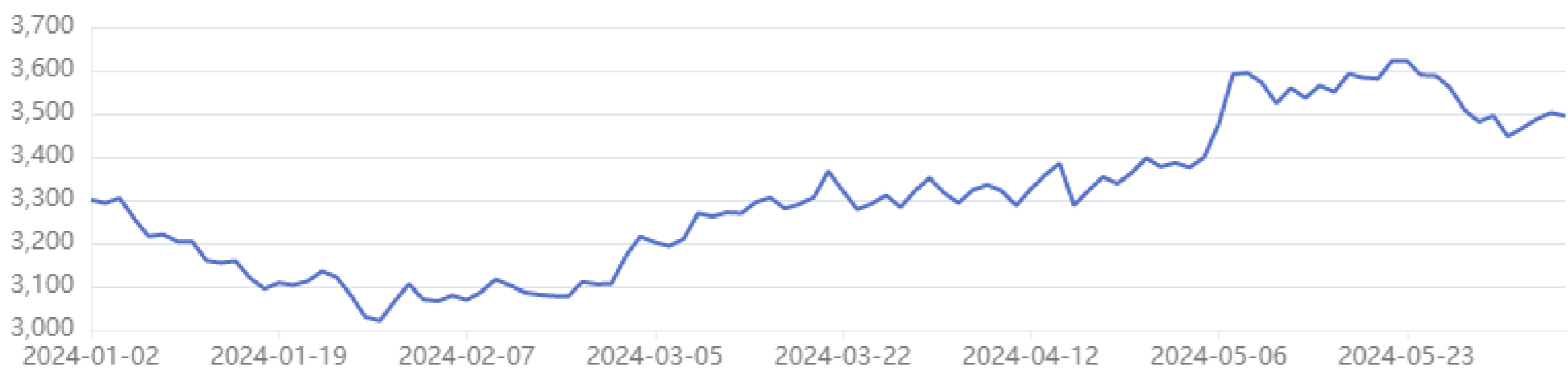


【跟踪报告】粕类近期行情回顾_20240607

豆粕_09合约_收盘价 2024-06-07



豆粕_09合约_收盘价

数据来源：浙商期货 更新频率：日度

菜粕_09合约_收盘价 2024-06-07



菜粕_09合约_收盘价

数据来源：浙商期货 更新频率：日度

行情回顾及后市展望

行情回顾：

1、4月-5月产区方面炒作题材频现，进一步给予市场在南北美作物种植转换空档期的利多提振。国际大豆方面，阿根廷收获进度缓慢、油籽工人罢工及巴西南部产区遭受暴雨灾害等题材炒作，使得美豆接替巴西大豆升贴水反弹至1250美分附近。尽管国内二季度大豆进口量充足，但现货供应压力更多反映在现货基差上，豆粕09盘面走势延续偏强。菜籽方面，4月下旬至5月中下旬，欧洲、黑海等地区遭受霜冻现象，市场对于欧盟及乌克兰菜籽产量预期下调，叠加加菜籽新年度种面预期收紧，减产炒作情绪升温带动国际菜籽价格反弹。受供应端炒作及豆粕市场走强影响，菜粕盘面呈现震荡上行。

2、5月底以来，市场基本交易巴西南部减产炒作，巴西大豆升贴水小幅回落。而美豆整体播种进度良好，且由于产区降水偏多干旱程度明显偏低，天气驱动有限，叠加市场预期玉米或有转种大豆传言，使得CBOT大豆再度回落至种植成本附近，大连盘豆粕跟随外盘也呈现回调趋势。菜籽方面，前期欧菜籽及黑海区域天气炒作情绪回落，市场对于欧菜籽产量预估下调有限，国际菜籽价格出现回落。国内方面，菜籽进口压榨利润良好，采购进口预期充足，季节性水产需求提振有限，菜粕跟随豆粕走势呈现明显回调。

后市展望：

未来6月上旬美国中西部各地雨势较少，有利于美豆后续播种进程推进。前期南美炒作基本交易完成，市场等待北美产区天气驱动，下方种植成本支撑力度仍在，预计短期美豆偏弱震荡为主，运行区间1150-1250美分/蒲式耳，关注6月底种植面积报告。国内豆粕基本面维持偏松格局，大豆及豆粕进入季节性累库，基差预计偏弱为主，关注后续累库压力，成本端来看，豆粕09合约在3400元/吨附近存在较强支撑，关注未来美豆生长季天气炒作机会。

国际主要菜籽产区产量预期收紧，一定程度支撑国际菜籽价格，关注后续加菜籽种植生长天气及欧洲及黑海地区菜籽收获情况。国内进口菜籽及菜粕供应维持充足，下游水产养殖需求旺季仍有支撑，菜粕基本面表现供需双旺，后续关注国际大豆及菜籽产区天气炒作及国内菜粕需求提振情况。整体来看，国际大豆及菜籽进入种植生长期，传统天气炒作仍将加剧盘面波动，在全球菜籽供应无明显缺口背景下，预计菜粕更多跟随豆粕走势。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1	重要信息																
2																	
3	作者：	浙商期货 向博															
4	投资咨询证号：	Z0015359															
5	研究员：	王璐															
6	期货从业证书号：	F03101155															
7	本报告完成时间：	2024-06-07															
8																	
9																	
10																	

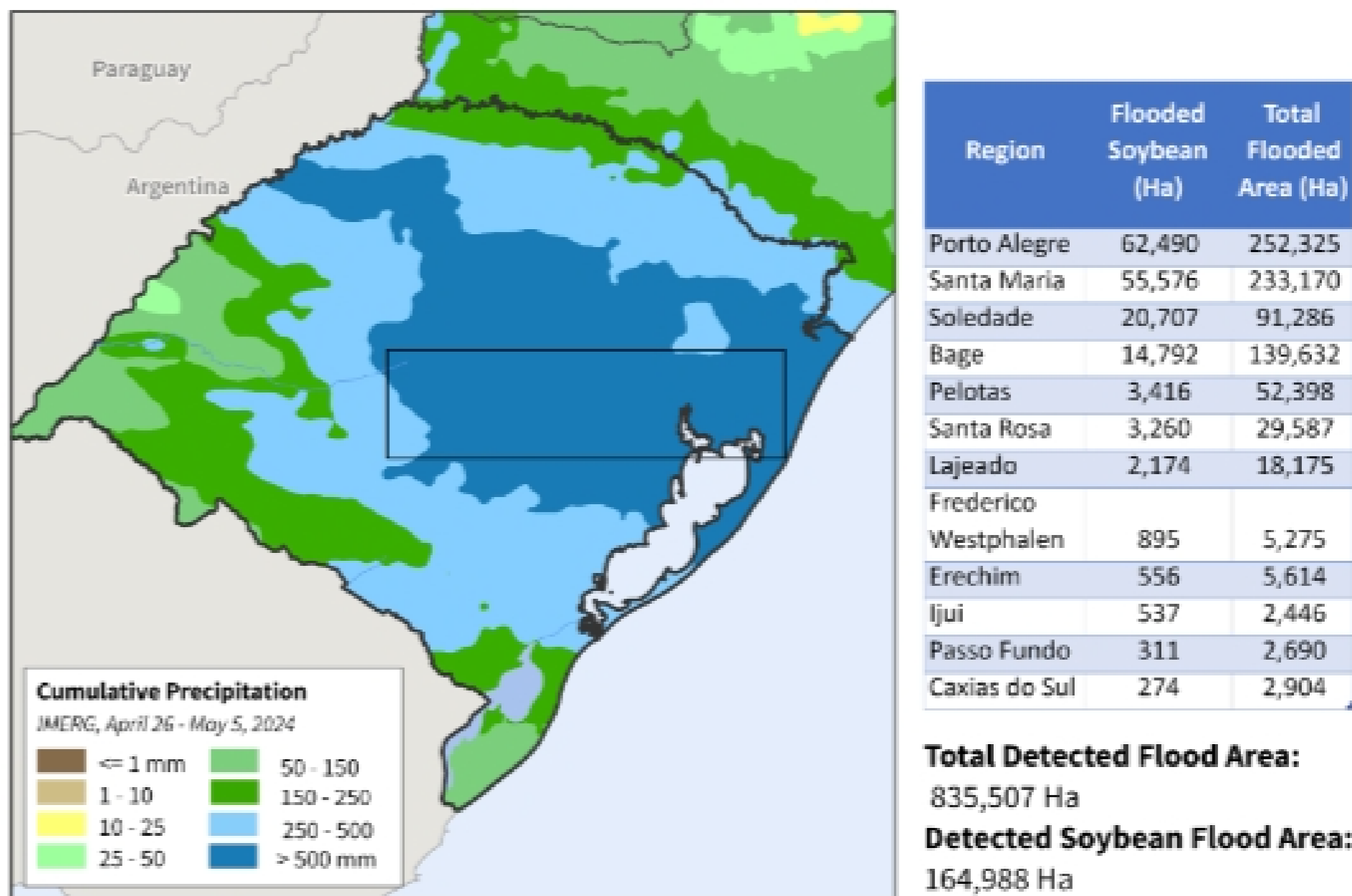
1、巴西南部减产炒作基本交易，市场关注回归北美种植季

巴西大豆供应压力边际递减，收获季末题材炒作持续性有限

在巴西大豆收获后期，以南里奥格兰德州为主的南部大豆产区遭受连续暴雨影响，造成洪水灾害。灾害发生时，该州仍剩余近30%待收割大豆。随着受灾持续，市场预计损失也从100-200万吨上升至3000-400万吨，市场担忧情绪推升美豆价格至1250美分/蒲式耳附近。而后在5月底，产区降雨减少，市场对于巴西减产基本交易，减产也未如市场预期提振美豆出口。此外，美豆播种期进度整体良好，偏多的降雨未造成进度明显延迟，反而使得产区干旱程度达到近年偏低水平，北美天气驱动没能进一步接力南美题材炒作，美豆价格回落至种植成本附近。

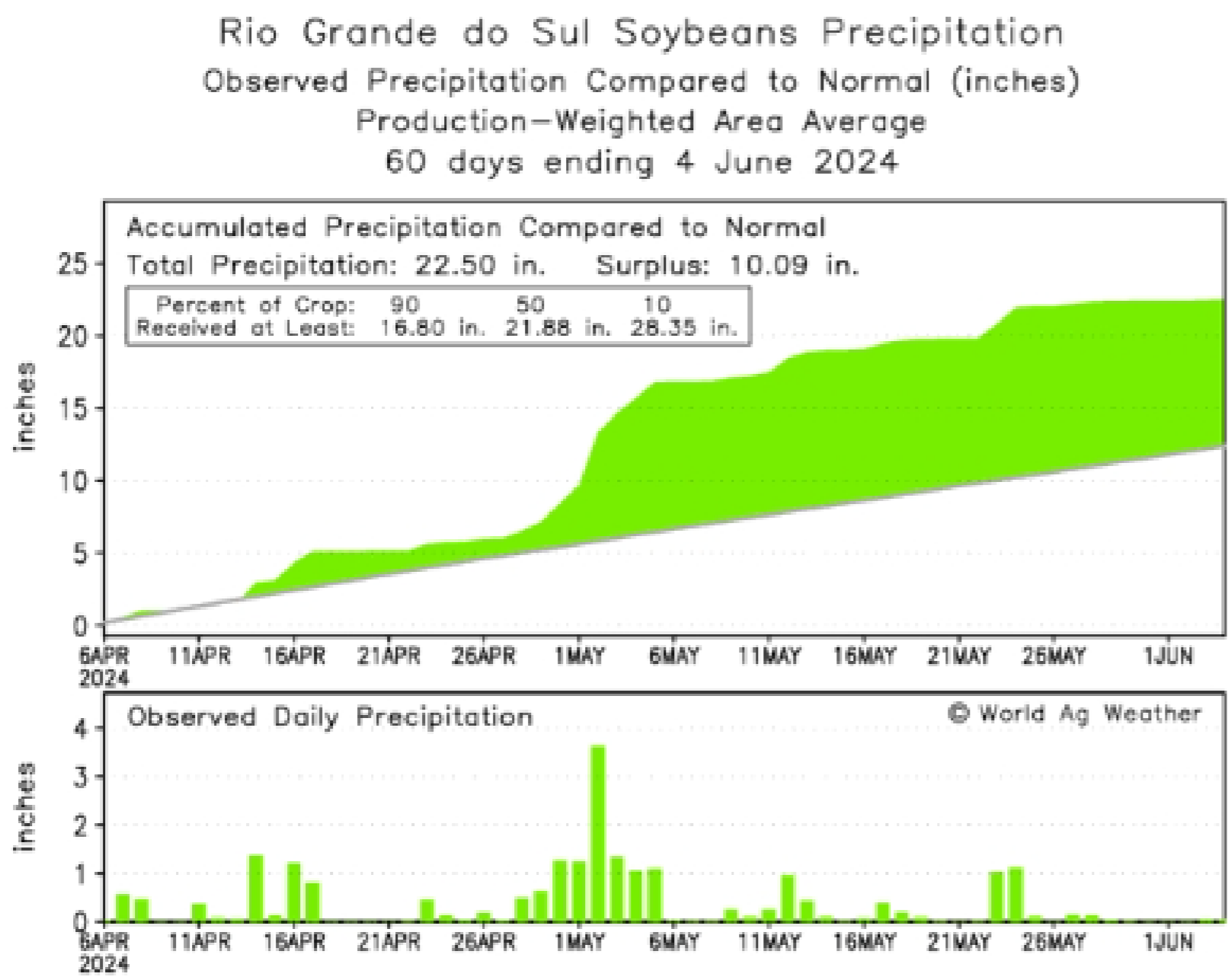
前期南美炒作基本交易完成，市场等待北美产区天气驱动，美豆下方种植成本支撑力度仍在，预计CBOT大豆偏弱震荡为主。

