
【冠通研究】

旱情改善有限，短线震荡思路

制作日期：2023年12月26日

【策略分析】

国外方面，市场在巴西关键生长期天气问题上展开博弈，当前，关键生长期前降雨的出现持续改善土壤墒情，但依然呈现了很大不规律性，覆盖不足，旱情缓解可能有限。受到厄尔尼诺影响，天气端的扰动依然较大。巴西南部降雨减弱，南里奥格兰德播种得以推进，但部分地区依然有较大弃种风险，后续关注巴西国内弃种情况，从IMEA的种植面积预估上看，弃种有限。

阿根廷潘帕斯东部土壤湿度继续改善，主要归功于最近凉爽天气下普遍出现的高于正常水平的降水，产量前景乐观。美豆销售环比回升。

国内方面，12月大豆到港预期高位，国内大豆库存累库，潜在供应压力依然较大；豆粕库存同比偏高，环比持续增加。需求上，随着调运恢复，供应释放，猪价回归弱势，部分地区出现了标肥倒挂，二育观望。当前依然受困于终端需求不及预期的风险，华南降温来得过迟，腌腊需求可能落空，冬至需求端消费出现缩量，屠宰量下滑。总的来看，规模场集中压栏难以为继，养殖盈利仍然欠佳，饲料产销量下滑较为明显，带动豆粕需求走弱，且中长期面临产能去化的利空。

当前巴西复杂的天气依然是最重要的边际变量，巴西中部预期降雨改善，压制盘面，但天气风险尚未解除，有当地消息称马托格罗索州有大幅减产的可能，关注其关键生长期的天气炒作节奏；而国内养殖端需求的减弱，在全球供应恢复背景下，将是中长期利空因素。盘面来看，豆粕主力呈现底部震荡，有破位迹象。现实、预期博弈仍在持续，关注情绪发酵。区间震荡操作。

【期现行情】

期货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3338/吨，-0.06%，持仓-2687 手。

现货方面：

截至 12 月 26 日，江苏地区豆粕报价 3860 元/吨，较上个交易日+10。盘面压榨利润，美湾 2 月交货为-482 元/吨、巴西交货为-261 元/吨，美西为-423 元/吨。

现货方面，12 月 25 日，油厂豆粕成交 22.06 万吨，较上一交易日+5.05 万吨。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

巴西最大的谷物生产商和贸易公司之一的阿玛吉公司（Amaggi）宣布，从 2024 年 3 月开始，他们的一个农场将仅使用 B100 生物柴油燃料。该农场位于马托格罗索州中西部的迪亚曼蒂诺。这家农场占地 3600 公顷，生产大豆和玉米，所有农业机械将使用 B100 生物柴油，卡车车队也将进行改装。所使用的 B100 生物柴油的原料来自于阿玛吉在马托格罗索州卢卡斯多里奥维德的大豆压榨厂生产的豆油。巴西生物柴油有 70%使用豆油作为原材料。巴西政府上周宣布，到 2024 年 3 月生物柴油强制掺混比例将增加到 14%(B14)，2020 年将增加到 15%(B15)。巴西生物柴油生产商表示有足够的冗余产能来满足未来生物柴油用量的增长。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 12 月 23 日，巴西大豆播种率为 96.8%，上周为 94.5%，去年同期为 97.6%。

基本上：

国内原料方面，截至 12 月 22 日当周，国内进口大豆到港量为 182 万吨，较此前一周+29.25 万吨；油厂大豆库存 505 万吨，环比+18.82 万吨。

据钢联统计，2023 年 12 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 133 船，共计约 864.5 万吨。12 月 3 日对国内各港口到船预估初步统计，预计 2024 年 1 月 680 万吨，2 月 500 万吨。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 12 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 1411567 吨，前一周修正后为 999790 吨，初值为 984410 吨。美国对中国（大陆地区）装运 563617 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 503684 吨大豆。

据美国农业部，截至 12 月 14 日当周，美国 23/24 年度大豆出口净销售为 198.9 万吨，前值为 108.4 万吨。美国 23/24 年度大豆出口装船 132.9 万吨，前一周为 116 万吨；美国 23/24 年度对中国大豆净销售 70 万吨，前一周为 71.8 万吨；美国 23/24 年度对中国大豆出口装船 57.2 万吨，前一周为 58.9 万吨；美国 23/24 年度对中国大豆累计装船 1348.2 万吨，前一周为 1291 万吨；美国 23/24 年度对中国大豆未装船为 548 万吨，前一周为 535.1 万吨。

南美端，排船方面，截至 12 月 21 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆无排船；，截止到 12 月 21 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 143 万吨，较前一周减少 70 万吨。

发船方面，截止 12 月 21 日，12 月以来阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国发船 3.4 万吨；巴西港口对中国已发船总量为 213 万吨，较前一周增加 90 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 55.3%。截至 12 月 22 日当周，油厂豆粕产量为 127.39 万吨，周度-8.29 万吨；表观消费量为 125.1 万吨，较上周-5.4 万吨；未执行合同量为 355.74 万吨，-34 万吨；豆粕库存为 83.56 万吨，周度+2.29 万吨。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

下游提货方面，昨日提货量为 15.38 万吨，此前为 15.46 万吨。饲料加工企业库存上，截至 12 月 22 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.16 天，此前为 7.66 天。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。