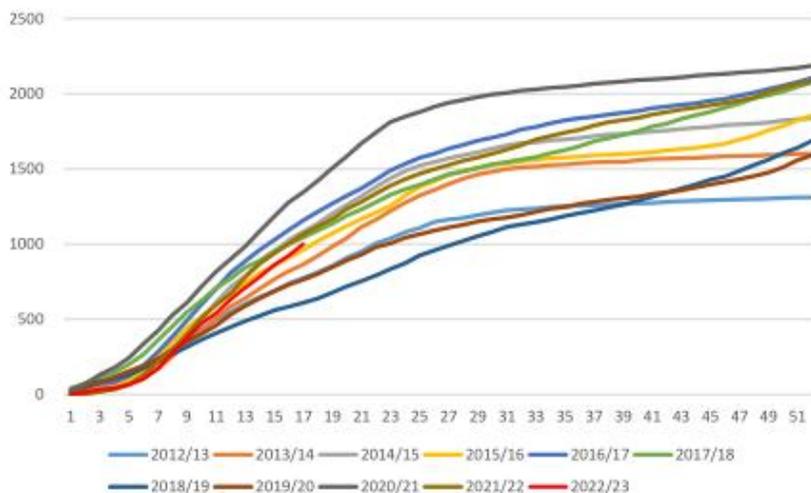
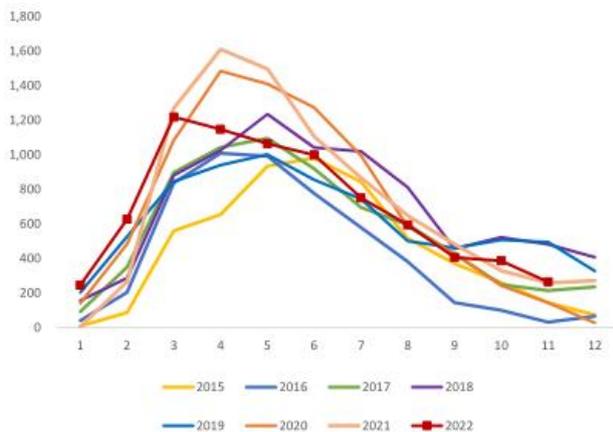


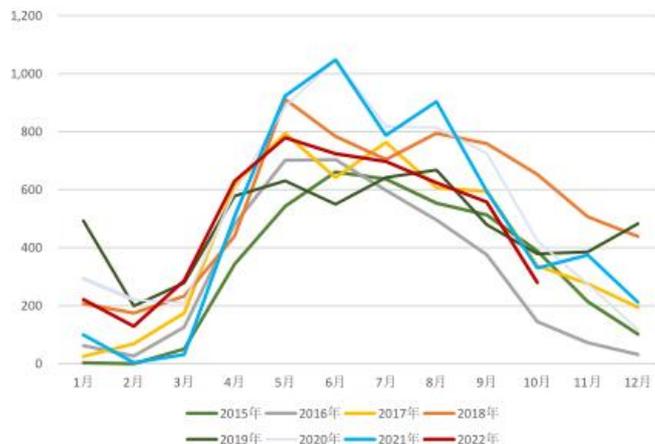
图 3: 美豆出口检验量 (数据来源: USDA)

1.3 巴西大豆出口情况，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2022 年 12 月份巴西大豆出口量将达到 171.5 万吨，低于一周前估计的 175.0 万吨。ANEC 数据显示今年 11 月份大豆出口量 198.6 万吨，去年 12 月份为 253 万吨。

巴西政府公布的出口数据显示，该国 11 月大豆出口量为 2,640,907 吨，去年同期为 2,587,139 吨。



巴西大豆出口量 (单位: 万吨)



中国进口巴西大豆数量 (单位: 万吨)

阿根廷农业部发布的报告显示,截至12月28日,阿根廷农户累计销售3525万吨2021/22年度大豆,仍低于去年同期的3705万吨。还预售了263万吨2022/23年度大豆,低于去年同期的467万吨。

2、国内市场情况分析

2.1 中国大豆进口情况

根据海关数据显示 2022 年 11 月大豆到港 735.00 万吨,同比减少了 14.24%, 环比增加了 77.71%。截止到 2022 年 11 月,2022/2023 年度大豆累计到港量为 1148.60 万吨,上一年度同期为 1367.9 万吨减少了 16.03%,2022 年大豆累计到港量为 8054.60 万吨,上一年度同期为 8767.13 万吨,减少了 8.13%。根据船期统计数据,12 月到港量预估在 932.60 万吨左右。1 月到港量预估在 783.10 万吨左右。

2.2 国内市场大豆压榨情况

根据我的农产品网,截至 12 月 23 日当周,111 油厂大豆实际开机率为 73.28%,实际压榨量为 210.82 万吨,上周开机率为 72.33%,实际压榨量为 208.1 万吨。10 月起由于进口大豆库存位于偏低位置,部分油厂降低开工率,但 11 月中下旬起,进口大豆到港量再度回暖,加之现货压榨利润较好,库存偏低,油厂逐步提高开机率和压榨量。

2.3 国内大豆库存及豆粕库存

截止 12 月 30 日,国内油厂开机率继续维持高位。监测显示,国内大豆压榨量 200 万吨,比前一周减少 11 万吨,比上月同期减少 3 万吨,同比增加 41 万吨,比近三年同期均值增加 23 万吨。2022 年 11 月份下旬以来进口大豆集中到港,预计本周大豆压榨量将连续第七周维持在 200 万吨左右。油厂压榨量不及预期,大豆库存有所回升。

监测显示,截止 12 月 30 日全国主要油厂进口大豆商业库存 391 万吨,比前一周增加 7 万吨,比上月同期增加 42 万吨,比上年同期增加 78 万吨。近期大豆压榨量维持高位,大豆库存回升速度较为缓慢。大豆压榨量维持高位,豆粕库存连续第六周回升。1 月 2 日,国内主要油厂豆粕库存 56 万吨,比上周同期增加 6 万吨,比上月同期增加 28 万吨,比上年同期减少 2 万吨,比过去三年同期均值减少 10 万吨。

2.3 饲料产量方面

据样本企业数据测算,2022年10月,全国工业饲料产量2672万吨,环比下降5.7%,同比增长0.2%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长,添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为34.3%,环比增长3.6个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.2%,环比下降0.2个百分点。(中国饲料工业协会)

三、综述

国际市场，巴西大豆生长状态保持正常，产量前景较为乐观。阿根廷大豆尚未完成播种，上周末降雨缓解部分担忧，但该国农田干旱的现状并未结束。南美大豆陆续进入天气关键期，美豆市场处于典型的天气市运行特征。国内市场，从目前大豆到港形势和油厂开工情况看，豆粕库存连续回升，国内豆粕供应形势趋好豆粕累库效应有望延续。伴随着国内经济活动逐步恢复，饲料养殖企业及贸易商春节前备货需求开展，对豆粕价格的支撑作用增强。后市重点关注国内大豆到港量、南美天气情况以及豆粕库存情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。