

豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

美豆销售疲软对大豆价格构成压力，美豆偏弱运行。国内豆粕跟随美豆走势，且表现弱于外盘。豆粕主力合约M2405收于2952元/吨，较前一交易日跌66元/吨，跌幅2.19%，最高价2988元/吨，最低价2931元/吨，成交量1423920手，持仓量1717407手，增8960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	3310	-60	43%
天津	3380	-60	43%
日照	3320	-50	43%
东莞	3270	-70	43%



二、消息面情况

1、上周国内大豆压榨量 199 万吨

国家粮油信息中心1月29日消息：上周油厂大豆压榨量回升。监测显示，1月26日一周，国内大豆压榨量199万吨，周环比回升17万吨，月环比回升20万吨，同比回升197万吨（2023年春节油厂停机），较近三年同期均值回升96万吨。

2、巴西家园农商公司：截至26日，巴西大豆收获9.5%

外媒1月28日消息：巴西咨询机构家园农商公司（PAN）表示，上周巴西大豆收获步伐继续领先五年均值，但是收获进展有所放缓。截至1月26日，2023/24年度巴西大豆收获进度达到9.46%，高于一周前的5.72%。去年同期进度为5.05%，2022年同期为11.41%，过去五年同期均值为7.61%。

3、

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 19 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 55%，实际压榨量为 161.79 万吨，上周开机率为 53%，实际压榨量为 156.87 万吨。一方面现货榨利下滑明显，另一方面下游走货十分清淡，豆粕库存接近近些年来同期最高的位置，部分油厂胀库压力较大，选择适度降低开机率，且进口大豆到港量也处于高位，开机率和压榨量在春节前可能继续保持中等略偏低的水平。

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 19 日，全国主要油厂大豆商业库存为 618.44 万吨，较上周减少 53.76 万吨，降幅 8.0%，位于往年正常偏高的水平。

截至 1 月 19 日，国内主要油厂豆粕库存为 96.81 万吨，较上周增加 1.92 万吨，增幅 2.0%。

四、综述

国际市场，巴西大豆收割上市后与美国大豆展开竞争，南美大豆丰产预期强烈叠加美国大豆出口销售不及预期，使得 CBOT 大豆期价弱势运行。国内市场，随着春节的临近，不少工厂及贸易商将要停机放假，下游的饲料养殖企业在节前提货增多后增加工厂的挺价意愿，但目前大豆豆粕库存仍处于近年来同期偏高水平，加之生猪等养殖亏损且春节后需求清淡，市场看空氛围较浓，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。