

## 【冠通研究】

### 豆粕震荡偏强，短多思路为主

制作日期：2024年4月9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。经巴西农业机构AgResource更正，将田间巡查后巴西种植面积定在4516万公顷，大幅低于三月底的预估水平，并接近Conab的4517万公顷，产量定在1.455亿吨，削弱原料端利空；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。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。

国内方面，原料端紧张情况有所缓解，4月中下旬将面临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。

原料端利空削弱，USDA对巴西大豆的产量调整依据较为充分，利多美豆盘面及国内豆粕。供需报告出炉前，市场分歧有限。在国内需求端支撑下，国内豆粕价格短期有望上行。短线区间震荡偏多操作，逢高可减仓。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3335/吨，+0.24%，持仓+110435手。

现货方面：

截至4月8日，江苏地区豆粕报价3330元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，美湾5月交货为-188元/吨、巴西5月交货为111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8日，油厂豆粕成交14.82万吨，较上一交易日+10.84万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

### 【基本面跟踪】

消息上：

咨询公司 AgResource 周一公布的最新调查结果显示，巴西 2023/24 年度大豆产量料为 1.4546 亿吨。该公司将大豆种植面积预估上调 28.9 万公顷至 4516 万公顷，略低于巴西国家供应公司 (Conab) 的预估值 4517 万公顷。

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 4 月 5 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.07 美元，比前一周上涨 8.4。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为每磅 48.39 美分，相当于每蒲 5.71 美元；一周前为每磅 47.45 美分，相当于每蒲 5.60 美元。伊利诺伊州大豆加工厂的 48% 蛋白豆粕现货价格为每短吨 355.40 美元，相当于每蒲 8.26 美元；一周前为每短吨 360.50 美元，相当于每蒲 8.38 美元。同期 1 号黄大豆平均价格为 11.90 美元/蒲，一周前为 12.07 美元/蒲。

基本上：

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。

---

国内原料方面，截至4月5日当周，国内进口大豆到港量为201.5万吨，前值146.25万吨；油厂大豆库存346.12万吨，前值281.54万吨。

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。

美国农业部数据显示，美国大豆出口检验量为484328吨，前一周修正后为547351吨，初值为414484吨；美国对中国（大陆地区）装运215344吨大豆。前一周美国对中国大陆装运214220吨大豆。

据美国农业部，截至3月28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19.4万吨，前一周为26.4万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船54.9万吨，前一周为78.6万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售15.4万吨，前一周为34.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船28.5万吨，前一周为46.4万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2286.5万吨，前一周为2258万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为59万吨，前一周为72.1万吨。

南美端，排船方面，截至4月5日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船4万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为523.4万吨，较前一周-199.2万吨。

发船方面，截止4月5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；截至4月5日，4月份以来巴西港口对中国已发船总量为177.5万吨。2024年以来累计发船数量为1826.8万吨。

供给端，截至4月5日当周，油厂豆粕产量为110万吨，前值107万吨；未执行合同量为324.8万吨，前值191.5万吨；豆粕库存为26.9万吨，前值26.98万吨。

下游提货方面，昨日提货量为15万吨，前值为14.94万吨。饲料加工企业库存上，截至4月5日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.71天，此前为7.94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。