



豆粕短期承压

板块 蛋白粕

美豆方面，巴西新作冲击出口需求，衰退预期影响下游产品价格走低，美国压榨利润走低，美豆短期承压。

国内方面，终端需求不足，饲料企业采购意愿偏低，油厂库存仍有一定压力，短期偏空为主。

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，第 10 周（3 月 4 日至 3 月 10 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 145.36 万吨，开机率为 42.01%。

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示，2023 年第 10 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存连增八周后下降。其中大豆库存为 313.53 万吨，较上周减少 18.68 万吨，减幅 5.62%，同比去年增加 76.55 万吨，增幅 32.30%；大豆库存为 316.93 万吨，较上周减少 17.38 万吨，减幅 5.20%。

据外媒报道，据两名市场人士透露，巴西国家能源政策委员会 (CNPE) 预计将在周五提高生物柴油强制掺混比例，从 4 月开始可能提高到 12%。该决定满足生物柴油生产商的要求，此前在整个 2022 年比例保持在 10%。该措施预计将主要有利于大豆行业，因为 2022 年约 65% 的生物柴油由豆油生产。与公路运输有关的行业、汽车制造商和燃料行业可能会产生不满情绪，称生物柴油的掺混比例提高可能会给企业带来问题。据市场人士称，预计委员会还将决定在未来几年逐步增加混合比例，2024 年将上升到 13%，2025 年将上升到 14%，2026 年将上升到 15%。

AgroNegocios：巴西大豆收割已完成 63.1%，不及去年的 71.68%。历史均值为 66.34%。

布交所：截至 3 月 16 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 75%（上周为 71%，去年 16%）；一般为 23%（上周 27%，去年 51%）；优良为 2%（上周 2%，去年 33%）。土壤水分 71% 处于短缺到极度短缺（上周 75%，去年 24%）；29% 处于有益到适宜（上周 25%，去年 75%）。

USDA 出口销售报告：截至 3 月 9 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 66.5 万吨，符合预期，前一周为 -2.3 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 6.6 万吨，前一周为 17.2 万吨；美国 2022/2023 年度对中国大豆净销售 20.8 万吨，前一周为 17.9 万吨；2023/2024 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 6.3 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所：阿根廷 2022/2023 年度的大豆产量预计为 2500 万吨，低于此前预估的 2900 万吨。

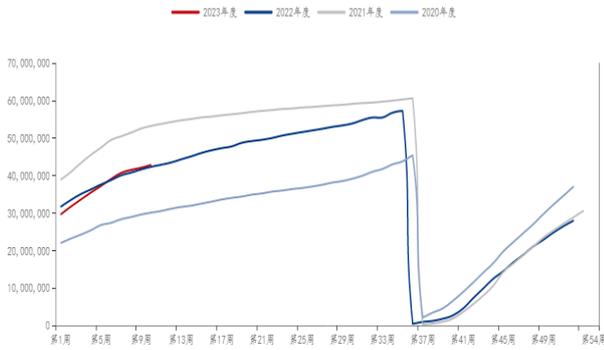
NOPA：2 月豆油库存为 18.09 亿磅，市场预期为 18.86 亿磅，1 月份数据为 18.29 亿磅，2022 年 2 月数据为 20.59 亿磅；2 月大豆压榨量为 1.65414 亿蒲式耳，市场预期为 1.6606 亿蒲式耳，1 月份数据为 1.79007 亿蒲式耳，2022 年 2 月数据为 1.65057 亿蒲式耳。

Anec：预计巴西 3 月大豆出口量为 1489.3 万吨，高于此前一周预测的 1466.2 万吨；豆粕出口量为 209.1 万吨，高于此前预测的 190.5 万吨。

