



徽商期货  
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙  
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

# RESEARCH REPORT 徽商期货

## 大豆：供需宽松难改 二季度能否逆袭？

徽商期货研究所

徽商期货有限责任公司  
投资咨询业务资格  
皖证监函字【2013】280号  
刘冰欣 农产品分析师  
从业资格号：F3085971  
郭文伟 农产品分析师  
从业资格号：F3047852  
投资咨询资格号：Z0015767



---

# CONTENTS 目录

01

全球大豆基本面

---

02

国产豆产业链情况

---

03

政策解读

---

04

总结及建议

---



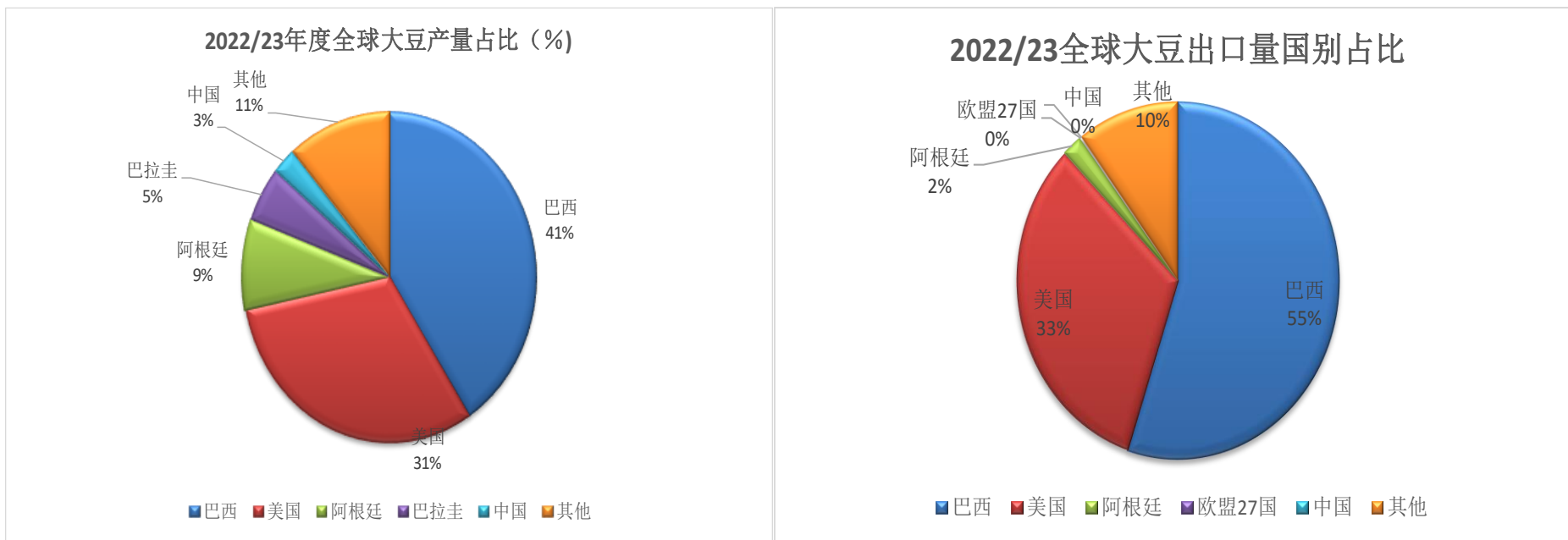
徽商期货  
HUISHANG FUTURES

# 第一部分 全球大豆基本面

/01

# 全球大豆产量及出口情况

巴西是全球大豆产量和出口均排名第一的国家，美国屈居第二。据USDA4月最新数据显示，预计巴西2022/23年度大豆产量1.54亿吨，同比增产18.15%，占全球大豆总产量的40.78%；其中大豆出口量9270万吨，同比增长18%，占全球大豆出口总量的55%。阿根廷是世界大豆第三大生产国和出口国，22/23年度预计大豆产量2700万吨，同比下滑38.5%，占全球大豆产量的8.8%。与其他大豆主产国相比，阿根廷大豆出口偏少是其最明显的特点，我国2022年全年进口阿根廷大豆总量占据我国总进口量的4.02%。



数据来源: Wind 徽商期货

| 指标   | USDA2023一季度末 | USDA2023展望论坛 | 彭博预估  | 路透预估  | USDA2022/23最终 |
|------|--------------|--------------|-------|-------|---------------|
| 大豆   |              |              |       |       |               |
| 种植面积 | 8751         | 8750         | 8860  | 8860  | 8750          |
| 期末库存 | 16.85        | 2.9          | 2.97  | 3.19  | 2.25          |
| 玉米   |              |              |       |       |               |
| 种植面积 | 9199.6       | 9100         | 9090  | 9090  | 8860          |
| 期末库存 | 18.8         | 18.87        | 17.61 | 18.09 | 12.67         |
| 小麦   |              |              |       |       |               |
| 种植面积 | 4985.5       | 4950         | 4850  | 4870  | 4570          |
| 期末库存 | 9.46         | 6.08         | 6.46  | 6.5   | 5.68          |

| 2022/23 Proj. |    | 期初库存  | 产量     | 进口     | 压榨量    | 国内消费   | 出口     | 期末库存   |
|---------------|----|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 世界            | 3月 | 99    | 375.15 | 165.39 | 320.04 | 371.13 | 168.4  | 100.01 |
|               | 4月 | 99.73 | 369.64 | 164.76 | 315.2  | 365.83 | 168    | 100.29 |
| 世界除了中国        | 3月 | 67.6  | 354.87 | 69.39  | 228.04 | 257.83 | 168.3  | 65.73  |
|               | 4月 | 68.32 | 349.36 | 68.76  | 224.2  | 253.53 | 167.9  | 65.01  |
| 美国            | 3月 | 7.47  | 116.38 | 0.41   | 60.42  | 63.69  | 54.84  | 5.72   |
|               | 4月 | 7.47  | 116.38 | 0.41   | 60.42  | 63.69  | 54.84  | 5.72   |
| 外国整体          | 3月 | 91.53 | 258.77 | 164.99 | 259.62 | 307.44 | 113.56 | 94.29  |
|               | 4月 | 92.26 | 253.26 | 164.35 | 254.78 | 302.14 | 113.16 | 94.57  |
| 主要出口国         | 3月 | 51.19 | 198.1  | 8.02   | 91.54  | 101.15 | 104.5  | 51.66  |
|               | 4月 | 51.91 | 192.2  | 9.07   | 88.79  | 98.4   | 103.6  | 51.18  |
| 阿根廷           | 3月 | 23.9  | 33     | 7.25   | 35.25  | 40.95  | 3.4    | 19.8   |
|               | 4月 | 23.9  | 27     | 8.3    | 32     | 37.7   | 3.4    | 18.1   |
| 巴西            | 3月 | 26.89 | 153    | 0.75   | 52.75  | 56.4   | 92.7   | 31.54  |
|               | 4月 | 27.6  | 154    | 0.75   | 53.25  | 56.9   | 92.7   | 32.75  |
| 巴拉圭           | 3月 | 0.18  | 10     | 0.01   | 3.45   | 3.58   | 6.4    | 0.21   |
|               | 4月 | 0.18  | 10     | 0.01   | 3.45   | 3.58   | 6.4    | 0.21   |
| 主要进口国         | 3月 | 34.2  | 23.66  | 129.53 | 120.5  | 149.84 | 0.37   | 37.18  |
|               | 4月 | 34.26 | 23.63  | 129.56 | 119.64 | 148.84 | 0.37   | 38.23  |
| 中国            | 3月 | 31.4  | 20.28  | 96     | 92     | 113.3  | 0.1    | 34.28  |
|               | 4月 | 31.4  | 20.28  | 96     | 91     | 112.3  | 0.1    | 35.28  |
| 欧盟            | 3月 | 1.55  | 2.47   | 13.9   | 14.65  | 16.23  | 0.25   | 1.44   |
|               | 4月 | 1.62  | 2.44   | 13.9   | 14.65  | 16.23  | 0.25   | 1.48   |
| 东南亚           | 3月 | 0.69  | 0.5    | 9.88   | 4.85   | 10.2   | 0.02   | 0.86   |
|               | 4月 | 0.69  | 0.5    | 9.76   | 4.89   | 10.1   | 0.02   | 0.84   |
| 墨西哥           | 3月 | 0.3   | 0.19   | 6.4    | 6.5    | 6.55   | 0      | 0.34   |
|               | 4月 | 0.3   | 0.18   | 6.4    | 6.5    | 6.55   | 0      | 0.33   |

