美豆产区显现旱情苗头，豆粕市场止跌回升

本文作者：中金财富期货研究所　于瑞光

期货从业资格证书号：T040666

期货投资咨询从业证书号：TZ002416



概述：美国大豆播种接近尾声，主产区旱情范围扩大引发一波天气炒作行情，美豆市场跌势得以暂时缓解。目前距离美豆生长关键期尚远，美豆天气炒作的持续性仍需天气配合。国内油厂压榨量恢复至 200 万吨之上，豆粕累库进度加快，如缺少外部市场配合，国内豆粕市场难以走出单边上涨行情。

美豆播种近尾声，主产区干旱范围扩大

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截止 6 月 4 日当周，美国大豆种植率为 91%，低于市场预期的 92%，去年同期为 76%，五年均值为 76%；当周美国大豆出苗率为 74%，去年同期为 54%。五年均值为 56%；大豆优良率为 62%，低于市场预期的 65%。美国干旱监测报告显示，截止 5 月 30 日，66%的中西部地区为异常干旱，高于前一周的 27%。虽然美豆尚未进入生长关键期，但美国中西部作物区出现的干旱苗头仍引发各方关注，如果旱情得不到缓解，将不利于美豆实现预期产量。美豆产区的新变化触发一波天气买盘，对近期盘面修复超跌行情起到重要作用。

南美大豆产量预计大幅增加，全球大豆供应保持宽松

美国农业部在上月发布的供需报告中，预计 2023/2024 年度新年度巴西大豆产量为 1.63 亿吨，继续保持趋势型增产态势。阿根廷大豆产量预计为 4800 万吨，恢复到该国正常产量水平。如果实现这一产量预期目标，南美主要大豆生产国大豆产量将同比增加 3190 万吨，将继续深化全球大豆供应宽松局面。受各主要大豆生产国均出现增产影响，2023/2024 年度全球大豆供需平衡表中多项数据出现较大变动，其中全球产量预计达到 4.1059 亿吨，上年度为 3.7042 亿吨，同比增加 4017 万吨；全球大豆出口量为 1.7241 亿吨，同比增加 414 万吨，期末库存则由上年度的 1.0104 亿吨增加到 1.225 亿吨。全球新增产量无法消化，很大一部分将以库存的形式储存起来，无疑将延长全球大豆供应宽松的周期。

国内大豆周度压榨量升至 200 万吨，豆粕累库进度加快

随着海关大豆通关速度恢复正常，国内大豆压榨开机率出现明显回升。据业内机构统计，上周 123 家油厂的大豆压榨量达到 216.358 万吨，且预计未来一两周将维持在 200 万吨以上。大豆压榨量提升直接带动国内豆粕库存增长。据统计，截至 2023 年 6 月 2 日，国内主要油厂豆粕库存为 46.11 万吨，周度增加 19.31 万吨，增幅达到 72.05%。由于国内养殖需求保持正常，在豆粕库存快速增长后，部分区域油厂甚至出现豆粕胀库现象。整体来看，在大豆周度压榨量维持在 200 万吨之上的背景下，近期国内豆粕累库进度有望加快。受此影响近期国内豆粕现货市场表现弱于期货，豆粕基差呈现快速回落态势。

近期国内豆粕市场展望

美国中西部作物区旱情范围扩大，美豆市场天气炒作初露端倪，资金闻风而动，美豆市场跌势得以暂缓。2023 年美豆天气市已经开启，未来能否掀起更大的炒作情绪，仍需对美豆产区天气进行持续观察。美豆单产主要依赖 7、8 月生长关键期的天气状况，只有造成实质性减产才会推动市场出现趋势型上涨行情。美国农业部即将发布 6 月供需报告，从报告前机构的预估数据看，市场整体对 2023 年美豆产量前景保持乐观。美国债务上限问题得到解决，宏观压力减弱，商品市场整体出现回暖迹象。国内豆粕市场在美豆反弹的成本驱动和天气扰动下止跌回升，但 6、7 月是国内进口大豆到港的高峰期，供给宽松及豆粕累库将削弱豆粕市场跟涨力度，当前国内豆粕市场的反弹基础并不牢固。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900