

【冠通研究】

豆粕探底回升，关注做空机会

制作日期：2023 年 4 月 11 日

豆粕现货方面，截至 4 月 11 日，江苏地区豆粕报价 3890 元/吨，较上个交易日-20。

现货方面，4 月 10 日，油厂豆粕成交 20.16 万吨，较上一交易日+14.02 万吨，其中现货成交 20.16 万吨，远期基差成交 0 万吨。

消息上，AgRural 周一表示，截至 4 月 6 日，巴西 2022/23 年度的大豆收获进度为 82%，高于一周前的 76%，低于去年同期的 84%。

国内原料方面，截至 4 月 7 日当周，国内进口大豆到港量为 110.5 万吨，较此前一周-3.25 万吨。近期由于海关检疫政策变化，导致大豆到港延迟 1-2 周，供给压力后置，未来到港将更为集中。

据 USDA，截至 4 月 6 日一周，美国对中国（大陆地区）大豆检验量为 28.91 万吨；上一周为 29.76 万吨；当周美国大豆出口检验量为 66.96 万吨。

截止到 4 月 6 日，截止到 4 月 6 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 679.5 万吨，较上一期（3 月 30 日）增加 32.8 万吨。发船方面，截止到 4 月 6 日，4 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 231.4 万吨。

油厂方面，4 月 10 日油厂开机率升至 43.1%。截至 4 月 7 日当周，油厂豆粕产量为 101.74 万吨，周环比-12.38 万吨；未执行基差合同为 261.07 万吨，环比+63.32 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 119.87 万吨，环比-0.1 万吨；豆粕库存为 32.74 万吨，周环比-18.13 万吨。

下游方面，饲料企业按需备货。截至 4 月 7 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.91 天，环比-0.32 天。

养殖端，据我的农产品，截至 4 月 7 日当周，监测企业出栏均重为 123.2 公斤，环比-0.02 公斤，随着猪价持续走弱，前期二育部分止损离场，大体重猪存栏进一步减少，施压需求端。3 月监测规模养殖企业生猪出栏 822.21 万头，+3.81%，出栏量保持升势。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3598 元/吨，-0%，持仓+46421 手。巴西四月大豆发运预计维持高位，阿根廷在政策端刺激下出口预计增加，施压国际供应。今日凌晨，USDA 将发布最新供需报告，看点在于南美大豆产量及美豆出口调减情况。机构普遍预计阿根廷大豆产量处于 2600-3200 万吨区间，高于布所预测，预计 USDA 供需利多提振有限。而近期美豆销售低于预期，已导致美豆期价下挫。国内养殖端，规模厂出栏环比继续增加，在养殖利润亏损之下，短期产能难以扩张，存栏整体保持升势，结构年轻化，出栏均重略有回落；变化在于散户出栏积极性回落。前期压栏及二育行为增加，在推动短期需求增加后，在猪价下行下，预计二育产能将再度面临逐步止损离场，现货成交走弱。中期来看，国内进入大豆集中到港窗口，后续仍面临累库压力，而基于到港后置及油厂低开工的支撑或逐步瓦解，盘面偏空思路为主，中期下行趋势难有改变。技术上，关注上方区间压力。操作上，09 合约关注反弹后的做空机会。



（豆粕 09 合约 1h 图）

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

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。