

【冠通研究】

油脂偏强运行，持多观望为主

制作日期：2023年6月28日

豆粕现货方面，截至6月28日，江苏地区豆粕报价3910元/吨，较上个交易日-10。

消息上，美国农业部将于北京时间7月1日凌晨00:00公布2023年种植面积报告。据路透的调查预估，美国2023-24年大豆种植面积的预期均值为8767.3万英亩，预估区间在8700-8850万英亩；彭博预估种植面积的预期均值为8770万英亩，预估区间在8700-8900万英亩。USDA3月31日种植意向报告中，预期值为8750.5万英亩。

据彭博公布的调查预估：美国至6月1日季度大豆库存预期均值为8.05亿蒲式耳，预估区间在7.06-9.2亿蒲式耳，去年6月库存数据为9.71亿蒲式耳。

现货方面，6月26日，油厂豆粕成交20.05万吨，较上一交易日-9.79万吨，其中现货成交15.05万吨，远期基差成交5万吨。

国内原料方面，截至6月23日当周，国内进口大豆到港量为149.5万吨，较此前一周减少45.5万吨；油厂大豆库存401.67万吨，环比-45.55万吨。

据USDA，截至2023年6月22日当周，美国大豆出口检验量为141158吨，前一周修正后为179548吨；当周，对中国检验量为6172吨，前值为5411吨。

南美端，排船方面，截止到6月23日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为3.3万吨，较上一周（6月15日）减少1.2万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为627万吨，较上一期（6月15日）减少6万吨。阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6月以来大豆对中国发船18.3万吨，较上一周（6月15日）增加4.5万吨。6月份以来巴西港口对中国已发船总量为721万吨，较上周（6月15日）增加241万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率升至58.2%。截至6月23日当周，油厂豆粕产量为152.34万吨，周环比11.71万吨；未执行合同量为258.58万吨，环比-52.17万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为136.44万吨，环比-21万吨；豆粕库存为69.75万吨，周环比+15.9万吨。

下游备货方面，昨日豆粕提货量 15.77 万吨，持平于前值。

养殖端，二育行为谨慎，大猪逐步消化，仔猪补栏动作有所放缓，中期需求增长乏力，豆粕远期基差成交放缓。

截至收盘，M2309 合约收盘报 3740 元/吨，-0.77%，持仓-2488 手。随着降雨出现，干旱炒作有所降温，加上种植面积预期增加，美豆盘面震荡回落。国内原料总体充裕，下游养殖补栏放缓，油厂基差成交减少，执行压力不大。近期巴拿马运河干旱，虽巴西发运仍处高位，但到港或存变数。22/23 受到阿根廷产量损失，导致南美整体丰产兑现不及预期，北美若陷入持续干旱，供需形势或再度边际收紧，导致大豆价格重拾涨势，供应端的博弈仍将是主旋律。盘面上看，豆粕主力偏弱运行。在打破 3700 关键压力，豆粕下行趋势扭转，后市豆粕建议关注回调后 3500-3700 的震荡布局机会，短线观望。



(棕榈油 09 合约 1h 图)



(豆油 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

--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。