

【冠通研究】

豆粕震荡偏强，区间震荡操作

制作日期：2024年4月12日

【策略分析】

国外方面，USDA 最新供需报告公布，看点主要在美豆库存及巴西产量。美国23/24大豆库存增至3.4亿蒲；巴西与阿根廷产量维持1.55亿吨和5000万吨不变。巴西产量预估还是高于市场预期。做过较为完整的作物巡查机构 Agroconsult 将巴西产量定在1.565亿吨，理由主要是种植面积增幅高于预期。这与 Conab 四月产量预估偏差1000万吨。目前供应端的博弈点并不多，一是北美种植；二是阿根廷天气将从下周迅速转入潮湿多雨，或阻碍收割工作，以及造成产量损失的风险。

国内方面，原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，或推升油厂供应。需求上，猪价阶段见顶，二育及压栏增重停滞，大幅升温也不再支持这一反季节操作。但在前期仔猪育肥及能繁去化不及预期、甚至回升下，预计养殖需求依然偏稳。

盘面上，受美豆隔夜走低，豆粕早盘偏弱，尾盘在区间低点支撑下，反弹上行，整体区间震荡操作为主，降低仓位。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3325/吨，+0.94%，持仓+26374手。

现货方面：

截至4月12日，江苏地区豆粕报价3230元/吨，较上个交易日+20。盘面压榨利润，美湾5月交货为-146元/吨、巴西5月交货为143元/吨。

现货方面，4月11日，油厂豆粕成交34.31万吨，较上一交易日+16.6万吨。

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 最新干旱报告显示，截至 4 月 9 日当周，约 22% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 22%，去年同期为 20%。

海关数据显示，中国 3 月份大豆进口量较去年同期下降近 20%，达到了近四年来的最低水平，受利润较低的养猪行业影响，饲料消费减少。根据海关总署的数据，3 月份的大豆总进口量为 554 万吨。今年 1 月至 3 月，中国共进口了 1858 万吨大豆，较去年同期下降 10.8%。这是自 2020 年以来首个季度进口量最低的数字。

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，截至4月4日，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4月4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30.5万吨，前一周为19.4万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船50.3万吨，前一周为54.9万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售6.9万吨，前一周为15.4万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船22.9万吨，前一周为28.5万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2309.3万吨，前一周为2286.5万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为43.1万吨，前一周为59万吨。

南美端，排船方面，截至4月12日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船7.8万吨，周度+3.8万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为528.2万吨，较上周增加4.8万吨。

发船方面，截止4月12日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）4月以来对中国无发船；截至4月12日，4月份以来巴西港口对中国已发船总量为380.1万吨，较上周增加202.6万吨。

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15.37万吨，前值为15万吨。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。