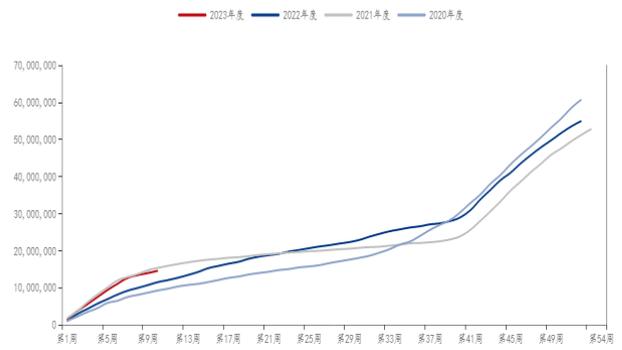
二、产业数据

豆系数据监测

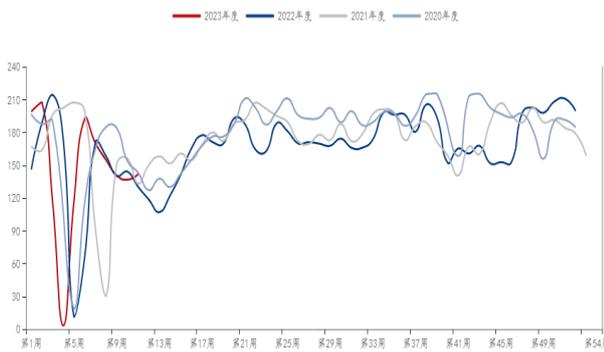
美豆周度出口累计值



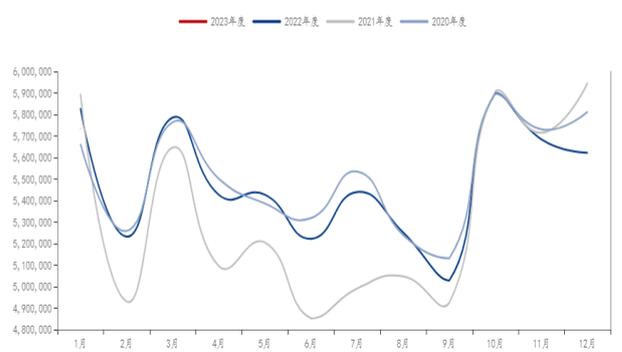
美豆出口检验量累计值



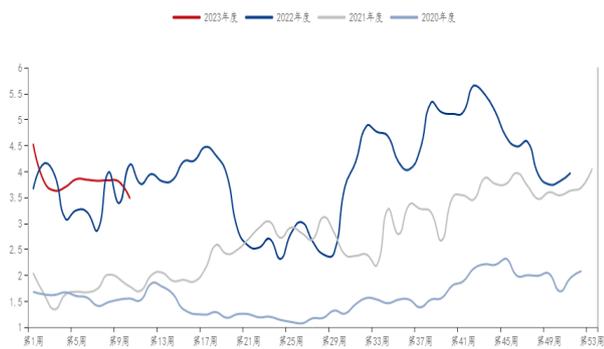
国内主要油厂大豆压榨量



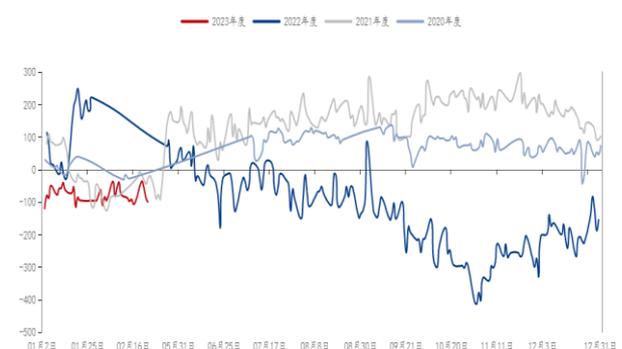
美国大豆压榨量



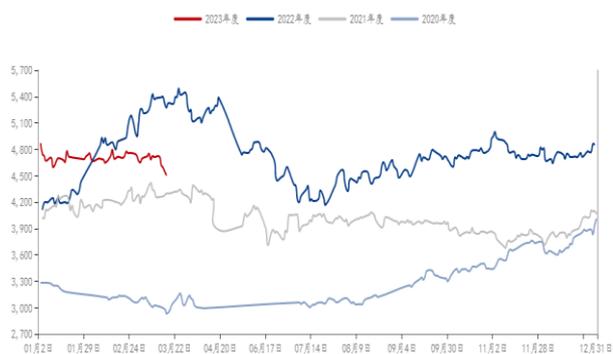
美国大豆压榨利润



