

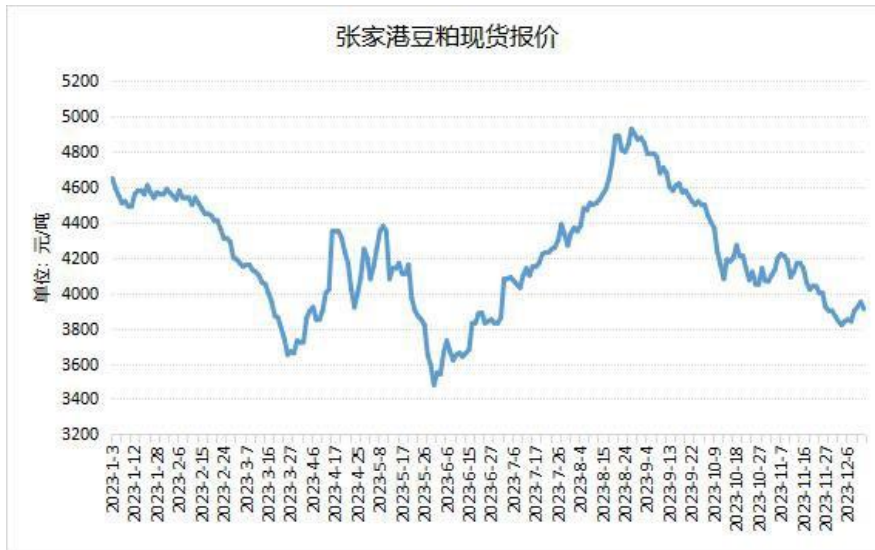
## 本周豆粕先扬后抑走势

### 一、行情回顾

本周豆粕先扬后抑走势，豆粕主力合约 M2405 收于 3404 元/吨，较前一周跌 14 元/吨，跌幅 0.41%，最高价 3483 元/吨，最低价 3401 元/吨，总成交量 408.3 万手，持仓量 132.2 万手，增 15.6 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	3890	10	43%
天津	3970	-10	43%
日照	3900	10	43%
东莞	3910	30	43%



### 二、本周消息面情况

1、CONAB：巴西全国大豆种植进度接近 90%，仍然低于去年同期

外媒 12 月 13 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至上周六（12 月 9 日），巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 89.9%，比一周前的 83.1%推进了 6.8 个百分点，但是继续落后于去年同期的播种进度 95.9%。

2、ANEC 估计 12 月份巴西大豆出口量降至 345 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 345 万吨，低于一周前预估的 358 万吨，将会是 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。今年巴西大豆出口量估计为 1.0105 亿吨，符合预期，高于 2022 年的 7780 万吨。

3、美国农业部周三发布的单日出出口销售报告显示，私人出口商报告对未知目的地销售 125,000 吨大豆，在 2023/24

年度交货。

自上周三至今的六个交易日里，美国农业部每天都发布了单日出口销售报告，累计销售量为 848,000 吨。

12 月 6 日(上周三)私人出口商报告对中国销售 136,000 吨大豆；

12 月 7 日(上周四)，报告对未知目的地销售 121,000 吨大豆，

12 月 8 日(上周五)报告对中国销售 136,000 吨大豆；

12 月 11 日(周一)报告对未知目的地销售 132,000 吨大豆；

12 月 12 日报告对未知目的地销售 198,000 吨大豆，以上均为 2023/24 年度交付。

#### 4、上周美国大豆出口检验量下滑，比去年同期低 48%

华盛顿 12 月 11 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 16%，较去年同期减少 48%。

截至 2023 年 12 月 7 日的一周，美国大豆出口检验量为 984.410 吨，上周为 1.173.257 吨，去年同期为 1.878.449 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 19.741.363 吨，同比减少 16.2%。上周是同比减少 13.7%。

#### 5、2023 年第 48 周美国大豆压榨利润减少 1.7%

外媒 12 月 11 日消息：美国农业部发布的压榨周报显示，上周美国大豆压榨利润比一周前减少 1.69%，这也是连续第二周下滑。截至 2023 年 12 月 8 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.49 美元，一周前是 3.55 美元/蒲。过去一年来的压榨利润平均为 3.61 美元/蒲。

### 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 49 周（12 月 2 日至 12 月 8 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 168.27 万吨，开机率为 57%；较预估低 15 万吨。预计第 50 周(12 月 9 日至 12 月 15 日)国内油厂开机率增长，油厂大豆压榨量预计 183.91 万吨，开机率为 62%。

#### 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%。

据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2024 年 1 月 680 万吨，2 月 500 万吨。2023 年 12 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 133 船，共计约 864.5 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）

#### 3、大豆及豆粕库存方面

据 Mysteel 对国内 111 家主要油厂调查数据显示：2023 年第 49 周（12 月 1 日至 12 月 8 日），全国主要油厂大豆库存上升、豆粕库存上升。其中大豆库存为 505.89 万吨，较上周增加 33.55 万吨，增幅 7.1%，同比去年增加 66.94 万吨，增幅 15.25%；

豆粕库存为 76.08 万吨，较上周增加 2.29 万吨，增幅 3.1%，同比去年增加 46.01 万吨，增幅 153.01%；

### 四、综述

国际市场，美国大豆供应的出口需求和美元疲软提振了市场，CBOT 大豆期货周四收涨。美国农业部公布的出口销售报告显示，12 月 7 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 108.4 万吨，较之前一周减少 23%，符合市场预估。其中对中国出口销售净增 71.83 万吨。随着巴西大豆播种近尾声，产区天气成为各方关注的重点，天气预报显示，未来一周巴西北部和中部地区将迎来急需的降雨，有助于缓解市场对巴西大豆产量前景的担忧。国内市场，近期到港大豆卸货缓慢，油厂上周大豆压榨总量下降到 192.25 万吨，但由于提货速度同步放缓，豆粕库存不降反增。截至上周末，国内豆粕库存量为 80.3 万吨，周度增加 6.2 万吨。整体看豆粕仍处于供需宽松

的态势，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。