

【冠通研究】

连粕震荡回落，短线轻仓操作

制作日期：2024 年 5 月 28 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，变量在于洪水对于仓储设施的负面影响，市场仍在权衡其最终产量损失。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；美国新季大豆种植稳步推进，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 及国内豆粕主力大幅上行，短线谨慎对待。

据报道乌克兰葵籽价格在 5 月上涨了 10%，为 2 年新高。乌克兰贸易商称霜冻造成菜籽减产 12%-15%。支撑油籽价格。

国内方面，国内依然面临大豆到港压力，油厂供应逐步推高，库存大幅增加。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，国际贸易流受阻，一定程度上对盘面形成了支撑，但供应压力尚未完全释放，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 3560/吨，-1.08%，持仓-57491 手。

现货方面：

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 5 月 28 日，江苏地区豆粕报价 3410 元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 142 元/吨、阿根廷 73 元/吨，美湾-91 元/吨。

现货方面，5 月 27 日，油厂豆粕成交 24.31 万吨，较上一交易日+20.47 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：

AgroConsult 公司称，随着中国买家重返国际市场，加上近期雷亚尔汇率贬值，推动巴西大豆价格反弹，鼓励农户加快销售。目前巴西国内大豆价格已经比年内最低点反弹了 15 雷亚尔/袋。每袋 60 公斤。该公司称，巴西农户迄今已预售 7.3% 的 2024/25 年度大豆，高于去年同期。巴西农户还销售了 53% 的 2023/24 年度大豆，接近去年同期的销售进度。巴西农户将在 9 月份开始种植 2024/25 年度大豆。

由于南里奥格兰德州爆发洪灾，该公司将 2023/24 年度巴西大豆产量调低到 1.545 亿吨，较 3 月 28 日的上次预测值调低了 200 万吨。如果产量预期成为现实，将比上年的 1.624 亿吨减少 4.9%。该公司首席执行官安德烈·佩索表示，在 5 月初的暴雨和洪水袭击南里奥格兰德州之前，该州还有 350 万吨大豆尚未收割。洪灾造成约 200 万吨大豆绝收。剩下的 150 万吨大豆的收获工作也非常困难，因为湿度过高。佩索在巴西大豆种子生产商协会

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。

(Abrass) 举行的会议上称, 南里奥格兰德州大豆产量可能因为洪水而损失 250 万吨。此外洪水还影响到粮库等存储设施里的大豆, 可能造成 80 到 100 万吨的大豆损失, 因此整体供应损失可能进一步增加。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB, 截至 05 月 26 日, 巴西大豆收割率为 98.1%, 上周为 97.0%, 去年同期为 99.2%。

基本上:

国内原料方面, 截至 5 月 24 日当周, 国内进口大豆到港量为 201.5 万吨, 前值 198.25 万吨; 油厂大豆库存 411.53 万吨, 前值 394.71 万吨。

国家粮油信息中心船期监测显示, 后续进口大豆到港继续增多, 预计 6 月份到港 1050 万吨, 7 月份 1000 万吨, 8 月 850 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 24 日当周，油厂豆粕产量为 142.85 万吨，前值 133.53 万吨；未执行合同量为 336.8 万吨，前值 377.97 万吨；豆粕库存为 69.86 万吨，前值 57.38 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16.62 万吨，前值为 16.41 万吨。饲料加工企业库存上，截至 5 月 24 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 6.62 天，此前为 6.68 天。

冠通期货研究咨询部

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。

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。