

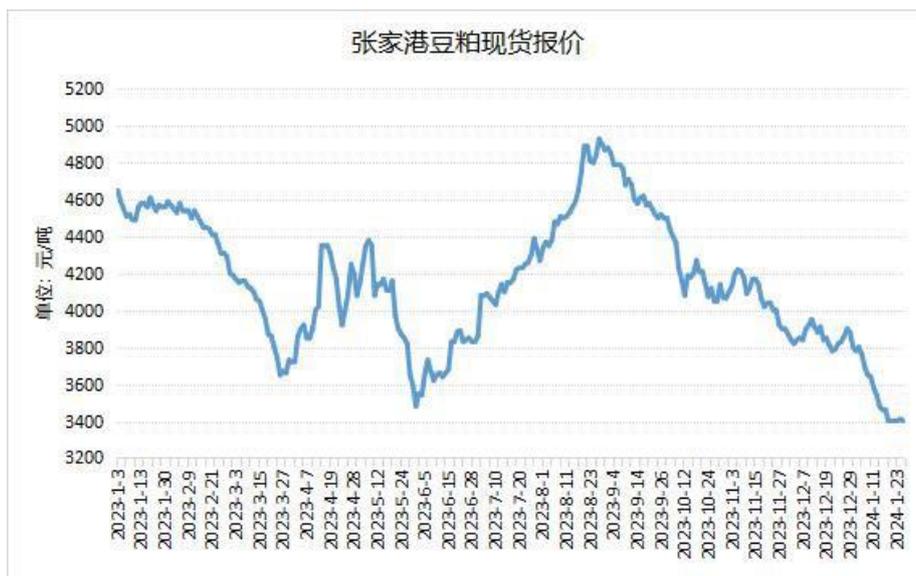
豆粕期价震荡偏弱走势

一、行情回顾

国内外市场供应压力明显，春节前豆粕成交量虽然有所回暖，但仍不及往年，市场情绪欠佳，豆粕期价偏弱运行。豆粕主力合约M2405收于3050元/吨，较前一交易日跌16元/吨，跌幅0.52%，最高价3085元/吨，最低价3031元/吨，成交量1152009手，持仓量1624197手，增61747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	-10	43%
天津	3500	20	43%
日照	3440	0	43%



二、消息面情况

1、ANEC 将 1 月份巴西大豆出口量进一步调高到 230 万吨

外媒 1 月 24 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 230 万吨, 高于一周前估计的 180 万吨, 比两周前的预估高出 100 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。

2、DERAL: 截至 1 月 22 日, 帕拉纳州的大豆收获完成 12%

外媒 1 月 24 日消息: 巴西帕拉纳州农村经济部 DERAL 表示, 截至周一 (22 日), 帕拉纳州大豆收获进度达

到 12%，高于一周前的 7%。过去一周帕拉纳大豆评级进一步下滑。评级优良的比例为 61%，低于一周前的 64%；评级差劣的比例提高到 8%，一周前为 7%；评级一般的比例为 31%，一周前 29%。

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，美国大豆供应需求疲软以及最大出口国巴西作物天气改善限制了涨幅，CBOT 美豆周三震荡运行。巴西咨询公司 Agrural 表示，截至上周四，巴西大豆收割率为 6%，高于上年同期的 1.8%。近期降雨缓解了市场对巴西干旱的担忧，有望扭转巴西大豆产量下滑势头。国内市场，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。