

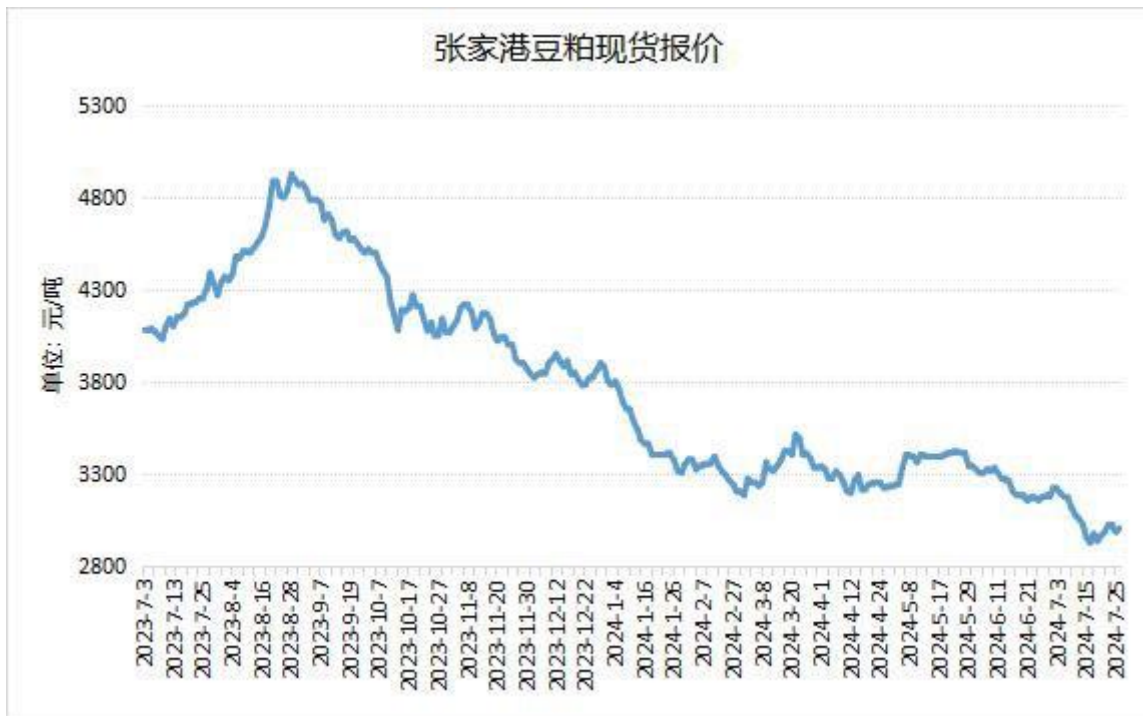
本周豆粕期货震荡运行

一、行情回顾

本周豆粕主力合约 M2409 收于 3161 元/吨，较前一周涨 13 元/吨，涨幅 0.41%，本周最高价 3197 元/吨，最低价 3126 元/吨，成交量 572 万手，持仓量 136.8 万手，增-65139 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 | 3000 | 20 | 43% |
| 天津 | 3090 | 20 | 43% |
| 日照 | 3000 | 10 | 43% |
| 东莞 | 3030 | 20 | 43% |



二、消息面情况

1、国粮：本周油厂进口巴西大豆压榨亏损幅度增大

国家粮油信息中心 7 月 25 日消息： 本周进口巴西大豆成本增加，且增幅大于国内豆油、豆粕的价格涨幅，油厂大豆压榨亏损幅度增大。监测显示，7 月 24 日，8 月船期巴西大豆对大商所 9 月合约压榨亏损 140 元/吨（3%进口关税，加工费用 100 元/吨），周环比下降 29 元/吨；按照 9 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-101 元/吨，周环比下降 6 元/吨。

2、国粮：我国采购 8 月船期巴西大豆基本结束 9-12 月船期美国新豆陆续增多

国家粮油信息中心 7 月 25 日消息：7 月以来，我国采购巴西大豆进度加快，据监测，目前我国企业完成 8 月船期巴西大豆采购，预计 8-9 月进口大豆到港分别为 800 万吨和 760 万吨。

3、美国对华大豆出口统计：对华大豆销量同比降低 21.8%

美国农业部出口检验周报显示，上周美国玉米出口检验量比一周前减少 11%，但是比去年同期增长 194%。

截至 2024 年 7 月 18 日的一周，美国玉米出口检验量为 970,539 吨，上周为 1,092,231 吨，去年同期为 329,773 吨。当周美国对中国装运 5,092 吨玉米，上周对中国装运 10,288 吨玉米。迄今 2023/24 年度美国玉米出口检验量为 45,575,900 吨，同比提高 32.9%，上周是同比提高 31.3%，两周前同比提高 29.8%。美国玉米出口检验量达到美国农业部修正后预测目标的 80.6%，一周前为 78.9%。

