

连粕震荡收涨

一、行情回顾

巴西降雨缓解作物担忧，对美豆价格施压。国内连粕主力合约小幅反弹，豆粕主力合约M2401收于3905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3872元/吨，总成交量1024713手，持仓量823748手，增-124331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	3840	20	43%
天津	3960	20	43%
日照	3830	0	43%
东莞	3890	0	43%



二、消息面情况

1、上周美国对华装运 41 万吨大豆，同比降低 67%

华盛顿 12 月 4 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 53%，比去年同期减少 67 个百分点。

截至 2023 年 11 月 30 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 408,860 吨大豆，前一周装运 872,099 吨大豆。作为对比，2022 年同期对华装运大豆 1,227,045 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 36.9%，上周是 60.4%，两周前是 62.5%。

2、上周美国大豆出口检验量下滑，比去年同期低 47%

华盛顿 12 月 4 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 30%，较去年

年同期减少 47%。

截至 2023 年 11 月 30 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,108,864 吨，上周为 1,573,289 吨，去年同期为 2,081,665 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 18,691,912 吨，同比减少 13.7%。上周是同比减少 10.9%。本年度前 13 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 39.1%，上周是达到 36.5%。

3、AgRural：巴西大豆播种完成 85%，产量调低到 1.591 亿吨

外媒 12 月 4 日消息：咨询机构 AgRural 周一表示，截至 11 月 30 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 85%，一周前为 74%，去年同期为 91%。

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，CBOT 大豆周一收跌，因气象预报显示巴西北部干旱地区将出现新一轮的有利降雨，缓解大豆生长压力。据咨询机构 AgRural 周一发布的调查显示，截止上周四，巴西 2023/24 年度大豆播种工作完成 85%，之前一周为 74%，去年同期为 91%。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，国内现在大豆供应充足，压榨量较高豆粕产量较大，但是饲料养殖企业在养殖效益不佳，以刚性需求的随买随用为主，豆粕库存处于较高水平。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。