

豆粕

2024 年 1 月 25 日 星期四

豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

国内外市场供应压力明显，且需求不及往年，市场情绪欠佳，豆粕期价偏弱运行。豆粕主力合约 M2405 收于 3007 元/吨，较前一周跌 30 元/吨，跌幅 0.99%，最高价 3085 元/吨，最低价 2996 元/吨，成交量 540.5 万手，持仓量 170.8 万手，增 61724 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	3370	-30	43%
天津	3440	-60	43%
日照	3370	-70	43%



二、消息面情况

1、上周美国大豆出口检验量为 116 万吨，同比减少 37%

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减少 9%，较去年同期减少 37%。

截至 2024 年 1 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,161,100 吨，上周为 1,278,168 吨，去年同期为 1,839,182 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 26,751,644 吨，同比减少 21.9%。上周是同比减少 21.1%。本年度前 20 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 56.0%，上周是达到 53.6%。

2、截至 1 月 18 日，AgRural 预计巴西大豆收获进度为 6%

巴西咨询机构 AgRural 周一称，干旱高温天气导致大豆生长周期缩短，单产下降。截至 1 月 18 日，巴西大

豆收获进度为 6.0%，一周前 2.3%，去年同期 1.8%。上周收获进度主要是受到马托格罗索州和帕拉纳州的推动
3、上周美国对华装运 80 万吨大豆，同比降低 33%

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 15%，但是比去年同期减少 33 个百分点。

截至 2024 年 1 月 18 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 799,935 吨大豆，前一周装运 694,472 吨大豆。作为对比，2023 年同期对华装运大豆 1,197,053 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 68.9%，上周是 54.9%，两周前是 52.0%。

美国农业部在 2024 年 1 月份供需报告里预计 2023/24 年度中国大豆进口量为 1.02 亿吨，和 12 月份预测持平，高于上年的 1.0085 亿吨。

4、截至 1 月 20 日，CONAB 预计巴西全国大豆收获 4.7%

巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至上周六(1 月 20 日)，巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 4.7%，高于一周前的 1.7%，比去年同期高出 2.7%。

5、美国对华大豆出口销量同比降低 26.5%

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 21 周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降幅扩大，表明出口销售步伐相对去年同期放慢。

截止到 2024 年 1 月 18 日，2023/24 年度(始于 9 月 1 日)美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为 1533 万吨，去年同期为 2302 万吨。

当周美国对中国装运 80 万吨大豆，之前一周装运 78 万吨。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2023/24 年度大豆数量约为 439 万吨，低于去年同期的 515 万吨。

2023/24 年度迄今，美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为 2072 万吨，同比减少 26.5%，上周是同比降低 26.0%。

2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3795 万吨，比去年同期降低 18.3%，上周是同比降低 17.5%。

2024/25 年度美国大豆销售量为 15.5 万吨，比一周前高出 0.2 万吨。

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，巴西作物天气改善以及来自美豆出口需求下降的担忧情绪继续令盘面上行受阻，美豆震荡运行。巴西作物天气改善给市场带来压力，随着巴西早播大豆进入收割季，该国港口大豆升贴水报价连续走弱，与美豆的出口竞争优势十分明显。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，1月18日止当周，美国挡墙市场年度大豆出口销售净增56.09万吨，较之前一周减少28%，低于市场预估值。当周，美国大豆出口装船111.75万吨较之前一周减少33%，其中，对中国大陆出口装船79.72万吨。国内市场，国内养殖端亏损，饲料需求疲软，且豆粕库存目前处于近五年同期最高水平，饲料养殖企业备货需求清淡，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。