

【冠通研究】

宽松预期交易充分，预计连粕区间震荡

制作日期：2024年7月25日

【策略分析】

USDA 七月报告出炉，整体符合市场预期。如期下调美豆收获面积至 8530 万英亩，单产未做调整，需求没有起色，未给出新的指引，新季美豆宽松预期未有改变。

国际贸易端，7 月以来，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，在飓风“贝丽尔”消散后，美豆产区降雨仍维持较好状态，未来两周降雨会有所减少，优良率或阶段承压。

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。仔猪补栏高峰期已过，受降雨导致的调运阻碍，现货端率先受到提振，淡季走强，为旺季饲料需求夯实基础，边际支撑豆粕期现反弹。不过由于原料供应宽松，饲料厂及养殖下游补库意愿提升有限。

美豆产区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反弹空间预计有限。在猪肉消费旺季预期影响下，在较好的养殖利润支撑下，国内养殖需求将逐步企稳。压力依然来自全球供需宽松，边际上关注拉尼娜发展节奏，是否加剧高温天气，施压美豆优良率。同时南美排船/发船压力已经释放，美豆、豆粕进入筑底阶段，区间操作为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3142/吨，-0.79%，持仓-40014 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25日，江苏地区豆粕报价2990元/吨，较上个交易日-10。盘面压榨利润，巴西9月交货为88元/吨、阿根廷43元/吨。

现货方面，7月24日，油厂豆粕成交6.62万吨，较上一交易日-1.3万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

国家粮油信息中心：据监测，目前我国企业完成8月船期巴西大豆采购，预计8-9月进口大豆到港分别为800万吨和760万吨。近期企业采购美国新豆增多，但进度较往年偏慢，主因一是美豆丰产预期较强，未来全球大豆供给充裕。

基本上：

国内原料方面，截至7月19日当周，国内进口大豆到港量为191.75万吨，前值217.75万吨；油厂大豆库存579.7万吨，前值554.65万吨。

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。

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。

美国农业部数据显示,截至 2024 年 7 月 18 日当周,美国大豆出口检验量为 327061 吨,前一周修正后为 175327 吨,初值为 168593 吨。美国对中国(大陆地区)装运 3721 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1420 吨大豆。

据美国农业部,截至 7 月 11 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 36 万吨,前一周为 20.8 万吨;2024/2025 年度大豆净销售 37.5 万吨,前一周为 19.1 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 20.1 万吨,前一周为 26.7 万吨;美国 23/24 年度对中国大豆净销售 13.7 万吨,前一周为 1.3 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 0.4 万吨;美国 2023/2024 年度对中国大豆累计装船 2389.6 万吨,前一周为 2389.4 万吨;美国 2023/2024 年度对中国大豆未装船为 63.3 万吨,前一周为 49.8 万吨。

南美端,排船方面,截至 7 月 19 日,阿根廷主要港口(含乌拉圭东岸港口)对中国大豆排船 43.4 万吨,较上周环比增加 7.43 万吨;巴西各港口大豆对华排船计划总量为 467.9 万吨,持平。

发船方面,截止 7 月 19 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 111 万吨,较上周增加 75.3 万吨;巴西港口对中国已发船总量为 549.9 万吨,较上周增加 155.9 万吨。

供给端,截至 7 月 19 日当周,油厂豆粕产量为 133.38 万吨,前值 146.18 万吨;未执行合同量为 476.1 万吨,前值 544.1 万吨;豆粕库存为 116.61 万吨,前值 114.53 万吨。

下游提货方面,昨日提货量为 16.36 万吨,前值为 15.95 万吨。饲料加工企业库存上,截至 7 月 19 日当周,样本饲料企业豆粕折存天数为 7.72 天,此前为 7.74 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。

冠通期货研究咨询部