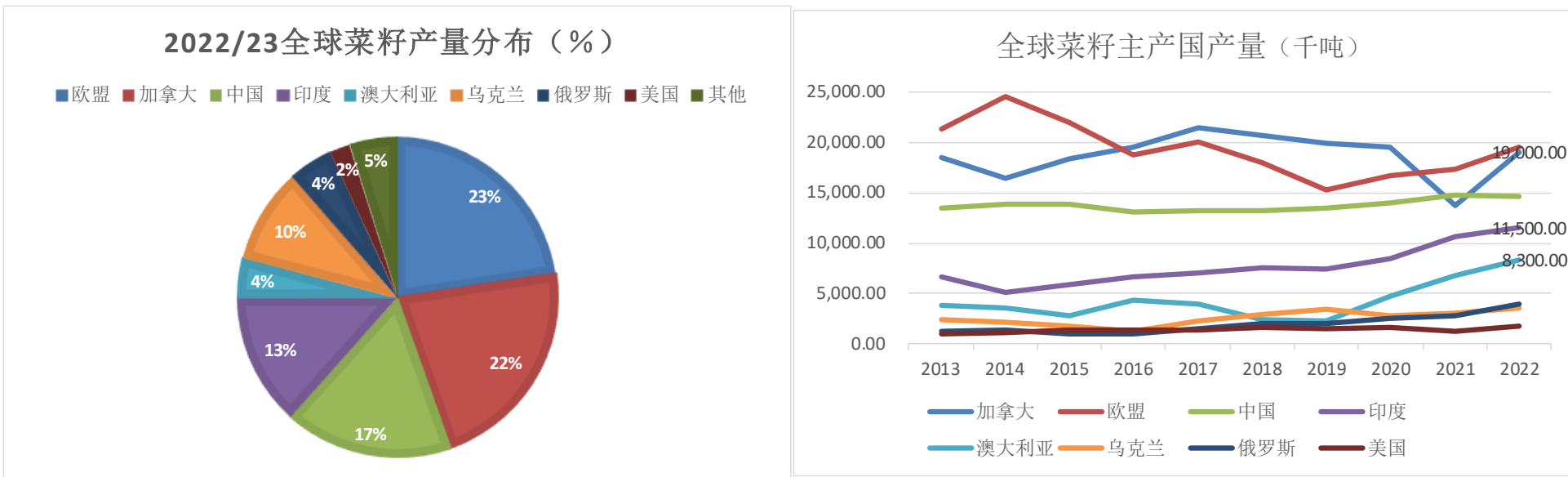
全球2022/2023年度大豆期末库存预估为1.0029亿吨，3月预估为1.0001亿吨，此前市场预期为9860万吨，上一年度为9973万吨。

美国农业部在4月份供需报告中将阿根廷大豆产量预估下调到23年来的最低水平。

# 全球菜籽供需紧蹙格局缓解

全球菜籽的主产国中，欧盟、加拿大、中国鼎足而三，产量之和占据了全球62%，印度，澳大利亚和乌克兰紧随其后，但由于欧盟和中国产不足需尚需进口，因此从出口角度来看却是以加拿大和澳大利亚两国为主。

2022/23年度全球菜籽供需紧蹙局面已然大幅缓解，据USDA报告数据显示，2022/23年度全球菜籽产量较上一年度大增16.59%至8631万吨，主产地欧盟、加拿大和印度产量分别同比增加13.27%、38.16%和4.55%至1950、1900和1150万吨。



数据来源: Wind 徽商期货



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

## 第二部分 国产豆产业链情况

/02

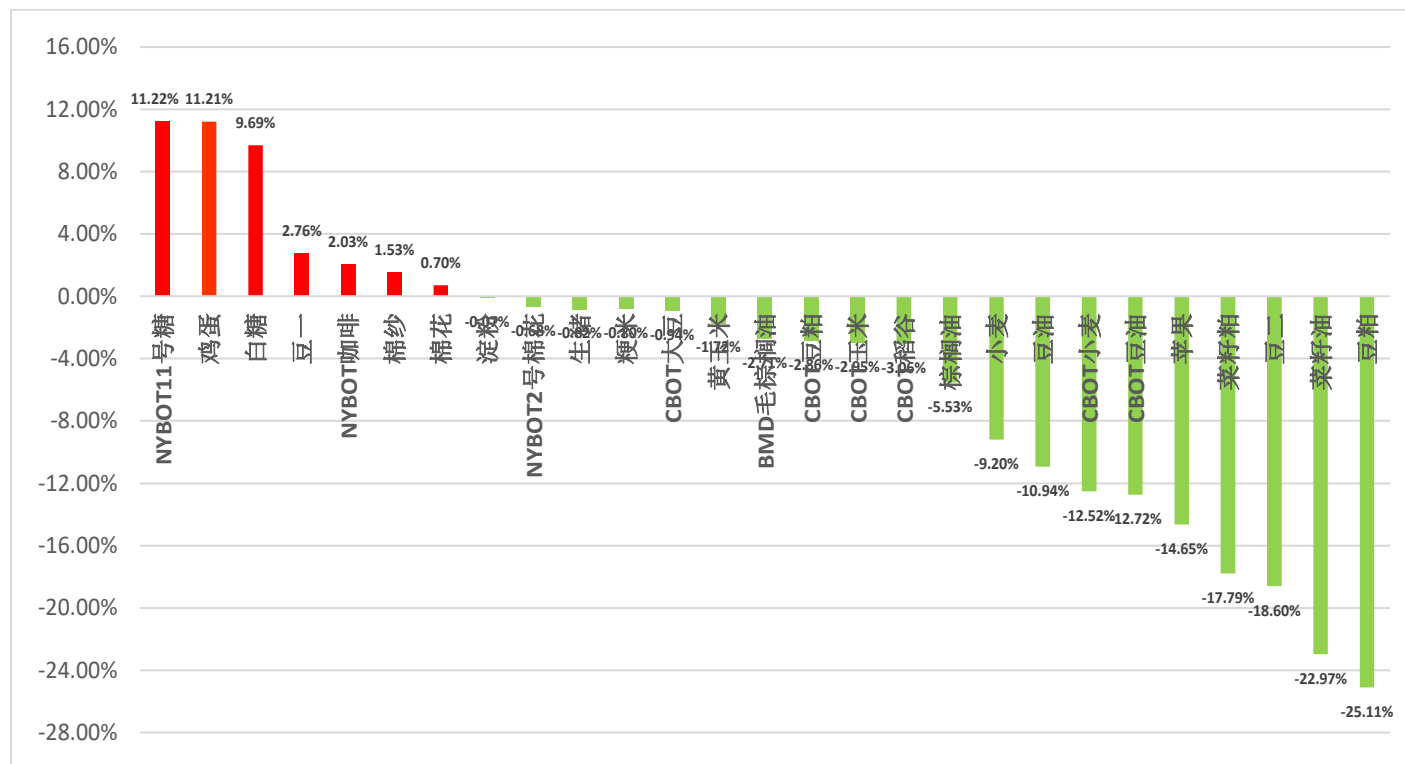


## 软商品最强，油料普跌

2023一季度农产品板块大部分以下跌报收，仅有七个品种收涨，白糖、鸡蛋和棉花上涨，豆一有政策托底也收涨，涨幅2.76 %。倒数第一为豆粕，一季度跌幅25.11%。

