

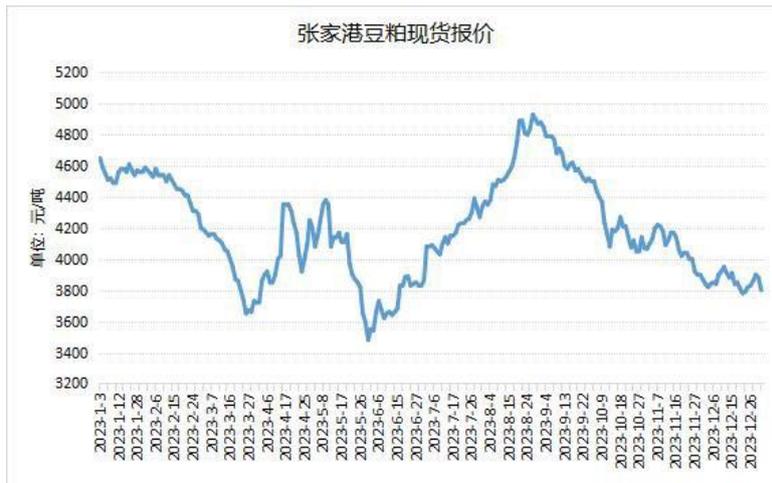
连粕震荡偏弱运行

一、行情回顾

因巴西干旱地区近期迎来降雨，且天气预报显示将有更多的降雨，美豆周二继续偏弱运行。国内豆粕跟随外盘小幅偏弱运行，豆粕主力合约M2405收于3245元/吨，较前一交易日跌13元/吨，跌幅0.4%，最高价3255元/吨，最低价3224元/吨，总成交量686827手，持仓量1403900手，增-25705。

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	3800	-80	43%
天津	3880	-70	43%
日照	3820	-80	43%
东莞	3830	-80	43%



二、消息面情况

1、上周全国豆粕库存继续回升

国家粮油信息中心1月3日消息：监测显示，2023年12月29日，国内主要油厂豆粕库存942万吨，周环比增加2万吨，月环比增加12万吨，同比增加38万吨，比过去三年同期均值增加27万吨，处于历史同期高位。后续大豆到港依然较多，油厂开机相对较高，而下游提货一般，预计近期豆粕库存将继续回升。

2、巴西天气预报：本月上半月巴西中部和北部将有大量降雨

外媒1月2日消息：巴西私营气象机构RuralClima周二发布的气象预报显示，1月上半月巴西中部和北部将以降雨为主，而是巴西南部降雨将会减弱。

该公司农业气象学家马可·安东尼奥·多斯·桑托斯称，从本周三（3日）开始，巴西中部地区甚至有可能出现持续几天的冬雨。

在巴西南部，一股冷锋穿过南里奥格兰德州进入，将为帕拉纳州北部、圣保罗州和南马托格罗索州南部带来

一周的降雨，但是降雨量应该非常不规律。

本周和下周，马托格罗索州、戈亚斯州、南马托格罗索州北部以及马托皮巴预计会有大量降雨。预计东北地区本周降雨量有限。

桑托斯表示，巴西进入夏季和秋季后，厄尔尼诺现象将消失，这将导致巴西中部地区降雨更加集中，南部降雨变得更加分散。

今年二月份，巴西中部地区预计也会有大量降雨。不过请注意，中部地区的降雨可能会从四月开始提前结束。

3、上周美国大豆出口检验量降至三个月来最低值，同比减少 35%

华盛顿 1 月 2 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降至三个月来最低值，较一周前减少 14%，较去年同期减少 35%。

截至 2023 年 12 月 28 日的一周，美国大豆出口检验量为 961,694 吨，上周为 1,117,747 吨，去年同期为 1,476,592 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 23,261,441 吨，同比减少 19.2%。上周是同比减少 18.5%。本年度前 17 周美国大豆出口量达到全年出口目标的 48.7%，上周是达到 46.6%。

4、上周美国对华装运 47 万吨大豆，同比降低 48%

截至 2023 年 12 月 28 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 471,169 吨大豆，前一周装运 346,782 吨大豆。作为对比，2022 年同期对华装运大豆 908,152 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 49.0%，上周是 32.4%，两周前是 41.0%。

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 15 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 58%，实际压榨量为 171.75 万吨，上周开机率为 57%，实际压榨量为 168.27 万吨。

2、大豆进口方面

11 月大豆进口 792 万吨，同比增幅 7.8%，1-2 月大豆进口 1617.3 万吨，同比增加 223.3 万吨，增幅 16%，创下至少 2008 年以来的同期最高水平，3 月进口 685 万吨，4 月进口 726 万吨，5 月进口 1202 万吨，6 月进口 1027 万吨，7 月进口 973 万吨，8 月进口 936 万吨，9 月进口 715 万吨，10 月进口 516 万吨。22/23 年度我国累计进口大豆 10086.8 万吨，上年度同期 9160.7 万吨，同比增幅 10.1%。

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 15 日，全国主要油厂大豆商业库存为 486.19 万吨，较上周减少 19.7 万吨，降幅 3.9%，位于往年正常偏高的水平。

截至 12 月 15 日，国内主要油厂豆粕库存为 81.27 万吨，较上周增加 5.19 万吨，增幅 6.8%。

四、综述

国际市场，CBOT 大豆周二收跌，天气预报显示，巴西近期降雨量将明显增加，有效降雨改善大豆作物生长，并降低市场对巴西大豆产量下滑的担忧。美国大豆出口检验符合预期，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2023 年 12 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 961694 吨，当周，对中国大豆出口检验量为 471169 吨，占出口检验总量的 48.99%。国内随着巴西降雨改善天气前景，市场对巴西大豆减产的炒作情绪呈降温之势。美豆连续向下调整，成本驱动有望主导国内豆粕市场行情。饲料养殖企业以刚性需求为主，大多仍是随采随用的观望心态，市场对需求担忧情绪仍在，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。