
【冠通研究】

豆粕跟涨美豆，多单适量持有

制作日期：2023 年 11 月 14 日

【策略分析】

国外方面，巴西中北部高温干旱天气持续，丰产担忧加重，美豆、美豆粕隔夜大幅拉涨。

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，特别是来自于中国的需求支撑。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，隔夜美豆提振下，国内豆粕主力跟涨。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，中北部产区的持续干旱，推升了情绪炒作，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。操作上，多单基于区间高点减仓止盈，其余仓位继续持有。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 4094/吨，+1.11%，持仓-23745 手。

现货方面：

截至 11 月 10 日，江苏地区豆粕报价 4180 元/吨，较上个交易日+40。盘面压榨利润，美湾 1 月交货为-516 元/吨，美西为-486 元/吨、巴西 12 月交货为-426 元/吨。

现货方面，11月13日，油厂豆粕成交17.66万吨，较上一交易日+9.29吨，其中现货成交14.66万吨，远月基差成交3万吨。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至11月12日当周，美国大豆收割率为95%，市场预期为96%，之前一周为91%，去年同期为96%，五年均值为91%。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至11月11日，巴西大豆播种率为57.6%，上周为48.4%，去年同期为66.0%。

农业咨询机构AgRural周一表示，下调巴西2023/24年度大豆产量预估至1.635亿吨，10月预估为1.646亿吨，因不规律的降雨和热浪影响了主产州马托格罗索州。

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 11 月 10 日当周，国内进口大豆到港量为 169 万吨，较此前一周+11.25 万吨；截至 11 月 10 日，油厂大豆库存 414.96 万吨，环比+5.25 万吨。据钢联，根据船期预报，预计 11 月份国内进口大豆到港 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 53.4%。截至 11 月 10 日当周，油厂豆粕产量为 121.2 万吨，周环比-2.6 万吨；表观消费量为 117.56 万吨，周环比-16.06 万吨；未执行合同量为 417.7 万吨，周环比-52 万吨；豆粕库存为 65.96 万吨，周环比+3.65 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16.59 万吨，此前为 17.17 万吨。饲料加工企业库存上，截至 11 月 10 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.49 天，此前为 7.78 天；饲料库存可用天数为 26 天，此前一周为 23.5 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。