

【冠通研究】

豆粕震荡整理，冲高减仓止盈

制作日期：2023年8月24日

豆粕现货方面，截至8月24日，江苏地区豆粕报价4900元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，美湾10月交货为-134元/吨；美西为-179元/吨、巴西10月交货为-164元/吨。

现货方面，8月23日，油厂豆粕成交3.3万吨，较上一交易日-6.18吨，其中现货成交2.7万吨，远月基差成交0.6万吨。

国内原料方面，截至8月18日，国内进口大豆到港量为130万吨，较此前一周-68万吨；油厂大豆库存488.35万吨，环比-58.45万吨。据船期预测，8月进口大豆预计到港906万吨。

美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2023年8月10日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为9.36万吨，前一周为40.7万吨；2023/2024年度大豆净销售140.8万吨，前一周为109.6万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为469.2万吨，前一周为375.2万吨。

南美端，排船方面，截止到8月17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608万吨，较上一期（8月10日）增加70万吨。

发船方面，截止到8月17日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来大豆对中国暂无发船；8月份以来巴西港口对中国已发船总量为343万吨，较前一周增加149万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率升至64%。截至8月18日当周，油厂豆粕产量为147.43万吨，周环比+2.16万吨；未执行合同量为513.59万吨，环比-46.71万吨；需求方面，豆粕表观消费量为147.35万吨，环比-8.51万吨；豆粕库存为66.52万吨，周环比+0.08万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 17.93 万吨，此前为 17.65 万吨。饲料加工企业库存天数环比上升，截至 8 月 18 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 9.11 天，此前为 8.97 天。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3997 元/吨，+0.08%，持仓+43646 手。

国外方面，美豆优良率止升。美国大湖区作物情况普遍良好，大平原地区单产较去年普遍恢复，但有分化。在 8 月下旬美豆产区面临高温少雨，可能对单产形成产生影响。随着新季大豆销售持续好转，阿根廷出口停滞中期对美豆依然持震荡偏强观点。巴拿马运河运力下降问题再度升温，目前并非美豆发运旺季，关注其 9 月份的恢复情况。

国内方面，规模猪场压栏，饲料需求持稳；中期来看，国内养殖端需求步入旺季，9 月是西南地区季节性增重时间，规模场会出现集中压栏，大猪存栏规模预计持续提升，饲料需求增加，油厂远期基差合同量大幅飙升，且下游提货积极，而进口大豆检疫严格，通关量的减少，使得国内大豆库存紧张问题持续，近月合约依然抗跌，临近交割月，近月合约多单逢高止盈。01 合约多单继续持有，冲高减仓。



(豆粕主力合约 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。