
【冠通研究】

跌势尚未扭转，逢高回补空单

制作日期：2023年10月17日

【策略分析】

国外方面，美豆优良率稳中调升，美豆收割同比依然偏快。最新供需报告中，美国农业部下调了美豆产量并继续下修了美豆库存，并大幅调减出口，最终美豆库存小幅回落，低于3亿蒲，库存偏紧，支撑盘面反弹。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，限制美豆涨幅。转机或在10月下旬至11月，供应上，密西西比河、巴拿马运河干旱持续，河运供应链风险仍存。

国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格持续回落，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造成的物流延长风险，在巴西发运量明显回落后，会进一步凸显。伴随国内远期基差成交的回暖，空头风险有所增加。当前，在原料端支撑下，国内豆粕主力反弹运行。在紧盯美国收割进度的同时，南美的播种推进情况也需关注。

盘面上，下跌趋势尚未扭转，同时，潜在利多有出尽风险，逢高可适量回补空单。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3884元/吨，+0.34%，持仓-347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 10 月 17 日，江苏地区豆粕报价 4270 元/吨，较上个交易日+10。盘面压榨利润，美湾 11 月交货为-41 元/吨，美西为 49 元/吨、巴西 11 月交货为-71 元/吨。

现货方面，10 月 16 日，油厂豆粕成交 27.97 万吨，较上一交易日+12.78 万吨，其中现货成交 27.97 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：

据 USDA，截至 10 月 15 日当周，美国大豆生长优良率为 52%，市场预期为 51%，此前一周为 51%，去年同期为 57%；落叶率为 97%，上一周为 93%，上年同期为 95%，五年均值为 93%；收割率为 62%，市场预期为 57%，此前一周为 43%，去年同期为 60%，五年均值为 52%。

农业咨询机构 AgRural 称，截至 10 月 12 日，巴西 2023/24 年度大豆播种率为 17%，较上一周提高了 7%，但落后于去年同期的 24%；巴西 2024 年一茬玉米播种率为 41%，高于上周的 37%，但低于去年同期的 46%。

基本面上：

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。

国内原料方面，截至 10 月 13 日当周，国内进口大豆到港量为 188.5 万吨，较此前一周+78.5 万吨；截至 10 月 13 日，油厂大豆库存 449.76 万吨，环比+60.44 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。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 10 月 12 日当周，美国大豆出口检验量为 2011599 吨，美国对中国（大陆地区）装运 1363288 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 808453 吨大豆。

南美端，排船方面，截止到 10 月 13 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 40.9 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 540 万吨，周环比-34 万吨。发船方面，截止到 10 月 13 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 14.2 万吨，周环比+4 万吨；10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 211 万吨，周环比+82 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 65.1%。截至 10 月 13 日当周，油厂豆粕产量为 113.43 万吨，周环比+45.1 万吨；未执行合同量为 414.55 万吨，周环比-46.13 万吨；豆粕库存为 66.3 万吨，周环比-11.05 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 17.02 万吨，此前为 16.22 万吨。饲料加工企业库存上，截至 10 月 13 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 8.03 天，此前为 10.6 天；饲料库存可用天数为 26.04 天，此前一周为 27.71 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。