### 注意>

去年表现很强的豆粕、豆油和豆二等品种今年一季度大幅回吐涨势，主要还是受到美国金融企业持续暴雷的影响，外围因素占了大半。



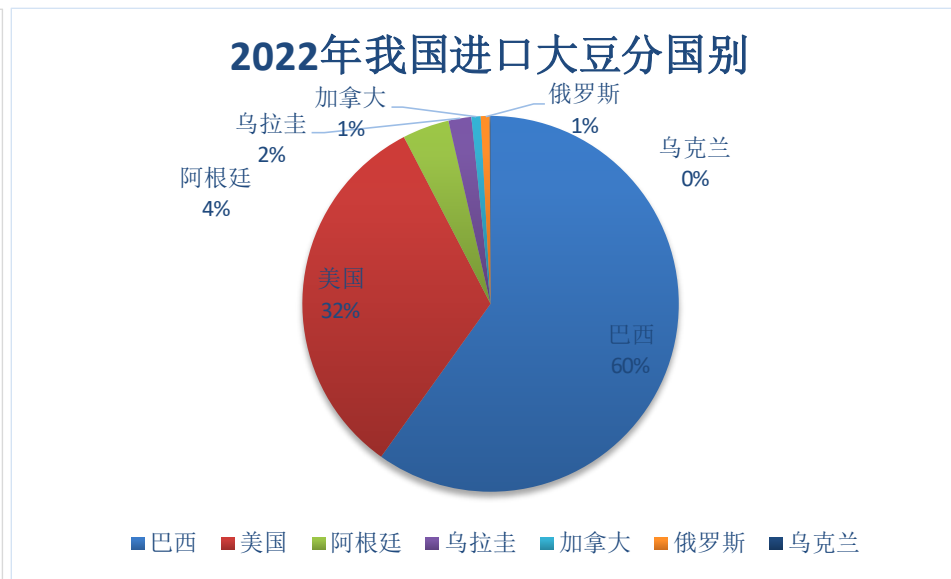
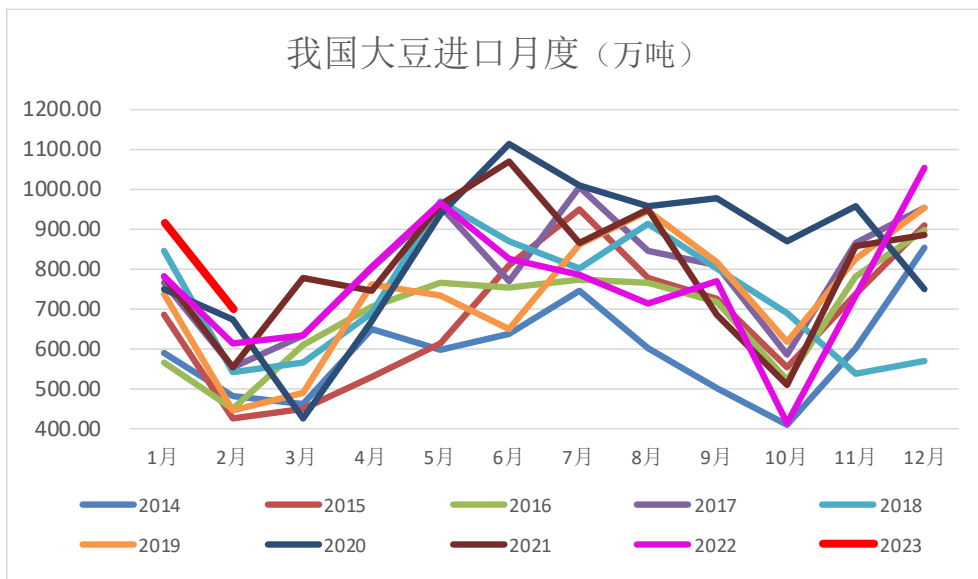
数据来源：WIND资讯 徽商期货研究所

# 豆一供需平衡表四月预估（千公顷、千吨）

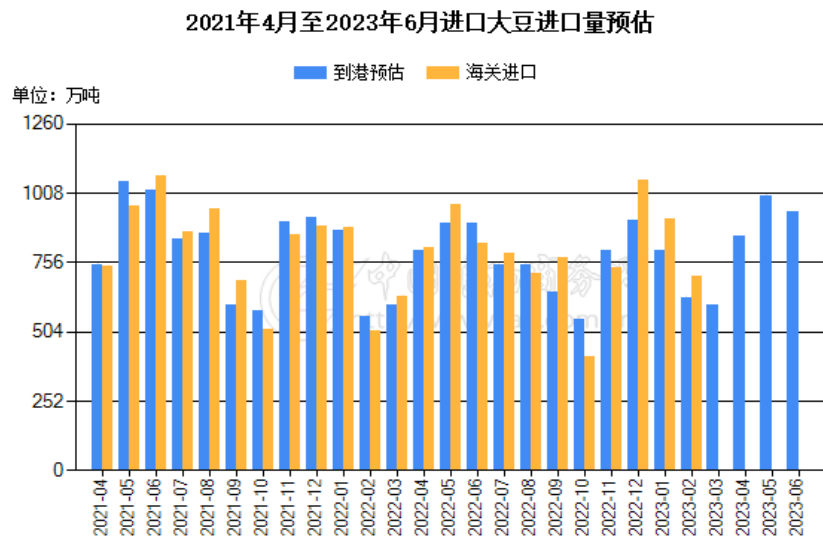
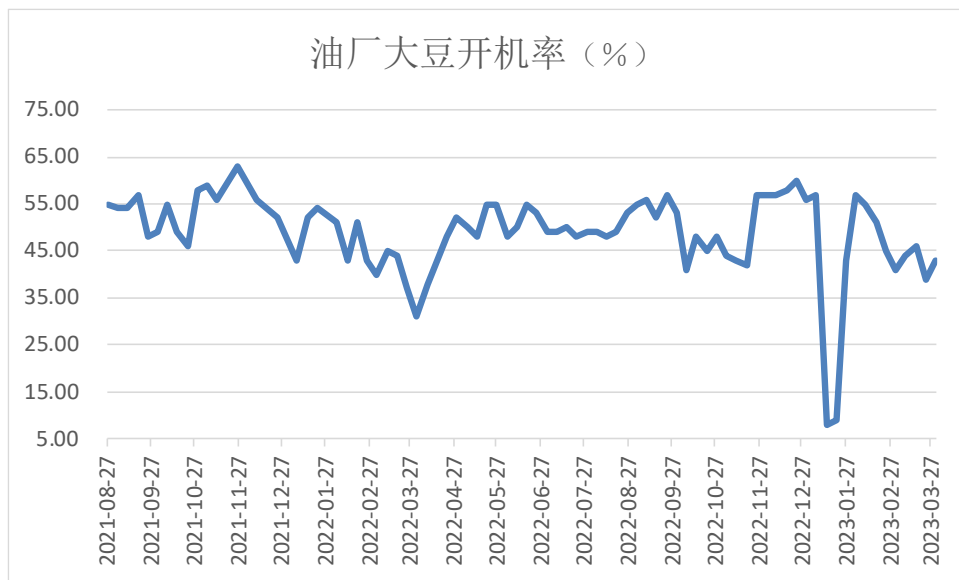
|             | 20/21年度      | 21/22年度 (3月) | 22/23年度 (3月) | 22/23年度 (4月预估) | 增减变化 (年度)  | 总供应、总需求、库存变动分析                   |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|------------|----------------------------------|
| 期初库存        | -6           | 606          | -7           | -7             | -613       | 上一年度的结转库存                        |
| 播种面积        | 9882         | 8400         | 10243        | 10243          | 1843       | 根据国家政策调整今年继续增                    |
| 收获面积        | 9882         | 8400         | 10243        | 10243          | 1843       | 与播种面积一致                          |
| 单产          | 1983         | 1952         | 1980         | 1980           | 28         | 通过对近五年的分析评估得出                    |
| 产量          | 1960         | 1640         | 2029         | 2029           | 389        | 根据面积*单产得出的数据                     |
| <b>总供给</b>  | <b>11932</b> | <b>10790</b> | <b>11534</b> | <b>11534</b>   | <b>744</b> | <b>期初库存+产量+进口的总和</b>             |
| 进口          | 9978         | 9160         | 9520         | 9520           | 360        | 国内供给增加因而对外依存度下降                  |
| <b>总消费</b>  | <b>11326</b> | <b>10797</b> | <b>11287</b> | <b>11287</b>   | <b>490</b> | <b>种用+食用+压榨+出口，其中食用和压榨数据经常变动</b> |
| 压榨消费        | 9500         | 9054         | 9477         | 9477           | 423        | 增长幅度较为稳定                         |
| 食用消费        | 1420         | 1355         | 1432         | 1432           | 77         | 今年略增                             |
| 种子用量        | 76           | 88           | 78           | 78             | -10        | 今年减少                             |
| 损耗及其他       | 330          | 300          | 300          | 300            | 0          | 较为固定                             |
| 出口          | 6            | 10           | 15           | 15             | 5          | 很少，可忽略不计                         |
| <b>结余变化</b> | <b>606</b>   | <b>-7</b>    | <b>247</b>   | <b>247</b>     | <b>254</b> | <b>总供给-总消费</b>                   |
| 库存消费比       | 5.35%        | -0.06%       | 1.47%        | 2.19%          | 5.35%      | 期末库存/总消费                         |

