



农产品事业部

豆一年度报告

2024

ANNUAL REPORT



农产品事业部年度报告

豆一年报：政策库存重建 价格抵抗式下跌

摘要：

豆一（即国产非转基因大豆）的高成本、非转基因特色决定了它是食用属性为主的品种，而近几年国家大豆振兴计划的实施也令其政策属性更强。政策的本意是用国产大豆产量增量来填补国内大豆供需的巨大缺口，但我国大豆进口以转基因大豆（豆二）为主，豆二的油用属性和豆一的食用属性令两者之间的替代并不通畅。运动式的增产计划在 2022 年和 2023 年得到了有力的实施，也导致了预期内的供应压力。

美国农业部预估近几年我国大豆食用需求年增量在 60-80 万吨，而 2022 年和 2023 年豆一供应增量明显大于需求增量，国内豆一市场出现持续的严重供大于求局面，迫切需要政府出台大规模收储或需求刺激政策来消化过剩的供应。2023 年国储和地储累计增加了近 300 万吨的调节性国产大豆储备，上半年政策性库存的重建，令现货供需转向平衡，期现货价格企稳。

2023 年四季度开始国产大豆新作丰产上市，市场供需再度从平衡转向宽松，国内大豆种植面积的持续增加，叠加单产水平的提升，令产量明显增加并创历史新高，同期我国非转基因大豆进口也维持在历史高位水平，综合导致四季度供给大幅增加。2023 年中国经济消费降级令国产大豆需求增长放缓，由于四季度大豆供需重新转向宽松，暂时也没有大规模收储或需求刺激政策出台来消化过剩的供应，豆一价格重心出现了明显下移。

展望 2024 年，在基本面供大于求的偏空格局下，预计豆一期现货价格重心仍将逐步下移，但政策利好或令价格阶段性企稳反弹，价格下跌趋势并不流畅，抵抗式下跌或再度出现。

报告时间：2024 年 1 月 11 日

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1448 号

分析师：

杨京

从业资格证号：

F3084568

投资咨询证号：

Z0018699

电话：0371-65611298

邮箱：

yangjing1@ftol.com.cn

目录

图表目录.....	4
一、2023 年国产大豆市场供需及价格走势回顾.....	5
1. 供应（生产及进口）：供应继续增加.....	5
1.1 面积、产量再创新高.....	5
1.2 单产创纪录新高.....	5
1.3 农户惜售导致售粮节奏偏慢.....	7
1.4 进口：同比微降.....	7
2. 需求（国内消费及出口）：增长停滞.....	8
2.1 国内消费受消费降级的负面影响，豆一易被豆二反向替代.....	8
2.2 大豆出口明显下降.....	10
2.3 下游持续亏损，大豆压榨需求下降.....	10
3. 调节性储备大增，政策库存重建.....	12
4. 期货价格走势回顾.....	14
二、2024 年国产大豆市场供需及价格走势展望.....	17
1. 竞争作物价格持续下跌，大豆种植或躺赢.....	17
2. 进口料继续维持高位.....	19
3. 消费降级大势难改，需求前景仍然较为悲观.....	20
4. 全球国产大豆种植面积增加，厄尔尼诺天气大豆丰产预期较强.....	20
分析师声明.....	23
免责声明.....	23



图表目录

图 1	1980 至 2023 年我国大豆产量	6
图 2	1980 至 2023 年我国大豆单产	6
图 5	2023 年 1 月至 2023 年 12 月豆一与豆二期货指数收盘价走势图	9
图 6	2020-2023 年我国大豆月度出口量	10
图 7	2022-2023 年我国白羽肉鸡养殖利润	10
图 8	2020-2023 年我国生猪自繁自养养殖利润	11
图 9	2020-2023 年我国生猪外采仔猪养殖利润	12
图 11	2018-2023 黑龙江大豆、玉米种植补贴金额	13
图 12	2007 年 1 月至 2023 年 12 月黑龙江北安国产大豆收购价	15
图 13	2019 年 1 月至 2023 年 12 月黑龙江北安国产大豆收购价季节性	16
图 14	2019 年 1 月至 2023 年 12 月黄大豆 1 号期货活跃合约收盘价分年度走势图	16
图 15	2020-2023 年大连商品交易所玉米指数收盘价	18
图 16	2022 年 1 月至 2023 年 12 月国产大豆期货指数、玉米期货指数走势	19
图 17	2021 年 1 月至 2023 年 12 月国内玉米平均价格走势图	20

一、2023 年国产大豆市场供需及价格走势回顾

国产大豆的作物年度从当年 10 月至次年 9 月，2023 年 1-9 月为 2022/2023 年度（旧年度），2023 年 10 月至 12 月为 2023/2024 年度（新年度）。2023 年全年来看，由于 2022/2023 和 2023/2024 年度国内产量连续增加，进口量也维持历史高位水平，国内非转基因大豆供应相应大幅增加。

1. 供应（生产及进口）：供应继续增加

1.1 面积、产量再创新高

我国是全球最大的非转基因大豆生产国、进口国和消费国。国家统计局数据显示，2023 年我国大豆种植面积创历史新高，东北地区积极扩种大豆，推行大豆玉米合理轮作，黄淮海、西北、西南地区推广大豆玉米带状复合种植，大豆面积增加较多。2023 年我国大豆播种面积和产量均创历史新高，国家统计局数据显示，2023 年全国大豆播种面积 1.57 亿亩，比上年增加 345.1 万亩，增长 2.2%；2023 年全国大豆产量 416.8 亿斤（2089 万吨），比上年增加 11.2 亿斤（60 万吨），增长 2.8%。

