

豆粕

2024 年 3 月 7 日 星期五

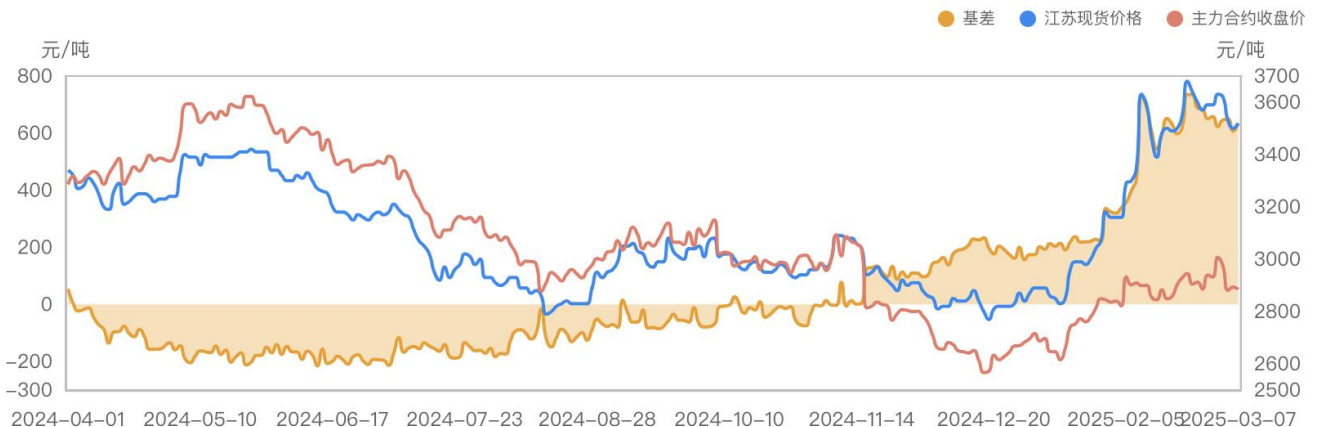
本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

国际市场，本周 CBOT 大豆期价呈现先抑后扬的走势。周初受关税利空消息压制，大豆跌至两个月地点。周四美国暂停一个月对墨西哥和加拿大产品征税，有助于提振大豆价格。但是中国对美国大豆征收报复性关税，南美正在收获的大豆产量庞大，继续压制大豆上涨空间。美豆主力 05 合约在本周收于 1025.25 美分 / 蒲式耳，周涨幅达到了 0.02%。

国内市场，进口大豆成本跟着美盘大豆下滑，对市场的支撑作用被削弱了。全球大豆供应宽松格局进一步巩固，对豆粕价格形成压制。豆粕主力 M2505 合约本周收报 2885 元 / 吨，跌幅是 1.6%。截至 3 月 7 日，江苏现货价格为 3520 元 / 吨，跟前周相比下跌了 70 元 / 吨。豆粕基差情况，本周豆粕的基差走弱，主力合约基差为 635 元 / 吨，较前一周走弱 23 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) 华盛顿 3 月 6 日消息，截至 2025 年 2 月 27 日当周，美国 2024/25 年度大豆净销售量为 352,900 吨，比上周低了 14%，但是和四周均值持平。美国对中国（仅指大陆）净销售 20.6 万吨 2024/25 年度大豆。（数据来源：美国农业部）

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减少 21%，比去年同期减少 40%。截至 2025 年 2 月 27 日的一周，美国大豆出口检验量为 695,158 吨，上周为修正后的 878,615 吨，去年同期为 1,160,441 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 37,590,772 吨，同比增长 9.6%，上周同比增长 11.3%，两周前增长 12.3%。

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 27%，比去年同期减少约 58%。截至 2025 年 2 月 27 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 351,883 吨大豆，作为对比，前一周装运 483,839 吨，2024 年同期对华装运 835,430 吨大豆。

2、南美大豆作物情况

1) 巴西大豆作物情况：巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 3 月 2

日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 48.4%，一周前为 36.4%，高于去年同期的 47.3%，这也是本年度迄今首次超过去年同期收获进度。

头号大豆产区马托格罗索的收获进度为 80.4%，高于一周前的 66.7%，去年同期 82.4%。帕拉纳州收获 49.0%，上周 40.0%，去年同期 52.0%。

2025 年 2 月 13 日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.660138 亿吨，比上月调低 31.4 万吨，较上年增长 12.4%；大豆单产估计为每公顷 3,499 公斤，低于上月预测的 3,509 公斤/公顷，比上年增长 9.3%。

2) 阿根廷大豆作物情况：布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)表示，截至 2 月 19 日，阿根廷 2024/25 年大豆评级优良的比例为 17%，一周前 15%，去年同期 30%；大豆种植带墒情充足的比例为 67%，一周前 62%，去年同期 75%。

3、巴西大豆出口情况

ANEC 预估 3 月份巴西大豆出口将达到 1480 万吨，同比增加 125 万吨，这是 2025 年首次出现月度出口同比增长。今年 1 月份巴西大豆出口量为 110 万吨，同比下降 130 万吨；2 月份出口量达到 958.6 万吨，仍低于去年同期的 961 万吨。

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

国家粮油中心数据监测显示，由于压榨利润丰厚，上周油厂开机率维持高位。监测显示，2 月 28 日当周，主要油厂大豆压榨量 198 万吨，周环比下降 17 万吨，同比增加 2 万吨。2 月份油厂大豆压榨总量为 654 万吨，低于 1 月份的 731 万吨，去年同期为 530 万吨。本周部分油厂大豆库存趋紧、开机率下调，预计大豆压榨量 160 万吨左右。关注近期油厂实际开机情况。2、大豆、豆粕库存情况

国家粮油信息中心 3 月 4 日消息：由于榨利较好，上周国内油厂大豆压榨量维持高位，使得大豆库存下降、豆粕库存上升。监测显示，2 月 28 日，全国主要油厂进口大豆库存 457 万吨，周环比下降 95 万吨，月环比下降 26 万吨，同比上升 22 万吨，较过去三年均值上升 96 万吨。主要油厂豆粕库存 64 万吨，周环比上升 13 万吨，月环比上升 15 万吨，同比上升 10 万吨。

3、大豆进口方面

3 月 7 日海关总署发布统计数据，2025 年前两个月，我国进口大豆 1360.6 万吨，增加 4.4%，每吨 3328.9 元，下跌 17.4%。

四、综述

国际市场，美国宣布给予加墨商品一个月的关税豁免期，贸易紧张局势有所缓解，提振美豆价格。但美豆出口销售低迷。降至三周最低水平。巴西大豆收获加快，阿根廷最近天气转好，对美豆价格造成压力。国内市场，此次加税对中国国内进口大豆供应的影响有限，进口巴西大豆的成本变动仍是影响国内豆粕市场走势的关键。南美大豆保持丰产预期，豆粕市场逐渐回归理性。目前豆粕短期供应紧张但后期进口巴西大豆到港将陆续增加，且在饲料养殖企业经过春节后补库后继续拿货增量有限，以刚性需求提货为主，叠加生猪及家禽在养殖成本增加后利润缩水，将限制后期豆粕价格的需求增幅，价格反弹受限后震荡偏弱运行，后市需重点关注大豆到港量、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。