数据来源：农业农村部 徽商期货

- 2023年3月平衡表跟2月相比无变化，其中大豆收获面积较上年度增加31万公顷至1024.3万公顷，单产增加19公斤/公顷至1980公斤/公顷。产量较上年度增加389万吨，增幅23.7%。
- 进口：2022年1~12月出口至我国的大豆总量为5439.37万吨，同比减少6.46%。
- 总供给：期初库存+产量+进口三个指标中，产量和进口均增加，需求并未同步增加，因而总供给增加0.71%。

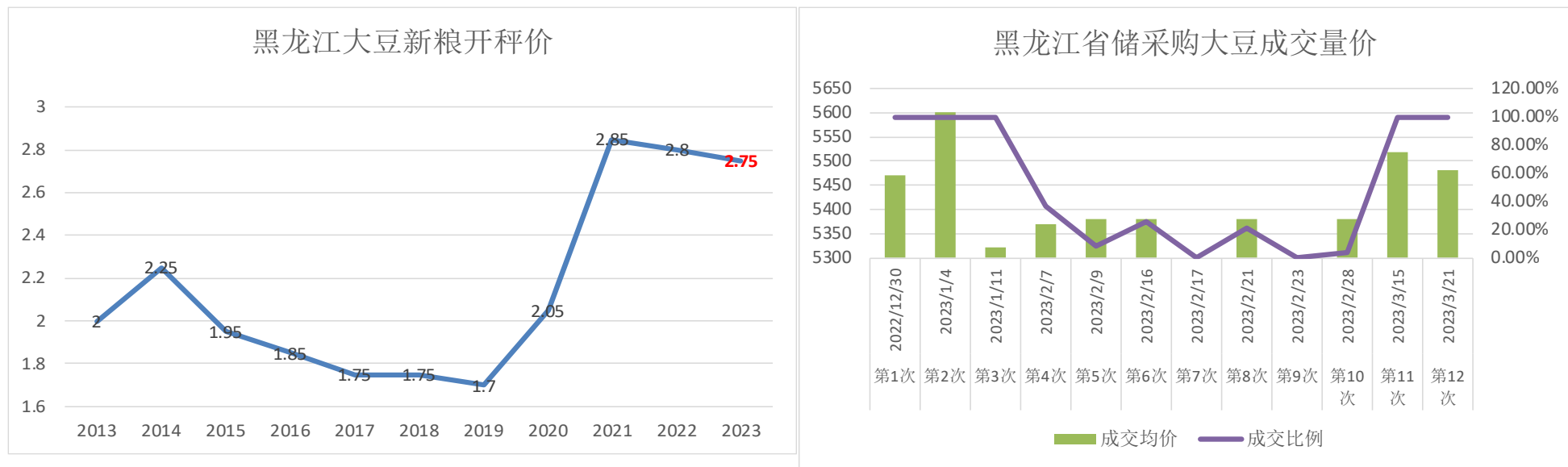


- 根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，预计2023年3月大豆进口量为600万吨，4月为734.3万吨，5月为1000万吨，6月为940万吨。这样2023年1-6月的大豆到港预估量为4891.6万吨，同比去年同期的4629.15万吨增加262.45万吨，即+5.67%；尤其是第二季度的到港量目前来看颇为充裕，预计后期国内大豆较为充裕，将继续施压豆一以及油粕市场。



数据来源: 粮油商务网 徽商期货

# 大豆价格去年以来高开低走



- 去年自九月末新豆开秤以来，市场供应压力较大，不同于2020和2021年豆价的高开高走，去年豆价平开低走，由于种植成本大增，农户普遍认为未达到心理预期，捂豆惜售情绪较浓，到了年底省储开收，收购量20万吨，成交价就低不就高，但在一定程度上缓解了豆源供应压力。而目前产区豆源余粮大约还有三成左右。

## 中储粮公布增储以及各地粮库收购价格

中储粮集团公司于近日在黑龙江、内蒙古启动新增国产大豆收购计划

🕒 3.9/2023



中储粮集团公司于近日在黑龙江、内蒙古启动新增国产大豆收购计划

按照国家有关部门安排，中储粮集团公司于近日在黑龙江、内蒙古两个大豆主产区启动新增2022年产国产大豆收购计划。具体收购价格、库点等相关信息我们将及时通过所在地媒体分批向社会公布。中储粮集团公司及所属相关企业将按照相关规定做好国产大豆收购工作。

中储粮集团公司

2023年3月9日

中储粮3月9日发布增储公告，3月31日第二批增储库点公布价格，包括包括黑龙江北安农垦九三库，尚志西城库，内蒙古乌兰浩特直属库，以及讷河象屿等等，价格不变依然是2.775元/斤，七台河桃南国储库是2.765元/斤。