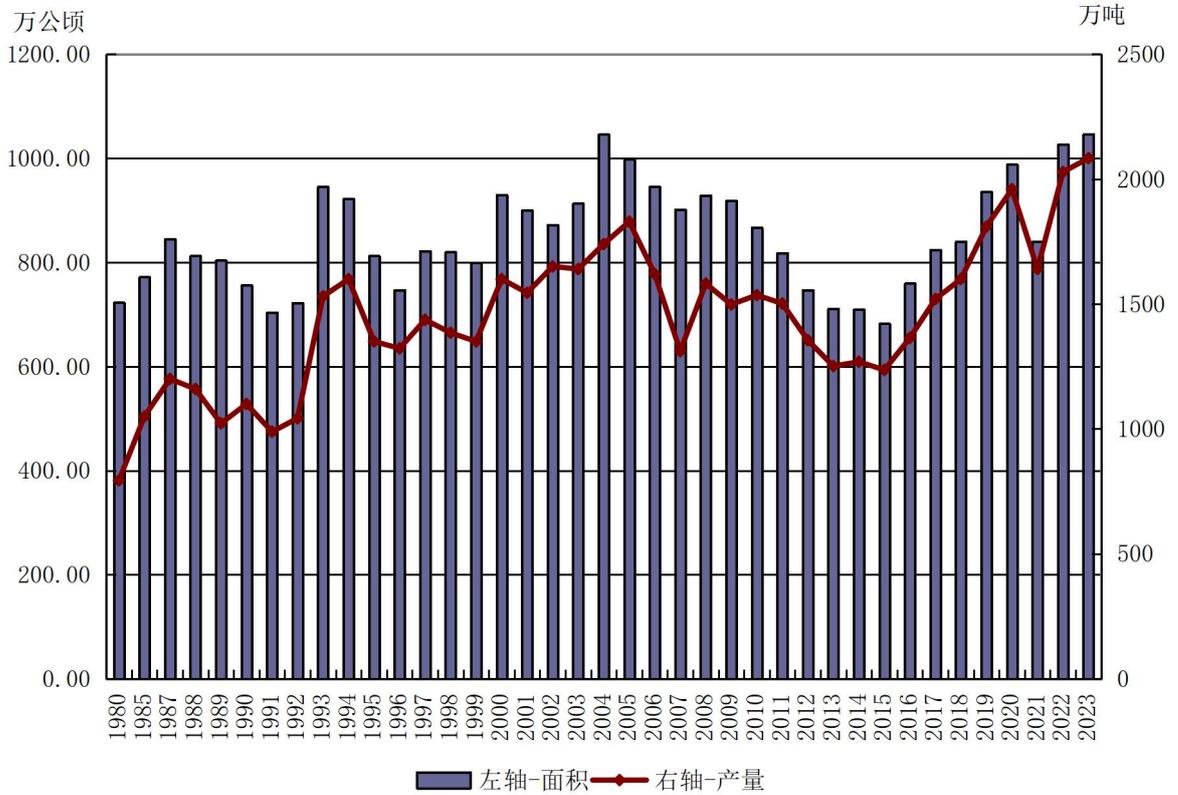
1.2 单产创纪录新高

国家统计局数据显示，2023 年全国大豆单产 132.7 公斤/亩（1.99 吨/公顷），每亩产量比上年增加 0.7 公斤，增长 0.5%。

从 2010 年至 2023 年的单产数据来看，近 12 年来我国大豆单产从 1.77 吨/公顷增加至 1.99 吨/公顷，呈逐年小幅上升趋势，近 5 年我国大豆单产基本在 1.9-1.99 吨/公顷区间运行，单产提升面临较为明显的瓶颈，随着国内大豆种业和种植管理的进步，我国大豆单产水平有望逐年小幅增加。

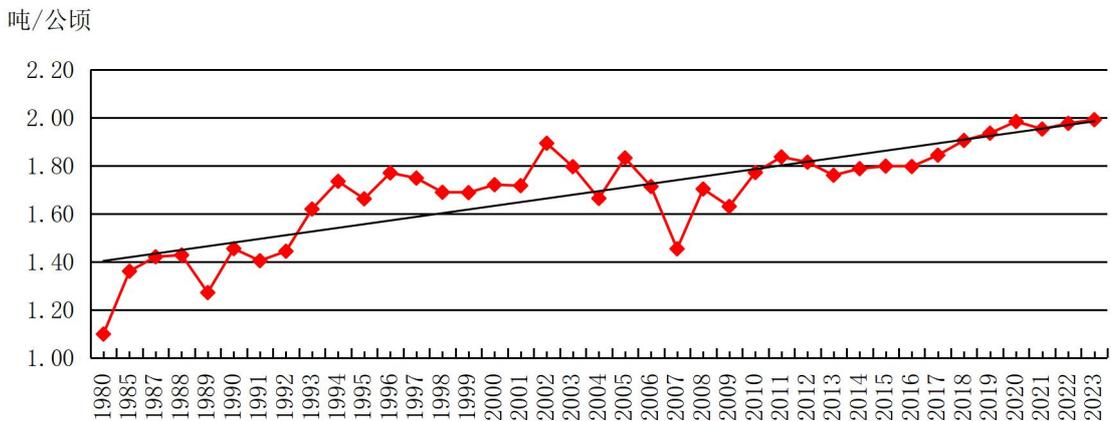
图1 1980至2023年我国大豆产量

单位：千吨



数据来源：国家统计局

图2 1980至2023年我国大豆单产



数据来源：国家统计局

1.3 农户惜售导致售粮节奏偏慢

我的钢铁网数据显示，2023年12月底，由于产区大豆收购价格较上年明显偏低，加之对后期利好政策存在预期，豆农惜售情绪较重，导致国产大豆销售进度较往年明显偏慢，12月末黑龙江预计余粮7成左右，安徽余粮预计8-9成，湖北大豆余粮预计4成左右。

1.4 进口：同比微降

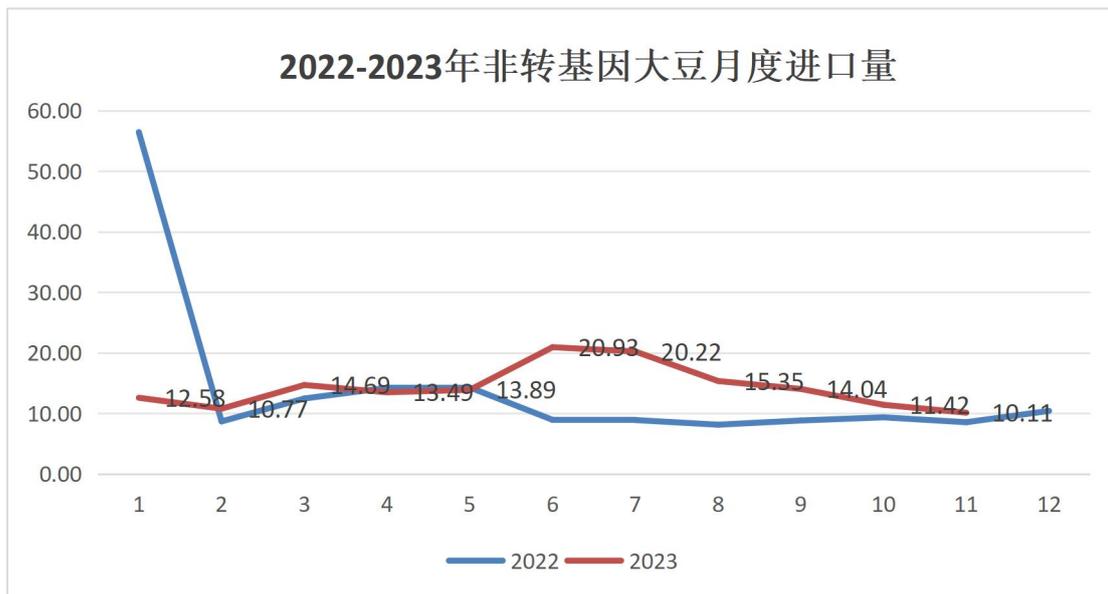
海关数据显示，2023年1-11月我国非转基因大豆进口总量为157.5万吨，较上年同期累计进口总量的158.8万吨略降，同比降幅0.82%，维持在历史高位水平运行；分月度数据来看，1月、4月和5月进口量同比下降，其他月份均同比增加，月进口量基本在10-21万吨区间运行。

