

【冠通研究】

连粕高位震荡，短线低多思路

制作日期：2024年3月5日

【策略分析】

国外方面，部分农业机构着手上调巴西 23/24 大豆产量，市场对于供应的分歧已经开始，巴西 23/24 大豆产量或止步 1.5 亿吨上方。路透与彭博预估中性区间在 1.52-1.53 亿吨之间，阿根廷产量维持在 5000 万吨左右。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，农民有惜售情况，巴西在 3-5 月的出口或低于去年，国际供应压力放缓。

国内豆粕方面，中游积极补库，油厂开工回升，豆粕库存企稳回升，大豆库存略有下降。后市除了肉禽市场季节性的需求回升外，更大的驱动在于国内生猪的育肥需求支撑。春节以后，随着外购利润转负，以及仔猪供应相对充裕，高价仔猪并未被市场广泛接受，报价有所回落。在国内仍处产能、供应过剩背景下，反季节性的增重虽短期提振了养殖需求，但难以长久摆脱淡季影响。整体在产能去化不足下，补栏偏谨慎。农业农村部颁布的《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》，若得到落实，将对育肥情绪带来较大刺激，仔猪补栏也会更为积极。

盘面上，豆粕主力有突破区间压力迹象，短线可轻仓跟进。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3135/吨，+0.84%，持仓-30187 手。

现货方面：

截至 3 月 5 日，江苏地区豆粕报价 3290 元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-211 元/吨、巴西 4 月交货为 145 元/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。

现货方面，3月4日，油厂豆粕成交81.03万吨，较上一交易日+31.29万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西 2023/24 年度大豆收割率为 48%，较前一周增加 8%，高于去年同期的 43%

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 03 日，巴西大豆收割率为 47.3%，上周为 38.0%，去年同期为 43.9%

基本上：

国内原料方面，截至 3 月 1 日当周，国内进口大豆到港量为 104 万吨，周度-19.5 万吨；油厂大豆库存 478.9 万吨，周度-76.8 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。

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 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 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 55.8%。截至 3 月 1 日当周，油厂豆粕产量为 138 万吨，周度 +58.4 万吨；未执行合同量为 219.5 万吨，周度 +6.3 万吨；豆粕库存为 67.4 万吨，周度 +11.9 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 15.51 万吨，前值为 15.64 万吨。饲料加工企业库存上，截至 3 月 1 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.37 天，此前为 6.77 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。