

【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23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，国内大豆到港大幅回落，库存转降，潜在供应压力有所缓解；豆粕库存同比偏高，环比增加，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月屠宰量偏弱，规模场没有主动压栏意愿，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、销售节奏以及猪病影响。

近期南美产情较为乐观，市场正走在一致的丰产预期，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 3047/吨，-0.03%，持仓-721 手。

现货方面：

截至1月23日，江苏地区豆粕报价 3430 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，美湾2月交货为-540 元/吨、巴西交货为-20 元/吨，美西为-451 元/吨。

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22日，油厂豆粕成交19.23万吨，较上一交易日+4.88万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

农业咨询公司 Agrura 表示，截至上周四，巴西 2023/2024 年度大豆收割率为 6%，高于之前一周的 3.7%，并高于上年同期的 1.8%。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 1 月 20 日，巴西大豆播种率为 99.1%，上周为 98.9%，去年同期为 99.5%；收割率为 4.7%，上周为 1.7%，去年同期为 2%。

基本上：

国内原料方面，截至 1 月 19 日当周，国内进口大豆到港量为 133.25 万吨，较此前一周 -58.5 万吨；油厂大豆库存 618.4 万吨，环比 -53.8 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，截至2024年1月18日当周，美国大豆出口检验量为1161100吨，前一周修正后为1278168吨，初值为1264468吨；当周，美国对中国（大陆地区）装运799935吨大豆。前一周美国对中国大陆装运694472吨大豆。

据美国农业部，截至1月11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78.1万吨，前一周为28万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船167.1万吨，前一周为86.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售46.5万吨，前一周为8.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船78.2万吨，前一周为35.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船1553万吨，前一周为1474.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为462.7万吨，前一周为494.4万吨。

南美端，排船方面，截至1月18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239万吨，较前一周+94万吨。

发船方面，截止1月18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87万吨，较前一周+47万吨。

供给端，昨日油厂开机率56.8%。截至1月19日当周，油厂豆粕产量为127.8万吨，周度+3.87万吨；表观消费量为125.9万吨，较上周-0.4万吨；未执行合同量为313.3万吨，周度-60.7万吨；豆粕库存为96.81万吨，周度+1.92万吨。

下游提货方面，昨日提货量为16.83万吨，此前为17.33万吨。饲料加工企业库存上，截至1月19日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.62天，此前为7.42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。