2023年1-11月我国月大豆进口总量为9033.48万吨，较上年同期累计进口总量的8054.82万吨，增加978.65万吨，同比增加12.15%，非转基因大豆进口量占大豆进口总量的比例为1.74%，低于2022年的1.86%，但高于2021年的1.55%。

2022年我国进口非转基因大豆169.22万吨，2021年我国进口非转基因大豆约150万吨。

图3 2022年1月-2023年11月我国非转基因大豆月度进口量

单位：万吨



数据来源：海关总署

2. 需求（国内消费及出口）：增长停滞

2023年，我国大豆需求受到出口量同比大幅下降、国内消费降级的影响，需求增速放缓。在巨大的供应压力下，2023年上半年政府通过国储、地储增储的方式建立了调节性大豆储备，收购国产大豆近300万吨，政策库存大规模重建，令豆一市场供需重新趋于平衡。

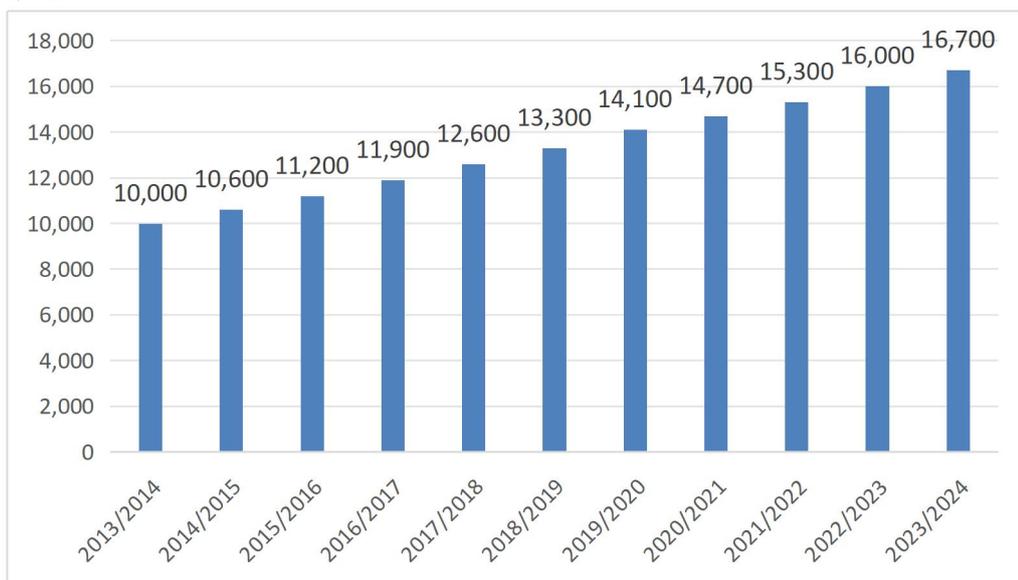
2.1 国内消费受消费降级的负面影响，豆一易被豆二反向替代

2023年，中国经济面临房地产市场深度调整、经济转型、人口拐点、有效需求不足等多重挑战，国内市场出现了较为明显的消费降级，餐饮行业景气复苏程度也不及预期。我国非转基因大豆消费主要应用场景是餐饮、蛋白和压榨，都不同程度的受到宏观经济周期下行的负面影响。美国农业部预估数据显示，2013/2014-2023/2024的11个年度里，我国大豆食用需求稳步增长，年增量在60-80万吨区间，2023/2024年

度的食用需求为 1670 万吨，较上年度增加 70 万吨，但实际食用消费量和增量或低于该预估。此外，由于 2023 年大部分时间里豆一价格均高于豆二价格，仅在 8-9 月出现过短暂的豆二价格高于豆一价格，截至 2023 年 12 月末，豆一价格较豆二价格高出 600 元/吨，国内消费降级背景下，高价的豆一在消费领域容易被低价的豆二反向替代。

图 4 2013/2014-2023/2024 年度我国大豆食用需求量

单位：千吨



数据来源：美国农业部

图 5 2023 年 1 月至 2023 年 12 月豆一与豆二期货指数收盘价走势图

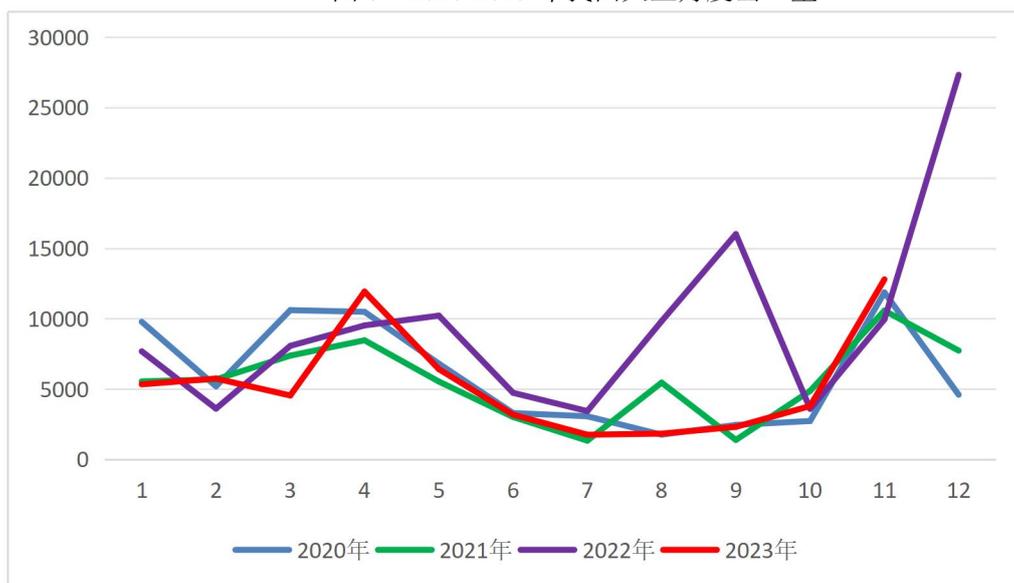


数据来源：Wind

2.2 大豆出口明显下降

2023年我国国产大豆出口同比下降，海关数据显示，2023年1-11月大豆出口总量为59595.90吨，较上年同期累计出口总量的86609.61吨减少27013.71吨，同比减少31.19%。出口大幅减少，说明我国大豆的国际市场价格竞争力下降。

图6 2020-2023年我国大豆月度出口量



数据来源：海关总署

2.3 下游持续亏损，大豆压榨需求下降

2023年全年，我国生猪养殖基本处于持续亏损状态，9月之后我国肉鸡养殖利润也步入亏损周期，下游肉禽养殖持续亏损，被迫去产能，对豆粕需求的负面影响较大，大豆的压榨需求相应下降。

图7 2022-2023年我国白羽肉鸡养殖利润



(2022年-2023年) 白羽肉鸡养殖盈利走势图 (元/只)

