

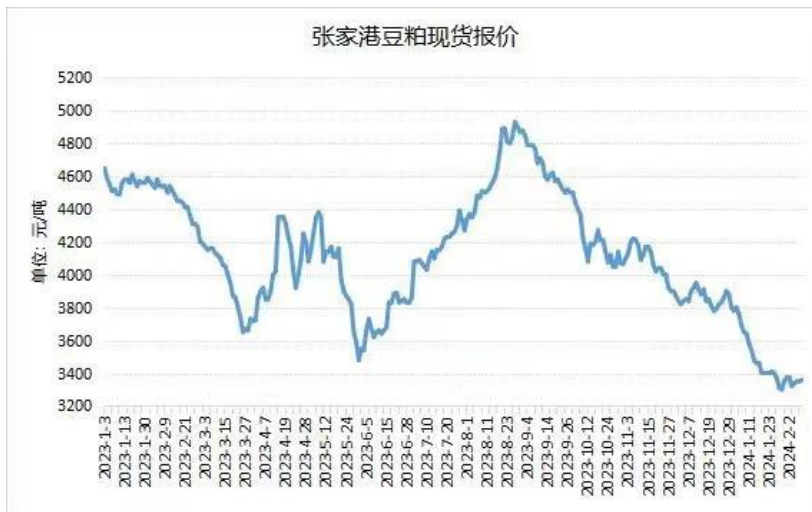
连粕上涨乏力

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2405 收于 3026 元/吨，较前一交易日涨 1 元/吨，涨幅 0.03%，最高价 3070 元/吨，最低价 3022 元/吨，总成交量 890889 手，持仓量 1484741 手，增 37760 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、预计二季度国内进口大豆开始累库

国家粮油信息中心 2 月 20 日消息：根据船期监测，2-3 月我国进口大豆月均到港量约 550 万吨，4 月后进口巴西大豆将集中到港，预计 4-6 月大豆月均到港量在 1000 万吨左右。随着进口大豆集中到港，预计二季度国内大豆库存将增加。

2、全国主要油厂豆粕库存回落

国家粮油信息中心 2 月 20 日消息：春节期间国内油厂停产、豆粕产量下降，库存有所回落。2 月 16 日，国内主要油厂豆粕库存 70 万吨，较 2 月 2 日油厂春节放假前下降 9 万吨，较 1 月 19 日的 103 万吨阶段性高点下降 33 万吨。

3、Safras：截至上周五，巴西大豆收获进度为 29.4%

外媒 2 月 19 日消息：巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至 2 月 16 日，巴西大豆收获进度为 29.4%，一周前

为 21.6%，高于去年同期的 20.9%。过去五年同期平均收获进度为 24.4%。

4、2 月份迄今巴西大豆日均出口量同比增长 4.4%

外媒 2 月 19 日消息：巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，截至 2 月 16 日，2 月份迄今巴西大豆出口量为 291 万吨，去年 2 月份全月出口量为 502 万吨。

2 月份迄今的日均出口量为 290,883 吨，比去年同期的 278,719 吨提高 4.4%。

2 月份迄今巴西大豆出口收入为 15.2 亿美元，而去年 2 月份全月为 28.1 亿美元。

2 月份迄今巴西大豆出口均价为每吨 524.1 美元，比去年同期的 560.7 美元/吨下跌 6.5%。

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。周四美国农业部在年度展望论坛上表示，2024 年美国农民将种植 8,750 万英亩大豆，同比增长 390 万英亩；大豆产量将达到创纪录的 45.05 亿蒲，同比提高 8.2%；2024/25 年度期末库存将激增 38%，达到 4.35 亿蒲。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。