

## 豆粕

基本面情况：种植端，巴西农业企业咨询公司Agroconsult 在对全国大豆面积进行调查后，将巴西大豆收成预估从之前的1.53亿吨上调至1.55亿吨，创下大豆收成记录。阿根廷处于灌浆成熟期，生长进度落后往年同期。大豆优良率周环比略有增加，本周27%，上周25%，去年同期83%。劣差率减少，本周73%，上周75%，去年同期17%。产量预估在2500万吨。未来1周降水改善，气温较高，利于二季豆生长

。 [#期货##先锋期货##期货开户##豆粕##豆粕期货#](#)

消费端，美豆当周销售周环比减少，销售给中国周环比略有减少，出口装运周环比减少。油厂豆粕成交、提货较上周好转，下游心态依旧悲观。库存端，港口大豆库存增加。油厂大豆库存增加，豆粕库存减少。饲料厂豆粕库存减少。利润端，现货榨利亏损。下游毛鸡、蛋鸡养殖有利润，生猪养殖亏损

3月USDA供需报告中性偏多：全球大豆期初库存调增17万吨，新作产量月环比调减786万吨，消费月环比调减528万吨，期末库存环比调减202万吨至1亿吨。产量减少，需求减少，期末库存减少。其中，美豆产量未作调整，美豆期末库存调减41万吨。巴西产量未作调整，期末库存调减68万吨。阿根廷产量调减800万吨，期末库存调减260万吨。

操作上：USDA报告反映的是紧平衡下的供需两弱。宏观不确定性仍在。供给端巴西有卖压，国内需求虽有恢复，但补货谨慎。操作上，下游库存压缩至较低位置，有补库需求，盘面或有所反弹，高度有限。5-9反套平仓，可以尝试正套。后期需要关注美豆种植面积展望。

### 免责声明

本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。在任何情况下，我们不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责

任，投资者需自行承担风险。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。