

【冠通研究】

巴西降雨结束，减仓观望为主

制作日期：2024 年 5 月 15 日

【策略分析】

国外方面，巴西南部的降雨趋于结束，就大豆产量上，市场对于种植面积的调增已经初步达成一致，即便考虑到巴西近期的洪涝灾害，USDA 对于巴西 23/24 的总产可能也不会有多大下调空间，大概率落在 1.5-1.52 亿吨区间；且巴西、阿根廷 23/24 大豆销售进度不佳，因种种原因仍在等待出售；而美国新季大豆的种植虽有延误，但降水的出现大大改善了除中西部少量地区外的土壤墒情，且重植时间窗口充裕。因此，若巴西大豆损失并未突破市场预期，后续的供需格局及交易逻辑很能支撑 CBOT 及国内豆粕主力继续上行。

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，不再支持生猪养殖端压栏增重，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。

巴西南部收割即将重启，产量损失进入兑现期，伴随持仓的大幅增加，需要对盘面高位回落的风险引起重视，多单减仓为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3565/吨，+0.17%，持仓+133335 手。

现货方面：

截至 5 月 15 日，江苏地区豆粕报价 3410 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 135 元/吨、阿根廷 120 元/吨，美湾-103 元/吨。

现货方面，5 月 14 日，油厂豆粕成交 11.48 万吨，较上一交易日-10.46 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：

美国密苏里州东南部一位种植户表示，他已经为干燥温暖的环境做好了准备，这样他就可以把播种完成。Hudson Byrd 表示，降水对玉米有利，但农田中的积水淹没了刚刚发芽的大豆。他表示，我们必须重新播种，但目前看来，似乎有 80-120 英亩农田需要重新播种。天气预报显示，周五或周六可能还会有降雨。如果雨势很大，重新播种的面积会更大。美国农业部(USDA)的国家农业统计局表示，上周只有不到 2.5 天的时间适合田间工作，密苏里州的平均降雨量不到 1.5 英寸，高于每年这个时候的正常水平。

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。

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 2024 年 5 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 406052 吨，前一周修正后为 358082 吨，初值为 348654 吨；美国对中国（大陆地区）装运 72471 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 83018 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 15.21 万吨，前值为 15.24 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 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。