

豆粕期价震荡运行

一、行情回顾

周四豆粕主力合约 M2409 收于 3072 元/吨，较前一交易日平收，最高价 3092 元/吨，最低价 3029 元/吨，成交量 1184480 手，持仓量 1233961 手，增-33049 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	2900	-10	43%
天津	2990	0	43%
日照	2920	-20	43%
东莞	2960	-20	43%



二、消息面情况

1、ANEC 将 7 月份巴西大豆出口量调低到 976 万吨

外媒 7 月 31 日消息：巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 7 月份大豆出口量估计为 976 万吨，比一周前估计的 1043 万吨调低了 67 万吨，但是仍高于去年同期的 861 万吨。

7 月份的出口量也低于 6 月份的 1394 万吨，因为巴西港口出口重点正在转向二季玉米。

如果预测成为现实，今年头 7 个月巴西大豆出口量将达到 7602 万吨，高于去年同期的 7385 万吨。

2、Datagro: 2024/25 年度巴西大豆种植面积将同比增长 1.5%

外媒 7 月 31 日消息：咨询机构 Datagro 公司的调查显示，下一年度巴西大豆种植面积将提高 1.5%，产量将同比激增 12 个百分点。巴西 2024/25 年度大豆播种面积预计为 4689 万公顷，高于 2023/24 年度的 4618.4 万公顷，这也将是巴西大豆种植面积连续第 18 年增长。巴西农户预计将在 9 月中旬第一场降雨过后开始播种 2024/25 年度大豆。

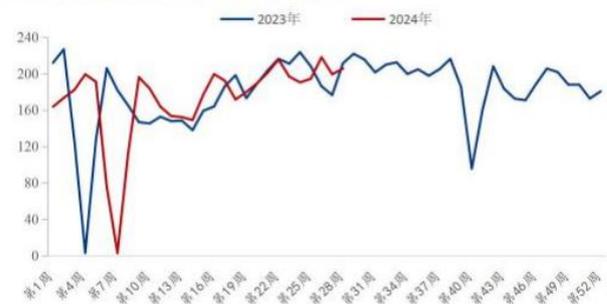
三、基本面情况

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 29 周（7 月 13 日至 7 月 19 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 189.59 万吨，开机率为 54%；较预估低 10.2 万吨。预计第 30 周（7 月 20 日至 7 月 26 日）国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计 204.56 万吨，开机率为 58%。

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%
西湖	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%

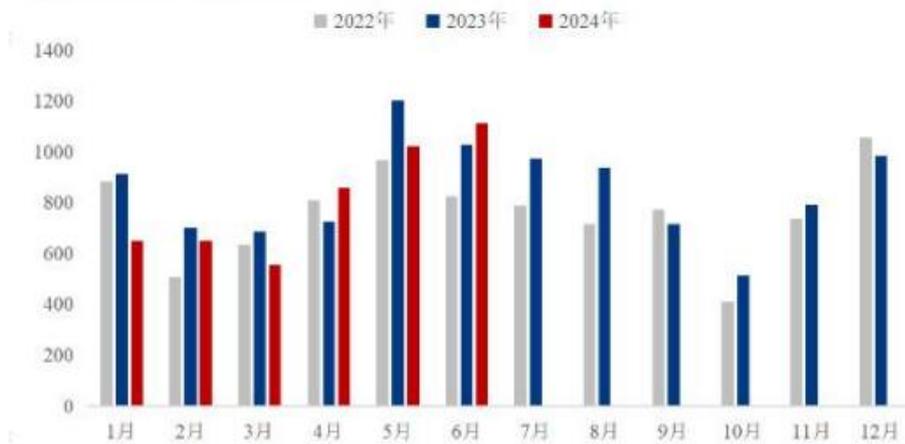
国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



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%。

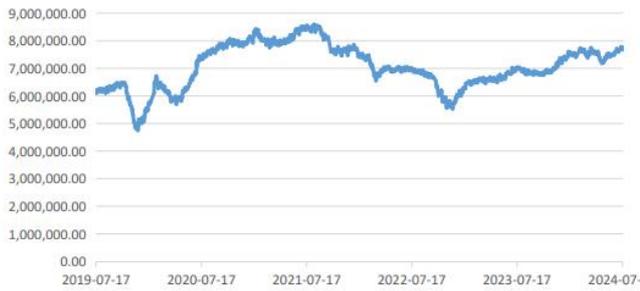
中国进口大豆分月走势(万吨)



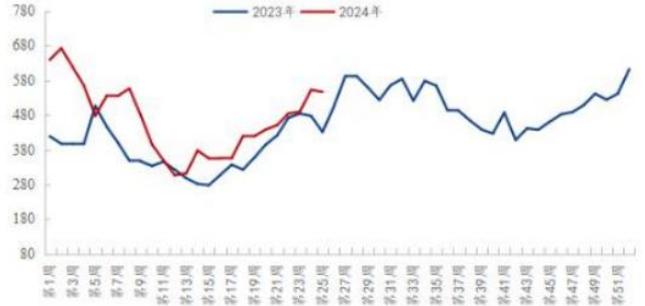
3、大豆、豆粕库存情况

据 Mysteel 数据，截至 2024 年 7 月 19 日，大豆库存 611.2 万吨，较上周增加 19.85 万吨，增幅 3.36%，同比去年增加 52.45 万吨，增幅 9.39%。豆粕库存 126.06 万吨，较上周增加 4.13 万吨，增幅 3.39%，同比去年增加 56.95 万吨，增幅 82.40%；

