

【冠通研究】

连粕窄幅震荡，逢低可少量试多

制作日期：2024年6月27日

【策略分析】

巴西农业机构 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。

国际贸易端，上月阿根廷和巴西扩大大豆销售，南美大豆及其加工品出口装船有所增加。

新季美豆方面，种植进度已持平于去年，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。受酷热影响，美豆优良率有所下降，爱荷华州和南达科他境内流域的洪水为美豆供应增加一定不确定性。

国内依然面临大豆到港压力，在此前进口利润支持下，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，生猪压栏增重难以持续，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。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。

美豆产区在 7 月中旬以前或都将维持较佳的土壤墒情和优良率，国内在南美大豆持续到港压力下国内豆粕主力预计偏弱运行。在猪肉消费旺季预期影响下，国内养殖需求将在 7 月下旬前后企稳，同时在拉尼娜的干扰下，美豆优良率将承压，CBOT 大豆及国内豆粕有反弹预期，并且基差存在少许走扩空间。中期来看，拉尼娜利于巴西产量修复。短期警惕美国南达科他、爱荷华有洪涝带来的影响。随着前期巴西天气升水已经完全回吐，以及美豆优良率低于市场预期，豆粕主力上方空单可适量止盈，短线观望为主。

【期现行情】

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。

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3363/吨，+0.36%，持仓-6369 手。

现货方面：

截至 6 月 27 日，江苏地区豆粕报价 3200 元/吨，较上个交易日持平。盘面压榨利润，巴西 7 月交货为 183 元/吨、阿根廷 93 元/吨，美湾-62 元/吨，美西 63 元/吨。

现货方面，6 月 26 日，油厂豆粕成交 14.15 万吨，较上一交易日+2.22 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，周五美国中部时间上午 11 点（北京时间周六凌晨 0 点），美国农业部将发布今年上半年的最后两份关键报告，分别是年度种植面积报告以及 6 月 1 日的季度库存报告。就大豆市场而言，市场关注焦点是大豆种植面积是否像过去大多数年份那样上调。

1. 由于大豆种植成本更低，收益前景相对好于玉米，加上大豆种植窗口关闭更晚，所以一些农户和行业人士一直估计今年会有更多玉米耕地转种大豆，导致大豆面积增加 50 万甚至 100 万英亩。

-
2. 华尔街日报对 18 家机构的调查显示，分析师们预计报告将显示美国大豆种植面积为 8686 万英亩，比 3 月份播种意向高出 35 万英亩。
 3. 考虑到 2024 年春季天气恶劣，暴雨、冰雹和龙卷风成了家常便饭，因此市场将有兴趣了解，在这样困难的种植条件下，大豆种植面积会增加多少。
 4. 但是和玉米一样，市场并不会特别重视周六的大豆种植面积，因为这份数据是基于 6 月前两周的调查，而上周末刚刚在美国西部和北部种植带爆发严重洪水，其中包括第二号大豆主产州衣阿华州。目前无从得知到底多少大豆面积受到影响，更为重要的是，市场将关注被洪水淹没的大豆将在水下呆多久，单产会有多大损失。气象学家周二表示，本周北部玉米带仍有可能出现更多降雨和恶劣天气。

基本上：

国内原料方面，截至 6 月 21 日当周，国内进口大豆到港量为 172.25 万吨，前值 224.25 万吨；油厂大豆库存 505.23 万吨，前值 525.39 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 20 日当周，美国大豆出口检验量为 342293 吨，前一周修正后为 341170 吨，初值为 334237 吨。其中，美国对中国（大陆地区）装运 4213 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 3281 吨大豆。

据美国农业部，截至 6 月 13 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 55.6 万吨，前一周为 37.7 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 8.4 万吨，前一周为 0.3 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 34.1 万吨，前一周为 21.5 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 21.4 万吨，前一周为 10.9 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆出口装船 0.9 万吨，前一周为 1 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2388.6 万吨，前一周为 2387.7 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 34.9 万吨，前一周为 14.4 万吨。

南美端，排船方面，截至6月21日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船100万吨，较上周减少17万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为567万吨，较前一周减少8.9万吨。

发船方面，截止6月21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130万吨，较上周增加44万吨；6月份以来巴西港口对中国已发船总量为795.6万吨，较上周增加248万吨。

供给端，截至6月21日当周，油厂豆粕产量为138.69万吨，前值134.23万吨；未执行合同量为408万吨，前值468.7万吨；豆粕库存为88.77万吨，前值92.69万吨。

下游提货方面，昨日提货量为17.54万吨，前值为16.67万吨。饲料加工企业库存上，截至6月21日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.44天，此前为7.28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。