

## 豆粕期价震荡运行

### 一、行情回顾

豆粕主力合约 M2409 收于 3347 元/吨，较前一交易日涨 1 元/吨，涨幅 0.03%，最高价 3374 元/吨，最低价 3321 元/吨，成交量 1220332 手，持仓量 1774640 手，增-7389 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）

张家港	3170	20	43%
天津	3260	20	43%
日照	3180	0	43%
东莞	3230	30	43%



### 二、消息面情况

#### 1、国粮：预计 6-7 月份豆粕基差将延续近弱远强

国家粮油信息中心 6 月 24 日消息：6 月 21 日，国内沿海地区普通豆粕 6-8 月合约基差报价 M2409-180~-100 元/吨，9-12 月合约基差报价 M2501+0~+150 元/吨，主要是因为市场预期 9-10 月国内大豆库存将下降，加上新季美豆产量仍有变数，下游企业提前备货，提振远月豆粕基差。预计近期豆粕基差近弱远强的走势将持续，8 月份后随着进口大豆到港减少、国内库存消化，预计豆粕基差将转变为近强远弱走势。关注后续大豆进口及压榨情况。

#### 2、国粮：上周国内大豆压榨量 194 万吨

国家粮油信息中心 6 月 24 日消息：受豆粕胀库压力影响，上周油厂大豆压榨量依然处于 200 万吨以下。监测显示，截至 6 月 21 日一周，国内大豆压榨量 194 万吨，周环比回升 4 万吨，月环比下降 7 万吨，较上年同期及过去三年均值分别下降 29 万吨、12 万吨。预计本周油厂开机维持较高水平，压榨量在 200 万吨左右。

### 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14日当周，111油厂大豆实际开机率为57%，实际压榨量为169.91万吨，上周开机率为57%，实际压榨量为168.86万吨。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14日，全国主要油厂大豆商业库存为525.39万吨，较上周增加77.78万吨，增幅17.4%，位于往年同期中等偏高水平。

截至6月14日，国内主要油厂豆粕库存为92.69万吨，较上周增加12.64万吨，增幅15.8%。5月豆粕成交情况平平，下游采购偏向刚需为主，由于进口大豆在4月开始到港量逐步增多，使得油厂基差报价下滑，部分也有远月基差成交，锁定未来的进口成本以及消除天气题材的不确定性而进行的采购。

### 四、综述

国际市场，美国中西部大豆产区上周初遭受热浪席卷，市场对大豆初期生长有所担忧，最新气象出现降雨预报将降温，且对作物生长有利，加之巴西大豆收割完成，虽有减产但阿根廷丰产，奠定南美丰产基础，CBOT大豆期价创两个月低点。国内市场，目前正值国内进口大豆到港高峰期，在供给充裕的情况下油厂开机率较高，豆粕产量较大，且饲料养殖企业对豆粕需求增量不及豆粕产量增幅，豆粕库存继续增加，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。