

## 豆粕冲高回落走势

### 一、行情回顾

USDA 供需报告表现平淡无奇，周一国内豆粕冲高回落走势。豆粕主力合约 M2405 收于 3214 元/吨，较前一交易日涨 29 元/吨，涨幅 0.91%，最高价 3263 元/吨，最低价 3186 元/吨，成交量 1561018 手，持仓量 1551957 手，增-52774 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	110	43%
天津	3510	130	43%
日照	3410	130	43%
东莞	3400	50	43%



### 二、消息面情况

1、国家粮油信息中心 3 月 11 日消息： 上周油厂大豆压榨量有所回落，监测显示，3 月 8 日一周，国内大豆压榨量 184 万吨，较此前一周下降 12 万吨，较上年同期增加 37 万吨，较过去三年均值增加 15 万吨。本周油厂开机率将维持高位，预计大豆周度压榨量在 180 万吨左右。关注后期油厂实际开机情况。

2、USDA 供需报告汇总：巴西大豆产量小幅调低，但出口上调

3 月 10 日消息：美国农业部在周五供需报告里维持了对大豆供需预测的保守立场，仅仅对巴西 2024/24 年度大豆产量做了小幅下调。

美国农业部预计目前已经收获过半的巴西大豆产量为 1.55 亿吨，比上月预测值调低 100 万吨，这也是连续

第二个月的调低 100 万吨。美国农业部的下调幅度不及市场预期。报告出台前分析师们预计巴西大豆产量将会调低到 1.5228 亿吨

本月美国农业部没有调整美国大豆供需数据，其中产量为 1.1334 亿吨，出口 4681 万吨，库存 857 万吨。作为对比，分析师们预计美国大豆库存调高到 868 万吨。

就全球大豆供需数据而言，美国农业部将 2023/24 年度全球大豆收成预估下调 136 万或 0.3%，至 3.9685 亿吨。全球大豆出口预期调高 304 万吨或 1.8%，达到 1.7361 亿吨；期末库存下调 176 万吨或 1.5%，为 1.1427 亿吨。

### 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 3 月 1 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 59%，实际压榨量为 100.8 万吨，上周开机率为 34%，实际压榨量为 174.73 万吨。

#### 2、大豆进口方面

1-2 月大豆进口 1303.7 万吨，同比降幅 8.8%，去年 1-2 月大豆进口 1429 万吨，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，12 月进口 982 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 3 月 1 日，全国主要油厂大豆商业库存为 562.42 万吨，较上周减少 63.71 万吨，减幅 10.2%，位于往年同期中等偏高的水平。

截至 3 月 1 日，国内主要油厂豆粕库存为 60.52 万吨，较上周增加 10.86 万吨，增幅 7.3%。

### 四、综述

国际市场，美国农业部周五公布的 3 月供需报告显示，巴西 2023/24 年度大豆产量预估被调降至 1.55 亿吨，低于 2 月预估的 1.56 亿吨，但依然高于许多分析师的预估。美国农业部预测全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.1427 亿吨，低于 2 月预估的 1.1603 亿吨，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，饲料养殖需求年后逐渐清淡加之家禽养殖效益不佳，豆粕成交数量有限，库存止跌回升。当前外部市场供给压力依然较为突出，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美国农业部供需报告等。

#### 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。