

---

## 【冠通研究】

### 豆粕震荡回落，短空减仓为主

制作日期：2023年10月24日

#### 【策略分析】

国外方面，最新供需报告中，美国农业部下调了美豆产量并继续下修了美豆库存，并大幅调减出口，最终美豆库存小幅回落，低于3亿蒲，库存偏紧。受降雨增多，美豆收割同比滞后，而出口、检验好转削减供应压力，在美豆供应偏紧背景下，河运物流限制，美豆盘面或继续保持高位震荡。随着巴西供应转弱，全球供应逐步依赖北美，而河运风险或于11月进一步加剧。

国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格偏弱运行。随着猪瘟发展，出栏均重阶段见顶，市场或有抛售，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，但在栏舍空置率依然偏高下，低价吸引力渐强，二育增加。9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，需求或逐步走弱，但在能繁产能高位下，需求总量依然较高。

近期，美豆销售好转，而密西西比河及巴拿马运河水位偏低状态未改善，可能造成北美物流延误，而10月巴西发运量环比再度回落，需紧盯国际市场尤其是中国需求。当前，随着巴西降雨预期增强，原料端走弱，国内豆粕主力跟跌，而内需偏弱下，豆粕走势或弱于美豆。盘面上，豆粕下跌趋势尚未扭转，中长线空单持有为主，短空逢低适量止盈。

#### 【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报3859/吨，-1.13%，持仓-26299手。

现货方面：

截至10月24日，江苏地区豆粕报价4120元/吨，较上个交易日-90。盘面压榨利润，美湾11月交货为-94元/吨，美西为-39元/吨、巴西11月交货为-142元/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。

现货方面，10月23日，油厂豆粕成交5.1万吨，较上一交易日+1.61吨，其中现货成交5.1万吨，远月基差成交0万吨。



(豆粕主力 1h 行情)

数据来源：博易大师

### 【基本面跟踪】

消息上：

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至10月21日，巴西大豆播种率为28.4%，上周为19.0%，去年同期为34.1%。

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10月22日当周，美国大豆收割率为76%，市场预期为77%，此前一周为62%，去年同期为78%，五年均值为67%。美国玉米收割率为59%，市场预期为59%，上一周为45%，去年同期为59%，五年均值为54%。

基本上：

国内原料方面，截至10月20日当周，国内进口大豆到港量为110万吨，较此前一周-78万吨；截至10月20日，油厂大豆库存372.68万吨，环比-77.08万吨。据钢联，9月实际到港预计941.5万吨；根据船期预报，预计10月份国内进口大豆到港711.75万吨，11月为960万吨，12月为900万吨。

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 2023 年 10 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 2458900 吨，美国对中国（大陆地区）装运 2009341 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 1363288 吨大豆。

南美端，排船方面，截止到 10 月 20 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为 45.6 万吨，周环比+4.7 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 493 万吨，周环比-47 万吨。发船方面，截止到 10 月 20 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10 月以来大豆对中国发船 21.3 万吨，周环比+7.1 万吨；10 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 319 万吨，周环比+108 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 57.6%。截至 10 月 20 日当周，油厂豆粕产量为 146.17 万吨，周环比+32.74 万吨；未执行合同量为 363.62 万吨，周环比+50.93 万吨；豆粕库存为 74.09 万吨，周环比+7.79 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 16.93 万吨，此前为 17.37 万吨。饲料加工企业库存上，截至 10 月 20 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.95 天，此前为 8.03 天；饲料库存可用天数为 25.12 天，此前一周为 26.04 天。

---

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

**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。