巴西南部洪水影响区域

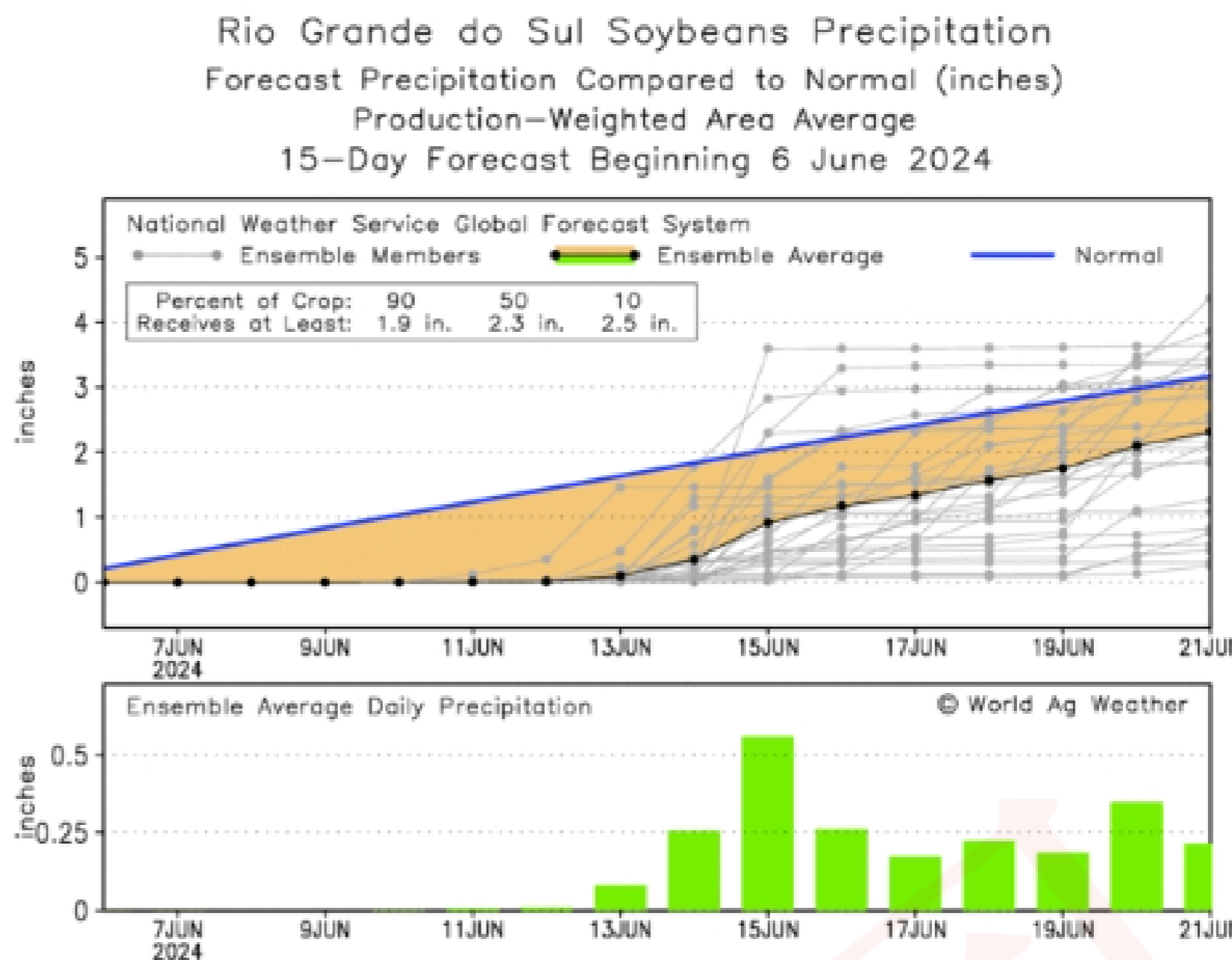


1、巴西南部减产炒作基本交易，市场关注回归北美种植季

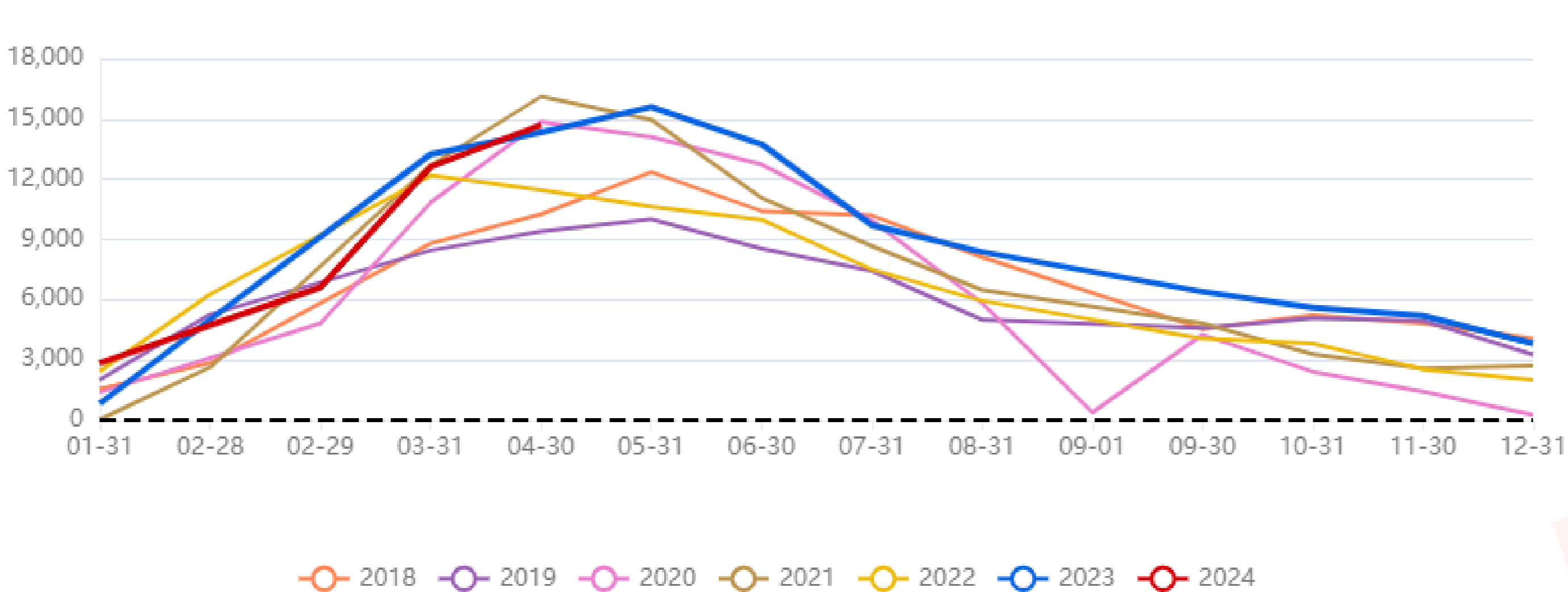
巴西南部产区-南里奥格兰德州过去一个月降水



巴西南部产区未来15天降水预期

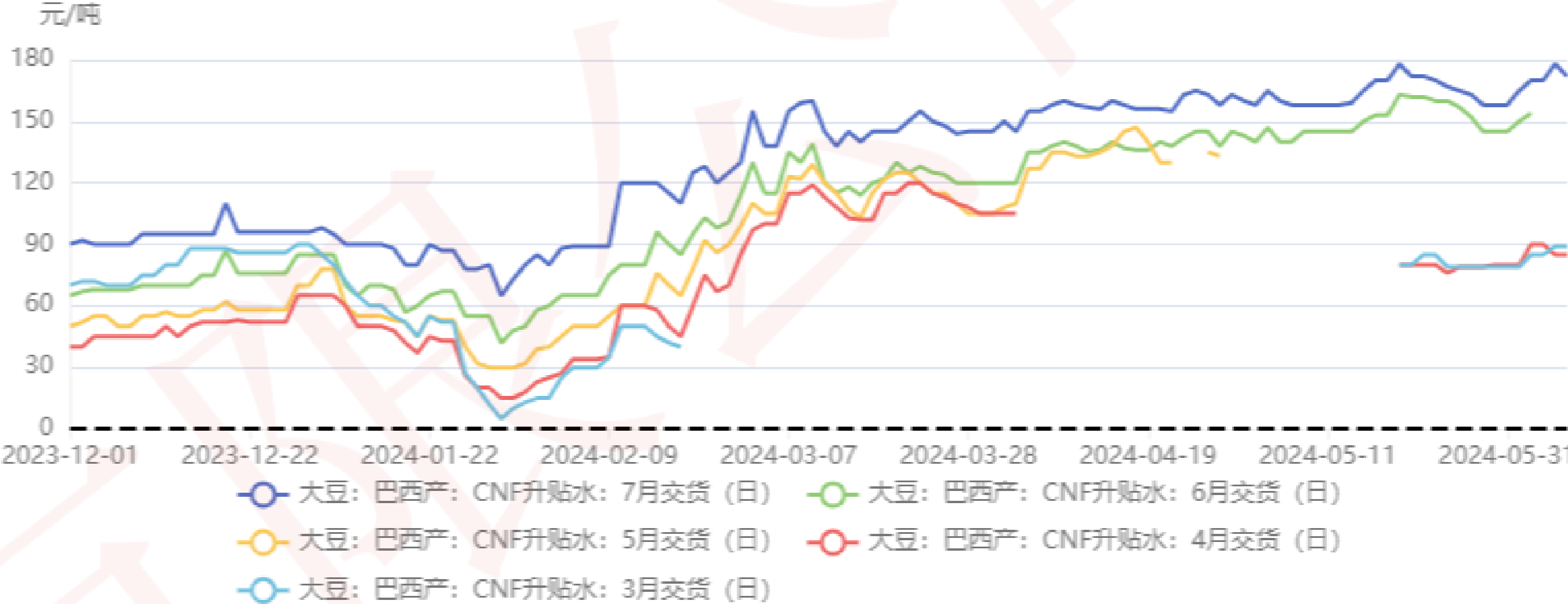


巴西大豆月度出货量 2024-04-30



数据来源：钢联数据

巴西大豆CNF升贴水走势 2024-06-07



数据来源：钢联 更新频率：日度

2、菜籽产地遭受霜冻影响，短期天气炒作提振市场情绪

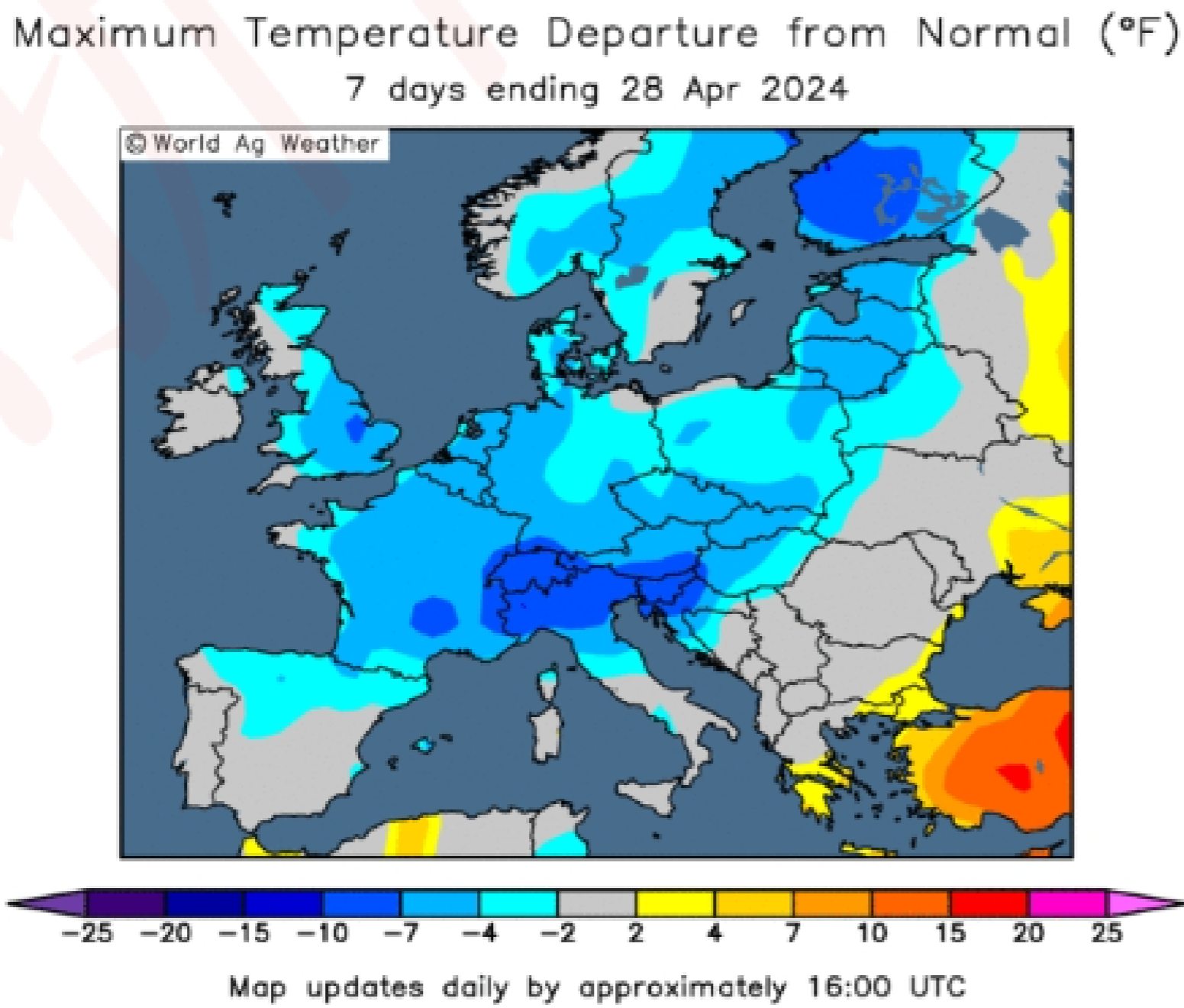
新年度全球产量预期或有收紧。关注欧菜籽产量损失及后续加菜籽种植生长情况

5月USDA报告预估显示，2024/25年度全球菜籽产量较2023/24年度微降5.3万吨，出口量环比增加96.3万吨至1763.5万吨，消费方面，全球消费量基本稳定，较去年增加10.6万吨。期末库存下降33.4至783.1万吨，库消比下降至8.87%。对于本年度2023/24年度全球菜籽供需进一步转松，主要受到出口调减，期末库存小幅增加，库消比9.26%。新年度全球菜籽供需边际收紧，但整体供需预计维持平衡状态，菜籽价格预计跟随油料大豆走势为主。

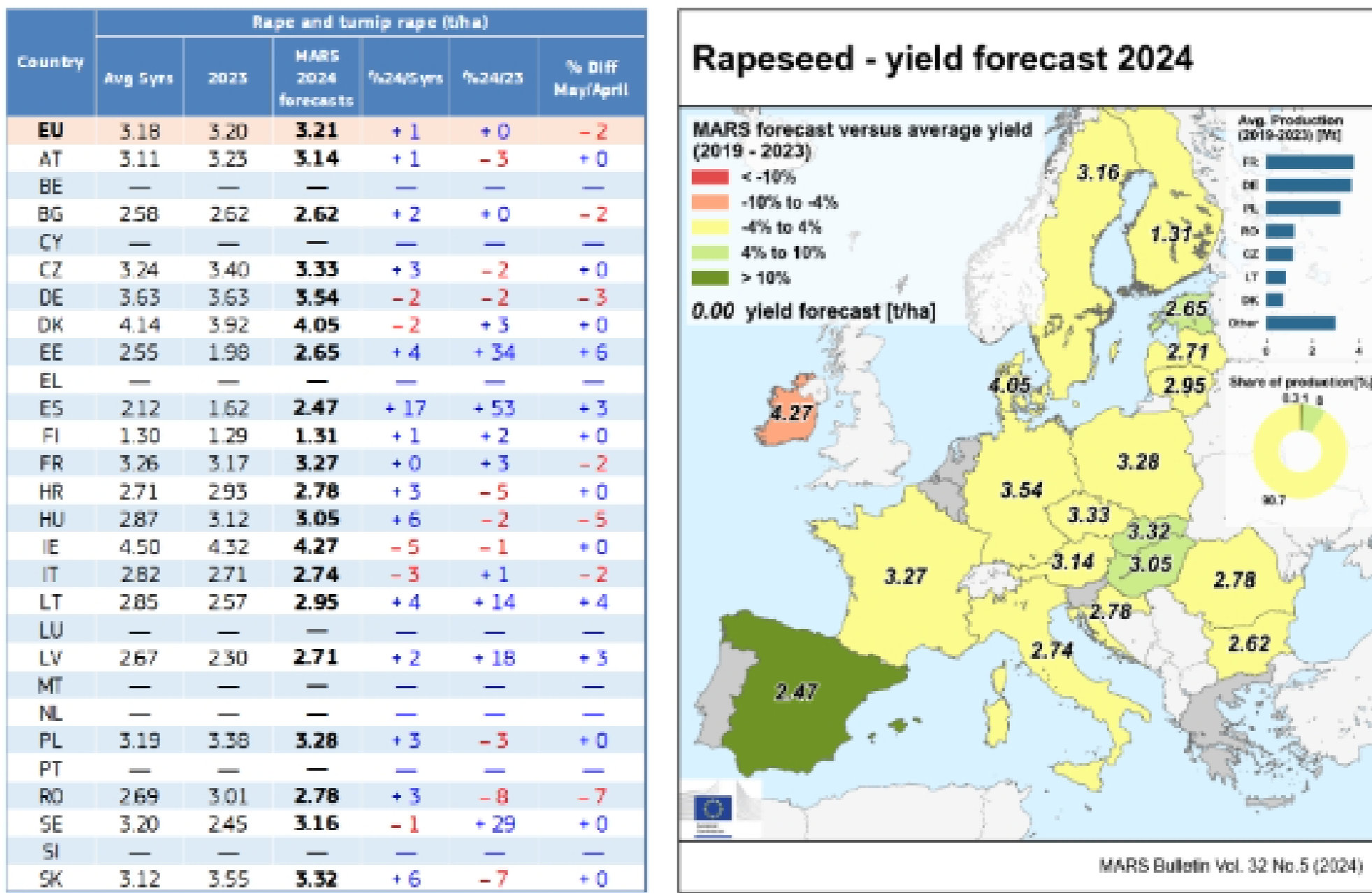
4月下旬至5月中下旬，欧洲、黑海等地区遭受霜冻现象，市场对于欧盟及乌克兰菜籽产量预期下调，叠加加菜籽新年度种植面积预期收紧，减产炒作情绪升温带动国际菜籽价格反弹。进入月底，前期天气题材炒作乏力，5月作物监测报告显示欧盟油菜籽单产下调有限，整体单产预计仍高于近五年平均。加拿大产区天气良好，前期播种进度有所延迟但影响有限，北美天气炒作仍待观察。菜籽跟随国际大豆有所回落。

