【冠通研究】

供需持续宽松，连粕延续跌势

制作日期：2024 年 1 月 9 日

【策略分析】

国外方面，巴西关键生长期天气改善，中北部降雨明显增多，南部产区。巴西南部降雨减弱，产情好转，南里奥格兰德播种工作接近完成，同时，阿根廷土壤墒情依然保持在极优水平，产量前景乐观。丰产预期兑现概率明显增大。近端，美豆销售环比转差，施压盘面。

国内方面， 12 月大豆到港高位，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，油厂胀库严重。需求上，下游养殖端亏损，饲料需求不佳，国内相对供应过剩深化，国内豆粕成交不断恶化。腌腊旺季过后，市场依然受困于终端需求疲软，规模场压栏难以为继、二次育肥难有驱动，对饲料需求提振有限。

当前巴西复杂的天气依然是最重要的边际变量，近期产情较为乐观，市场开始走向一致的丰产预期，USDA 供需报告数据或仅对盘面起到短线影响，天气炒作难有动力。

盘面来看，豆粕主力单边下行，偏空操作为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3162/吨，-0.38%，持仓+11254 手。

现货方面：

截至 1 月 9 日，江苏地区豆粕报价 3690 元/吨，较上个交易日-30。盘面压榨利润，美湾 2 月交货为-572 元/吨、巴西交货为-283 元/吨，美西为-489 元/吨。

现货方面，1 月 8 日，油厂豆粕成交 11.25 万吨，较上一交易日+5.14 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。

（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

路透公布对 USDA 1 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2023/24 年度大豆期末库存为 2.43 亿蒲式耳，预估区间介于 2.15-3.14 亿蒲式耳，USDA12 月月报预估为 2.45 亿蒲式耳；美国 2023/24 年度大豆产量预估为 41.34 亿蒲，预估区间 40.74-42.7 亿蒲，USDA 12 月预估为 41.29 亿蒲。

截至 2023 年 12 月 1 日当季：美国大豆库存预计为 29.75 亿蒲。截至 2023 年 9 月 1 日库存为 2.68 亿蒲，截至 2022 年 12 月 1 日库存为 30.21 亿蒲。

巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.5626 亿吨，预估区间介于 1.51-1.61 亿吨，USDA 此前在 12 月预估为 1.61 亿吨。

阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 4887 万吨，预估区间介于 4800-5100 万吨，USDA 此前在 12 月预估为 4800 万吨。

全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.1158 亿吨，预估区间介于 1.072-1.14 亿吨，USDA 此前在 12 月预估为 1.1421 亿吨。

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。

基本面上：

国内原料方面，截至 1 月 5 日当周，国内进口大豆到港量为 188.5 万吨，较此前一周+48.75 万吨；油厂大豆库存 638.7 万吨，环比+66.2 万吨。

据钢联统计，2024 年 1 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 116 船，共计约 754 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，2024 年 2 月 560 万吨，3 月 530 万吨。

美国农业部数据显示，美国农业部数据显示，截至 2024 年 1 月 4 日当周，美国大豆出口检验量为 674749 吨，前一周修正后为 969454 吨，初值为 961694 吨。美国对中国（大陆地区）装运 351044 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 471169 吨大豆。

据美国农业部，截至 12 月 28 日当周美国大豆出口净销售数据显示：美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 20.2 万吨，前一周为 98.4 万吨；美国 2023/2024 年度大豆出口装船 100.1 万吨，前一周为 121.6 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 7.2 万吨，前一周为 57.7 万吨;美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 47.3 万吨,前一周为 43.6 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 1439.1 万吨，前一周为 1391.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 522 万吨，前一周为 562.1 万吨。

南美端，排船方面，截至 1 月 4 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆无排船；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 100 万吨，较前一周减少 47 万吨。

发船方面，截止 1 月 4 日当周，1 月以来阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国无发船；巴西港口对中国已发船总量为 54 万吨，较前一周-13 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 49.6%。截至 1 月 5 日当周，油厂豆粕产量为 120.2 万吨，周度-15.1 万吨；表观消费量为 107.8 万吨，较上周-27 万吨；未执行合同量为 441.8 万吨，周度+113.5 万吨；豆粕库存为 97.25 万吨，周度+12.39 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 15.38 万吨，此前为 15.34 万吨。饲料加工企业库存上，截至 1 月 5 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.27 天，此前为 7.66 天。

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。

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。