

豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2409 收于 2877 元/吨，较前一交易日跌 103 元/吨，跌幅 3.46%，最高价 2988 元/吨，最低价 2862 元/吨，成交量 879813 手，持仓量 649471 手，增-100645 手。

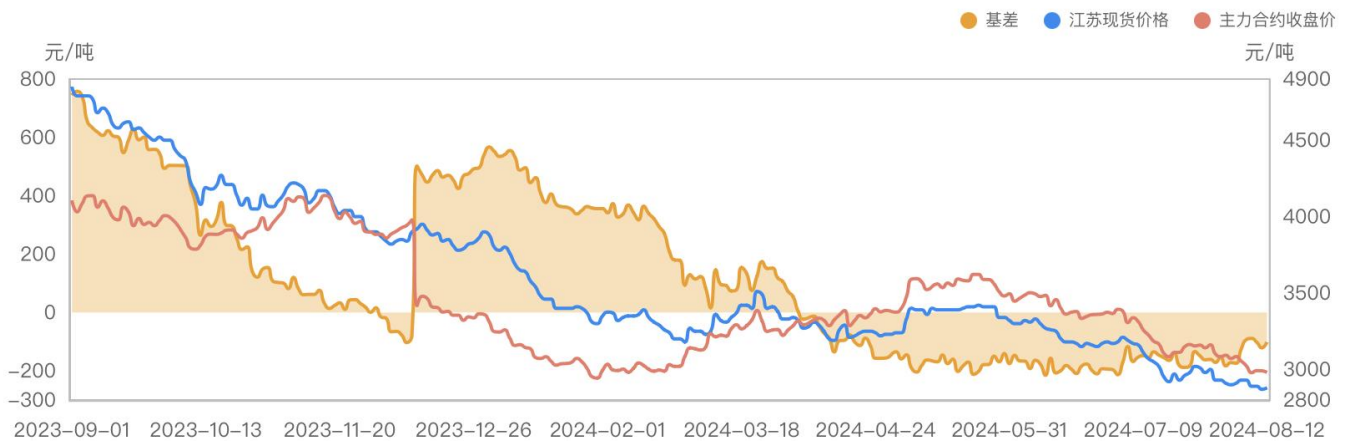
今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

	现货报价	涨跌	蛋白含量
张家港	2860	-20	43%
天津	2870	-30	43%
日照	2830	-30	43%
东莞	2900	-40	43%



基差:

截止2024年08月12日,基差为-101元/吨,较上期增加20.00元/吨,处于近五年低位水平。



二、消息面情况

1、8月 USDA 供需报告：美国大豆产量将创下历史新高

2024/25 年度美国大豆产量、出口和期末库存均有所上调。2024/25 年度大豆产量预计为 46 亿蒲，较上月上调 1.54 亿蒲，因为种植面积和单产上调。收获面积预计为 8630 万英亩，较 7 月上调 100 万英亩。首次基于调查，大豆单产预测为每英亩 53.2 蒲，较上月上调 1.2 蒲。2024/25 年度大豆供应预计为 49 亿蒲，较去年增加 11%。由于供应上调且压榨不变，大豆出口上调 2500 万蒲，大豆期末库存预计为 5.6 亿蒲，较上月上调 1.25 亿蒲。

2、上周美国对中国装运约 5.8 万吨大豆，远远高于去年同期

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国(大陆地区)出口的大豆数量远远高于一周前以及去年同期。

截至 2024 年 8 月 8 日的一周，美国对中国(大陆地区)装运 58,055 吨大豆，作为对比，前一周装运 7,951 吨大豆，2023 年同期对华装运 734 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 17.8%，上周是 3.0%，两周前是 20.3%。

3、国粮：上周国内大豆库存继续上升 豆粕库存创历史新高

国家粮油信息中心 8 月 13 日消息：监测显示，8 月 9 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 787 万吨，周环比上升 53 万吨，月环比上升 136 万吨，同比上升 230 万吨，较过去三年均值高 182 万吨，处于历史同期较高水平。当日国内主要油厂豆粕库存 150 万吨，周环比上升 5 万吨，月环比上升 26 万吨，同比上升 59 万吨，较过去三年均值高 63 万吨，创历史新高。

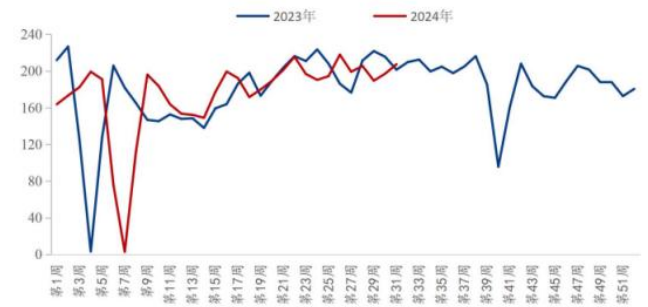
三、基本面情况

1、压榨量及开机率方面

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂的调查情况显示，第 31 周（7 月 27 日至 8 月 2 日）油厂大豆实际压榨量为 207.4 万吨，开机率为 59%；较预估低 8.56 万吨。预计第 32 周（8 月 3 日至 8 月 9 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量 预计 202.53 万吨，开机率为 58%

