

【冠通研究】

天气风险逐步出清，双粕或将高位转弱

制作日期：2024 年 4 月 25 日

【策略分析】

国外方面，根据降雨预报，本周末，巴西南部将会遭遇一轮极强降雨。根据帕拉纳州农业厅报告，其收割工作已经完成。主要受到影响的将会是南里奥格兰德近一半未完成收割的作物，注意近端天气风险。不过从 CBOT 大豆盘面近期的异动拉升来看，很难不将其与天气升水联系，依此开多需谨慎。

巴西新年度销售进度并未因提早的收割工作而出现喜人表现，随着 5 月二茬玉米的收割上市，仓储压力及物流成本势必上升，同时还将面对阿根廷、美国的出口竞争，或将打压升贴水报价。

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。

原料端并未博弈出明确方向，随着欧洲菜籽天气炒作降温，双粕失去进一步上攻动能。盘面来看，豆粕主力在宽幅震荡区间高点受阻。短线关注关注 3350-3400 附近区间顶部压力，多单减仓，注意高位转弱风险，观望为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3377/吨，-0.12%，持仓+27152 手。

现货方面：

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。

截至 4 月 25 日，江苏地区豆粕报价 3250 元/吨，较上个交易日-30。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 119 元/吨。

现货方面，4 月 24 日，油厂豆粕成交 13.27 万吨，较上一交易日-3.29 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：

巴西谷物营销管理机构 Biond Agro 表示，本年度迄今农户销售约 45%的 2023/24 年度大豆产量，落后于历史平均进度 58%。估计 2024 年巴西大豆产量为 1.52 亿吨，意味着农户已售出 6850 万吨大豆。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷 2023/24 年度大豆产量前景预计将持稳在 5100 万吨。迄今，阿根廷平均大豆单产为 3440 公斤/公顷（51.2 蒲式耳/英亩）。

巴西帕拉纳州农村经济部(DERAL)表示，截至周一（22 日），帕拉纳州 2023/24 年度大豆收成已达到播种面积的 99%，高于一周前的 98%。目前 74%的大豆状况良好，26%状况达到平均水平。

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19日当周，国内进口大豆到港量为182万吨，前值136.5万吨；油厂大豆库存318.45万吨，前值320.36万吨。

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18日，美国大豆出口检验量为435256吨，前一周修正后为446570吨，初值为432905吨；美国对中国（大陆地区）装运219144吨大豆。前一周美国对中国大陆装运199826吨大豆。

据美国农业部，截至4月11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48.6万吨，前一周为30.5万吨；2024/2025年度大豆净销售26.3万吨，前一周为0万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船48.1万吨，前一周为50.3万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售13.1万吨，前一周为6.9万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船19.6万吨，前一周为22.9万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2328.9万吨，前一周为2309.3万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为36.6万吨，前一周为43.1万吨。

南美端，排船方面，截至4月19日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船24.2万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为524万吨，较上周-4.15万吨。

发船方面，截止4月19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581.5万吨，环比上周增加201.3万吨。

供给端，截至4月19日当周，油厂豆粕产量为139.88万吨，前值130.17万吨；未执行合同量为317.56万吨，前值288.96万吨；豆粕库存为33.64万吨，前值31.31万吨。

下游提货方面，昨日提货量为14.74万吨，前值为15.56万吨。饲料加工企业库存上，截至4月19日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7天，此前为7.03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。