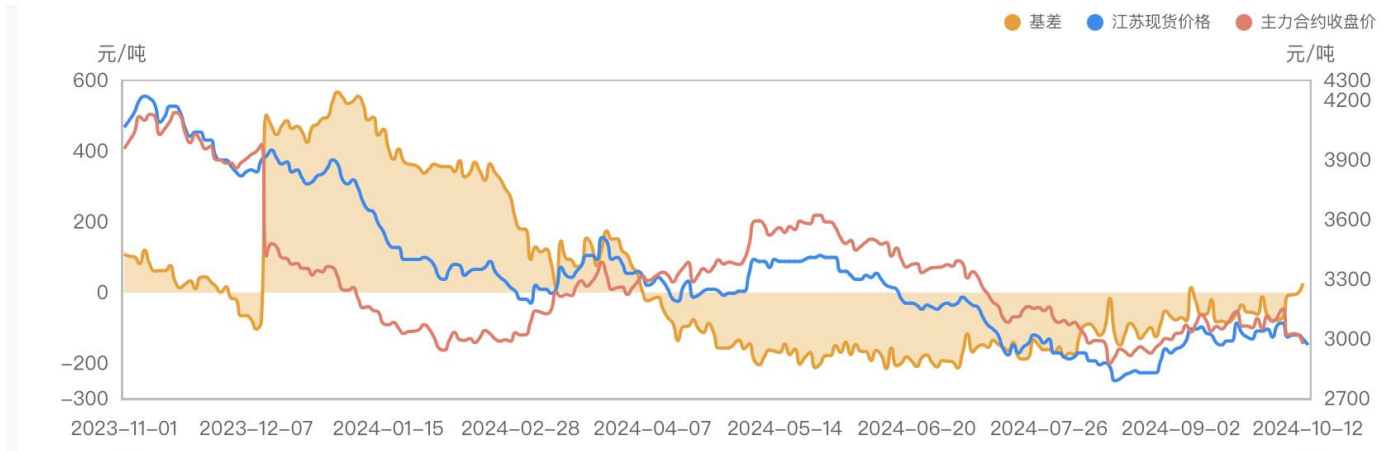


本周豆粕期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

受累于美国大豆收割压力以及巴西大豆产区迎来对播种有利降雨，美豆期价承压走弱，本周主力11合约报收于1005美分/蒲式耳，周跌幅3.16%。国内豆粕市场，由于成本下滑及供应宽松预期继续令豆粕价格维持震荡偏弱调整行情。本周主力2501合约收报2974元/吨，跌幅5.59%。豆粕主力合约基差26元/吨，较前一周基差扩大86元/吨。

基差：



二、供给端-本周市场要闻

1、美国农业部 2024 年 10 月大豆豆粕月度供需报告

北京时间 10 月 12 日凌晨美国农业部 (USDA) 公布了 10 月供需报告，相关数据显示：

全球 2024/25 年度大豆产量预估下调为 4.2892 亿吨，9 月预估为 4.292 亿吨。2023/24 年度 10 月预估为 3.9471 亿吨。2022/23 年度全球大豆产量为 3.787 亿吨。

全球 2024/25 年度大豆产量 (除中国) 预估下调为 4.0822 亿吨，9 月预估为 4.085 亿吨。2023/24 年度 10 月预估为 3.7387 亿吨。2022/23 年度全球大豆产量 (除中国) 为 3.5841 亿吨。

全球 2024/25 年度大豆期末库存预估上调为 1.3465 亿吨，9 月预估为 1.3458 亿吨。2023/24 年度 10 月预估为 1.1237 亿吨。2022/23 年度全球大豆年末库存为 1.0092 亿吨。

全球 2024/25 年度大豆 (除中国) 期末库存预估下调为 8864 万吨，9 月预估为 8890 万吨。2023/24 年度 10 月预估为 6906 万吨。2022/23 年度全球大豆 (除中国) 年末库存为 6858 万吨。

美国 2024/25 年度大豆播种面积预估为 8710 万英亩，9 月预估为 8710 万英亩。2023/24 年度 10 月预估为 8360 万英亩。2022/23 年度大豆种植面积为 8750 万英亩。

美国 2024/25 年度大豆收割面积预估为 8630 万英亩，9 月预估为 8630 万英亩。2023/24 年度 10 月预估为 8230 万英亩。2022/23 年度大豆收获面积为 8620 万英亩。

