

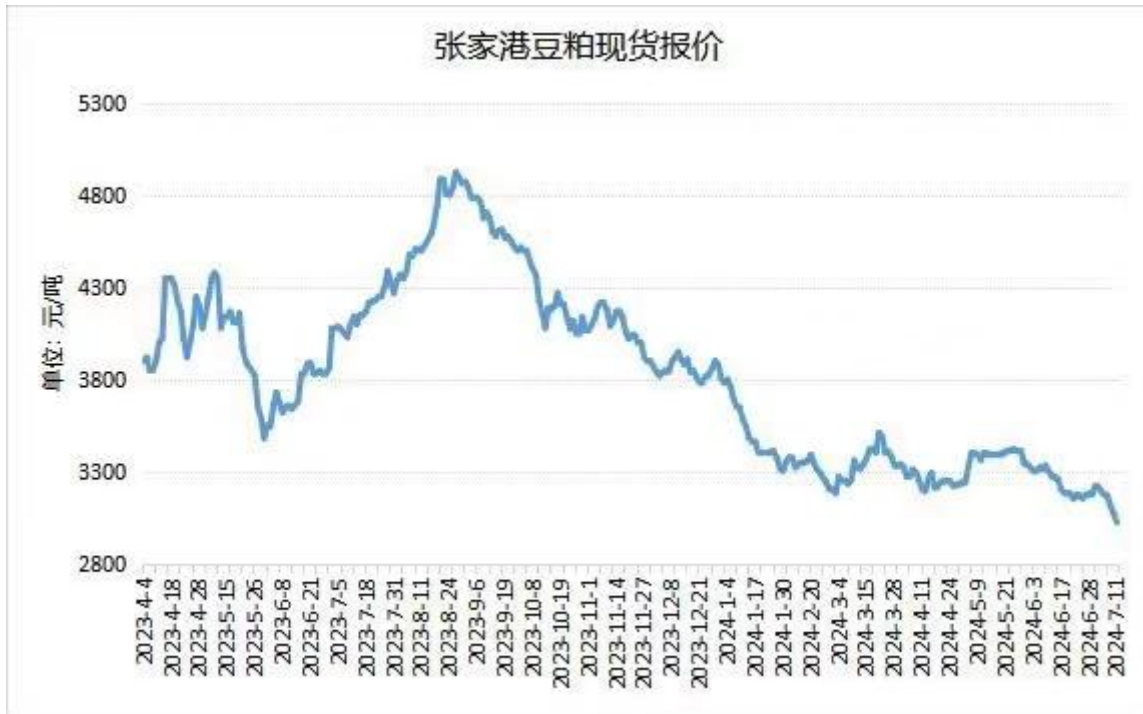
豆粕期货偏弱运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2409 收于 3105 元/吨，较前一交易日跌 83 元/吨，跌幅 2.6%，最高价 3176 元/吨，最低价 3091 元/吨，成交量 1374114 手，持仓量 1554110 手，增-14800 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	3020	-50	43%
天津	3150	-20	43%
日照	3020	-50	43%
东莞	3060	-30	43%



二、消息面情况

1、6 月份中国大豆进口量为 1111 万吨，创下年度新高

海关总署数据显示，6 月份中国大豆进口量为 1111.4 万吨，环比增长 8.7%，同比增长 10.7%，也是本年度迄今最高单月进口量。2024 年上半年大豆进口成本平均为每吨 519.68 美元，比去年同期的 634.25 美元/吨下跌 18.1%。本年度迄今，中国大豆进口步伐一直落后于实现美国农业部目标所需的进度。在 2023/24 年度（始于 10 月）的头 9 个月，即 10 月至 6 月份，中国大豆进口总量为 7,139 万吨，比去年同期减少 0.3%。

2、国粮：上周国内大豆压榨量 206 万吨

国家粮油信息中心 7 月 15 日消息：监测显示，截至 7 月 12 日一周，国内大豆压榨量 206 万吨，周环比上升 7 万吨，月环比回升 16 吨，较上年同期及过去三年均值分别提升 29 万吨和 20 万吨。7 月份部分油厂开始停机检修，油厂整体开机率可能稳中有降，但迫于进口大豆集中到港压力，开机率下降幅度将不及去年，预计本周油厂大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

