

【冠通研究】

连粕震荡运行，逢高轻仓试空

制作日期：2024 年 6 月 6 日

【策略分析】

巴西天气炒作已经步入尾声，农业机构 Emater 预估南里奥格兰德州大豆产量损失 271 万吨，略低于此前市场预期。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，静待 6 月 12 日报告出炉予以验证。

有消息称巴西计划修改国内税收政策，这可能将推高巴西种植成本，另外也可能减少对于压榨厂的减免，从而对于压榨利润不利，进而削弱巴西大豆出口的竞争力。

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，支持大豆扩种至 8600 万英亩，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，南美年度供需依然宽松，新季美豆播种顺利将持续施压 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，一定程度对冲欧洲菜籽减产带来的支撑。操作上，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 3502/吨，+0.63%，持仓-11197 手。

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：

截至 6 月 6 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 7 月交货为 138 元/吨、阿根廷 147 元/吨，美湾-18 元/吨，美西 42 元/吨。

现货方面，6 月 5 日，油厂豆粕成交 25.14 万吨，较上一交易日-5.05 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：

巴西全国谷物出口商协会 (ANEC)：预计今年 6 月份巴西大豆出口量将达到 1208 万吨，去年同月为 1384 万吨。

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 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 16.59 万吨,前值为 16.5 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。

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。