

【冠通研究】

连粕震荡偏弱，逢高布空为主

制作日期：2024 年 6 月 11 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。

得益于阿根廷扩大大豆销售，阿根廷大豆及其加工品出口装船有所增加。

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。且近期美豆市场需求低迷吸引市场关注。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，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，压栏增重难以持续，需求端支撑有限，预计豆粕在 6 月供需宽松。因巴西修改国内税收抵免政策，巴西农户销售放缓，成本抬升后国内远月到港或受影响。

尽管南里奥格兰德州产量受损，南美年度供需依然宽松，库存依然充足；新季美豆播种顺利，墒情良好将持续施压 CBOT 大豆及国内豆粕主力。阿根廷出口销售提速，巴西税收抵免政策修改增加了远月不确定性。操作上，逢高布空为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3477/吨，-0.94%，持仓+156 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 11 日，江苏地区豆粕报价 3330 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，巴西 7 月交货为 116 元/吨、阿根廷 86 元/吨，美湾-48 元/吨，美西 70 元/吨。

现货方面，6 月 7 日，油厂豆粕成交 12.82 万吨，较上一交易日+6.94 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：

美国大豆种植率为 87%，市场预期为 89%，此前一周为 78%，去年同期为 95%，五年均值为 84%。大豆出苗率为 70%，上一周为 55%，上年同期为 83%，五年均值为 66%。大豆优良率为 72%，市场预期为 72%，上年同期为 59%

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 06 月 09 日，巴西大豆收割率为 99.8%，上周为 98.8%，去年同期为 99.8%。

基本面上：

国内原料方面，截至 6 月 7 日当周，国内进口大豆到港量为 182 万吨，前值 211.25 万吨；油厂大豆库存 447.61 万吨，前值 442.5 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 6 月 7 日当周，截至 2024 年 6 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 231002 吨，前一周修正后为 361217 吨，初值为 348644 吨。其中，美国对中国（大陆地区）装运 3400 吨大豆，前一周为 68200 吨。

据美国农业部，截至 5 月 30 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 19 万吨，前一周为 32.9 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 7.4 万吨，前一周为 0.7 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 38.8 万吨，前一周为 20.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售-0.1 万吨，前一周为 7.1 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 8.7 万吨，前一周为 7.9 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2386.7 万吨，前一周为 2378 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 4.5 万吨，前一周为 13.3 万吨。

南美端，排船方面，截至 6 月 7 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船 119 万吨，较上周增加 20 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 696.3 万吨，较前一周-14.7 万吨。

发船方面，截止 6 月 7 日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6 月以来对中国发船量为 26.3 万吨；6 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 225.8 万吨。

供给端，截至 6 月 7 日当周，油厂豆粕产量为 133.4 万吨，前值 146.3 万吨；未执行合同量为 514.56 万吨，前值 321.52 万吨；豆粕库存为 80.05 万吨，前值 76.91 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16 万吨，前值为 16.57 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 7.16 天，此前为 6.82 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。