

冠通期货热点评论

-----USDA 未提供利多炒作题材，豆粕主力震荡偏弱运行

发布时间：2023 年 4 月 12 日

事件：

北京时间 4 月 12 日凌晨，美国农业部携最新供需报告出炉，报告中再度如期下调阿根廷大豆产量至 2700 万吨，此前预期为 3300 万吨；上调巴西大豆产量 100 万吨，至 1.54 亿吨，高于市场预期；美豆出口未作调整。全球期末库存小幅调增 28 万吨至 1.0029 亿吨。

点评：

巴西天气晴朗干燥，收割率持续推进，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，市场短期依然聚焦南美供应压力。从今日凌晨发布的供需数据来看，USDA 紧随布所下调阿根廷大豆产量，整体符合市场预期，未有进一步利多；美豆出口需求未作下调，美国旧作库存偏紧，短期向下压力有限。

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，存栏维持升势，大猪存栏进一步回落，结构年轻化，出栏均重略有回落，整体保持高位；前期压栏及二育行为推动短期需求增加后，在猪价持续回落下，前期二育群体已有止损离场，难以支撑需求。

中期来看，美豆种植区天气良好，利于种植推进。国内进入大豆集中到港窗口，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，油厂基差合同大幅增加，后续油厂仍面临累库压力，而基于到港后置及油厂低开工导致的去库支撑或逐步瓦解，盘面偏空思路为主，技术下行趋势难有改变。操作上，09 合约关注反弹后的做空机会。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

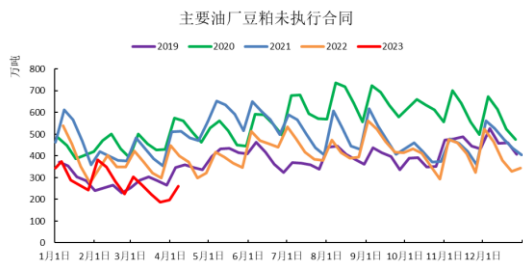


图1 油厂基差合同

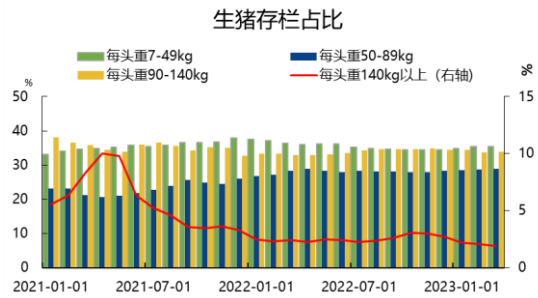


图2 商品猪存栏结构

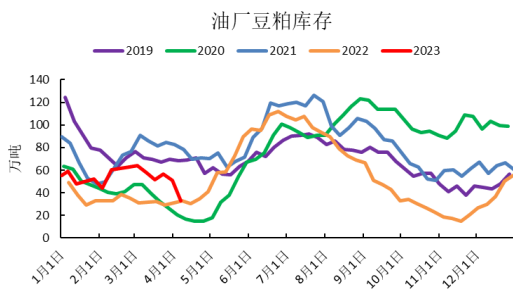


图3 国内豆粕库存



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。