整体来看，国际菜籽供应端炒作题材有限，但前期霜冻现象造成的减产影响尚未证伪，仍需关注后续主要菜籽产区产量情况以及后续加拿大菜籽生长情况。

欧盟四月底气温异常情况

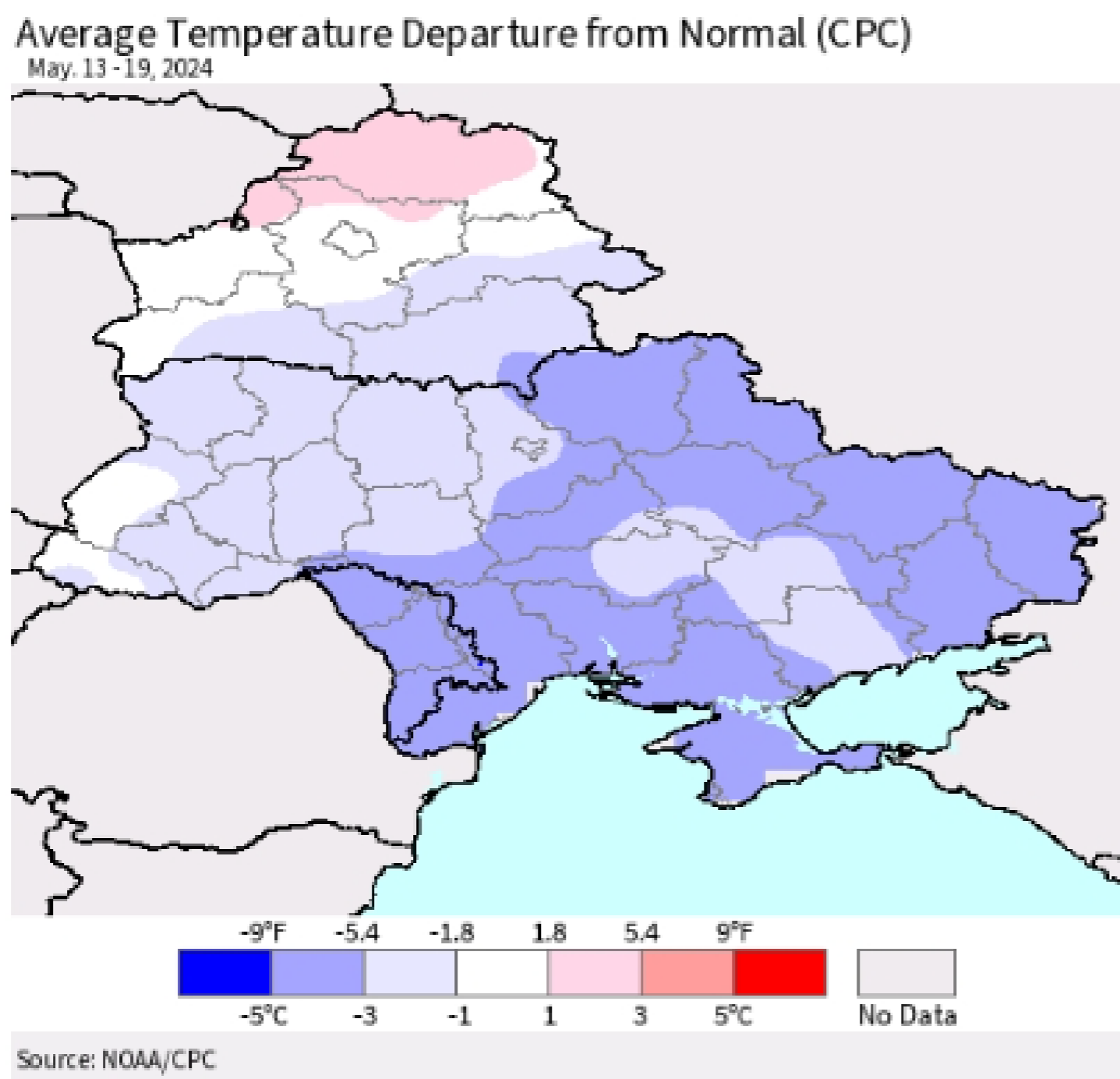


欧盟未来七天气温预期

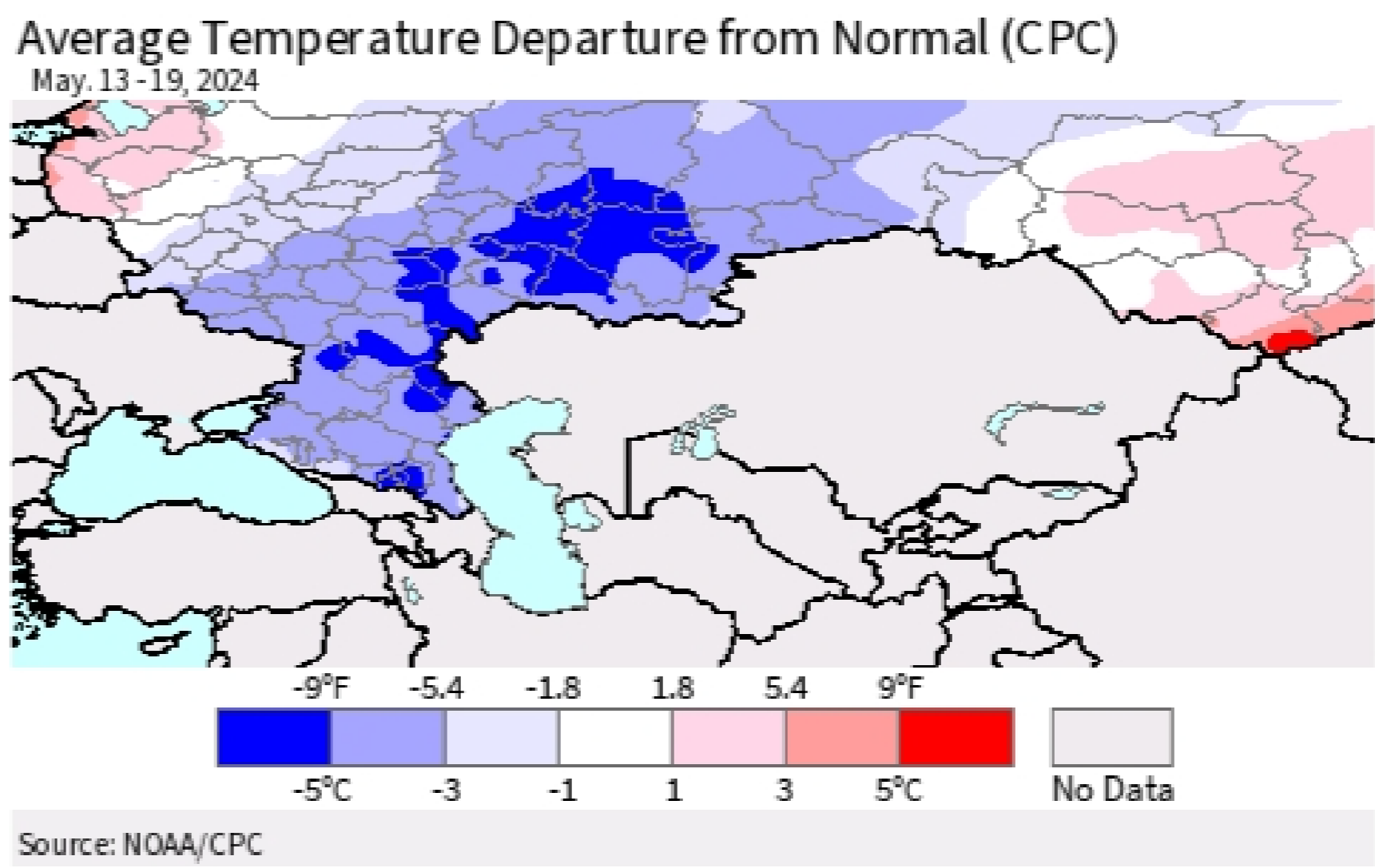


2、菜籽产地遭受霜冻影响，短期天气炒作提振市场情绪

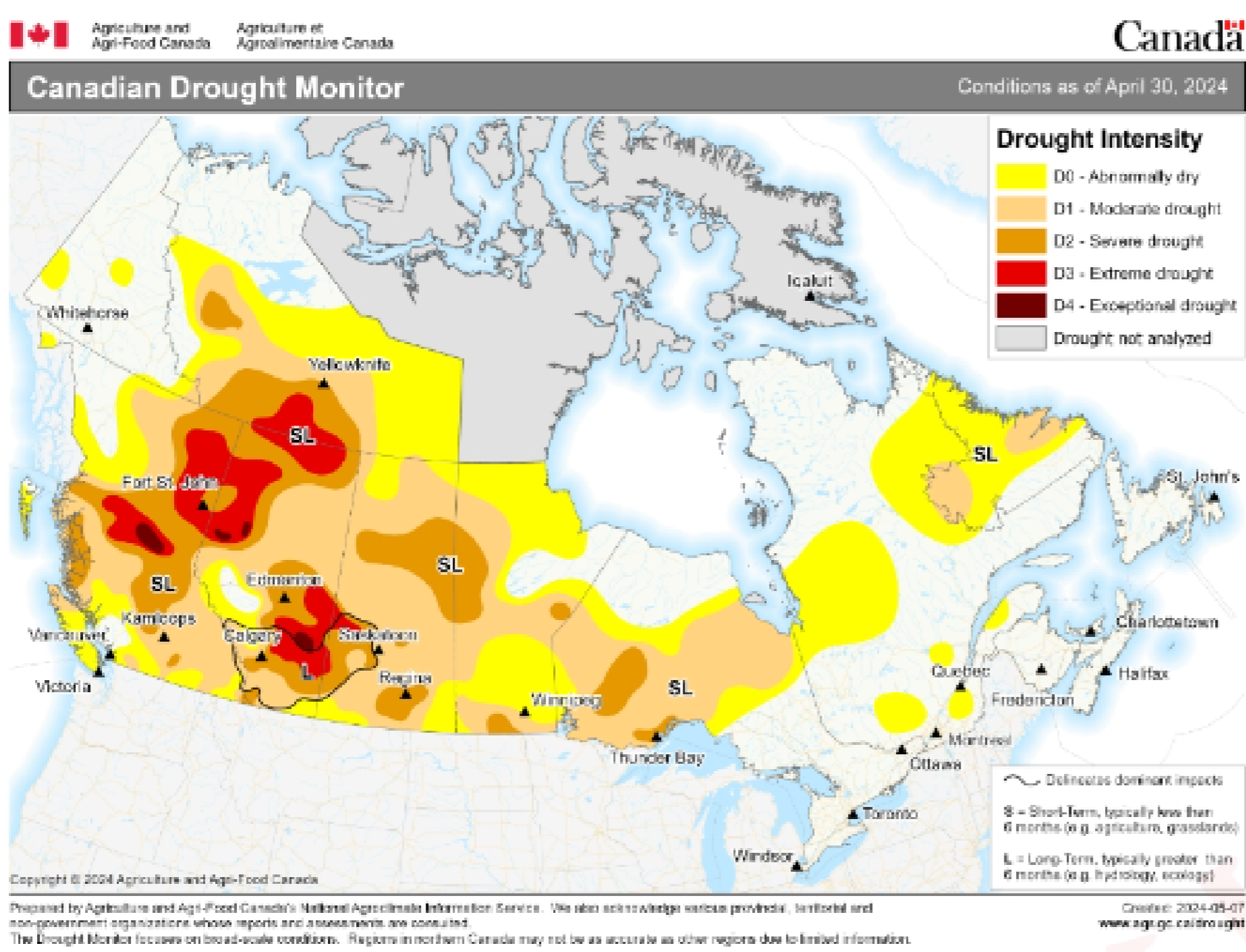
乌克兰5月低温情况



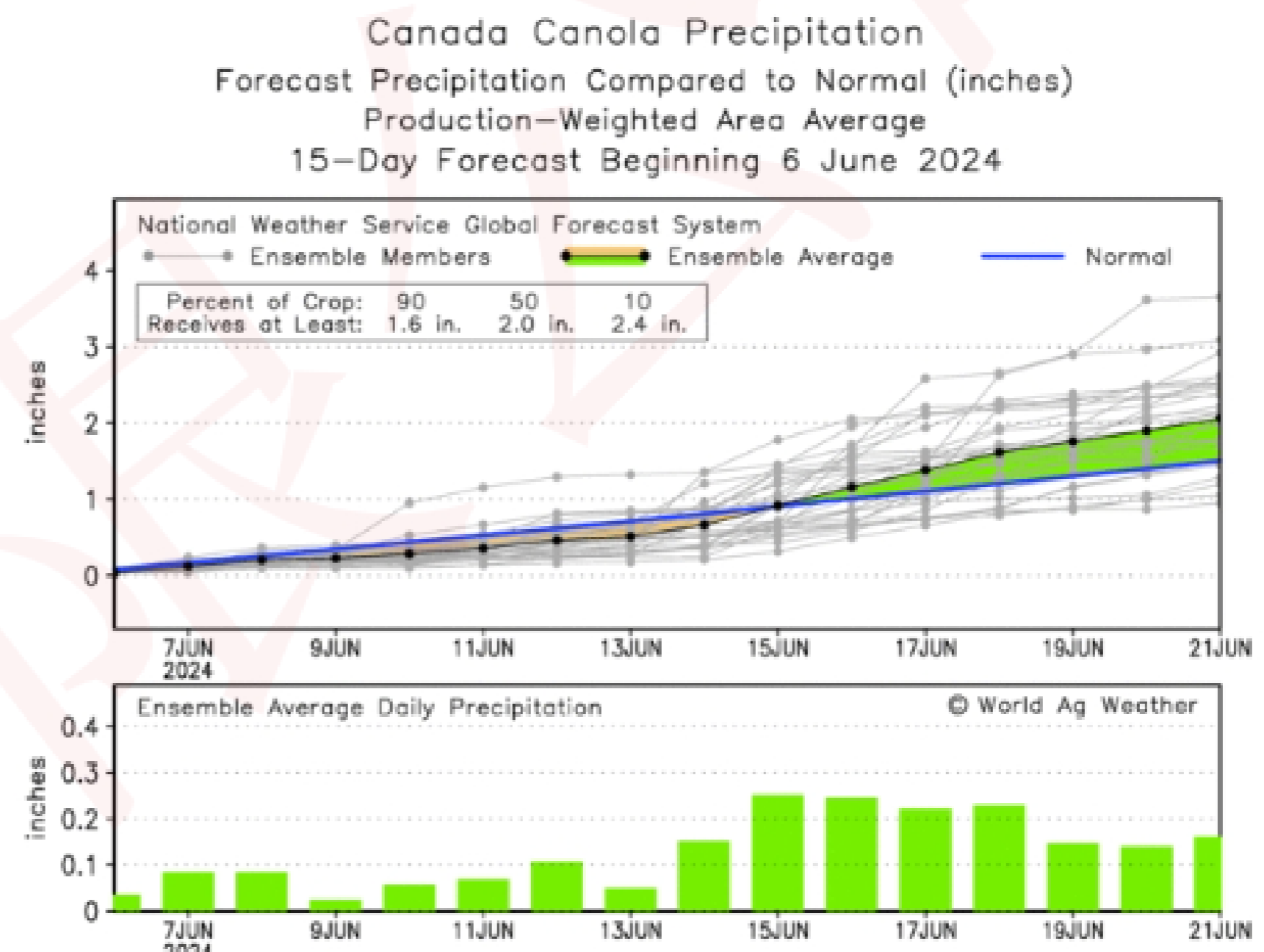
俄罗斯5月低温异常



加拿大干旱情况



加拿大未来两周降水预期



3、北美种植季开局正常，关注种植面积及单产炒作机会

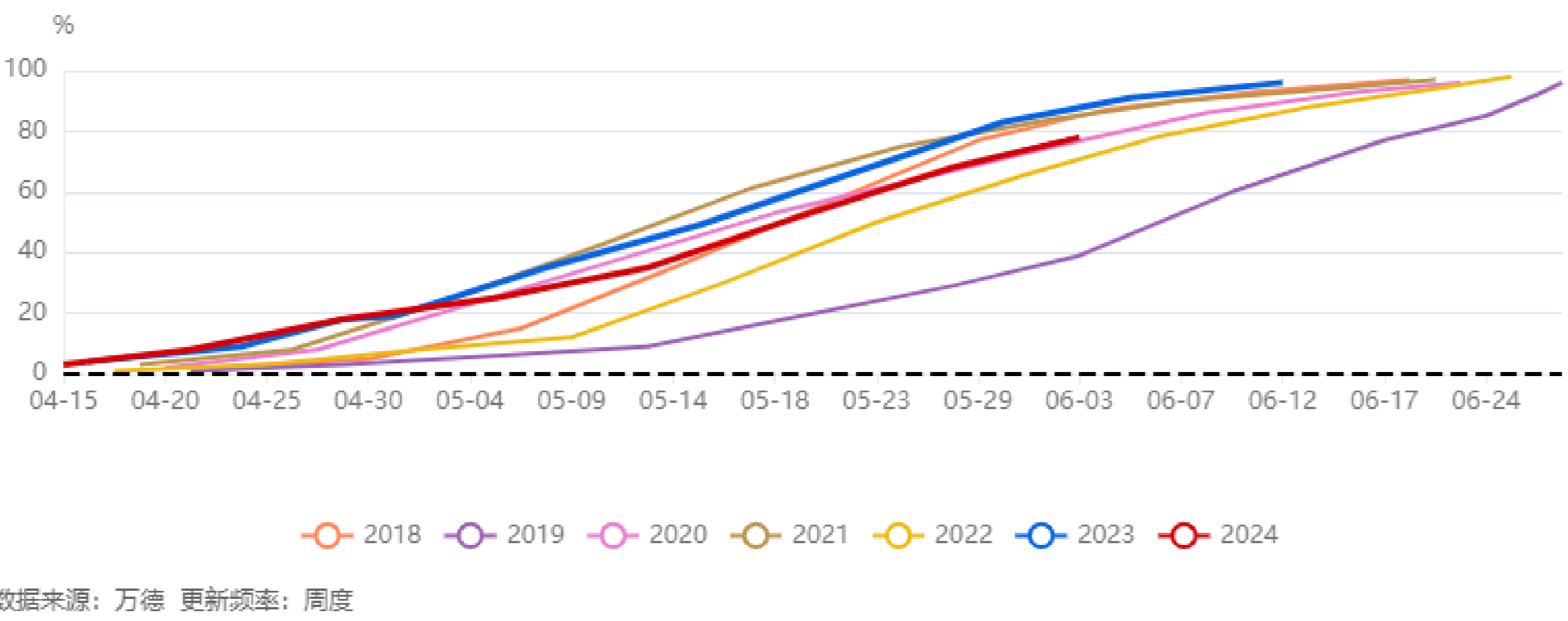
美豆供需宽松格局有所计价，新年度面积及单产炒作预期持续

1) 随着大豆收获季题材炒作结束及美豆天气预期正常，CBOT大豆再度回落至种植成本线附近。截至6月2日当周，美国大豆种植率为78%，去年同期为89%，播种进度整体正常。由于前期降雨偏多，产区干旱程度处于近年极低水平。此外，受玉米播种进度偏慢及种植收益影响，市场对于玉米种植存在转种大豆预期。

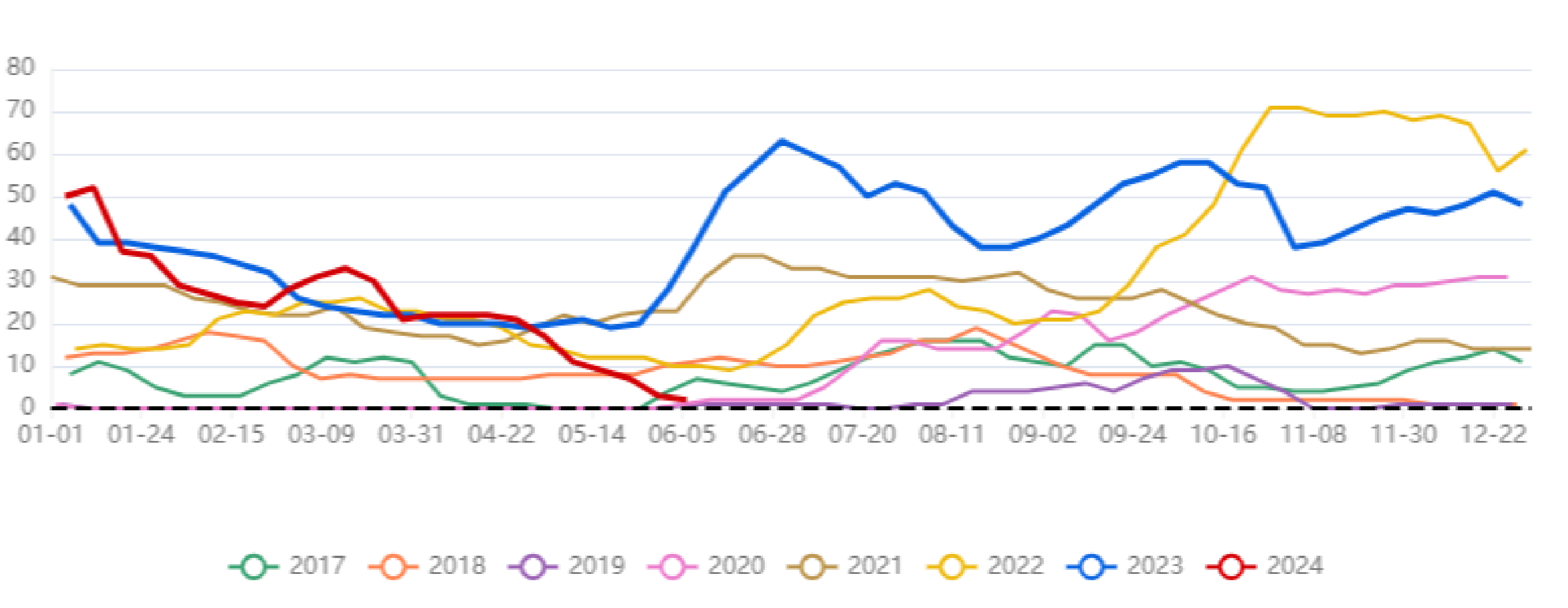
整体来看，尽管当前天气预期尚无进一步驱动，但随着美豆进入生长季，在厄尔尼诺转换背景下天气仍具有不确定性，传统生长期天气炒作易于带动盘面脱离种植成本波动，预计美豆下方种植成本支撑力度偏强，关注未来6-8月种植面积及单产炒作表现。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	美豆供需平衡表 (千吨)											
2	报告年度		收获面积 (千公顷)	期初库存	产量	进口	出口	压榨	国内消费量	期末库存	单产 (吨/公顷)	库消比
3	2015/2016		33,080	5,188	106,869	641	52,869	51,335	54,475	5,354	3.23	4.99%
4	2016/2017		33,470	5,354	116,931	606	58,964	51,742	55,719	8,208	3.49	7.16%
5	2017/2018		36,236	8,208	120,065	594	58,071	55,926	58,873	11,923	3.31	10.20%
6	2018/2019		35,448	11,923	120,515	383	47,721	56,935	59,924	25,176	3.4	23.39%
7	2019/2020		30,318	25,176	96,644	419	45,800	58,910	61,782	14,657	3.19	13.62%
8	2020/2021		33,428	14,657	114,749	539	61,664	58,257	61,287	6,994	3.43	5.69%
9	2021/2022		34,921	6,994	121,504	433	58,571	59,980	62,892	7,468	3.48	6.15%
10	2022/2023	4月	34,873	7,468	116,221	667	54,208	60,199	62,958	7,190	3.33	6.14%
11		5月	34,873	7,468	116,221	667	54,208	60,199	62,958	7,190	3.33	6.14%
12	2023/2024	4月	33,328	7,190	113,344	680	46,266	62,596	65,692	9,256	3.4	8.27%
13		5月	33,328	7,190	113,344	680	46,266	62,596	65,692	9,256	3.4	8.27%
14	2024/2025	5月	34,641	9,256	121,109	408	49,668	65,998	68,994	12,111	3.5	10.21%
15	2024/2025 预估	2月展望论坛面积	35,046	8,571	122,608	408	51,030	65,318	68,720	11,839	3.49	9.89%
16	2024/2025 预估	3月种植意向面积	34,645	8,571	121,064	408	51,030	65,318	68,720	10,396	3.49	8.68%
17												

