

## 【冠通研究】

### 连粕急转直下，逢高布空为主

制作日期：2024年4月17日

#### 【策略分析】

国外方面，巴西产量预估高于市场预期，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，目前美国春播条件总体良好；二是阿根廷天气本周初的强降雨，阻碍了收割工作，本周晚些时候仍将会有一轮强降雨到来；以及巴西南里奥格兰德中部、南部黄锈病蔓延较广对产量带来的潜在风险。巴西销售偏慢，出口竞争仍在持续，美豆盘面偏弱。

国内方面，豆粕有供需宽松压力。原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，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。但在前期仔猪育肥积极及能繁去化不及预期、甚至回升下，预计养殖需求依然偏稳；下游成交放量，中游提货依然较为积极，国内供需稳中向好。

盘面来看，豆粕主力创下新高后大幅回落，顶部区间形成，逢高做空为主。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3287/吨，-2.67%，持仓-79576 手。

现货方面：

截至 4 月 17 日，江苏地区豆粕报价 3240 元/吨，较上个交易日-60。盘面压榨利润，美湾 5 月交货为-120 元/吨、巴西 5 月交货为 148 元/吨。

现货方面，4 月 16 日，油厂豆粕成交 42.38 万吨，较上一交易日-16.59 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：

咨询机构 Datagro Graos 周二表示，截至 4 月 5 日，巴西 2023/2024 年度大豆销售量占预期产量的 41.6%，之前一年同期为 43%。

基本上：

国内原料方面，截至 4 月 12 日当周，国内进口大豆到港量为 136.5 万吨，前值 201.5 万吨；油厂大豆库存 320.36 万吨，前值 346.12 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，截至 4 月 11 日，美国大豆出口检验量为 432905 吨，前一周修正后为 491872 吨，初值为 484328 吨；美国对中国（大陆地区）装运 199826 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 215344 吨大豆。

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12日当周，油厂豆粕产量为130.17万吨，前值110万吨；未执行合同量为288.96万吨，前值324.8万吨；豆粕库存为31.31万吨，前值26.9万吨。

下游提货方面，昨日提货量为16.15万吨，前值为15.77万吨。饲料加工企业库存上，截至4月12日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.03天，此前为7.71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。