

【冠通研究】

连粕偏强运行，持仓观望为主

制作日期：2024年3月21日

【策略分析】

国外方面，除南里奥格兰德外，巴西多个主产州收割工作推进过半，当地农业机构陆续开始公布更接近真实的单产数据，单产大幅下降正在成为事实，即便有南里奥格兰德的增产支撑，但最终依然有很大概率为 USDA 大幅下调单产埋下伏笔。阿根廷及巴西南部产区未来 1-2 周依然有强降雨预报，对成熟作物及收割工作的影响有待评估。目前市场主要迟疑在于巴西农业部与美国农业部在巴西产量预估上 800 万吨的差异，其中之一可能是种植面积的预估差异。

国内豆粕方面，中游积极提货，油厂大豆及豆粕库存同步去库。原料库存紧张下，油厂挺价频频。预计 4 月中下旬有集中到港压力，有潜在利空。在农业农村部生猪产能调控的基调下，市场对于能繁去化的反映偏于敏感，虽调减幅度有限，但带动生猪期货远月偏强运行。养殖端，仔猪育肥及二育情绪回暖，饲料成本也低于去年同期，总体看，国内需求相对偏强。

盘面上，豆粕主力高位震荡偏强，供应压力有逐步传导，前期仓位适量持有，逢高注意止盈。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3385/吨，+2.51%，持仓-5192 手。

现货方面：

截至 3 月 21 日，江苏地区豆粕报价 3570 元/吨，较上个交易日+80。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-202 元/吨、巴西 4 月交货为 95 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20日，油厂豆粕成交41.16万吨，较上一交易日+13.8万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

据油世界(OilWorld)分析师称，上月全球大豆出口总量为1370万吨，较2023年2月增加200万吨。分析师表示，当前年度上半年大豆总销量达到7870万吨的新高，较上年同期增加440万吨。尽管美国和阿根廷的销售放缓，但巴西和巴拉圭的油籽供应增加推动这一增长。分析师称，最近美国向全球市场销售大豆的速度有所放缓，而巴西出口在农户销售季节性增长和出口价格具有竞争力的情况下势头良好。分析师补充称，3月至4月，巴西大豆出口将随季节性趋势增长。

基本上：

国内原料方面，截至3月15日当周，国内进口大豆到港量为107.25万吨，前值87.75万吨；油厂大豆库存307.94万吨，前值361.59万吨。

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。

据监测，我国3月份进口大豆到港量约650万吨，与去年同期基本持平；二季度大豆月均到港量在1000万吨左右。预计未来两周进口大豆库存还将继续回落，4月中下旬南美大豆将集中到港，届时进口大豆库存将止降回升，大豆供给趋于宽松。关注后期进口大豆装船和到港情况。（国家粮油信息中心）

美国农业部数据显示，截至2024年3月15日当周，美国大豆出口检验量为686181吨，前一周修正后为784853吨，初值为706334吨；美国对中国（大陆地区）装运551371吨大豆。前一周美国对中国大陆装运338210吨大豆。

据美国农业部，截至3月7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37.6万吨，前一周为61.4万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船94.8万吨，前一周为141.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售25.6万吨，前一周为26.9万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船40万吨，前一周为98万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2150.8万吨，前一周为2110.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为114.2万吨，前一周为128.6万吨。

南美端，排船方面，截至3月15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599.7万吨，较前一周增加74.3万吨。

发船方面，截止3月15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386.2万吨，周度+194.25万吨。

供给端，截至3月15日当周，油厂豆粕产量为114.1万吨，前值133万吨；未执行合同量为238.95万吨，前值229.6万吨；豆粕库存为48.52万吨，前值59.2万吨。

下游提货方面，昨日提货量为15.02万吨，前值为15.34万吨。饲料加工企业库存上，截至3月15日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.79天，此前为7.37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。

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。