



阿根廷大豆销售缓慢，豆粕震荡调整

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

粕类观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘豆粕 2305 合约 3890 元/吨，较前日下跌 16 元，跌幅 0.41%；菜粕 2305 合约 3224 元/吨，较前日上涨 2 元，涨幅 0.06%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 4579 元/吨，较前日下跌 59 元，现货基差 M05+689，较前日下跌 43；江苏地区豆粕现货 4573 元/吨，较前日下跌 64 元，现货基差 M05+683，较前日下跌 52；广东地区豆粕现货价格 4559 元/吨，较前日下跌 78 元，现货基差 M05+669，较前日下跌 62。福建地区菜粕现货价格 3390 元/吨，较前日持平，现货基差 RM05+166，较前日持平。

南美天气方面，此前受到干旱影响的巴西南里奥格兰德州也迎来了降雨，利于土壤墒情的恢复及作物生长，虽然中部的降雨可能小幅影响收获，但预计不会影响本年度的丰产预期；阿根廷方面虽然在春节假期期间出现有利降雨，但可能难以改变减产的大形势，一旦雨量不及预期，美豆将再度迎来上涨。截至 1 月 25 日当周，阿根廷 2022/23 年度第一轮大豆种植率为 98.6%，上一年度同期为 99.2%，五年均值为 99.8%；阿根廷 2022/23 年度大豆作物生长优良率提高至 7%，之前一周为 3%，但仍远低于上年同期的 36%；当周该国 37% 的大豆种植区土壤湿度为理想或良好状态，高于之前一周的 30%，但逊于上年同期为 64%。国内方面，1 月 28 日沿海地区豆粕价格较上个工作日整体上调，沿海油厂主流价格调至 4560-4630 元/吨，显示出油厂的挺价意愿。目前南美地区的天气情况依旧会是市场关注的焦点，一旦市场开始对天气的炒作，豆粕价格也将会随之上涨。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

产区降雨改善

玉米观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2303 合约 2842 元/吨，较前日下跌 12 元，跌幅 0.42%；玉米淀粉 2303 合约 2890 元/吨，较前日下跌 13 元，跌幅 0.45%。现货方面，北良港玉米现货价格 2860 元/吨，较前日持平，现货基差 C03+30，较前日上涨 12；吉林地区

玉米淀粉现货价格 3100 元，较前日持平，现货基差 CS03+220，较前日上涨 13。

国际方面，近期美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2023 年 1 月 12 日当周，美国玉米出口检验量比一周前增长 93.1%，但比去年同期少 37.4%。美国玉米出口检验量为 774461 吨，上周为 401108 吨，去年同期为 1237811 吨，当周美国对中国出口 275469 吨玉米。国内方面，由于春节假期，基层种植户售粮尚未全面开展，贸易商也尚未恢复全面收购。因此预计短期内玉米价格暂稳运行，节后逐渐复工后需重点关注农户售粮节奏的变化及市场的心态变化。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

饲料需求持续走弱

目录

粕类观点	1
玉米观点	1
市场要闻及动态	5

图表

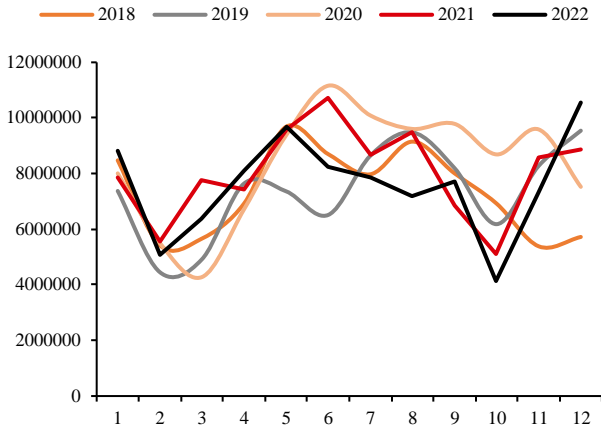
图 1: 中国大豆月度进口量 单位: 吨	6
图 2: 中国菜籽月度进口量 单位: 吨	6
图 3: 中国玉米月度进口量 单位: 吨	6
图 4: 中国周度豆粕产量 单位: 万吨	6
图 5: 中国周度大豆压榨量 单位: 万吨	6
图 6: 中国周度菜粕产量 单位: 万吨	6
图 7: 中国周度油菜籽压榨量 单位: 万吨	7
图 8: 中国主要油厂大豆库存 单位: 万吨	7
图 9: 中国主要油厂菜籽库存 单位: 万吨	7
图 10: 中国主要油厂豆粕库存 单位: 万吨	7
图 11: 中国主要油厂菜粕库存 单位: 万吨	7
图 12: 北方四港玉米周下海量 单位: 万吨	7
图 37: 豆粕主力合约 单位: 元/吨	8
图 38: 菜粕主力合约 单位: 元/吨	8
图 39: 玉米主力合约 单位: 元/吨	8
图 40: 玉米淀粉主力合约 单位: 元/吨	8
图 41: 豆粕现货均价 单位: 元/吨	8
图 42: 菜粕现货均价 单位: 元/吨	8
图 43: 玉米现货均价 单位: 元/吨	9
图 44: 玉米淀粉现货均价 单位: 元/吨	9
图 45: 豆粕 1-5 合约价差 单位: 元/吨	9
图 46: 豆粕 5-9 合约价差 单位: 元/吨	9
图 47: 豆粕 9-1 合约价差 单位: 元/吨	9
图 48: 菜粕 1-5 合约价差 单位: 元/吨	9
图 25: 菜粕 5-9 合约价差 单位: 元/吨	10
图 26: 菜粕 9-1 合约价差 单位: 元/吨	10
图 27: 玉米 1-5 合约价差 单位: 元/吨	10
图 28: 玉米 5-9 合约价差 单位: 元/吨	10
图 29: 玉米 9-1 合约价差 单位: 元/吨	10
图 30: 玉米淀粉 1-5 合约价差 单位: 元/吨	10
图 55: 玉米淀粉 5-9 合约价差 单位: 元/吨	11
图 56: 玉米 9-1 合约价差 单位: 元/吨	11
图 57: 豆粕主力基差 单位: 元/吨	11