区域	第31周压榨量	开机率	第32周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	14.52	44%	16.02	49%	5%
华北	27.4	74%	26.20	71%	-3%
陕西	2.6	57%	1.40	31%	-26%
山东	36.12	60%	36.03	60%	0%
河南	7.65	64%	6.10	51%	-13%
华东	51	70%	47.80	66%	-4%
江西	5.25	60%	7.55	86%	26%
两湖	5.64	72%	6.19	79%	7%
川渝	7.6	48%	9.80	62%	14%
福建	6.99	43%	7.24	45%	2%
广西	13.35	42%	15.39	48%	6%
广东	28.08	58%	22.21	46%	-12%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	1.2	57%	0.6	29%	-29%
合计	207.4	59%	202.53	58%	-1%

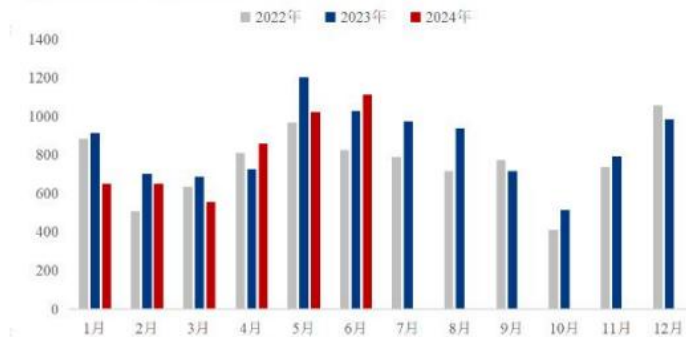
国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



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)

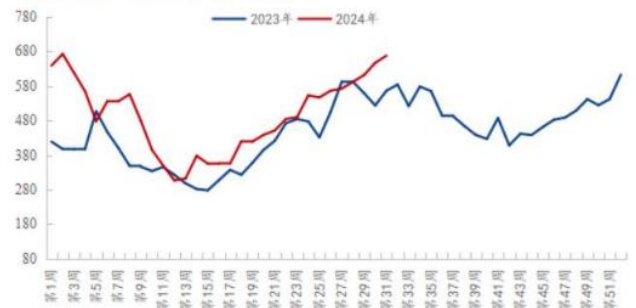


3、大豆、豆粕库存情况

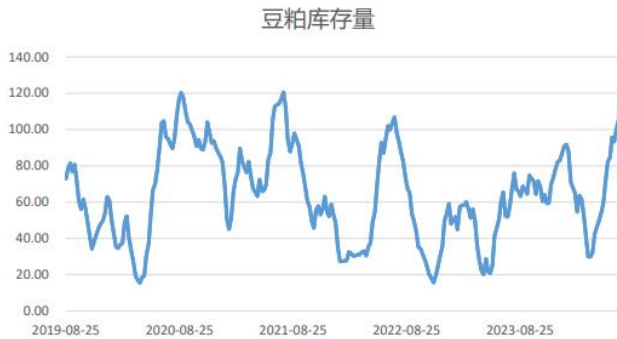
(1)截至2024年8月2日(第31周),大豆库存667.2万吨,较上周增加20.54万吨,增幅3.18%,同比去年增加101.39万吨,增幅17.92%



全国主要油厂大豆库存统计(万吨)



(2)截至2024年8月2日(第31周),豆粕库存134.59万吨,较上周增加8.53万吨,增幅6.77%,同比去年增加52.57万吨,增幅64.09%;



4、大豆进口成本

截至8月8日，美国大豆到港成本为4760.27元/吨，周环比下跌104.03元/吨；南美大豆到港成本为3809.14元/吨，周环比下跌69.44元/吨；二者的到港成本价差为951.13元/吨，周环比下降83.9元/吨。

大豆进口成本及价差



四、综述

国际市场，CBOT大豆期货周一大幅下跌，创2020年9月以来的新低。美国农业部将2024/25年度大豆产量预估上调至创纪录的45.89亿蒲式耳，超过分析师预期和上个月估测。2024/25年度大豆期末库存预计为5.6亿蒲式耳高于预期的4.65亿蒲式耳，高于7月的4.35亿蒲式耳。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止8月11日当周，美国大豆优良率为68%，高于市场预期的67%。当前美国大豆优良率处于近四年同期高位。国内市场，国内进口大豆供给宽松，下游需求缺乏支撑，豆粕库存升至历史高位，短期库存压力难以缓解，内外双重压力下豆粕维持弱势。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。