
【冠通研究】

一致宽松预期，空头思路不变

制作日期：2024 年 1 月 16 日

【策略分析】

国外方面，南美产情较佳，产量前景乐观；阿根廷墒情极佳，有利于产量进一步提升。USDA1 月供需报告对巴西产量下调幅度低于市场预期，阿根廷产量调增，丰产压力边际加强；美豆定产，产量小幅上调，施压盘面。季度库存报告显示，美豆 12 月 1 日库存为 30 亿蒲，低于去年同期的 30.21 亿蒲，但高于市场预期的 29.75 亿蒲。近端，美豆销售依然偏弱，施压国际豆价。

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。1 月到港减弱，边际隐性供应减弱。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，油厂催提。腌腊旺季过后，市场依然受困于终端需求疲软，1 月屠宰量依然不及预期，规模场多是被动压栏，标肥价差走弱，二次育肥难有驱动，对饲料需求难有提振。

近期南美产情较为乐观，市场正走在一致的丰产预期，且边际上仍在加强这一预期，在未出现预期分歧情况下，盘面难以扭转空头趋势，巴西产量的调降很难引起盘面波澜。国内关注仔猪补栏节奏以及猪病影响。中长线保持高空思路，空单持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3083/吨，+0.49%，持仓+14600 手。

现货方面：

截至 1 月 16 日，江苏地区豆粕报价 3480 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，美湾 2 月交货为-539 元/吨、巴西交货为-125 元/吨，美西为-450 元/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。

现货方面，1月15日，油厂豆粕成交4.8万吨，较上一交易日+1.98万吨。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至01月13日，巴西大豆播种率为98.9%，上周为98.6%，去年同期为99.2%；收割率为1.7%，上周为0.6%，去年同期为0.6%。

农业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆收割已完成种植面积的 2.3%。该机构预计，巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.501 亿吨，上次预估为 1.591 亿吨。截至上周四，巴西中南部地区第二程玉米播种完成预估种植面积的 0.4%；中南部地区第一茬玉米收割完成种植面积的 5.1%。

基本上：

国内原料方面，截至1月12日当周，国内进口大豆到港量为208万吨，较此前一周+19.5万吨；油厂大豆库存672.2万吨，环比+33.5万吨。

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。

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 1 月 4 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 28 万吨，前一周为 20.2 万吨；美国 2023/2024 年度大豆出口装船 86.2 万吨，前一周为 100.1 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 8.2 万吨，前一周为 7.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 35.7 万吨，前一周为 47.3 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 1474.8 万吨，前一周为 1439.1 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 494.4 万吨，前一周为 522 万吨。

南美端，排船方面，截至 1 月 11 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 145 万吨，较前一周+45 万吨。

发船方面，截止 1 月 11 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 41 万吨，较前一周+27 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 51.1%。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 16.33 万吨，此前为 15.99 万吨。饲料加工企业库存上，截至 1 月 12 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.42 天，此前为 7.27 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。