
【冠通研究】

USDA 利多有限，豆粕高位下探

制作日期：2023 年 9 月 13 日

【策略分析】

原料端坍塌，豆粕下寻支撑

国外方面，随着美豆供应利多出尽，难以提供新的支撑，美豆放量回落。后市将转入美豆收割逻辑，当前晴朗少雨天气，利于收割推进，且当前全球需求普遍弱势，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂。供应上，巴拿马运河干旱持续，预计影响贸易旺季节奏；阿根廷大豆美元计划刺激下，短期迎来暴增，但持续性存疑。风险上，不排除在 9 月大部时间糟糕天气下，USDA 进一步下调单产、和产量预期。

国内方面，规模猪场持续压栏，体重上升，饲料需求整体稳定；散户观望情绪浓厚，对旺季预期较为谨慎，二育低迷。下游前期备货基本完成，现货成交冷清。大豆通关受限，油厂供应有所反复。8 月大豆到港充裕，9 月到港虽预期有回落，但短期看，难以产生需求缺口，不确定性在于西太平洋台风发展可能再度拖累到港节奏以及海关检疫偏慢的持续性。

豆粕主力强势不在，上方压力确认后，利多支撑减弱下，顺势回落，收盘于 3950 关键支撑位之上。盘面并未给出更多的方向指引，国内养殖端处需求旺季，叠加海关检疫及航运路线上的复杂天气，美豆回落较难在短期内带动豆粕形成一轮流畅下跌。操作上，前期空单，逢低阶段止盈，顶部区间逢高沽空。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3995 元/吨，-2.18%，持仓-19873 手。

现货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至 9 月 13 日，江苏地区豆粕报价 4740 元/吨，较上个交易日+60。盘面压榨利润，美湾 10 月交货为-179 元/吨，美西为-246 元/吨、巴西 10 月交货为-179 元/吨，阿根廷为-129 元/吨。

现货方面，9 月 12 日，油厂豆粕成交 1.83 万吨，较上一交易日+0.75 吨，其中现货成交 1.33 万吨，远月基差成交 0.5 万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

美国农业部公布的数据显示，9 月美国 2023/2024 年度大豆产量预期为 41.46 亿蒲式耳，市场预期为 41.57 亿蒲式耳，8 月月报预期为 42.05 亿蒲式耳。9 月美国 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 2.2 亿蒲式耳，市场预期为 2.07 亿蒲式耳，8 月月报预期为 2.45 亿蒲式耳。9 月美国 2023/2024 年度大豆单产预期为 50.1 蒲式耳/英亩，市场预期为 50.2 蒲式耳/英亩，8 月月报预期为 50.9 蒲式耳/英亩。

基本面上：

国内原料方面，截至 9 月 8 日当周，国内进口大豆到港量为 104 万吨，较此前一周+68.25 万吨；油厂大豆库存 467.04 万吨，周环比-72.74 万吨。根据船期预报，预计 9 月份国内进口大豆到港 741 万吨，10 月为 600 万吨，11 月为 880 万吨。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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 9 月 7 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 581 万吨，较上一期（8 月 31 日）减少 49 万吨。

发船方面，截止到 9 月 7 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；9 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 98.7 万吨。

供给端，昨日主要油厂开机率 61%。截至 9 月 8 日当周，油厂豆粕产量为 139.17 万吨，周环比 -4.61 万吨；未执行合同量为 553.5 万吨，环比 -58.78 万吨；需求方面，豆粕表观消费量为 142.43 万吨，环比 +5.49 万吨；豆粕库存为 68.76 万吨，周环比 -3.26 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16.85 万吨，此前为 17.02 万吨。饲料加工企业库存上，截至 9 月 8 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 9.16 天，此前为 9.03 天；饲料库存可用天数为 29.27 天，此前一周为 29.4 天。

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交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。