3、国家粮油信息中心 7 月 15 日消息：监测显示，截至 7 月 12 日一周，国内大豆压榨量 206 万吨，周环比上升 7 万吨，月环比回升 16 吨，较上年同期及过去三年均值分别提升 29 万吨和 20 万吨。7 月份部分油厂开始停机检修，油厂整体开机率可能稳中有降，但迫于进口大豆集中到港压力，开机率下降幅度将不及去年，预计本周油厂大豆压榨量维持在 200 万吨左右。

4、美国农业部 7 月供需报告出炉

报告显示，7 月美国 2024/2025 年度大豆种植面积预期 8610 万英亩，环比减少 40 万英亩；大豆收获面积预期 8530 万英亩，环比减少 30 万英亩；大豆单产预期 52 蒲式耳/英亩，环比持平；大豆产量预期 44.35 亿蒲式耳，环比减少 0.15 亿蒲式耳；大豆总供应量预期 47.95 亿蒲式耳，环比减少 0.20 亿蒲式耳；大豆期末库存预期 4.35 亿蒲式耳，环比减少 0.20 亿蒲式耳。

三、基本面情况

1、压榨量及开机率方面

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 27 周（6 月 29 日至 7 月 5 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 199.29 万吨，开机率为 56%；较预估高 1.76 万吨。预计第 28 周（7 月 6 日至 7 月 12 日）国内油厂开机率略有上升，油厂大豆压榨量预计 201.98 万吨，开机率为 57%。



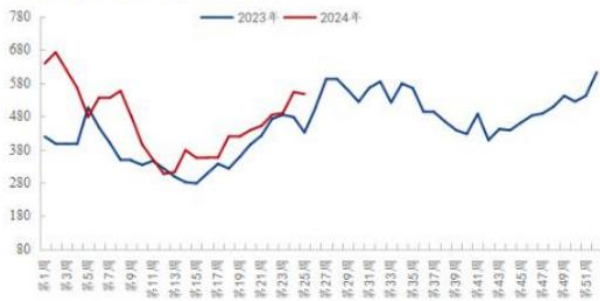
2、大豆进口方面

据海关统计，2024 年 6 月，中国进口大豆 1111.4 万吨；上半年，中国进口大豆 4848.1 万吨，减少 2.2%，每吨 3691.4 元，下跌 15.8%。

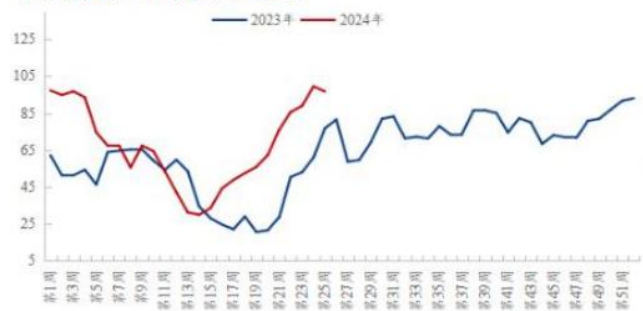
3、大豆、豆粕库存情况

据 Mysteel 数据，截止 27 周大豆库存 571.89 万吨，较上周增加 6.04 万吨，增幅 1.07%，同比去年减少 19.78 万吨，减幅 3.34%；豆粕库存 108.27 万吨，较上周增加 2.97 万吨，增幅 2.82%，同比去年增加 49.54 万吨，增幅 84.35%。

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货周五收跌，尽管在美国农业部报告发布后有所回升。美国农业部在周五公布的7月供需报告中预计美国2024/25年度大豆期末库存预计为4.35亿蒲式耳，低于6月预估的4.55亿蒲式耳，低于分析师预估的4.49亿蒲式耳。预测美国2024/25年度大豆产量预估为44.35亿蒲式耳，高于分析师预估的44.24亿蒲式耳。国内市场，目前正值国内进口大豆到港高峰期，国内油厂保持高开工率，豆粕库存压力较大。国内豆粕保持累库节奏，7、8月进口大豆到港量预计在2000万吨之上，供给压力与成本下滑形成利空叠加。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及大豆主产区的天气情况等。

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。