

【冠通研究】

天气市主导，减仓观望为主

制作日期：2024 年 5 月 14 日

【策略分析】

国外方面，巴西南里奥格兰德州的强降雨已经造成了大量的破坏和损失。在经历过市场的权衡与博弈，产量损失预计不超过 300 万吨。而降雨最猛烈的阶段已经过去，近期需要关注高位天气升水的回吐风险。

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，汇率等政策原因致使阿根廷新季大豆销售缓慢，贴水回落。USDA5 月供需报告价值有限，对巴西产量的调整明显滞后；美豆新作面积和单产数据未作调整。

国内方面，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平，库存延续回升之势。当前国内大部气温偏高，不再支持压栏增重，随着生猪出栏期到来，需求端支撑或减弱，预计豆粕供需将逐步宽松。

目前巴西天气风险逐步释放，天气炒作拐点初步形成，但有待确认。本周内依然有出现雨涝灾害的可能，若未形成进一步负面影响，伴随持仓的大幅增加，需要关注天气升水回吐风险，高位注意风险，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 3536/吨，-0.17%，持仓+4196 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 14 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 170 元/吨、阿根廷 140 元/吨，美湾-84 元/吨。

现货方面，5 月 13 日，油厂豆粕成交 21.94 万吨，较上一交易日+19.34 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：

据国家粮油重心，船期监测显示，后续进口大豆到港增多，预计 5 月份到港 1100 万吨，6 月份 1050 万吨，7 月份 1000 万吨。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 12 日当周，美国大豆种植率为 35%，低于市场预期的 39%，此前一周为 25%，去年同期为 45%，五年均值为 34%。大豆出苗率为 16%，上一周为 9%，上年同期为 17%，五年均值为 10%。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 12 日，巴西大豆收割率为 95.6%，上周为 94.3%，去年同期为 97.2%。

咨询机构 Patrila Agronegocios 的主管预测称，暴雨造成的大豆损失可能在 240 万吨到 280 万吨之间，但现在下结论还为时过早。他指出，在最坏的情况下，巴西 2023/24 年度的大豆产量可能低至 1.4 亿吨。根据 Elmar Floss 博士的说法，南里奥格兰德州的大豆损

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。

失可能在 300 万至 500 万吨之间，而南里奥格兰德州的大豆产量可能在 1700 万至 1800 万吨之间，而最初的估计为 2200 万吨。

基本上：

国内原料方面，截至 5 月 10 日当周，国内进口大豆到港量为 149.5 万吨，前值 204.75 万吨；油厂大豆库存 377.17 万吨，前值 381.9 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 万吨；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10日当周，油厂豆粕产量为129.12万吨，前值121.23万吨；未执行合同量为426.4万吨，前值453.5万吨；豆粕库存为51.87万吨，前值48.5万吨。

下游提货方面，昨日提货量为15.24万吨，前值为15.59万吨。饲料加工企业库存上，截至5月10日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为6.94天，此前为6.69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

—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。