

豆粕

2024 年 11 月 29 日 星期五

本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

上周 CBOT 呈现出止跌反弹的趋势。这一反弹主要受到美元下跌、中国购买以及感恩节前市场活跃等多重因素的推动。但南美大豆生长状况良好且预期丰产，同时市场也对中美贸易紧张可能影响大豆出口表示担忧，限制了期价的上涨幅度。美豆主力 01 合约收于 990.75 美分/蒲式耳，周涨幅 0.61%。国内市场，本周连粕整体跟随美豆运行，主力 M2505 合约本周收涨 1.23%，收报 2801 元/吨。截至 11 月 29 日，江苏现货价格 2910 元/吨，较上周跌 40 元/吨。本周豆粕的基差表现出走弱的趋势，豆粕主力合约基差 109 元/吨，较上周缩小 24 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) 美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 11 月 21 日当周，美国 2024/25 年度大豆净销售量为 2,490,500 吨，比上周高出 34%，但是比四周均值低了 31%。2024/25 年度迄今美国大豆销售总量约 3357 万吨，同比增长 9.7%。

美国农业部出口销售报告显示，截至 11 月 21 日当周，美国对中国（仅指大陆）净销售 108.7 万吨 2024/25 年度大豆。本年度迄今，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1581 万吨，同比减少 6.9%，上周同比降低 8.5%，两周前同比减少 11.7%。

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减少 7%，但是比去年同期提高 34%。截至 2024 年 11 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,102,002 吨，上周为修正后的 2,266,415 吨，去年同期为 1,574,084 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 19,688,252 吨，同比增长 12.0%，上周是同比增长 9.2%，两周前同比增长 5.9%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 39.6%，上周是 35.2%。

2、南美大豆作物进展情况

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 11 月 24 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 83.3%，一周前 73.8%，去年同期的播种进度为 75.0%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，由于最近几周的降雨改善了土壤墒情，阿根廷 2024/25 年度大豆作物状况良好。目前农户已经播种了 44.4% 的 2024/25 年度大豆，比一周高出 8.6%。

4、巴西大豆出口情况

巴西外贸秘书处的数据显示，11 月份迄今巴西大豆出口进一步下滑，表明在经历数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。

11 月 1 至 22 日，巴西大豆出口量为 219 万吨，去年 11 月份全月出口量为 520 万吨。

11 月迄今日均大豆出口量为 156,701 吨，比去年同期减少 39.7%。

11 月迄今大豆出口收入为 9.6 亿美元，去年 11 月全月为 27.3 亿美元。

11 月迄今大豆出口均价为每吨 436.1 美元，比去年同期下跌 16.9%。

作为对比，10 月份巴西大豆出口量为 471 万吨，同比减少 15.9%。

9 月份巴西大豆出口量为 611 万吨，同比减少 4.5%。

8 月份巴西大豆出口量为 804 万吨，同比减少 4.1%。

7 月份巴西大豆出口量为 1125 万吨，同比提高 16%。

6 月份巴西大豆出口量为 1395 万吨，同比提高 1.5%。

5 月份巴西出口大豆 1345 万吨，比去年同期减少 13.7%。

三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

国家粮油信息中心 11 月 25 日消息：上周国内油厂大豆压榨量有所回升，监测显示，截至 11 月 22 日一周，国内大豆压榨量 197 万吨，周环比回升 3 万吨，月环比下降 13 万吨，较上年同期提高 13 万吨，较过去三年同期均值增加 2 万吨。预计本周国内油厂大豆压榨量约 190 万吨。

11 月前 3 周，国内主要油厂大豆压榨量 610 万吨。当前油厂大豆库存整体充足，仅个别油厂缺豆停机，在压榨利润较好的情况下，预计 11 月份油厂大豆压榨总量在 830 万吨左右，去年同期为 800 万吨，过去三年均值 802 万吨。关注后续油厂开机率及大豆进口到港情况。

2、大豆、豆粕库存情况

据国家粮油信息中心检测数据显示，监测显示，11 月 22 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 562 万吨，周环比下降 21 万吨，月环比下降 52 万吨，同比上升 74 万吨，较过去三年均值高 144 万吨。主要油厂豆粕库存 79 万吨，周环比下降 1 万吨，月环比下降 29 万吨，同比上升 5 万吨，较过去三年均值高 30 万吨。

3、大豆进口方面

海关数据显示，2024 年 10 月我国大豆进口量 809 万吨，同比提高 56%，创下四年同期最高。其中，自美国进口大豆 54 万吨，高于去年同期的 23 万吨，这也是连续第七个月同比增长；自巴西进口大豆 553 万吨，同比提高 15%；自阿根廷进口大豆 136 万吨，同比提高 25.9%。

今年 1-2 月大豆进口 1303.7 万吨，3 月进口 554.1 万吨，4 月进口 857.2 万吨，5 月 1022.2 万吨，6 月进口 1111.4 万吨，7 月进口 985.3 万吨，8 月进口 1214.4 万吨，9 月 1137.1 万吨。

23/24 年度我国累计进口大豆 10475.2 万吨，上年度同期 10086.7 万吨，同比增 3.9%。

4、豆粕成交的情况—本周豆粕现货成交减少

截止 11 月 27 日当周，国内豆粕市场成交尚可，本周共成交 127.3 万吨，环比减少 29.77 万吨，日均成交 25.46 万吨，日均环比减少 5.95 万吨，减幅为 18.95%。

5、国内大豆压榨利润

2024年11月26日主要地区工厂理论压榨利润统计表					
省（地区）	大豆	豆粕	豆油	利润	当压榨利润为0时，豆粕成本
大连（进口）	4080	3010	8200	-400.15	3451.57
天津（进口）	4080	3020	8180	-396	3456.10
山东（进口）	4080	2940	8250	-445.85	3440.25
江苏（进口）	4080	2970	8330	-407.5	3422.14
广东（进口）	4080	2950	8580	-376.95	3365.53
注：计算所得利润为理论值，仅供参考					

6、国内需求情况

从需求端来看，前三季度全国饲料总产量同比呈下滑趋势。前三季度，全国工业饲料总产量22787万吨，同比下降4.3%。分项来看，猪饲料产量10229万吨，同比下降6.8%。其中，仔猪饲料、母猪饲料、育肥猪饲料产量同比分别下降12.5%、7.7%、4.7%。蛋禽饲料产量2288万吨，同比下降5.9%。其中，蛋鸡、蛋鸭饲料分别下降6.0%、7.0%。肉禽饲料产量7053万吨，同比增长0.5%，处于近5年同期高位水平。水产饲料产量1859万吨，同比下降2.8%。

四、综述

国际市场，美豆收割已经结束，市场关注点转向美豆需求和南美天气。南美大豆开局表现良好。巴西大豆种植率已达83.3%，较去年同期高出8.3个百分点，显示出种植进度的显著加快。同时，阿根廷农民也受益于近期的降雨，大豆种植率已过四成。南美大豆产区良好的天气条件以及种植进度的积极推进，使得市场对南美大豆供应前景持乐观态度。这一趋势增加了美国大豆市场的远期供应压力。在国内市场方面，近期豆粕供应受到清关节奏的影响，导致部分区域供应紧张，现货挺价情绪逐渐显现。然而，从全国范围来看，这种影响相对有限。由于国内进口大豆到港数量较大，进口大豆和豆粕供给依然较为宽松。因此，豆粕上涨动能不足，预计短期或区间内震荡运行，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

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。