

大豆：USDA 2023 年 11 月供需报告解读

发布时间：2023 年 11 月 10 日

点评：

USDA 超预期上调美国 23/24 新季大豆单产至 49.9 蒲式耳/英亩，致使新作产量增至 1.124 亿吨，较 10 月预估环比+0.62%；期末库存升至 668 万吨，环比+70 万吨（+11.7%），高于市场预期，库存紧张情况略有改善。

南美方面，与其他机构不同，USDA 对仍处种植季的巴西产量调整依然谨慎和滞后，未因巴西北旱南涝的天气而下修产量预期，存在一定分歧。也没有对阿根廷 23/24 新季大豆产量做出调整，维持 10 月预计，产量分别维持 1.63 亿吨和 4800 万吨；巴西期末库存上调 199 万吨，主要来自于结转库存上调 199 万吨。阿根廷大豆期末库存下调 29 万吨，主要来自于结转库存下调 29 万吨。

USDA 11 月报告偏空，美豆单产超预期上调，产量回升，压榨及出口未作出调整，期末库存调增；中国进口维持 1 亿吨的预估，国内需求调增 50 万吨。随着阿根廷降雨改善，以及大豆对玉米部分替代，阿根廷种植面积或增加。基于巴西种植季炒作有所降温，美豆盘面回落。

后市关注中国对美豆采购的增加情况。巴西生长季天气依然是市场方向重要指引，不宜过分悲观。豆粕主力关注 4000 一线支撑。

出口国:

		15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24-10	23/24-11	环比增减	年度增减	单位
美国	面积	81742.5	82706.2	89541.1	87593.9	74939.6	82602.4	86311.4	86336.00	82800.0	82800.0	0.00%	-4.10%	千英亩
	单产	48	51.9	49.2	50.6	47.4	51	51.7	49.50	49.6	49.9	0.60%	0.81%	蒲式耳/英亩
	产量	106869	116931	120065	120515	96667	114749	121528	116,220.00	111700.0	112390.0	0.62%	-3.30%	千吨
	压榨量	51335	51742	55926	56935	58910	58257	59980	60,200.00	62600.0	62600.0	0.00%	3.99%	千吨
	出口量	52869	58964	58071	47721	45800	61665	58721	54,210.00	47760.0	47760.0	0.00%	-11.90%	千吨
期末库存	12110	12120	11920	24370	14280	6990	7470	7,300.00	5980.0	6680.0	11.71%	-8.49%	千吨	
巴西	面积	82286.1	83768.7	86857.5	88710.8	91181.9	96865.3	102975.8	108479.3	112676.1	112676.1	0.00%	3.87%	千英亩
	单产	42.7	50.4	52.2	50	51.7	52.9	46.7	53	53.1	53.1	0.00%	0.16%	蒲式耳/英亩
	产量	95700	114900	123400	120500	128500	139500	130500	156000	163000.0	163000.0	0.00%	4.49%	千吨
	压榨量	39747	40411	44205	42527	46742	46675	50712	53000	55750.0	55750.0	0.00%	5.19%	千吨
	出口量	54383	63137	76136	74887	92135	81650	79063	95500	97500.0	97500.0	0.00%	2.09%	千吨
期末库存	18050	33210	21070	32470	20420	21890	27600	31450	37700.0	39690.0	5.28%	26.20%	千吨	
阿根廷	面积	47814.9	42835.7	40278.2	41019.5	41266.6	40698.3	39289.8	35583	40523.8	40523.8	0.00%	13.89%	千英亩
	单产	45.2	47.1	34.5	49.5	43.4	41.8	41	26	43.6	43.6	0.00%	67.57%	蒲式耳/英亩
	产量	58800	55000	37800	55300	48800	46200	43900	25000	48000.0	48000.0	0.00%	92.00%	千吨
	压榨量	43267	43309	36933	40567	38770	40162	38825	30250	34500.0	34500.0	0.00%	14.05%	千吨
	出口量	9922	7025	2132	9104	10004	5195	2861	4100	4600.0	4600.0	0.00%	12.20%	千吨
期末库存	31600	27000	24100	28890	26700	24350	23900	17503	24850.0	24560.0	-1.17%	40.32%	千吨	

进口国:

		15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24-10	23/24-11	环比增减	年度增减	单位
中国	面积	16869.29	18776.87	20373.12	20788.24	23059.06	24420.56	20793.18	25302.69	25821.6	25821.6	0.00%	2.05%	千英亩
	单产	18	51.9	49.2	28.10	29.00	29.59	29.00	29.44	29.1	29.1	0.00%	-1.01%	蒲式耳/英亩
	产量	11790	12900	15200	15900	18090	19600	16400	20280	20500.0	20500.0	0.00%	1.08%	千吨
	压榨量	81300	88000	90000	85000	91500	93000	89000	93000	97000.0	98000.0	1.03%	5.38%	千吨
	进口量	83000	89000	94100	88000	89000	99740	91560	102000	100000.0	100000.0	0.00%	-1.96%	千吨
期末库存	16430	20390	23320	19460	26790	31600	30320	37800	37200.0	33690.0	-9.44%	-10.87%	千吨	
欧盟	面积	2260	2410	2670	2670	2710	2600	2830	2440	3050.0	3070.0	0.66%	25.82%	千英亩
	单产	15200	15300	14950	16600	15600	15800	15400	14500	15000.0	15000.0	0.00%	3.45%	蒲式耳/英亩
	国内消费	16580	16940	16650	17260	17170	18660	17420	16080	16590.0	16590.0	0.00%	3.17%	千吨
	进口量	15010	14600	14580	14990	15020	15350	14550	13600	13800.0	13800.0	0.00%	1.47%	千吨
	期末库存	970	1150	1400	1610	1700	760	1620	1530	1390.0	1400.0	0.72%	-8.50%	千吨

数据来源: USDA、冠通研究

分析师:

王静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构:

一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。