

豆粕

2024年8月1日 星期五

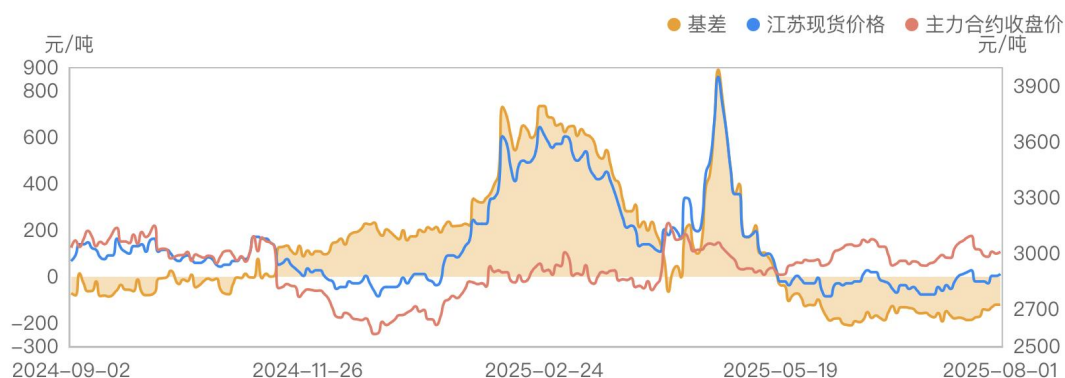
本周豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

国际市场，本周 CBOT 大豆偏弱运行，期价跌至 4 月份以来的最低水平。下跌主要因美国中西部地区天气，有利于大豆的生长，优良率再度恢复至 70%，丰产前景较好，加之中美贸易会谈将关税再次顺延三个月后，且阿根廷等国家大豆出口销售良好令美国大豆出口销售缓慢。

国内市场，国内进口大豆到港数量较大，短期供应比较充足。但进口商四季度采购大豆订单较慢，市场担忧供应逐渐收紧，豆粕价格整体震荡运行。截至 8 月 1 日，豆粕主力 M2509 合约本周收报 3010 元 / 吨，跌幅为 0.36%，江苏地区豆粕现货价格是 2890 元 / 吨，较前一周上涨 40 元 / 吨。本周豆粕的基差呈现走强态势，主力合约基差为 -120 元 / 吨，较前一周走强 50 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 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，7 月 24 日止当周，美国 2024/2025 市场年度大豆出口销售净增 34.92 万吨，较之前一周大幅增加，较前四周均值增加 4%，市场此前预估增加 10 - 30 万吨。当周，美国 2025/2026 市场年度大豆出口销售净增 42.95 万吨，市场此前预估为净增 10 - 60 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 9%，较去年同期增长 0.3%。

截至 2025 年 7 月 24 日的一周，美国大豆出口检验量为 409,714 吨，上周为修正后的 377,020 吨，去年同期为 408,582 吨。报告发布前，分析师们预期大豆出口检验量位于 20 万到 45 万吨。

2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 47,203,279 吨，同比增长 10.4%，上周同比增长 10.4%，两周前增长 10.5%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年修正后出口目标的 93.0%，上周是 91.4%。

2、美国大豆的种植情况：美国农业部发布的作物生长报告显示，截至 7 月 20 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 71%，去年同期为 68%；当周美豆开花率为 62%，去年同期和五年均值均为 63%；当周美豆结荚率为 26%，上年同期和五年均值分别为 27%和 26%。

3、南美大豆情况

1) 巴西大豆情况:

●巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2025年7月份巴西大豆出口量估计为1205万吨,低于一周前预估的1211万吨。

●咨询机构Datagro周三表示,2025/26年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.829亿吨,高于2024/25年度的1.735亿吨。

●巴西外贸秘书处(SECEX)公布的数据显示,7月份迄今巴西大豆出口步伐加快,高于去年同期。7月1至25日,巴西大豆出口量为1044.7万吨,一周前为743.7万吨,去年7月份全月为1125万吨。7月份迄今日均出口量为549,851吨,同比增长12.4%,上周是同比增长8.6%。

2) 阿根廷大豆情况:

●德国汉堡的行业刊物《油世界》称,2025年6月份阿根廷大豆压榨量达到406万吨,创下8个月来最高水平,略高于市场预期。

●截至7月23日,阿根廷农户预售2743万吨2024/25年度大豆,去年同期销售量是2412万吨;农户预售49万吨2025/26年度大豆,去年同期45万吨。

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,上周国内油厂大豆压榨量仍处于高位。监测显示,截至7月25日当周,国内主要油厂大豆压榨量224万吨,周环比下降7万吨,月环比下降25万吨,同比上升27万吨,较过去三年同期均值上升45万吨。预计本周油厂开机率略有回升,压榨量在240万吨左右。

2、大豆及豆粕库存情况

国家粮油中心数据监测显示,上周国内油厂开机率维持高位,大豆、豆粕商业库存均小幅上升。监测显示,7月25日,全国主要油厂进口大豆库存713万吨,周环比上升1万吨,月环比上升58万吨,同比减少21万吨,较过去三年均值上升112万吨;豆粕库存105万吨,周环比上升4万吨,月环比上升37万吨,同比下降33万吨,较过去三年同期均值下降3万吨。

3、国内大豆进口情况

海关总署公布的数据显示,6月从巴西进口大豆1062万吨,同比增长9.2%,占当月进口量的86.6%;从美国进口大豆158万吨,同比增长21%。

四、综述

国际市场,美豆优良率达70%,生长状态良好。8月作为美豆产量形成关键期,商品气象集团预计,美国中西部地区月初凉爽气温与偶尔阵雨,利于大豆生长,若后续天气持续配合,美豆增产预期强化,将冲击全球大豆供需格局。同时,咨询机构预计巴西2025/2026年度大豆产量升至1.829亿吨,同比增加940万吨,这会使全球大豆供给更宽松。国内市场,国内进口大豆充足,油厂压榨量维持高位,终端饲料养殖以随用随采为主,提货需求不及豆粕产量,库存持续累积,短期豆粕价格承压。但国内四季度大豆采购量处于偏低水平,市场担忧远期进口大豆有供给缺口,一定程度上抵消了美豆丰产给国内市场带来的弱势压力,限制了国内豆粕期价跟跌幅度。后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

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。