

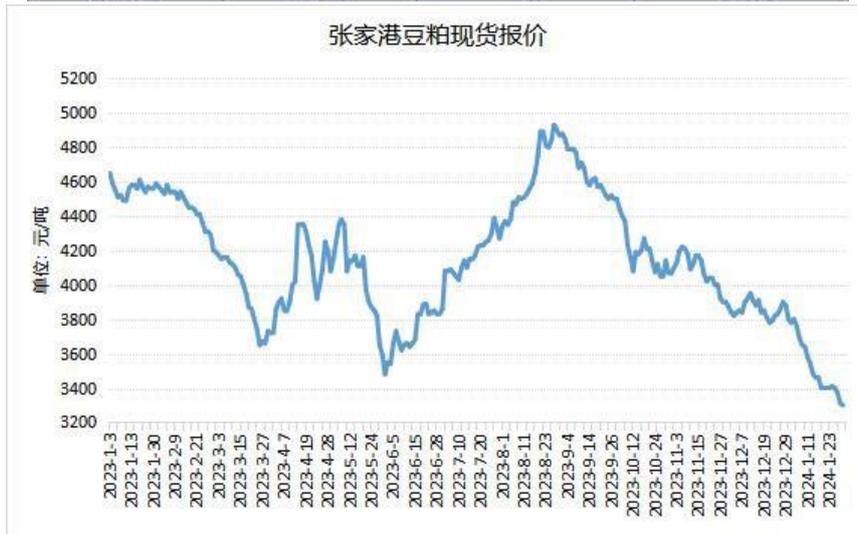
豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2405 收于 2944 元/吨，较前一交易日跌 11 元/吨，跌幅 0.37%，最高价 2975 元/吨，最低价 2928 元/吨，成交量 1103599 手，持仓量 1713807 手，增-3600 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	3300	-10	43%
天津	3340	-40	43%
日照	3320	0	43%
东莞	3260	-10	43%



二、消息面情况

1、截至 1 月 25 日，AgRural 预计巴西大豆收获进度为 11%

巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至 1 月 25 日，巴西大豆收获进度为 11%，一周前为 6%，去年同期 5%。

除了南里奥格兰德州和皮奥伊州外，所有其他州均已开始收获。这两个州的种植日期较晚，而且收获也出现延迟。

2、上周美国大豆出口检验量为 89 万吨，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较一周前减少 25%，较去年同期减少 54%。

截至 2024 年 1 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 889,717 吨，上周为 1,184,956 吨，去年同期为 1,931,146 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 27,666,073 吨，同比减少 23.6%。上周是同比减少 21.9%。

3、上周美国对华装运 49 万吨大豆，创下五年同期最低值

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆创下五年同期最低值，比一周前减少 39%，同比减少 65%。

截至 2024 年 1 月 25 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 487,408 吨大豆，这也是 2019 年以来的同期最低值，作为对比，前一周装运 799,935 吨大豆，2023 年同期对华装运大豆 1,409,492 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 54.8%，上周是 68.9%，两周前是 54.9%。

4、2024 年第 4 周美国大豆压榨利润较一周前减少 11%

美国农业部发布的压榨周报显示，上周美国大豆压榨利润较一周前减少 11.2 个百分点，这也是 8 周来第 7 次下滑。截至 2024 年 1 月 26 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.06 美元，上周是 2.32 美元/蒲。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

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，受累于南美大豆收成前景改善以及对全球最大买家中国需求的担忧，CBOT 大豆期价跌至两年低点。农业综合企业咨询公司 AgRural 周一表示，截止上周四，巴西 2023/24 年度大豆收割率为 11%，较前一周增加 5 个百分点，高于过去年同期的 5%。交易商继续预计阿根廷作物大丰收，此外，市场同样预期美国大豆产量将创下记录新高。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
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。