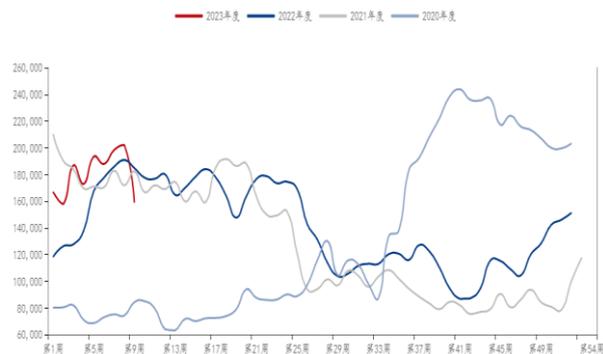
3-5 巴西压榨利润



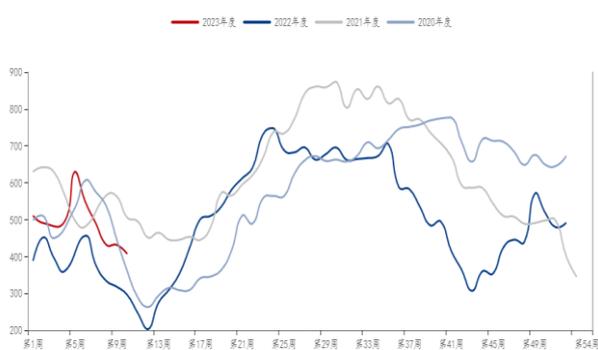
大豆到岸成本



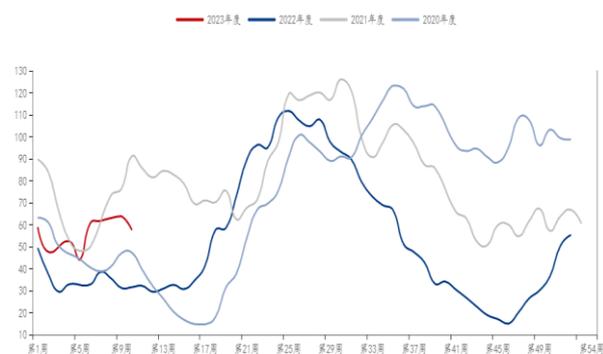
CBOT 大豆投机基金多头净持仓



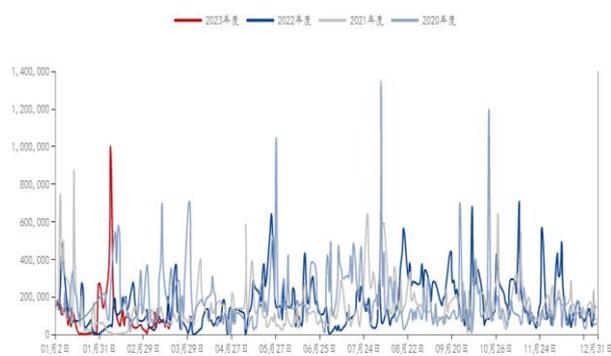
国内港口大豆库存



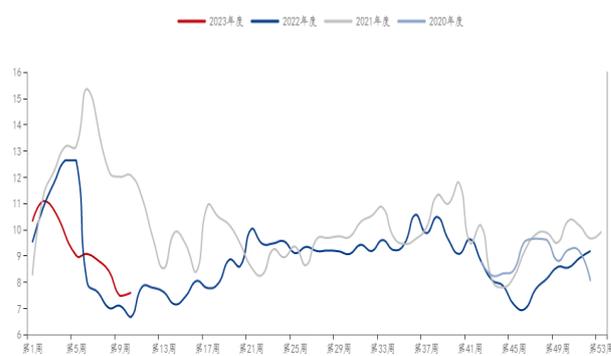
主要油厂豆粕库存



国内主要地区豆粕成交



饲料企业豆粕库存天数



数据来源：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>

