

---

## 【冠通研究】

### 豆粕震荡运行，短线观望为主

制作日期：2023 年 10 月 19 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，支撑美豆盘面走升。虽美豆供应有所收紧，美豆销售转好及物流限制，美豆盘面偏强反弹。随着巴西供应转弱，全球供应逐步依赖北美，而河运风险或于 11 月进一步加剧。

国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格偏弱运行。随着猪瘟发展，出栏均重阶段见顶，市场或有抛售，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。

9、10 月国内养殖端需求或达至顶峰，散户猪舍空置率偏高，关注饲料厂备货、出货节奏。近期，美豆销售好转，而密西西比河及巴拿马运河水位偏低状态未改善，可能造成北美物流延误，而 10 月巴西发运量环比有所回落，需紧盯国际市场需求。当前，在原料端支撑下，国内豆粕主力反弹运行，而内需偏弱下，豆粕走势或弱于美豆。

盘面上，豆粕下跌趋势尚未扭转，空单持有为主。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3911/吨，-0.18%，持仓-3119 手。

现货方面：

截至 10 月 19 日，江苏地区豆粕报价 4290 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，美湾 11 月交货为-81 元/吨，美西为-12 元/吨、巴西 11 月交货为-118 元/吨。

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，10月18日，油厂豆粕成交17.42万吨，较上一交易日+4.58吨，其中现货成交9.17万吨，远月基差成交8.25万吨。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

### 【基本面跟踪】

消息上：

巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，10月15日-10月21日期间，巴西大豆出口量为157.36万吨，上周为130.27万吨。

美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售13.2万吨大豆，均于2023/2024销售年度交付。

基本面上：

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。

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。

---

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 65.3%。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 17.63 万吨，此前为 17.56 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。