
【冠通研究】

交易题材或切换，顶部可考虑多翻空

制作日期：2023年11月16日

【策略分析】

国外方面，巴西中北部降雨预期增加，天气炒作或降温。

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；南方气温普降，腌腊需求预期提升。

国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，巴西种植季炒作降温下，原料端价格承压，后续交易题材或再度切换至丰产预期，当前巴西复杂的天气依然是重要的边际变量。国内终端需求偏差，以及饲料成本高企下，养殖端增重动作或后置，后市关注中国对美豆采购的超预期表现。

盘面来看，豆粕主力逼近前期高点，情绪转冷下，不排除出现高位技术性回落。外盘方面，可关注美豆跌破1370后，明确进一步技术性转势信号。操作上，豆粕多单逢高减仓，逢高可轻仓试空。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报4126/吨，+0.19%，持仓-13543手。

现货方面：

截至11月16日，江苏地区豆粕报价4150元/吨，较上个交易日-30。盘面压榨利润，美湾1月交货为-473元/吨，美西为-443元/吨、巴西12月交货为-504元/吨。

现货方面，11月15日，油厂豆粕成交7.66万吨，较上一交易日+1.21吨，其中现货成交4.66万吨，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：

据外媒报道，在本周末阿根廷举行关键选举之前，阿根廷农户销售大豆的步伐略有提高，但是依然位于偏低水平，因为农户手中库存已经不多。阿根廷农业部发布的报告显示，截至11月8日，阿根廷农户预售了1601万吨2022/23年度大豆，比一周前增加了16万吨，低于去年同期的3178万吨。作为对比，之前一周销售12万吨。就新季大豆而言，阿根廷农户预售148万吨2023/24年度大豆，比一周前高出6万吨，低于去年同期的187万吨。作为对比，之前一周销售7万吨。阿根廷政府的大豆优惠汇率项目将在本周五结束。

巴西帕拉纳州农村经济部(DERAL)表示，截至周一(11月13日)，帕拉纳州大豆种植面积已经达到2023/24年度预期面积的84%，比一周前增加了11个百分点，去年同期的播种进度为79%。DERAL预测2023/24年度帕拉纳州大豆种植面积达到580万公顷，略高于上年的577.9万公顷。产量估计为2194.5万吨，比上年产量2235.8万吨降低2%。2023/24年度帕拉纳州大豆单产估计为每公顷3782公斤，略低于上年的3869公斤/公顷。帕拉纳州是第二号大豆主产州，大豆产量仅次于头号产区马托格罗索。

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。

基本面上：

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 13 日当周，美国大豆出口检验量为 1666500 吨，前一周 2182800 吨。美国对中国（大陆地区）装运 1038000 吨大豆；前一周美国对中国大陆装运 1553900 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 54.8%。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 17.2 万吨，此前为 16.64 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。