

豆粕期价冲高回落走势

一、行情回顾

美国农业部下调巴西大豆产量，但高于机构预测值，CBIT 大豆期货周五下跌。国内豆粕表现强于外盘，但受美国农业部报告偏空影响，周一豆粕期价冲高回落走势。豆粕主力合约 M2401 收于 3418 元/吨，较前一交易日涨 11 元/吨，涨幅 0.32%，最高价 3470 元/吨，最低价 3413 元/吨，总成交量 813706 手，持仓量 1232642 手，增 66703 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	3920	20	43%
天津	4030	20	43%
日照	3920	10	43%
东莞	3950	20	43%



二、消息面情况

1、美国农业部 2023 年 12 月大豆月度供需报告

12 月 8 日，美国农业部（USDA）发布 12 月份供需报告，阿根廷、乌拉圭大豆产量维持预期不变；2023/24 年度巴西大豆产量下调至 1.61 亿吨，低于 11 月份预计的 1.63 亿吨，但是仍然为创纪录高点，也高于分析师平均预期 1.6016 亿吨。阿根廷和巴拉圭大豆产量预估维持不变，分别为 4800 万吨（上年 2500 万吨）和 1000 万吨（上年 905 万吨）。南美三国的大豆产量预计为 2.190 亿吨，低于上月预测的 2.21 亿吨，但是比上年的 1.9405 亿吨（上月预期 1.9205 亿吨）增加 2495 万吨。南美三国库存消费比为 29.2%，低于上月的 30.4%，但是高于上年的 26.1%。

2、上周国内大豆压榨量 187 万吨

国家粮油信息中心 12 月 11 日消息： 上周华北地区部分油厂缺豆停机，大豆压榨量下降。监测显示，上周国内大豆压榨量 187 万吨，周环比下降 15 万吨，月环比增加 17 万吨，同比下降 11 万吨，较近三年同期均

值增加 3 万吨。预计本周国内大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

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 12 月 1 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 62%，实际压榨量为 183.31 万吨，上周开机率为 63%，实际压榨量为 186.77 万吨。

2、大豆进口方面

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%。

3、大豆及豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示，截至 12 月 1 日，全国主要油厂大豆商业库存为 472.34 万吨，较上周增加 13.61 万吨，增幅 3.0%，位于往年正常偏高的水平。

截至 12 月 1 日，国内主要油厂豆粕库存为 73.79 万吨，较上周增加 11.59 万吨，增幅 18.6%。

四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货周五下跌，美国农业部在 12 月供需报告中将巴西大豆产量由上月估计的 1.63 亿吨下调至 1.61 亿吨，高于报告前分析师平均预计的 1.6016 亿吨。虽然巴西大豆因种植初期的旱情影响遭遇产量下调，但如果能实现 1.61 亿吨产量目标，仍是有记录以来最大的产量，对于稳定和深化全球大豆供应具有重要作用。美国农业部将美国 2023/24 年度大豆期末库存预测保持在 2.45 亿蒲式耳不变，与分析师预期大体一致。国内市场，11 月进口大豆实际到港量大幅低于预期，港口大豆卸船迟滞，供给担忧升温，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。