

## 【冠通研究】

### 豆粕高位震荡，短线逢高减仓

制作日期：2023年8月31日

豆粕现货方面，截至8月31日，江苏地区豆粕报价4950元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，美湾10月交货为-171元/吨；美西为-186元/吨、巴西10月交货为-171元/吨。

现货方面，8月30日，油厂豆粕成交4.5万吨，较上一交易日-0.19吨，其中现货成交4.3万吨，远月基差成交0.2万吨。

国内原料方面，截至8月25日，国内进口大豆到港量为227.5万吨，较此前一周+97.5万吨；油厂大豆库存545.3万吨，环比+56.95万吨。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17日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为36.5万吨，前一周为9.4万吨；2023/2024年度大豆净销售121.8万吨，前一周为140.8万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为510.7万吨，前一周为469.2万吨。

南美端，排船方面，截止到8月24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639万吨，较上一期增加31万吨。

发船方面，截止到8月24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441万吨，较前一周增加97万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率66.7%。截至8月25日当周，油厂豆粕产量为135.7万吨，周环比-11.73万吨；未执行合同量为449.67万吨，环比-63.93万吨；需求方面，豆粕表观消费量为137万吨，环比-10.32万吨；豆粕库存为65.18万吨，周环比-1.34万吨。

下游提货方面，昨日提货量为17.03万吨，此前为16.21万吨，整体延续放缓趋势。饲料加工企业库存天数环比上升，截至8月25日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为9.28天，此前为9.11天；饲料库存可用天数为28.76天，此前一周为28.7天，整体稳定。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 4137 元/吨，+0.07%，持仓-13883 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，核心主产州爱荷华州表现仅略好于去年，明尼苏达南部作物情况较差，PF 巡查单产低于美国农业部预期。8 月下旬美豆产区面临高温少雨，继续施压单产。随着新季大豆销售好转，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。随着大豆通关量增加，油厂供应陆续恢复；下游前期备货基本完成，短期需求有回落压力，短期盘面或有调整诉求，01 合约多单逢高减仓，适量继续持有。



(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。