

【冠通研究】

连粕窄幅震荡，空单适量止盈

制作日期：2024 年 6 月 20 日

【策略分析】

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。

随着上月阿根廷和巴西扩大大豆销售，与美豆的竞争仍在持续。南美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，出栏及宰后均重有所增加，需求端支撑边际减弱，预计豆粕边际供需依然宽松。因巴西修改国内税收抵免政策，6 月巴西农户销售放缓，国内采购或被动放缓。

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，优良率依然处在极佳水平，施压 CBOT 大豆及国内豆粕主力。不过依然需要警惕天气端潜在风险，随着前期巴西天气升水已经完全回吐，上方空单可适量止盈。

【期现行情】

期货方面：

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。

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3379/吨，+0.27%，持仓-36966 手。

现货方面：

截至 6 月 20 日，江苏地区豆粕报价 3210 元/吨，较上个交易日+10。盘面压榨利润，巴西 7 月交货为 154 元/吨、阿根廷 61 元/吨，美湾-65 元/吨，美西 31 元/吨。

现货方面，6 月 19 日，油厂豆粕成交 10.07 万吨，较上一交易日-11.6 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：

据外媒报道，一农业研究机构称，2023/24 年度阿根廷大豆产量预估小幅上调至 4980 万吨，较上次预估增加近 1%，预估区间为 4850—5090 万吨，这得益于近期有利的干燥天气条件，大幅推进收割。该机构预计，种植面积为 1690 万公顷，略低于布宜诺斯艾利斯和罗萨里奥谷物交易所预计的 1730 万公顷。美国农业部 6 月供需报告显示，阿根廷大豆产量预估为 5000 万吨，较上次预估持平。两交易所目前预计产量分别为 5050 万吨和 5000 万吨。根据农业部最新的作物生长报告，截至 6 月 13 日，阿根廷大豆收割率为 98%，高于去年的 97%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告收割率为 96%，基本如期进行。过去几周，收割取得显著进展。除非 6 月下旬出现极端/意外的天气，否则收获季应会如期结束。

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。

基本上：

国内原料方面，截至6月14日当周，国内进口大豆到港量为224.25万吨，前值182万吨；油厂大豆库存525.39万吨，前值447.61万吨。

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13日当周，美国大豆出口检验量为334237吨，前一周修正后为234061吨，初值为231002吨。其中，美国对中国（大陆地区）装运3281吨大豆。前一周美国对中国大陆装运3379吨大豆。

据美国农业部，截至6月7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37.7万吨，前一周为19万吨；2024/2025年度大豆净销售0.3万吨，前一周为7.4万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船21.5万吨，前一周为38.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售10.9万吨，前一周为-0.1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船1万吨，前一周为8.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2387.7万吨，前一周为2386.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为14.4万吨，前一周为4.5万吨。

南美端，排船方面，截至6月14日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船117.29万吨，较上周减少2万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为575.9万吨，较前一周减少120.5万吨。

发船方面，截止6月14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85.7万吨，较上周增加59.4万吨；6月份以来巴西港口对中国已发船总量为547.1万吨，环比上周增加321.3万吨。

供给端，截至6月14日当周，油厂豆粕产量为134.23万吨，前值133.4万吨；未执行合同量为468.7万吨，前值514.56万吨；豆粕库存为92.69万吨，前值80.1万吨。

下游提货方面，昨日提货量为16.92万吨，前值为15.81万吨。饲料加工企业库存上，截至6月14日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.28天，此前为7.16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。