

豆粕

2024年8月2日 星期五

本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

本周豆粕主力合约 M2409 收于 3084 元/吨，较前一周跌 77 元/吨，本周最高价 3154 元/吨，最低价 3029 元/吨，成交量 571.4 万手，持仓量 117.1 万手，增-19.7 万手。

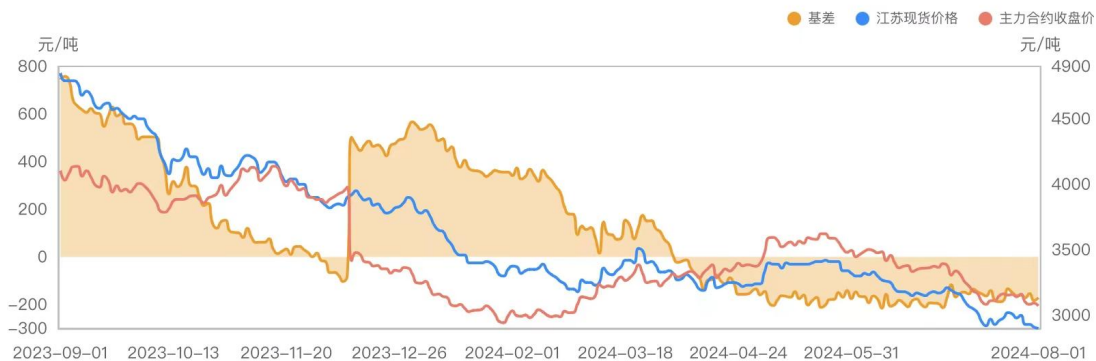
今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

	现货报价	涨跌	蛋白含量
张家港	2910	10	43%
天津	2990	0	43%
日照	2930	10	43%
东莞	2980	20	43%



基差：

截止2024年08月01日,基差为-172元/吨,较上期增加11.00元/吨,处于近五年绝对低位水平。



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、美国对中国大豆出口销量同比降低 21.8%

美国农业部周四发布的周度出口销售报告显示，截至 2023/24 年度第 49 周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比降低 21.8%，和一周前的降幅相同。

截止到 2024 年 7 月 25 日，2023/24 年度(始于 9 月 1 日)美国对中国(大陆地区)大豆出口总量约为 2391 万吨，去年同期为 3112 万吨。当周美国对中国装运 0.3 万吨大豆，前一周装运 0.6 万吨。迄今美国对中国已销售但未装船的 2023/24 年度大豆数量约为 51 万吨，高于去年同期的 10 万吨。2023/24 年度迄今，美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为 2441 万吨，同比减少 21.8%，上周是同比降低 21.8%，两周前同比降低 21.3%。迄今美国对中国销售 16.2 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前增加约 1 万吨。

3、6 月份美国大豆压榨量环比下降 4.2%

美国农业部 8 月 1 日发布的月度油籽加工报告显示，美国 6 月份压榨了 1.84 亿蒲式耳(551 万短吨)大豆，较 5 月份的 1.92 亿蒲式耳下降 4.2%，但是较 2023 年 6 月份的 1.75 亿蒲式耳增长 5.1%。

报告发布前，分析师预计 6 月份大豆压榨量为 1.84584 亿蒲(553.8 万短吨)。

4、上周大豆优良率下降 1%，符合预期

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率下降 1 个百分点，符合市场预期。

在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 7 月 28 日(周日)，美国大豆进入扬花期的比例为 77%，上周 65%，去年同期 79%，五年均值 74%。大豆结荚率为 44%，上周 29%，去年同期 46%，五年均值 40%。

大豆优良率为 67%，低于一周前的 68%，去年同期 52%。报告发布前分析师平均预期大豆优良率为 67%。

大豆评级优的比例为 13%，良 54%，一般 25%，差 6%，劣 2%。上周优 12%，良 56%，一般 24%，差 6%，劣 2%；去年同期优 8%，良 44%，一般 33%，差 10%，劣 5%。

5、上周美国对中国装运约 0.8 万吨大豆，比去年同期提高 74%

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高出 120%，比去年同期提高 74%。

截至 2024 年 7 月 25 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 8,178 吨大豆，作为对比，前一周装运 3,721 吨大豆，2023 年同期对华装运 4,702 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 20.3%，上周是 0.8%，两周前是 0.8%。

6、上周美国大豆出口检验量为 40 万吨，同比增长 21%

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 19%，较去年同期提高 21%。

截至 2024 年 7 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 403,268 吨，上周为 338,255 吨，去年同期为 334,390 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 42,764,550 吨，同比减少 15.4%。上周是同比减少 15.6%，两周前同比降低 15.8%。

7、上周国内大豆压榨量 197 万吨

上周国内部分油厂停机检修，大豆压榨量虽有回升，但仍处于 200 万吨以下。监测显示，截至 7 月 26 日一周，国内大豆压榨量 197 万吨，周环比回升 7 万吨，月环比下降 21 吨，较上年同期及过去三年均值分别下降 25 万吨和 8 万吨。近期进口大豆集中到港，油厂开机率仍将处于较高水平，预计本周油厂大豆压榨量约 215 万吨。

