

连粕震荡偏弱运行

一、行情回顾

国内豆粕供强需弱格局压制表现偏弱。豆粕主力合约 M2401 收于 3997 元/吨，较前一交易日跌 12 元/吨，跌幅 1.75%，最高价 4066 元/吨，最低价 3986 元/吨，总成交量 829012 手，持仓量 1118274 手，增-24622 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	4040	0	43%
天津	4170	20	43%
日照	4060	-10	43%
东莞	4040	0	43%



二、消息面情况

1、巴西官方数据显示 11 月迄今大豆出口高于去年同期

外媒 11 月 21 日消息：巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，11 月份巴西大豆出口步伐加快，继续领先于去年同期水平。11 月 1 至 17 日，巴西大豆出口量为 307.3 万吨，而去年 11 月份全月的出口量为 252.5 万吨。截至 17 日当周，巴西大豆出口量为 125.7 万吨。11 月份迄今日均大豆出口量为 279,357 吨，高于 10 月份的日均出口量 263,466 吨，比去年同期的日均出口量 126,246 吨提高 121.3%。

2、美国农业部报告显示美国大豆收获已经结束

华盛顿 11 月 21 日消息：美国农业部发布的全国作物进展周报不再包括美国大豆收获数据，表明美国大豆收获已经全部结束，上周为 95%，去年同期 100%。

3、AgRural：巴西大豆播种进度为 68%，为四年来同期最慢

外媒 11 月 20 日消息：咨询机构 AgRural 周一表示，巴西大豆播种进度为四年来同期最慢，因为不同地区旱涝不均，头号大豆产区的风险尤其引人关注。截至 11 月 16 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 68%，为 2019/20 年度以来的同期最低进度。一周前播种进度为 61%，去年同期为 80%。

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%。

四、综述

国际市场，尽管巴西过去几天出现降雨，但巴西炎热且威胁作物的天气状况，仍是市场的主要担忧，周二 CBOT 大豆期货继续收涨。受巴西中北部干旱天气和南部过度降雨影响，巴西大豆种植率尚未达到七成，落后于去年同期和五年均值水平。过去几日全球最大大豆出口国巴西部分地区降雨不足，预计中东部地区将出现炎热干燥的天气，天气状况将继续威胁作物。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%。本周预期大豆压榨量可能攀升至 220 万吨之上，达到年内高位，豆粕库存有望大幅攀升。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。