

豆粕

2024年9月13日 星期五

本周豆粕期价偏弱运行

一、行情回顾

本周 CBOT 大豆期货震荡运行，盘中整体围绕 1000 美分/蒲式耳上下波动。截至 9 月 13 日 CBOT 大豆主力 11 合约报收于 1006.50 美分/蒲式耳，周涨幅 0.2%。

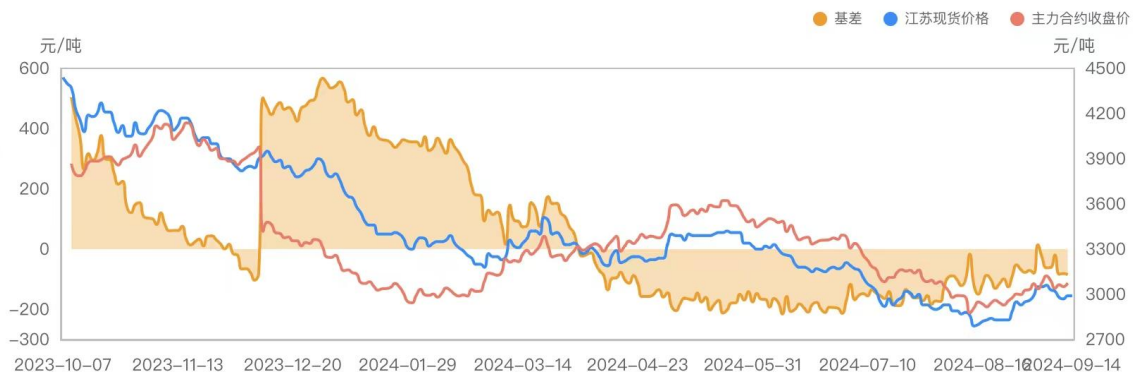
国内豆粕，由于美盘大豆反弹乏力削弱成本端对市场支撑，加之国内大豆供应宽松，豆粕产量较大，豆粕库存仍处于偏高水平，令豆粕价格维持震荡调整行情。截至 9 月 13 日，豆粕期货主力 2501 合约收于 3075 元/吨，周收跌 1.51%。

今日国内部分地区现货报价（元/吨）（数据来源：我的农产品网）



基差:

截止2024年09月13日,基差为-85元/吨,较上期减少4.00元/吨,处于近五年低位水平。



二、供给端-市场要闻

1、美国农业部发布 9 月份供需报告

周四美国农业部发布 9 月份供需报告，维持 2024/25 年度美国大豆单产预期不变，符合市场预期。

报告显示，2024/25 年度美国大豆产量将达到创纪录的 45.86 亿蒲，略低于上月预测的 45.89 亿蒲，比上年增长 4.21 亿蒲或 10.1 个百分点。

本月预计美国大豆单产达到创纪录的 53.2 蒲/英亩，和上月预测值以及分析师预期持平，较上年单产提高 5.1%。

本月美国农业部维持收获面积不变，仍为 8630 万英亩，高于上年的 8240 万英亩。

美国陈豆压榨上调 500 万蒲，新豆需求数据不变。

本月美国农业部将 2023/24 年度美国大豆压榨调高到 22.95 亿蒲，高于上月预测的 22.90 亿蒲，这也符合我们在一周展望报告里的预期。这也导致大豆期末库存调低 500 万蒲至 3.4 亿蒲。

本月维持 2024/25 年度大豆用量数据不变，出口 18.5 亿蒲，压榨 24.25 亿蒲。计 2024/25 年美国大豆期末库存为 5.5 亿蒲，低于 8 月份预测的 5.6 亿蒲，也低于分析师预测的 5.65 亿蒲，比上年的 3.40 亿蒲高出 61.8%。

全球数据调整：阿根廷大豆产量下调

本月美国农业部将 2023/24 年度阿根廷大豆产量调低 90 万吨至 4810 万吨。巴西产量预期维持不变，仍为 1.53 亿吨。巴拉圭产量调高 50 万吨至 1100 万吨。

美国农业部预计 2023/24 年度中国大豆进口为创纪录的 1.115 亿吨，和 8 月份预测持平，比上年的 1.045 亿吨增长 6.7%。

本月美国农业部预测 2024/25 年度全球大豆期末库存为 1.3458 亿吨，上月预测值为 1.343 亿吨；分析师平均预测值为 1.3386 亿吨。

2、种植进度和优良率方面，截至 9 月 8 日当周，美国大豆优良率为 65%，高于市场预期的 63%，前一周为 65%，上年同期为 52%。截至当周，美国大豆结荚率为 97%，上一周为 94%，上年同期为 97%，五年均值为 96%。截至当周，美国大豆落叶率为 25%，上一周为 13%，上年同期为 27%，五年均值为 21%。

3、美国大豆出口情况。

截至 9 月 5 日当周，美豆 24/25 年度大豆出口当周装运量约 31.4 万吨，去年同期约 40.8 万吨，其中至中国装运量约 5.1 万吨，去年同期约 11.6 万吨；年度累计装运量约 31.4 万吨，其中累计至中国装运量为 5.1 万吨，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 147.4 万吨，前一周为 165.9 万吨，其中与中国净销售 96.3 万吨，上年度美豆年度累计销售 4650.4 万吨，其中与中国 2451.8 万吨；另截至 9 月 5 日的一周美豆出口检验量约 35.4 万吨，上周约 50.2 万吨。