4、上周美国大豆出口检验量为 33 万吨，同比增长 13%

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量有所增长，较一周前提高 87%，较去年同期提高 13%。

截至 2024 年 7 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 327,061 吨，上周为 175,327 吨，去年同期为 288,655 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 42,350,088 吨，同比减少 15.6%。上周是同比减少 15.8%，两周前同比降低 15.9%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 91.5%，上周是达到 90.8%。

5、上周大豆优良率保持稳定，仍为四年同期最高值

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率保持稳定，符合市场预期，仍然是 2020 年以来的同期最高值。

在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 7 月 21 日(周日)，美国大豆进入扬花期的比例为 65%，上周 51%，去年同期 66%，五年均值 60%。大豆结荚率为 29%，上周 18%，去年同期 31%，五年均值 24%。大豆优良率为 68%，和一周前持平，去年同期 54%

6、7 月 1-19 日巴西大豆出口量同比提高 11%

巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 7 月 1 至 19 日，巴西大豆出口量为 772 万吨，高于一周前的 526 万吨，意味着上周大豆出口量为 246 万吨，去年 7 月份全月大豆的出口量为 970 万吨。

7 月份迄今的日均大豆出口量为 514,410 吨，比去年同期增长 11.4%。

7 月份迄今大豆出口收入为 3.4 亿美元，去年 7 月份全月为 47.4 亿美元。

7 月份迄今大豆出口均价为每吨 441.6 美元，比去年同期下跌 9.6%。

作为对比，6 月份巴西大豆出口量为 1395 万吨，同比提高 1.5%。5 月份巴西出口大豆 1345 万吨，比去年同期减少 13.7%。

7、我国采购 8 月船期巴西大豆基本结束

7 月以来，我国采购巴西大豆进度加快，据监测，目前我国企业完成 8 月船期巴西大豆采购，预计 8-9 月进口大豆到港分别为 800 万吨和 760 万吨。近期企业采购美国新豆增多，但进度较往年偏慢，主因一是美豆丰产预期较强，未来全球大豆供给充裕，价格仍有下跌空间；二是美国大选结果存在不确定性，企业担忧后续美国出口政策发生改变，采购较为谨慎。

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 28 周（7 月 6 日至 7 月 12 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 205.6 万吨，开机率为 58%；较预估高 3.62 万吨。预计第 29 周（7 月 13 日至 7 月 19 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 199.79 万吨，开机率为 56%。

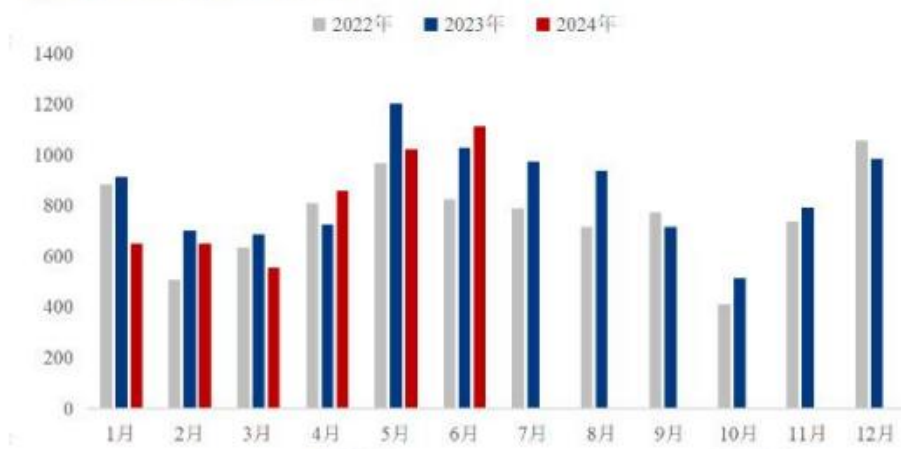
| 区域 | 油厂数量 | 第28周压榨量 | 开机率 | 第29周预计压榨量 | 开机率 | 增减幅 |
|----|------|---------|-----|-----------|------|-----|
| 东北 | 11 | 17.23 | 53% | 17.47 | 53% | 1% |
| 华北 | 9 | 28.6 | 77% | 27.40 | 74% | -3% |
| 陕西 | 2 | 2.3 | 51% | 2.20 | 48% | -2% |
| 山东 | 21 | 41.68 | 66% | 36.70 | 58% | -8% |
| 河南 | 6 | 1 | 11% | 2.80 | 31% | 20% |
| 华东 | 21 | 44.3 | 61% | 39.55 | 54% | -7% |
| 江西 | 3 | 4.17 | 48% | 6.20 | 71% | 23% |
| 两湖 | 7 | 5.45 | 70% | 5.74 | 73% | 4% |
| 川渝 | 9 | 9.45 | 60% | 9.00 | 57% | -3% |
| 福建 | 11 | 8.47 | 48% | 10.82 | 61% | 13% |
| 广西 | 8 | 18.38 | 58% | 17.91 | 56% | -1% |
| 广东 | 15 | 23.97 | 49% | 21.90 | 45% | -4% |
| 海南 | 1 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0% |
| 云南 | 1 | 0.6 | 29% | 2.1 | 100% | 71% |
| 合计 | 125 | 205.6 | 58% | 199.79 | 56% | -2% |



