

豆粕

2023年9月20日 星期三

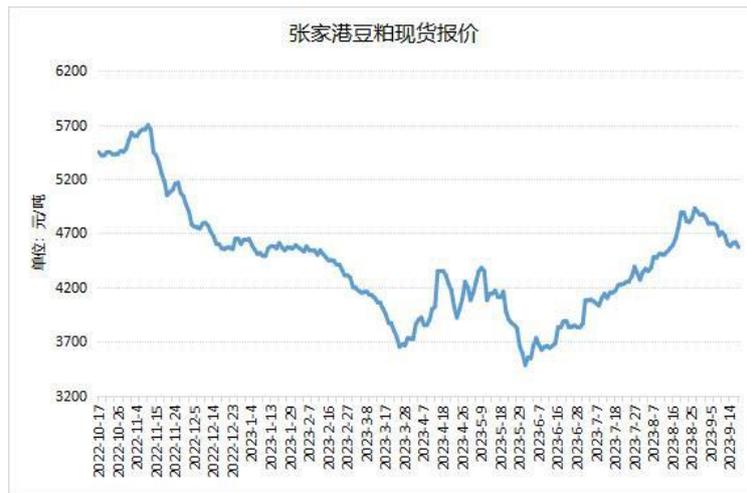
连粕窄幅震荡运行

一、行情回顾

美国大豆收割开始，作物状况好于预期，美豆偏弱运行。不过美豆 11 月合约触底反弹带动国内豆粕止跌。周二连粕震荡运行，主力合约 M2401 收于 3988 元/吨，较前一日涨 16 元/吨，涨幅 0.4%，最高价 3995 元/吨，最低价 3936 元/吨，总成交量 1044402 手，持仓量 1713808 手，增-3903 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	4580	10	43%
天津	4690	0	43%
日照	4620	10	43%
东莞	4600	-30	43%



二、消息面情况

1、上周全国主要油厂进口大豆库存小幅下降，豆粕库存保持平稳。

国家粮油信息中心 9 月 19 日消息：上周国内油厂大豆开机率小幅上调，叠加大豆到港季节性减少，库存连续第三周回落。监测显示，截至上周末，全国主要油厂进口大豆商业库存 485 万吨，周环比减少 5 万吨，月环比减少 31 万吨，同比减少 76 万吨。目前国内大豆库存阶段性见顶，根据船期监测 9-10 月份国内大豆月均到港数量在 600 万吨左右，预计 11 月份新季美豆大量到港前，国内库存仍将维持偏低水平。

9 月 8 日，国内主要油厂豆粕库存 77 万吨，周环比持平，月环比减少 1 万吨，同比增加 31 万吨，与过去三年同期均值持平。由于近月端大豆供应偏紧，后期豆粕库存或将下滑。

2、ANEC：9 月份巴西大豆出口量估计为 688 万吨

外媒 9 月 19 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，巴西 9 月份大豆出口量估计为 688 万吨，低于上周预估的 709 万吨。作为对比，8 月份出口量为 760.8 万吨，去年 9 月份的出口量为 358.5 万吨。

三、基本面情况

1、Mysteel 数据：全国主要区域大豆大豆库存方面。

据我的农产品网数据显示，截至 9 月 8 日，全国主要油厂大豆库存为 467.04 万吨，较上周减少 72.74 万吨，降幅 13.5%。

2、Mysteel 数据：豆粕库存方面

截止 9 月 8 日，根据我的农产品网统计，国内主要油厂豆粕库存为 68.76 万吨，较上周减少 3.26 万吨，降幅 4.5%。7-8 月理论上豆粕库存压力较高的时间段，而今年库存压力却并没有体现，从钢联的数据来看，暑期豆粕库存位于近 8 年来最低的水平。

3、Mysteel 数据：全国主要油厂大豆压榨预估调查统计

根据我的农产品网，截至 9 月 8 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 59.2%，实际压榨量为 176.16 万吨，上周开机率为 61.16%，实际压榨量为 182 万吨。目前现货榨利较好，油厂豆粕库存维持健康的态势，而到港大豆在 8 月预估仍然属于偏高位置，预计高开机率仍然会持续一段时间，而随着 9-10 月到港的减少，开机率在后期有降低的可能。

三、综述

国际市场，受美国周度评级好于预期以及巴西出口竞争打压，美豆周二连续第三个交易日收跌。美豆进入收割阶段，随着美豆产量越来越清晰，新豆集中上市和南美丰产预期对远期市场的压力逐渐增强。巴西国家商品供应公司周二预测，巴西 2023/24 年度大豆大豆产量将增加 5.1%，达到 1.624 亿吨，收割面积增加 2.8%至 4530 万公顷。国内市场，近期大豆到港数量较高峰期有所下降，不过仍高于市场预期。饲料企业以消化合同为主，继续备货有限导致豆粕成交维持清淡，油厂挺价动力减弱。美盘大豆市场承压后，进口大豆成本跟随下行，加之天气炒作接近尾声后季节性供应压力和南美丰产预期继续主导市场。后市重点关注大豆到港量情况、美国大豆产量等。

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。