

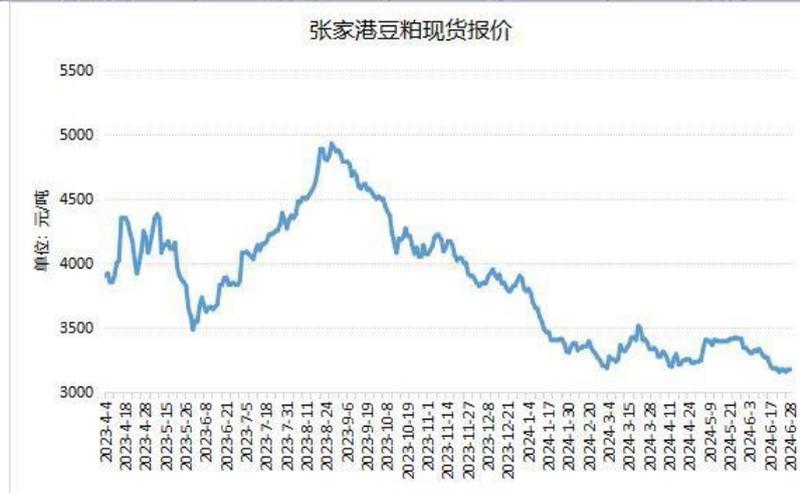
## 本周豆粕期价震荡运行

### 一、行情回顾

豆粕主力合约 M2409 收于 3374 元/吨，较前一周涨 40 元/吨，涨幅 1.2%，最高价 3382 元/吨，最低价 3321 元/吨，成交量 5492 万手，持仓量 178 万手，增-52.9 万手。

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	3180	10	43%
天津	3280	20	43%
日照	3190	20	43%
东莞	3230	20	43%



### 二、消息面情况

1、上周美国对中国装运 0.4 万吨大豆，比去年同期低了 32%

华盛顿 6 月 24 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比一周前增长 28%，但是仍比去年同期减少 32%。

截至 2024 年 6 月 20 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 4,213 吨大豆，作为对比，前一周装运 3,281 吨大豆，2023 年同期对华装运 6,172 吨大豆。

当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 1.2%，上周是 1.0%，两周前是 1.5%。

2、上周美国大豆出口检验量为 34 万吨，同比增长 134%

华盛顿 6 月 24 日消息：美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前增长 0.3%，比去年同期增长 134%。

截至 2024 年 6 月 20 日的一周，美国大豆出口检验量为 342,293 吨，上周为 341,170 吨，去年同期为 146,104 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 41,226,072 吨，同比减少 16.2%。上周是同比减少 16.6%，两周前同比降低 17.0%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 89.1%，上周是达到 88.3%。

### 3、截至 6 月 20 日当周，美国对中国销售 7.8 万吨大豆

华盛顿 6 月 27 日消息:美国农业部出口销售报告显示，截至 6 月 20 日当周，美国对中国（仅指大陆）销售 7.8 万吨大豆。

作为对比，上周美国对中国（大陆）销售 21.4 万吨大豆，2023/24 年度交货。

截至 6 月 20 日当周，美国对中国销售 1.1 万吨高粱，2023/24 年度交货；当周对中国装运 6.7 万吨玉米。

### 4、国粮：7-9 月船期进口大豆买船基本完成 7 月到港量可能创年内新高

国家粮油信息中心 6 月 27 日消息：船期监测显示，截至 6 月底，我国 7-8 月船期进口大豆买船基本结束，9 月船期尚有约 150 万吨缺口，三季度进口大豆到港依然庞大，7 月份大豆到港量可能创年内新高。预计 6-8 月份大豆到港量分别为 1050 万吨、1100 万吨、800 万吨，国内大豆供给宽裕。考虑到今年巴西大豆减产，四季度出口潜力不如去年，预计 9-10 月我国进口大豆供给阶段性收紧。

### 5、国粮：本周进口大豆压榨亏损增大

国家粮油信息中心 6 月 27 日消息：本周进口巴西大豆成本下降，国内豆油、豆粕价格跌幅更大，油厂大豆压榨亏幅增加。监测显示，6 月 26 日，7 月船期巴西大豆对大商所 9 月合约压榨利润-60 元/吨（3%进口关税，加工费用 100 元/吨），周环比下降 24 元/吨；按照 8 月山东省销售的豆粕、豆油基差报价，对山东地区现货压榨利润-56 元/吨，周环比下降 30 元/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 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

在上周末和本周初，暴风雨席卷了美国中西部地区，洪水使部分地区的农作物面临风险。与此同时，各方也注意到强降雨缓解了极端高温带来的压力。通常情况下，洪涝灾害对大豆的影响范围和时间要弱于高温导致的旱灾。美豆进入生长期，天气正成为影响美豆市场走势的关键因素。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至 6 月 20 日当周，美国大豆出口销售合计净增 38.46 万吨，符合市场预期。对于美国农业部公布今晚公布的面积报告，市场预计美国 2024 年大豆播种面积为 8675.3 万英亩，高于 3 月底种植意向报告作出的 8650 万英亩的初步预测，2023 年美豆播种面积为 8360 万英亩。预计今晚公布的截至 6 月 1 日的美豆库存数据也将同比大幅增加。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。