数据来源：中储粮网 徽商期货

| 2023年国储大豆收购情况 单位：元/斤  |                 |       |
|---|-----------------|-------|
| 收购时间  | 直属库地点           | 收购价格  |
| 3月9日  | 大杨树直属库-莫旗红彦镇    | 2.775 |
| 3月9日  | 大杨树直属库-大杨树镇     | 2.775 |
| 3月9日  | 鄂伦春旗惠众粮油-正元库区   | 2.775 |
| 3月9日  | 呼伦贝尔阿荣旗         | 2.775 |
| 3月9日  | 呼伦贝尔直属库-扎兰屯     | 2.775 |
| 3月9日  | 海拉尔直属库-海明镇粮区    | 2.775 |
| 3月9日  | 中储粮尼尔基直属库       | 2.775 |
| 3月9日  | 中储粮尼尔基直属库-甘河分公司 | 2.775 |
| 3月10日   | 讷河直属库-本库        | 2.775 |
| 3月10日   | 讷河直属库-通南粮库      | 2.775 |
| 3月10日   | 齐齐哈尔直属库-依安粮库    | 2.775 |
| 3月10日   | 齐齐哈尔直属库-拜泉富粮粮库  | 2.775 |
| 3月10日   | 齐齐哈尔直属库-克东千丰粮库  | 2.775 |
| 3月10日   | 绥化直属库-绥化象屿金谷    | 2.775 |
| 3月10日   | 北安直属库-北安象屿金谷    | 2.775 |
| 3月10日   | 绥棱直属库-嫩江九三      | 2.775 |
| 3月10日   | 七台河直属库-七台河双河    | 2.765 |
| 3月10日   | 牡丹江直属库-牡丹江粮库    | 2.765 |
| 3月12日   | 佳木斯直属库-东河分库     | 2.765 |
| 3月12日   | 中储粮创业直属库-富锦象屿   | 2.765 |
| 3月12日   | 萝北县北跃现代粮食物流     | 2.765 |
| 3月12日   | 嘉荫国家粮食储备库       | 2.765 |
| 3月12日   | 嘉荫国家粮食储备库-乌云分公司 | 2.765 |
| 标准要求：2022年新赛季国产豆，非转基因，国标三等及以上，水分≤13.0%，杂质≤1.0%，完整粒率≥85%，损伤粒率≤8%（过4.0筛）。 |                 |       |



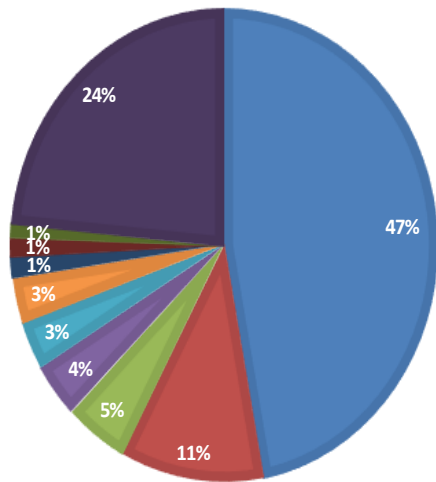
徽商期货  
HUI SHANG FUTURES

## 第三部分 政策解读

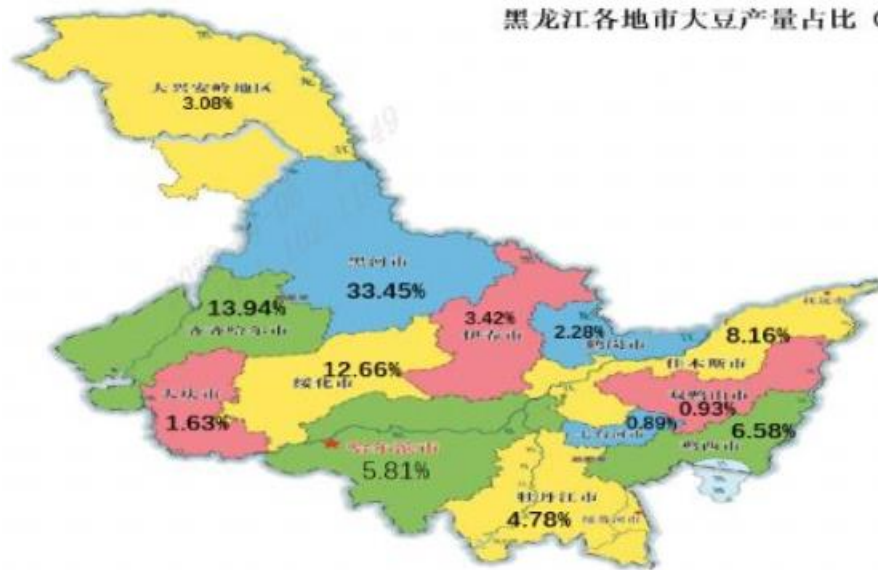
03

我国大豆产区分布2022

■ 黑龙江 ■ 内蒙古 ■ 河南 ■ 安徽 ■ 吉林 ■ 山东 ■ 河北 ■ 辽宁 ■ 山西 ■ 其他



黑龙江各地市大豆产量占比 (%)



数据来源: Wind 徽商期货



# 政策导向大豆及油料作物种植面积扩张

## 2019年一号文件价-稳玉米

2.坚持不懈稳定粮食生产。推动藏粮于地、藏粮于技落实落地，确保粮食播种面积稳定在16.5亿亩。将稻谷、小麦作为必保品种，稳定玉米生产，确保谷物基本自给、口粮绝对安全。完善稻谷、小麦最低收购价政策和玉米生产者补贴，完善粮食主产区利益补偿机制，健全产粮大县奖补政策。加强灾情和病虫害监测预警，深入推进绿色优质高效行动，鼓励粮食规模化生产，培育农业社会化服务组织，增强风险防范能力。严守耕地保护红线，全面落实永久基本农田特殊保护制度，确保永久基本农田保持在15.46亿亩以上。强化粮食安全省长责任制考核。

## 2020一号文件价-稳玉米，大豆振兴

一、千方百计稳定粮食生猪生产，保障重要农产品有效供给

1.毫不放松抓好粮食生产。着力稳政策、稳面积、稳产量，确保2020年粮食产量稳定在1.3万亿斤以上。落实好稻谷小麦最低收购价等政策，推进稻谷、小麦、玉米完全成本保险和收入保险试点，加大产粮大县奖励力度。巩固结构调整成果，提升优势产区玉米产能，保持玉米面积基本稳定，继续实施大豆振兴计划，支持推广大豆高产品种、玉米和大豆间作新农艺措施应用。创新开展绿色高质高效行动，积极发展优质专用稻谷小麦。强化粮食安全省长责任制落实，研究建立分省监测预警制度。

## 2021政策导向-增玉米

唐仁健表示，2021年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，“十四五”开局，全面建设社会主义现代化国家新征程开启，又是建党一百周年，保持粮食生产稳定意义重大。农业农村系统已立下“军令状”，务必确保全年粮食产量稳定在13000亿斤以上，并力争稳中有增。具体说，就是要做到“两稳一增”

——稳口粮，确保口粮绝对安全，南方双季稻2020年扩种的面积不能减少，同时要提高单产；黄淮海和西北地区小麦面积要力争有所恢复。

——稳大豆，继续实施大豆振兴计划，力争面积稳定在1.4亿亩以上，提高单产和品质，确保用于豆制品等的食用大豆国内自给。

——增玉米，重点扩大东北地区和黄淮海地区玉米面积。

## 2022政策导向-稳玉米、扩大豆、扩油料

粮食生产稳面积提产能。农业农村部门必须全力以赴，以背水一战的态度和超常超强的力度来抓好粮食生产，确保全年粮食产量保持在1.3万亿斤以上。明年总的考虑是稳口粮、稳玉米、扩大豆、扩油料。稳定产量首先要稳住面积，要落实粮食安全党政同责要求，最大限度挖掘撂荒地、间套作潜力，确保明年粮食面积保持基本稳定。从抓手来讲，要持续推进高标准农田建设，深入实施种业振兴行动，提高农机装备水平，构建农民种粮收益保障机制，不断提高农业综合生产能力。

