

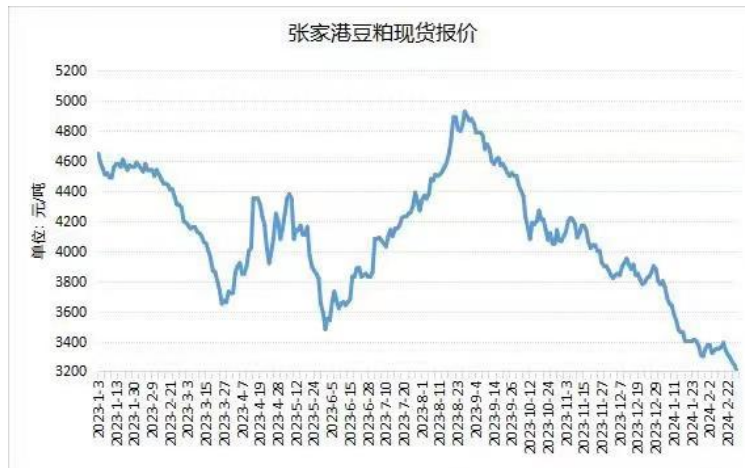
连粕反弹受阻 小幅收涨

一、行情回顾

国内饲料需求处于淡季，限制连粕反弹空间，今日连粕小幅收涨。豆粕主力合约 M2405 收于 3020 元/吨，较前一交易日涨 9 元/吨，涨幅 0.3%，最高价 3047 元/吨，最低价 3013 元/吨，成交量 924970 手，持仓量 1675386 手，增 25898 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	3200	-40	43%
天津	3300	-10	43%
日照	3220	-40	43%
东莞	3260	-40	43%



二、消息面情况

1、2 月份迄今巴西大豆日均出口量同比增长 19%

外媒 2 月 27 日消息：巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，截至 2 月 23 日，2 月份迄今巴西大豆出口量为 499 万吨，高于一周前的 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 332,406 吨，比去年同期的 278,719 吨提高 19.3%。

2、2 月份迄今巴西大豆日均出口量同比增长 19%

外媒 2 月 27 日消息：巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，截至 2 月 23 日，2 月份迄今巴西大豆出口量为 499 万吨，高于一周前的 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 332,406 吨，比去年同期的 278,719 吨提高 19.3%。

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 2 月 16 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 1%，实际压榨量为 13.01 万吨，上周开机率为 24%，实际压榨量为 71.74 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 2 月 16 日，全国主要油厂大豆商业库存为 498.98 万吨，较上周增加 50.93 万吨，增幅 11.4%，位于往年同期偏高的水平。

截至 2 月 16 日，国内主要油厂豆粕库存为 62.13 万吨，较上周减少 4.92 万吨，降幅 7.3%。

四、综述

国际市场，CBOT 大豆周二收跌，美国大豆出口销售面临来自南美的激烈竞争，而且最大进口国中国对美国供应的需求不足，也使美豆价格承压。尽管近日多家分析机构下调巴西大豆产量预估值，但由于阿根廷大豆出现显著增产，南美大豆整体增产压力仍令美豆出口受阻。目前巴西大豆收割率已过四成，该国降雨广泛，气温偏高，整体有利于大豆后期生长和作物收割。国内市场，国内豆粕需求淡季叠加南美供应压力，累库风险令豆粕价格承压。近月船期到港大豆量预计偏低为盘面抗跌提供支撑。而国内养殖业对饲料需求处于淡季，豆粕供强需弱格局持续。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。