美豆种植进度 2024-06-03



干旱程度 2024-06-07



3、北美种植季开局正常，关注种植面积及单产炒作机会

美豆播种期正常，未来7-9月厄尔尼诺向拉尼娜转换概率增加，天气不确定性仍在。

- 1、根据USDA干旱报告显示，截至6月4日当周，约2%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为3%，去年同期为39%。未来6月上旬产区降雨减少，气温偏低。当前天气影响有限，美豆炒作题材缺乏，关注后续关键生长期降水及气温变化。
- 2、根据6月3日NOAA发布公告显示，从厄尔尼诺到ENSO中性的转变可能在下个月发生。拉尼娜现象可能在2024年6月至8月（49%的可能性）或7月至9月（69%的可能性）发展。

厄尔尼诺现象可能性

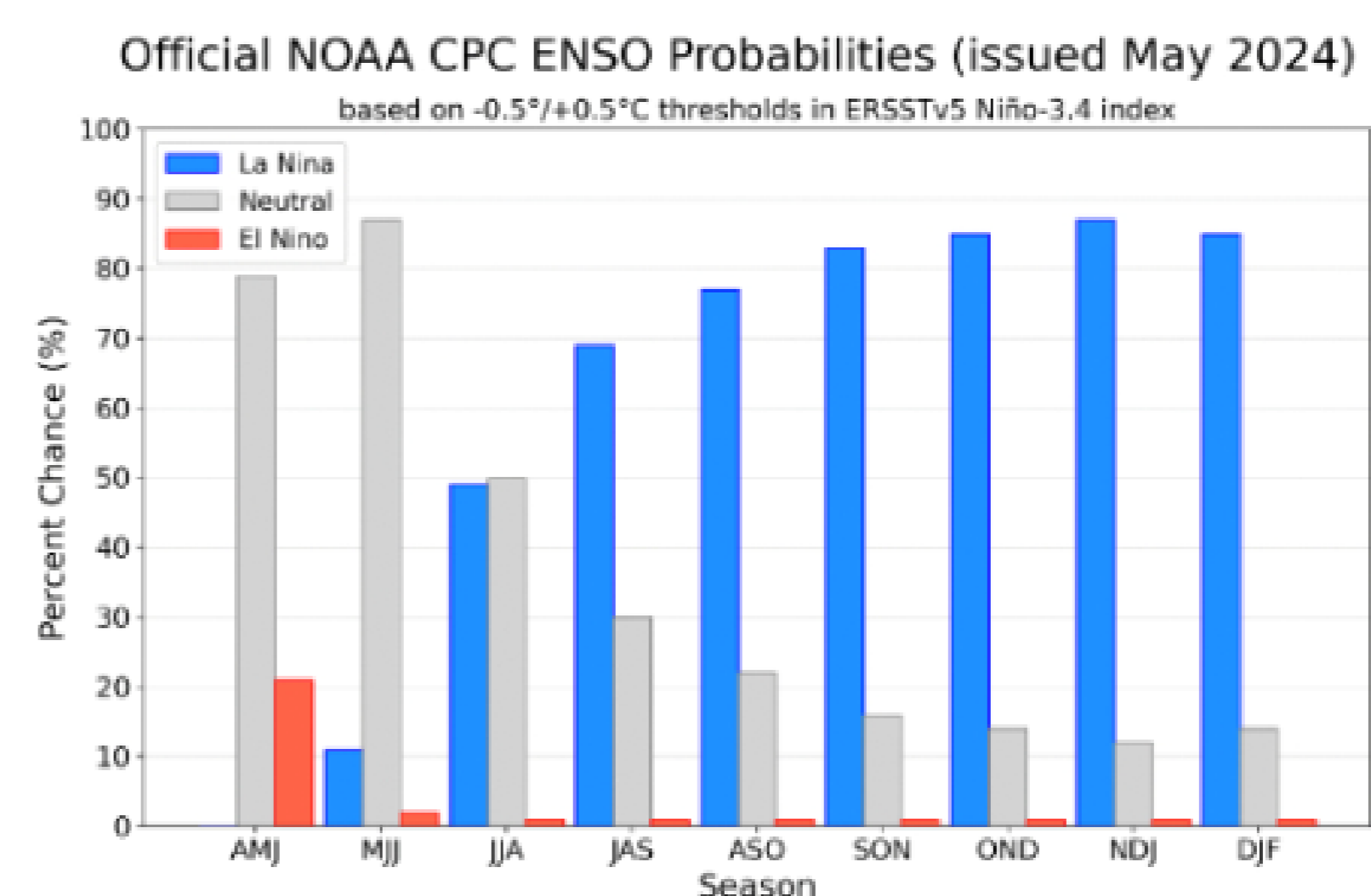
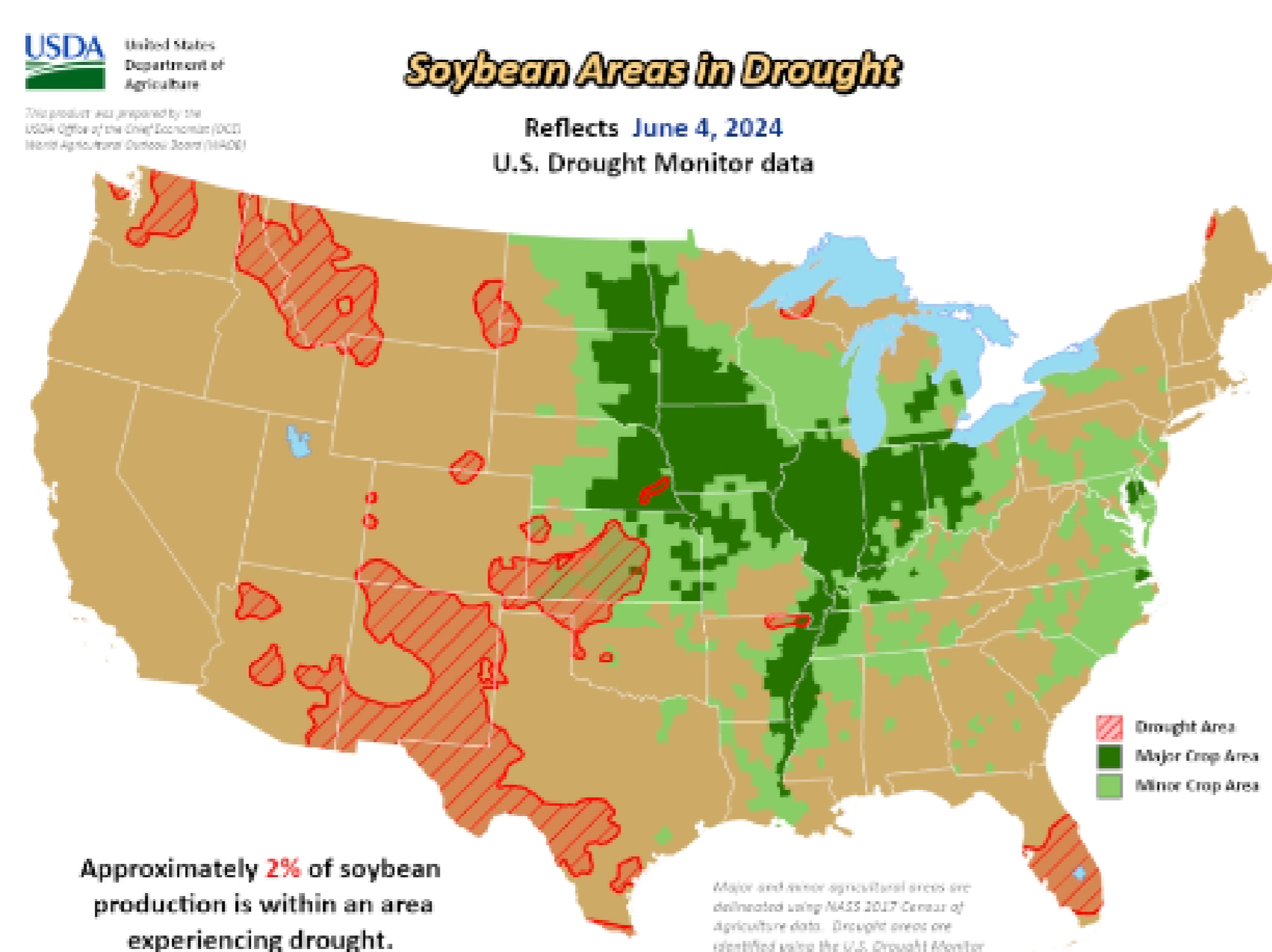
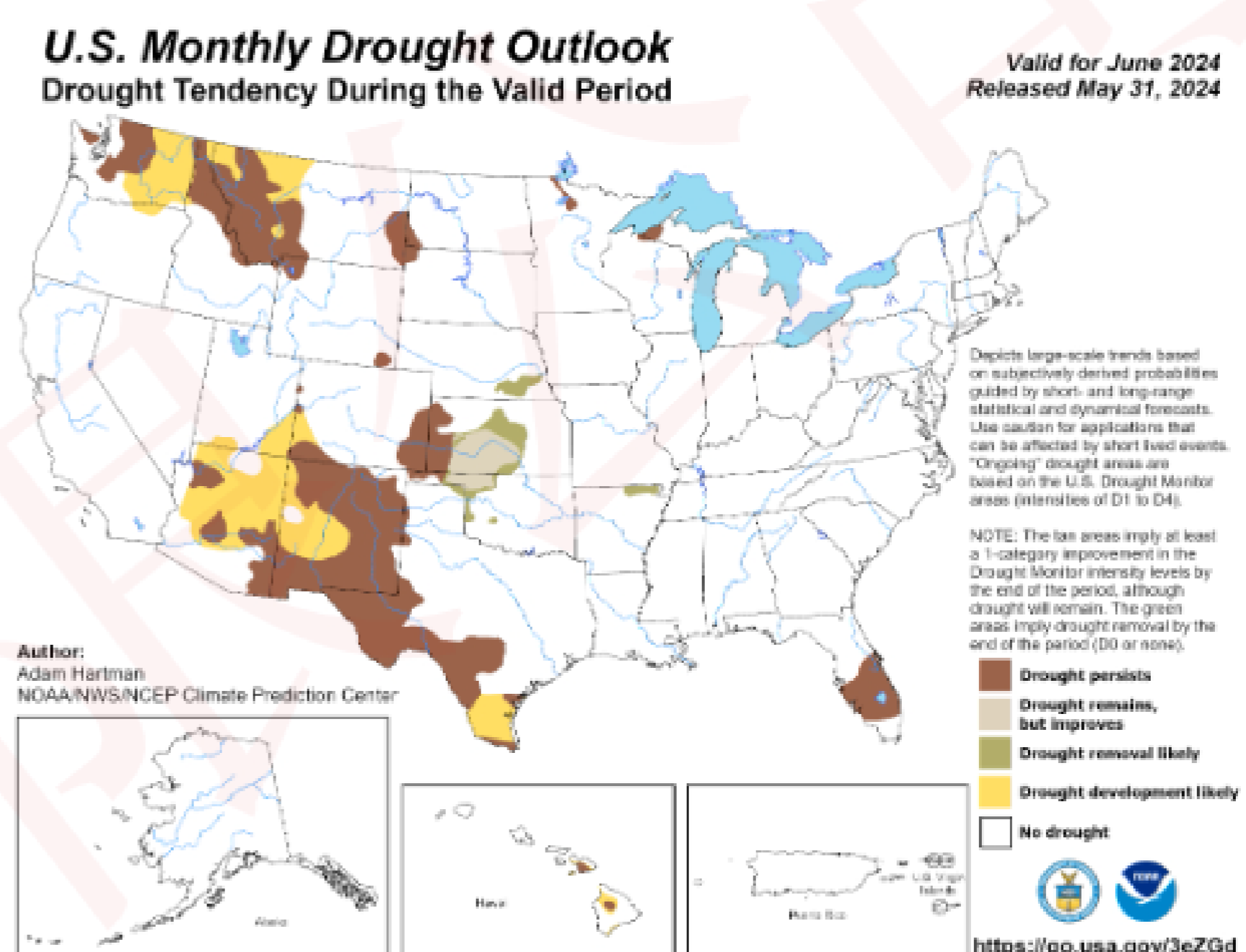


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figure updated 9 May 2024.

