
【冠通研究】

连粕震荡反弹，短线观望为主

制作日期：2023年12月8日

【策略分析】

本周六凌晨，美国农业部将公布最新供需报告，届时关注市场机构对巴西减产500-800万吨预期的兑现情况，若未超预期，则较难推动国内连粕持续上行。

国外方面，马托格洛索播种接近完成，巴西中北部降雨在未来或持续改善，南部降雨则有所消退，基于种植季的计价过程已经结束，若产量损失可控，很难从根本上扭转原料端颓势。未来两周的天气，有利于中北部产区的生长，而南部产区尚留有播种窗口。关注巴西国内弃种/重播的比例，仍有很大不确定性，从IMEA的种植面积预估上看，弃种有限。阿根廷土壤墒情依然利于种植的快速推进。

美豆销售环比转差，国际贸易流紧张情况受到印度豆粕出口增加而边际改善，利多支撑持续减弱。

国内方面，11月大豆到港增加，12月到港预期高位，国内潜在供应压力依然较大，库存环比增加。需求上，受气温持续偏暖，腌腊预期落空风险大，养殖端有抛货情绪，规模场一致压栏或出分歧，需求或有松动。标肥价差坚挺，但由于收储量偏低，以及产能过剩，现货市场情绪依然悲观，生猪远期合约的拉涨并未有效带动现货上行，散户二育维持谨慎。中期看，生猪03合约的拉涨暗示着去产能正在形成一致预期，饲料需求将承压。

当前巴西复杂的天气依然是重要的边际变量，关注其关键生长期的天气变化。

盘面来看，豆粕主力震荡反弹。现实、预期博弈仍在持续，操作上，主力完成切换，豆粕01空单逢低止盈，移仓换月。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3418/吨，+1.00%，持仓+13735 手。

现货方面：

截至 12 月 8 日，江苏地区豆粕报价 3940 元/吨，较上个交易日+30。盘面压榨利润，美湾 1 月交货为-422 元/吨，美西为-392 元/吨、巴西交货为-466 元/吨。

现货方面，12 月 7 日，油厂豆粕成交 28.94 万吨，较上一交易日-5.85 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：

巴西南里奥格兰德州农业经济厅 (Emater) 周四表示，截至本周四，该州 76% 的大豆计划种植面积已实现播种，种植率单周提升 26 个百分点，较为干燥的天气令该州种植户得以推进耕种并追赶因为过盛降雨而落后的进度。该州去年同期时的大豆种植率为 86%，历史同期平均水平为 86%。Emater 在一份文件中表示，在该州很大一片区域，尤其是最西部，降雨减少令播种迅速推进，部分弥补了之前延误的进度。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 12 月预测数据显示：

①预计 2023/24 年度巴西大豆产量达到 1.601772 亿吨，同比增加 556.77 万吨，增加 3.6%，环比减少 224.37 万吨，减少 1.4%；

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 4530.9 万公顷，同比增加 122.89 万公顷，增加 2.8%，环比增加 1.34 万公顷；

③预计 2023/24 年度巴西大豆单产为 3.54 吨/公顷，同比增加 27.752 千克/公顷，增加 0.8%；环比减少 50.583 千克/公顷，减少 1.4%。

基本面上：

国内原料方面，截至 12 月 1 日当周，国内进口大豆到港量为 198.25 万吨，较此前一周+3.25；油厂大豆库存 472.34 万吨，环比+13.6 万吨。根据船期监测，11-12 月大豆到港量或近 2000 万吨，预计后期国内大豆库存将继续回升。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 11 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 1108864 吨，前一周修正后为 1573289 吨，初值为 1443385 吨。美国对中国（大陆地区）装运 408860 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 872099 吨大豆。

美国农业部：截至 11 月 30 日当周美国大豆出口净销售数据显示：美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 151.8 万吨，前一周为 189.5 万吨；美国 2023/2024 年度大豆出口装船 133.5 万吨，前一周为 147.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 56.5 万吨，前一周为 89.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 44.4 万吨，前一周为 99.4 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 1232.1 万吨，前一周为 1187.7 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 522.2 万吨，前一周为 510.1 万吨。

南美端，排船方面，截至 12 月 7 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆无排船；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 240 万吨，较前一周减少 81 万吨。

发船方面，截止 12 月 7 日，12 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 3.4 万吨；巴西港口对中国已发船总量为 82 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 58.2%。截至 12 月 1 日当周，油厂豆粕产量为 144.81 万吨，周度 -2.74 万吨；表观消费量为 133.22 万吨，较上周-14.1 万吨；未执行合同量为 455.95 万吨，+130 万吨；豆粕库存为 73.79 万吨，周度+11.59 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16.42 万吨，此前为 16.77 万吨。饲料加工企业库存上，截至 12 月 1 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.93 天，此前为 7 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。