

【冠通研究】

粕价震荡反弹，区间看空思路不变

制作日期：2024 年 2 月 27 日

【策略分析】

国外方面，机构对巴西大豆产量作出下调，在持续的产量下修下，美豆探底反弹，但持续性有待观察。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，负面影响也将凸显，美国 23/24 年度大豆供需宽松已是不争的事实。

国内豆粕方面，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。盘面或延续震荡偏弱走势。盘面来看，粕价跟随原料端反弹，但尚未打破区间震荡走势，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 3031/吨，+1.47%，持仓-13379 手。

现货方面：

截至 2 月 27 日，江苏地区豆粕报价 3270 元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-287 元/吨、巴西 4 月交货为 148 元/吨，

现货方面，2 月 26 日，油厂豆粕成交 17.53 万吨，较上一交易日+2.55 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 AgRural 表示，巴西 2023/2024 年度大豆产量预计为 1.477 亿吨，较 1 月预估的 1.501 亿吨下滑，此前主产区作物单产受恶劣天气影响下滑。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 02 月 24 日，巴西大豆收割率为 38%，上周为 29.4%，去年同期为 34%。

基本上：

国内原料方面，截至 2 月 23 日当周，国内进口大豆到港量为 123.5 万吨，周度-3.25 万吨；油厂大豆库存 518.5 万吨，周度+19.5 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 15 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 5.6 万吨，前一周为 35.4 万吨；美国 2023/2024 年度大豆出口装船 119.7 万吨，前一周为 145.3 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 39.2 万吨，前一周为 41.4 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 66 万吨，前一周为 89.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 1943.8 万吨，前一周为 1877.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 253.1 万吨，前一周为 279.9 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 56%。截至 2 月 23 日当周，油厂豆粕产量为 79.6 万吨，周度 +77.2 万吨；未执行合同量为 202 万吨，周度 -1.2 万吨；豆粕库存为 49.66 万吨，周度 -12.5 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 15.3 万吨，前值为 13.15 万吨。饲料加工企业库存上，截至 2 月 23 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.77 天，此前为 7 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。