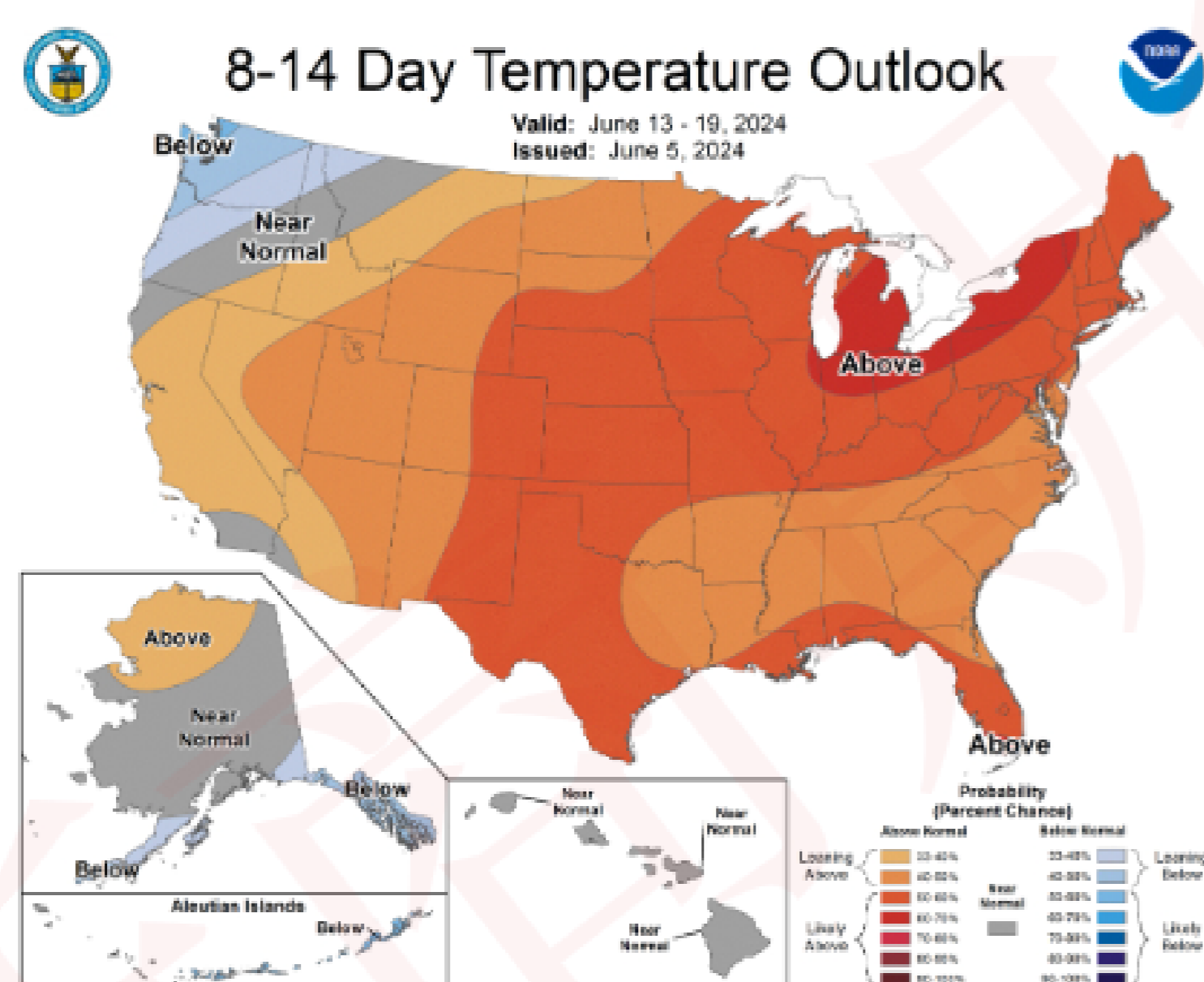
美国大豆干旱面积



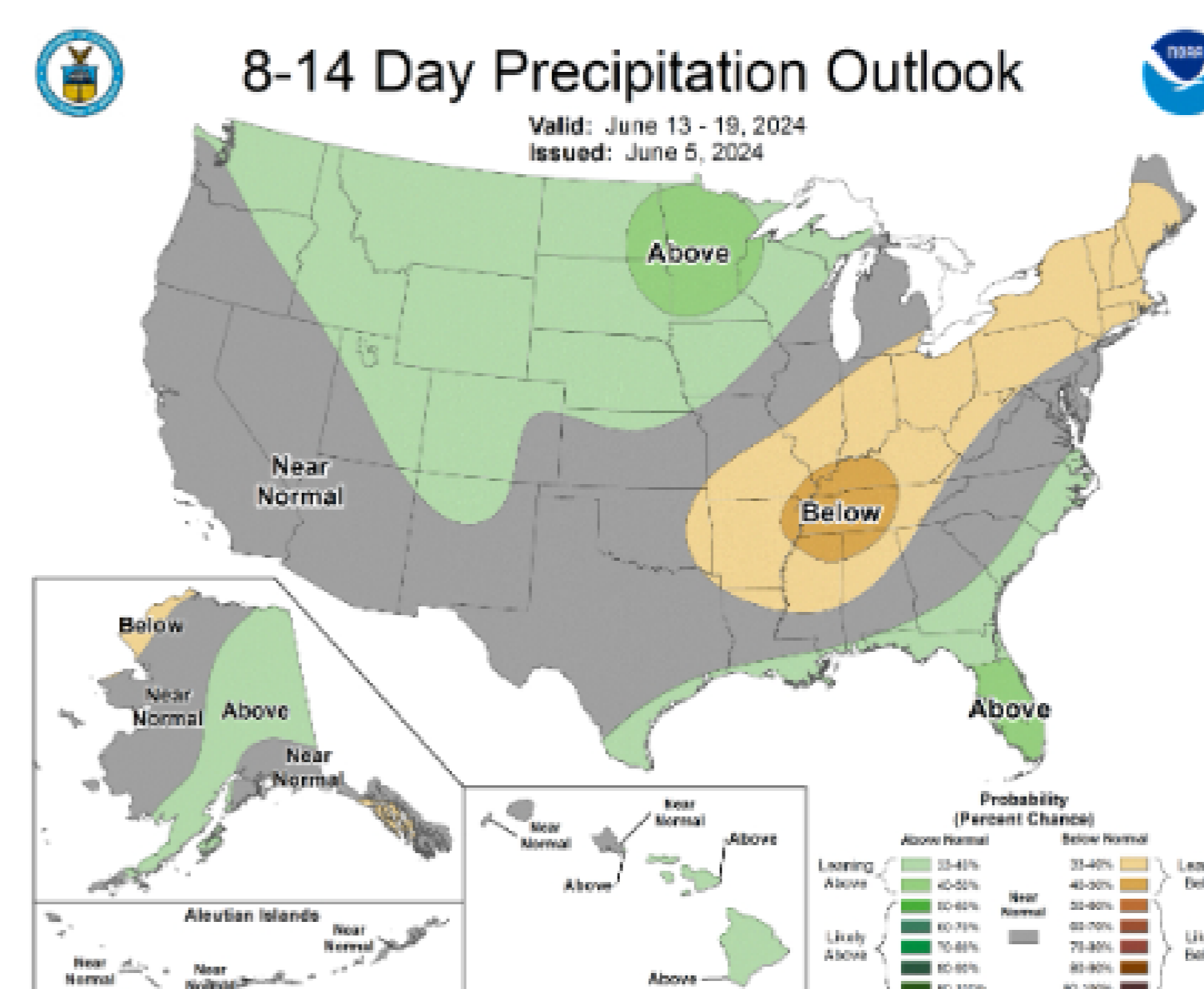
美国干旱展望



美国未来8-14天气展望



美国未来8-14天降水展望

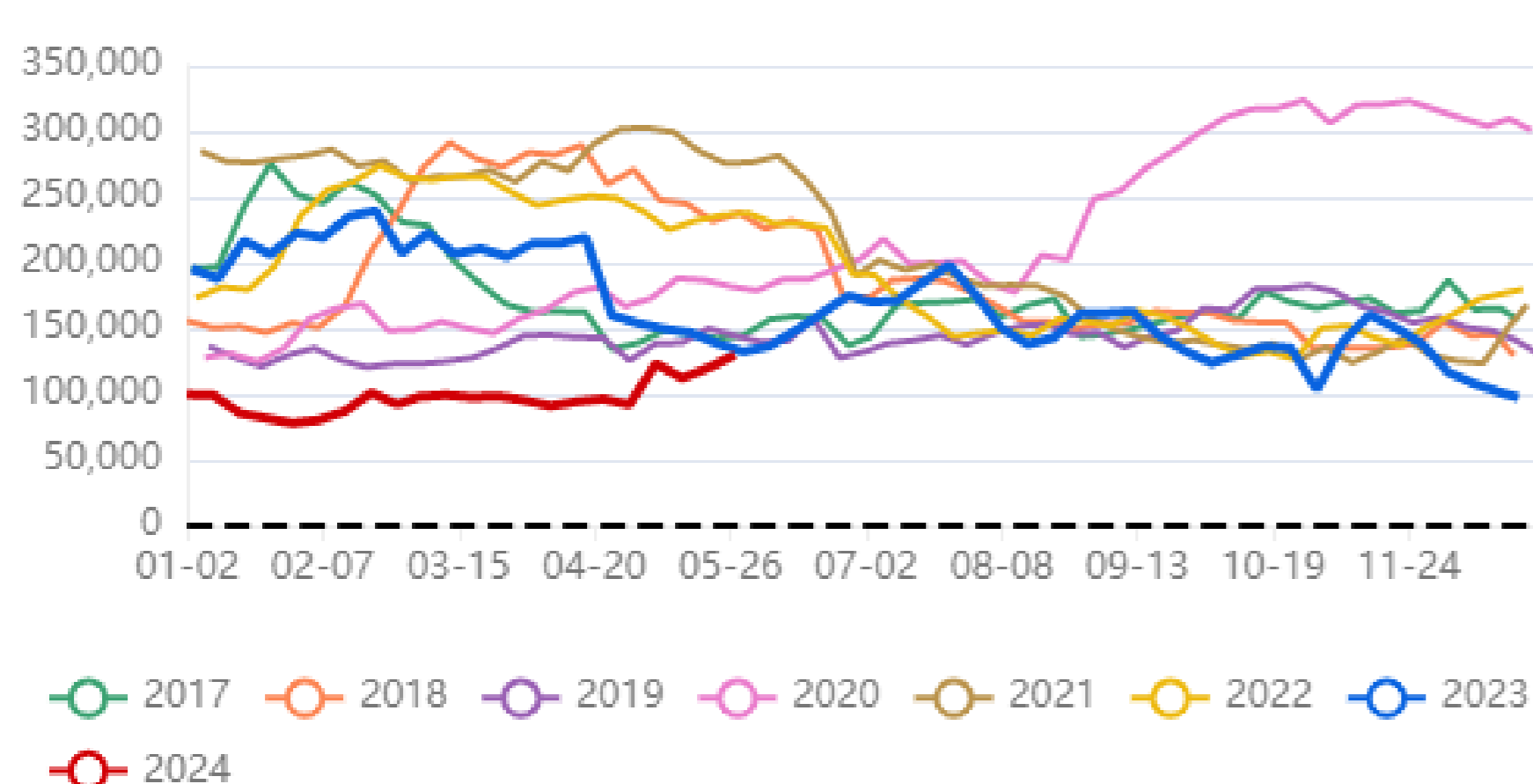


CFTC大豆空头持仓生长期季节性下滑，空头回补一定程度利多美豆价格。

从CBOT大豆非商业净多头持仓上来看，当前空头持仓仍偏高，随着未来北美产区逐步进入天气炒作，空头回补预期明显。

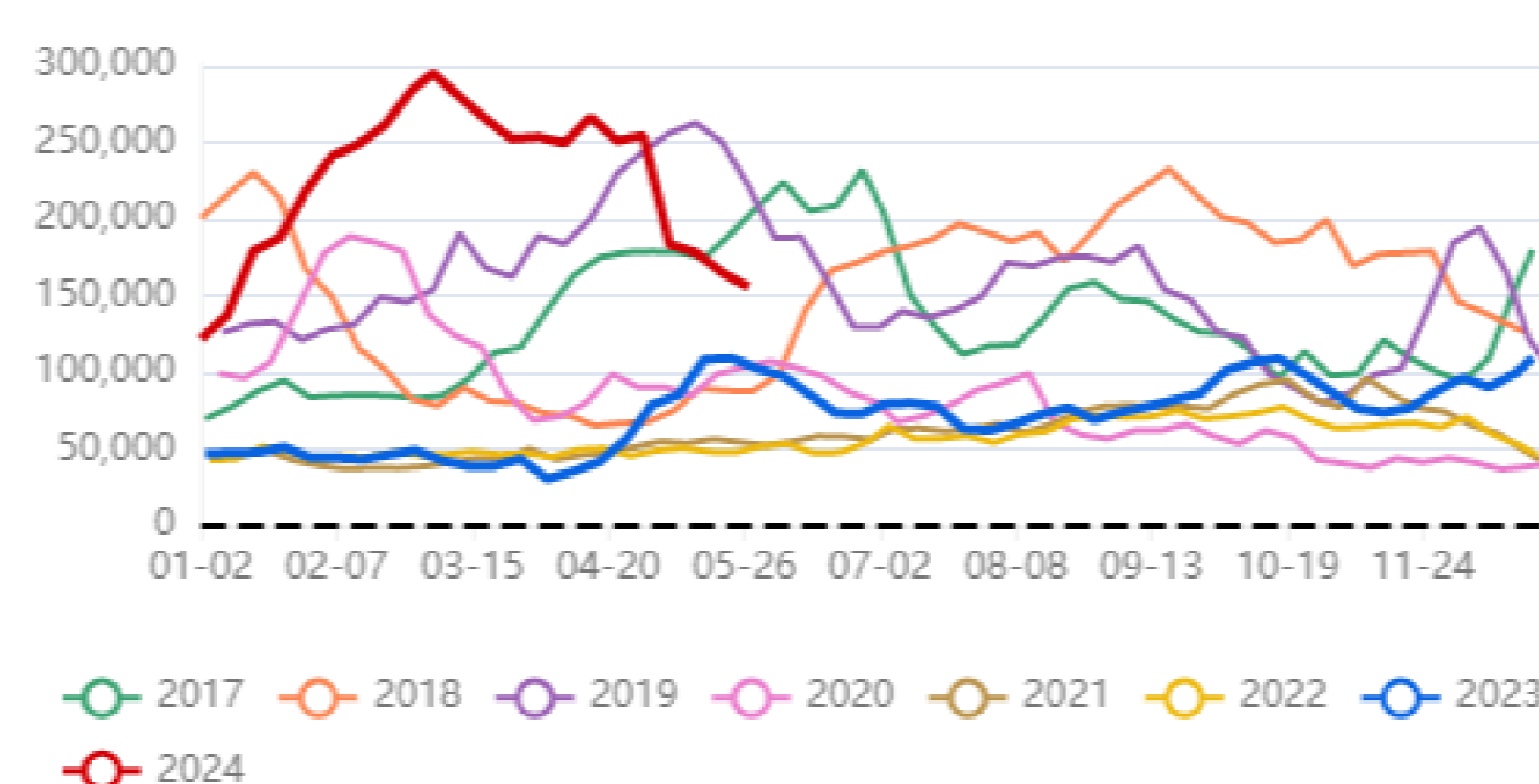
截至5月28日当周，管理基金在CBOT大豆非商业多头持仓增加9631手至129688手，空头持仓减少9443手至155596手，表现为管理基金持有净空头部位减少19074手至25908手。

