

关于目前双粕大涨归因及后市分析

制作日期：2024年3月4日

原料端，随着多家机构对于巴西 23/24 大豆产量作出持续下修，以及阿根廷产情已经没有进一步优化空间下，美豆自 2 月底开始筑底企稳，受此支撑，国内豆粕主力震荡反弹。然后，巴西在完成陈豆大量排船后，由于巴西大豆减产以及价格偏低，农民有惜售情况，巴西在 3-5 月的出口或低于去年，国际供应压力放缓；国内，此前对于生猪去产能的悲观预期伴随仔猪销售利润的好转以及在反季节的压栏增重带来的需求支撑下，悲观情绪修复，进而推动豆粕主力开始尝试突破压制长达 1 个月之久的技术压力（3080）。

菜籽市场，尽管加拿大阿尔伯塔和萨斯喀彻温省部分地区偏干，但尚未进入到播种季，且旧作销售偏慢；国内受寒潮影响，有一定减产预期，但利多驱动整体有限，更多为跟随豆粕市场运行，盘面表现相对偏弱。

就当下而言，行情能否延续升势主要关注两方面，一是要看巴西大豆产量是否具有进一步调减空间，从最新消息看，农业咨询机构 Stonex 在 3 月 1 日的声明中将巴西 2023/2024 年度大豆产量预估从之前的 1.5035 亿吨上修至 1.515 亿吨，因指戈亚斯州、马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州、帕拉州和巴伊亚州的作物单产优于预期。显然，市场对于供应的分歧已经开始，这部分带来的支撑趋于力竭。

第二，除了肉禽市场季节性的需求回升外，更大的驱动在于国内生猪的育肥需求支撑。春节前，外购育肥利润的好转更多还是依托于低价仔猪，春节以后，随着外购利润转负，以及仔猪供应相对充裕，高价仔猪并未被市场所接受，成交清淡。且国内产能、供应过剩的背景尚未扭转，反季节性的增重也难以长久摆脱淡季影响，因此在产能去化不足下，育肥需求有限。农业农村部近日印发《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》，若得到落实，将对育肥情绪带来较大刺激。

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。