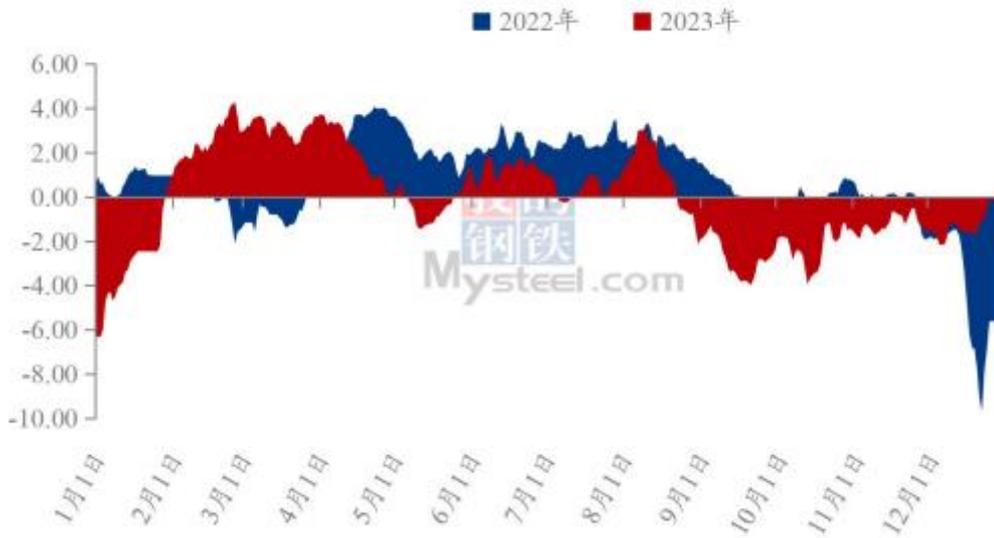


图 8 2020-2023 年我国生猪自繁自养养殖利润

2020-2023年自繁自养利润 (单位: 元/头)



数据来源: 钢联数据



图9 2020-2023年我国生猪外采仔猪养殖利润



数据来源：钢联数据

3. 调节性储备大增，政策库存重建

2023年我国大豆调节性储备大幅增加至近300万吨水平，这是自2016/2017年度临储大豆去库存结束后，时隔6年大豆政策性库存再次重建。2023年豆一相关政策预期及落实情况如下：

(1) **下游补贴政策预期落空。**国家农业农村部2023年1月19日组织召开大豆产销衔接企业座谈会，市场传闻将会有补贴生产企业的利好政策出台，加工补贴将刺激下游大豆加工企业的需求，进而改善豆一的需求前景，但后期该传闻并未得到落实。

(2) **省级储备增储计划实施近100万吨。**2022年12月30日启动的黑龙江省大豆增储计划以收购拍卖的方式落地，收储数量总计为22万吨，价格以随行就市的竞拍形式确定。2023年上半年内蒙古等地相继开展地储增储计划，东北三省一区地储累计增储数量近100万吨。

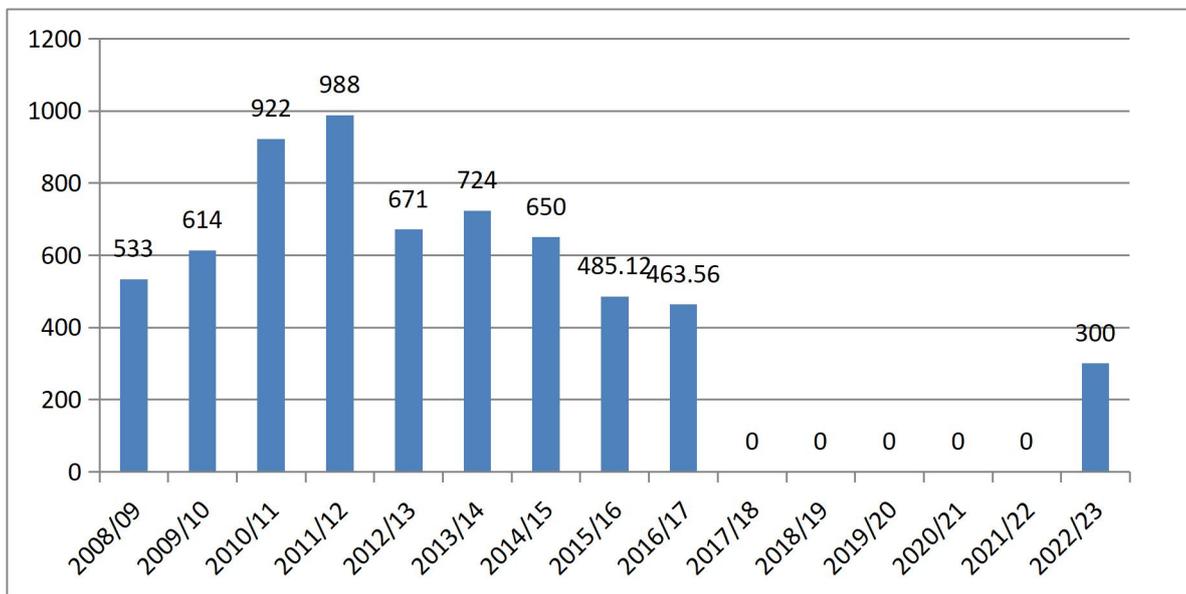
(3) **国家储备增储计划实施200万吨。**2023年3月起的国储托市收购量为100万吨，4月国储增量收购100万吨，国储累计收购200万吨。

