

【冠通研究】

国内需求不佳，豆粕震荡回落

制作日期：2024年2月21日

【策略分析】

国外方面，南美机构对巴西大豆产量作出下调，但在全球供需宽松格局下，并未引起市场积极反馈。巴西新季大豆出口压力显现，排船量大增，在国际市场需求疲弱下，将与供应宽松的美国23/24季大豆形成更为激烈的竞争。

国内方面，春节期间，油厂停工，进口大豆则仍有到港，国内大豆供需依然极为宽松；节前，随着油厂降低开工以及下游补库作用下，油厂胀库压力明显减轻，但豆粕库存同比仍在高位。节后，油厂开机陆续恢复，而国内进入需求淡季，以及国际宽松预期下，后市库存去化依然难以顺畅进行。下游养殖端，外购仔猪育肥利润好转，节后仔猪价格依然延续强势，但节后成交偏弱，终端需求走弱，猪价延续弱势，育肥需求预期不强。仔猪销售有利可图，或放缓产能去化速度。

随着USDA关键数据相继出炉，短期处于利空出尽阶段，空头可择机适当做平空操作。区间震荡思路（2900-3100）。短线关注3000附近支撑。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3001/吨，-1.35%，持仓+70961手。

现货方面：

截至2月21日，江苏地区豆粕报价3380元/吨，较上个交易日-50。盘面压榨利润，美湾3月交货为-457元/吨、美西为-383元/吨。巴西3月交货为100元/吨，

现货方面，2月20日，油厂豆粕成交13.21万吨，较上一交易日-21.14万吨。

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：

农业咨询机构 Agroconsult 周二表示，将巴西 2023/2024 年度大豆产量预估从之前的 1.538 亿吨下调至 1.522 亿吨，因主产州的作物天气不利。

基本上：

国内原料方面，截至 2 月 16 日当周，国内进口大豆到港量为 126.75 万吨；油厂大豆库存 499 万吨。

据国粮信息中心，根据船期监测，2-3 月我国进口大豆月均到港量约 550 万吨，4 月后进口巴西大豆将集中到港，预计 4-6 月大豆月均到港量在 1000 万吨左右。随着进口大豆集中到港，预计二季度国内大豆库存将增加。

美国农业部数据显示，截至 2024 年 2 月 15 日当周美国大豆出口检验量为 1185885 吨，前一周修正后为 1342086 吨，初值为 1326243 吨；美国对中国（大陆地区）装运 657888 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 814103 吨大豆。

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。

据美国农业部，截至2月8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35.4万吨，前一周为34.1万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船145.3万吨，前一周为165.5万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售41.4万吨，前一周为30.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船89.2万吨，前一周为115.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船1877.8万吨，前一周为1788.6万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为279.9万吨，前一周为327.7万吨。

南美端，排船方面，截至2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574.02万吨，较前一周增加110.38万吨。

发船方面，截止2月18日当周，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342.23万吨，较前一周增加185.8万吨。

供给端，昨日油厂开机率38.9%。截至2月16日当周，油厂豆粕产量为2.38万吨，周度-54.3万吨；未执行合同量为203.2万吨；豆粕库存为62.13万吨。

下游提货方面，昨日提货量为12.79万吨，前值为8.06万吨。饲料加工企业库存上，截至2月16日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7天，此前为11.2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。