

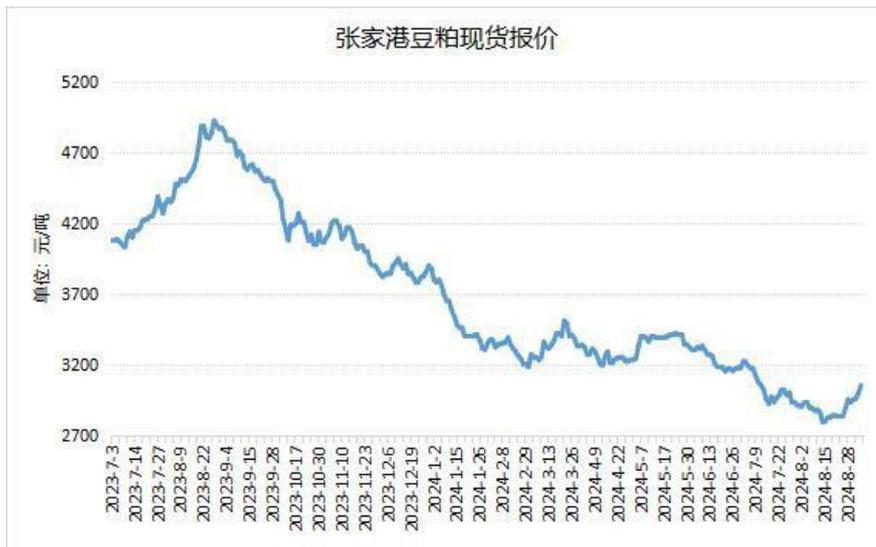
豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

豆粕主力合约 M2501 收于 3036 元/吨，较前一交易日跌 25 元/吨，跌幅 0.82%，最高价 3081 元/吨，最低价 3023 元/吨，成交量 1862799 手，持仓量 1472127 手，增-53829 手。

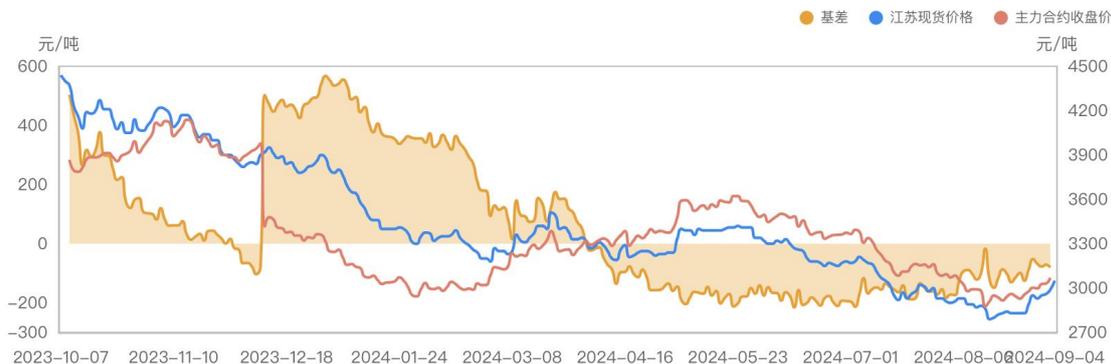
今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）

	现货报价	涨跌	蛋白含量
张家港	3050	60	43%
天津	3100	10	43%
日照	3070	50	43%
东莞	3040	40	43%



基差：

截止2024年09月03日,基差为-80元/吨,较上期减少9.00元/吨,处于近五年低位水平。



二、消息面情况

1、国粮：预计 9 月份国内豆粕库存高位回落

国家粮油信息中心 9 月 4 日消息：4 月份以来国内豆粕库存持续增长，从 4 月初的 32 万吨增长至 8 月下旬的近 150 万吨，创历史纪录。8 月底，国内豆粕库存止增回落，预计 9 月份豆粕库存将延续下降趋势。一是因为进口大豆到港将减少，油厂开机率将下降。船期监测显示，8-10 月大豆进口到港量预计分别为 800 万吨、760 万吨和 700 万吨，随着进口大豆减少，油厂开机率及豆粕产量将下降。

2、上周美国大豆落叶率为 13%，优良率降至 65%

华盛顿 9 月 3 日消息：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆优良率下降 2 个百分点。

在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 9 月 1 日（周日），美国大豆进入结荚率的比例为 94%，一周前 89%，去年同期 94%，五年均值 93%。

落叶率为 13%，一周前 6%，去年同期 13%，五年均值 10%。

大豆优良率为 65%，一周前 67%，去年同期 53%。

大豆评级优的比例为 13%，良 52%，一般 25%，差 7%，劣 3%。上周优 13%，良 54%，一般 24%，差 7%，劣 2%；去年同期优 9%，良 44%，一般 30%，差 12%，劣 5%。

