

【冠通研究】

豆粕跟跌美豆，多单减仓为主

制作日期：2024 年 4 月 2 日

【策略分析】

国外方面，南美一季度 23/24 大豆销售整体偏慢。巴西由于产量同比回落，以及南里奥格兰德收割工作延误，库容好于去年，销售压力或在 4-5 月大量释放。巴西农业机构田间巡查后，巴西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，产量调增至 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；阿根廷强降雨过程结束，产量损失相对有限，目前收割工作已缓慢启动，卖压将于 5 月大量释放，不确定性在于汇率政策。二季度原料端更多将以多出尽和利空等方式在市场中表述。美国季度库存以及种植意愿基本符合市场预期，美豆供需延续宽松预期。边际变化可能在于报告后大豆/玉米比价下跌对于大豆种植的负面影响或将给出盘面支撑。

国内豆粕方面，一季度油厂大豆及豆粕库存大幅去化，部分油厂断豆导致现货挺价。不过 4 月中下旬大豆集中到港或推升油厂供应。需求上，在产能调控政策实行，生猪远月价格锚定下，仔猪育肥、压栏增重及二次育肥均呈现回暖，随着仔猪价格上涨，能繁淘汰大幅减量，预计二季度养殖需求偏稳运行。

预计二季度国内豆粕主力强于美豆，在国内需求端支撑下，原料端利空作用相对有限，价格重心将维持高位或略有回落。盘面上，豆粕主力冲高回落，逢高减仓为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3317/吨，-0.42%，持仓+115126 手。

现货方面：

截至 4 月 2 日，江苏地区豆粕报价 3350 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，美湾 4 月交货为-129 元/吨、巴西 4 月交货为 214 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，4月1日，油厂豆粕成交5.99万吨，较上一交易日-1.63万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

美国农业部（USDA）公布的报告显示，美国2月大豆压榨量为582万短吨（1.939亿蒲式耳），1月为584万短吨（1.95亿蒲式耳），2023年2月为531万短吨（1.77亿蒲式耳）。

农业咨询机构AgRura周一称，截至上周四，巴西2023/24年度大豆收割已经完成74%，较之前一周增加5%；上年同期，巴西大豆收割率为76%。

基本上：

国内原料方面，截至3月29日当周，国内进口大豆到港量为146.25万吨，前值100.75万吨；油厂大豆库存281.54万吨，前值274.49万吨。

据钢联，2024年4月份国内主要地区125家油厂大豆到港预估约773.5万吨（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5月1110万吨，6月1050万吨。

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 29 日当周,美国大豆出口检验量为 414484 吨,前一周修正后为 785116 吨,初值为 768711 吨;美国对中国(大陆地区)装运 214220 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 517066 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 29 日当周,油厂豆粕产量为 107 万吨,前值 106.95 万吨;未执行合同量为 191.48 万吨,前值 231.97 万吨;豆粕库存为 26.98 万吨,前值 36.12 万吨。

下游提货方面,昨日提货量为 13.46 万吨,前值为 13.49 万吨。饲料加工企业库存上,截至 3 月 29 日当周,样本饲料企业豆粕折存天数为 7.94 天,此前为 8.15 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。