

连粕跟随外偏弱运行

一、行情回顾

巴西降雨预期打压美豆走低，拖累国内豆粕下跌。豆粕主力合约 M2401 收于 3987 元/吨，较前一交易日跌 71 元/吨，涨跌幅 1.75%，最高价 4036 元/吨，最低价 3952 元/吨，总成交量 1388265 手，持仓量 1170561 手，增-74614 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	4020	-40	43%
天津	4140	10	43%
日照	4030	-50	43%
东莞	4010	-40	43%



二、消息面情况

1、国家粮油信息中心 11 月 20 日消息：随着进口大豆集中到港，上周国内大豆压榨量回升。监测显示，上周国内大豆压榨量 185 万吨，周环比增加 15 万吨，月环比下降 19 万吨，同比增加 31 万吨，比近三年同期均值增加 3 万吨。随着进口大豆到港增加，后续大豆压榨量将继续回升，本周大豆压榨量或达到 200 万吨左右。

2、巴西家园农商公司：截至 11 月 17 日，大豆播种进度为 68.93%

外媒 11 月 19 日消息：巴西家园农商公司（PAN）的数据显示，截至周五（11 月 17 日），巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到计划播种面积的 68.93%，高于一周前的 61.28%，低于去年同期的 80.16%。作为对比，过去五年的同期播种进度为 79.66%。

三、基本面情况

1、压榨量及开工率方面

根据我的农产品网，截至 11 月 10 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 52%，实际压榨量为 153.46 万吨，上周开机率为 53%，实际压榨量为 156.73 万吨。

2、大豆进口及库存方面

据我的农产品网数据显示，截至 11 月 10 日，全国主要油厂大豆商业库存为 414.96 万吨，较上周增加 5.25 万吨，增幅 1.3%，位于往年正常偏高的水平。

10 月大豆进口 515.8 万吨，同比增幅 24.7%。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、豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示，截至 11 月 10 日，国内主要油厂豆粕库存为 65.96 万吨，较上周增加 3.67 万吨，增幅 5.9%。

三、综述

国际市场，巴西未来几天降雨的前景缓解作物忧虑，周五 CBOT 大豆期货继续下跌。天气预报显示，巴西北部地区将迎来强降雨以缓解当地旱情，并有助于改善整个巴西大豆产量前景。巴西大豆生产尚未进入关键时段，市场围绕天气变化与产量预期的波动仍会反复出现。国内市场，截至 11 月 10 日，国内主要油厂豆粕库存为 65.96 万吨，较上周增加 3.67 万吨，增幅 5.9%。国内豆粕现货供给充裕，养殖利润低迷无力提振需求，油厂挺粕动力不足。近期中国进口商加大对美豆采购力度，为国内远期大豆供应提供保障。中国需求和南美天气仍是市场交易的重点。后市重点关注大豆到港量情况、南美大豆主产区天气情况等。

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。