

## 豆粕面临到港压力，或偏弱运行

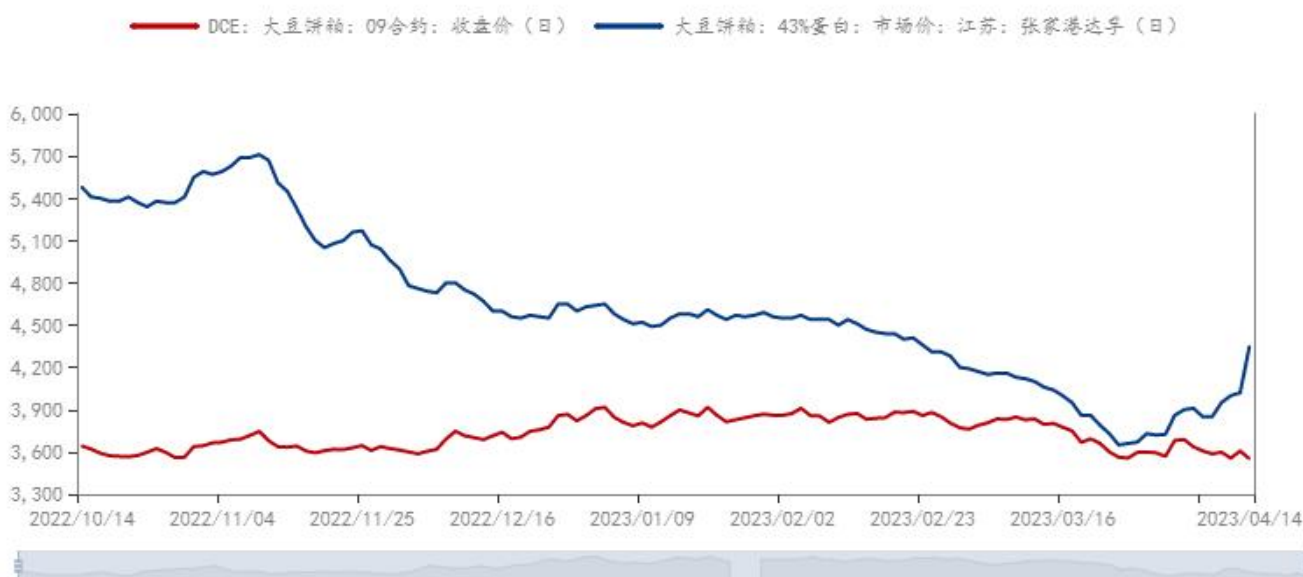
### 一、基本面主要矛盾

1. 美国农业部：将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 3300 万吨下调至 2700 万吨（市场预期为 2930 万吨）；将巴西 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 1.53 亿吨上调至 1.54 亿吨（市场预期为 1.5367 亿吨）。

2. 国内进入大豆集中到港窗口，市场预期 4—5 月月均大豆到港可能达到 1000 万吨。

### 二、现货价格走势分析

据钢联数据显示，今日张家港地区豆粕市场价格在 4350 元/吨，今日现货价格上涨 330 元/吨，就进口大豆而言，美湾大豆(10 月船期)C&F 价格 587 美元/吨，与上个交易日相比上调 1 美元/吨；美西大豆（10 月船期)C&F 价格 588 元/吨，与上个交易日相比持平；巴西大豆(5 月船期)C&F 价格 546 美元/吨，与上个交易日相比下调 2 美元/吨。



数据来源：钢联数据

### 三、期货分析

M2309 合约近日正式完成换月，前期单日反弹在 3700 元/吨附近受到压制，从近日的均线上看 30 日均线压力也在 3700 元/吨附近，并且近一周的时间都受到 5 日均线的压制，期价表现较弱。从量仓上看，近日成交量明显放大，持仓量亦温和增仓，鉴于 05 合约处于移仓换月阶段，量仓亦属于正常现象。



从基本面上看，前期由于美豆在阿根廷减产和巴西增产之间博弈，随着巴西收割临近尾声，短期交易逻辑或将发生巨大变化，首先从供给端来看，阿根廷的减产与巴西的增产互相制约，而从近期阿根廷推出第三轮大豆优惠汇率，也在鼓励农户加快销售大豆。从预期上来看，市场普遍预期 4—5 月月均大豆到港可能达到 1000 万吨，从当前的消费现状看，生猪的持续下跌抑制养殖户的热情，目前并未看到增产迹象，尤其是天气的持续升温，猪肉的消费预期亦不强。从技术面看，短期受五日均线压制的熊市信号明显，量仓均处于健康的增仓状态。综合来看，预计豆粕 09 合约或偏弱运行。

数据来源于：钢联、文华财经、wind

具体交易信号及策略请关注研究所罗盘及垂询研究所相关咨询产品

## 风险揭示及免责声明

本报告（方案）由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告（方案）进行任何形式的修改、发布和复制。本报告仅供国金期货有限责任公司正式签约交易咨询合同客户使用，不会因接收人/接受机构收到本报告而将其视为客户。

本报告（方案）基于本公司期货交易研究咨询人员采用可信的公开资料、标注来源的第三方数据（含互联网数据）和实地调研资料，尽可能保证可靠、准确和完整，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，但我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告（方案）中的信息或所表达的意见或操作建议均具有时效性和局限性，请交易者根据自身判断和市场情况自行决定是否采纳，本公司不就报告（方案）中的内容对最终操作建议作任何担保，也不作为道义的、责任的和法律依据或者凭证。本报告中所提供的信息仅供参考。

在本公司及本公司期货交易研究咨询人员知情的范围内，本公司及本公司期货交易研究咨询人员以及财产上的利害关系人与报告（方案）所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

在任何情况下，本公司不对客户/接受人/接受机构因使用报告内容所引致的一切损失负责，客户/接收人/接收机构需自行承担全部风险。同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市须谨慎。**