

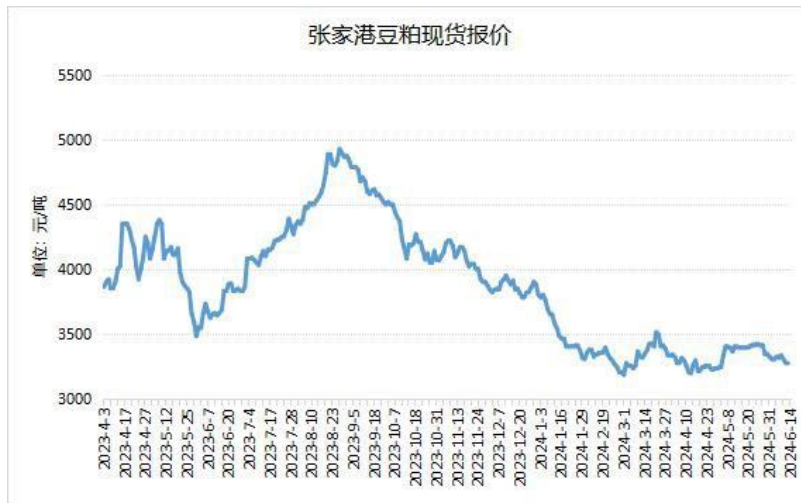
豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2409 收于 3399 元/吨，较前一交易日跌 47 元/吨，跌幅 1.36%，最高价 3458 元/吨，最低价 3373 元/吨，成交量 1379866 手，持仓量 1940071 手，增-29621 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：6 月份国内豆粕基差将弱势运行

国家粮油信息中心 6 月 17 日消息：6 月份以来，国内豆粕、豆油期价下跌，为维持压榨利润，油厂挺豆油基差意愿较强，豆油基差出现 50~100 元/吨回升，而对豆粕基差挺价意愿较差，豆粕基差延续震荡下跌，其中山东、江苏地区成为全国豆粕价格洼地，基差跌至 M2409-150~-120 元/吨，主要是因为豆油库存压力相对小于豆粕，下游企业近月采购豆粕以刚需为主，远月备货高峰基本结束，油厂豆粕库存压力逐步显现，催提现象增多，部分油厂可能于 7-8 月停机检修、减少生产。

2、国粮：上周国内大豆压榨量下降至 190 万吨

国家粮油信息中心 6 月 17 日消息：受端午节放假影响，上周国内油厂大豆压榨量有所回落。监测显示，截至 6 月 14 日一周，国内大豆压榨量 190 万吨，周环比回落 6 万吨，月环比回升 1 万吨，较上年同期及过去三年均值分别下降 21 万吨、9 万吨。本周油厂开机率维持高位，预计周度大豆压榨量约 200 万吨。

3、IMEA：马托格罗索州 2024/25 年度大豆预售比例达 16.5%

外媒 6 月 16 日消息：巴西马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）表示，上个月马托格罗索州的大豆销售有

所进展，农户利用豆价上涨，已经预售了约 16.5% 的 2024/25 年度大豆，比一个月前增加 6.21 个百分点，比去年同期高出 3 个百分点以上，不过仍低于五年历史平均水平 26.34%。

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 6 月 7 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 57%，实际压榨量为 168.86 万吨，上周开机率为 63%，实际压榨量为 185.19 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

5 月大豆进口 1022.2 万吨，较上年同期的 1156.7 万吨减少 134.5 万吨，降幅 11.6%。今年 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 554.1 万吨，去年同期 653.8 万吨，4 月进口 857.2 万吨，去年同期 726.3 万吨。23/24 年度我国累计进口大豆 5004.8 万吨，上年度同期 5233.0 万吨，同比降幅 4.4%。

3、大豆及豆粕库存方面

据我的农产品网数据显示，截至 6 月 7 日，全国主要油厂大豆商业库存为 447.61 万吨，较上周增加 5.11 万吨，增幅 1.2%，位于往年同期中等水平。

截至 6 月 7 日，国内主要油厂豆粕库存为 80.05 万吨，较上周增加 3.14 万吨，增幅 4.1%。

四、综述

国际市场，受累于周末前的头寸调整和获利回吐，周五 CBOT 大豆期货市场承压收低，而强势美元也令美豆追涨动力下降，盘中豆粕涨表现略强于豆油。受近期美国中西部地区气温升高影响，本周美豆优良率可能小幅下滑。在美国全国油籽加工商协会（NOPA）月报前，市场预计 5 月美国大豆加工量有望达到 1.78352 亿蒲式耳。随着美豆陆续结束播种进入生长期，市场对作物区天气的关注度升高，但在美豆保持丰产预期下，远期供给压力令美豆市场仍保持低位震荡状态。国内市场，国内进口大豆供给充裕且成本下调，油厂开工率保持高位产量较大，饲料养殖企业采购谨慎，豆粕库存继续增加。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。