

豆粕

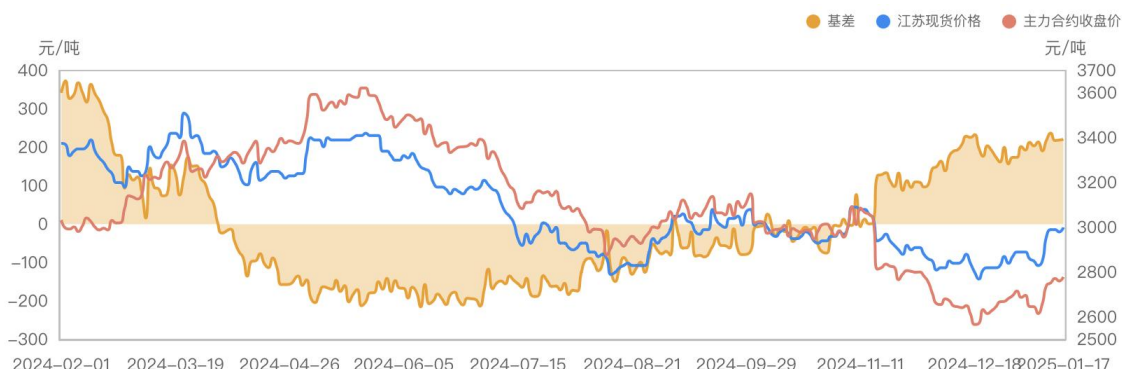
2024 年 1 月 17 日 星期五

本周豆粕期价震荡偏强运行

一、行情回顾

USDA 报告意外下调美国大豆产量、单产，相应下调期末库存，数据利多提振美豆反弹，但南美大豆丰产预期仍存，压制美豆的价格，本周美豆高开低走，小幅收涨。本周 CBOT 大豆主力收于 1035.5 美分/蒲式耳，周涨幅 0.88%。国内市场，受美农数据利多提振，本周连粕震荡大幅收涨，主力 M2505 合约本周收报 2770 元/吨，涨幅 4.51%。截至 1 月 17 日，江苏现货价格 3000 元/吨，较上周涨 150 元/吨。本周豆粕的基差小幅走弱，豆粕主力合约基差 221 元/吨，较上周扩大 30 元/吨。

基差：



二、供给端——国际市场基本面情况

1、美国大豆出口方面

1) 美国农业部周五公布的出口销售报告显示，1 月 9 日止当周，美国 2024/25 年度大豆净销售为 56.91 万吨，比上周增加 97%，但比四周均值低 31%。

对中国的销售装运步伐略有加快，当周对华净销售 21.39 万吨 2024/25 年度大豆，作为对比，前一周对华净销售 17.18 万吨。

2) 美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前提高 4%，比去年同期提高 6%。截至 2025 年 1 月 9 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,350,121 吨，上周为修正后的 1,295,379 吨，去年同期为 1,279,651 吨。

2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 31,317,123 吨，同比增长 22.4%，上周是同比增长 23.2%，两周前同比增长 22.9%。

2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 63.1%，上周是 60.3%。

3) 美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量减少 3%，比去年同期减少 22%。

截至 2025 年 1 月 9 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 542,868 吨大豆，作为对比，前一周装运 559,696 吨，2024 年同期对华装运 694,472 吨大豆。

当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 40.2%，上周 43.6%，两周前 47.9%。

2、南美大豆作物进展情况

1) 巴西大豆播种情况：巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 1 月 12

日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 98.8%，一周前 98.5%，去年同期的播种进度为 98.9%。

大豆收获进度为 0.3%，一周前为 0.2%，去年同期为 1.7%。

头号大豆产区马托格罗索的收获进度为 0.7%，高于一周前的 0.5%，去年同期 1.7%。

2) 阿根廷大豆播种情况：外媒 1 月 12 日消息：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 1 月 8 日，阿根廷 2024/25 年大豆播种进度为 97%，一周前为 92.7%。