2023年2月13日，21世纪以来第20个指导“三农”工作的中央一号文件正式发布。  
这份文件题为《中共中央 国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分。

## 一、抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供

（一）全力抓好粮食生产。

实施玉米单产提升工程，  
继续提高小麦最低收购价，  
逐步扩大稻谷小麦玉米完全成本保险和种植收入保险实施范围。

## 一、抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供

（二）加力扩种大豆油料。

深入推进大豆和油料产能提升工程。  
扎实推进大豆玉米带状复合种植，支持东北、黄淮海地区开展粮豆轮作，稳步开发利用盐碱地种植大豆。  
完善玉米大豆生产者补贴，实施好大豆完全成本保险和种植收入保险试点。  
统筹油菜综合性扶持措施，推行稻油轮作，大力开发利用冬闲田种植油菜。

## 三、强化农业科技和装备支撑

（十一）深入实施种业振兴行动。

加快玉米大豆生物育种产业化步伐

## 九、强化政策保障和体制机制创新

（三十一）健全乡村振兴多元投入机制。

发挥多层次资本市场支农作用，优化“保险+期货”。

# 东北地区玉米大豆生产者补贴标准（元/亩）

| 大豆   | 黑龙江    | 吉林省    | 辽宁省 | 内蒙古   | 玉米   | 黑龙江    | 吉林 | 辽宁 | 内蒙古 |
|------|--------|--------|-----|-------|------|--------|----|----|-----|
| 2022 | 248    |        |     |       | 2022 | 28     |    |    |     |
| 2021 | 248    |        |     |       | 2021 | 68     |    |    |     |
| 2020 | 238    |        |     |       | 2020 | 38     |    |    |     |
| 2019 | 255    | 265    | 276 | 235   | 2019 | 30     | 86 | 76 | 100 |
| 2018 | 320    |        |     |       | 2018 | 25     |    |    |     |
| 2017 | 173.46 | 160    |     |       | 2017 | 133.46 |    |    |     |
| 2017 | 118.58 |        |     |       | 2017 | 153.92 |    |    |     |
| 2016 | 130.87 | 139.72 | 150 | 32.63 | 2016 |        |    |    |     |
| 2015 | 60.5   | 54     | 10  | 36.56 | 2015 |        |    |    |     |

- 2022年，为了增加国内大豆种植面积，我国农业农村部在补贴、收储等方面也给予了种植者较多的支持。2022年，黑龙江省大豆生产者补贴标准为248元/亩，玉米只有28元/亩；玉米转大豆的轮作补贴为150元/亩，局部地区还有化肥等农资补贴等。吉林省公主岭市大豆补贴资金为每亩500元；辽宁省适当提高大豆补贴标准，为鼓励大豆生产，大豆补贴标准比玉米原则上每亩高200元，最多可高出250元。



# 主产区纷纷发布2023补贴标准

- 2月18日，吉林省发布公告，指出“原则上，东部和西部地区大豆生产者补贴亩均要高于玉米生产者补贴220元左右，中部地区大豆生产者补贴亩均要高于玉米生产者补贴320元左右。”
- 据内蒙古农牧厅消息，今年将提高生产者补贴支持力度，提高大豆生产者补贴标准，降低玉米补贴标准，拟将补贴差额扩大到260元以上，比上年翻了一番。
- 3月14日，内蒙古阿荣旗发布公告，大豆生产者补贴预计高于玉米每亩350元。
- 3月15日，吉林公主岭市发布公告，大豆生产者补贴为每亩500元。
- 3月22日，黑龙江发布公告，2023年我省继续实施玉米、大豆差异化补贴政策，原则上大豆生产者补贴每亩达到350元以上。
- 3月末，吉林桦甸市出台大豆种植补贴新政策：2023年，大豆生产者补贴标准由原来的每亩不高于450元增加到每亩不高于600元。



黑龙江省农业农村厅  
DEPARTMENT OF AGRICULTURE AND RURAL AFFAIRS OF HEILONGJIANG PROVINCE

请输入您搜索的内容



高级搜索

首页

机构概况

新闻动态

政务公开

政务服务

政民互动

首页 > 新闻动态 > 工作动态

## 黑龙江省释放2023年发展粮食和大豆生产政策信号

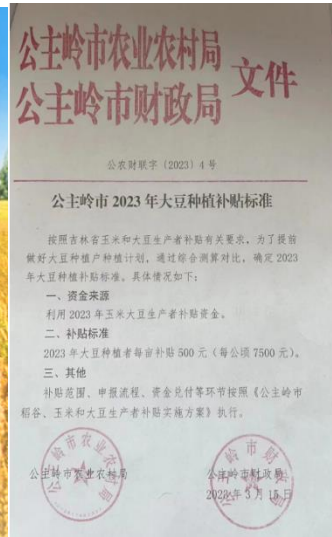
日期: 2023-03-22 11:32

来源: 黑龙江省农业农村厅

【字体: 大 中 小】

分享: 微信 微博 抖音

当前全省春耕生产已进入关键阶段，为全面落实省委省政府关于发展粮食和大豆油料生产的部署要求，2023年我省继续实施玉米、大豆差异化补贴政策，原则上大豆生产者补贴每亩达到350元以上。同时，进一步扩大耕地轮作制度试点面积，且以米豆轮作为主；农业社会化服务项目重点向种植大豆倾斜，全力支持大豆生产。



数据来源：门户网站 徽商期货

今年大豆玉米新季种植面积的增减，市场存在着争议，认为今年大豆面积能够达到政府标准的人认为，一号文件明确表态要扩大豆扩油料，产区各地政府的补贴力度也非常大；但也有部分人认为，但由于大豆玉米二者种植效益实在差距过大，算上补贴2022/23年度玉米的效益依然要高于大豆400元/亩，折合二者在收益上就有6000元/公顷的差距，即便补贴再高，农民想要继续种大豆的积极性依然很低。

但是市场风云变换，2023/24市场情况画风很可能突变，因此二者效益大概率会缩窄，因此为了保险起见，建议地多的农户大豆玉米都种一点，分散风险。

| 大豆种植成本与收益 (元/亩) |                   |        |        |       |       |       |       |        |
|-----------------|-------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                 |                   | 2016年  | 2017年  | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年  |
| 成本              | 租地<br>(元/         | 370    | 375    | 380   | 460   | 468   | 534   | 648    |
|                 | 种子、<br>化肥、<br>农药及 | 200    | 200    | 200   | 200   | 210   | 350   | 502    |
|                 | 成本总               | 570    | 575    | 580   | 660   | 678   | 884   | 1150   |
|                 |                   |        |        |       |       |       |       |        |
| 收益              | 单价(元/<br>斤)       | 1.85   | 1.7    | 1.7   | 1.8   | 2.4   | 2.95  | 2.75   |
|                 | 产量(斤/<br>亩)       | 240    | 300    | 300   | 260   | 300   | 300   | 310    |
|                 | 补贴                | 118.58 | 173.46 | 320   | 255   | 238   | 248   | 248    |
|                 | 收益总               | 562.58 | 683.46 | 830   | 723   | 958   | 1133  | 1100.5 |
| 亩利润             |                   | -7.42  | 108.46 | 250   | 63    | 280   | 249   | -49.5  |

| 玉米种植成本与收益 (元/亩) |                   |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                 |                   | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
| 成本              | 租地<br>(元/         | 370   | 375   | 380   | 460   | 468   | 534   | 648   |
|                 | 种子、<br>化肥、<br>农药及 | 310   | 310   | 320   | 320   | 330   | 453   | 702   |
|                 | 成本总               | 680   | 685   | 700   | 780   | 798   | 987   | 1350  |
|                 |                   |       |       |       |       |       |       |       |
| 收益              | 单价(元/<br>斤)       | 0.45  | 0.5   | 0.6   | 0.61  | 0.75  | 0.95  | 1.3   |
|                 | 产量(斤/<br>亩)       | 1400  | 1400  | 1400  | 1200  | 1300  | 1300  | 1350  |
|                 | 补贴                | 154   | 133   | 25    | 30    | 38    | 68    | 28    |
|                 | 收益总               | 784   | 833   | 865   | 762   | 1013  | 1303  | 1783  |
| 亩利润             |                   | 104   | 148   | 165   | -18   | 215   | 316   | 433   |