(4) **大豆与玉米的种植补贴金额差距持续扩大。**2023年黑龙江大豆种植补贴金

额为 366 元/吨，而玉米种植补贴金额为 14 元/吨，差距为 352 元/吨，较上年扩大 32 元/吨。

图 10 2008/2009-2023/2024 年度中国政策性非转大豆库存

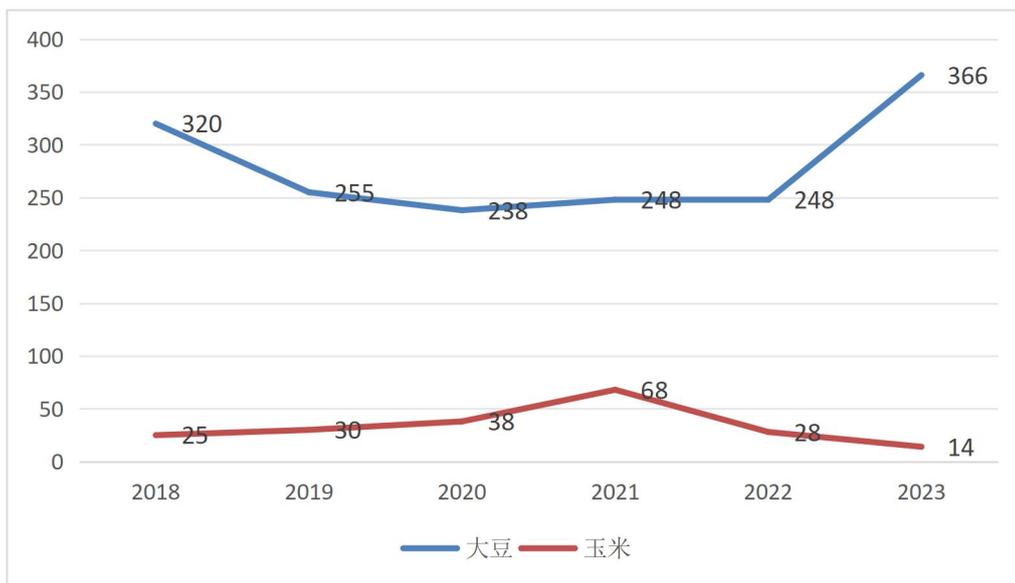
单位：万吨



数据来源：个人根据媒体数据整理

图 11 2018-2023 黑龙江大豆、玉米种植补贴金额

单位：元/亩

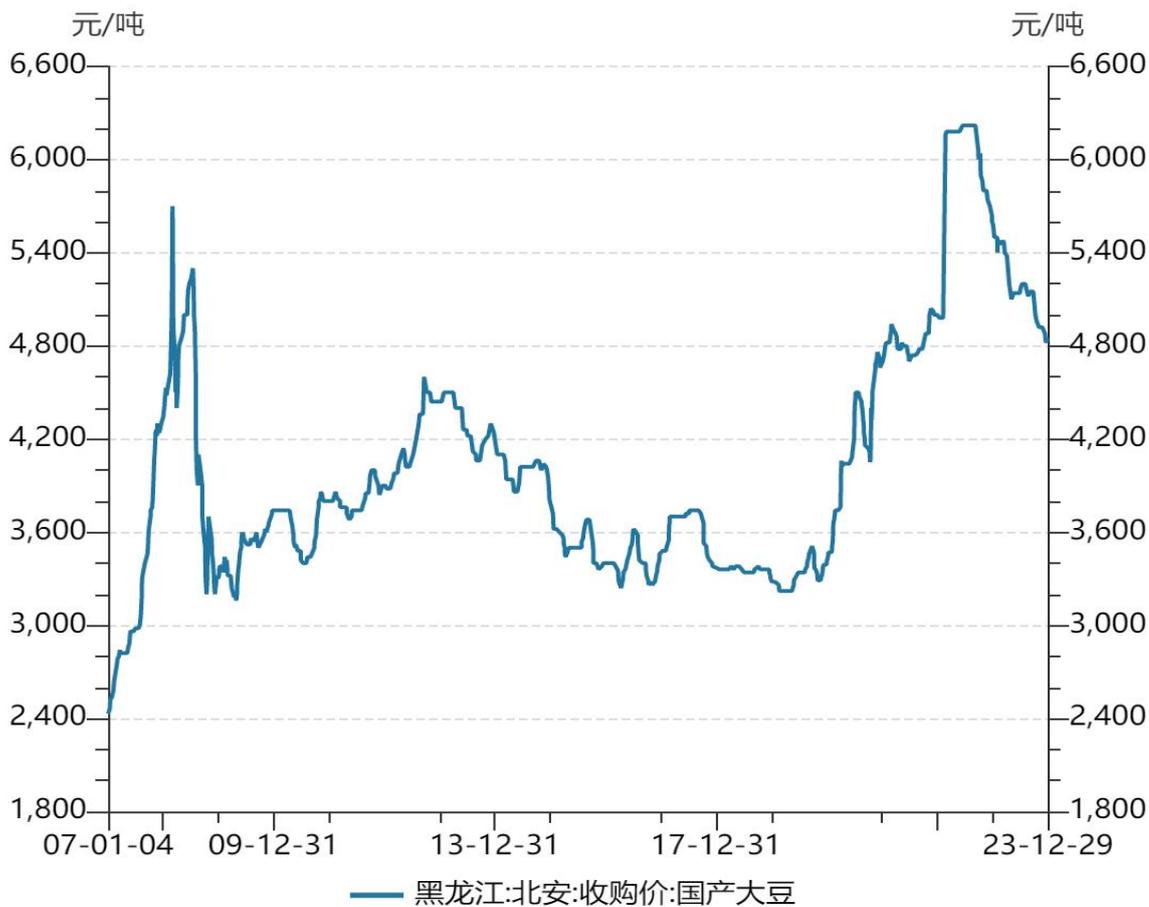


数据来源：龙马咨询

4.期现货价格走势回顾

2023 年国内国产大豆现货市场价格震荡下行为主，价格重心较上年明显下移。全年价格呈现先跌后稳再跌的走势，1 至 4 月价格阴跌不止，5 月国储增储 100 万吨调节性储备后，现货价格逐渐企稳并小幅反弹，9 月价格在新作压力下再度下跌，全年累计跌幅 850 元/吨，2023 年 12 月末北安大豆收购价格 4850 元/吨，较上年同期跌幅为 13.39%，北安地区 2023 年大豆收购价格运行在 4850-5600 元/吨。相比现货价格的一路走低，豆一期货价格走势相对曲折，投资者围绕收储抛储、国家利好政策预期、新作面积产量等题材进行交易，全年期价先涨后跌再震荡，豆一指数运行在 4800 至 5600 元/吨区间。复盘 2023 年豆一期现货价格走势，政策利好固然对现货价格阶段性企稳起到了关键作用，但价格仍然在偏空基本面的主导下持续下行，这凸显了政策制定者的底线思维，即政策只是在价格大幅下跌时起到托底作用，防止种植面积的大幅下降，而不是为了改变市场价格运行趋势。

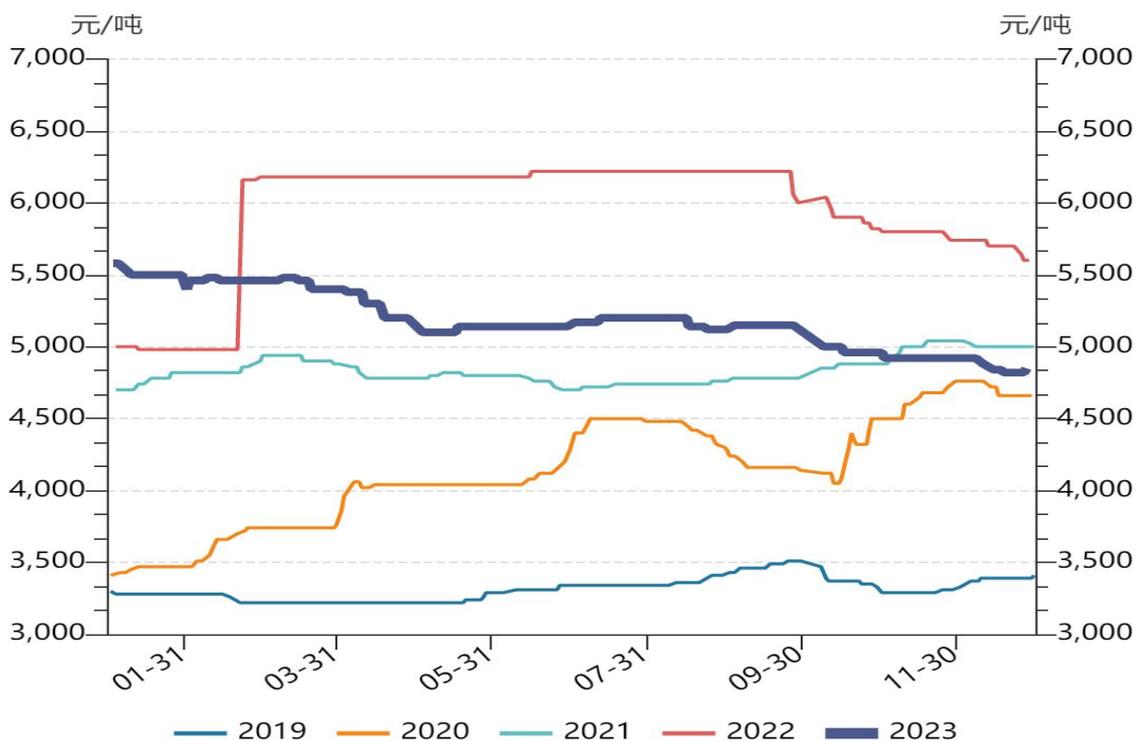
图 12 2007 年 1 月至 2023 年 12 月黑龙江北安国产大豆收购价



