
【冠通研究】

下游需求转弱，偏空操作为主

制作日期：2023 年 10 月 10 日

【策略分析】

下游需求转弱，偏空操作为主。

国外方面，美豆收割同比依然偏快。虽美豆供应有所收紧，但由于中国、欧盟等消费国需求走弱，以及南美持续竞争，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂，转机或在十月中下旬。供应上，密西西比河、巴拿马运河干旱持续，供应链风险仍存；9 月份巴西、美国、巴拉圭大豆出口较上年同期增 310 万吨，抵消阿根廷、乌克兰的装船减少影响，暗示市场需求或好于预期。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、产量预期。

国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格持续回落，西南规模猪场季节性压栏结束，体重或见顶，市场有加速出栏迹象，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，观望情绪浓厚，二育没有大量入场，栏舍空置率依然偏高。今年生猪存栏虽勉强维持升势，但进口大豆到港同样有增量，难以产生明显需求缺口。

9、10 月国内养殖端需求或达至顶峰，散户猪舍空置率偏高，关注饲料厂出货节奏。密西西比河及巴拿马运河干旱问题造成的延误风险，在巴西发运量明显回落后，会进一步凸显。当前，在原料端也尚未提供有效支撑下，国内豆粕主力将保持弱势。在紧盯美国收割进度的同时，南美的播种情况也需关注。

盘面上，豆粕主力关键支撑被有效打破，继续偏空操作，控制仓位。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3795 元/吨，-2.44%，持仓+31399 手。

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。

现货方面：

截至 10 月 10 日，江苏地区豆粕报价 4300 元/吨，较上个交易日-70。盘面压榨利润，美湾 11 月交货为-58 元/吨，美西为 2 元/吨、巴西 11 月交货为-28 元/吨。

现货方面，10 月 9 日，油厂豆粕成交 1.71 万吨，较上一交易日+1.68 吨，其中现货成交 1.71 万吨，远月基差无成交。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

基本上：

国内原料方面，截至 10 月 6 日当周，国内进口大豆到港量为 110.5 万吨，较此前一周+13 万吨；截至 10 月 6 日，油厂大豆库存 389.32 万吨，去年同期 376.3 万吨。据钢联，9 月实际到港预计 941.5 万吨；根据船期预报，预计 10 月份国内进口大豆到港 711.75 万吨，11 月为 960 万吨，12 月为 900 万吨。

美国农业部发布的出口销售周报显示，截至 2023 年 9 月 28 日当周，美国 2023/2024 年度大豆净销售 80.8 万吨，前一周为 67.2 万吨。其中对中国大豆净销售 58.9 万吨，前一周为 58.1 万吨；23/2024 年度大豆出口装船 67.15 万吨，前一周为 54.3 万吨。其中对中国大豆出口

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。

装船 37.27 万吨，前一周为 32.7 万吨；2023/2024 年度对中国大豆未装船为 704.8 万吨，前一周为 683.2 万吨。

南美端，排船方面，截止到 10 月 6 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为 39.6 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 574 万吨。发船方面，截止到 10 月 6 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10 月以来大豆对中国发船 10.2 万吨；10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 129 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 41.7%。截至 10 月 6 日当周，油厂豆粕产量为 68.36 万吨，周环比-63.3 万吨；未执行合同量为 460.68 万吨，较 9 月 22 日统计+91 万吨；豆粕库存为 77.35 万吨，略低于 9 月 22 日统计的 78.43 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 13.98 万吨，此前为 12.9 万吨。饲料加工企业库存上，截至 9 月 29 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 10.6 天，此前为 9.3 天；饲料库存可用天数为 27.71 天，此前一周为 27.96 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。