

【冠通研究】

粕价筑底反弹，短线观望为主

制作日期：2024 年 3 月 1 日

【策略分析】

国外方面，多机构对巴西大豆产量作出下调，在持续的产量下修下，美豆触底反弹。预计未来几天阿根廷降雨量增多，利于优良率的维持。巴西在完成陈豆大量排船后，由于巴西大豆减产以及价格偏低，有惜售情况，国际供应放缓，巴西 3-5 月的出口或低于去年。

国内豆粕方面，2-3 月国内月均到港在 550 万吨，下游则为需求淡季，国内大豆供需依然较为宽松；油厂开机恢复至正常水平，而国内进入需求淡季，后市库存去化依然难以顺畅进行。下游养殖端，外购仔猪育肥利润转负，仔猪价格有所回落，育肥预期需求不足。仔猪销售依然有利可图，或放缓产能去化速度。短期，养殖端有反季节性的增重，对于饲料需求有积极影响；中长期看，消费淡季将压制需求。

盘面上，豆粕主力触及区间高点，在需求回暖支撑下，关注区间高点压力，短线观望为主，轻仓操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3086/吨，+2.15%，持仓+1034 手。

现货方面：

截至 3 月 1 日，江苏地区豆粕报价 3230 元/吨，较上个交易日+30。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-232 元/吨、巴西 4 月交货为 178 元/吨，

现货方面，2 月 29 日，油厂豆粕成交 12.89 万吨，较上一交易日-3.14 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：

Abiove 本月第二次下调了对巴西 2024 年大豆产量的预期，Abiove 目前预计当地农民将生产 1.538 亿吨大豆，低于 2 月份预测的 1.561 亿吨和 2023 年的 1.59 亿吨。

基本面上：

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。

2024 年 3 月份国内主要地区 125 家油厂大豆到港预估 89.5 船，共计约 581.75 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。对国内各港口到船预估初步统计，预计 2024 年 4 月 920 万吨，5 月 950 万吨。

美国农业部数据显示，截至 2024 年 2 月 22 日当周美国大豆出口检验量为 974977 吨，前一周修正后为 1291412 吨，初值为 1185885 吨；美国对中国（大陆地区）装运 598828 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 657888 吨大豆。

据美国农业部，截至 2 月 22 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 16 万吨，前一周为 5.6 万吨；美国 2023/2024 年度大豆出口装船 110.2

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。

万吨，前一周为 119.7 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 15.5 万吨，前一周为 39.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 68.9 万吨，前一周为 66 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2012.7 万吨，前一周为 1943.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 199.7 万吨，前一周为 253.1 万吨。

南美端，排船方面，截至 3 月 1 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 569.8 万吨，较前一周减少 5.4 万吨。

发船方面，截止 3 月 1 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；2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 675.8 万吨，较前一周增加 215.5 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 57.4%。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 15.06 万吨，前值为 15.29 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。