

## 【冠通研究】

### 豆粕震荡运行，轻仓偏多为主

制作日期：2024年4月10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，销售压力开始释放，施压美豆；目前市场对于巴西大豆预估依然宽泛。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。

USDA专员此前下调巴西大豆产量，或为美豆提供支撑。供需报告出炉前，盘面震荡为主。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3321/吨，-0.33%，持仓+48601手。

现货方面：

截至4月10日，江苏地区豆粕报价3270元/吨，较上个交易日-30。盘面压榨利润，美湾5月交货为-177元/吨、巴西5月交货为121元/吨。

现货方面，4月9日，油厂豆粕成交9.18万吨，较上一交易日-5.64万吨。

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：

巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 4 月大豆出口为 1273 万吨，高于上周预测的 1065 万吨；豆粕出口为 245 万吨，高于上周预测的 231 万吨。

巴西马托格罗索州农业经济研究所（Imea）报告称，马托格罗索州 2023/24 年度大豆销售达到预估产量的 55.91%，该州的收割接近结束。大豆销售较上月的调查增加 9.59 个百分点，但仍然落后于去年同期的 60.85%。历史均值显示，生产商在每年此时销售了 71.51% 的收成。销售下滑是由于马托格罗索州的作物歉收，价格下跌。

基本上：

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。

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，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。