大豆作物评级优良的比例为 49%，一周前 53%，去年同期 55%；评级一般的比例为 43%，一周前 43%，去年同期 44%；评级差劣的比例为 8%，一周前 4%，去年同期 1%。

大豆种植带墒情充足的比例为 77%，一周前 81%，去年同期 90%。

3、巴西大豆出口情况

外媒 1 月 15 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 219 万吨，高于之前预测的 171 万吨，也高于 12 月份的出口量，但是同比仍然降低近 9%。

作为参考，2024 年 12 月大豆出口量为 147 万吨，2024 年 1 月份为 240 万吨。

三、国内基本情况

1、压榨量及开机率方面

上周国内油厂开机率回升，大豆压榨量增加。监测显示，截至 1 月 10 日一周，国内大豆压榨量 193 万吨，周环比上升 21 万吨，月环比上升 7 万吨，同比上升 31 吨，较过去三年同期均值上升 33 万吨。预计本周国内油厂开机率继续回升，周度大豆压榨量约 220 万吨。

2、大豆、豆粕库存情况

上周国内油厂大豆库存上升、豆粕库存下降。监测显示，1 月 10 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 664 万吨，周环比上升 11 万吨，月环比上升 3 万吨，同比下降 40 万吨，较过去三年均值上升 158 万吨。主要油厂豆粕库存 61 万吨，周环比下降 8 万吨，月环比下降 4 万吨，同比下降 36 万吨，较过去三年同期均值上升 1 万吨。

3、大豆进口方面

中国海关数据显示，2024 年 12 月份中国大豆进口量为 794.1 万吨，虽然高于 11 月份的进口量，但是比 2023 年同期减少 19%，创下四年来同期最低值。

海关数据显示，11 月份大豆进口量为 715.4 万吨，而 2023 年 12 月份为 982.3 万吨。

2024 年中国大豆进口量为创纪录的 1.0503 亿吨，较 2023 年的 9861 万吨增长 6.5%。

2024 年中国大豆进口金额达到 527.5 亿美元，比 2023 年的 592.1 亿美元减少 10.9%，主要因为大豆进口成本下跌。

4、国内大豆压榨利润

2025年1月14日主要地区工厂理论压榨利润统计表					
省（地区）	大豆	豆粕	豆油	利润	当压榨利润为0时，豆粕成本
大连（进口）	4050	3160	8030	-283.85	3452.33
天津（进口）	4050	3060	8050	-358.65	3447.80
山东（进口）	4050	3010	8170	-375.7	3420.63
江苏（进口）	4050	3020	8220	-358.6	3409.31
广东（进口）	4050	2990	8380	-352.55	3373.08
注：计算所得利润为理论值，仅供参考					

5、国内需求情况

从需求端来看，前三季度全国饲料总产量同比呈下滑趋势。前三季度，全国工业饲料总产量 22787 万吨，同比下降 4.3%。分项来看，猪饲料产量 10229 万吨，同比下降 6.8%。其中，仔猪饲料、母猪饲料、育肥猪饲料产量同比分别下降 12.5%、7.7%、4.7%。蛋禽饲料产量 2288 万吨，同比下降 5.9%。其中，蛋鸡、蛋鸭饲料分别下降 6.0%、7.0%。肉禽饲料产量 7053 万吨，同比增长 0.5%，处于近 5 年同期高位水平。水产饲料产量 1859 万吨，同比下降 2.8%。

四、综述

国际市场，USDA 报告意外下调美国大豆产量、单产，相应下调期末库存，数据利多提振美豆反弹。而巴西大豆保持丰产预期，增产幅度将远超阿根廷因干旱可能造成的减产量，从而削弱市场对阿根廷天气的炒作强度。南美大豆陆续进入天气关键期，天气因素仍是市场关注的重点。国内市场，近期大豆到港量有所增加，开机率以及压榨量回升，但临近春节油厂即将大面积停机，加上一季度大豆到港量较少，预计豆粕保持去库趋势，供应减少。南美大豆保持丰产预期，南美大豆增产压力持续强化全球大豆供给宽松的大格局，国内豆粕市场的反弹空间或受限。后市需重点关注大豆到港量、豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。