

【冠通研究】

美豆利空打压，连粕偏弱运行

制作日期：2024 年 7 月 9 日

【策略分析】

美农供需报告发布前，彭博小幅下调了 24/25 年度美豆产量至 44.24 亿蒲，24/25 期末库存降至 4.47 亿蒲。对巴西 23/24 年度大豆产量下调至 1.517 亿吨，低于 USDA6 月供需报告中的 1.53 亿吨。

国际贸易端，巴西雷亚尔贬值刺激大豆销售；而阿根廷在比索进一步贬值预期下，农民销售陷入停滞。

新季美豆方面，飓风“贝丽尔”或带来有利降雨，以维持美豆较高优良率。

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。养殖端仔猪育肥兴趣较高，基差合同的增加部分缓解了油厂出货压力。当前国内大部气温偏高，副高压北抬，基本控制华南全境，高温酷热接踵而至，需求难有起色，养殖端出栏加速，预计豆粕边际供需依然宽松。

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，在较好的养殖利润支撑下，国内养殖需求将在 7 月下旬前后企稳，尽管“贝丽尔”为美国大豆种植区带来了积极影响，但在拉尼娜带来的气候干扰下，8 月美豆优良率或将承压，CBOT 大豆及国内豆粕有反弹预期，同时南美出口已经开始放缓，在利空释放后谨慎追空。短线观望为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3258/吨，-2.22%，持仓-69231 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 7 月 9 日，江苏地区豆粕报价 3140 元/吨，较上个交易日-20。盘面压榨利润，巴西 8 月交货为 156 元/吨、阿根廷 72 元/吨。

现货方面，7 月 8 日，油厂豆粕成交 10.01 万吨，较上一交易日+0.86 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：

彭博公布对 USDA 7 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2024/25 年度大豆产量料为 44.24 亿蒲式耳，预估区间介于 43.35-44.36 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 44.50 亿蒲式耳；美国 2024/25 年度大豆期末库存为 4.47 亿蒲式耳，预估区间介于 3.5-5.72 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 4.55 亿蒲式耳。巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.517 亿吨，预估区间介于 1.49-1.53 亿吨，USDA 此前在 6 月预估为 1.53 亿吨；阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 5000 万吨，预估区间介于 4900-5050 万吨，USDA 此前在 6 月预估为 5000 万吨。全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.268 亿吨，预估区间介于 1.25-1.299 亿吨，USDA 此前在 6 月预估为 1.279 亿吨。

美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 7 日当周，

美国大豆优良率为 68%，高于市场预期的 67%，前一周为 67%，上年同期为 51%。开花率为 34%，上一周为 20%，上年同期为 35%，五年均值为 28%。结荚率为 9%，上一周为 3%，上年同期为 8%，五年均值为 8%。

基本上：

国内原料方面，截至 7 月 5 日当周，国内进口大豆到港量为 188.5 万吨，前值 214.5 万吨；油厂大豆库存 524.84 万吨，前值 521.65 万吨。

据 Mysteel 农产品团队对国内各港口船期预估，7 月份国内大豆到港预估约 978.25 万吨，预计 2024 年 8 月 1050 万吨，9 月 850 万吨。

美国农业部数据显示，截至 2024 年 6 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 303023 吨，前一周修正后为 349884 吨，初值为 342293 吨。其中，美国对中国（大陆地区）装运 2988 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 4213 吨大豆。

据美国农业部，截至 6 月 27 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 22.8 万吨，前一周为 28.3 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 15 万吨，前一周为 10.2 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 30.4 万吨，前一周为 39.2 万吨；美国 23/24 年度对中国大豆净销售 6.7 万吨，前一周为 7.8 万吨；美国 23/24 年度对中国大豆出口装船 0.2 万吨，前一周为 0.2 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2389 万吨，前一周为 2388.8 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 48.9 万吨，前一周为 42.4 万吨。

南美端，排船方面，截至 7 月 5 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船 54.3 万吨，较上周减少 24.1 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 480.45 万吨，较前一周减少 68.55 万吨。

发船方面，截止 7 月 5 日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7 月以来对中国发船量为 11 万吨；巴西港口对中国已发船总量为 179.28 万吨。

供给端，截至 7 月 5 日当周，油厂豆粕产量为 143.57 万吨，前值 154.27 万吨；未执行合同量为 586.8 万吨，前值 386.9 万吨；豆粕库存为 101.82 万吨，前值 97.1 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 16.94 万吨，前值为 17.45 万吨。饲料加工企业库存上，截至 6 月 28 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.63 天，此前为 7.5 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。