数据来源: Wind

数据来源: 钢联数据

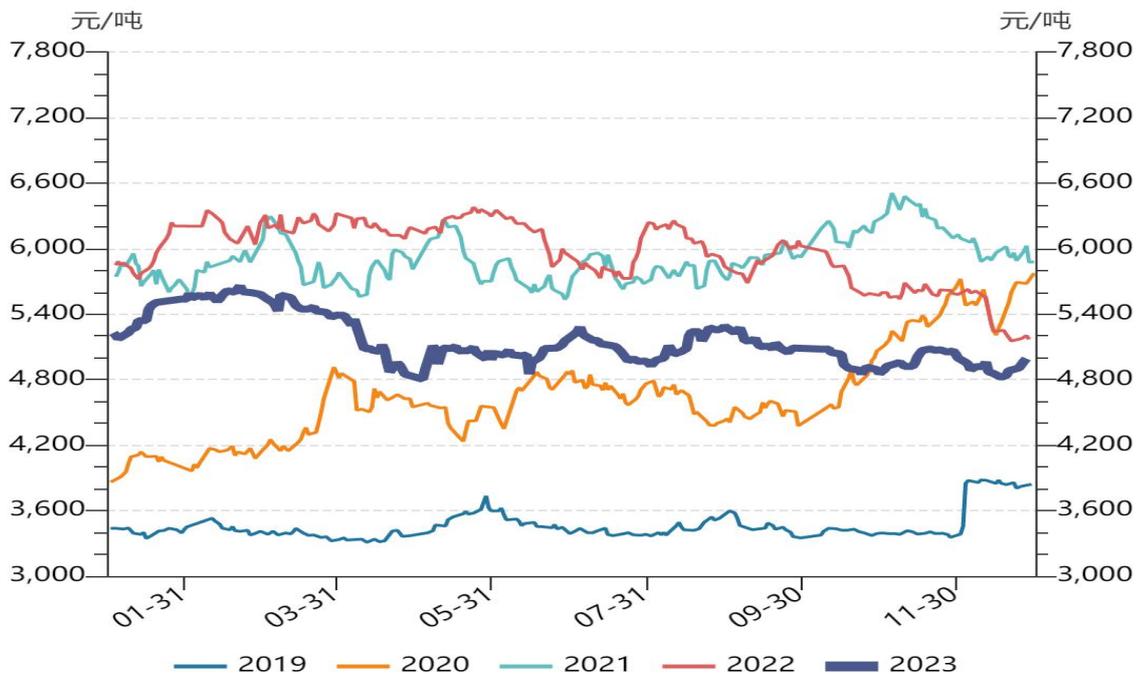
图 13 2019 年 1 月至 2023 年 12 月黑龙江北安国产大豆收购价季节性



数据来源：Wind

数据来源：万得资讯、国家粮油信息中心

图 14 2019 年 1 月至 2023 年 12 月黄大豆 1 号期货活跃合约收盘价分年度走势图



数据来源：Wind

数据来源：万得资讯、国家粮油信息中心

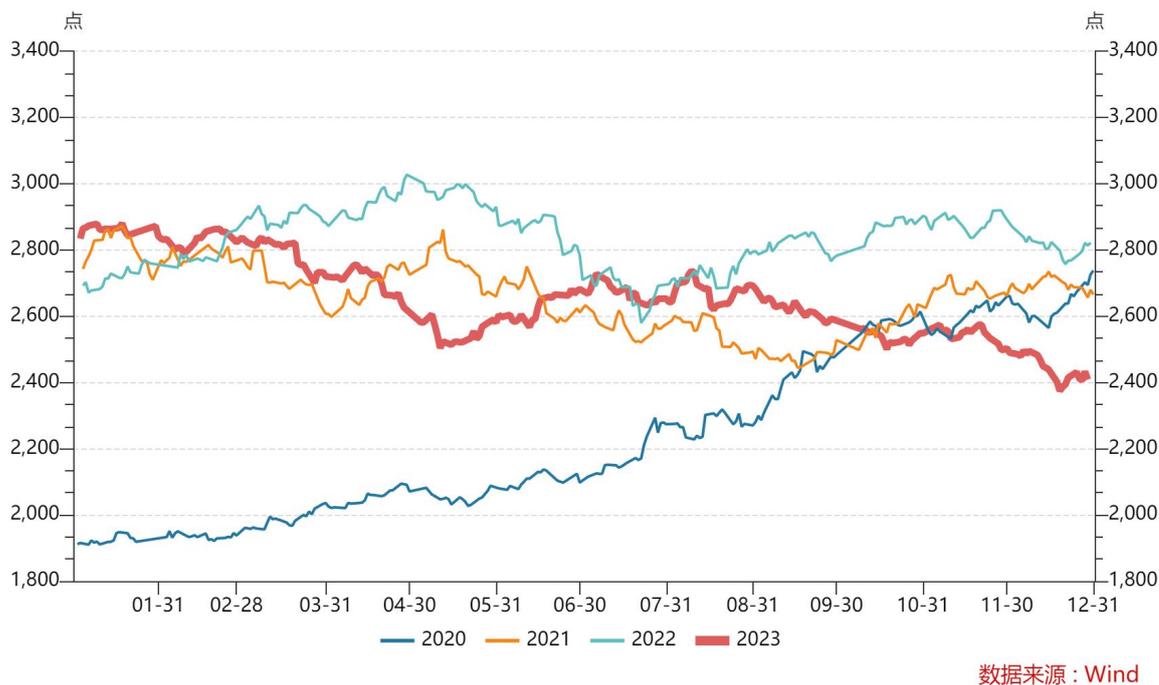
二、2024 年国产大豆市场供需及价格走势展望

展望 2024 年，在基本面供大于求的偏空格局下，预计豆一期现货价格重心仍将逐步下移，但政策利好或令价格阶段性企稳反弹，价格下跌趋势并不流畅，抵抗式下跌或再度出现。

