

冠通期货热点评论

——国内需求疲软，豆粕主力大幅杀跌

发布时间：2023年3月20日

事件：

北京时间周一收盘，国内豆粕主力触及3600关口，盘中跌幅3.51，呈现单边走弱格局。

点评：

盘面的下跌原因主要在于市场对巴西供应兑现的担忧，以及国内豆粕供需转向宽松。市场在经过反复权衡后，阿根廷供应端炒作支撑逐渐势微。原料进口方面，据海关总署，截至2023年2月，进口大豆累计进口1617万吨，为近5年峰值水平，同比+223万吨，或+16%。而随着巴西发运恢复，国内3月到港压力依然较大，据我的农产品监测，国内主要地区预计到港663万吨。集中到港下，国内油厂开工或被动提升，在需求短期难有提振之下，库存或有进一步积压。养殖需求方面，随着猪价大幅回落，前期在收储政策预期下的规模场压栏及散户二次育肥行为难以为继，成本倒挂之下，最终或难逃亏损，出栏水平将保持高位，进而再度施压豆粕等饲料需求。

操作上，长线空单可继续持有，整数关口可适量止盈。短线建议观望为主，等待逢高布空机会。

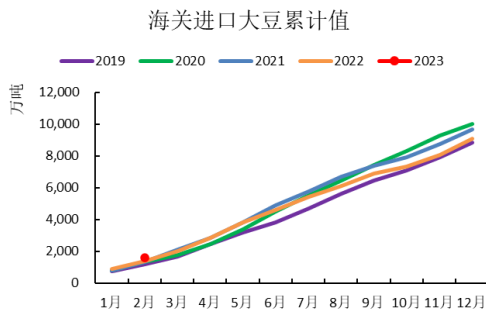


图1 进口大豆

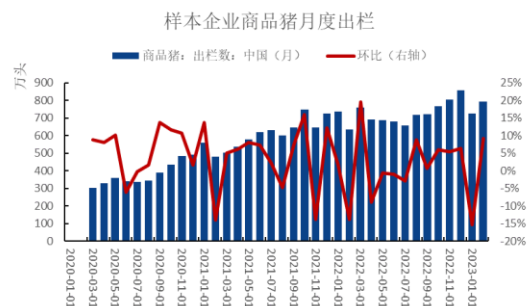


图2 商品猪出栏

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

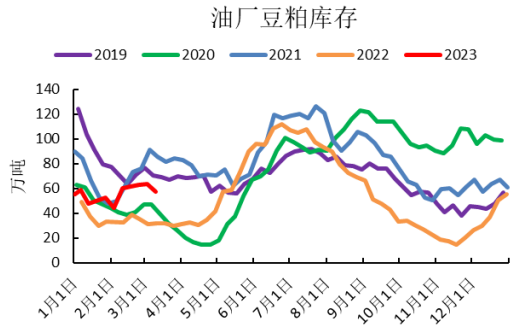


图3 国内豆粕库存



图4 巴西大豆发运

数据来源：Mysteel、Wind、农业农村部、海关总署、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。