



豆粕维持震荡

板块 蛋白粕

美豆方面，美国国内压榨利润继续下滑、新作累计出口也低于去年同期，需求端美豆价格略有压力，供给方面，阿根廷美元需求短期国际市场大豆供给略增，但新作方面阿根廷受天气影响较明显，巴西播种进度也有所放缓。整体南美新作对美豆仍没有方向性指引，关注能源价格对压榨利润的影响，短期美豆或维持震荡。

国内方面，11月如期集中到港，豆粕现货价格在短期快速下滑后，受成交放量支撑暂时企稳。期货价格对当前供应恢复的情况有较充分的反应，短期或维持震荡为主，关注各环节累库情况。

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.com

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第 46 周（11 月 12 日至 11 月 18 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 152.86 万吨，开机率为 53.13%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低 14.28 万吨；较前一周实际压榨量增加 0.12 万吨。

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 46 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存为 318.45 万吨，较上周增加 49.73 万吨，增幅 18.51%，同比去年减少 89.26 万吨，减幅 21.89%。豆粕库存为 14.92 万吨，较上周减少 2.14 万吨，减幅 12.54%，同比去年减少 42.81 万吨，减幅 74.16%。

USDA 数据显示，截至 2022 年 11 月 18 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 4.48 美元，一周前是 4.67 美元/蒲式耳，去年同期为 3.72 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下滑。

USDA 出口销售报告：截至 11 月 17 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 69 万吨，符合预期，前一周为 303 万吨，2023/2024 年度大豆净销售 1 万吨，前一周为 0 万吨；对中国大豆净销售 71.5 万吨，前一周为 154.2 万吨，2023/2024 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所：由于阿根廷正在经历严重的干旱，且预计未来数日降雨非常有限，阿根廷 2022/23 年度大豆作物的播种正面临严重推迟。交易所表示，迄今为止大豆的播种仅完成 19.4%，低于去年同期的 19.9%。尽管今年的播种面积预计为 1670 万公顷（4130 万英亩），略高于去年的 1630 万公顷（4030 万英亩），但干旱导致土壤中几乎没有水分。

阿根廷农业部：到目前为止，阿根廷农民已销售了 72.6% 的 2021/22 年度大豆产量，落后于上年同期的 75.6%。阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4,400 万吨。

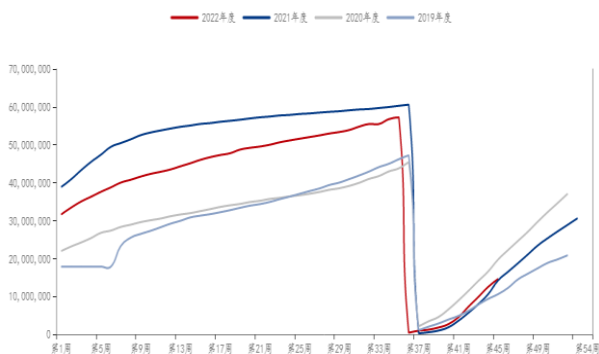
AneC：下调巴西 11 月大豆出口预估至 226.8 万吨，上周预测为 233.9 万吨；下调 11 月份豆粕出口至 155.3 万吨，上周预测为 158.7 万吨；下调 11 月份玉米出口至 641.1 万吨，上周预测为 663.8 万吨。

CONAB：截至 11 月 19 日，巴西大豆的播种进度已完成 76%，仍落后去年同期水平 9.8%。其中，马托格罗索州和南马托格罗索州的播种工作接近完成，截至上周末，这两个州分别已播种 99% 和 96%。

