

【冠通研究】

连粕窄幅震荡，短线观望为主

制作日期：2024 年 5 月 31 日

【策略分析】

国外方面，巴西供应炒作进入尾声，变量在于此前洪水对于仓储的负面影响，初步总量损失预计在 300-500 万吨，未超市场预期。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。

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。随着豆粕主力减仓下行，高位风险有所释放，阿根廷出口受限带来的支撑有限，但需要关注乌克兰及俄罗斯霜冻致菜籽减产，对油籽价格的潜在支撑。目前观望为主，逢高可少量沽空。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3495/吨，+0.26%，持仓-33387 手。

现货方面：

截至 5 月 31 日，江苏地区豆粕报价 3350 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，巴西 6 月交货为 179 元/吨、阿根廷 109 元/吨，美湾-75 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30日，油厂豆粕成交18.29万吨，较上一交易日-10.1万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷当前年度大豆产量预期5050万吨，与之前预估持平。大豆收割率为86%。玉米产量预期4650万吨，与之前预估持平。玉米收割率为30.1%。小麦播种率为9.7%。小麦播种面积预期为620万公顷，与之前预估持平。

截至5月29日，据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所，2023/24年度大豆

①阿根廷大豆作物状况评级较差为30%（上周为28%，去年26%）；一般为48%（上周47%，去年58%）；优良为22%（上周25%，去年16%）。

②土壤水分28%处于短缺到极度短缺（上周25%，去年26%）；72%处于有益到适宜（上周75%，去年74%），0%处于湿润（上周0%，去年0%）。

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。

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。

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 31 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船 99 万吨，较上周减少 10 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 711.6 万吨，较前一周增加 40 万吨。

发船方面，截止 5 月 31 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 164 万吨，较上周增加 61.7 万吨；5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 919.2 万吨，环比上周增加 179.6 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 17.65 万吨，前值为 17.16 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。