

【冠通研究】

连粕高位震荡，短多减仓

制作日期：2024 年 3 月 7 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，南里奥格兰德大幅增产的预期增强了巴西 23/24 大豆产量站稳 1.5 亿吨上方的底气。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，中游积极提货，油厂开工回升，豆粕库存企稳回升，大豆库存略有下降。生猪产能去化放缓一定程度支撑了豆粕需求。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。节后，随着外购利润转负，下游补栏偏谨慎。在国内仍处产能、供应过剩背景下，反季节性的增重较难持续。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，利于需求修复。

盘面上，豆粕主力突破区间压力，短线可轻仓跟进，冲高减仓。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3145/吨，+0.35%，持仓-8125 手。

现货方面：

截至 3 月 7 日，江苏地区豆粕报价 3250 元/吨，较上个交易日-30。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-187 元/吨、巴西 4 月交货为 125 元/吨，

现货方面，3 月 6 日，油厂豆粕成交 54.51 万吨，较上一交易日+10.6 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：

行业咨询机构（Emater）周二在一份报告表示，巴西南里奥格兰德州 2023/2024 年度大豆产量料为 2220 万吨，高于上年的 1297 万吨。该机构称，如果上述预估应验，则该州大豆产量将创纪录高位。

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。

美国农业部数据显示，截至 2024 年 2 月 29 日当周美国大豆出口检验量为 1021385 吨，前一周修正后为 1059053 吨，初值为 974977 吨；美国对中国（大陆地区）装运 835430 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 598828 吨大豆。

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16.28万吨，前值为16.01万吨。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。

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。