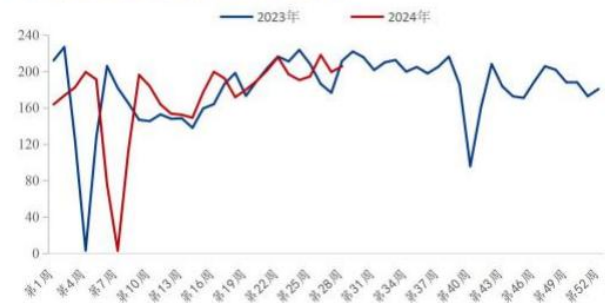
三、基本面情况

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%
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%

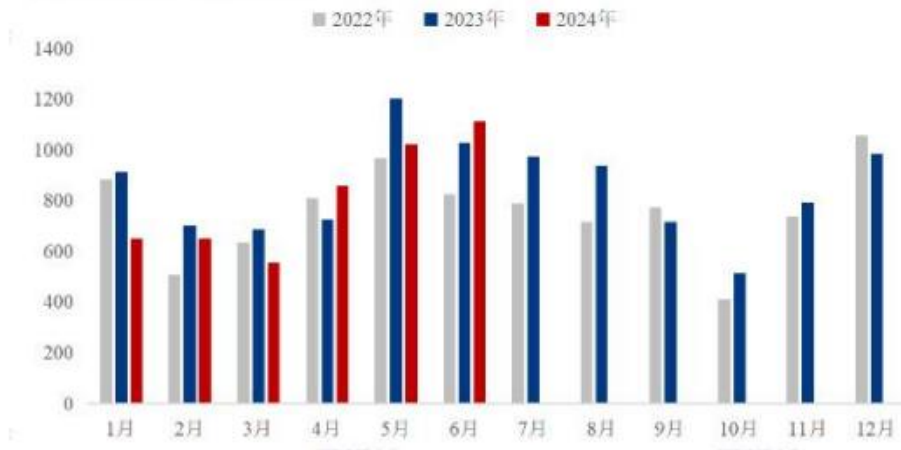
国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



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%。

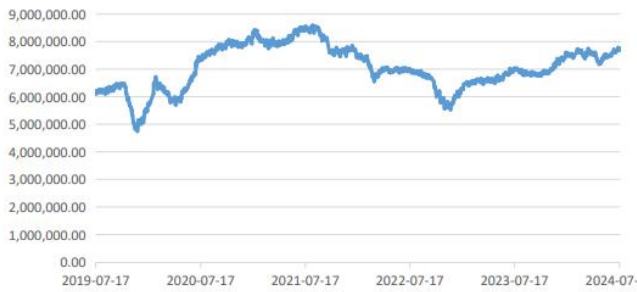
中国进口大豆分月走势(万吨)



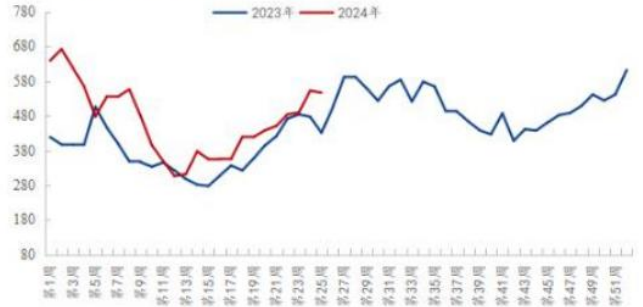
3、大豆、豆粕库存情况

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%；

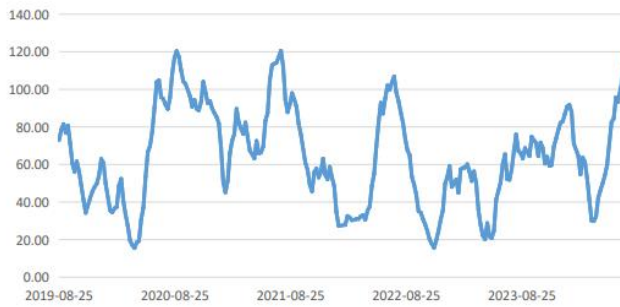
港口库存:进口大豆



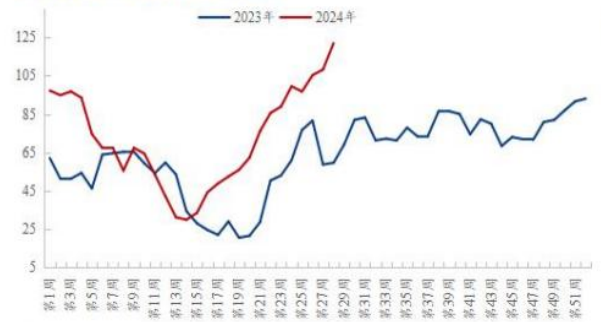
全国主要油厂大豆库存统计(万吨)



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，受累于美国天气良好以及需求疲软，CBOT 大豆期货周四跌至 2020 年 9 月以来最低的水平。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，7 月 25 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 37.64 万吨，较之前一周增加 325%，较前四周均值增加 136%，其中对中国大豆出口销售净减 0.49 万吨。8 月为美豆产量形成最关键时段，目前美豆多项生长指标良好，缺少天气威胁以及有利的降雨预报持续对美豆市场施压，乐观的产量前景和美豆需求下降共同推动美豆价格重心下移。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。