3、上周美国对中国装运约 19 万吨大豆，比去年同期高出 31%

华盛顿 9 月 3 日消息：美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量远高于一周前，比去年同期高出 31%。

截至 2024 年 8 月 29 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 193,722 吨大豆，作为对比，前一周装运 72,460 吨大豆，2023 年同期对华装运 147,731 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 39.0%，上周是 14.3%，两周前是 17.8%。

4、上周美国大豆出口检验量为 50 万吨，较去年同期高出 22%

华盛顿 9 月 3 日消息：美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量增长，较一周前高出 18%，较去年同期增长 22%。

截至 2024 年 8 月 29 日的一周，美国大豆出口检验量为 496,860 吨，上周为 419,563 吨，去年同期为 407,865 吨。本年度迄今，美国大豆出口检验总量累计达到 44,709,005 吨，同比减少 14.5%。上周是同比减少 14.8%，两周前同比降低 15.1%。本年度迄今美国大豆出口量达到全年出口目标的 96.6%，上周是达到 95.5%。

三、基本面情况

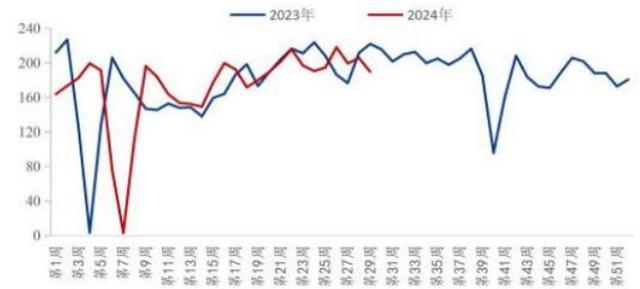
1、压榨量及开机率方面

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂的调查情况显示，第 34 周（8 月 17 日至 8 月 23 日）油厂大豆实际压榨量为 204.78 万吨，开机率为 58%；较预估低 2.37 万吨。预计第 35 周（8 月 24 日至 8 月 30 日）

国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 209.74 万吨，开机率为 60%。

区域	第34周压榨量	开机率	第35周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	19.32	59%	18.17	55%	-4%
华北	29.7	80%	25.90	70%	-10%
陕西	3.71	82%	3.71	82%	0%
山东	40.87	68%	44.82	74%	7%
河南	3.3	28%	5.20	44%	16%
华东	44.32	61%	42.38	58%	-3%
江西	5.25	60%	3.45	39%	-21%
两湖	5.56	71%	6.77	86%	15%
川渝	7.7	49%	11.25	71%	23%
福建	6.19	38%	5.69	35%	-3%
广西	11.11	35%	12.32	39%	4%
广东	27.75	58%	28.58	59%	2%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0	0%	1.5	71%	71%
合计	204.78	58%	209.74	60%	1%

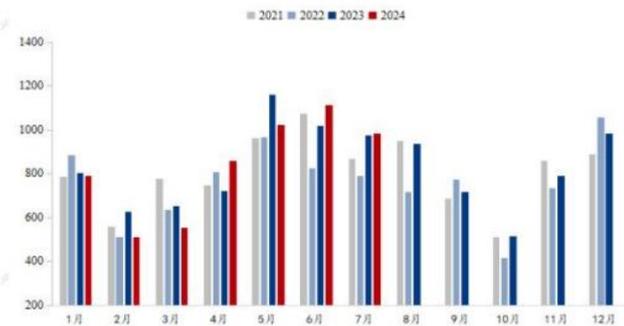
国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



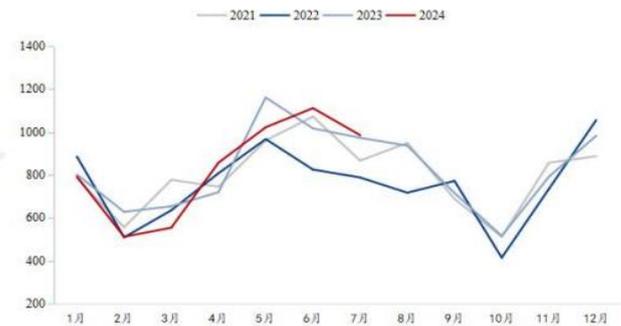
2、大豆进口方面

据海关总署数据显示：中国 7 月大豆进口 985.3 万吨，去年同期为 973.2 万吨，同比增加 1.25%。2024 年 1-7 月大豆累计进口 5833.3 万吨，去年同期为 5912.6 万吨，同比下降 1.3%。

2021-2024年中国大豆进口数量(万吨)