CBOT大豆非商业多头持仓数量_CFTC 2024-05-28



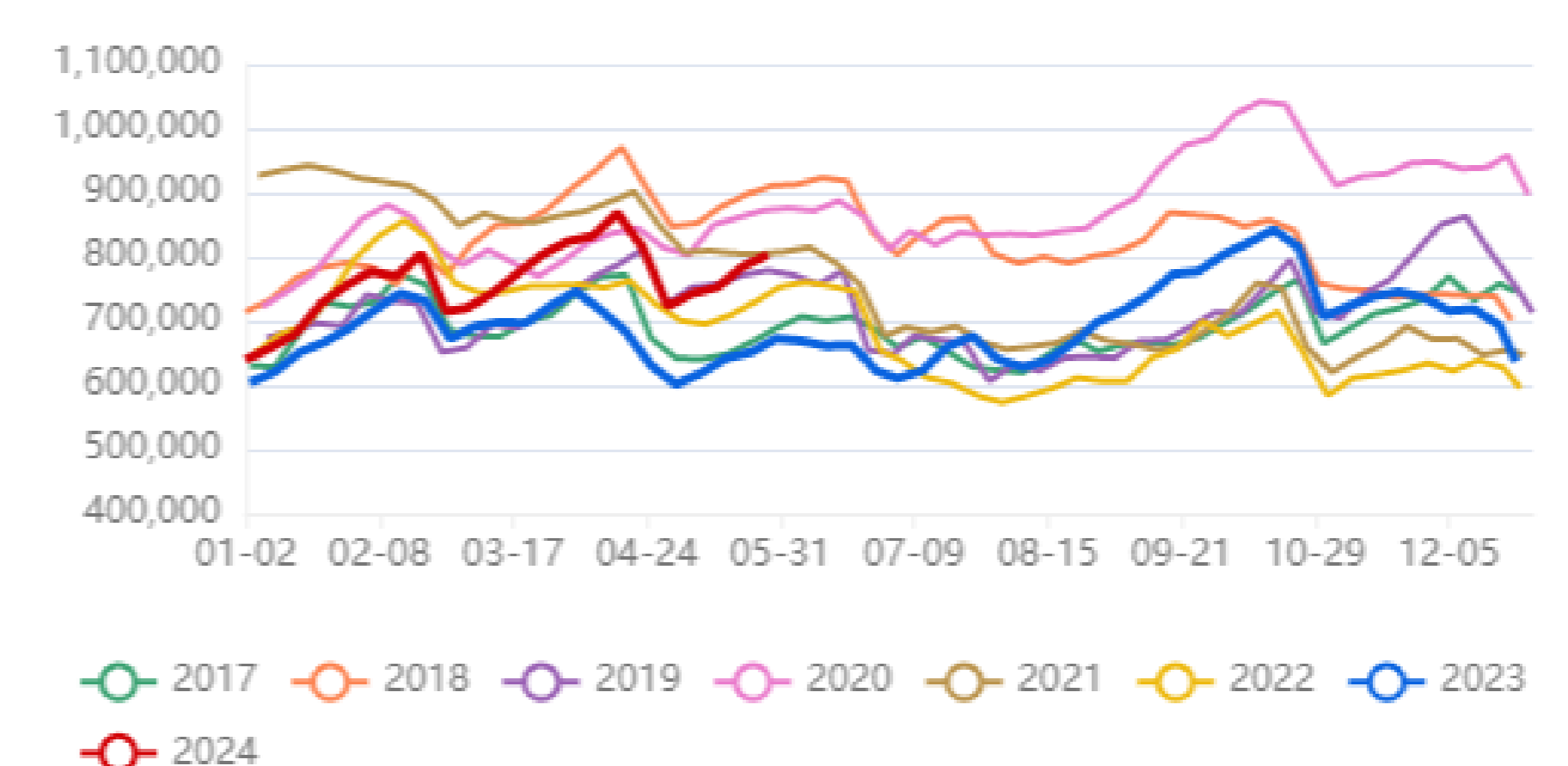
数据来源：万得

CBOT大豆非商业空头持仓数量_CFTC 2024-05-28



数据来源：万得

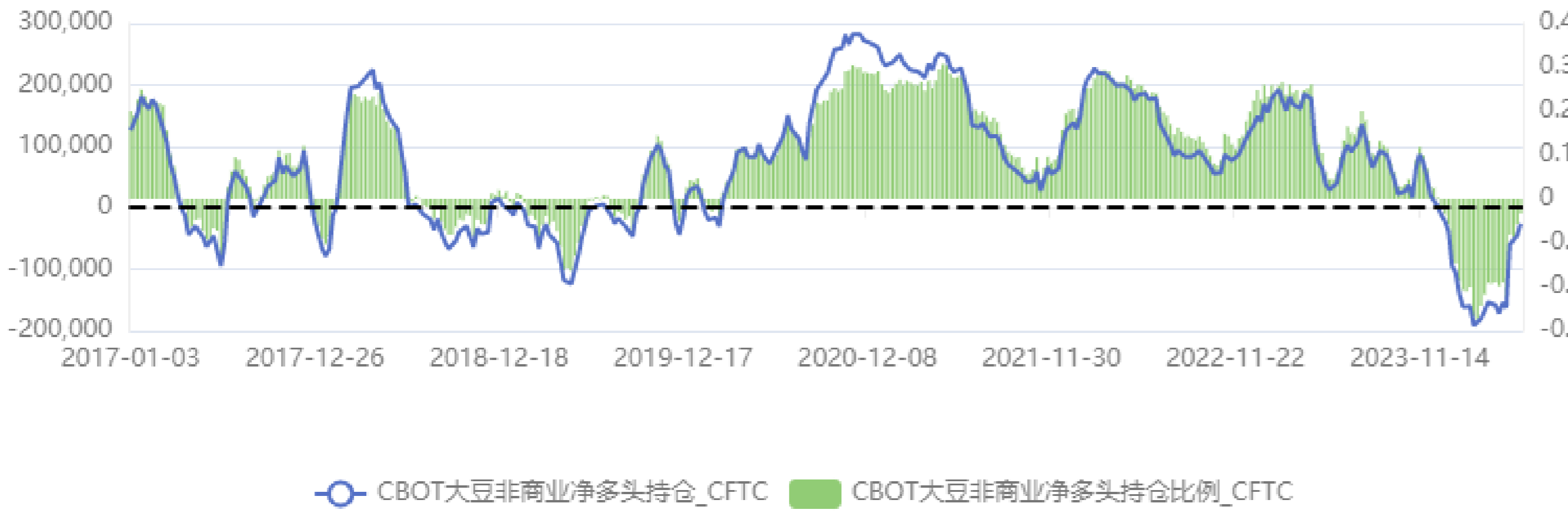
CBOT大豆总持仓数量_CFTC 2024-05-28



数据来源：万得

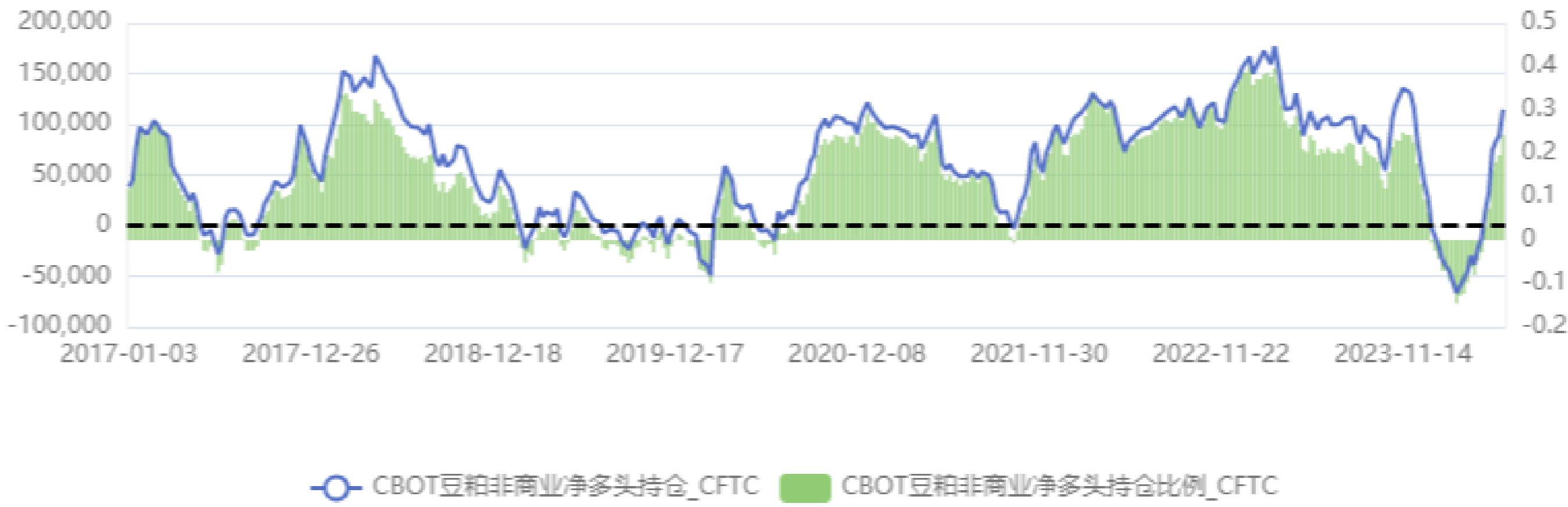
3、北美种植季开局正常，关注种植面积及单产炒作机会

CBOT大豆非商业净多头持仓及占比 2024-05-28



数据来源：万得 更新频率：日度

CBOT豆粕非商业净多头持仓及占比 2024-05-28



数据来源：万得 更新频率：日度

4、国内供应压力逐步兑现，现货基差持续承压

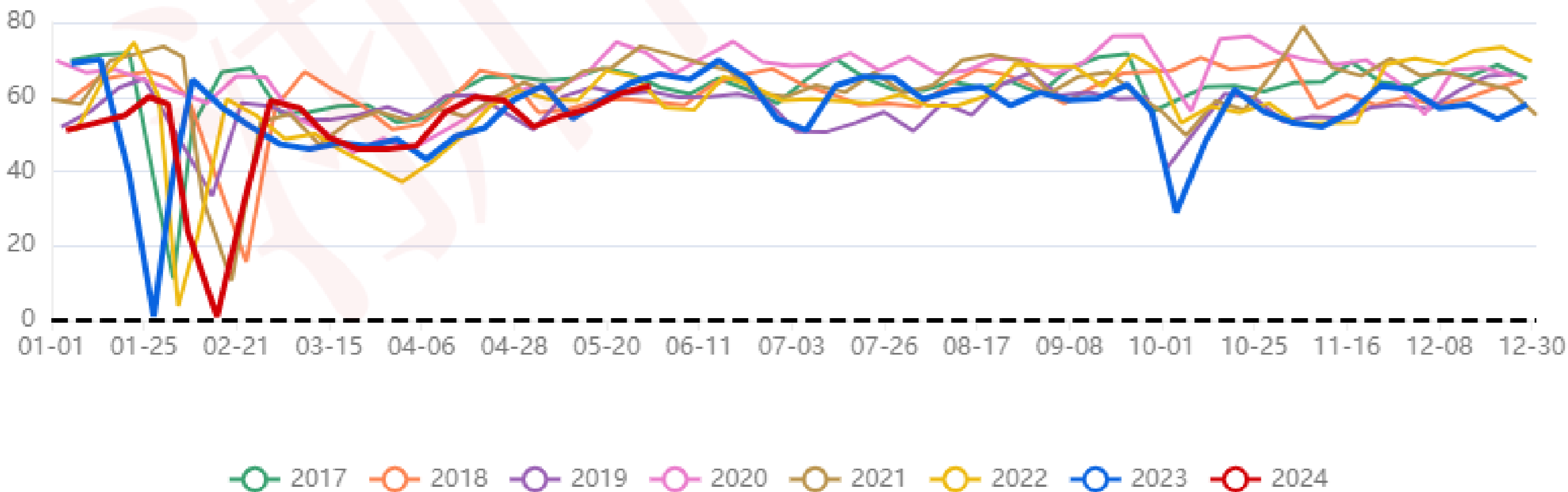
国内豆粕成本端支撑仍在，关注国内大豆及豆粕累库压力及基差表现

1)) 国内进口大豆季节性回升，油厂开机压榨逐步回升，大豆及豆粕库存自三月底逐步见底回升，豆粕现货基差持续承压，豆粕基本面偏松预期逐步兑现。盘面更多跟随成本端美豆及升贴水抬升走势为主，使得供应端的压力更多反映在近月及现货基差上面。

整体来看，国内6-8月大豆进口预期充足，大豆及豆粕供需宽松持续兑现，现货基差预计随着豆粕供应压力释放逐步企稳，远月船期采购仍有缺口，关注油厂后续采购进度。需求方面，生猪养殖利润持续改善，禽类养殖存栏高位等均对饲料需求有所支撑，关注豆粕季节性旺季需求提振。

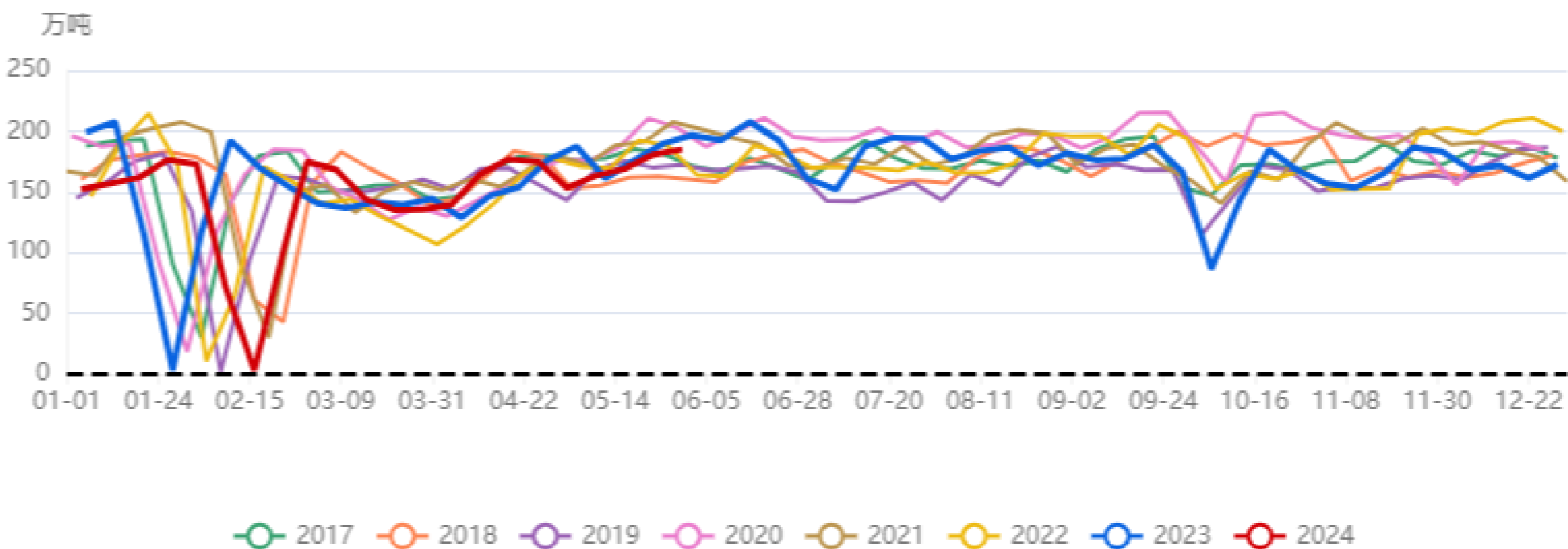
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	
1	豆粕月度平衡表																		
2	日期	大豆库存 (万吨)	大豆进口量 (万吨)	压榨量	豆粕期初库存	豆粕产量	进口	总供应	出口	豆粕表观需求	豆粕期末库存	大豆库存	大豆折豆粕库存	库销比					
21	2023-01	491.40	913.10	580.70	55.40	455.90	0.30	511.50	0.80	461.70	49.00	575.00	500.40	108.4%					
22	2023-02	575.00	704.20	709.10	49.00	556.60	0.10	605.80	0.70	542.10	63.00	431.00	401.30	74.0%					
23	2023-03	431.00	685.30	645.20	63.00	506.50	0.30	569.80	2.70	516.30	50.90	362.50	335.40	65.0%					
24	2023-04	362.50	726.30	706.80	50.90	554.80	0.80	606.50	9.10	574.10	23.30	408.20	343.70	59.9%					
25	2023-05	408.20	1202.00	855.70	23.30	671.70	0.20	695.20	13.80	640.80	40.60	564.40	483.60	75.5%					
26	2023-06	564.40	1027.00	868.40	40.60	681.70	0.20	722.40	13.50	637.80	71.10	629.00	564.90	88.6%					
27	2023-07	629.00	973.10	908.30	71.10	713.00	0.10	784.30	20.60	687.70	76.00	640.00	578.40	84.1%					
28	2023-08	640.00	936.20	906.90	76.00	711.90	0.20	788.10	7.60	708.50	72.00	657.50	588.10	83.0%					
29	2023-09	657.50	715.30	848.60	72.00	666.20	0.20	738.40	6.90	653.50	78.00	510.00	478.40	73.2%					
30	2023-10	510.00	515.80	722.90	78.00	567.50	0.20	645.70	2.50	576.70	66.50	501.00	459.80	79.7%					
31	2023-11	501.00	791.80	813.50	66.50	638.60	0.30	705.40	2.00	629.60	73.80	479.30	450.10	71.5%					
32	2023-12	479.30	982.30	794.30	73.80	623.50	0.30	697.60	6.80	605.10	85.70	702.00	636.80	105.2%					
33	2024-01	702.00	792.10	812.10	85.70	637.50	0.30	723.50	14.90	632.80	75.80	669.00	601.00	95.0%					
34	2024-02	669.00	511.60	406.70	75.80	319.30	0.40	395.50	9.80	325.20	60.50	562.40	502.00	154.4%					
35	2024-03	562.40	554.10	719.50	60.50	564.80	0.30	625.60	18.10	580.50	27.00	397.10	338.70	58.3%					
36	2024-04	397.10	857.20	784.40	27.00	615.80	0.30	643.10	16.20	578.40	48.50	469.90	417.30	72.2%					
37	2024-05	469.90	900.30	800.00	48.50	628.00	0.30	676.80	10.00	596.80	70.00	570.10	517.50	86.7%					
38	2024-06	570.10	1120.00	820.00	70.00	643.70	0.30	714.00	10.00	624.00	80.00	870.10	763.00	122.3%					
39	2024-07	870.10	1000.00	840.00	80.00	659.40	0.30	739.70	10.00	639.70	90.00	1030.10	898.60	140.5%					
40																			
41																			
42																			

