

【冠通研究】

天气风险下，短多思路不变

制作日期：2024年3月14日

【策略分析】

国外方面，USDA 在三月供需报告中，对巴西产量的下调依然低于市场平均预期，不过 USDA 超预期上调了巴西大豆出口，致期末库存由 3630 万吨，下修至 3305 万吨。随着巴西收割工作的持续推进，当地农业机构将公布更具参考的数据，为产量下调提供更多证据。阿根廷收割前的过量降雨，引发市场担忧，交易天气升水。整体看，利多逻辑尚有交易空间。

国内豆粕方面，中游积极提货，豆粕库存持稳，大豆库存降幅明显。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，巴西 3-5 月的出口或同比大减，国内到港延续缩量。生猪产能去化不及预期，一定程度支撑了豆粕需求。随着远月猪价反弹，仔猪补栏迅速跟进，二育情绪也有回暖，育肥需求转强。

盘面上，豆粕主力震荡偏强，多头趋势不变，前期多单适量持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3266/吨，+1.24%，持仓-22385 手。

现货方面：

截至 3 月 14 日，江苏地区豆粕报价 3380 元/吨，较上个交易日+30。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-223 元/吨、巴西 4 月交货为 123 元/吨，

现货方面，3 月 13 日，油厂豆粕成交 12.5 万吨，较上一交易日-10.21 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：

罗萨里奥谷物交易所（BCR）周三发布报告称，阿根廷的主要农业区在未来几天可能会有更多的降水，这将增加最近本已显著的降雨量。报告称，3月以来的降水量已经超过了全月的平均水平。应用气候咨询公司（CCA）的气象学家 German Heinzenknecht 周二表示，过量降雨可能导致大豆作物受损，但也许有利于小麦播种工作。分析师 Florencia Poeta 在 BCR 的报告中表示，阿根廷核心农业区 3 月份的平均降雨量在 100-200 毫米（3.9-4.7 英寸）。“预计降雨将持续到周四和周五，”她补充道。BCR 目前对阿根廷 2023/24 年度大豆产量的预估为 4950 万吨，2023/24 年度玉米产量预估为 5700 万吨。

基本上：

国内原料方面，截至 3 月 8 日当周，国内进口大豆到港量为 87.75 万吨，前值 104 万吨；油厂大豆库存 361.59 万吨，前值 443 万吨。

据钢联，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 3 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 706334 吨，前一周修正后为 1160392 吨，初值为 1021385 吨；美国对中国（大陆地区）装运 338210 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 835430 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 8 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 525.3 万吨，较前一周减少 44.4 万吨。

发船方面，截止 3 月 8 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；3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 191.95 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 48.7%。截至 3 月 8 日当周，油厂豆粕产量为 133 万吨，前值 138 万吨；未执行合同量为 229.6 万吨，前值 208.9 万吨；豆粕库存为 59.2 万吨，前值 60.5 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 15.64 万吨，前值为 15.24 万吨。饲料加工企业库存上，截至 3 月 8 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.37 天，此前为 6.37 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。