

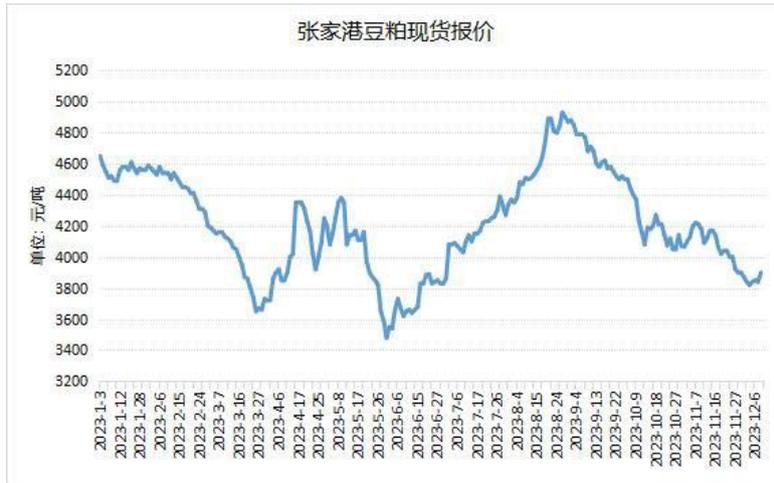
本周豆粕期价震荡上行

一、行情回顾

内强外弱格局延续，本周豆粕期价呈反弹走势。豆粕主力合约 M2401 收于 3978 元/吨，较前一周涨 118 元/吨，涨幅 3.06%，最高价 3981 元/吨，最低价 3854 元/吨，总成交量 390.2 万手，持仓量 65.3 万手，增-33.5 万手。

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	60	43%
天津	4010	40	43%
日照	3930	70	43%
东莞	3930	40	43%



二、本周重要消息面情况

1、海关总署：11 月份中国大豆进口量为 792 万吨，同比提高 7.8%

12 月 7 日消息：海关总署周四发布的数据显示，2023 年 11 月份中国大豆进口量为 792 万吨，比 10 月份的 516 万吨增长 53.5%，比去年 11 月的 735 万吨提高 7.8%。2023 年 1 至 11 月份，中国大豆进口量为 8963 万吨，同比提高 13.3%。

2、ANEC 估计 12 月份巴西大豆出口量降至 358 万吨

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)估计巴西 12 月份大豆出口量为 358 万吨，为 1 月份以来的最低月度出口量。作为对比，11 月份出口量为 459.8 万吨，去年 12 月份出口量为 151.5 万吨。

3、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%。

4、2023 年巴西玉米和大豆出口将双双打破历史最高纪录

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，2023 年巴西大豆和玉米出口将会双双创下历史新高，因为作物丰收，而中国需求强劲。

虽然今年第四季度的严重干旱导致巴西北方港口运输放缓，ANEC 仍然预计 2023 年巴西玉米出口量将达到 5595 万吨，比去年的历史峰值高出 25%。

ANEC 预计 2023 年巴西大豆出口将达到创纪录的 1.012 亿吨，比 2022 年增长约 30%，比 2021 年的前历史峰值 8660 万吨高出近 17%。

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，豆粕库存或将累库。

四、综述

国际市场，本周 CBOT 大豆整体呈先扬后抑的走势。巴西产区不利于大豆播种及生长的天气导致产量下调，加之美国大豆出口需求良好以及美联储降息预期支撑美盘大豆期价反弹，但随着巴西产区迎来有利于大豆播种及生长的天气，大豆价格承压回落。国内市场，近期之前延迟出口的巴西大豆集中到港使得工厂压榨量攀升，豆粕产量也随之增加，但饲料养殖企业需求支撑有限，主要以随用随买为主，整体成交数量有限，豆粕库存增加使得供应更加宽松。截止上周末，国内豆粕库存量为 74.1 万吨，周度增加 1.7 万吨。另外，海关数据显示 11 月份大豆进口超预期，为国内豆粕盘面提供支撑，但市场仍处于供需宽松的格局，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。