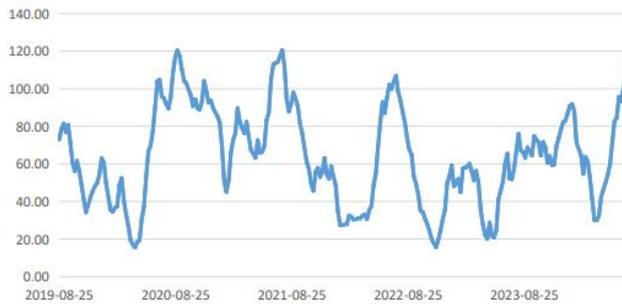
港口库存:进口大豆



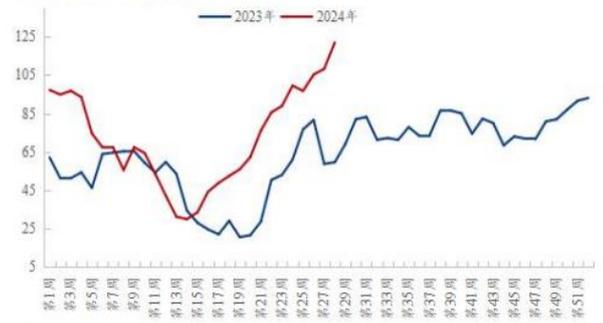
全国主要油厂大豆库存统计(万吨)



豆粕库存量



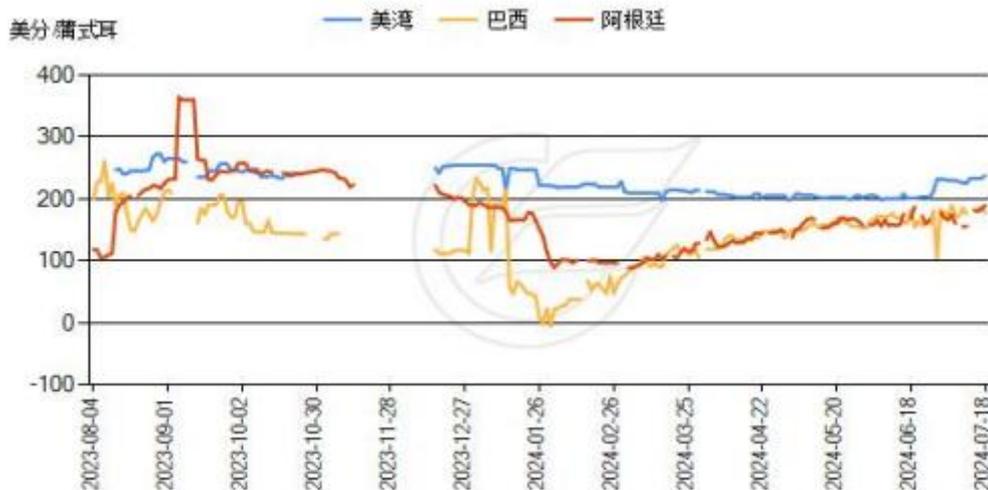
全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)



4、进口豆升贴水变化

截至7月26日,美湾大豆 FOB 升贴水 7月报价 87 美分/蒲,较上周增长了-7 美分/蒲式耳,阿根廷大豆 FOB 升贴水 7月报价 55 美分/蒲,较上周上涨了-7 美分/蒲式耳,巴西大豆 7月 FOB 升贴水报价 66 美分/蒲,较上周上涨 11 美分/蒲。

2023-2024年进口大豆CNF升贴水走势对比图



5、大豆进口成本

截至7月26日,美国大豆到港成本为 5031.39 元/吨,周环比上涨 71.72 元/吨;南美大豆到港成本为 3981.68 元/吨,周环比上涨 109.45 元/吨;二者的到港成本价差为 1049.71 元/吨,周环比下降 1.07 元/吨。

大豆进口成本及价差



四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货周三上扬，因中东紧张局势提振价格，但美国中西部地区的良好天气持续对市场构成拖累。预报显示美国中西部的部分地区将在 8 月中迎来降水且气温将下降，市场对美国农作物天气的担忧有所缓解。美豆生长指标继续保持良好状态，尤其生长关键期的降雨预报进一步限制减产炒作情绪。另外，中国进口商降低美豆采购，美国农户手里积压大量旧作库存无法消化，也抑制了美国大豆价格。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。粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内豆粕库存量为 134.0 万吨，周度增加 3.5 万吨，累库程度继续加深。资金减近增远移仓换月，豆粕保持低位运行。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。