数据来源：调研数据 徽商期货

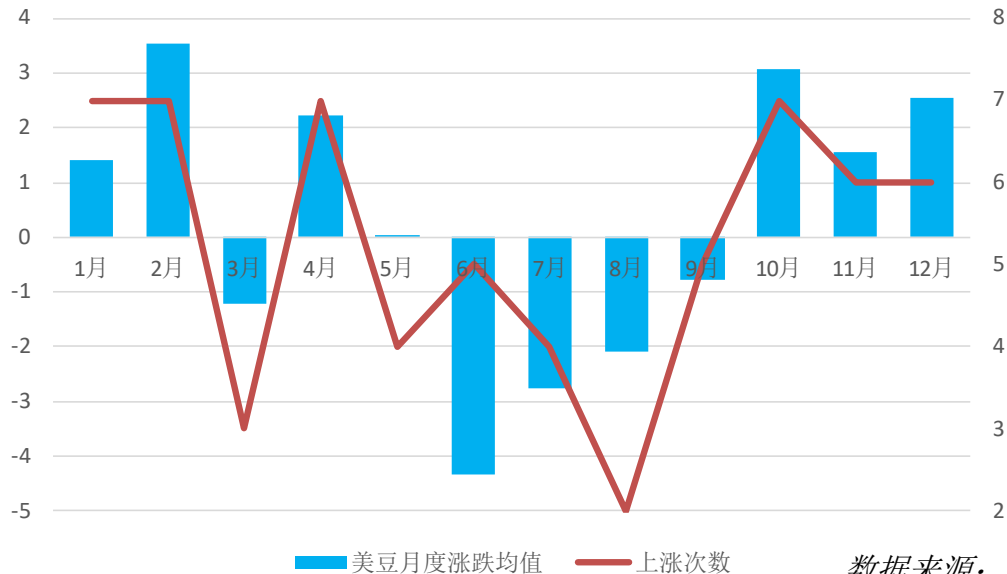


徽商期货  
HUISHANG FUTURES

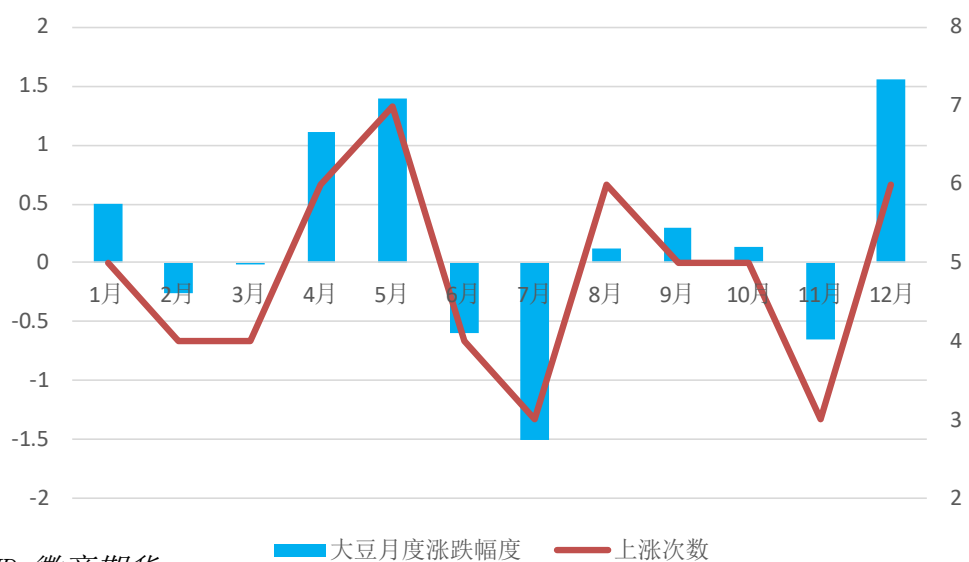
## 第四部分 总结及建议

03

美豆月度涨跌均值及上涨次数



豆一月度涨跌均值及上涨次数



数据来源: WIND 徽商期货

| 月份   | 价格走势  |
|------|---|
| 美豆上涨 | 上涨次数最多和平均涨幅最大的都是2月，主要因每年2月正值南美大豆生长关键期，美豆易涨难跌          |
| 美豆下跌 | 美豆全年下跌次数最多的是8月，平均跌幅最大的却是6月，因6月和8月分别是南美和北美的大豆收获上市季节    |
| 豆一上涨 | 而豆一上涨次数最多的是5月，平均涨幅最大的月份却是12月，因5月为青黄不接的时节，12月是炒作节前备货需求 |
| 豆一下跌 | 豆一下跌次数最多和平均跌幅最大的月份却都是7月，因7月一般是国储拍卖大豆的时间节点             |



