

大豆：USDA 2023 年 9 月供需报告解读

发布时间：2023 年 9 月 14 日

点评：

具体来看，美国 23/24 新季大豆单产下调至 50.1 蒲式耳/英亩，环比-1.57%，同比+1.21%，基本符合外盘市场平均预估。美豆产量预计 1.13 亿吨，环比 8 月 -3.04%。期末库存 599 万吨，环比-10.2%，同比降幅 12%，供需有所收紧。

南美 23/24 新季大豆预估持稳，巴西和阿根廷种植面积和单产均维持 8 月预计，产量分别维持 1.63 亿吨和 4800 万吨，巴西期末库存下调 150 万吨，环比 -3.73%。主要来自于期初库存下调 100 万吨以及出口增加 50 万吨。阿根廷大豆期末库存上调 110 万吨，主要来自于国内需求下调 120 万吨和结转库存下调 10 万吨。

USDA9 月报告中性偏多，单产预计符合市场预期，产量下调，出口下调，期末库存下调，未能提供进一步利多支持；在中国采购放缓、欧盟需求回落下，市场对于新季美豆销售较为担忧，随着供应端利多阶段出尽，盘面放量回落。

后市将转入美豆收割逻辑，当前晴朗少雨天气，利于收割推进，且当前全球需求边际转弱，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂。

风险上，巴拿马运河干旱持续，预计影响旺季贸易。此外，不排除在 9 月大部时间糟糕天气下，USDA 进一步下调单产、产量预期。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

出口国：

		19/20	20/21	21/22	22/23	23/24-8	23/24-9	环比增减	年度增减	单位
美国	面积	74939.6	82602.4	86311.4	86336.1	82700.0	82800.0	0.12%	-4.10%	千英亩
	单产	47.4	51	51.7	49.5	50.9	50.1	-1.57%	1.21%	蒲式耳/英亩
	产量	96667	114749	121528	116377	114450.0	112840.0	-1.41%	-3.04%	千吨
	压榨量	58910	58257	59980	60419	62600.0	62320.0	-0.45%	3.15%	千吨
	出口量	45800	61665	58721	53887	49670.0	48720.0	-1.91%	-9.59%	千吨
	期末库存	14280	6990	7470	6810	6670.0	5990.0	-10.19%	-12.04%	千吨
巴西	面积	91181.9	96865.3	102975.8	108479.3	112676.1	112676.1	0.00%	3.87%	千英亩
	单产	51.7	52.9	46.7	52.8	53.1	53.1	0.00%	0.54%	蒲式耳/英亩
	产量	128500	139500	130500	156000	163000.0	163000.0	0.00%	4.49%	千吨
	压榨量	46742	46675	50712	53500	55750.0	55750.0	0.00%	4.21%	千吨
	出口量	92135	81650	79063	94000	96500.0	97000.0	0.52%	3.19%	千吨
	期末库存	20420	21890	27600	31950	40200.0	38700.0	-3.73%	21.13%	千吨
阿根廷	面积	41266.6	40698.3	39289.8	37065.8	40523.8	40523.8	0.00%	9.33%	千英亩
	单产	43.4	41.8	41	24.8	43.6	43.6	0.00%	75.68%	蒲式耳/英亩
	产量	48800	46200	43900	25000	48000.0	48000.0	0.00%	92.00%	千吨
	压榨量	38770	40162	38825	30000	36250.0	34500.0	-4.83%	15.00%	千吨
	出口量	10004	5195	2861	3800	4600.0	4600.0	0.00%	21.05%	千吨
	期末库存	26700	24350	23900	17600	23850.0	24950.0	4.61%	41.76%	千吨

进口国：

		19/20	20/21	21/22	22/23	23/24-8	23/24-9	环比增减	年度增减	单位
中国	面积	23059.06	24420.56	20793.18	25302.69	25821.6	25821.6	0.00%	2.05%	千英亩
	单产	29.00	29.59	29.00	29.44	29.1	29.1	0.00%	-1.01%	蒲式耳/英亩
	产量	18090	19600	16400	20280	20500.0	20500.0	0.00%	1.08%	千吨
	压榨量	91500	93000	89000	93000	95000.0	96000.0	1.05%	3.23%	千吨
	进口量	89000	99740	91560	102000	99000.0	100000.0	1.01%	-1.96%	千吨
	期末库存	26790	31600	30320	37800	38170.0	39200.0	2.70%	3.70%	千吨
欧盟	产量	2710	2600	2830	2440	3020.0	3050.0	0.99%	25.00%	千吨
	压榨量	15600	15800	15400	14500	15150.0	15000.0	-0.99%	3.45%	千吨
	国内消费	17170	18660	17420	16080	16740.0	16590.0	-0.90%	3.17%	千吨
	进口量	15020	15350	14550	13600	14100.0	13800.0	-2.13%	1.47%	千吨
	期末库存	1700	760	1620	1530	1680.0	1490.0	-11.31%	-2.61%	千吨

数据来源： USDA、冠通研究

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。