

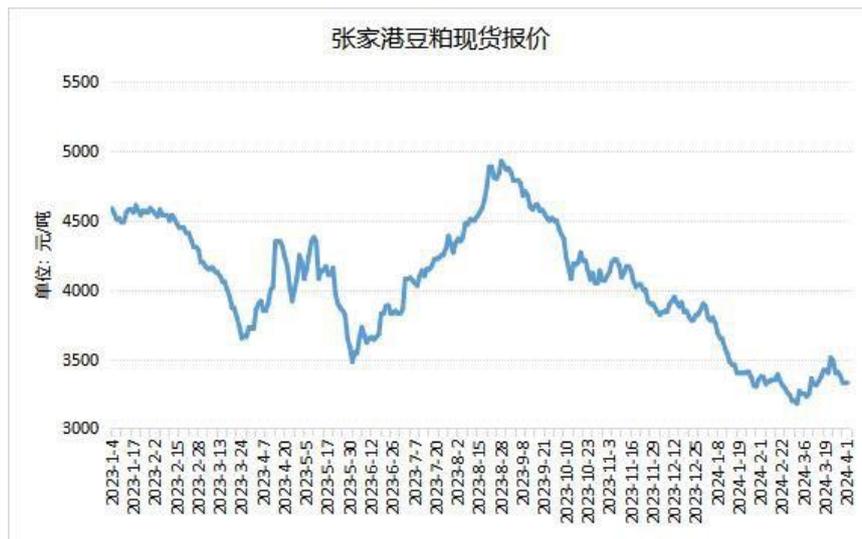
豆粕期价小幅反弹

一、行情回顾

多空交织，豆粕期价小幅反弹走势。豆粕主力合约 M2409 收于 3351 元/吨，较前一交易日涨 44 元/吨，涨幅 1.33%，最高价 3351 元/吨，最低价 3302 元/吨，成交量 868192 手，持仓量 1497130 手，增 93911 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	3340	10	43%
天津	3430	30	43%
日照	3370	-10	43%
东莞	3450	10	43%



二、消息面情况

1、上周国内大豆压榨量 152 万吨

国家粮油信息中心 4 月 1 日消息：上周油厂大豆压榨量有所回落，主要是部分油厂检修或缺豆停机，监测显示，3 月 29 日一周，国内大豆压榨量 152 万吨，基本符合市场预期，周环比下降 1 万吨，月环比下降 4 万吨，与上年同期及过去三年均值基本持平。关注后期油厂实际开机情况。

2、2024/25 年度巴西大豆种植面积将同比降低 0.5%

咨询机构 AgroConsult 表示，由于农户缺乏信贷资金，大豆价格低迷，2024/25 年度巴西大豆种植面积可能同比降低 0.5%，出现近 20 年来的首次下降。

历史数据显示，2006/07 年度巴西大豆种植面积为 2070 万公顷，同比降低 9%。据 AgroConsult 估计，2023/24

年度巴西大豆种植面积为 4640 万公顷。

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 15 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 49%，实际压榨量为 144.49 万吨，上周开机率为 57%，实际压榨量为 168.31 万吨。春节期间油厂停机休假，节后来看，大部分油厂选择在二月底三月初陆续开机，前期较高的豆粕库存在近两周有一定的消化，现货也有一定的企稳，预计油厂将逐步提高开机率至正常水平。

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 15 日，全国主要油厂大豆商业库存为 307.94 万吨，较上周减少 53.65 万吨，减幅 14.8%，位于往年同期中等水平。

截至 3 月 15 日，国内主要油厂豆粕库存为 48.52 万吨，较上周减少 10.68 万吨，降幅 18.0%。

四、综述

国际市场，美国农业部上周公布的种植意向报告显示，2024 年美国大豆播种面积预计为 8651 万英亩，报告前市场预估均值为 8653 万英亩，较上年增加 291 万英亩。新季美豆播种面积预增，是未来美豆产量增长的基础保障。美国 2024 年 3 月 1 日当季大豆库存为 18.45 亿蒲式耳，远高于去年同期水平。美豆出口需求下降是库存攀升的主要原因。目前巴西大豆收割进度已过七成，阿根廷大豆在 4 月份将进入收割季。全球大豆市场保持供应宽松前景，美豆市场反弹高度依然受限。国内市场，近期进口大豆到港量偏低导致国内部分油厂出现减产停机现象，压榨量下降，豆粕产量降低，豆粕库存大幅回落，增强油厂的挺粕动力。但随着后期到港大豆数量增加，在此预期下原料供应将得到修复，提高豆粕供应量。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、南美大豆产量情况等。

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。