【冠通研究】

连粕偏弱运行，短空操作为主

制作日期：2024 年 6 月 13 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。美农最新供需报告中，下调巴西 23/24 大豆产量 100 万吨至 1.53 亿吨，不及机构预测水平。后续产量下调空间也不大，最终产量或落于 1.5-1.52 亿吨区间。USDA 下调美国 23/24 大豆压榨致使新年度大豆库存上调 1000 万蒲式耳至 3.4 亿蒲。

随着阿根提扩增大豆销售，巴西大豆销售提速，与美豆的竞争仍在持续。阿根提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。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，进口利润好转下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂库存压力。当前国内大部气温偏高，压栏增重难以持续，宰后均重有所增加，需求端支撑边际减弱，预计豆粕边际供需依然宽松。

尽管南里奥格兰德产量受损，但南美年度供需依然宽松，库存依然充足，阿根廷出口销售提速；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。操作上，短空操作为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3417/吨，-1.61%，持仓+47726 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 13 日，江苏地区豆粕报价 3280 元/吨，较上个交易日-40。盘面压榨利润，巴西 7 月交货为 158 元/吨、阿根廷 122 元/吨，美湾 3 元/吨，美西 92 元/吨。

现货方面，6 月 12 日，油厂豆粕成交 12.87 万吨，较上一交易日+3.94 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：

咨询机构 Datagro 称，巴西 2023/24 年度大豆销售量达到预期产量的 65.7%，高于去年同期的 58.6%，但仍远低于 72.4%的五年历史平均水平。“由于预期的价格上涨确实发生了，业务节奏的改善证实了我们的预期，”Datagro 经济学家 Flavio Roberto de Frana Junior 在一份声明中称。考虑到目前的产量预估为 1.476 亿吨，巴西生产商迄今已谈判达成 9700 万吨大豆销售。

马托格罗索州农业经济研究所（Imea）的数据显示，上个月，该州大豆销售进程加快，种植者利用价格高企的机遇，带动 2024/25 年度大豆预售完成 16.5%。2024/25 年度的大豆将在 9 月中旬播种，Imea 预计产量将在 4370 万吨，较本年度增长 1.85%。Imea 在报告中称，种植者趁大豆期货价格上涨的机会加快销售步伐。与上月相比，新一年度大豆销售上升了 6.21 个百分点，较上年同期增加 3 个百分点。然而，大豆预售率低于五年同期均值

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。

26.34%。2023/24 年度大豆销售率达到 77.90%，较上月增加超过 10 个百分点，较 2023 年同期增加 5.81 个百分点。

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。

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。

下游提货方面，昨日提货量为 15.41 万吨，前值为 15.55 万吨。饲料加工企业库存上，截至 6 月 7 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。