

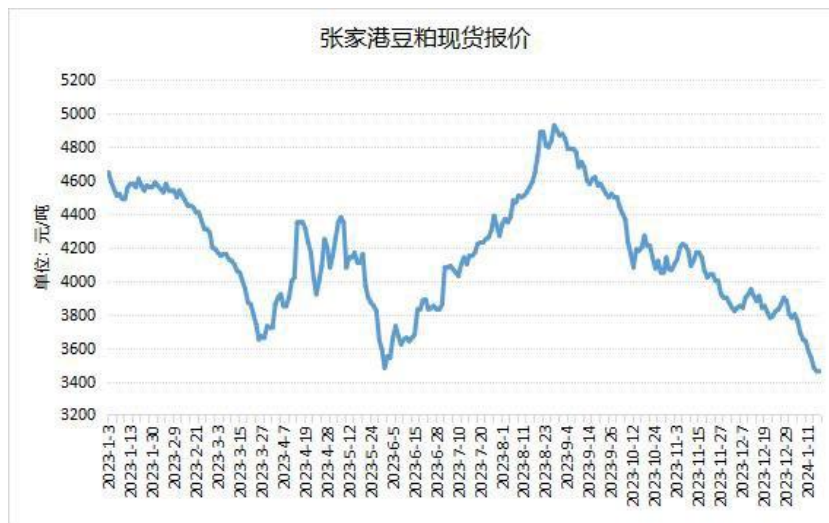
豆粕期价弱勢震荡运行

一、行情回顾

美国大豆出口检验数据超预期，12月大豆压榨创历史最高，美豆企稳反弹。而国内豆粕小幅下跌，豆粕主力合约M2405收于3054元/吨，较前一交易日跌10元/吨，跌幅0.33%，最高价3098元/吨，最低价3050元/吨，成交量958347手，持仓量1657901手，增35243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	3460	0	43%
天津	3520	-20	43%
日照	3470	0	43%
东莞	3500	-10	43%



二、消息面情况

1、上周美国大豆出口检验量升至四周高点，但是同比减少42%

华盛顿1月16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增长22%，创下四周来最高值，但是较去年同期减少42%。

截至2024年1月11日的一周，美国大豆出口检验量为1,264,468吨，上周为1,040,628吨，去年同期为2,191,669吨。本年度迄今，2023/24年度（始于9月1日）美国大豆出口检验总量累计达到25,576,844吨，同比减少21.1%。上周是同比减少20.8%。本年度前19周美国大豆出口量达到全年出口目标的53.6%，上周是达到50.1%。

2、上周美国对华装运69万吨大豆，同比降低46%

华盛顿1月16日消息：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

增长 98%，但是比去年同期减少 46 个百分点。

截至 2024 年 1 月 11 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 694,472 吨大豆，前一周装运 351,044 吨大豆。作为对比，2023 年同期对华装运大豆 1,283,074 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 54.9%，上周是 52.0%，两周前是 49.0%。

3、CONAB：截至 1 月 13 日，巴西全国大豆收获 1.7%

外媒 1 月 16 日消息：巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至上周六（1 月 13 日），巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 1.7%，高于一周前的 0.6%，比去年同期高出 1.1%。

4、2024 年第 2 周美国大豆压榨利润较一周前增长 8%

外媒 1 月 16 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回升，较一周前创下的 7 个月低点反弹了 8 个百分点，结束了连续五周下滑走势。

5、ANEC 估计 1 月份巴西大豆出口量为 180 万吨

外媒 1 月 16 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）估计巴西 1 月份大豆出口量为 180 万吨，高于一周前估计的 130 万吨。

作为对比，去年 12 月的大豆出口量为 377.6 万吨，而去年 1 月份为 94.4 万吨。

大豆出口同比增长反映出库存提高。巴西植物油行业协会（ABIOVE）的数据显示 2024 年初巴西大豆库存为 490 万吨，高于 2023 年初的 370 万吨。

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 1 月 5 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 51%，实际压榨量为 152.15 万吨，上周开机率为 58%，实际压榨量为 172.26 万吨。10 月开始现货榨利下滑明显，且豆粕库存存在反季节累库的状态、下游走货较为清淡，部分油厂选择适度降低开机率，后期进口大豆到港量逐步回暖，开机率和压榨量在 12-1 月可能继续保持中等略偏低的水平，山东部分油厂在年末选择停机检修。

2、大豆进口方面

12 月大豆进口 982 万吨，同比降幅 6.9%，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，11 月进口 792 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 1 月 5 日，全国主要油厂大豆商业库存为 638.69 万吨，较上周增加 66.3 万吨，增幅 11.6%，位于往年正常偏高的水平。

截至 1 月 5 日，国内主要油厂豆粕库存为 97.25 万吨，较上周增加 12.39 万吨，增幅 14.6%。

四、综述

国际市场，美国大豆出口检验数据超预期，12 月份大豆压榨创下史上最高，CBOT 大豆期货周二收涨。美国全国油籽加工商协会(NOPA)周二发布的月度报告显示，美国会员单位 12 月共压榨大豆 1.95328 亿蒲式耳，刷新历史新高。美国农业部(USDA)公布的周度出口检验报告显示，截至 2024 年 1 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 1,264,468 吨，处于预估值区间的上端。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 694,472 吨，占出口检验总量的 66.7%。国内市场，大豆及豆粕库存处于同期高水平，贸易商和饲企采购节奏放缓，供需压力依然存在，国内豆粕保持偏弱的格局，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。