

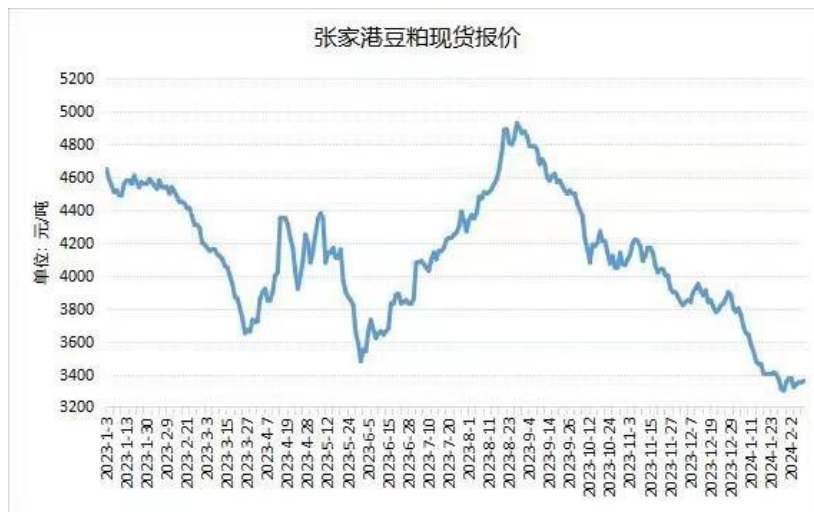
连粕震荡偏强运行

一、行情回顾

节后下游贸易商和终端有补货需求，提货较为积极，支撑现货价格坚挺，但当前国内进口大豆及豆粕供应仍相对积极。豆粕期货在节后首个交易日偏强运行。豆粕主力合约M2405收于3042元/吨，较前一交易日涨59元/吨，涨幅1.98%，最高价3044元/吨，最低价2996元/吨，总成交量654355手，持仓量1446988手，增34016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	3360	10	43%
天津	3420	40	43%
日照	3350	0	43%
东莞	3380	30	43%



二、消息面情况

1、美国农业部年度展望论坛：大豆种植面积高于预期，库存大幅提高

华盛顿2月15日消息：美国农业部周四在年度展望论坛上发布的播种面积数据以及库存数据对大豆市场利空。

美国农业部周四表示，2024年美国大豆播种面积将达到8750万英亩，高于去年的8360万英亩；大豆产量将达到45.05亿蒲，高于上年的41.65亿蒲。

2024/25年度美国大豆压榨量将提高到24亿蒲，高于当前年度的23亿蒲。出口将达到18.75亿蒲，高于当前年度的17.20亿蒲。2024/25年度大豆期末库存将从2023/24年度的3.15亿蒲增至4.35亿蒲。大豆库存用量比将达到9.9%，高于当前年度的7.6%。

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。

2、大豆进口方面

12月大豆进口982万吨，同比降幅6.9%，23年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26日，全国主要油厂大豆商业库存为564.41万吨，较上周减少53.83万吨，降幅8.7%，位于往年同期偏高的水平。

据我的农产品网数据显示，截至1月26日，国内主要油厂豆粕库存为93.56万吨，较上周减少3.25万吨，降幅3.4%。

四、综述

国际市场，春节假日期间CBOT大豆期货市场整体延续节前震荡下行态势。来自南美大豆的供应压力和新季美豆种植面积增加预期是导致美豆市场弱势震荡的主要原因。美国农业部在2月供需报告中，将巴西大豆产量由上月预估的1.57亿吨下调到1.56亿吨，不但高于报告前市场平均预期的1.5315亿吨，也明显高于分析机构普遍不足1.5亿吨的预测值。阿根廷大豆产量维持1月预估的5000万吨不变。当前巴西大豆收割进度已过三成，阿根廷炎热干燥的天气形势也因最近数日充沛的降雨得到改善。国内市场，国内豆粕市场因原料主要依赖进口，成本驱动是国内豆粕市场长期走势的关键因素。在南美大豆供给压力及美豆供需平衡表转向宽松的预期下，国内豆粕或保持偏弱的格局，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/投资顾问在此声明，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研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。