当周大豆压榨开机率_全国 2024-05-31



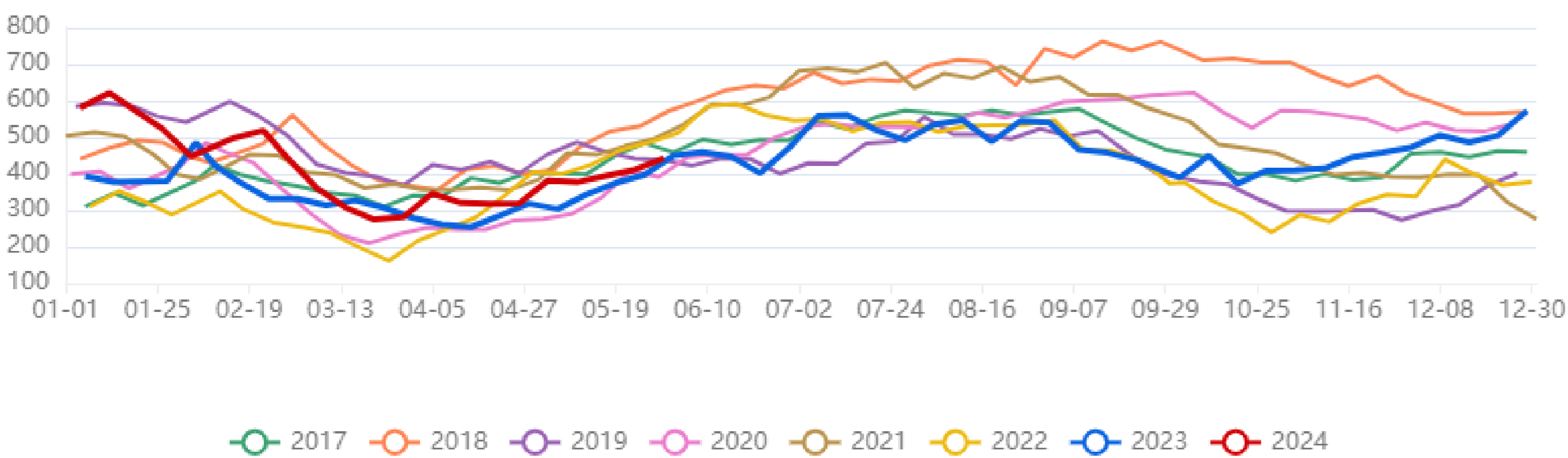
数据来源：钢联数据

当周大豆压榨量_全国 2024-05-31



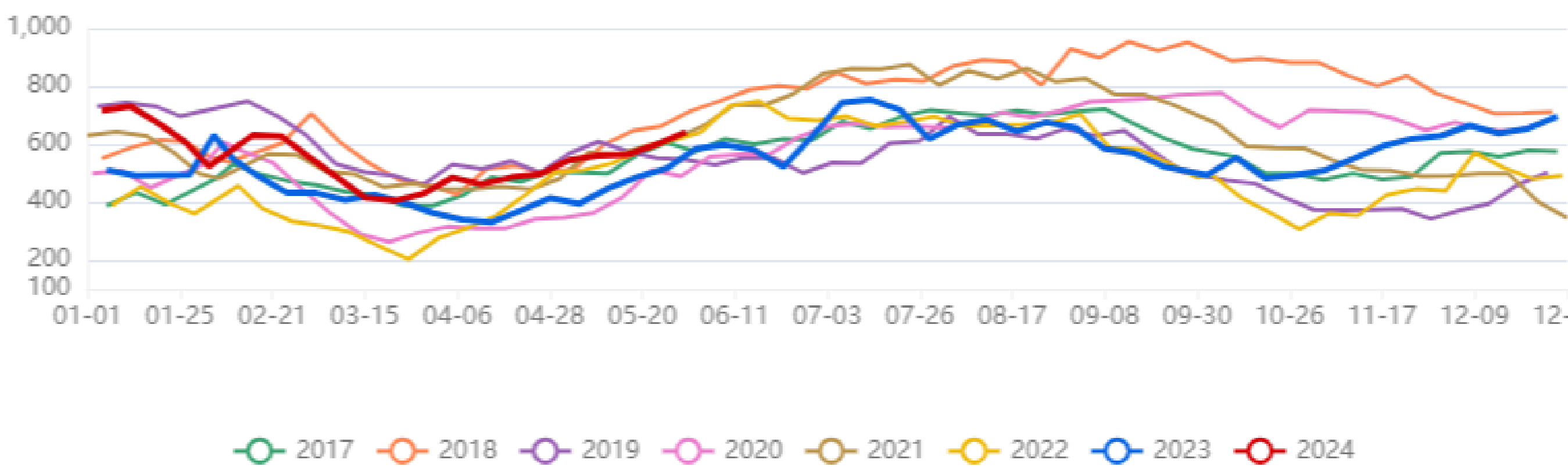
数据来源：钢联数据 更新频率：周度

大豆主要油厂库存_全国 2024-05-31



单位：万吨
数据来源：钢联数据

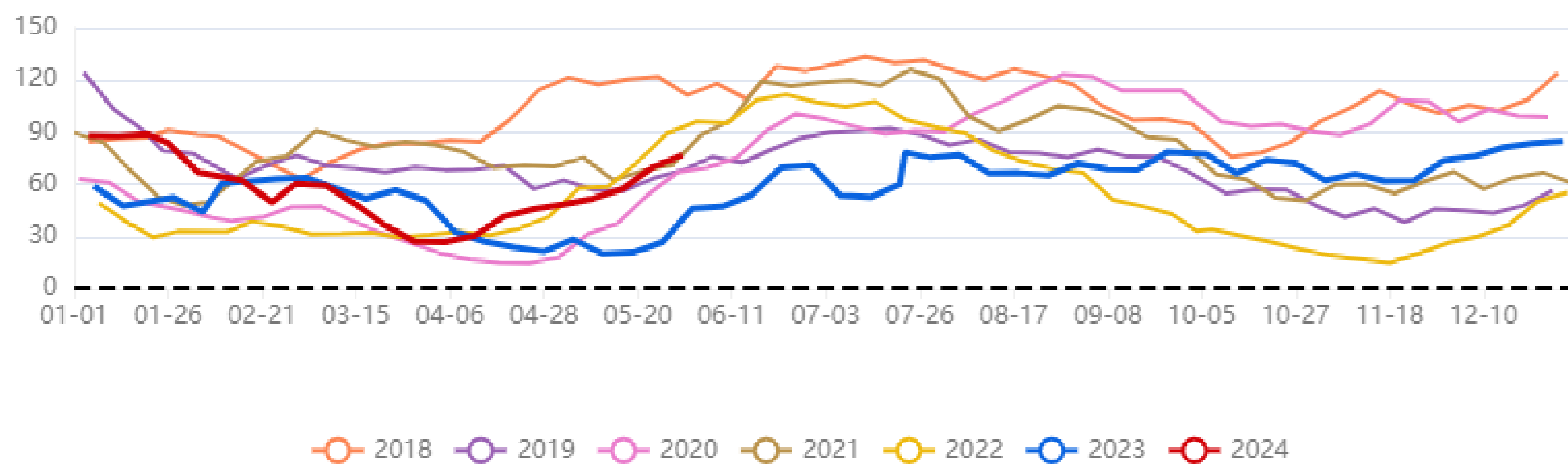
大豆港口库存_全国 2024-05-31



单位：万吨
数据来源：钢联数据

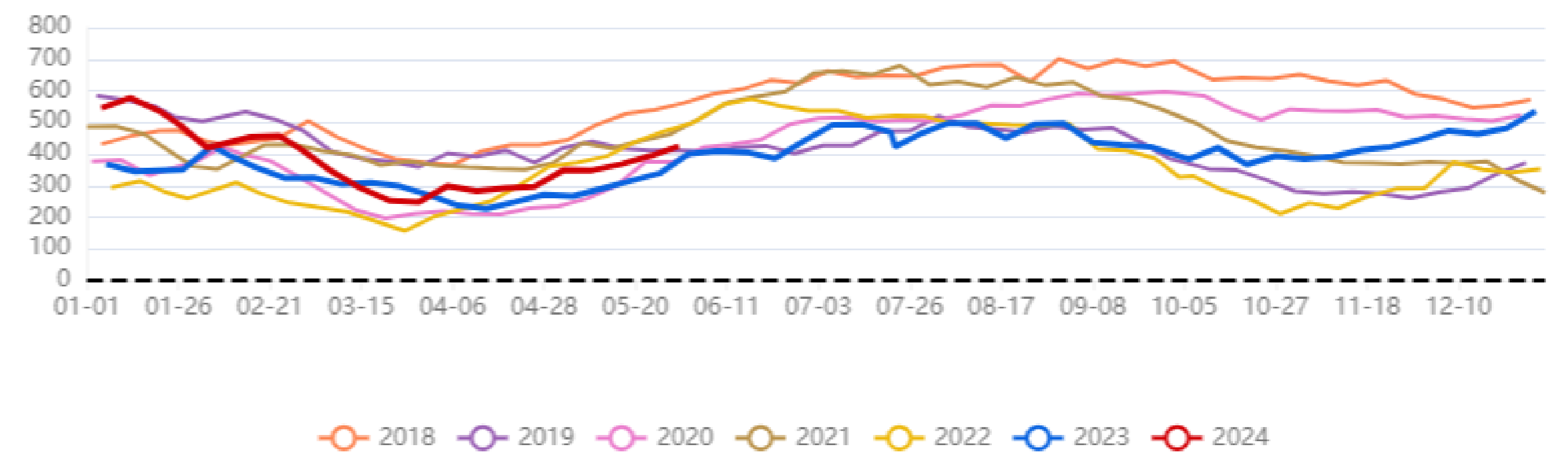
4、国内供应压力逐步兑现，现货基差持续承压

豆粕主要油厂库存_全国 2024-05-31



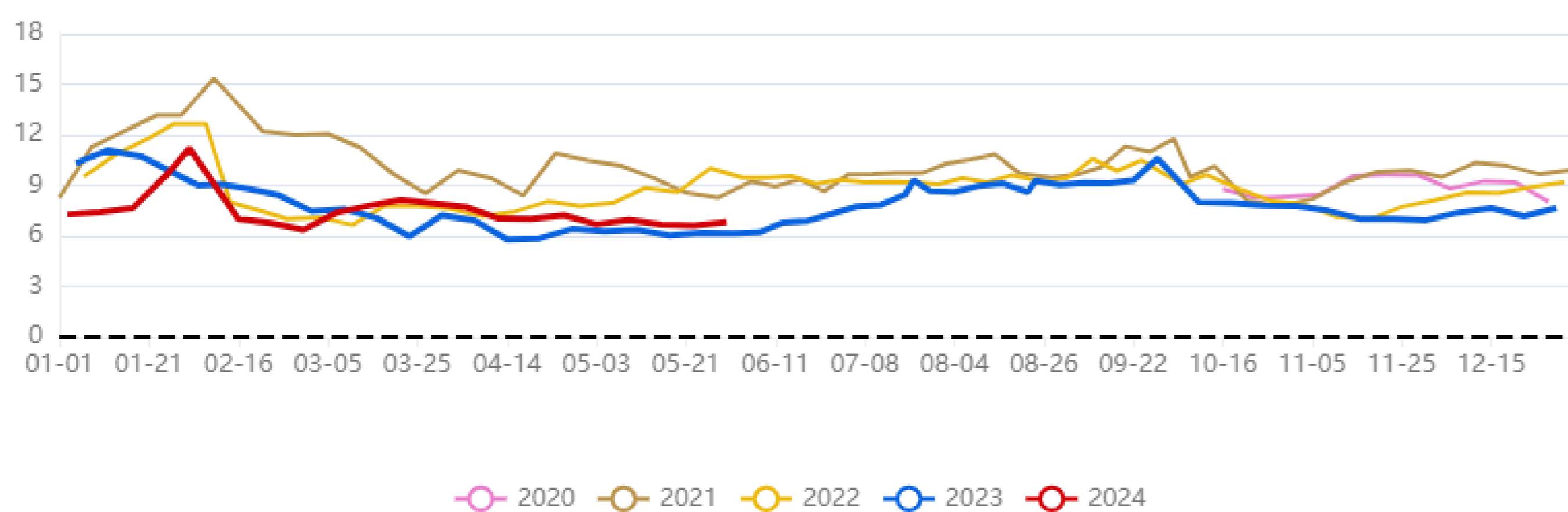
单位: 万吨
数据来源: 钢联数据

大豆折豆粕库存_全国 2024-05-31



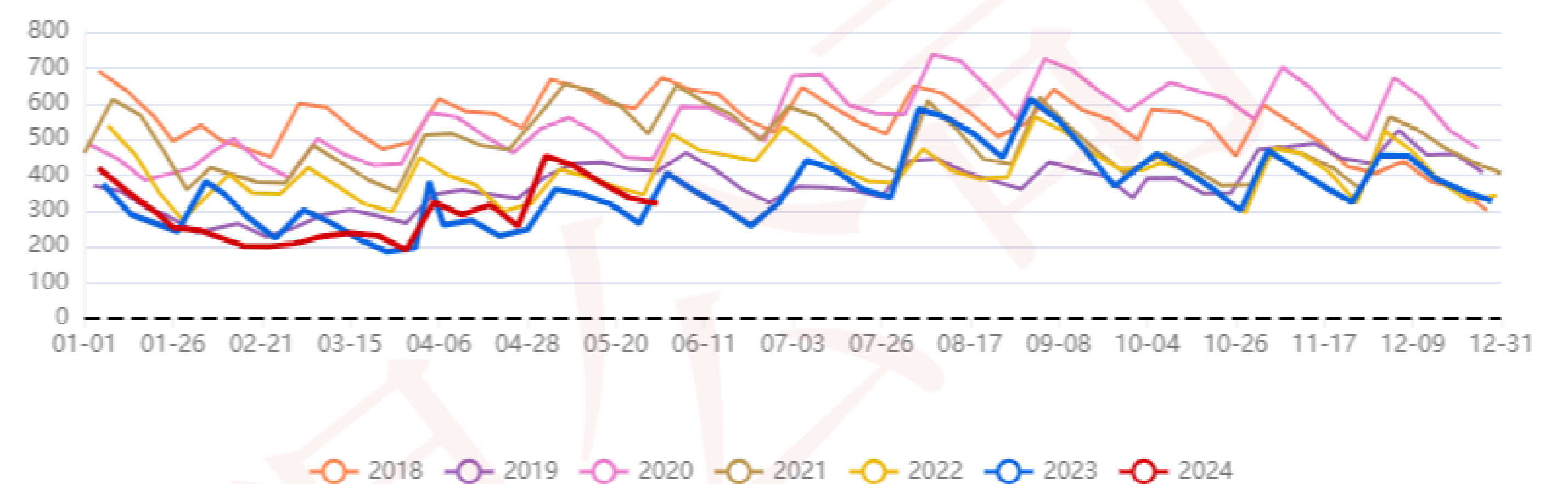
单位: 万吨
数据来源: 钢联 更新频率: 周度

饲料企业豆粕物理库存天数 2024-05-31



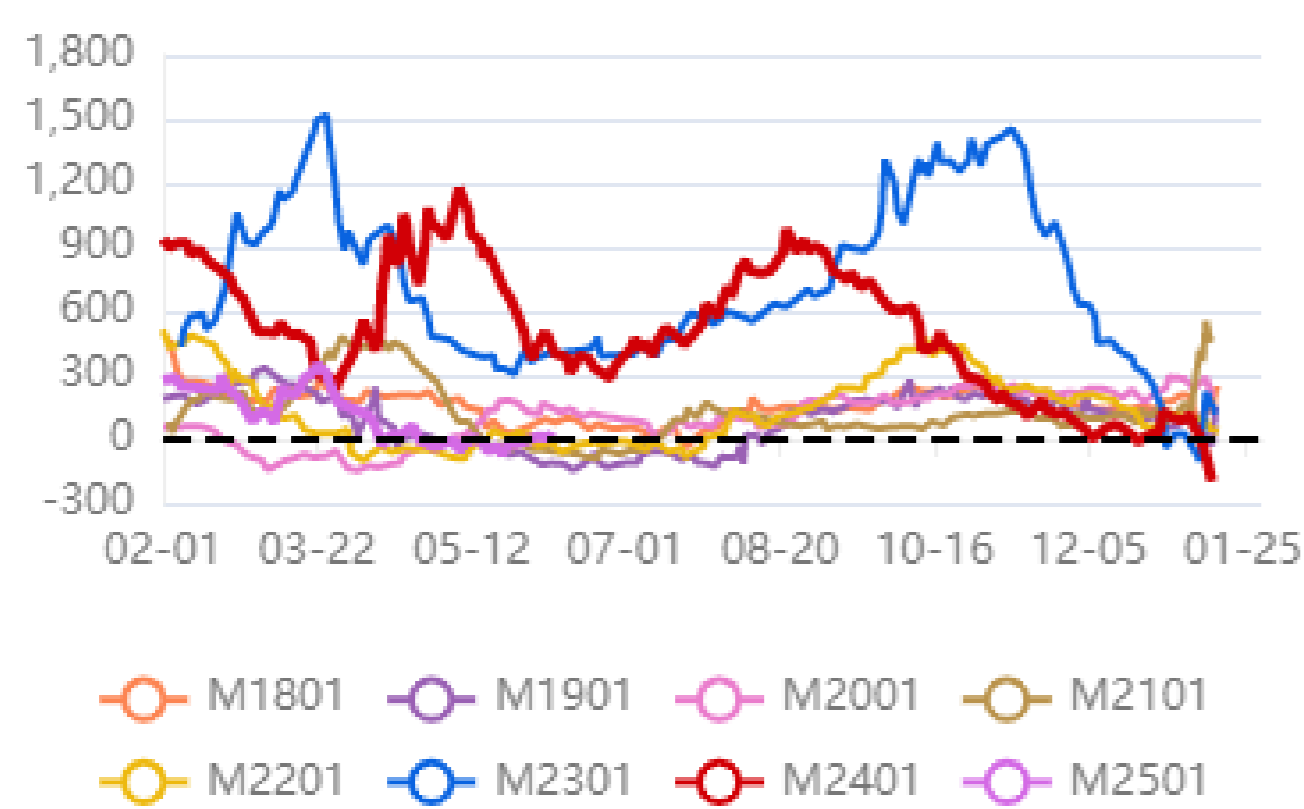
数据来源: 钢联数据

豆粕未执行合同量_全国 2024-05-31



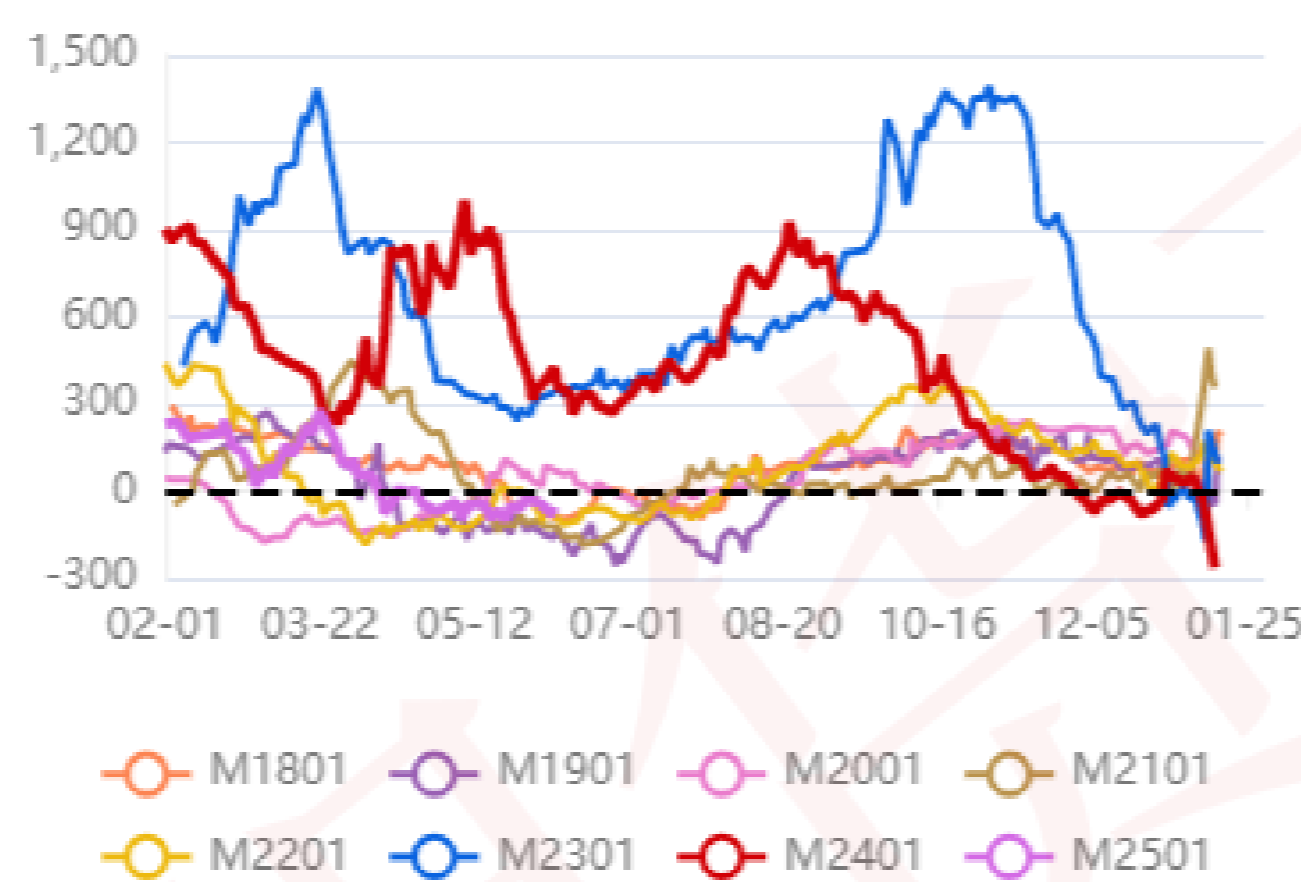
数据来源: 钢联数据

豆粕1月合约基差_天津 2024-06-07



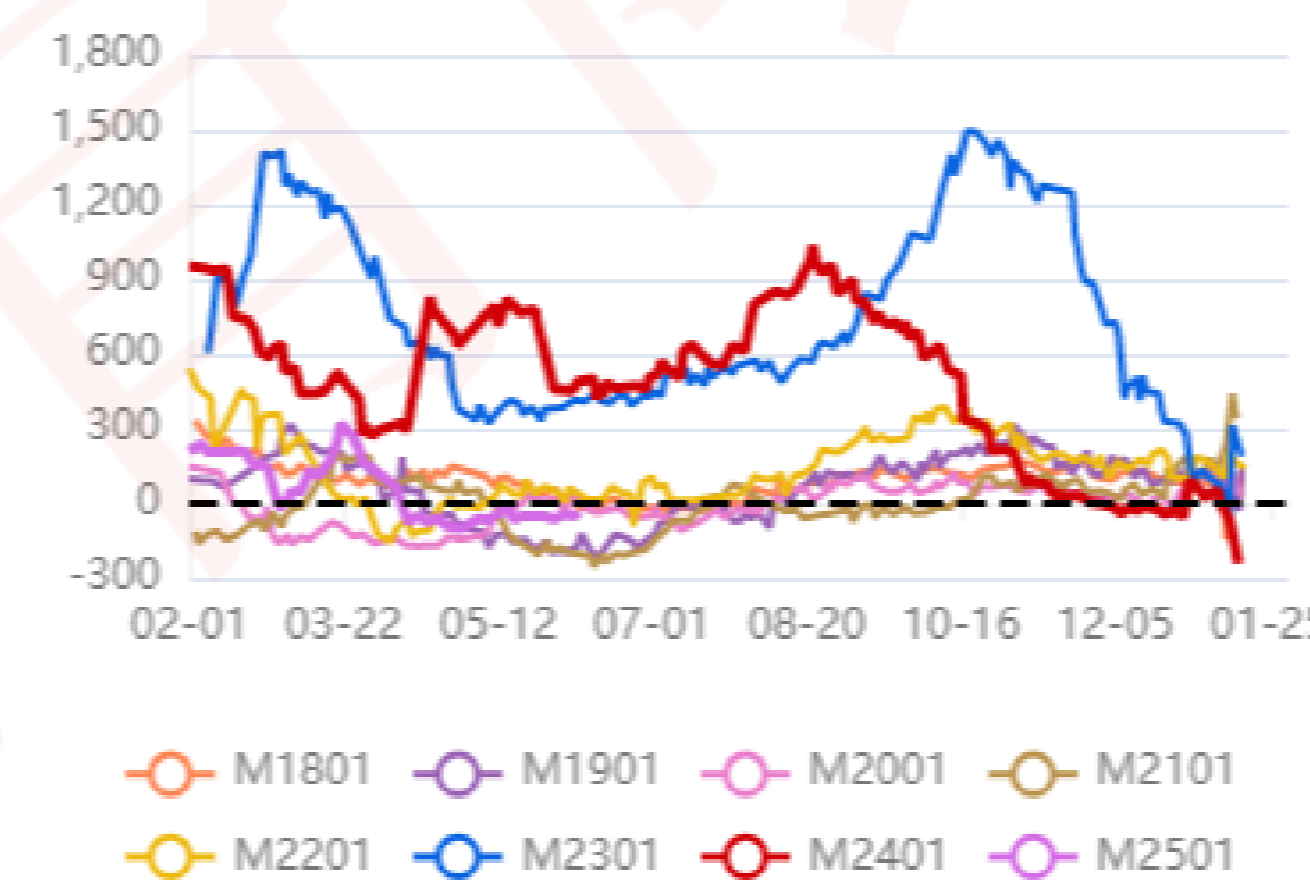
单位: 元/吨
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕1月合约基差_日照 2024-06-07



