

研究员

邓丹

电话：0769-22111252

从业资格号：F0300922

交易咨询号：Z0011401

审核：黎照锋 交易咨询号：Z0000088

华联观察**市场等待3月末USDA报告 豆粕9月更值得期待**

2024-03-20 星期三

巴西咨询机构 Patria Agronegocios 表示，巴西 2023/24 年度大豆收割率已达 62.25%，几乎与上年同期的 62.88%持平，但低于五年均值的 64.60%。巴西咨询机构 AgRural 称，截至上周四，2023/2024 年度的大豆收割已完成种植面积的 63%，较上周增加了 8 个百分点，这一数字也高于去年同期的 62%。据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 03 月 17 日，巴西大豆收割率为 61.9%，上周为 55.8%，去年同期为 62.5%。由于巴西中西部和东北部去年 10 月到 12 月上半月持续高温少雨导致收获时间较早，巴西大豆收割进度总体快于去年，导致在 1 月巴西大豆出口便迎来集中炒作，巴西大豆升贴水出现暴跌，也带动 CBOT 美豆价格持续走低。进入 2 月后，巴西农户对于过低的大豆价格存在惜售情绪，巴西大豆升贴水企稳并出现反弹，从而对国内豆粕价格提供支撑。

阿根廷方面，从 2 月 8 日开始核心产区重新迎来了一轮降雨，在过去一个月时间里降雨量普遍达到 150-200 毫米，特别重要的是，自 2 月 8 日以来核心产区的气温普遍比较适宜，多在 28-30 度之间而不再有 35 度以上的高温，雨、温条件有利于迅速阻止大豆生长进一步恶化并有助于一些大豆长势得以恢复。几家主要机构对 2023/2024 年度阿根廷大豆产量的预估基本都在 5000 万吨左右。其中，美国农业部的预估为 5000 万吨，布宜诺斯艾利斯交易所的预估为 5250 万吨，罗塞里奥交易所对 2023/2024 年度阿根廷大豆产量的预估为 5000 万吨。

国内方面，豆粕价格偏低使得豆粕在饲料蛋白中更具性价比，同时随着生猪养殖利润的恢复，春节后饲料企业调增了饲料中豆粕的添加比例，对豆粕等饲料原料的需求也在稳步增长。由于前期豆粕价格持续下跌，下游饲料企业备货较少，当巴西贴水上涨带动国内豆粕价格上涨时，下游加紧备货起到了助推行情的作用。

目前南美炒作题材已基本结束，市场进入消息真空期，3 月末 USDA 将发布的新季农作物种植意向报告将成为关注的焦点。若该报告低于市场预期，国内豆粕价格将在美豆的带动下上涨。若报告符合预期，在南美大豆产量恢复性增长的预期下，预计国内豆粕 5 月合约或将维持震荡走势，难有大方向行情。

2023 年美国农户种植大豆、玉米的利润都比 2021、2022 年明显下滑，玉米甚至跌入亏本情景，同时在正常天气条件下预计今年美豆、美玉米的种植也很难有利润可言。在低利润

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读正文后的免责声明

1 / 2

www.hlqh.com

甚至亏损的周期里，今年美国农户是否真的有能力大幅增加大豆面积是市场关注的焦点。同时 2023 年 12 月以来美国中西部的气温异常偏高，且这期间的降水量比较一般，目前中西部偏低的土壤墒情令今年美豆单产比去年更加充满不确定性。就这些情况来看，豆粕 9 月的行情或更值得期待。

研究员承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>