

## 【冠通研究】

### 豆粕冲高回落，短多思路为主

制作日期：2023 年 7 月 21 日

豆粕现货方面，截至 7 月 21 日，江苏地区豆粕报价 4250 元/吨，较上个交易日-10。

现货方面，7 月 20 日，油厂豆粕成交 13.97 万吨，较上一交易日-22.09 万吨，其中现货成交 12.57 万吨，远期基差成交 1.4 万吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 18 日当周，约 50%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 57%，去年同期为 26%。

国内原料方面，截至 7 月 14 日当周，国内进口大豆到港量为 191.75 万吨，较此前一周-48.75 万吨；油厂大豆库存 561.1 万吨，环比+2.7 万吨。根据船期预测，7 月进口大豆到港预计为 775 万吨。

据 USDA 最新出口销售数据显示，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 12.7 万吨，前一周为 8.1 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 76 万吨，前一周为 20.9 万吨。美国 2022/2023 年度对中国大豆出口装船 0.7 万吨，前一周为 0.6 万吨。

南美端，排船方面，截止到 7 月 20 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 605 万吨，较上一期（7 月 13 日）增加 9 万吨。

发船方面，截止到 7 月 20 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7 月以来大豆对中国发船 7 万吨，与前一周保持不变；7 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 415 万吨，较前一周增加 105 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 68.4%，高位运行。截至 7 月 14 日当周，油厂豆粕产量为 148.1 万吨，周环比+28.1 万吨；未执行合同量为 414.24 万吨，环比-27.63 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 148.89 万吨，环比+11.1 万吨；豆粕库存为 52.63 万吨，周环比-0.8 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 17.78 万吨，前值为 16.54 万吨。饲料加工企业库存天数环比回升，截至 7 月 14 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.85 天，此前一周为 7.75 天。

养殖端，非瘟影响下，出栏加速。猪价偏弱运行，二育行为谨慎，大猪逐步消化，规模场降重较快。中短期需求增长乏力。

截至收盘，M2309 合约收盘报 4156 元/吨，-0.88%，持仓-35826 手。国外方面，虽美国干旱报告释放利空信号，但根据降雨预报，美国中部及大平原降雨明显减弱，且伴随气温走高，干旱炒作升温，对美豆持偏强观点；从历史上看，厄尔尼诺的发生多有利于美豆单产提升，中长期来看，美豆上方仍存在一定压力，供应端博弈仍是主旋律。

国内方面，养殖端需求增量有限，规模场完成减重，出栏加速，二育情绪低迷；随着仔猪销售亏损，以及成本端抬升，国内能繁中期面临去产能压力。虽国内养殖端需求总量依然较大，同比增加，但国内消费持续不振。而进口大豆体量处历史同期高位，油厂供应充足，供需难以收紧，且需求有不及预期风险。短期来看，豆粕主力更多受到原料成本支撑，震荡偏多；中期关注国内消费恢复及养殖端需求变动节奏。操作上，前期多头配置少量持有，短线观望为主。



（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

—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。