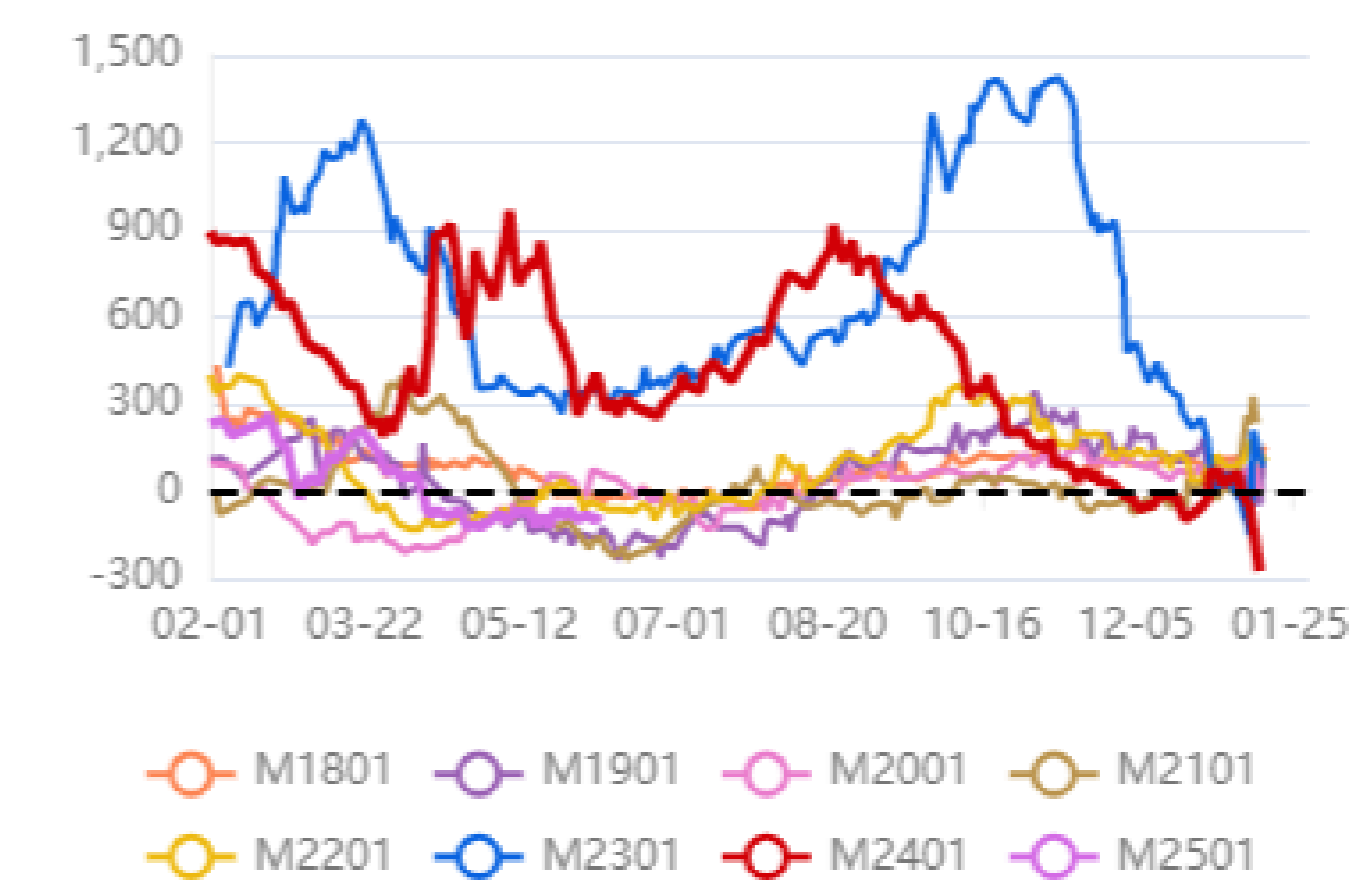
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕1月合约基差_东莞 2024-06-07



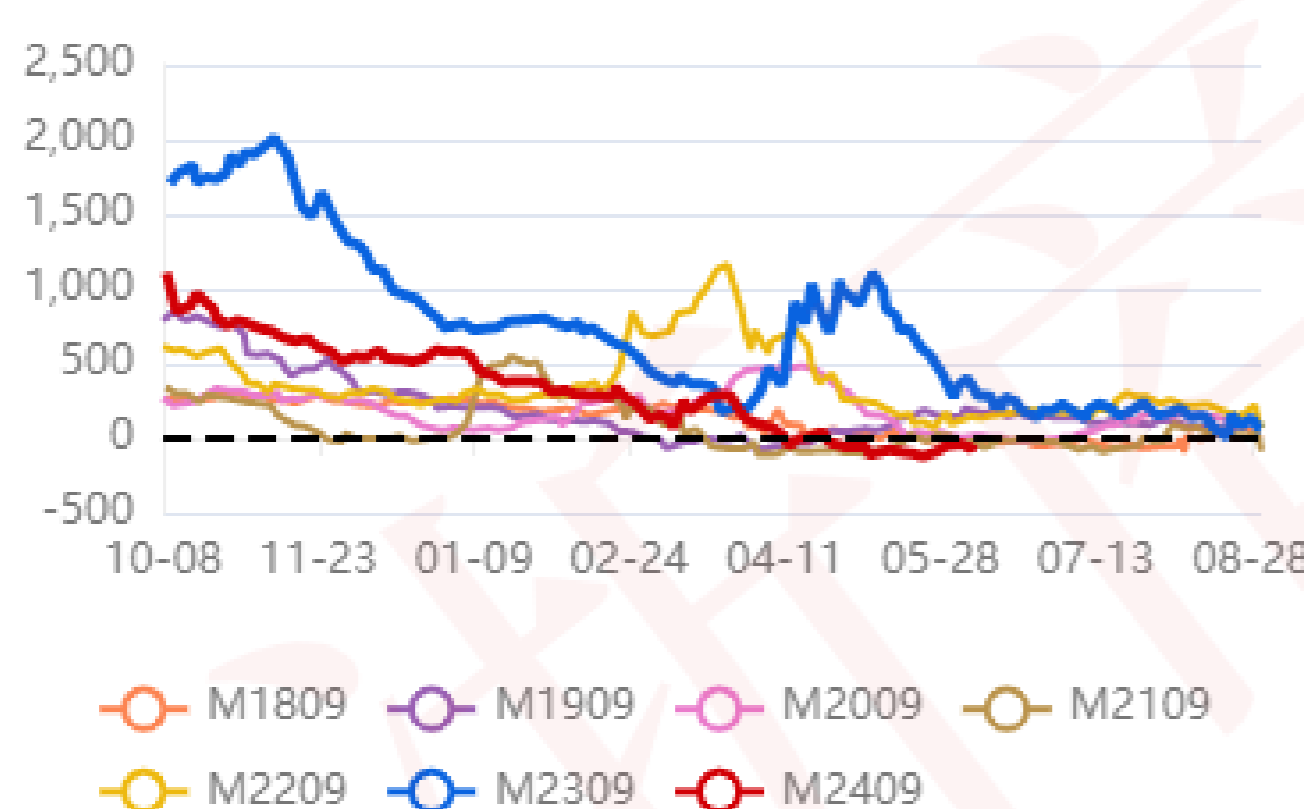
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕1月合约基差_张家港 2024-06-07



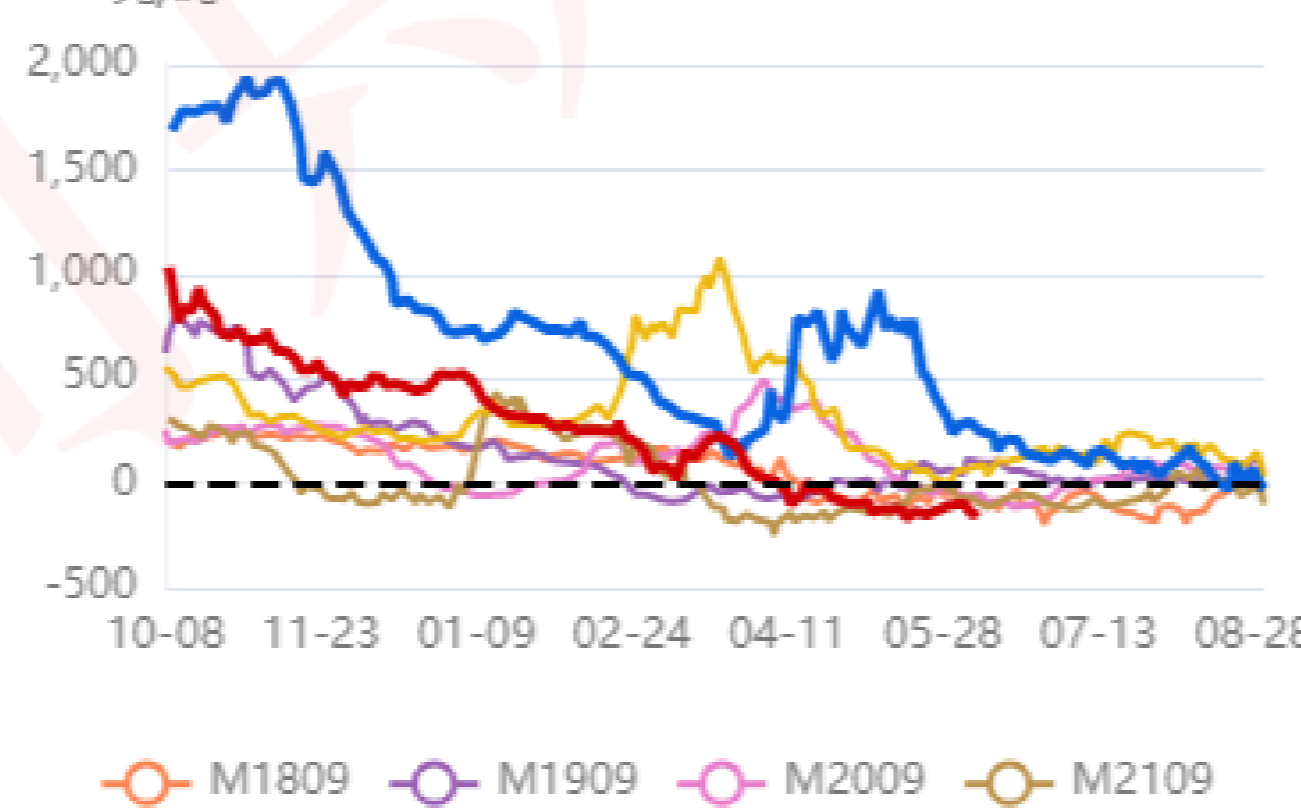
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_天津 2024-06-07



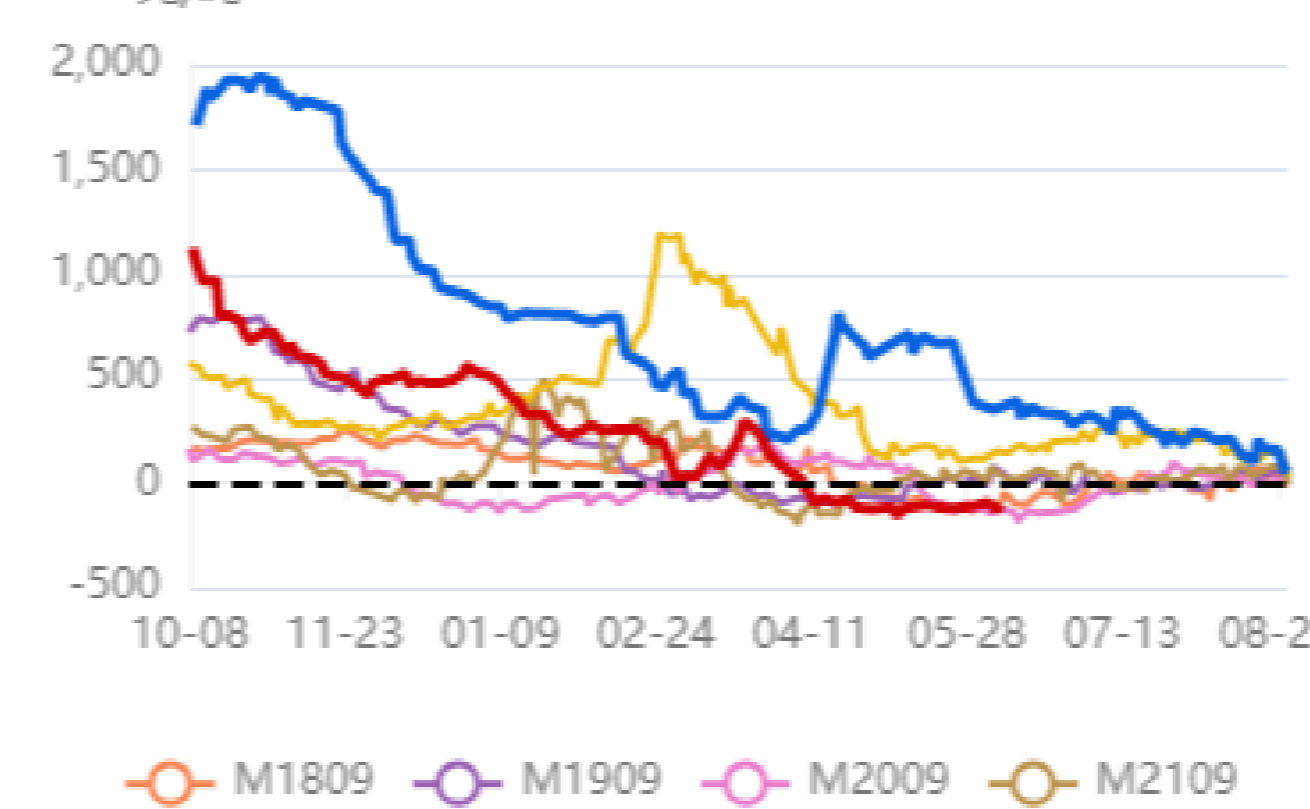
单位: 元/吨
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_日照 2024-06-07



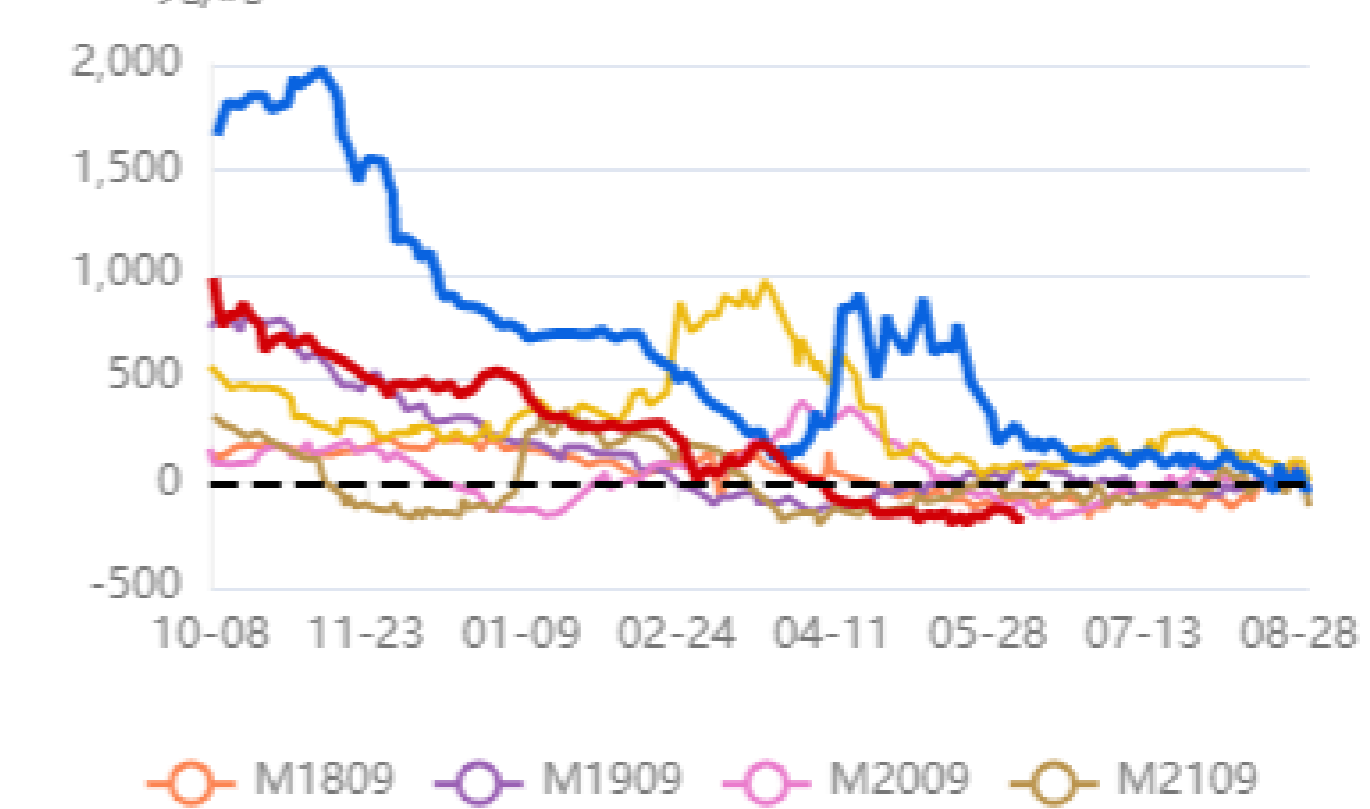
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_东莞 2024-06-07



数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_张家港 2024-06-07



数据来源: 卓创 更新频率: 日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。