
【冠通研究】

豆粕震荡反弹，逢高回补空单

制作日期：2023年10月25日

【策略分析】

国外方面，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。受降雨增多，美豆收割同比滞后，而出口、检验好转削减供应压力，在美豆供应偏紧背景下，河运物流限制，美豆盘面或继续保持高位震荡。随着巴西供应转弱，全球供应逐步依赖北美，相应，巴西大豆升贴水幅度已高于美国，暗示巴西供应能力弱化。

国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格偏弱运行，中期产能或有调降。前期猪瘟影响下，出栏均重阶段见顶，市场有抛售，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，但在栏舍空置率依然偏高下，低价吸引力渐强，二育增加。9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，需求或逐步走弱，但在能繁产能整体保持高位下，需求总量依然较高。油厂远期成交再度放量。

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，市场也已开始交易这部分预期，盘面反弹后或是再次布空机会。10月巴西发运量环比再度回落，需紧盯国际市场尤其是中国需求。当前，随着巴西降雨预期增强，原料端走弱，国内豆粕主力跟跌，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，中长线空单持有为主，短线逢高回补前期止盈空单。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3895/吨，+1.04%，持仓+1695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 25 日，江苏地区豆粕报价 4120 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，美湾 11 月交货为 -91 元/吨，美西为 -10 元/吨、巴西 11 月交货为 -106 元/吨。

现货方面，10 月 24 日，油厂豆粕成交 45.62 万吨，较上一交易日 +40.52 万吨，其中现货成交 1.87 万吨，远月基差成交 43.74 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：

巴西帕拉纳州农业经济厅 (Deral) 发布的数据显示，该州大豆种植面积已达 2023/24 年度预估种植面积的 58%，较之前一周提升 12 个百分点。相比于去年同期时的 44%，今年的大豆种植进度较快，但落后于 2021 年同期时的 60%。截至上周时，种植进度还是五年来同期最快水平。鉴于厄尔尼诺天气条件往往会给巴西南部带来更多降雨，墒情较好，帕拉纳州今年的播种工作起步较快。

基本面上：

国内原料方面，截至 10 月 20 日当周，国内进口大豆到港量为 110 万吨，较此前一周 -78 万吨；截至 10 月 20 日，油厂大豆库存 372.68 万吨，环比 -77.08 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。

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。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 10 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 2458900 吨，美国对中国（大陆地区）装运 2009341 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1363288 吨大豆。

南美端，排船方面，截止到 10 月 20 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 45.6 万吨，周环比+4.7 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 493 万吨，周环比-47 万吨。发船方面，截止到 10 月 20 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 21.3 万吨，周环比+7.1 万吨；10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 319 万吨，周环比+108 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 58.4%。截至 10 月 20 日当周，油厂豆粕产量为 146.17 万吨，周环比+32.74 万吨；未执行合同量为 363.62 万吨，周环比+50.93 万吨；豆粕库存为 74.09 万吨，周环比+7.79 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16.33 万吨，此前为 16.93 万吨。饲料加工企业库存上，截至 10 月 20 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.95 天，此前为 8.03 天；饲料库存可用天数为 25.12 天，此前一周为 26.04 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。