【冠通研究】

市场多空交织，短线轻仓操作

制作日期：2024 年 5 月 23 日

【策略分析】

国外方面，预计巴西南里奥格兰德当地新一轮强降雨到来前，完成绝大部分地区的收割。就大豆产量上，市场对于种植面积的调增已经初步达成一致，即便考虑到巴西近期的洪涝灾害， USDA 对于巴西 23/24 的总产可能也不会有多大下调空间，大概率落在 1.5-1.52 亿吨区间；且巴西、阿根廷 23/24 大豆销售进度不佳，因种种原因仍在等待出售，南美供应尚未完全释放；而美国新季大豆种植加速，土地墒情较好，有增产预期。因此，若巴西大豆损失并未突破市场预期，后续的供需格局及交易逻辑很难再支撑 CBOT 及国内豆粕主力继续上行，短线谨慎对待。

国内方面，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平，库存延续回升之势。当前国内大部气温偏高，不再支持生猪养殖端压栏增重，随着生猪出栏期到来，需求端支撑或减弱，预计豆粕供需将逐步宽松。

巴西南部抢收，产量损失进入兑现期，市场依然紧盯当地损失规模，CBOT 大豆振幅放大。国内豆粕持仓仍处高位，上涨乏力，需要对盘面高波动风险引起重视，多单减仓为主，控制仓位。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3622/吨，+0.78%，持仓-6654 手。

现货方面：

截至 5 月 23 日，江苏地区豆粕报价 3460 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 121 元/吨、阿根廷 136 元/吨，美湾-88 元/吨。

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。

现货方面，5 月 22 日，油厂豆粕成交 12.88 万吨，较上一交易日-2.68 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：

根据 US MSG 的估计，美国 2024/2025 年度豆粕出口将连续第三年刷新纪录高位，达到 1570 万吨，与 2023/24 年度相比增长 9.5%。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所公布的数据显示，截至 5 月 15 日，阿根廷大豆收割率达到 63.7%，天气允许了收割进展加速，此前一周收割率为 47.8%。阿根廷大豆种植面积预估为 1730 万公顷，去年种植面积为 1620 万公顷，大豆产量预估为 5050 万吨。数据显示，已经收获大豆 3441.3 万吨，收获面积为 1086 万公顷。适宜收获的面积为 1705.96 万公顷。预报地图显示，在 5 月 24 日至 30 日期间，湿度略有增加，但还没有到很大程度上阻止机械前进的程度。

基本面上：

国内原料方面，截至 5 月 17 日当周，国内进口大豆到港量为 198.25 万吨，前值 204.75 万吨；油厂大豆库存 394.71 万吨，前值 381.91 万吨。

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。

据钢联，2024 年 5 月份国内主要地区 125 家油厂大豆到港预估约 900.25 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。对国内各港口到船预估初步统计，预计 2024 年 6 月 1120 万吨，7 月 1000 万吨。

美国农业部数据显示，截至 2024 年 5 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 184128 吨，前一周修正后为 433068 吨，初值为 406052 吨；美国对中国（大陆地区）装运 7223 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 72471 吨大豆。

据美国农业部，截至 5 月 9 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 26.6 万吨，前一周为 42.9 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 2.5 万吨，前一周为 0.5 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 44.4 万吨，前一周为 30.4 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售-0.1 万吨，前一周为 1.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 8.3 万吨，前一周为 9.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2369.5 万吨，前一周为 2361.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 14.4 万吨，前一周为 22.8 万吨。

南美端，排船方面，截至 5 月 17 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船 104.7 万吨，较上周减少 6.3 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 600.9 万吨，较前一周增加 28.9 万吨。

发船方面，截止 5 月 17 日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5 月以来对中国发船量为 30.79 万吨，较上周增加 12.5 万吨；5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 492.7 万吨，环比上周增加 179.1 万吨。

供给端，截至 5 月 17 日当周，油厂豆粕产量为 133.53 万吨，前值 129.12 万吨；未执行合同量为 377.97 万吨，前值 426.39 万吨；豆粕库存为 57.38 万吨，前值 51.87 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 15.07 万吨，前值为 14.45 万吨。饲料加工企业库存上，截至 5 月 17 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.68 天，此前为 6.94 天。

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。

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。