

## 【冠通研究】

### 国内需求不佳，短线偏空思路

制作日期：2024 年 2 月 22 日

#### 【策略分析】

国外方面，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 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。

盘面来看，粕价受到供需宽松压力偏弱运行，3000 整数关口下破，短线偏空思路。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 2989/吨，-0.76%，持仓+84904 手。

现货方面：

截至 2 月 22 日，江苏地区豆粕报价 3340 元/吨，较上个交易日-40。盘面压榨利润，美湾 3 月交货为-440 元/吨、美西为-366 元/吨。巴西 3 月交货为 127 元/吨，

现货方面，2 月 21 日，油厂豆粕成交 8.05 万吨，较上一交易日-5.16 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：

阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三将其对阿根廷 2023/24 年度大豆和玉米产量预估分别下修至 4950 万吨和 5700 万吨，因指 1 月末和本月初出现热浪。该交易所此前计算大豆产量为 5200 万吨，玉米产量为 5900 万吨。在“大豆早期非常敏感的时期”，阿根廷关键的大豆作物也受到了“长期且严重热浪”的影响。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三稍早表示，阿根廷的潘帕斯农业带预计将在未来几天迎来降雨，尽管大部分降雨将出现在该国农业中心地带的北部地区。

基本面上：

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。

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。

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。

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 44.5%。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 11.94 万吨，前值为 12.79 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。