

**本周连粕震荡偏弱运行**

**一、行情回顾**

受外盘美豆下跌影响，本周连粕震荡偏弱运行，主力合约M2401收于3962元/吨，较前一周跌100元/吨，跌幅2.46%，最高价4066元/吨，最低价3917元/吨，总成交量570.6万手，持仓量168.8万手，增-39315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	4520	-30	43%
天津	4580	-70	43%
日照	4570	-40	43%
东莞	4500	-60	43%



**二、本周消息面情况**

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、中国8月份从巴西进口909万吨大豆，同比增长45.5%

周三中国海关总署公布的统计数据显示，8月份中国从巴西进口大豆909万吨，比去年同期增长45.5%。

8月份中国从巴西进口的大豆占到当月进口总量936万吨的97.1%。今年1至8月，中国从巴西进口大豆4,799万吨，比去年同期增长17.3%。今年巴西大豆产量创下历史最高纪录，价格相对其他主要出口国最低，促使中国

买家加大采购力度，不过巴西大豆在中国的市场份额仍保持不变。

### 3、Safras & Mercado: 巴西 2023/24 年度首季玉米播种完成近 27%

外媒 9 月 21 日消息: 咨询机构 Safras & Mercado 公司称, 截至 9 月 15 日, 巴西 2023/24 年度首季玉米播种面积达到预计总面积 408.5 万公顷的 26.7%, 高于过去五年同期进度 18.8%。

### 4、美国对华大豆出口统计: 本度第二周销售总量同比减少 48%

华盛顿 9 月 21 日消息: 美国农业部周度出口销售报告显示, 2023/24 年度第二周, 美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比减少 48.4%。

截止到 2023 年 9 月 14 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 29.9 万吨, 去年同期为 31.5 万吨。当周美国对中国装运 18.3 万吨大豆, 之前一周装运 11.6 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 658 万吨, 低于去年同期的 1301 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 667.7 万吨, 同比减少 48.4%, 上周是同比降低 49.4%。2023/24 年度迄今, 美国大豆销售总量为 1708 万吨, 比去年同期降低 33.6%, 上周是同比降低 34.2%。

### 5、截至 9 月 14 日当周, 美国对中国销售近 21 万吨大豆

华盛顿 9 月 21 日消息: 美国农业部周度出口销售报告显示, 截至 9 月 14 日当周, 美国对中国(仅指大陆地区)销售 20.9 万吨大豆, 在始于 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。

### 6、美国农业部: 截至 9 月 17 日, 大豆收获 5%, 优良率不变

华盛顿 9 月 19 日消息: 美国农业部发布的全国作物进展周报显示, 美国大豆收获进度高于历史均值, 优良率保持不变。

在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州, 截至 9 月 17 日(周日), 美国大豆落叶率为 54%, 上周 31%, 去年同期 39%, 五年同期均值 43%。今年首次发布的大豆收获数据为 5%, 高于去年同期的 3% 以及五年均值 4%。报告出台前分析师预期收获完成 4%。大豆优良率为 52%, 和一周前持平, 低于去年同期的 55%。分析师预期大豆优良率降低到 51%。

## 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, 美国农业部周四公布的出口销售报告显示, 9 月 14 日止当周, 美国当前市场年度大豆出口销售净增 43.41 万吨, 较之前一周减少 38%, 低于市场预期。美国大豆收割工作逐渐开展, 且南美大豆出口良好与美国大豆竞争激烈, 亦压制美豆价格。国内市场, 美豆下跌与国内豆粕库存攀升形成弱势共振, 油厂挺价动力不足,

豆粕现货市场弱势调整。最新的库存统计显示，截止上周末，国内豆粕库存量为 78.4 万吨，周度增加 5.4 万吨。本周国内油厂大豆压榨量预计保持在 200 万吨之上，节前豆粕供应较为充足。美盘大豆市场承压后，进口大豆成本跟随下行，季节性供应压力和南美丰产预期继续主导市场。美豆收割压力趋强，豆粕在成本驱动下，仍有回落的空间。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。