

⑤ 月度报告

成本端支撑 连粕高位震荡走势

一、行情综述

1月CBOT大豆主力合约小幅收涨，涨幅0.9%，收于1538美分/蒲式耳。

1月M2305合约维持高位震荡运行。本月主力M2305合约开盘价3935元/吨，收盘价3906元/吨，跌30元/吨，月跌幅0.76%，成交974.1万手，较上月-259.9万手，截至1月底持仓131.5万手，增仓-32622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 产量库存情况

美国农业部 1 月供需报告中对 2022 年的美豆进行了定产，其中收获面积从 86.6 百万英亩下调至 86.3 百万英亩，单产从 50.2 蒲式耳下调至 49.5 蒲式耳，最终产量预估为 42.76 亿蒲，上月预估为 43.46 亿蒲，低于去年 44.65 亿蒲的水平；USDA 对南美市场新年度大豆的产量也进行了调整，巴西新作大豆产量预计从 1.52 亿吨增长至 1.53 亿吨，阿根廷由于干旱少雨的问题还在持续，产量从 4950 万吨下调至 4550 万吨，高于上年度的 4390 万吨。

1.2 美国大豆出口情况，美国农业部周度出口销售报告显示，截至 1 月 19 日当周，美豆 22/23 年累计出口销售量 4653.6 万吨，较去年同期的 4413.4 万吨增加 240.2 万吨，同比增幅 5.4%，其中对中国出口大豆累计订单 2824.1 万吨，较去年同期的 2542.4 万吨增加 281.7 万吨，同比增幅 11.1%；1 月美豆装运量保持较高的态势，过去三周共装运 558.7 万吨，截止 1 月 19 日，美豆目前年度总装运量 3362.9 万吨，去年总装运量为 3503.2 万吨。美豆本年度出口累计尚未装运量约 1290.7 万吨，而去年同期为 910.2 万吨，同比增幅 41.8%。

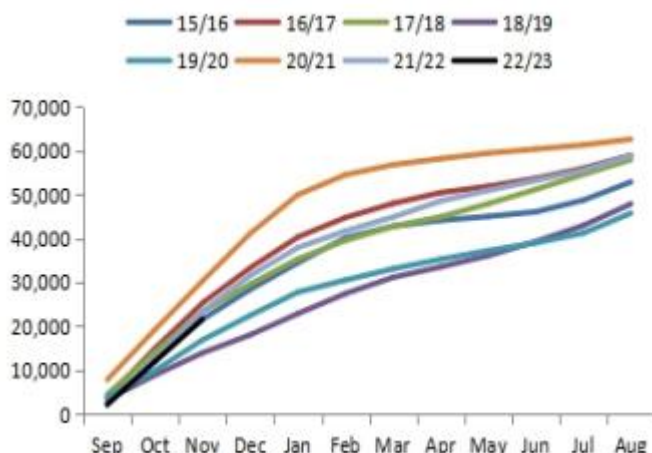
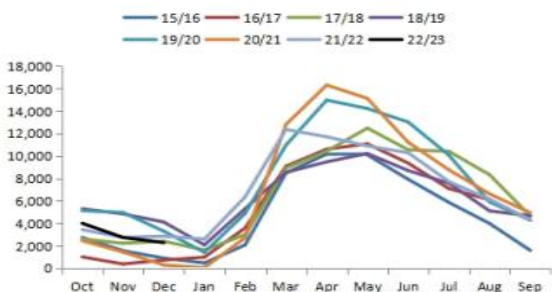
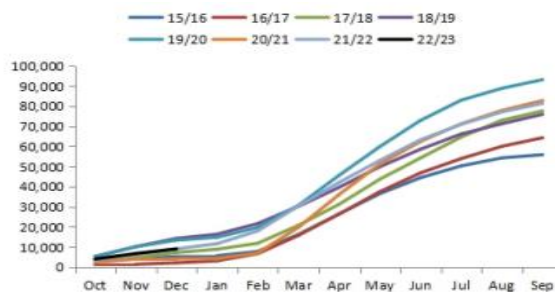


