

【冠通研究】

豆粕高位回落，短线逢高减仓

制作日期：2023 年 9 月 1 日

豆粕现货方面，截至 9 月 1 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-176 元/吨；美西为-182 元/吨、巴西 10 月交货为-176 元/吨。

现货方面，8 月 31 日，油厂豆粕成交 8.26 万吨，较上一交易日+3.76 吨，其中现货成交 5.26 万吨，远月基差成交 3 万吨。

消息上，USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 29 日当周，约 40% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 38%，去年同期为 21%。

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 24 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为-5.1 万吨，前一周为 36.5 万吨，其中中国签约 10.6 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 112.4 万吨，前一周为 121.8 万吨；2023/2024 年度对中国大豆未装船为 550 万吨，前一周为 510.7 万吨。

南美端，排船方面，截止到 8 月 31 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 631 万吨，较上一期-8 万吨。

发船方面，截止到 8 月 31 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 578 万吨，较前一周增加 137 万吨。

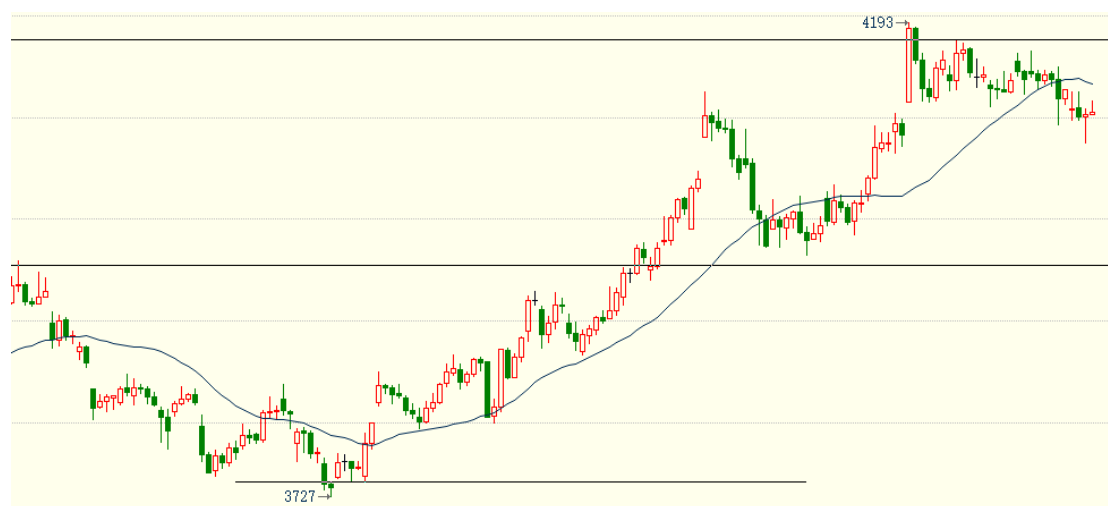
供给端，昨日主要油厂开机率 63.8%。截至 8 月 25 日当周，油厂豆粕产量为 135.7 万吨，周环比-11.73 万吨；未执行合同量为 449.67 万吨，环比-63.93 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 137 万吨，环比-10.32 万吨；豆粕库存为 65.18 万吨，周环比-1.34 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 14.91 万吨，此前为 17.03 万吨，整体延续放缓趋势。饲料加工企业库存天数环比回升，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 4105 元/吨，-0.94%，持仓+45822 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。美国大豆销售有所回落，阿根廷出口停滞，中期整体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，持续关注进展。

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，油厂供应有所恢复；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。