
【冠通研究】

豆粕震荡回落，短线多单减仓

制作日期：2023年11月9日

【策略分析】

国外方面，关注明日凌晨USDA最新供需报告，美国压榨或仍有上调。路透此前对USDA 11月供需报告预测，产量整体维持USDA的10月预估；库存中性预估为2.22亿蒲，略高于10月USDA的2.2亿蒲，但仍低于3亿蒲，库存偏紧。美豆收割步入尾声，集中上市压力削弱，而出口销售整体保持高位，在美豆供应偏紧背景下，以及河运物流限制，叠加南美供应走弱，全球供应逐步依赖北美，国际贸易流收紧，支撑美豆强势运行。

国内方面，受需求不佳，及猪瘟影响，出栏均重阶段见顶，饲料需求有所回落；但在能繁产能整体保持高位下，需求总量依然较高。关注疫情影响淡化后，散户二育及规模场增重带来的需求支撑，随着南方疫情趋于结束，二育有进场动作。

国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，国际市场供应有所收紧，支撑原料价格。需紧盯国际市场尤其是中国需求的变化，以及南美天气炒作影响，巴西种植开局不甚理想，北旱南涝，有重播需要；未来一周天气尤为重要。短期在巴西复杂天气的扰动下，丰产兑现存忧，国内消费有望企稳反弹，短线多头是有安全边际的。而从中长期看，南半球冬去春来，对厄尔尼诺遏制边际开始减弱，利于其发展增强，利于南美、特别是阿根廷的增产；而巴西北部旱情亟待改善，中长期看，供应压力或削弱。

国内需求或于11月中下旬开始迎来回升。盘面上，豆粕转入高位宽幅震荡走势，短线关注4000整数关口支撑，USDA供需发布前可适量减仓离场。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报4119/吨，-0.31%，持仓-22659手。

现货方面：

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 11 月 9 日，江苏地区豆粕报价 4200 元/吨，较上个交易日 -30。盘面压榨利润，美湾 11 月交货为 76 元/吨，美西为 121 元/吨、巴西 11 月交货为 61 元/吨。

现货方面，11 月 8 日，油厂豆粕成交 3.54 万吨，较上一交易日 -7.79 吨，其中现货成交 3.54 万吨，远月基差成交 0 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：

据新加坡《联合早报》网站 11 月 8 日报道，根据交易商的消息，中储粮集团向美国采购了约 10 船、60 万吨的大豆。这些大豆将于今年 12 月至明年 3 月间，从墨西哥湾沿岸、太平洋西北地区的出口码头发货。如果上述消息得到证实，这笔订单将创下今年 7 月以来，中国采购美国大豆的单日最高纪录。

据外媒报道，咨询机构 Agresource 表示，由于气候问题影响了巴西从北到南的生产商，巴西 2023/24 年度大豆产量将低于预期，并进一步大幅调降玉米收成预估。巴西 2023/24 年度大豆作物产量料为 1.5608 亿吨，低于 10 月预估的 1.5963 亿吨；玉米作物总产量预计为 1.235 亿吨，低于 10 月预估的 1.2969 亿吨。该分析公司对巴西大豆产量的预估一直比美国农业部（USDA）低 2% 左右，较巴西国家商品供应总局（Conab）的预估低 1.4%。该公司称，由于大豆播种的推迟，玉米的产量预期同样受到影响，并往往会低于最初预估。其对

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。

玉米产量 1.235 亿吨的预估，较 Conab 预计的 1.194 亿吨高出 3.4%，但和 USDA 预估的 1.29 亿吨相差甚远。

基本面上：

国内原料方面，截至 11 月 3 日当周，国内进口大豆到港量为 152.75 万吨，较此前一周-49 万吨；截至 11 月 2 日，油厂大豆库存 409.7 万吨，环比+0.8 万吨。据钢联，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 11 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 2085419 吨，前一周修正后为 2050407 吨，初值为 1890227 吨。美国对中国（大陆地区）装运 1553938 吨大豆；前一周美国对中国大陆装运 1548193 吨大豆。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 10 月 26 日当周，23/2024 年度大豆出口净销售为 101 万吨，前一周为 137.8 万吨；大豆装船 199.1 万吨，前一周为 238.5 万吨；对中国大豆净销售 97.7 万吨，前一周为 116.7 万吨；对中国大豆出口装船 166.7 万吨，前一周为 199.9 万吨；对中国大豆未装船为 499.4 万吨，前一周为 568.5 万吨。

南美端，排船方面，截止到 11 月 2 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 5.4 万吨，较前一周减少 14.6 万吨；巴巴西各港口大豆对华排船计划总量为 410 万吨，较前一周减少 48 万吨。

发船方面，截止到 11 月 2 日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国发船 14.7 万吨，周环比-30 万吨；10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 546 万吨，较前一周增加 93 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 53.8%。截至 11 月 3 日当周，油厂豆粕产量为 123.8 万吨，周环比-8.6 万吨；表观消费量为 133.63 万吨，周环比-0.8 万吨；未执行合同量为 469.4 万吨，周环比+168 万吨；豆粕库存为 62.3 万吨，周环比-9.8 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 17.22 万吨，此前为 16.71 万吨。饲料加工企业库存上，截至 11 月 3 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.78 天，此前为 7.81 天；饲料库存可用天数为 25.52 天，此前一周为 25.27 天。

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。

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。