

豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

本周豆粕主力合约 M2409 收于 3325 元/吨，较前一周涨 32 元/吨，涨幅 0.97%，最高价 3347 元/吨，最低价 3271 元/吨，成交量 564.2 万手，持仓量 191.0 万手，增 26.2 万手。

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	3200	-50	43%
天津	3280	-60	43%
日照	3210	-70	43%
东莞	3240	-30	43%



二、本周消息面情况

1、国粮：本周进口巴西大豆成本小幅增加

国家粮油信息中心 4 月 11 日消息： 本周巴西大豆出口报价回升，我国进口大豆完税成本增加。监测显示，4 月 10 日，巴西大豆 5 月船期 CNF 报价 479 美元/吨，CNF 升贴水报价较 CBOT5 月合约高 131 美分/蒲式耳，合到港完税价 3951 元/吨（3%进口关税、9%增值税，下同），周环比回升 26 元/吨。

2、USDA 供需报告汇总：南美大豆产量维持不变，美国大豆库存上调

华盛顿 4 月 11 日消息：美国农业部的四月份供需报告中性偏空，因为巴西和阿根廷大豆产量预期均维持不变，同时还调高了美国大豆期末库存。

美国农业部本月预计巴西大豆产量达到 1.55 亿吨，和上月预测持平。此前美国农业部曾连续两个月将巴西大豆产量下调 100 万吨。巴西大豆的其他供需数据也维持不变，出口预计达到创纪录的 1.03 亿吨。

本月美国农业部也维持阿根廷大豆产量预期不变，仍为 5,000 万吨。而分析师们预计产量小幅调高到 5020 万吨。

就全球大豆供需数据而言，美国农业部将 2023/24 年度全球大豆收成预估下调 12 万或 0.3%，至 3.9673 亿吨。全球大豆出口预期调低 55 万吨，达到 1.7306 亿吨；

全球大豆期末库存下调 5 万吨，为 1.1422 亿吨，仍为 5 年来最高库存。作为对比，分析师预测全球大豆库存可能调低 170 万吨至 1.126 亿吨。

美国大豆库存调高到 3.40 亿蒲，出口调低 2000 万蒲

本月美国农业部维持美国大豆产量数据不变，仍为 41.65 亿蒲（上年 42.7 亿蒲）。

大豆进口调低 500 万蒲，至 2500 万蒲，和上年持平。

大豆出口调低 2000 万蒲，至 17 亿蒲，比上年的 19.92 亿蒲降低 11.1%。

库存调高 2500 万蒲，至 3.40 亿蒲，比上年高出 28.8%，也是四年来最高库存。

3、上周美国对华装运 22 万吨大豆，同比减少 26%

华盛顿 4 月 8 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）出口的大豆数量比一周前增长 0.5%，但是同比减少 26%。

目前正值南美大豆收获上市高峰期，美国大豆出口通常季节性下滑。中国大豆采购需求转向巴西，也导致美国对华出口低于往年。截至 2024 年 4 月 4 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 215,344 吨大豆，作为对比，前一周装运 214,220 吨大豆，2023 年同期对华装运大豆 289,097 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 44.5%，上周是 51.7%，两周前是 67.3%。

4、上周美国大豆出口检验量为 41 万吨，同比减少 18%

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口继续呈现季节性下滑趋势，因为南美大豆正在进入收获上市高峰期。

上周美国大豆出口检验量较一周前减少 47%，较去年同期减少 18%。

截至 2024 年 3 月 28 日的一周，美国大豆出口检验量为 414,484 吨，上周为 785,116 吨，去年同期为 503,900 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 36,981,053 吨，同比减少 18.7%。上周是同比减少 18.7%，两周前同比降低 18.8%。

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 22 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 46%，实际压榨量为 135.38 万吨，上周开机率为 49%，实际压榨量为 144.49 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 22 日，全国主要油厂大豆商业库存为 274.49 万吨，较上周减少 33.45 万吨，降幅 10.9%，位于往年同期中等偏低的水平。

据我的农产品网数据显示，截至 3 月 22 日，国内主要油厂豆粕库存为 36.12 万吨，较上周减少 12.4 万吨，降幅 25.6%。豆粕库存自 1 月中旬达到高峰后逐步下降，供需两端均有相对利多，供应上来看，我国一季度处于季节性大豆到港偏低的阶段，且油厂在春节后开机率回暖不及预期，部分有停机检修，导致供应端减少；

四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货周四收盘下跌，因为美国农业部预测全球供应和巴西大豆作物产量将保持强劲。美国农业部维持对巴西大豆收成的预测不变，仍为 1.55 亿吨。美国农业部报告称，截止 4 月 4 日当周美国大豆出口销售量为 30.53 万吨，接近市场预测值低端。国内市场，3 月份进口大豆到港减少，部分油厂缺豆停机，国内豆粕库存偏低。但进入 4 月份后，我国进口大豆到港明显增多，油厂开机率将快速回升，在此预期下原料供应将得到修复，提高豆粕供应量。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、美国主产区天气情况等。

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。