

豆粕

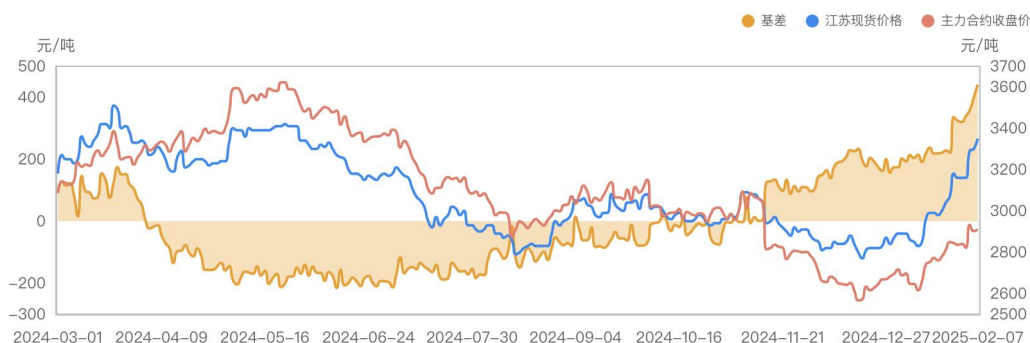
2024年2月7日 星期五

本周豆粕期价震荡偏强运行

一、行情回顾

阿根廷产区干旱天气不利于处于关键生长期的大豆生长,加之巴西产区多雨天气导致大豆上市时间延迟均支撑美盘大豆期价。美豆主力 03 合约本周收于 1048.5 美分/蒲式耳,涨幅 0.38%。国内市场,节后饲料养殖企业在偏低库存的情况下,刚性需求备货较多,豆粕供应继续收紧。叠加美盘大豆上涨带动进口大豆成本上行,增强工厂对豆粕的提价意愿,价格出现明显的上涨。主力 M2505 合约本周收报 2909 元/吨,周涨幅 3.08%。截至 2 月 7 日,江苏现货价格 3350 元/吨,较节前涨 190 元/吨。本周豆粕的基差走扩,豆粕主力合约基差 440 元/吨,较节前扩大 82 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) 美国农业部周四公布的出口销售报告显示,1月30日止当周,美国当前市场年度大豆出口销售净增 38.77 万吨,位于预估区间 30-110 万吨的低端,较之前一周减少 11%,较前四周均值减少 40%。其中,对中国大陆出口销售净增 20.87 万吨。

当周,美国大豆出口装船 119.34 万吨。较之前一周增加 62%,较前四周均值增加 3%。其中对中国大陆出口装船 34.79 万吨。美国当前市场年度大豆新销售 40.7 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增长 37%,但是比去年同期减少 42%。

截至 2025 年 1 月 30 日的一周,美国大豆出口检验量为 1,013,292 吨,上周为修正后的 738,028 吨,去年同期为 1,751,510 吨。

2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 34,065,719 吨,同比增长 15.7%,上周是同比增长 19.3%,两周前同比增长 20.6%。

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)出口的大豆数量增长 146%,但是比去年同期减少约 64%。

截至 2025 年 1 月 30 日的一周,美国对中国(大陆地区)装运 347,946 吨大豆,作为对比,前一周装运 141,275 吨,2024 年同期对华装运 956,997 吨大豆。

当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的 34.3%,上周 19.4%,两周前 50.8%。

2、南美大豆作物情况

1) 巴西大豆播种情况：外媒 2 月 4 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 2 月 2 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 99.4%，一周前 99.2%，去年同期的播种进度为 99.6%。大豆收获进度为 8.0%，一周前为 3.2%，去年同期为 14.0%。头号大豆产区马托格罗索的收获进度为 14.7%，高于一周前的 3.6%，去年同期 30.8%。帕拉纳州收获 18%，上周 10%，去年同期 19%。

2) 阿根廷大豆播种情况：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，截至 1 月 15 日，阿根廷 2024/25 年大豆播种进度为 98.2%，一周前为 97%。由于主产区天气干旱，大豆作物状况急剧下滑。评级优良的比例为 32%，一周前 49%，去年同期 40%；评级一般的比例为 47%，一周前 43%，去年同期 51%；评级差劣的比例为 21%，一周前 8%，去年同期 9%。

3、巴西大豆出口情况

ANEC 的数据显示巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周三表示，2025 年 2 月份巴西大豆出口量估计为 976.9 万吨，远高于 1 月份的 110 万吨，略高于去年同期。

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

监测显示，春节前最后两周油厂开机率大幅回升，截至 1 月 17 日一周，国内大豆压榨量 241 万吨，周环比上升 48 万吨，月环比上升 54 万吨，同比上升 68 吨，较过去三年同期均值上升 64 万吨。预计本周国内油厂开机率维持高位，周度大豆压榨量约 210 万吨。

2、大豆、豆粕库存情况

上周国内油厂大豆、豆粕库存均大幅下降。监测显示，1 月 17 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 573 万吨，周环比下降 91 万吨，月环比下降 64 万吨，同比下降 109 万吨，较过去三年同期均值上升 84 万吨。主要油厂豆粕库存 56 万吨，周环比下降 5 万吨，月环比下降 3 万吨，同比下降 47 万吨，较过去三年同期均值下降 4 万吨。

3、大豆进口方面

根据中国海关数据，2024 年中国大豆进口达到创纪录的 1.05 亿吨，其中从美国进口的数量降至 2210 万吨，从巴西进口的大豆数量增至 7470 万吨，这意味着 2024 年美国大豆所占份额降至 21%，而巴西大豆的份额上升至 71%。

4、国内大豆压榨利润

2025年2月5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	3380	8230	-74.15	3407.04
天津（进口）	4050	3370	8250	-78.3	3402.52
山东（进口）	4050	3310	8370	-103.2	3375.35
江苏（进口）	4050	3320	8380	-93.5	3373.08
广东（进口）	4050	3340	8560	-44.5	3332.33
注：计算所得利润为理论值，仅供参考					

四、综述

国际市场，阿根廷的干燥天气有所改善，给市场带来压力。目前多家咨询机构预测的巴西大豆产量均在 1.7 亿吨之上。巴西大豆丰产预期可对冲阿根廷可能的减产，全球大豆供给保持宽松前景，美豆市场上行高度依然受限。国内市场，2 月 7 日豆粕期货震荡运行，主力 M2505 合约收于 2909 元/吨，涨幅 0.24%。国内对巴西进口大豆检验加强，通关缓慢，4 月之前国内油厂缺豆的风险增加。南美大豆正值产量形成的关键期，在南美大豆产量稳定前，天气变化仍会影响盘面波动。阿根廷降雨预报令美豆承压回落，国内豆粕市场反弹节奏遇阻，有望跟随美豆回调。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。