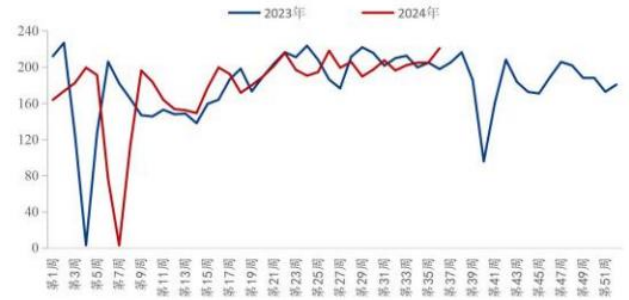
三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

根据我的农产品网，截至 9 月 6 日当周，111 油厂大豆实际开机率为 65%，实际压榨量为 192.41 万吨，上周开机率为 61%，实际压榨量为 180.84 万吨。8 月油厂开机率维持在正常水平，一方面是巴西大豆仍然大规模到港，可压榨大豆处于偏高位置，另一方面部分油厂出现胀库现象，部分有催提现象，开机率无法保持在太高，9 月供应可能会逐步减少，开机率预计将前高后低，国庆期间有显著下降。

区域	第36周压榨量	开机率	第37周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	23.11	71%	27.09	83%	12%
华北	24.85	67%	30.50	82%	15%
陕西	2.32	51%	1.39	31%	-20%
山东	40.46	67%	42.54	70%	3%
河南	9.75	82%	6.55	55%	-27%
华东	48.56	67%	50.06	69%	2%
江西	6.07	69%	5.60	64%	-5%
两湖	5.79	74%	6.27	80%	6%
川渝	9.85	63%	11.30	72%	9%
福建	8.72	54%	7.42	46%	-8%
广西	18.33	58%	15.64	49%	-8%
广东	22.06	46%	27.11	56%	11%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.9	43%	1.5	71%	29%
合计	220.77	63%	232.97	66%	3%

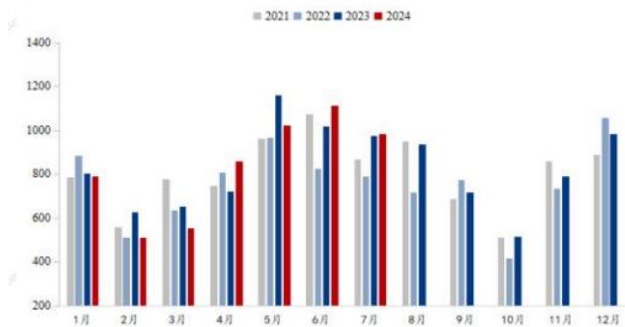
国内主要125家油厂周度大豆压榨量(万吨)



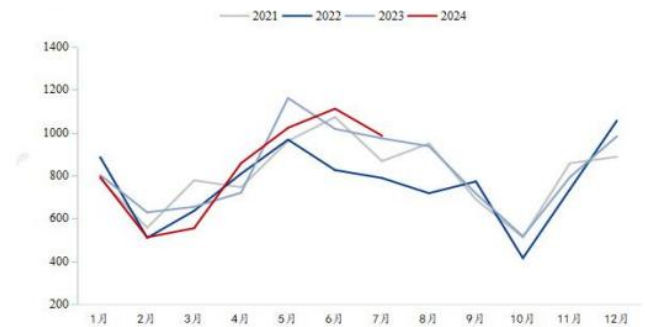
2、大豆进口方面

据海关总署数据显示：8月大豆进口1214.4万吨，环比增23.3%，同比增29.7%。23/24年度我国累计进口大豆6238.7万吨，上年度同期7462.1万吨，同比降幅16.4%。

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)

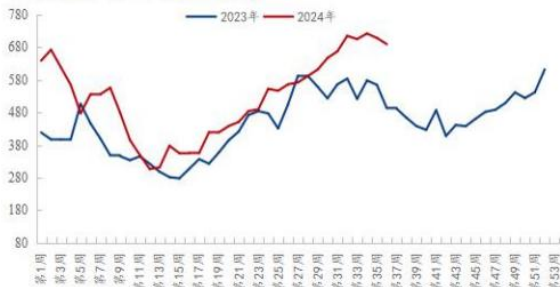


3、大豆、豆粕库存情况

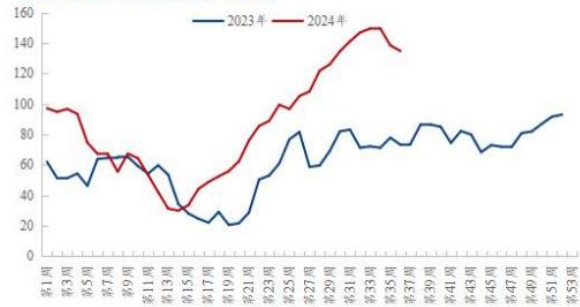
(1) 据Mysteel调研显示，截至2024年9月6日当周（2024年第36周），大豆库存689.18万吨，较上周减少19.27万吨，减幅2.72%，同比去年增加195.84万吨，增幅39.70%；

(2) 据Mysteel调研显示，截至2024年9月6日当周（2024年第36周），豆粕库存134.88万吨，较上周减少3.70万吨，减幅2.67%，同比去年增加61.52万吨，增幅83.86%；

全国主要油厂大豆库存统计(万吨)



全国主要油厂豆粕库存统计(万吨)



四、综述

国际市场，美国大豆生长优良率较好使得丰产预期强劲，且美国大豆出口销售缓慢，施压美盘大豆期货价格，不过巴西方面天气仍然不佳，巴西大豆产区天气干旱使得大豆播种较慢，加之美国农业部下调大豆期末库存提振了美豆期货价格。国内市场，船期监测显示，9-11月大豆进口到港量预计分别为760万吨、730万吨和750万吨，随着进口大豆减少，油厂开机率及豆粕产量将下降，9月油厂豆粕库存有望高位回落。目前豆粕库存依然处于历史较高水平，制约豆粕期货盘面涨幅。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及南北美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。