一季度国内国产大豆市场供需宽松格局短期难改，农户惜售导致的供应压力后移在春节后将会逐步释放，而进口维持高位，短期内需求也难以改善，春节后还是传统的国产大豆消费淡季，基于政策制定者底线思维的考量，3 月两会召开之前，利好政策出台的可能性较小，期现货价格或重归基本面主导，价格维持震荡偏弱走势；3 月之后收储或生产补贴等利好政策有望陆续实施，期现货价格价格料企稳回升。二季度进入 2024 年国产大豆的种植季，由于 2023 年国内玉米、花生等竞争作物的价格跌幅超过大豆，2024 年国内大豆种植面积或被动增加，比价关系也有利于美豆种植面积扩张，2024 年国际国内大豆市场仍将面临供强需弱的格局，价格或持续运行在熊市周期。

1. 竞争作物价格持续下跌，大豆种植或躺赢

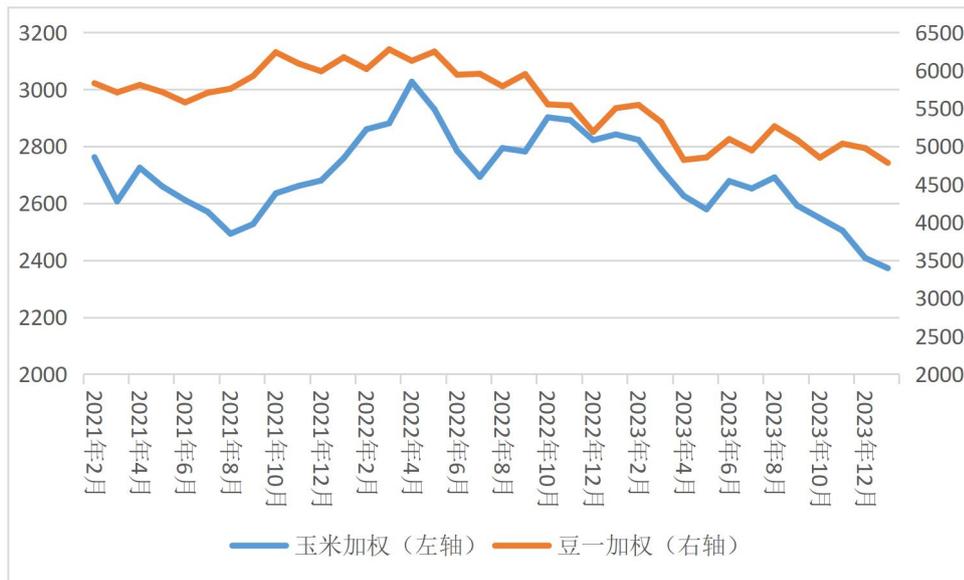
图 15 2020-2023 年大连商品交易所玉米指数收盘价



2023 年秋粮收购开秤以来，玉米、大豆价格均出现了持续大幅下跌的情况，秋季农产品种植效益普降，2024 年国产大豆种植面积或被动扩大。2023 年 12 月，全国玉米平均价格已经跌至 3 年新低水平，而同期国产大豆价格仍然高于 2021 年同期价格。2023 年 1 月至 12 月，豆一和玉米期货指数价格均走出了震荡下行的行情，12 月 29 日玉米指数同比跌幅为 14.67%，豆一指数同比跌幅为 4.14%，豆一加权指数跌幅明显小于玉米加权指数跌幅。由于农产品种植效益普遍下降，各大品种种植进入比烂阶段，对于高企的地租是致命的打击，预计 2024 年国内地租将会出现明显下降。从比较种植收益角度来看，各大作物的种植效益均不理想的情况下，受到政策支持的国产大豆种植面积或继续增加。



图 16 2022 年 1 月至 2023 年 12 月国产大豆期货指数、玉米期货指数走势
单位：元/吨



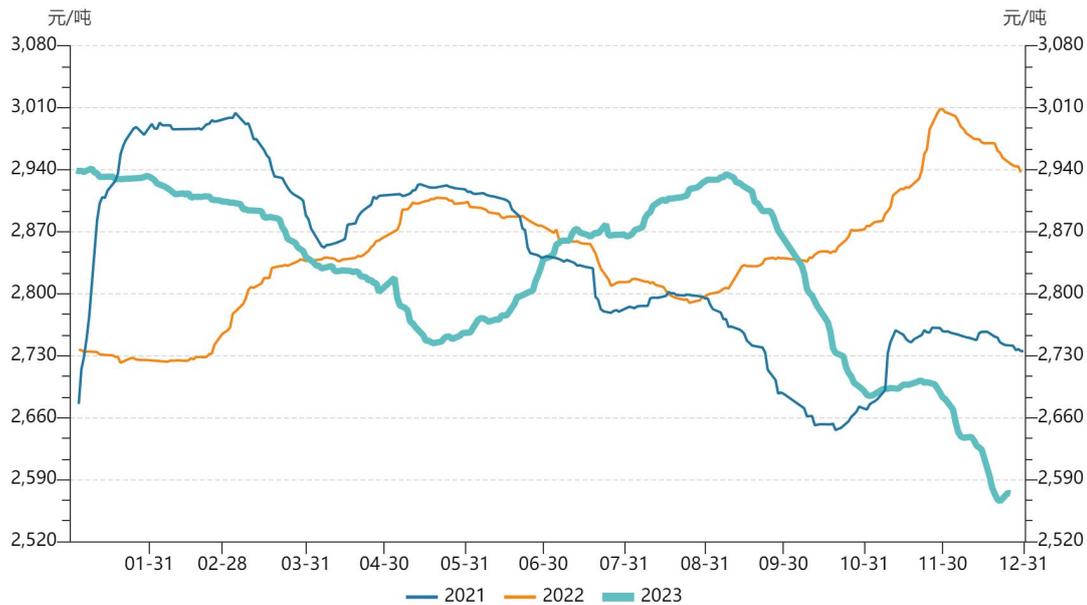
数据来源：易盛

2. 进口料继续维持高位

2023 年中俄经贸关系深化，俄罗斯大豆产量再创历史新高，而俄罗斯大豆均为非转基因品种。预计后期我国自俄罗斯进口大豆数量将继续维持历史高位水平。美国农业部数据显示，2023/2024 年度俄罗斯大豆产量为 620 万吨，较上年度增加 20.4 万吨，产量再创历史新高。海关数据显示，2023 年 1-11 月，我国自俄罗斯进口大豆 118.97 万吨，占我国非转基因大豆进口总量的 75.54%。2024 年中俄经贸关系持续向好，我国自俄罗斯进口大豆数量料持续增加。



图 17 2021 年 1 月至 2023 年 12 月国内玉米平均价格走势



数据来源：Wind

数据来源：万得资讯、汇易网

3. 消费降级大势难改，需求前景仍然较为悲观

2024 年中国经济增长前景不明，虽然政府频繁出台各种提振经济的政策，但是市场信心仍然不足，国家统计局 12 月 9 日发布的数据显示，11 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点；环比下降 0.5%。CPI 同比环比下降，并连续两个月处于负值区间，中国经济面临通缩风险。如果中国宏观经济持续不景气，居民消费降级的趋势或难以改变，国产大豆消费需求前景仍然较为悲观。

