

连粕震荡偏弱运行

一、行情回顾

巴西天气仍是左右全球大豆走向的关键，美豆期价震荡收涨。但国内豆粕市场基本面疲软，连粕弱势震荡。豆粕主力合约 M2401 收于 3885 元/吨，较前一交易日跌 12 元/吨，跌幅 0.31%，最高价 3910 元/吨，最低价 3860 元/吨，总成交量 821478 手，持仓量 1018331 手，增-28502 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	3870	-30	43%
天津	3980	-30	43%
日照	3870	-20	43%
东莞	3890	-20	43%



二、消息面情况

1、CONAB：巴西全国大豆种植进度为 75.2%，仍然低于去年同期

外媒 11 月 29 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至上周六（11 月 25 日），巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 75.2%，比一周前推进了 9.8 个百分点，但是继续落后于去年同期的播种进度 86.1%。

位于中西部的头号大豆产区马托格罗索州的播种进度为 96.3%，一周前为 91.1%，但是仍然低于去年同期的 99.1%。随着大豆播种即将结束，不规则的降雨影响到一些地区的作物生长。

2、ANEC 将 11 月份巴西大豆出口量调低到 480 万吨

外媒 11 月 29 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的数据显示，巴西 11 月份大豆出口量估计为 479.7 万吨，低于上周估计的 499.6 万吨。果这一预测成为现实，仍然高于去年 11 月份的出口量 191.8 万吨。

截至 11 月 25 当周，巴西大豆出口量为 61.7 万吨；截至 12 月 2 日当周的出口量估计为 132.9 万吨。

今年头 11 个月巴西大豆出口量估计为 9780 万吨，高于去年同期的 7632 万吨。

3、MB Agro 预计巴西大豆产量为 1.55 亿吨

外媒 11 月 29 日消息：MB Agro 公司合伙人亚历山大·门多萨·德·巴罗斯在圣保罗的一次活动中表示，巴西 2023/24 年度大豆产量预计约为 1.55 亿吨，比潜力水平减少 1000 万吨，因为年度初期出现干旱，特别是在马托格罗索州。

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，周三 CBOT 大豆期货市场小幅收高，巴西威胁作物生长的天气状况继续影响大豆市场。该天气影响降低巴西大豆生产的产量前景，各个行业咨询机构也下调巴西大豆产量预估。目前来看，即使巴西产量减少，仍会超过 5 年均值水平。国内市场，近日到港大豆数量比较集中，油厂开工率快速攀升，豆粕累库节奏有望加快。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。