

【冠通研究】

丰产步入兑现期，空单逢低止盈

制作日期：2024年1月19日

【策略分析】

国外方面，南美产情较佳，降雨量适宜，产量前景乐观；阿根廷墒情极佳，有利于丰产超预期兑现；巴西收割工作稳步推进。USDA 月度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，于近日开始的巡查工作将给予验证。近端，美豆发运环比回升，销售依然偏弱。

国内方面，国内大豆库存仍在累库，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，但库存去化受到需求不佳，依然缓慢。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，国内豆粕成交较差，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。关注仔猪补栏节奏以及猪病影响。

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，随着南美巡查工作开始，预期差的收敛将促使盘面做出修正。市场依然存在对巴西产量过于乐观的声音，随着利空交易充分，主动做空的动能日益衰竭，对于丰产幅度的分歧将促使短期情绪的回暖，操作上，长线空单考虑部分止盈，回避短线风险。中长线保持高空思路。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3037/吨，+0.66%，持仓-9748 手。

现货方面：

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1月19日，江苏地区豆粕报价3450元/吨，较上个交易日+20。盘面压榨利润，美湾2月交货为-549元/吨、巴西交货为-14元/吨，美西为-459元/吨。

现货方面，1月18日，油厂豆粕成交14.35万吨，较上一交易日+8.5万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

，巴西大豆田考察工作正式启动，由于天气引发不确定性，使得很难像前几年那样准确地预测收成规模。巴西最负盛名的农作物巡查组织者 Agroconsult 周四在新闻发布会上表示，厄尔尼诺天气以不同寻常的力量袭击了巴西中西部的农场，促使当地大豆重播面积再创纪录，估计，重新种植了290万公顷（716.6万英亩）的大豆，占巴西大豆田总面积的6.4%。Agroconsult 作物巡查前预估，巴西大豆产量为1.538亿吨，低于11月预测的1.616亿吨以及12月预测的1588万吨，以及政府预估的1.553亿吨。Agroconsult 表示，由于异常炎热的天气，马托格罗索州的平均大豆单产将下滑至每公顷52.5袋，2022/2023年度单产为每公顷63.8袋。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所2023/24年度大豆报告汇总

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。

①阿根廷大豆作物状况评级较差为 2%（上周为 3%，去年 56%）；一般为 43%（上周 46%，去年 40%）；优良为 55%（上周 51%，去年 4%）。

②土壤水分 7%处于短缺到极度短缺（上周 6%，去年 69%）；90%处于有益到适宜（上周 92%，去年 31%），3%处于过剩（上周 2%，去年 0%）。

③阿根廷大豆播种率为 97.1%，去年同期为 98.6%，五年均值为 97.7%。

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。

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，截至 2024 年 1 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 1264468 吨，前一周修正后为 1040628 吨；当周，美国对中国（大陆地区）装运 694472 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 55.5%。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 17.08 万吨，此前为 17.14 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。