

豆粕期价震荡收涨

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2405 收于 3033 元/吨，较前一交易日涨 47 元/吨，涨幅 1.57%，最高价 3047 元/吨，最低价 2991 元/吨，成交量 1255921 手，持仓量 1568888 手，增-5656 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	3375	25	43%
天津	3410	20	43%
日照	3370	30	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 249 万吨

外媒 1 月 31 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 249 万吨, 高于一周前估计的 230 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 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，CBOT 大豆期价从两年低点技术性反弹，周三收盘收涨，不过涨势或受头号采购国中国需求前景不确定限制。农业咨询机构 Datagro Graos 下修其对于巴西 2023/24 年度大豆和玉米产量估计。该机构表示，由于气候不规律，预计该国大豆产量为 1.485 亿吨，较 2022/23 年度创记录的 1.602 亿吨减少 7.3%。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。