

冠通期货热点评论

——USDA 未提供进一步上行动能，豆粕主力将继续偏弱震荡

发布时间：2023 年 2 月 9 日

事件：

北京时间周四凌晨，美国农业部最新供需报告出炉，大幅下调阿根廷大豆产量 450 万吨至 4100 万吨，维持巴西产量 1.53 亿吨不变；因美国压榨需求放缓，上调美豆期末库存到 2.25 亿蒲式耳，比上月上调 1500 万蒲式耳；消费国中主要下调了中国需求。报告整体中性，对美豆走势影响有限，近期难以摆脱震荡格局。

点评：

USDA 报告中，国际供应端尚未提供新的上行动能，当前国内需求仍是豆粕主要影响因素。据钢联数据，1 月监测企业生猪出栏环比回落，总存栏同比环比均维持升势，养殖需求仍有韧性，但出栏整体维持高位，豆粕边际需求或仍呈弱势，国内消费复苏仍有迟滞，猪价仍在寻底阶段。近期，国内油厂豆粕远期基差成交火爆，需求预期在逐步回暖，但最终能否向下有效传导尚需确认，同时油厂大豆及豆粕库存也处同比偏高位置，供需形势相对中性。

总结：随着阿根廷天气逐步改善，供应端炒作趋于结束且巴西供应逐步兑现，美豆盘面压力渐增，原料端有回落压力。国内供应整体充足，豆粕期价短期难有进一步上行动力，或强弩之末，短期走势将继续偏弱。技术上关注 05 合约震荡区间低点 3840 的破位情况，长线空单可继续持有。

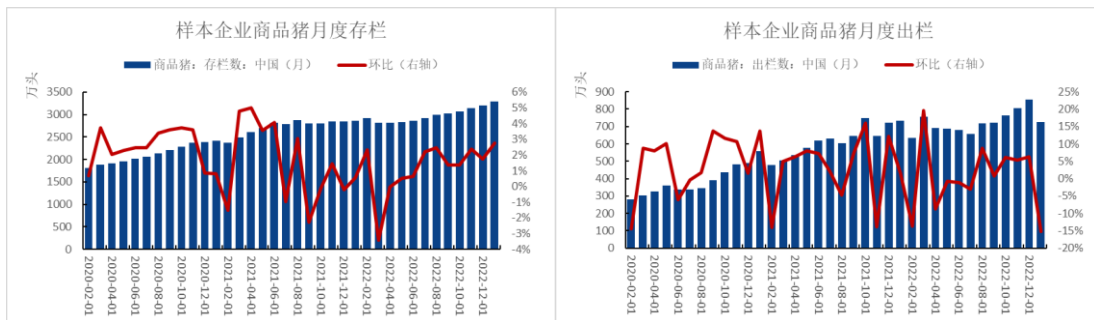


图 1 商品猪存栏

图 2 商品猪出栏

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

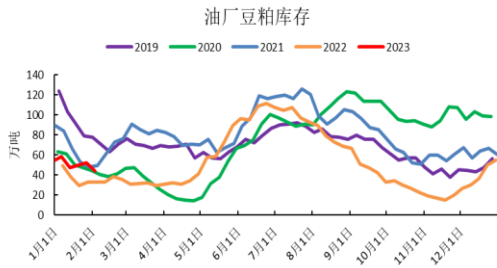


图3 国内豆粕库存

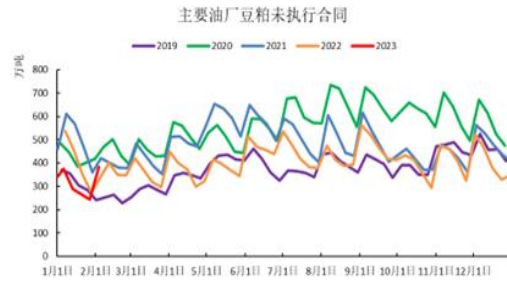


图4 国内豆粕隐性库存

数据来源：Mysteel、Wind，冠通研究

分析师：

王静，执业资格证号 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投资咨询业务资格）

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。