

【冠通研究】

市场多空交织，短线轻仓操作

制作日期：2024 年 5 月 24 日

【策略分析】

国外方面，南里奥格兰德大豆收割完成 91%，产量总损失或将控制在 300 万吨以下，难超市场预期。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；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 3589/吨，-0.66%，持仓+13614 手。

现货方面：

截至 5 月 24 日，江苏地区豆粕报价 3440 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 157 元/吨、阿根廷 166 元/吨，美湾-58 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23日，油厂豆粕成交8.47万吨，较上一交易日-4.41万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

USDA 最新干旱报告显示，截至5月21日当周，约7%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为9%，去年同期为20%。

阿根廷农业部的统计数据显示，截至5月15日，阿根廷农户预售1673万吨2023/24年度大豆，比一周前高出115万吨，去年同期907万吨。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至5月22日，阿根廷大豆作物状况评级较差为28%（上周为28%，去年47%）；一般为47%（上周48%，去年48%）；优良为25%（上周24%，去年5%）。阿根廷大豆收割率为77.9%，产量预计5050万吨。

巴西农业机构 Emater 表示，南里奥格兰德州大豆收割率为91%，高于上周的85%。此前暴雨和洪水导致该州田间作业受扰，尽管取得一些进展，但收割率仍落后于同期97%的历史平均水平。恶劣的天气也影响了向干燥和储存设施运送新收获的大豆，那里一些作物的湿度接近30%。为了适当的储存，有必要将大豆的湿度降低到14%左右，但干燥器的处理能力有限。

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。

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16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27.9万吨，前一周为26.6万吨；2024/2025年度大豆净销售6.5万吨，前一周为2.5万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船25.9万吨，前一周为44.4万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售0.2万吨，前一周为-0.1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船0.5万吨，前一周为8.3万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2370.1万吨，前一周为2369.5万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为14.1万吨，前一周为14.4万吨。

南美端，排船方面，截至5月24日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船109.8万吨，较上周增加5.1万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为671.6万吨，较前一周增加70.6万吨。

发船方面，截止5月24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102.3万吨，较上周增加71.5万吨；5月份以来巴西港口对中国已发船总量为739.6万吨，环比上周增加247万吨。

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 15.89 万吨，前值为 15.07 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。

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

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。

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部

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。