

冠通期货热点评论

——外盘利多支撑粕价反弹，追高谨慎为主

发布时间：2023 年 4 月 3 日

事件：

北京时间 4 月 1 日凌晨，美国农业部数据显示，大豆种植面积预估为 8751 万英亩，当季大豆库存为 16.854 亿蒲式耳，均低于此前市场预期，提振油脂油料市场进一步反弹上行。

点评：

美国农业部播种意向报告显示，2023 年美国农户将播种 8751 万英亩大豆，略高于上年的 8745 万英亩，但低于分析师平均预期的 8824.2 万英亩。季度库存报告显示，截至 3 月 1 日，美国大豆库存为 16.854 亿蒲，同比降低 13%，低于分析师预期的 17.42 亿蒲，这表明需求超过预期，在巴西豆上市供应前，美豆供需整体偏紧。

盘面上来看，受利多影响，美豆主力升至 1500 美分上方，成本端支撑限制国内豆粕价格回落空间，豆粕主力跟随反弹上行。国内养殖端存栏结构青年化，近端需求不足或更多着力于远期。在国内大豆集中到港、二季度供强需弱背景下，下游难以承接当下高价原料，油厂议价能力有限。近月合约上行空间相对有限，下行趋势难有改变。技术上，关注上方区间压力。操作上，以 5-9 反套策略可继续持有。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

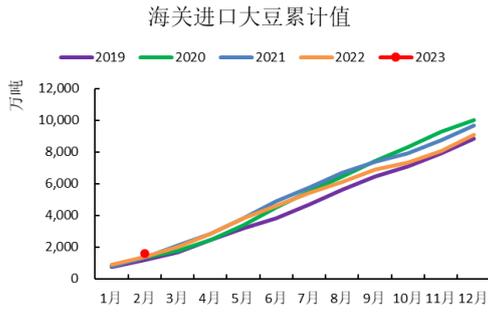


图1 进口大豆

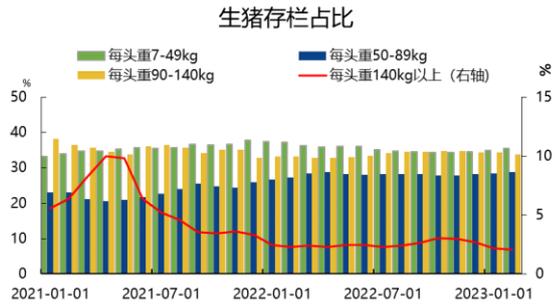


图2 商品猪存栏结构



图3 国内豆粕库存

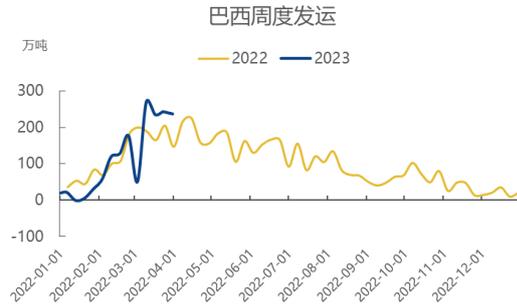


图4 巴西大豆发运

数据来源：Mysteel、Wind、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。