

【冠通研究】

连粕高位回落，偏弱震荡思路

制作日期：2024 年 5 月 29 日

【策略分析】

国外方面，未来几日，南里奥格兰德天气状况良好，利于收割推进；变量在于洪水对于仓储库存的负面影响，初步损失预计在 300-500 万吨。就大豆产量上，市场对于巴西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，但迟早会迎来释放；美国新季大豆种植稳步推进，土地墒情较好，有增产预期。

乌克兰及俄罗斯遭遇霜冻造成菜籽减产，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，猪价高位转弱，需求端支撑减弱，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，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将持续施压 CBOT 大豆及国内豆粕主力。豆粕主力大幅减仓下行，国际贸易流受阻带来的支撑有限，顶部区间震荡偏弱思路对待。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3509/吨，-2.23%，持仓-121732 手。

现货方面：

截至 5 月 29 日，江苏地区豆粕报价 3380 元/吨，较上个交易日-30。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 138 元/吨、阿根廷 63 元/吨，美湾-116 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28日，油厂豆粕成交25.76万吨，较上一交易日+1.45万吨。



(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(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。

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。

美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至5月26日当周，美国大豆种植率为68%，市场预期为66%，此前一周为52%，去年同期为78%，五年均值为63%。大豆出苗率为39%，上一周为26%，上年同期为50%，五年均值为36%。

基本面上：

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23日当周，美国大豆出口检验量为212105吨，前一周修正后为192232吨，初值为184128吨；美国对中国（大陆地区）装运74882吨大豆。前一周美国对中国大陆装运7223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17.16万吨，前值为16.62万吨。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 姜庭煜

执业资格证书编号：F03096748/ Z0020486

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。