

豆粕

2024年8月16日 星期五

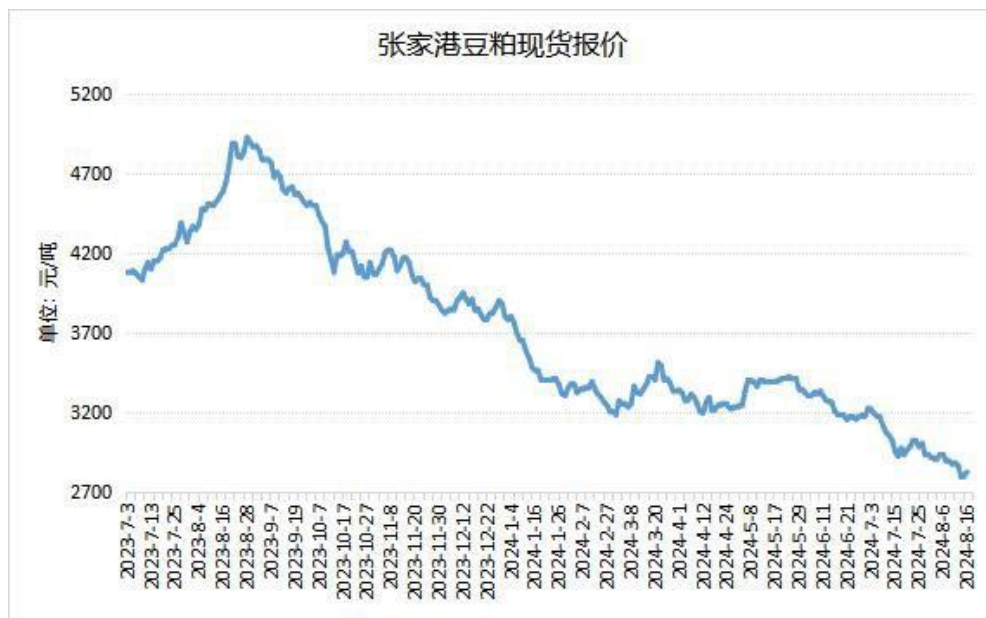
本周豆粕期价继续偏弱运行

一、行情回顾

豆粕库存创新高，期价继续偏弱运行。豆粕主力合约 M2501 收于 2936 元/吨，较前周跌 122 元/吨，跌幅 3.99%，最高价 3064 元/吨，最低价 2866 元/吨，成交量 514.9 万手，持仓量 130.9 万手，增+17.6 万手。

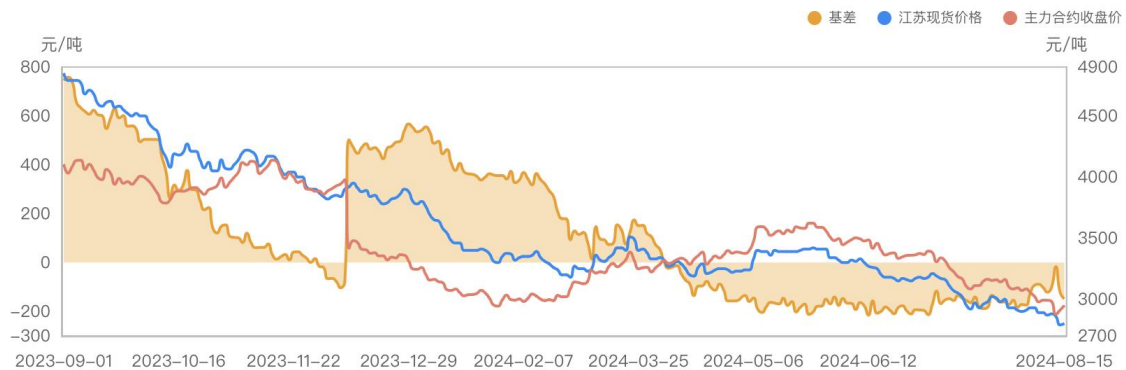
今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

	现货报价	涨跌	蛋白含量
张家港	2820	20	43%
天津	2890	10	43%
日照	2830	0	43%
东莞	2870	0	43%



基差:

截止2024年08月15日,基差为-149元/吨,较上期减少28.00元/吨,处于近五年绝对低位水平。



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。

4、截至 8 月 8 日当周，美国对中国净销售 50 万吨大豆

外媒 8 月 15 日消息：美国农业部出口销售报告显示，截至 8 月 8 日当周，美国对中国（仅指大陆）净销售约 50 万吨大豆，当前年度销售量取消了 4 万吨，2024/25 年度的销售量为 54 万吨。

作为对比，上周美国对中国销售 54 万吨大豆，其中当前年度销售量约 14 万吨，2024/25 年度销售量为 40 万吨。

5、NOPA 压榨报告：7 月份大豆压榨量接近 550 万短吨，高于预期

外媒 8 月 15 日消息：美国全国油籽加工商协会（NOPA）周四发布的月报显示，7 月份大豆压榨量创下历史同期新高，高于市场预期。

NOPA 报告显示，7 月份会员企业压榨大豆 548.6 万短吨（1.82881 亿蒲），比 6 月份的 526.8 万短吨（1.75599 亿蒲）增长 4.15%，比 2023 年 7 月的前历史峰值 520 万短吨（1.73303 亿蒲）增长 5.53%。

6、上周美国大豆优良率稳定在 68%，而市场预期优良率下降

外媒 8 月 13 日消息：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，而分析师们预期下降 1 个百分点。

在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 8 月 14 日（周日），美国大豆进入扬花期的比例为 91%，五年均值 90%。结荚率为 72%，五年均值 70%。优良率为 68%，和一周前持平，去年同期 59%。

7、官方统计：8 月份迄今巴西大豆出口量同比减少 6.6%

外媒 8 月 13 日消息：巴西外贸秘书处的数据显示，2024 年 8 月 1 至 9 日，巴西大豆出口量为 238.3 万吨，而去年 8 月份全月出口量为 838.7 万吨。8 月份迄今的日均大豆出口量为 340,495 吨，比去年同期减少 6.6%。

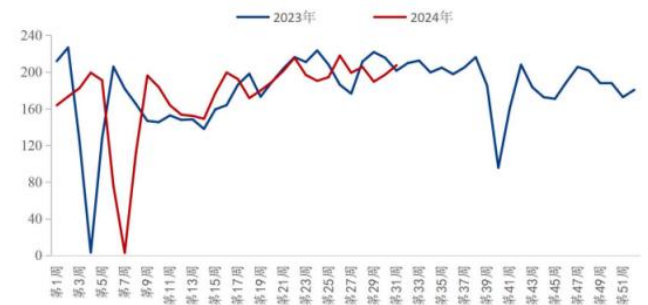
三、基本面情况

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%

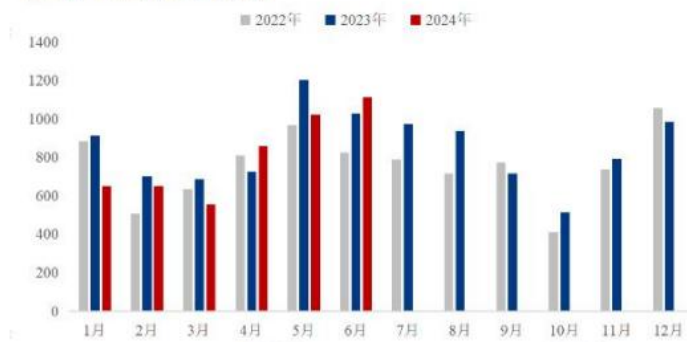
国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



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%



(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，受美国农业部调高美豆产量影响，CBOT 大豆期货维持偏弱状态，周四公布的美豆出口销售数据好于预期为市场提供支撑，美豆丰产压力仍限制市场升幅。美国农业部在 8 月份月度供需报告中将 2024/2025 年度美国大豆产量预估上调到创纪录的 45.89 亿蒲式耳，超过分析师预期和上月预测值。美国农业周四公布的出口销售报告显示，8 月 8 日止当周，美国当周市场年度大豆出口销售净增 22.17 万吨，较之前一周减少 32%，较前四周均值减少 1%。国内市场，国内进口大豆供给宽松，下游需求缺乏支撑，豆粕库存处于 140 万吨历史高位，短期库存压力难以缓解。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。