美国 2024/25 年度大豆单产预估下调为 53.1 蒲式耳/英亩，9 月预估为 53.2 蒲式耳/英亩。2023/24 年度 10 月预估为 50.6 蒲式耳/英亩。2022/23 年度大豆单产为每英亩 49.6 蒲式耳。

美国 2024/25 年度大豆期初库存预估上调为 3.42 亿蒲式耳,9 月预估为 3.4 亿蒲式耳。2023/24 年度 10 月预估为 2.64 亿蒲式耳。2022/23 年度大豆期初库存为 2.74 亿蒲式耳。

美国 2024/25 年度大豆产量预估下调为 45.82 亿蒲式耳,9 月预估为 45.86 亿蒲式耳。2023/24 年度 10 月预估为 41.62 亿蒲式耳。2022/23 年度大豆产量为 42.7 亿蒲式耳。

美国 2024/25 年度大豆压榨量预估为 24.25 亿蒲式耳,9 月预估为 24.25 亿蒲式耳。2023/24 年度 10 月预估为 22.87 亿蒲式耳。2022/23 年度大豆压榨量为 22.12 亿蒲式耳。

美国 2024/25 年度大豆出口量预估为 18.5 亿蒲式耳,9 月预估为 18.5 亿蒲式耳。2023/24 年度 10 月预估为 16.95 亿蒲式耳。2022/23 年度大豆出口量为 19.8 亿蒲式耳。

美国 2024/25 年度大豆总消费量预估下调为 43.89 亿蒲式耳,9 月预估为 43.91 亿蒲式耳。2023/24 年度 10 月预估为 41.05 亿蒲式耳。2022/23 年度大豆总需求量为 43.05 亿蒲式耳。

美国 2024/25 年度大豆期末库存预估为 5.5 亿蒲式耳,9 月预估为 5.5 亿蒲式耳。2023/24 年度 10 月预估为 3.42 亿蒲式耳。2022/23 年度大豆年末库存为 2.64 亿蒲式耳。

巴西 2024/25 年度大豆产量预估为 1.69 亿吨,9 月预估为 1.69 亿吨。2023/24 年度 10 月预估为 1.53 亿吨。巴西 2022/23 年度大豆产量为 1.62 亿吨。

巴西 2024/25 年度大豆出口预估为 1.05 亿吨,9 月预估为 1.05 亿吨。2023/24 年度 10 月预估为 1.0417 亿吨。2022/23 年度大豆出口为 9550 万吨。

巴西 2024/25 年度大豆期末库存预估上调为 3401 万吨,9 月预估为 3392 万吨。2023/24 年度 10 月预估为 2796 万吨。2022/23 年度大豆年末库存为 3682 万吨。

大豆 (百万吨)		2024/25 10月预估	2024/25 9月预估	2024/25 调整幅度	2023/24 10月预估	2022/23
巴西	产量	169.00	169.00	0	153.00	162.00
	出口	105.00	105.00	0	104.17	95.50
阿根廷	产量	51.00	51.00	0	48.10	25.00
	出口	4.50	4.50	0	5.10	4.19
中国	进口	109.00	109.00	0	112.00	104.50
全球	产量	408.22	408.50	-0.28	373.87	358.41
(不包括中国)	期末库存	88.64	88.90	-0.26	69.06	68.58
全球	产量	428.92	429.20	-0.28	394.71	378.70
	期末库存	134.65	134.58	0.07	112.37	100.92

美国大豆		2022/23	2023/24 10月预估	2024/25 9月预估	2024/25 10月预估	调整幅度
百万英亩						
播种面积		87.5	83.6	87.1	87.1	0
收割面积		86.2	82.3	86.3	86.3	0
蒲式耳/英亩						
单产		49.6	50.6	53.2	53.1	-0.1
百万蒲式耳						
期初库存		274	264	340	342	2
产量		4,270	4,162	4,586	4,582	-4
进口量		25	21	15	15	0
总供应量		4,569	4,447	4,941	4,939	-2
压榨量		2,212	2,287	2,425	2,425	0
出口量		1,980	1,695	1,850	1,850	0
种子用量		75	78	78	78	0
残余用量		39	45	38	36	-2
总消费量		4,305	4,105	4,391	4,389	-2
期末库存		264	342	550	550	0
库存消费比(据上述数据计算)		0.06	0.08	0.13	0.13	0
平均农场价格(美元/蒲式耳)		14.20	12.40	10.80	10.80	0

