

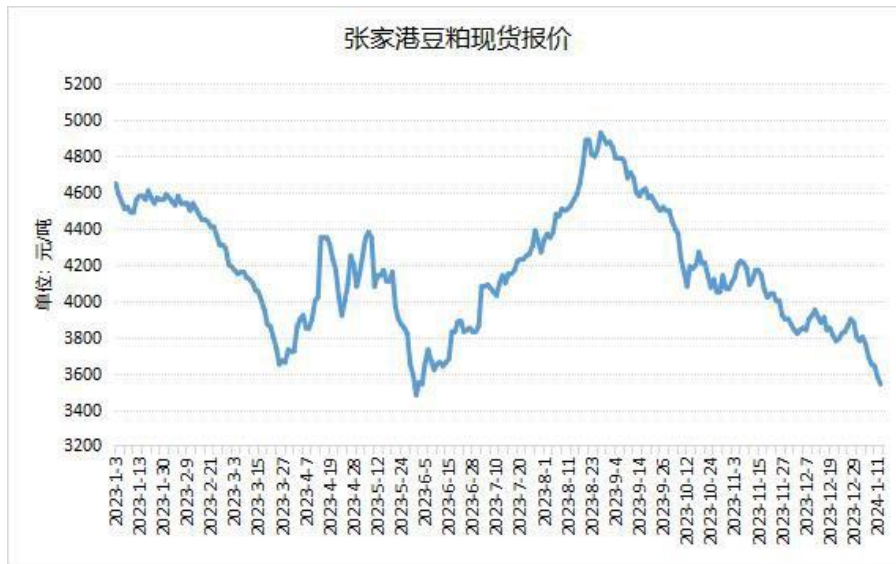
本周连粕偏弱运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2405 收于 3078 元/吨，较前一周跌 127 元/吨，跌幅 3.96%，最高价 3202 元/吨，最低价 3075 元/吨，总成交量 445.1 万手，持仓量 159.2 万手，增 15 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 | 3540 | -40 | 43% |
| 天津 | 3590 | -50 | 43% |
| 日照 | 3560 | -40 | 43% |
| 东莞 | 3600 | -50 | 43% |



二、本周消息面情况

1、海关统计：2023 年中国大豆进口量同比猛增 11%

1 月 12 日消息：中国海关总署周五公布的数据显示，2023 年 12 月份中国大豆进口量为 982.3 万吨，环比增长 24.0%，但是同比减少 6.9%。

2023 年中国全年大豆进口量为 9941 万吨，比 2022 年提高 11.4%。

2、美国对华大豆出口统计：对华大豆销量同比降幅进一步扩大

华盛顿 1 月 11 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 19 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅扩大，表明出口销售步伐相对去年放慢。

截止到 2024 年 1 月 4 日，2023/24 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口总量约为 1475

万吨，去年同期为 2048 万吨。

当周美国对中国装运 36 万吨大豆，之前一周装运 47 万吨。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2023/24 年度大豆数量约为 494 万吨，低于去年同期的 624 万吨。

2023/24 年度迄今，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 1969 万吨，同比减少 26.3%，上周是同比降低 24.7%。

2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3683 万吨，比去年同期降低 16.9%，上周是同比降低 16.2%。

2024/25 年度美国大豆销售量为 15.4 万吨，和一周前持平。

3、巴西家园农商公司将巴西大豆产量调低到 1.4318 亿吨

外媒 1 月 11 日消息：周四，巴西私营咨询机构家园农商公司（PAN）发布报告，预计巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.4318 亿吨，比早先预期调低 751 万吨，因为主产区天气恶劣。这也是首家预测巴西大豆产量低于 1.5 亿吨的主要咨询机构。

4、美国对华大豆销量同比降幅进一步扩大

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 19 周，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比降幅扩大，表明出口销售步伐相对去年放慢。

截止到 2024 年 1 月 4 日，2023/24 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口总量约为 1475 万吨，去年同期为 2048 万吨。

当周美国对中国装运 36 万吨大豆，之前一周装运 47 万吨。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2023/24 年度大豆数量约为 494 万吨，低于去年同期的 624 万吨。

5、上周美国对华装运 35 万吨大豆，同比降低 68%

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 25%，比去年同期减少 68 个百分点。

截至 2024 年 1 月 4 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 351,044 吨大豆，前一周装运 471,169 吨大豆。作为对比，2023 年同期对华装运大豆 1,113,932 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 52.0%，上周是 49.0%，两周前是 32.4%。

6、上周美国大豆出口检验量降至三个多月来最低值，同比减少 54%

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 9 月底以来最低值，较一周前减少 30%，较去年同期减少 54%。

截至 2024 年 1 月 4 日的一周，美国大豆出口检验量为 674,749 吨，上周为 969,454 吨，去年同期为 1,460,761 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 23,945,566 吨，同比减少 20.8%。上周是同比减少 19.2%

7、截至 12 月 28 日当周，美国对中国销售 7 万吨大豆。

美国农业部出口销售报告显示，截至 12 月 28 日当周，美国对中国（仅指大陆）销售 7.2 万吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。

作为对比，之前一周美国对中国销售 98 万吨大豆，2023/24 年度交货。截至 12 月 28 日当周，美国还对中国销售了 6.6 万吨小麦和 9.5 万吨高粱，2023/24 年度交货；同期对中国装运 6.6 万吨小麦，7.8 万吨高粱和 47.3 万吨大豆。

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 29 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 58%，实际压榨量为 172.26 万吨，上周开机率为 54%，实际压榨量为 161.25 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 29 日，全国主要油厂大豆商业库存为 572.39 万吨，较上周增加 67.38 万吨，增幅 13.3%，位于往年正常偏高的水平。

截至 12 月 29 日，国内主要油厂豆粕库存为 84.86 万吨，较上周增加 0.8 万吨，增幅 1.0%。

四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货在两年低点附近盘整，因美国出口消费低迷和南美供应前景改善。美国农业部周四公布的数据显示，1 月 4 日止当周美国大豆出口销售合计净增 28.04 万吨，较之前一周增加 39%，不及市场预期。出口装船为 86.32 万吨，较之前一周减少 14%，其中向中国出口装船 35.73 万吨。国内市场，虽然国内已经进入一年中畜禽饲料对豆粕的需求旺季，但养殖利润不佳，饲料养殖企业大多仍以随采随用为主，叠加豆粕库存较高使得价格承压，油厂挺价乏力，整体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。