



2022年12月11日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

作者：姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com

联系人：郑天

• 从业资格编号 F03095144

邮箱：zhengtian@jinxinqh.com



UADA12 月供需报告豆系点评

数据概览

美国农业部 12 月供需报告周六凌晨公布，大豆及豆油豆粕整体数据几乎保持与 11 月预估相同，仅做了少数微调：

12 月美国 2022/2023 年度大豆单产预期 50.2 蒲式耳/英亩，11 月预期为 50.2 蒲式耳/英亩，环比持平，产量预期 43.46 亿蒲式耳，11 月预期为 43.46 亿蒲式耳，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度大豆压榨量预期 22.45 亿蒲式耳，11 月预期为 22.45 亿蒲式耳，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度大豆出口量预期 20.45 亿蒲式耳，11 月预期为 20.45 亿蒲式耳，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度大豆期末库存预期 2.2 亿蒲式耳，11 月预期为 2.2 亿蒲式耳，环比持平。

12 月美国 2022/2023 年度豆油产量预期 263.1 亿磅，11 月预期为 263.1 亿磅，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度豆油总供应量预期 286.01 亿磅，11 月预期为 288.09 亿磅，环比减少 2.08 亿磅；12 月美国 2022/2023 年度豆油总消耗量预期 267 亿磅，11 月预期为 269.5 亿磅，环比减少 2.5 亿磅；12 月美国 2022/2023 年度豆油期末库存预期 19.01 亿磅，11 月预期为 18.59 亿磅，环比增加 0.42 亿磅。

12 月美国 2022/2023 年度豆粕产量预期 5283.9 万短吨，11 月预期为 5283.9 万短吨，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度豆粕总供应量预期 5375 万短吨，11 月预期为 5375 万短吨，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度豆粕总消耗量预期 5340 万短吨，11 月预期为 5340 万短吨，环比持平；12 月美国 2022/2023 年度豆粕期末库存预期 35 万短吨，11 月预期为 35 万短吨，环比持平。

请务必仔细阅读正文之后的声明

巴西 2022/23 年度大豆产量预估为 1.52 亿吨，11 月预估为 1.52 亿吨。阿根廷 2022/23 年度大豆产量预估为 4950 万吨，11 月预估为 4950 万吨。全球 2022/23 年度大豆期末库存预估为 1.0271 亿吨，11 月预估为 1.0217 亿吨。

图 1：USDA 美国大豆及豆油豆粕数据预估（2022/23 年度）

USDA 美国大豆及豆油豆粕数据预估（2022/23 年度）				
作物年度	类别	11月公布值	12月公布值	单位
2022/23	美国大豆产量	43.46	43.46	亿蒲式耳
	美国大豆单产	50.20	50.20	蒲式耳/英亩
	美国大豆期末库存	2.20	2.20	亿蒲式耳
	美豆油产量	263.10	263.10	亿磅
	美豆油消费	256.50	256.00	亿磅
	生物燃料消费	118.00	116.00	亿磅
	食用及其他消费	138.50	140.00	亿磅
	美豆油出口	13.00	11.00	亿磅
	美豆油期末库存	18.59	19.01	亿磅
	美豆粕产量	5283.90	5283.90	万吨
	美豆粕消费	3970.00	3970.00	万吨
	美豆粕出口	1370.00	1370.00	万吨
	美豆粕期末库存	35.00	35.00	万吨

资料来源：USDA，优财研究院

图 2：USDA 全球大豆预估数据（2022/23 年度）

USDA 全球大豆预估数据（2022/23 年度）							
单位：百万吨	期初库存	产量	进口	压榨量	国内消费	出口	期末库存
全球11月预估值	94.67	390.53	166.28	329.28	380.17	169.14	102.17
全球12月预估值	95.59	391.17	166.21	329.32	380.88	169.38	102.71
美国11月预估值	7.45	118.27	0.41	61.10	64.48	55.66	5.99
美国12月预估值	7.45	118.27	0.41	61.10	64.48	55.66	5.99
巴西11月预估值	23.34	152.00	0.75	51.75	55.35	89.50	31.24
巴西12月预估值	23.81	152.00	0.75	51.75	55.35	89.50	31.71
阿根廷11月预估值	23.90	49.50	4.80	39.75	47.00	7.20	24.00
阿根廷12月预估值	23.90	49.50	4.80	39.75	47.00	7.70	23.50
中国11月预估值	31.79	18.40	98.00	96.00	116.59	0.10	31.50
中国12月预估值	31.79	18.40	98.00	96.00	116.59	0.10	31.50

资料来源：USDA，优财研究院

事件简评

数据上美国并没有就本国的大豆数据做出任何调整，而市场最关注的美豆油数据上，也并未如预期般大幅下调美豆油生物燃料的需求量，仅仅调低 2 亿磅需求，之前我们的简评中提到若按 EPA 对 23 年义务量的规定来算美豆油生物燃料需求需要减少约 7 亿磅，而且美豆油生物燃料需求量的调减相应的增加至了食用消费上，导致整体美豆油库存只调高不到 0.5 亿磅。

南美及全球方面巴西大豆维持 1.52 亿吨的产量，虽然没有较 StoneX 及 Conab 等巴西机构一样再次少量调高至 1.52 亿上方，但是维持 1.52 亿吨的高产也是比较合理的数据。阿根廷的数据就比较超出市场的预期，本月 USDA 月报并未对阿根廷大豆产量做出下调，维持了 11 月 4950 万吨的产量预估，而近期 CBOT 美豆大幅上涨的主要原因就是阿根廷干旱高温，播种进度及优良率大幅不及去年和往年同期水平，市场担忧阿根廷大幅减产，甚至有行业机构给出了 3500-4000 万吨的极低值，从报告数据上来说对盘面偏空，但是从实际角度出发，由于与市场预期大相径庭，多头的热情可能并不会因未调整的数据而出现松动。而另一个推动近期 CBOT 美豆上涨的因素在于中国需求的回升，而本月对于中国 22/23 年度大豆进口及压榨量也并未做出调整。

整体来说本月报告数据仅作细微调整，与近期多头炒作热情相差较大，短期或有一些价格压制，空头或进行回补，但中长期看本次对美豆油消费及南美产量的不调甚至不如小幅下调，给了多头更多的想象及炒作空间，可能在阿根廷墒情并未缓解前多头在大豆上的炒作会将继续。

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>