

豆粕期价震荡上行

一、行情回顾

本周豆粕主力合约 M2405 收于 3292 元/吨，较前周涨 58 元/吨，涨幅 1.79%，最高价 3312 元/吨，最低价 3186 元/吨，成交量 803.7 万手，持仓量 146.3 万手，增-14.2 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	3480	10	43%
日照	3400	20	43%
东莞	3400	30	43%



二、消息面情况

1、本周进口巴西、美国大豆成本均增加

国家粮油信息中心 3 月 13 日消息： 本周巴西、美国大豆出口报价上涨，我国进口大豆完税成本增加。监测显示，3 月 12 日，巴西大豆 4 月船期 CNF 报价 475 美元/吨，CNF 升贴水报价较 CBOT5 月合约高 114 美分/蒲式耳，合到港完税价 3894 元/吨（3%进口关税、9%增值税，下同），周环比回升 136 元/吨；当日美湾大豆 4 月船期 CNF 报价 522 美元/吨，CNF 升贴水报价较 CBOT5 月合约高 248 美分/蒲式耳，合到港完税价 4193 元/吨，周环比回升 24 元/吨。

2、本周进口大豆现货压榨利润有所回升

国家粮油信息中心 3 月 13 日消息： 上周进口大豆成本涨幅小于国内粕油，大豆压榨利润回升。监测显示，3 月 12 日，4 月船期美湾大豆对大商所 5 月合约压榨利润-351 元/吨（3%进口关税，加工费用 100 元/吨，下同），周环比回升 120 元/吨；按照 5 月销售的豆粕、豆油基差报价（下同），对山东地区现货压榨利润-282 元/吨，周环比回升 64 元/吨。当日 4 月船期巴西大豆对大商所 5 月合约压榨利润-52 元/吨，对山东地区现货压榨利润 24 元/吨，周环比持平略增。

3、截至 2024 年 3 月 8 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.27 美元

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 3 月 8 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.27 美元，比之前一周的 2.20 美元/蒲增长 3.2%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

4、ANEC 将 3 月份巴西大豆出口量调高到 1371 万吨

外媒 3 月 12 日消息:巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 3 月份大豆出口量估计为 1371 万吨，高于上周首次预估的 1280 万吨，也高于 2 月份的 953 万吨，创下去年 6 月份以来的最高月度出口量，但是低于去年 3 月份的 1444 万吨。

5、上周美国大豆出口检验量为 71 万吨，同比增长 11%

上周美国大豆出口检验量较一周前减少 40%，但是较去年同期增长 11%。前正值巴西大豆收获上市高峰期，美国大豆出口通常呈现季节性下滑趋势。截至 2024 年 3 月 7 日的一周，美国大豆出口检验量为 706,334 吨，上周为 1,160,392 吨，去年同期为 633,906 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 35,002,126 吨，同比减少 19.3%。上周是同比减少 20.0%，两周前同比降低 21.6%。本年度前 27 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 74.8%，上周是达到 73.0%。

6、上周美国对华装运 34 万吨大豆，同比增长 121%

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量比一周前减少 40%，但是同比增长 121%。

截至 2024 年 3 月 7 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 338,210 吨大豆，作为对比，前一周装运 835,430 吨大豆，2023 年同期对华装运大豆 152,800 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 47.9%，上周是 61.4%，两周前是 61.4%。

7、美国对华大豆销量同比降低 25.8%

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 28 周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降幅缩窄到了 25.8%，表明大豆出口步伐相对去年同期有所加快。

截止到 2024 年 3 月 7 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 2151 万吨，去年同期为 2868 万吨。

当周美国对中国装运 40 万吨大豆，一周前 98 万吨，去年同期 20 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 114 万吨，低于去年同期的 186 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 2265 万吨，同比减少 25.8%，上周是同比降低 26.2%，两周前同比降低 26.6%。

2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3967 万吨，比去年同期降低 19.6%，上周是同比降低 19.0%，两周前同比降低 19.9%。

三、基本面情况

1、压榨量及开机率方面

根据我的农产品网，截至 3 月 1 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 59%，实际压榨量为 100.8 万吨，上周开机率为 34%，实际压榨量为 174.73 万吨。

2、大豆进口方面

1-2 月大豆进口 1303.7 万吨，同比降幅 8.8%，去年 1-2 月大豆进口 1429 万吨，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，12 月进口 982 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 3 月 1 日，全国主要油厂大豆商业库存为 562.42 万吨，较上周减少 63.71 万吨，减幅 10.2%，位于往年同期中等偏高的水平。

截至 3 月 1 日，国内主要油厂豆粕库存为 60.52 万吨，较上周增加 10.86 万吨，增幅 7.3%。

四、综述

国际市场，受累于技术性交易和美国出口销售季节性放缓，抑制美豆价格。美国农业部公布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 7 日当周，美国大豆出口销售合计净增 47.03 万吨，处于市场预估区间的偏低水平。南美大豆产量巨大以及对于中国需求下降的担忧令美豆冲高受阻。巴西去年创纪录的产量令大豆供应保持充裕，目前巴西新豆收割已过六成，尽管产量不及去年，但依旧维持历史高位水平，而且阿根廷大豆的丰收预期完全弥补巴西产量损失，令全球大豆供应依旧保持宽松格局。国内市场，前两个月中国进口大豆量明显下滑，中国粮油商务网监测数据显示，截止上周末国内豆粕库存量为 61.8 万吨，周度减少 3.4 万吨。豆粕库存回落，进口大豆成本提升，为粕价提供支撑，但随着后期到港大豆数量增加，饲料养殖需求将逐步转淡，豆粕需求或将有限。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、南美大豆产量情况等。

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。