

豆粕早会纪要：大量进口大豆进厂，豆粕期现承压

金元期货投资咨询部

联系电话：0898-66552081

【数据】

现货市场：近日豆粕现货价持续下挫。截至 5 月 29 日，张家港豆粕现货价 3650 元/吨（日-170，周-320）。根据钢联数据，第 21 周（5.20-5.26）压榨量 189.84 万吨（上周为 1726.12），开机率为 63.8%（上周为 59.19%），豆粕库存为 26.8 万吨（上周为 20.72），主要油厂大豆库存为 397.01 万吨（上周为 374.86）

期货市场：上周五 CBOT 美豆止跌反弹。截至 5 月 26 日，CBOT 美豆连收盘于 1336.25 美分/蒲式耳（日+12.25，周+31）。近日 DCE 豆粕跟随现货偏弱运行，截至 5 月 29 日，主力合约日盘收盘于 3424（日-4，周-27），基差为 226（上一交易日 369）。

【资讯】

1. 外媒 5 月 28 日消息：布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 5 月 24 日的一周，阿根廷大豆收获进度为 78.2%，比一周前的 69.2% 推进 9%，但是比去年同期依然落后 11.7%，比五年均值落后 13.5%。迄今为止阿根廷已经收获 1650 万吨大豆，平均单产为 1.50 吨/公顷，低于一周前的 1.52 吨/公顷。交易所目前预计 2022/23 年度阿根廷大豆产量为 2100 万吨，低于 4 月份预测的 2250 万吨，比过去五年平均产量 4500 万吨减少 2400 万吨，比去年的 4330 万吨减少 51.5%。

2. 外媒 5 月 28 日消息：截至 2023 年 5 月 26 日的一周，巴西港口大豆报价上涨，从上周创下的近两年多来低点反弹。帕拉纳瓜港口的大豆报价为每 60 公斤袋 137.17 雷亚尔（合 27.49 美元），比一周前上涨 0.5%，但是比 2022 年底的价格 184.43 雷亚尔（30.91 美元）下跌 25.6%，距离 4 月 26 日的 136.10 雷亚尔（为 2020 年 10 月 9 日以来的最低点）依然不远。作为对比，过去三年巴西大豆价格连续上涨（2022 年+5.1%，2021 年+12.0%，2020 年+75.1%）。

【观点】

受技术性买盘和空头回补，以及天气风险预期，上周五 CBOT 美豆止跌收涨。5 月巴西大豆出口达到单月高峰后将逐步回落，美豆出口持续低迷，但新作种植天气炒作逐渐升温，目前看短期 CBOT 美豆存在重建天气风险升水的可能。前期因通关政策延迟的进口大豆大量进油厂，油厂开机率回升，豆粕压榨量持续攀升，豆粕现货价格承压。根据目前的船期数据，预计 5 月

-7 月进口大豆到港量分别为 923 万吨、1080 万吨和 860 万吨，豆粕供给预期增加，需求端提货量表现一般，预计短期豆粕震荡偏弱运行，建议偏空思路，空单持有。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。