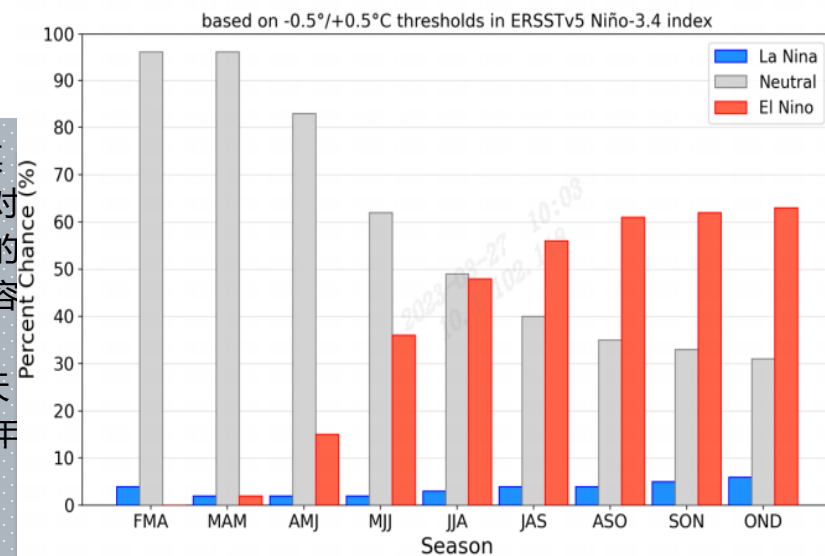
## 对阿根廷产量影响显著

数据来源: NOAA 徽商期货

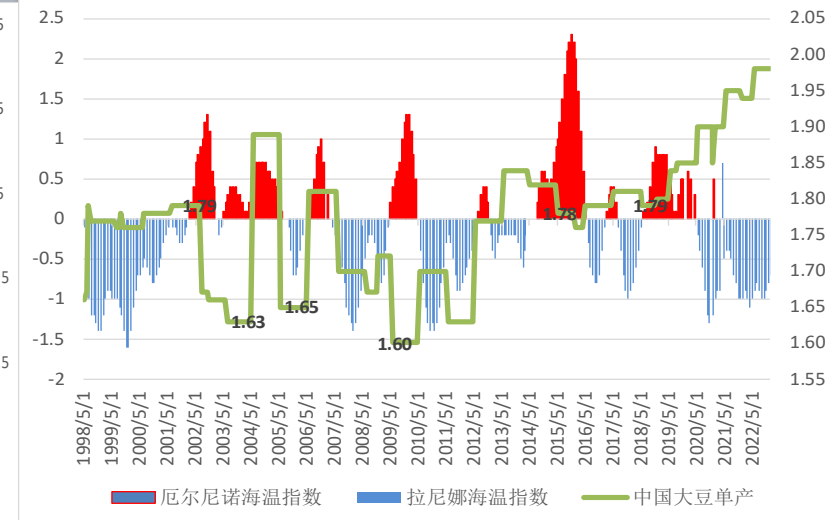
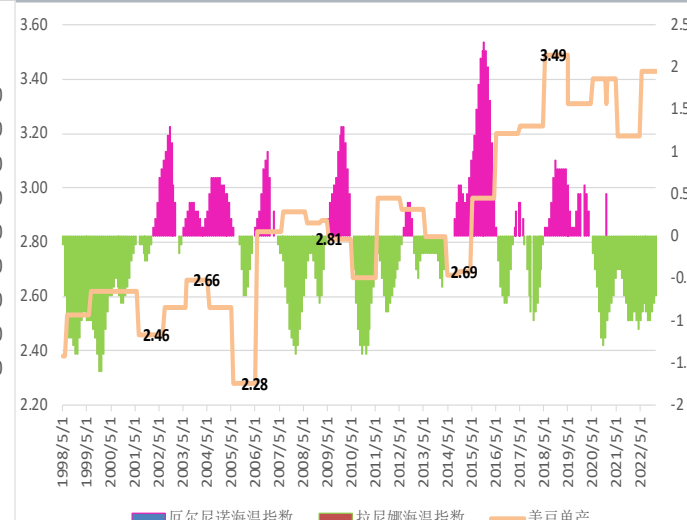
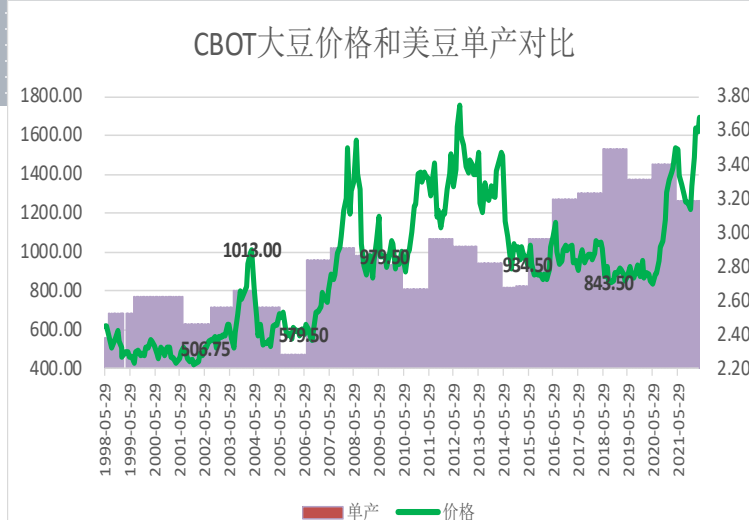
厄尔尼诺增产年份CBOT大豆上涨, 减产的年份期价下跌, 不增不减的年份也是上涨, 可见市场其他因素对价格的影响远高于厄尔尼诺的影响, 且对比拉尼娜对大豆产量和价格的影响来看, 厄尔尼诺对价格的影响小得多, 且从历史数据来看, 一般也就会影响一个市场年度。但不得不忽视的事, 从目前的定产年份来回看价格敏感度不高, 但当时适逢作物这种关键生长期时, 厄尔尼诺阶段性的影响依然不容小觑。

在我国, 由于厄尔尼诺, 会导致南涝北旱, 大豆无法得到充足的水源, 并且会导致东北等地区夏天温度偏低, 因此不利于大豆的生长。从历史上历次拉尼娜爆发及前后年对比来看, 厄尔尼诺转拉尼娜年全球包括各主产国大豆产量增速明显放缓, 次年会出现回升。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Mar. 2023)



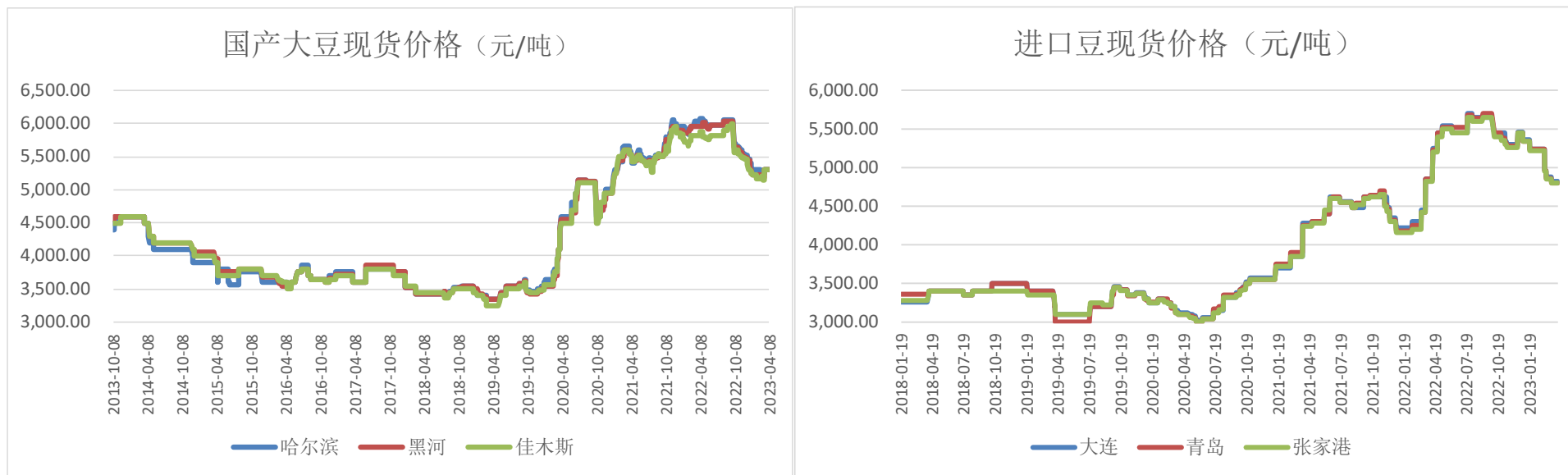
CBOT大豆价格和美豆单产对比





# 二季度大豆供给面偏宽松难改

目前产区目前优质豆源逐渐减少，且随着气温的升高，部分地区大豆存储不便，短期内国产大豆“供过于求”态势难改，而终端消费需求依然寡淡，新季大豆种植在即，二季度供大于求的基本面不言而喻。不过预计在大豆播种前，国家为刺激农户种植热情，政策力度预计只会越来越大，且今年三季度厄尔尼诺大概率会对美国大豆生长有一定影响，或有阶段性机会。



数据来源: WIND 徽商期货



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

THANKS

# 徽商期货 如期而获

【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证课件所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

徽商研究 明道取势