

【冠通研究】

北美天气炒作升温，连粕震荡反弹

制作日期：2024年7月26日

【策略分析】

加拿大菜籽产区持续高温少雨，优良率下滑，丰产前景有所弱化。美豆产情当前依然较好，但8月高位少雨有蔓延之势，将令美豆优良率承压。贸易方面，南美出口有所停滞，新季美豆净销售好转。

国内依然面临大豆到港压力。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，台风“格美”带来的降雨或继续对物流造成阻碍，维持猪价，下游二育有望维持高位，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。

国内在南美大豆持续到港压力下国内豆粕主力反弹空间相对有限。在猪肉消费旺季预期影响下，在较好的养殖利润支撑下，国内养殖需求企稳。压力依然来自全球供需宽松，边际上关注北美产区高温天气。同时南美排船/发船压力已经释放，新季美豆需求好转，美豆、豆粕进入筑底阶段，区间偏多操作为主。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 3161/吨，+0.41%，持仓-17850 手。

现货方面：

截至7月26日，江苏地区豆粕报价3000元/吨，较上个交易日+10。盘面压榨利润，巴西9月交货为-31元/吨、阿根廷-6元/吨。

现货方面，7月25日，油厂豆粕成交8.29万吨，较上一交易日-1.67万吨。

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。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 23 日当周，约 4% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 5%，去年同期为 53%。

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。

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。

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。

据美国农业部，截至7月18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83万吨，前一周为37.5万吨；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36.9万吨，前一周为20.1万吨；美国23/24年度对中国大豆净销售1.9万吨，前一周为13.7万吨；美国23/24年度对中国大豆出口装船0.1万吨，前一周为1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2390.2万吨，前一周为2389.6万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为51.4万吨，前一周为63.3万吨。

南美端，排船方面，截至7月26日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船27.2万吨，较上周环比减少16.3万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为520.4万吨，+53万吨。

发船方面，截止7月26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70.3万吨，较上周增加25.2万吨；巴西港口对中国已发船总量为690.5万吨，较上周增加140.7万吨。

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16.39万吨，前值为16.36万吨。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

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。