

豆粕

2024年6月13日 星期四

## 豆粕期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

豆粕主力合约 M2409 收于 3417 元/吨，较前一交易日跌 56 元/吨，跌幅 1.61%，最高价 3496 元/吨，最低价 3415 元/吨，成交量 1543972 手，持仓量 2035860 手，增 47726 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	3260	-10	43%
天津	3380	0	43%
日照	3290	-20	43%
东莞	3350	0	43%



### 二、消息面情况

#### 1、国粮：本周进口巴西大豆成本回落

国家粮油信息中心 6 月 13 日消息：受巴西税改政策取消影响，本周巴西大豆出口报价下跌，我国进口大豆完税成本下降。监测显示，6 月 12 日，巴西大豆 7 月船期 CNF 报价 496 美元/吨，CNF 升贴水报价较 CBOT7 月合约高 175 美分/蒲式耳，合到港完税价 4094 元/吨（3%进口关税、9%增值税，下同），较 6 月 7 日阶段性高点下跌 80 元/吨，较上周同期下跌 9 元/吨。

#### 2、ANEC 预计 6 月份巴西大豆出口量为 1378 万吨，豆粕 238 万吨

巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 6 月份大豆出口量估计为 1378 万吨，比上周估计的 1208 万吨高出 170 万吨。

这要高于 5 月份的 1337 万吨，略微低于去年 6 月份的 1384 万吨。如果预测成为现实，今年头 6 个月巴西大豆出口量将达到 6610 万吨，高于去年同期的 6525 万吨。

#### 3、USDA 供需报告分析：巴西大豆产量调低 100 万吨，美国压榨下调

美国农业部预测 2024/25 年度美国大豆产量达到 44.50 亿蒲，平均单产为 52.0 蒲/英亩，均和上月预测持平。

如果产量预测成为现实，将比上年产量 41.65 亿蒲提高 2.85 亿蒲或 6.84%，仅略低于 2020/21 年度的历史最高纪录 44.65 亿蒲。

2024/25 美国大豆期末库存预计提高到 4.55 亿蒲，高于上月预测的 4.45 亿蒲，这是因为 2023/24 年度的期末库存从 3.40 亿蒲调高到 3.50 亿蒲，以反映压榨调低到 22.9 亿蒲（上月预测 23 亿蒲）。

2024/25 年度全球大豆产量预计为创纪录的 4.2226 亿吨，和上月预测持平，同比提高 2,500 多万吨或 6.38%；大豆压榨量预计为创纪录的 3.4578 亿吨，略低于上月预测的 3.4587 亿吨，同比提高 1,600 万吨或 4.85%；期末库存预计为创纪录的 1.279 亿吨，低于上月预测的 1.285 亿吨，但是仍然同比提高 1,683 万吨或 15.15%。

本月美国农业部将 2023/24 年度全球大豆产量调低到 3.9591 亿吨，低于上月预测的 3.9695 亿吨，期末库存也调低到 1.1107 亿吨，低于上月预测的 1.1178 亿吨。

本月将巴西大豆产量调低 100 万吨至 1.53 亿吨；压榨维持不变，仍为 5400 万吨；出口也维持不变，仍为 1.02 亿吨。

阿根廷大豆供需数据维持不变，产量 5000 万吨，压榨 3550 万吨，出口量 460 万吨。

本月维持中国大豆供需不变，产量 2084 万吨，压榨 9900 万吨；进口 1.05 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 5 月 31 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 63%，实际压榨量为 185.19 万吨，上周开机率为 61%，实际压榨量为 180.82 万吨。5 月油厂开机率的恢复势头较好，一方面是巴西大豆开始大规模到港，另一方面也是大部分油厂前期的停机检修基本结束，后续在大豆到港仍然充足的情况下，油厂有望维持较高的开机率。

#### 2、大豆进口方面

中国海关总署周四数据显示，今年 4 月份中国大豆进口量为 857.2 万吨，比 3 月份的 554 万吨增长 54.69%，比去年 4 月份提高 18.04%。

#### 3、大豆及豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示，截至 5 月 31 日，全国主要油厂大豆商业库存为 442.5 万吨，较上周增加 30.97 万吨，增幅 7.5%，位于往年同期中等水平。

截至 5 月 31 日，国内主要油厂豆粕库存为 76.91 万吨，较上周增加 7.05 万吨，增幅 10.1%。

### 四、综述

国际市场，USDA 上调美国大豆库存预期，CBOT 大豆期货周三下跌。美国农业部上调美国大豆 2023/24 年度结转库存预测至 3.5 亿蒲式耳，高于 5 月份预估的 3.4 亿蒲式耳。将 2024/25 年度新作大豆结转库存预估上调至 4.55 亿蒲式耳，高于上个月的 4.45 亿蒲式耳。USDA 下调巴西 2023/24 年度大豆作物预估，从上个月的 1.54 亿吨调降至 1.53 亿吨。国内市场，目前国内进口大豆到港逐渐增多，油厂大豆压榨量较多，国内豆粕库存升已至 4 个月高位。5 月中国进口大豆 1022.2 万吨，同比下降 15%，环比增长 19%，预计 6 月进口大豆量仍在 1000 万吨之上，国内供给充裕。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化等。

#### 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。