
【冠通研究】

豆粕高位回落，短线观望为主

制作日期：2023年11月10日

【策略分析】

国外方面，USDA 11月报告偏空，美豆单产超预期上调，产量回升，压榨及出口未作出调整，期末库存调增；中国进口维持1亿吨的预估，国内需求调增50万吨。巴西期末库存上调。随着阿根廷降雨改善，以及大豆对玉米部分替代，阿根廷种植面积或增加。基于巴西种植季炒作有所降温，美豆盘面回落。

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，中国近期有增量采购。当前，国际贸易流紧张有所缓解，但尚未扭转。

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，USDA 数据冲击下，基于巴西种植季炒作有所降温，美豆盘面回落，豆粕跟跌。而当下国际贸易流紧张的现状尚未根本改变，且巴西种植季近半，丰产压力已经松动，中北部产区的不利条件，为后市价格炒作创造了条件，巴西复杂的天气已成为重要的边际变量。11月下旬国内养殖端消费有望企稳反弹，后市关注中国对美豆采购的增加情况。巴西生长季天气依然是市场方向重要指引，不宜过分悲观。豆粕主力关注4000一线支撑。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报4028/吨，-2.47%，持仓-95324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 11 月 10 日，江苏地区豆粕报价 4120 元/吨，较上个交易日-80。盘面压榨利润，美湾 1 月交货为-488 元/吨，美西为-474 元/吨、巴西 12 月交货为-474 元/吨。

现货方面，11 月 9 日，油厂豆粕成交 7.9 万吨，较上一交易日+4.36 万吨，其中现货成交 7.9 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 USDA，USDA 超预期上调美国 23/24 新季大豆单产至 49.9 蒲式耳/英亩，致使新作产量增至 1.124 亿吨，较 10 月预估环比+0.62%；期末库存升至 668 万吨，环比+70 万吨（+11.7%），高于市场预期，库存紧张情况略有改善。巴西、阿根廷产量分别维持 1.63 亿吨和 4800 万吨；巴西期末库存上调 199 万吨，主要来自于结转库存上调 199 万吨。阿根廷大豆期末库存下调 29 万吨，主要来自于结转库存下调 29 万吨。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 11 月预测数据显示：

①预计 2023/24 年度巴西大豆产量达到 1.624209 亿吨，同比增加 781.5 万吨，增加 5.1%，环比增加 41.75 万吨，增加 0.3%；

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。

②预计 2023/24 年度巴西大豆播种面积达到 4529.56 万公顷，同比增加 121.58 万公顷，增加 2.8%，环比增加 11.33 万公顷，增加 0.3%；

③预计 2023/24 年度巴西大豆单产为 3.59 吨/公顷，同比增加 78.393 千克/公顷，增加 2.2%；环比增加 0.2 千克/公顷。

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 11 月 2 日当周，23/2024 年度大豆出口净销售为 108 万吨，前一周为 101 万吨；大豆装船 223.7 万吨，前一周为 199.1 万吨；对中国大豆净销售 69.2 万吨，前一周为 97.7 万吨；对中国大豆出口装船 158.8 万吨，前一周为 166.7 万吨；对中国大豆未装船为 409.9 万吨，前一周为 499.4 万吨。

南美端，排船方面，截至 11 月 9 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 2.9 万吨，周环比-2.5 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 401 万吨，较前一周减少 9 万吨。

发船方面，11 月以来，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国发船 5.9 万吨。万吨，周环比+3.2 万吨；巴西港口对中国已发船总量为 85 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 55%。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 17.88 万吨，此前为 17.22 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。

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

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。

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。