

【冠通研究】

粕价震荡反弹，逢高布空为主

制作日期：2024年2月23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。由于近期降雨，阿根廷大豆作物生长状况持续改善，预计未来几天降雨量将更多，利于优良率的提升。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，2-3月国内月均到港在550万吨，下游则为需求淡季，国内大豆供需依然极为宽松；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，中长期看，将延缓豆粕需求的回落。

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，前期空单适量持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报2996/吨，+0.44%，持仓+2290手。

现货方面：

截至2月23日，江苏地区豆粕报价3300元/吨，较上个交易日-40。盘面压榨利润，美湾3月交货为-409元/吨、美西为-335元/吨。巴西3月交货为164元/吨，

现货方面，2月22日，油厂豆粕成交8.75万吨，较上一交易日+0.7万吨。

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：

据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称，由于近期降雨，阿根廷玉米和大豆作物生长状况持续改善，预计未来几天降雨量将更多，此前潮湿天气帮助抑制1月末热浪造成的损失。其中，约52%的大豆作物受益于“正常/极佳”的生长条件，且这一比例每周都在增加；57%的玉米作物受益于“正常/极佳”条件，该国农户将于4月份开始收割2023/24年度作物。该交易所预计本年度大豆产量约为5250万吨，玉米产量约为5650万吨。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至2月21日，阿根廷大豆作物状况评级较差为17%（上周为19%，去年58%）；一般为52%（上周50%，去年40%）；优良为31%（上周31%，去年2%）。

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。

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。

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23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575.2万吨，较前一周增加1.2万吨。

发船方面，截止2月23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460.34万吨，较前一周增加118.1万吨。

供给端，昨日油厂开机率50.2%。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13.15万吨，前值为11.94万吨。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。