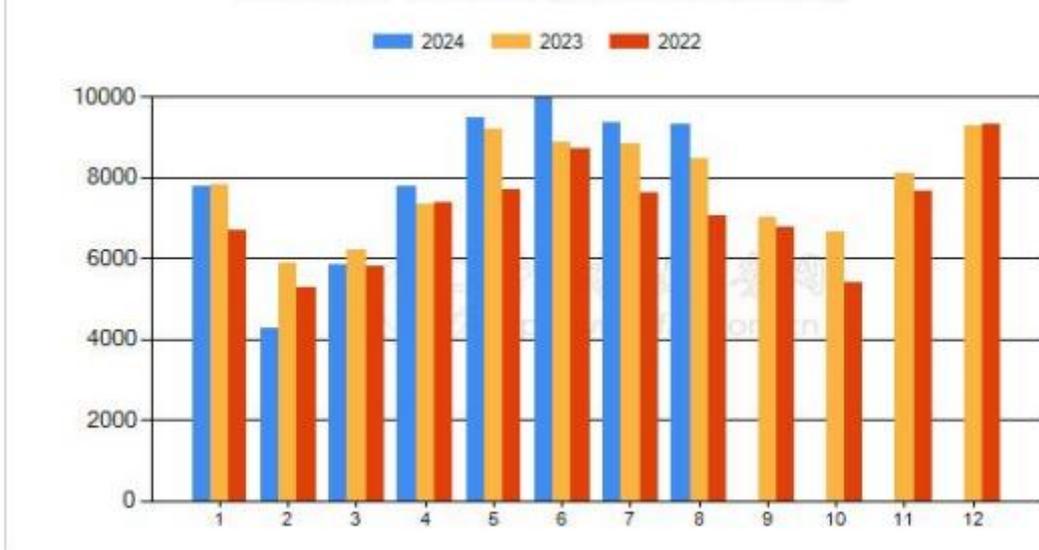


2021-2024年中国大豆进口数量(万吨)



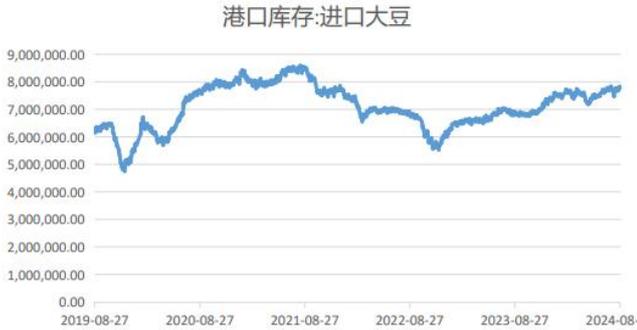
根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2024 年 8 月大豆到港量为 930.8 万吨，较上月预报的 934.2 万吨到港量减少了 3.4 万吨，环比变化为-0.36%；较去年同期 849 万吨的到港船期量增加 81.8 万吨，同比变化为 9.63%。这样 2024 年 1-8 月的大豆到港预估量为 6375.9 万吨，去年同期累计到港量预估为 6259.4 万吨，增加 116.5 万吨；2023/2024 年度大豆目前累计到港量预估为 8780.7 万吨，上年度同期的到港量为 8498 万吨，增加 282.7 万吨。

2022-2024年各月大豆船期预报跟踪统计(千吨)

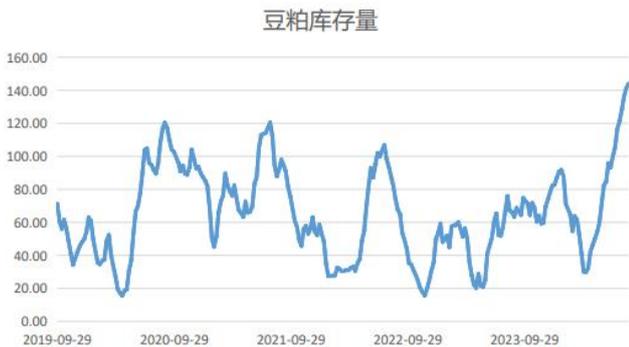


3、大豆、豆粕库存情况

(1) 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 8 月 23 日（第 34 周），大豆库存 721.93 万吨，较上周增加 17.18 万吨，增幅 2.44%，同比去年增加 144.03 万吨，增幅 24.92%；



(2) 据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 8 月 23 日（第 34 周），豆粕库存 149.86 万吨，较上周增加 0.21 万吨，增幅 0.14%，同比去年增加 78.58 万吨，增幅 110.24%



四、综述

国际市场，CBOT 大豆期货周二接近四周高位，交易商称，主要受助于出口需求增长。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2024 年 8 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 496860 吨，接近市场预估的 30-50 万吨区间高端，此外，美国农业部周二公布，民间出口商报告向中国销售 13.2 万吨美国大豆，2024/25 市场年度付运。国内市场，随着收割逐渐临近，美国大豆增产预期即将兑现，而巴西持续干旱可能令 9 月中旬即将开始的大豆播种受阻，成本端对市场支撑增强，但国内进口大豆和豆粕保持高库存状态，将限制豆粕价格的上涨幅度。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。