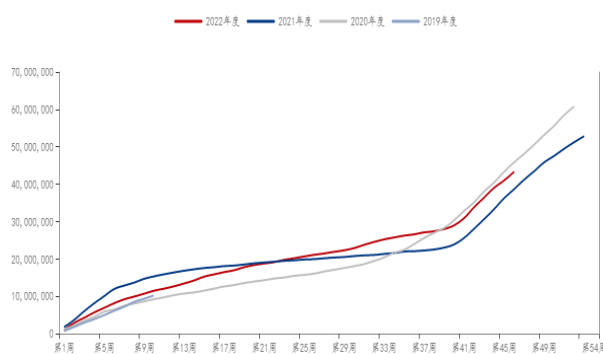
二、产业数据

豆系数据监测

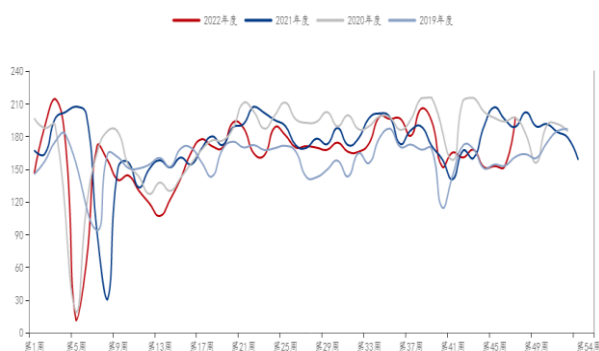
美豆周度出口累计值



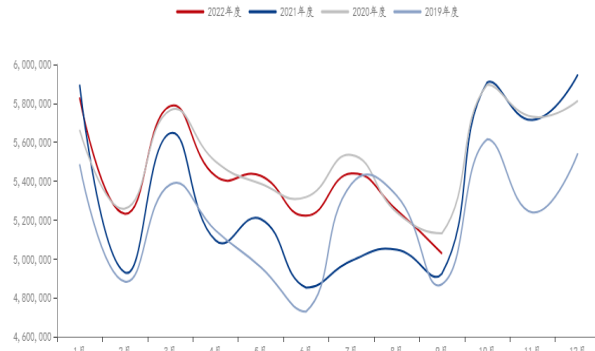
美豆出口检验量累计值



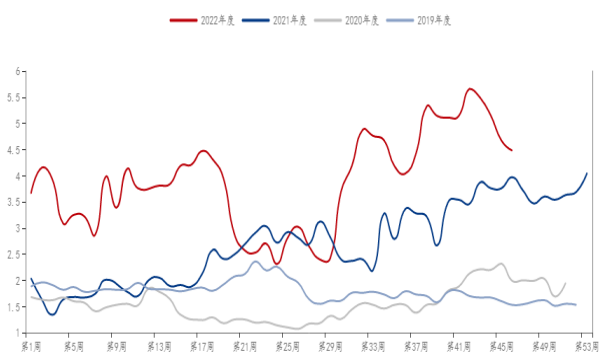
国内主要油厂大豆压榨量



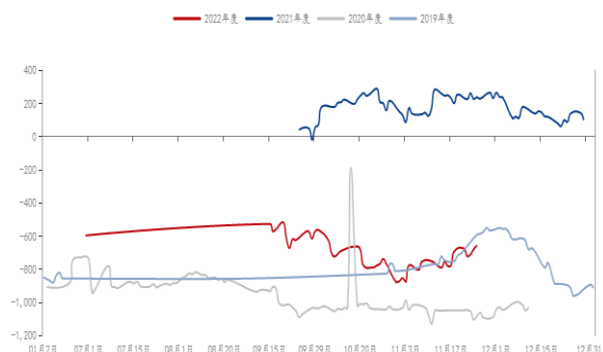
美国大豆压榨量



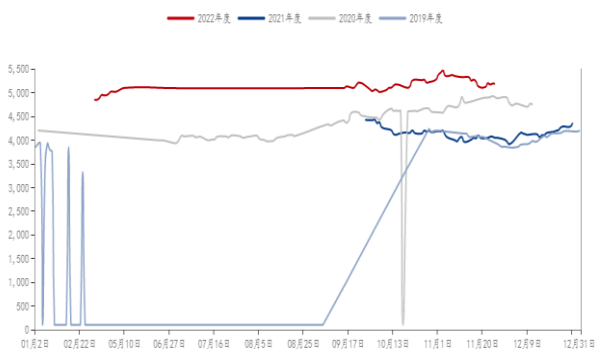
美国大豆压榨利润



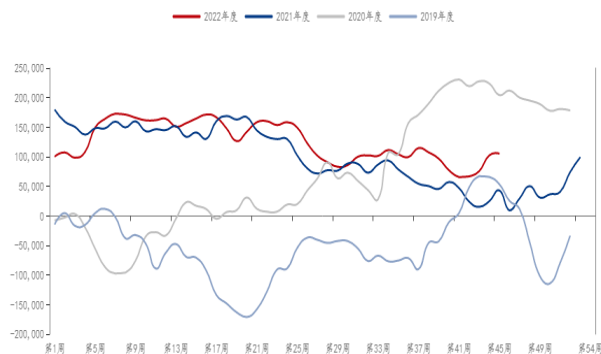
1-3 美湾压榨利润



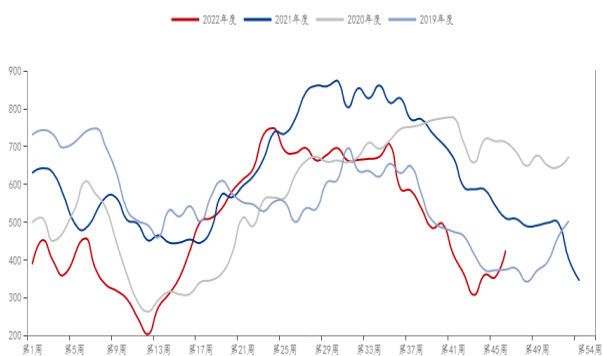
