

大豆：USDA 2023 年 12 月供需报告解读

发布时间：2023 年 12 月 12 日

点评：

上周六，USDA 公布最新供需报告，本次报告中，USDA 跟随市场下调 200 万吨巴西大豆产量，但远不及此前市场预估的 500-800 万吨，依然处于创纪录水平，因此从数据上看是利多的，而情绪上则是利空。

具体来看，USDA 没有对美国及阿根廷产需做出调整；下调了巴西产量 200 万吨至 1.61 亿吨，出口调增 200 万吨至 9950 万吨，期末库存最终下调 209 万吨至 3760 万吨。

南美调整主要集中在巴西的产量和出口上，对阿根廷新作产量报有极为乐观的预估。按照往年惯例，USDA 不会在 12 月报告中对巴西产量做出调整，在进入关键生长季前，变动都是较为谨慎的。本次调整也反映出，巴西北旱南涝的产情确实对实际产量构成了较大影响。

随着市场对于巴西种植季炒作计价过程结束，后市市场将围绕南美丰产及巴西关键生长期的天气这两个题材进行交易。在厄尔尼诺影响下，巴西中北部的不规则降雨和南部降雨偏多的情况将会在未来数月继续威胁巴西产量，不排除盘面在经历短线数据冲击后，再度对价格做出向上修正。

对豆粕 05 合约来说，在经历过价格向下调整后，呈现出了筑底特征，区间价格中枢在 3400 附近，在市场情绪再度切换至天气交易下，区间内震荡偏多操作。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

出口国:

		20/21	21/22	22/23	23/24-11	23/24-12	环比增减	年度增减	单位
美国	面积	82602.4	86311.4	86,169.00	82800.0	82800.0	0.00%	-3.91%	千英亩
	单产	51	51.7	49.60	49.9	49.9	0.00%	0.60%	蒲式耳/英亩
	产量	114749	121528	116,220.00	112390.0	112390.0	0.00%	-3.30%	千吨
	压榨量	58257	59980	60,200.00	62600.0	62600.0	0.00%	3.99%	千吨
	出口量	61665	58721	54,210.00	47760.0	47760.0	0.00%	-11.90%	千吨
	期末库存	6990	7470	7,300.00	6680.0	6680.0	0.00%	-8.49%	千吨
巴西	面积	96865.3	102975.8	108479.3	112676.1	112676.1	0.00%	3.87%	千英亩
	单产	52.9	46.7	53	53.1	52.5	-1.12%	-0.96%	蒲式耳/英亩
	产量	139500	130500	156000	163000.0	161000.0	-1.23%	3.21%	千吨
	压榨量	46675	50712	53000	55750.0	55750.0	0.00%	5.19%	千吨
	出口量	81650	79063	95500	97500.0	99500.0	2.05%	4.19%	千吨
	期末库存	21890	27600	31450	39690.0	37600.0	-5.27%	19.55%	千吨
阿根廷	面积	40698.3	39289.8	35583	40523.8	40523.8	0.00%	13.89%	千英亩
	单产	41.8	41	26	43.6	43.6	0.00%	67.57%	蒲式耳/英亩
	产量	46200	43900	25000	48000.0	48000.0	0.00%	92.00%	千吨
	压榨量	40162	38825	30250	34500.0	34500.0	0.00%	14.05%	千吨
	出口量	5195	2861	4100	4600.0	4600.0	0.00%	12.20%	千吨
	期末库存	24350	23900	17503	24560.0	24560.0	0.00%	40.32%	千吨

进口国:

		20/21	21/22	22/23	23/24-11	23/24-12	环比增减	年度增减	单位
中国	面积	24420.56	20793.18	25302.69	25821.6	25821.6	0.00%	2.05%	千英亩
	单产	29.59	29.00	29.44	29.1	29.1	0.00%	-1.01%	蒲式耳/英亩
	产量	19600	16400	20280	20500.0	20500.0	0.00%	1.08%	千吨
	压榨量	93000	89000	93000	98000.0	98000.0	0.00%	5.38%	千吨
	进口量	99740	91560	102000	100000.0	102000.0	2.00%	0.00%	千吨
	期末库存	31600	30320	37800	33690.0	35690.0	5.94%	-5.58%	千吨
欧盟	产量	2600	2830	2440	3070.0	3070.0	0.00%	25.82%	千英亩
	压榨量	15800	15400	14500	15000.0	15000.0	0.00%	3.45%	蒲式耳/英亩
	国内消费	18660	17420	16080	16590.0	16590.0	0.00%	3.17%	千吨
	进口量	15350	14550	13600	13800.0	13800.0	0.00%	1.47%	千吨
	期末库存	760	1620	1530	1400.0	1290.0	-7.86%	-15.69%	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：

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。