
【冠通研究】

连粕震荡偏弱，空单逢低止盈

制作日期：2024 年 1 月 25 日

【策略分析】

国外方面，南美产情较佳，产量前景整体乐观；阿根廷未来 1-2 周气候将极为干燥，或削弱丰产幅度；巴西中北部出现的降雨利于未成熟大豆的灌浆，但对于成熟大豆的收割工作会形成阻碍。市场依然对 USDA 和 CONAB 对巴西大豆产量预估有争议，于近日开始的巡查工作将开始给予验证，市场情绪有所好转。巴西三个主产州农业机构产量预估总计较 CONAB 1 月 10 日的预估低了近 500 万吨。近端，美豆发运环比回升，销售依然偏弱。

国内方面，周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 月开始，到港预期走降，边际隐性供应减弱，但受到需求不佳，库存去化依然缓慢。需求上，下游养殖端亏损，饲料需求不佳，国内相对供应相对过剩，国内豆粕成交较差，节前提货有所加快。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，二次育肥有所增加但驱动不强，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。

南美巡查工作开始，预期差的收敛将促使盘面做出修正。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 3050/吨，-0.52%，持仓+61747 手。

现货方面：

截至 1 月 25 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-535 元/吨、巴西交货为-27 元/吨，美西为-446 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23日，油厂豆粕成交18.2万吨，较上一交易日-7万吨。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布报告称，巴西1月大豆出口料达到230万吨，较上周的预估提升约50万吨，去年同期为94万吨。巴西1月豆粕出口量预计达到220万吨，高于上年同期的143万吨，上周预估为226万吨。

IMEA预计马托格洛索大豆产量为3900万吨，较CONAB低了120万吨；DERAL预计巴拉纳州大豆产量为2000万吨；FAEG预计戈亚斯州产量在1380-1520万吨，均值较CONAB预估低了220万吨。

基本面上：

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 55.4%。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 17.97 万吨，此前为 17.89 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。