

【冠通研究】

关注天气炒作拐点，多头逢高适量减仓

制作日期：2024年5月8日

【策略分析】

国外方面，巴西南里奥格兰德州大豆收获的最后阶段受到干扰，持续强降雨已经造成了大量的破坏和损失。该州近 1/4 的大豆尚未完成收割，预计将对尚未收割 500 万吨左右的大豆产生不利影响。在经历过短暂的停歇后，降雨将会在周末卷土重来。尚未整体看，天气风险以超出市场预期的形式展现，具体损失仍需视情况而定。预计将支撑 CBOT 大豆偏强运行。

巴西新年度销售进度虽依然偏慢，但其不利影响很可能被南里奥格兰德的减产所抵消。仓储压力及物流成本的影响短期或趋于平淡。

国内方面，豆粕供需边际宽松，但矛盾不强。原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平。需求上，在前期仔猪育肥积极及能繁去化不及预期、甚至回升下，养殖端需求依然表现强劲。下游基差成交增量明显。

盘面来看，豆粕主力跟随美豆偏强运行，依然呈现明显的增仓。在巴西天气风险尚未完全释放前，短线偏多思路对待。炒作拐点或在本周末由于降雨的退场而初步形成，伴随持仓的大幅增加，届时关注天气升水回吐风险。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3594/吨，+1.07%，持仓+83603 手。

现货方面：

截至 5 月 8 日，江苏地区豆粕报价 3410 元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 156 元/吨、阿根廷 171 元/吨，美湾-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，5月7日，油厂豆粕成交12.1万吨，较上一交易日-1.34万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二表示，通往巴西南部一重要谷物港口的公路和铁路线路因受到严重洪灾的影响而中断。Anec表示，通往港口的铁路服务已经中断，而公路封锁迫使满载谷物的卡车通过其他路线额外行驶400公里（248.55英里）才能到达港口，提高了货运成本。船运公司Cargonave表示，在暴雨袭击了巴西最南端的南里奥格兰德州后，抵达里奥格兰德的谷物运输速度有所放缓。

基本上：

国内原料方面，截至5月3日当周，国内进口大豆到港量为204.75万吨，前值182万吨；油厂大豆库存381.9万吨，前值318.8万吨。

据钢联，2024年5月份国内主要地区125家油厂大豆到港预估约900.25万吨（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6月1120万吨，7月1000万吨。

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5月2日，美国大豆出口检验量为348654吨，前一周修正后为276092吨，初值为250332吨；美国对中国（大陆地区）装运83018吨大豆。前一周美国对中国大陆装运9257吨大豆。

据美国农业部，截至4月25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41.4万吨，前一周为21.1万吨；2024/2025年度大豆净销售0.7万吨，前一周为12万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船26.9万吨，前一周为41.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售-0.1万吨，前一周为16.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船0.9万吨，前一周为22.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2352万吨，前一周为2351.1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为30.1万吨，前一周为31.1万吨。

南美端，排船方面，截至5月3日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船56.6万吨，较上周增加30.7万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为578万吨，较前一周增加70万吨。

发船方面，截止5月3日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月以来对中国发船量为0；5月份以来巴西港口对中国已发船总量为114万吨。

供给端，截至5月3日当周，油厂豆粕产量为121.2万吨，前值138.1万吨；未执行合同量为453.5万吨，前值257.5万吨；豆粕库存为48.5万吨，前值45.9万吨。

下游提货方面，昨日提货量为16.96万吨，前值为14.55万吨。饲料加工企业库存上，截至5月3日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为6.69天，此前为7.23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。