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%。

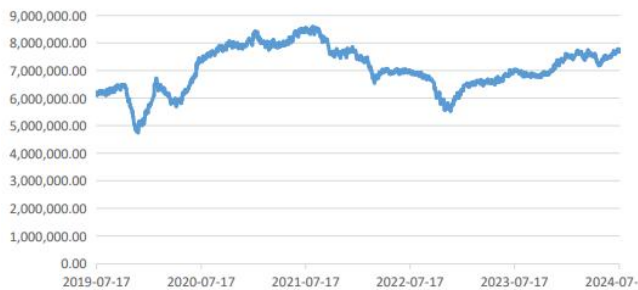
中国进口大豆分月走势（万吨）



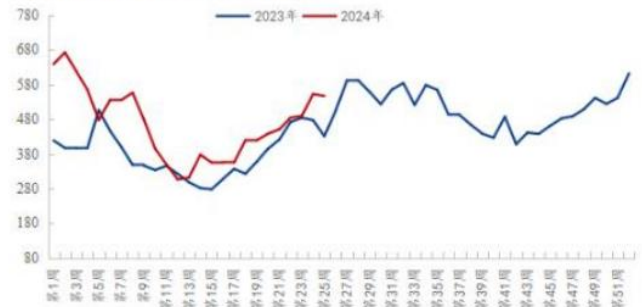
3、大豆、豆粕库存情况

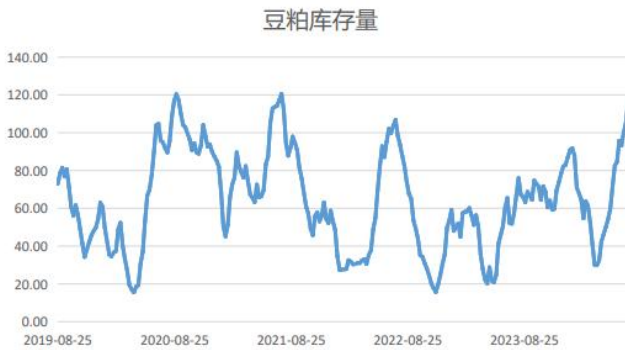
据Mysteel数据，第28周大豆库存591.35万吨，较上周增加19.46万吨，增幅3.40%，同比去年减少0.62万吨，减幅0.10%；豆粕库存121.93万吨，较上周增加13.66万吨，增幅12.62%，同比去年增加62.30万吨，增幅104.48%；

港口库存:进口大豆



全国主要油厂大豆库存统计（万吨）





4、进口豆升贴水变化

截至7月19日，美湾大豆 FOB 升贴水 7月报价 94 美分/蒲，较上周增长了 8 美分/蒲式耳，阿根廷大豆 FOB 升贴水 7月报价 47 美分/蒲，较上周上涨了 28 美分/蒲式耳，巴西大豆 7月 FOB 升贴水报价 55 美分/蒲，较上周上涨了 5 美分/蒲。



四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货偏弱运行，根据美国农业部的统计，截至7月11日当周，当前年度美国对中国出口大豆 2389.63 万吨，较上年度同期的 3111.09 万吨减少 721.46 万吨，降幅为 23.19%。在 2024 年美豆保持丰产预期和美国国内政治前景充满不确定性之际，美豆对华出口并不乐观，不断攀升的库存压力也是导致美豆价格上行受阻的原因之一。当前正值美豆产量形成的关键期，美豆优良率强劲，缺少天气威胁令市场炒作动力不足。国内市场，目前到港大豆较多，压榨量维持高位的情况下豆粕产量较大。中国粮油商务网监测显示，截至上周末，国内豆粕库存量为 130.5 万吨，接近四年同期最高水平，周度增加 7.8 万吨，豆粕市场供给压力进一步上升。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。