大豆到岸成本



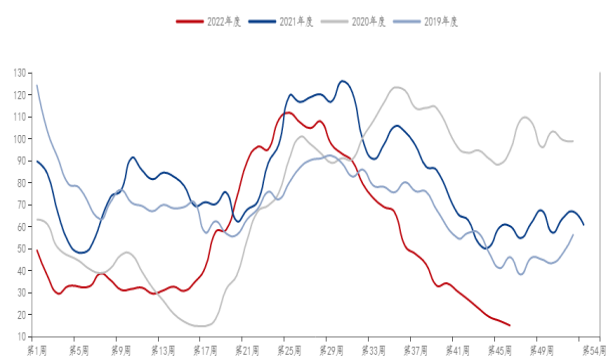
CBOT 大豆投机基金多头净持仓



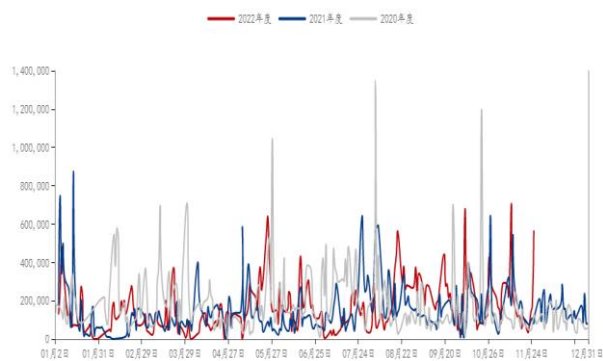
国内港口大豆库存



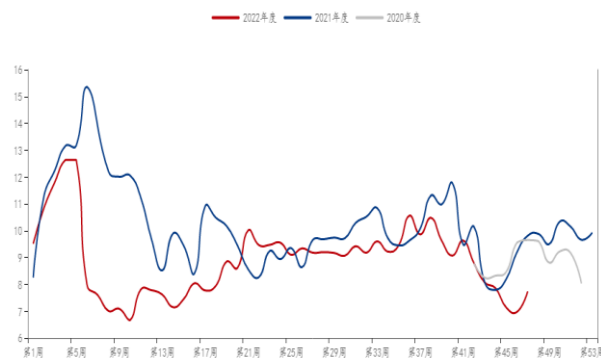
主要油厂豆粕库存



国内主要地区豆粕成交



饲料企业豆粕库存天数



数据来源：WIND 上海钢联 前海期货

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，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，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

