

---

## 【冠通研究】

### 连粕震荡运行，区间震荡操作

制作日期：2023年12月13日

#### 【策略分析】

国外方面，USDA 供需数据影响暂告结束，市场在巴西关键生长期天气问题上展开博弈，从天气模型上看，短期降雨的出现利于旱情的缓解，马托格洛索播种完成，未来几天仍有分散性降雨出现，高温也有所缓解，但受到厄尔尼诺影响，天气将在未来几个月持续威胁巴西产量。同时，阿根廷的政策调整，也会从国际出口上产生边际影响。

巴西南部降雨则有所消退，南里奥格兰德播种迅速推进，基于种植季的计价过程已经结束。后续关注巴西国内弃种/重播的比例，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，USDA 也未对其产量做出调整。

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，近端供需紧张情况缓解。

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，受到寒潮对华南降温预期，以及华中出现大范围降雨导致调运难度增加，猪价短期出现反复，随着价格企稳，在标肥价差坚挺下，散户二育行为有所增加，但总体依然受困于终端需求不及预期的风险，规模场集中压栏难以为继，对饲料需求提振有限。

当前巴西复杂的天气依然是最重要的边际变量，当前气象风险尚未解除，关注其关键生长期的天气炒作节奏。盘面来看，豆粕主力呈现筑底震荡。现实、预期博弈仍在持续，区间中枢在3400附近，操作上，3400-3500区间震荡偏多操作。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3463/吨，+0.26%，持仓+25879手。

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。

现货方面：

截至 12 月 13 日，江苏地区豆粕报价 3950 元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，美湾 1 月交货为-490 元/吨，美西为-401 元/吨、巴西交货为-505 元/吨。

现货方面，12 月 12 日，油厂豆粕成交 4.97 万吨，较上一交易日-1.8 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：

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 周三公布数据显示，巴西 12 月大豆出口量预计达到 345 万吨，上周预测为 358 万吨。

代表大型谷物贸易商和加工商的巴西游说团体 Abiove 周二预测，该国大豆产量将比最初预测低近 300 万吨，为 1.619 亿吨，但仍可能是有史以来的最高水平。Abiove 还预测 2024 年大豆出口为 1.002 亿吨，较上个月增加 20 万吨，压榨 5450 万吨，较此前预估高 50 万吨，因为该行业正在为国内生物柴油的需求升温做准备。

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 12 月 8 日当周,国内进口大豆到港量为 201.5 万吨,较此前一周+3.25;油厂大豆库存 505.9 万吨,环比+33.56 万吨。

据钢联统计,2023 年 12 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 133 船,共计约 864.5 万吨。12 月 3 日对国内各港口到船预估初步统计,预计 2024 年 1 月 680 万吨,2 月 500 万吨。

美国农业部数据显示,截至 2023 年 12 月 7 日当周,美国大豆出口检验量为 984410 吨,前一周修正后为 1173257 吨,初值为 1108864 吨。美国对中国(大陆地区)装运 503684 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 408860 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 61.5%。截至 12 月 8 日当周,油厂豆粕产量为 132.93 万吨,周度-11.88 万吨;表观消费量为 130.64 万吨,较上周-2.59 万吨;未执行合同量为 454.3 万吨,-1.65 万吨;豆粕库存为 76.08 万吨,周度+2.3 万吨。

下游提货方面,昨日提货量为 16.33 万吨,此前为 17.55 万吨。饲料加工企业库存上,截至 12 月 8 日当周,样本饲料企业豆粕折存天数为 7.39 天,此前为 6.93 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。