

【冠通研究】

美豆波澜不惊，逢高减仓为主

制作日期：2024 年 3 月 29 日

【策略分析】

国外方面，巴西中北部产区大豆收割在九成，虽然巴西产量较去年出现回落，但根据巴西农业机构巡查，增长的种植面积以及南里奥格兰德的增产，弥补了中部产区的产量下降影响，产量预估在 1.56 亿吨附近，非常接近 USDA 三月报告中的预估水平，产量下修或止步；阿根廷在上周末结束了强降雨过程，产量损失或相对有限。

国内豆粕方面，油厂大豆及豆粕库存同步去化。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，国内需求仍有支撑。

阿根廷的天气风险基本出清，气候转向晴朗干燥；巴西大豆产量或落在 1.55 亿吨附近，USDA 的产量下修或结束，短期来看利多出尽的风险越来越大。USDA 种植意向和季度库存报告基本符合市场预期，陈豆季度库存略高于市场预估，报告整体中性，美豆盘面波澜不惊。盘面上，豆粕主力反弹运行，逢高止盈为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3257/吨， -0.87% ，持仓-54144 手。

现货方面：

截至 3 月 29 日，江苏地区豆粕报价 3340 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-226 元/吨、巴西 4 月交货为 117 元/吨。

现货方面，3 月 28 日，油厂豆粕成交 7.12 万吨，较上一交易日+1.28 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：

USDA 季度库存报告，截至 2024 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 18.45 亿蒲式耳，市场预期为 18.28 亿蒲式耳；美国旧作玉米库存总量为 83.47 亿蒲式耳，市场预期为 84.27 亿蒲式耳；美国旧作小麦库存总量为 10.87 亿蒲式耳，市场预期为 10.44 亿蒲式耳。

USDA 种植意向报告，预测 2024 年美国大豆种植面积为 8651 万英亩，路透预期为 8653 万英亩，2024 年 2 月展望论坛预测为 8750 万英亩，2023 年最终大豆种植面积为 8360 万英亩。

基本面上：

国内原料方面，截至 3 月 22 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 274.49 万吨，前值 307.94 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。

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 21 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 26.4 万吨，前一周为 49.4 万吨；美国 2023/2024 年度大豆出口装船 78.6 万吨，前一周为 77.3 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 34.7 万吨，前一周为 30.4 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 46.4 万吨，前一周为 60.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2258 万吨，前一周为 2211.6 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 72.1 万吨，前一周为 83.8 万吨。

南美端，排船方面，截至 3 月 29 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 642.6 万吨，较前一周增加 39.2 万吨。

发船方面，截止 3 月 29 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 759.8 万吨，环比上周增加 152.8 万吨。2024 年以来累计发船数量为 1649.3 万吨。

供给端，截至 3 月 22 日当周，油厂豆粕产量为 106.95 万吨，前值 114.1 万吨；未执行合同量为 231.97 万吨，前值 238.95 万吨；豆粕库存为 36.12 万吨，前值 48.52 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 12.97 万吨，前值为 13.3 万吨。饲料加工企业库存上，截至 3 月 22 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 8.15 天，此前为 7.79 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。