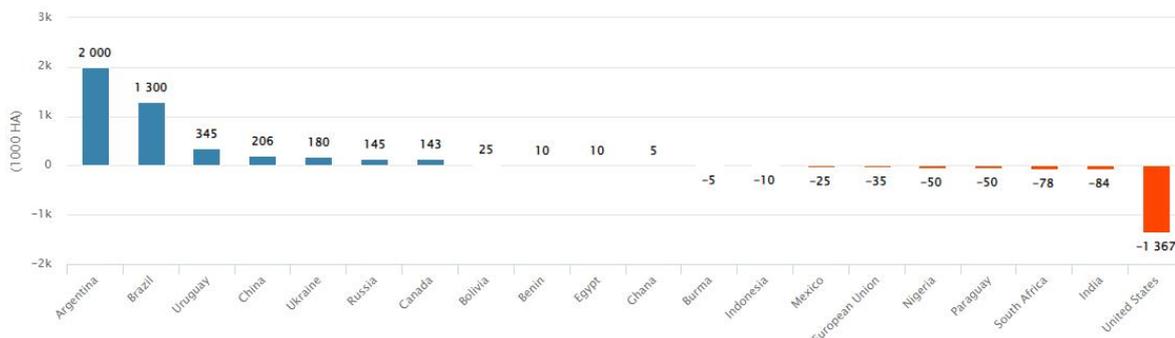
4. 全球国产大豆种植面积增加，厄尔尼诺天气大豆丰产预期较强

美国农业部 12 月供需报告预测 2023/2024 年度全球大豆种植面积为创历史新高的 13910 万公顷，较上年增加 267 万公顷。其中阿根廷、巴西、乌拉圭、中国、乌克兰、俄罗斯和加拿大面积增加均在 10 万公顷以上，面积下降最大的国家为美国，面积下降 136.7 万公顷。而 2023CBOT 市场大豆与玉米的比价关系来看(大豆走势明显强于玉米)，2024/2025 年度美国大豆种植面积料恢复性增长，2024/2025 年度全球大豆种植面积料

进一步增加。

图 18 2023/2024 年度全球大豆主产国种植面积较上一年度增减

单位：千公顷

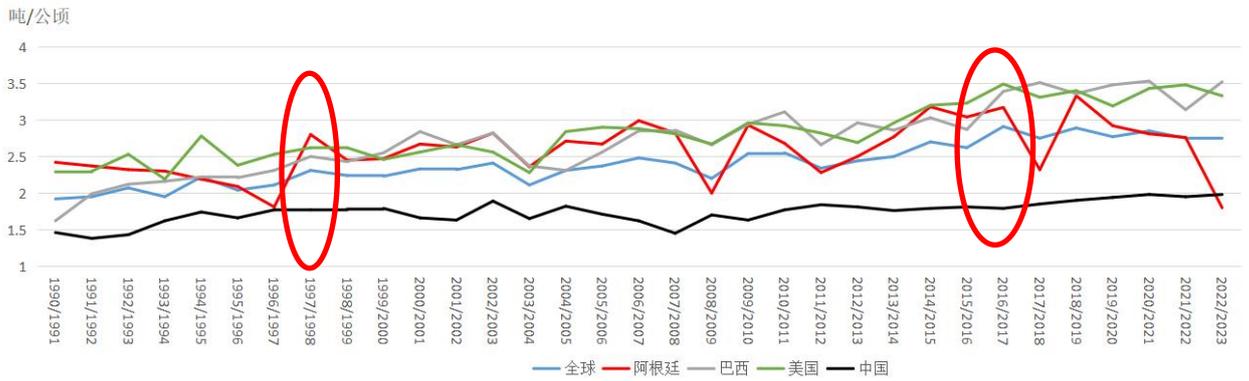


数据来源：美国农业部

澳大利气象局 2024 年 1 月 9 日最新预测报告显示：当前天气为厄尔尼诺状态，预测厄尔尼诺天气将持续至 2024 年北半球春季。厄尔尼诺天气的到来和持续往往有利于全球大豆和我国大豆单产的增加，大豆丰产概率增加，令大豆及豆类期现货价格承压。回顾过去 10 个出现厄尔尼诺天气的年份里，全球大豆单产增加的年份有 7 年，而下降年份有 3 年。国产大豆方面，在出现厄尔尼诺的 1991、1992、1997、1998、2002、2003、2009、2010、2015、2016 年，中国大豆单产分别较上年的增减幅度为：-3.31%、2.11%、0%、0.36%、9.89%、-8.51%、-3.5%、4.78%、0.63%、-0.66%，单产上升的年份有 6 年，而下降的年份有 4 年。具体来说，中国气象局数据显示，1997 年是全球强厄尔尼诺年，其强大的影响力一直续待至 1998 年上半年，导致我国在 1998 年遭遇的历史罕见的特大洪水，尽管如此，1998 年的国产大豆单产仍然同比增加 0.36%。同时，马来西亚棕榈油在厄尔尼诺年份容易出现单产下降，以上 10 年里有 6 年棕榈油单产下降（见图 2），棕榈油减产将对植物油价格产生支撑，令豆油在大豆压榨产品中的价值比重上升，油强粕弱的现象可能出现，油粕比往往容易走升。

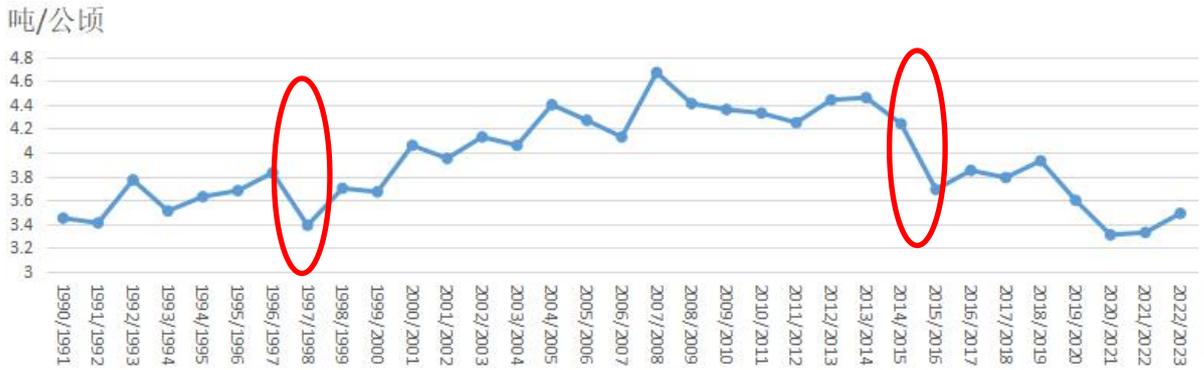


图 19 1990/1991 至 2022/2023 年度全球、巴西、阿根廷、美国及中国大豆单产



数据来源：美国农业部

图 20 1990/1991 至 2022/2023 年度马来西亚棕榈油单产



数据来源：美国农业部

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。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。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。