图 3：美豆出口检验量 (数据来源: USDA)

1.3 巴西大豆出口情况，美国农业部预计 2021/22 年度巴西将出口 7914 万吨大豆，较 12 月预估持平，而相对应的 20/21 年度巴西大豆出口量约为 8165 万吨，22/23 年度出口量预估 9100 万吨，较上月的 8950 万吨上调。截至 12 月底，2022/23 年度巴西累计出口大豆 901.3 万吨，较去年同期累计值 902.1 万吨减少了 0.8 万吨，同比降幅 0.1%。另根据 Anec 的数据估计，巴西 1 月大豆出口量预计为 200 万吨，去年同期为 228 万吨。



巴西大豆出口量-当月值 (单位: 千吨)



巴西大豆出口-累计值 (单位: 千吨)

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 12 月我国进口大豆 1055.5 万吨,同比增幅约 19.0%,1-2 月进口量为 1394 万吨,3 月进口 635 万吨,4 月进口 807.9 万吨,5 月进口 967.4 万吨,6 月进口 825 万吨,7 月进口 788.3 万吨,8 月进口 716.6 万吨,9 月进口 771.5 万吨,10 月进口 413.6 万吨,11 月进口 735.0 万吨。21/22 年度我国累计进口大豆 9160.7 万吨,上年度 9979.1 万吨,同比降幅 8.2%,22/23 年度我国累计进口大豆 2204.1 万吨,去年度同期 2254.6 万吨。

2.2 国内市场大豆压榨情况

根据我的农产品网,截至 1 月 27 日当周,111 油厂大豆实际开机率为 1.09%,实际压榨量为 3.23 万吨,上周开机率为 70%,实际压榨量为 207.54 万吨。

2.3 国内大豆库存及豆粕库存

中国粮油信息中心数据显示,截止 2 月 4 日当周,油厂开机仍处于恢复阶段,压榨量小于到港量,大豆库存较节前大幅回升。监测显示,截至上周末,全国主要油厂进口大豆商业库存 528 万吨,比上周同期增加 99 万吨,比上月同期增加 84 万吨,比上年同期增加 198 万吨。后期需关注油厂压榨节奏以及饲料需求表现。

春节假期后第一周油厂开机尚未恢复正常水平,下游陆续提货,豆粕库存小幅下降。2 月 3 日,国内主要油厂豆粕库存 46 万吨,比上周同期减少 7 万吨,比上月同期减少 13 万吨,比上年同期增加 14 万吨,比过去三年同期均值增加 9 万吨。近期养殖利润不佳,猪粮比价进入过度下跌一级预警区间,饲料消费需求疲软,但启动收储将对猪价起到支撑作用。

2.3 饲料产量方面

2022 年 11 月,全国工业饲料总产量 2579 万吨,环比下降 2.8%,同比下降 1.5%,2022 年 1-11 月,全国工业饲料总产量 26830 万吨。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 37.4%,环比增长 2.8 个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 14.7%,环比下降 0.6 个百分点。(中国饲料工业协会)

三、综述

国际市场,受主产区降雨影响,巴西大豆收割进度约为一成,较去年同期明显落后,但收割延迟只是造成巴西大豆上市节奏放缓,不会改变大豆丰产形势。目前各机构预估的巴西大豆产量普遍在 1.53 亿吨之上。巴西大豆丰产预期在一定程度上削弱了阿根廷大豆减产的炒作。国内市场,油厂开机率基本恢复正常,大豆压榨量逐渐攀升,豆粕产量增加但下游需求端继续提货增量有限后库存连续回升,油厂主动提价动力减弱。后市密切关注大豆到港量情况、南美天气情况及需求端的变化。

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。

本报告清晰准确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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。