

## 连粕震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

巴西天气状况放慢了播种进度，在一定程度上支撑了市场，CBOT大豆期货小幅收跌。国内豆粕供强需弱格局，加之外盘成本下跌驱动，连粕震荡偏弱运行。豆粕主力合约M2401收于3899元/吨，较前一交易日跌29元/吨，跌幅0.74%，最高价3920元/吨，最低价3865元/吨，总成交量762100手，持仓量1067384手，增-13313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	3900	-20	43%
天津	4010	-20	43%
日照	3910	-30	43%
东莞	3910	-20	43%



### 二、消息面情况

#### 1、上周美国对华装运 87 万吨大豆，同比降低 42%

华盛顿 11 月 27 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆比一周前减少 13%，比去年同期减少 42 个百分点。

截至 2023 年 11 月 23 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 872,099 吨大豆，前一周装运 1,005,091 吨大豆。作为对比，2022 年同期对华装运大豆 1,496,590 吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 60.4%，上周是 62.5%，两周前是 74.5%。

#### 2、上周美国大豆出口检验量下滑，比去年同期低 35%

华盛顿 11 月 27 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 12%，较去年同期减少 35%。

截至 2023 年 11 月 23 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,443,385 吨，上周为 1,631,090 吨，去年同期为

2,229,444 吨。2023/24 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量累计达到 17,452,703 吨，同比减少 10.9%。上周是同比减少 8.3%。本年度前 12 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 36.5%，上周是达到 33.3%。

3、AgRural：巴西大豆播种进度为 74%，为 9 年来同期最慢

外媒 11 月 27 日消息：咨询机构 AgRural 周一表示，巴西大豆播种进度为 9 年来同期最慢。

截至 11 月 23 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 74%，为 2015/16 年度以来的同期最低进度。一周前播种进度为 68%，去年同期为 87%。

### 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 17 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 56%，实际压榨量为 165.66 万吨，上周开机率为 52%，实际压榨量为 153.46 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 17 日，全国主要油厂大豆商业库存为 446.4 万吨，较上周增加 31.44 万吨，增幅 7.6%，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

截至 11 月 17 日，国内主要油厂豆粕库存为 61.96 万吨，较上周减少 4 万吨，降幅 6.1%。

### 四、综述

国际市场，巴西天气状况放慢了播种进度，在一定程度上支撑了市场，周一 CBOT 大豆期货小幅收跌。农业综合企业咨询公司 AgRural 周一表示，截至 11 月 23 日，巴西 2023/24 年度大豆种植率为 74%，创 8 年最低水平。尽管巴西部分地区天气条件不佳，但包括美国农业部在内的主流机构多维持巴西大豆丰产预期，产量预估值普遍在 1.61 亿吨之上。国内市场，前期延后到港的大豆目前已经集中到达，部分缺少大豆减产及停机的工厂大豆库存已经得到补充，压榨数量攀升，豆粕产量增多。不过生猪及肉禽等养殖亏损导致整体需求有限，加之杂粕等性价比较高且供应充足，豆粕成交清淡。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。