

连粕近强远弱的格局

一、行情回顾

巴西地区迎来有利的降雨，对美豆价格施压。国内连粕主力合约连续5日收阴后小幅反弹。豆粕主力合约M2401收于3886元/吨，较前一交易日涨24元/吨，涨幅0.62%，最高价3905元/吨，最低价3854元/吨，总成交量849649手，持仓量948002手，增-40139。

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	3820	-20	43%
天津	3940	-10	43%
日照	3830	-20	43%
东莞	3890	10	43%



二、消息面情况

1、上周国内大豆压榨量 202 万吨

国家粮油信息中心12月4日消息：监测显示，上周国内大豆压榨量202万吨，周环比持平，月环比增加32万吨，同比下降5万吨，较近三年同期均值增加3万吨。近来油厂开机率较稳定，预计本周国内大豆压榨量维持在200万吨左右。

2、周五美国私人出口商报告对中国以及未知目的地销售33万吨大豆

华盛顿12月3日消息：美国农业部周五发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国以及未知目的地销售330,000吨大豆，在2023/24年度交货。

3、巴西家园农商公司：截至12月1日，大豆播种进度为83%

外媒12月3日消息：巴西家园农商公司（PAN）的数据显示，截至周五（12月1日），巴西2023/24年度大豆播种面积达到计划播种面积的83.33%，较一周前的74.69%推进8.64%，低于去年同期的93.43%。

作为对比，过去五年的同期播种进度为 92.55%。

三、基本面情况

1、压榨量及开工率方面

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 47 周（11 月 18 日至 11 月 24 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 201.98 万吨，开机率为 58%；较预估低 1.12 万吨。预计第 48 周（11 月 25 日至 12 月 1 日）国内油厂开机率小幅上调，油厂大豆压榨量预计 204.68 万吨，开机率为 59%

2、大豆进口方面

2023 年 10 月份中国大豆进口量 515.8 万吨，同比去年增加 103 万吨，同比增幅 25%；环比 9 月进口量减少 200 万吨，环比减幅 28%。此外，2023 年 1-10 月份进口大豆累计 8242 万吨，同比增幅 14.6%。此外，据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2023 年 12 月 960 万吨，2024 年 1 月 750 万吨。2023 年 11 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 130 船，共计约 845 万吨。

3、大豆及豆粕库存方面

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2023 年第 47 周（11 月 17 日至 11 月 24 日），全国主要油厂大豆库存、豆粕库存上升。其中大豆库存为 458.73 万吨，较上周增加 12.33 万吨，增幅 2.76%，同比去年增加 115.59 万吨，增幅 33.69%。

豆粕库存为 62.2 万吨，较上周增加 0.24 万吨，增幅 0.39%，同比去年增加 42.03 万吨，增幅 208.38%；样本点调整为 123 家后豆粕库存为 72.96 万吨，较上周增加 4.87 万吨，增幅 7.15%。本周油厂豆粕库存小幅上升，本周周度压榨远继续回升，但是周度表观消费量增幅亦比较明显，豆粕表观消费量为 147.31 万吨，较上周增加 12.44 万吨，导致本周豆粕库存小幅上升，这周压榨预计继续回升，豆粕库存或将继续累库。

四、综述

国际市场，天气预报显示，巴西北部的降雨和热浪缓解将有助于作物生长，周五 CBOT 大豆期货收跌。巴西北旱南涝降雨分布不均，大豆种植进度滞后，引发多家机构下调巴西大豆产量预估值，甚至有机机构已经做出低于去年 1.54 亿吨的评估。阿根廷天气保持正常，大豆产量有望创下近年高位。国内市场。近期进口大豆到港量攀升，油厂开工率提高，下游采购意愿不高，豆粕库存小幅回升，基差继续收窄，油厂缺少提价动力。市场有消息称天津港大豆卸货受通关证影响延缓，支撑连粕近月合约。后市重点关注大豆到港量情况、库存变化、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。