2、美豆出口方面

美国农业部出口销售周报显示，截至 9 月 26 日当周，2024/25 年度大豆净量为 144 万吨，低于上周的 158 万吨。其中对中国销售 73 万吨，低于一周前的 87 万吨。2024/25 年度迄今美国大豆销售总量为 1894 万吨，同比增长 2.7%，上周是同比降低 0.4%。美国农业部年度出口目标为 5035 万吨，同比增长 8.8%。

3、美国大豆作物进展周报：美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获完成 47%，高于历史均值。大豆优良率下降 1 个百分点。

在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 10 月 6 日(周日)，美国大豆落叶率为 90%，去年同期 91%，五年均值 85%。

大豆收获进度为 47%，上周 26%，高于去年同期的 37%，也高于五年均值 34%。

大豆优良率为 63%，低于一周前的 64%，去年同期 51%。

4、巴西种植情况：

农业咨询机构 Agrural 周一表示，截至上周四，巴西 2024/25 年度大豆种植率已经达 4.5%，比前一周增加了 2 个百分点，但仍远低于去年同期的 10%。Agrural 称，马托格罗索州大豆播种进度为自 2015/16 年度以来同期最慢。该机构还称，到目前为止，降雨还不足以使土壤水分储备正常化。在巴西大多数地区，仍未炎热且干燥的天气。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 10 月 06 日，巴西大豆播种率为 5.14%，上周为 2.4%，去年同期为 10.1%。

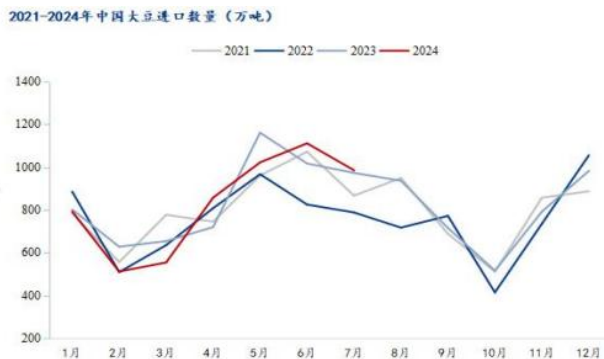
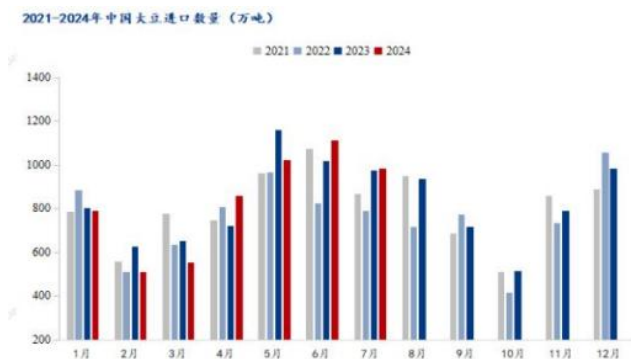
三、国内基本面情况

1、压榨量及开机率方面

国家粮油信息中心 9 月 30 日消息：由于油厂大豆库存高企、下游豆粕采购增多，9 月份以来，油厂开机率处于高位。监测显示，截至 9 月 27 日一周，国内大豆压榨量 208 万吨，周环比上升 3 万吨，月环比上升 2 万吨，较上年同期下降 7 万吨，较过去三年同期均值提高 6 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%。



3、大豆、豆粕库存情况

国家粮油信息中心监测显示，9 月 20 日，全国主要油厂进口大豆商业库存 757 万吨，周环比略降 1 万吨，月环比下降 37 万吨，同比上升 272 万吨，较过去三年均值高 224 万吨。国内主要油厂豆粕库存 149 万吨，周环比上升 11 万吨，月环比下降 4 万吨，同比上升 72 万吨，较

过去三年均值高 83 万吨。

四、综述

国际市场，近期，美国中西部地区天气晴朗，有助于大豆收割步伐加快。随着美豆收割加速推进，美豆的丰产压力逐渐兑现，给美豆期价带来明显压力。随着美豆进入收割期，市场对天气题材的关注逐渐完成南、北美市场的切换。近期南美天气状况改善，令美豆期价回吐天气风险升水。国内市场，国内进口大豆库存偏高，油厂豆粕库存产量较大，豆粕库存继续维持在偏高的水平。豆粕期价在跟随外盘美豆期价的同时，承压于国内疲弱的基本面。豆粕或维持偏弱走势。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化以及南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。