

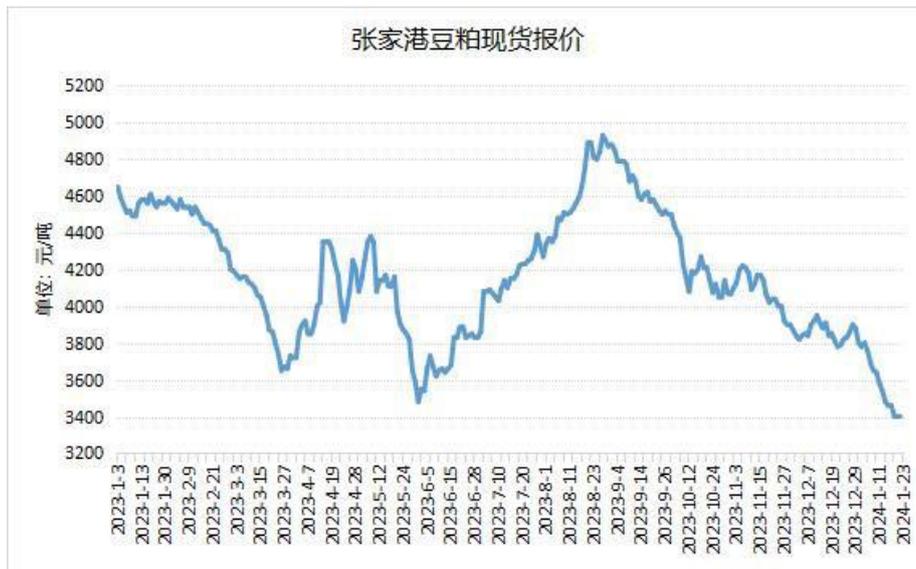
豆粕期价荡运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2405 收于 3039 元/吨，较前一交易日涨 4 元/吨，涨幅 0.13%，最高价 3067 元/吨，最低价 3027 元/吨，成交量 1027285 手，持仓量 1599048 手，增-47674 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 | 3400 | 0 | 43% |
| 天津 | 3450 | 0 | 43% |
| 日照 | 3420 | 10 | 43% |
| 东莞 | 3440 | 0 | 43% |



二、消息面情况

1、周五美国私人出口商报告对中国销售 29.7 万吨大豆

华盛顿 1 月 19 日消息:美国农业部周五发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售 297,000 吨大豆，在 2023/24 年度交货。

2、【USDA 报告】美国大豆周度出口销售报告

华盛顿 1 月 19 日消息；截至 2024 年 1 月 11 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 781,300 吨，显著高于上周，但是比四周均值低了 6%。

3、截至 19 日，巴西家园农商公司预计巴西大豆收获 5.7%

巴西咨询机构家园农商公司(PAN)发布的 2023/24 年度大豆收获数据显示，截至 1 月 19 日，巴西大豆收获进度达到 5.72%，高于去年同期的 2.20%，也高于 2022 年同期的 4.43%，过去五年同期均值为 3.44%。

4、美国对华大豆出口销量同比降幅缩窄

美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 20 周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降幅缩窄，表明出口销售步伐相对去年同期加快。

截止到 2024 年 1 月 11 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 1553 万吨，去年同期为 2185 万吨。

当周美国对中国装运 78 万吨大豆，之前一周装运 36 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 463 万吨，低于去年同期的 538 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 2016 万吨，同比减少 26.0%，上周是同比降低 26.3%。

2023/24 年度迄今美国大豆销售总量为 3739 万吨，比去年同期降低 17.5%，上周是同比降低 16.9%。

2024/25 年度美国大豆销售量为 15.5 万吨，比一周前高出 0.2 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，CBOT 大豆期货周五小幅收跌，因巴西作物天气改善以及担忧美豆出口需求。近期的降雨改善了巴西大豆作物生长条件，有望扭转巴西大豆产量下滑势头。多家分析机构公布的调查数据显示，目前巴西大豆收割进度已超过 5%，快于去年同期。美国农业部公布的出口销售报告显示，上周美国大豆出口销售合计净增 78.3 万吨，符合市场预期。国内市场，美国大豆下行后带动进口大豆成本下滑，加之国内养殖端亏损，饲料需求疲软，且豆粕库存目前处于近五年同期最高水平，饲料养殖企业备货需求清淡，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。