

【冠通研究】

静待风险释放，减仓观望为主

制作日期：2024 年 5 月 10 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。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。预计将对 CBOT 大豆形成支撑。

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。阿根廷的罢工问题导致了主要出口港口罗萨里奥港和压榨厂停止运营。美国由于土壤过于潮湿，种植进度同比落后。

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。

盘面来看，豆粕主力高位回落。USDA 供需报告将在凌晨发布，报告将开始聚焦美国 24/25 供需，而目前市场关注重点依然在于巴西产量损失，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，同时关注其二次雨涝灾害的出现。高位减仓为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3523/吨，-1.65%，持仓-84011 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 5 月 10 日，江苏地区豆粕报价 3400 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 144 元/吨、阿根廷 174 元/吨，美湾-109 元/吨。

现货方面，5 月 9 日，油厂豆粕成交 21 万吨，较上一交易日+13.55 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：

据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所，2023/24 年度大豆阿根廷大豆作物状况评级较差为 26%（上周为 25%，去年 51%）；一般为 37%（上周 46%，去年 44%）；优良为 27%（上周 29%，去年 5%）。

②土壤水分 14%处于短缺到极度短缺（上周 12%，去年 43%）；84%处于有益到适宜（上周 84%，去年 57%），2%处于湿润（上周 4%，去年 0%）。

咨询机构 AgResource 周四发布的数据显示，位于巴西最南端的南里奥格兰德州的暴雨灾害可能导致农民损失大约 178 万吨的大豆。AgResource 估计，截至 5 月 6 日，受洪水影响的大豆面积为 29 万公顷。巴西 2023/24 年度大豆总产量预估为 1.4459 亿吨，低于此前预测的 1.4546 亿吨。

巴西南里奥格兰德州农业厅（Emater）周四表示，在巴西南里奥格兰德州洪灾地区的玉米和大豆的收获进展缓慢。根据 Emater 的初步数据，当地农民可能收获了 85% 的玉米，比一周前增加 2%；而大豆收割率“最多”为 78%，也比前一周增加了 2%。

USDA 最新干旱报告显示，截至 5 月 7 日当周，约 11% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 17%，去年同期为 21%。

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。

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 5 月 3 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 42.9 万吨，前一周为 41.4 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0.5 万吨，前一周为 0.7 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 30.4 万吨，前一周为 26.9 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 1.8 万吨，前一周为 -0.1 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 9.2 万吨，前一周为 0.9 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2361.2 万吨，前一周为 2352 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 22.8 万吨，前一周为 30.1 万吨。

南美端，排船方面，截至 5 月 10 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船 111 万吨，较上周增加 54 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 572 万吨，较前一周减少 5.6 万吨。

发船方面，截止 5 月 10 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 18.31；5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 313.6 万吨，环比上周增加 20 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

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

一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。

冠通期货研究咨询部

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。