

连粕震荡运行

一、行情回顾

市场等待 USDA 供需报告公布，国内豆粕期价横盘震荡运行。周三豆粕主力合约 M2405 收于 3127 元/吨，较前一交易日跌 2 元/吨，跌幅 0.06%，最高价 3153 元/吨，最低价 3122 元/吨，成交量 1146506 手，持仓量 1593254 手，增 18314 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	3250	0	43%
天津	3380	0	43%
日照	3280	0	43%
东莞	3260	-10	43%



二、消息面情况

1、截至 3 月 3 日，巴西大豆收获 47%，高于去年同期的 44%

巴西国家商品供应公司 (CONAB) 表示，截至上周六 (3 月 3 日)，巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 47.3%，高于一周前的 38.0%，高于去年同期的 43.9%。

2、2024 年第 9 周美国大豆压榨利润较一周前增长 24%

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 3 月 1 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.20 美元，比之前一周的 1.78 美元/蒲增长 24%。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。

3、商务部对外贸易司：2 月下半月大豆进口实际装船 24.33 万吨，同比下降 93.98%

商务部对外贸易司最新数据显示：2024 年 02 月 16 日-29 日大豆进口实际装船 24.33 万吨，同比下降

93.98%；本月进口预报装船 278.91 万吨，同比下降 69.35%；下月进口预报装船 8.63 万吨，同比下降 99.30%。

本期实际到港 46.17 万吨，同比下降 62.53%；下期预报到港 266.81 万吨，同比下降 10.34%；本月实际到港 207.27 万吨，同比下降 41.84%；下月预报到港 477.70 万吨，同比下降 32.61%。

三、基本面情况

1、压榨量及开机率方面

根据我的农产品网，截至 2 月 23 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 34%，实际压榨量为 100.8 万吨，上周开机率为 1%，实际压榨量为 3.01 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 23 日，全国主要油厂大豆商业库存为 518.54 万吨，较上周增加 19.57 万吨，增幅 4.0%，位于往年同期偏高的水平。

据我的农产品网数据显示，截至 2 月 23 日，国内主要油厂豆粕库存为 49.66 万吨，较上周减少 12.47 万吨，降幅 20.1%。豆粕库存自 1 月中旬达到高峰后逐步下降，一者是由于 2 月油厂开机率下降，豆粕供应相对减少

四、综述

国际市场，南美大豆的大量供应给市场带来压力，CBOT 大豆期货周二收跌。农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西大豆收割进度达到 48%，高于去年同期的 43%。随着巴西大豆收割进度加快以及天气形势改善，已有机构开始调高巴西大豆产量预估。国内市场，随着油厂压榨量的回升，当前国内豆粕库存继续小幅增加，截止 2024 年第 9 周末，国内豆粕库存量为 65.2 万吨，环比增加 26.09%。近日巴西大豆升贴水报价持续上涨，使得进口大豆成本企稳后有所反弹，对豆粕期货价格有所支撑。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、南美大豆主产区天气情况以及 USDA 供需报告等。

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。