

【冠通研究】

连粕窄幅震荡，短线观望为主

制作日期：2024 年 6 月 4 日

【策略分析】

巴西天气炒作已经步入尾声；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。

新季美豆方面，尽管今年种植进度低于去年，但依然处于正常水平，且较好的土壤墒情为美豆后续生长奠定了相对良好的基础，利于美豆单产形成。从目前大豆/玉米比价在 2.7，以及玉米种植成本依然偏高的角度，我们认为美豆存有扩种压力，等待 6 月种植意向报告予以验证。

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，需求端支撑减弱，预计豆粕在 6 月供需宽松。

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，警惕天气升水进一步回吐。阿根廷收割及出口销售提速，一定程度对冲东欧霜冻致菜籽减产，对油籽价格的潜在支撑。操作上，前期多单减仓，逢高可适量试空。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3466/吨，+0.00%，持仓+8895 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6月4日，江苏地区豆粕报价3320元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，巴西6月交货为160元/吨、阿根廷112元/吨，美湾-68元/吨。

现货方面，6月3日，油厂豆粕成交9.31万吨，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：

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至06月02日，巴西大豆收割率为98.8%，上周为98.1%，去年同期为99.5%。

美国农业部(USDA)周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至6月2日当周，美国大豆种植率为78%，低于市场预期的80%，此前一周为68%，去年同期为89%，五年均值为73%。

美国农业部(USDA)发布的油籽压榨报告显示，美国4月大豆压榨量为533.2051万吨(1.777亿蒲式耳)，市场预期为526.5万吨，美国4月豆油产量为20.98亿磅。

经纪商斯通艾克斯公司(StoneX)周一将2023/20年度巴西大豆产量调低到1.49亿吨，较原先预期的1.508亿吨低了1.2%，南里奥格兰德州洪水造成的损失被中西部各州产量上调所部分抵消。

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30日当周，美国大豆出口检验量为348644吨，处于市场预期的17.5-35万吨的区间上沿，前一周修正后为221997吨，初值为212105吨。其中，美国对中国（大陆地区）装运68237吨大豆，前一周为74882吨。

据美国农业部，截至5月23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32.9万吨，前一周为27.9万吨；2024/2025年度大豆净销售0.7万吨，前一周为6.5万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船20.8万吨，前一周为25.9万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售7.1万吨，前一周为0.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船7.9万吨，前一周为0.5万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2378万吨，前一周为2370.1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为13.3万吨，前一周为14.1万吨。

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31日当周，油厂豆粕产量为146.3万吨，前值142.85万吨；未执行合同量为321.52万吨，前值336.8万吨；豆粕库存为76.91万吨，前值69.86万吨。

下游提货方面，昨日提货量为17.1万吨，前值为16.61万吨。饲料加工企业库存上，截至5月31日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为6.82天，此前为6.62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 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。