

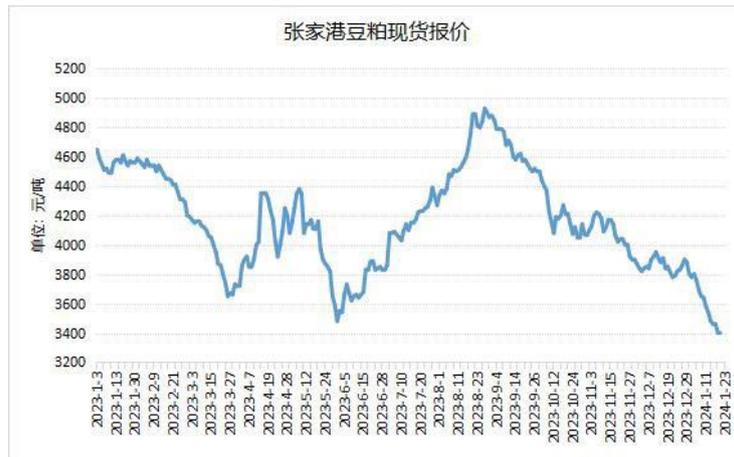
本周豆粕期价弱勢震荡运行

一、行情回顾

本周豆粕跟随美豆震荡偏弱运行，豆粕主力合约 M2405 收于 3037 元/吨，较前一周跌 41 元/吨，跌幅 1.33%，最高价 3098 元/吨，最低价 2988 元/吨，成交量 547.6 万手，持仓量 164.7 万手，增 55152 手。

今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

| | 现货报价 | 涨跌 | 蛋白含量 |
|-----|------|----|------|
| 张家港 | 3400 | 0 | 43% |
| 天津 | 3450 | 0 | 43% |
| 东莞 | 3440 | 30 | 43% |



二、消息面情况

1、上周美国大豆出口检验量升至四周高点，但是同比减少 42%

华盛顿 1 月 16 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前增长 22%，创下四周来最高值，但是较去年同期减少 42%。

截至 2024 年 1 月 11 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,264,468 吨，上周为 1,040,628 吨，去年同期为 2,191,669 吨。本年度迄今，2023/24 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 25,576,844 吨，同比减少 21.1%。上周是同比减少 20.8%。本年度前 19 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 53.6%，上周是达到 50.1%。

2、上周美国对华装运 69 万吨大豆，同比降低 46%

华盛顿 1 月 16 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆比一周前增长 98%，但是比去年同期减少 46 个百分点。

截至 2024 年 1 月 11 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 694,472 吨大豆，前一周装运 351,044 吨大豆。作为对比，2023 年同期对华装运大豆 1,283,074 吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 54.9%，上周是 52.0%，两周前是 49.0%。

3、海关统计：2023 年中国大豆进口量近 1 亿吨，同比增长 11%以上

中国海关数据显示，2023年12月中国大豆进口量为982.3万吨，比11月份增长24.0%，但是比去年同月减少6.9%。

2023全年中国大豆进口量达到9941万吨，比2022年提高11.4%。

2023/24年度(10月至9月)的头三个月，中国大豆进口量达到2290万吨，较上年同期增长3.9%。

4、2024年第2周美国大豆压榨利润较一周前增长8%

外媒1月16日消息：美国农业部发布的压榨周报显示，上周美国大豆压榨利润回升，较一周前创下的7个月低点反弹了8个百分点，结束了连续五周下滑走势。

5、AgRural 预计巴西大豆收获2.3%，产量调低到1.501亿吨

巴西咨询机构AgRural周一称，截至上周四(1月11日)，巴西大豆收获面积达到2023/24年度预期收获面积的2.3%，高于一周前的0.6%，也高于去年同期的0.6%。

6、AgroConsult 将巴西大豆产量调低至1.538亿吨

咨询机构AgroConsult周四将2023/24年度巴西大豆产量调低至1.538亿吨，比上月预测的1.588亿吨降低了500万吨或4.8%，因为极端天气导致马托格罗索州等州炎热干燥，而巴西南部降雨过多。

三、基本面情况

1、压榨量及开工率方面

根据我的农产品网，截至1月5日当周，111油厂大豆实际开机率为51%，实际压榨量为152.15万吨，上周开机率为58%，实际压榨量为172.26万吨。10月开始现货榨利下滑明显，且豆粕库存存在反季节累库的状态、下游走货较为清淡，部分油厂选择适度降低开机率，后期进口大豆到港量逐步回暖，开机率和压榨量在12-1月可能继续保持中等略偏低的水平，山东部分油厂在年末选择停机检修。

2、大豆进口方面

12月大豆进口982万吨，同比降幅6.9%，1-2月大豆进口1617.3万吨，同比增加223.3万吨，增幅16%，创下至少2008年以来的同期最高水平，3月进口685万吨，4月进口726万吨，5月进口1202万吨，6月进口1027万吨，7月进口973万吨，8月进口936万吨，9月进口715万吨，10月进口516万吨，11月进口792万吨。22/23年度我国累计进口大豆10086.8万吨，上年度同期9160.7万吨，同比增幅10.1%。

3、大豆及豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示，截至1月5日，全国主要油厂大豆商业库存为638.69万吨，较上周增加66.3万吨，增幅11.6%，位于往年正常偏高的水平。

截至1月5日，国内主要油厂豆粕库存为97.25万吨，较上周增加12.39万吨，增幅14.6%。

四、综述

国际市场，CBOT大豆期货周四收高，市场在触及逾两年最低后反弹。全球大豆供应充足以及巴西作物天气改善的前景继续影响市场。有益的降雨缓解了人们对巴西干旱造成的作物受损的担忧。但作物咨询机构Agroconsult仍将巴西大豆产量预估从11月预测的1.616亿吨下调至1.538亿吨。国内市场，截至1月12日，国内豆粕库存量未89.4万吨，周度增加1.1万吨，库存水平处于近五年同期最高。国内豆粕供需压力依然较大，国内豆粕保持偏弱的格局，后市重点关注大豆到港量情况、库存变化、南美大豆主产区天气情况等。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。