图 58: 菜粕主力基差 单位: 元/吨.....	11
图 59: 玉米主力基差 单位: 元/吨.....	11
图 60: 豆菜粕比价 元/吨.....	11

市场要闻及动态

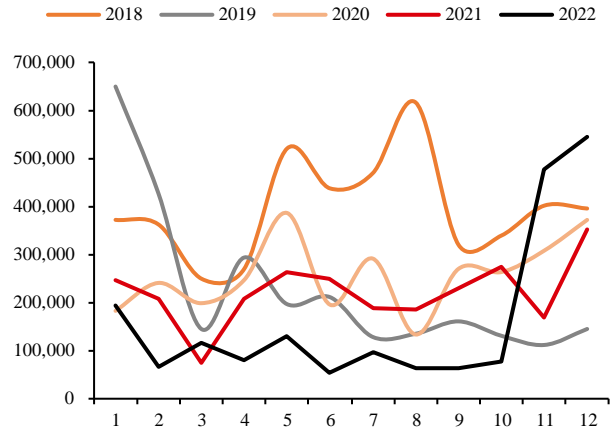
1. AgWeb 表示，美国大豆运输联盟负责人称，密西西比河及其支流的水位正在反弹，在创纪录的低水位后驳船和河流交通恢复正常需要时间，预计可能会在今年春天恢复至正常。
2. Deral 称，截止 1 月 30 日，巴西帕拉纳州 22/23 年度大豆已收 1%，去年同期 11%，五年均 7.6%，过去五年中有两年同期收割率不足 1%；天气尚利于收割，但因作物成熟度偏低故收割偏慢，目前仅 16%大豆植株处于成熟期（前周 9%，去年同期 32%，五年均 24.6%），66%处于结荚鼓粒期，13%处于开花期，5%处于营养生长期。
3. 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周二预计，巴西 1 月份出口 122.2 万吨大豆，低于上月的 151.3 万吨和上年同期的 228 万吨。2022 年巴西大豆出口 7780 万吨，低于 2021 年创纪录的 8660 万吨，因为巴西南方地区的大豆产量下降。
4. 阿根廷农业部数据显示，截至 1 月 25 日，阿根廷 2021/22 年度大豆销售进度为 80.8%，略低于上年同期的 83%。1 月 19-25 日期间，农户出售大豆 5.62 万吨，为近几个月来的最低周销量之一。
5. Soybean & Corn Advisor 表示，在经历了几个月的干旱后，阿根廷农民上周迎来了生长季节最好的降雨。降雨量比预测的好，但较强的降雨量分布不均匀。周末的降雨更多，尤其是科尔多瓦，天气预报称本周阿根廷西北部将有更多降雨。圣达菲、恩特雷里奥斯和布宜诺斯艾利斯北部地区仍然普遍干燥。据预测，干燥和炎热的天气将在本周晚些时候和下周回到阿根廷。这些降雨并没有结束阿根廷的干旱，需要更多的降雨，但它们确实有助于稳定大豆作物。因此，本周阿根廷 2022/23 年度大豆预估维持在 3900 万吨不变。
6. Soybean & Corn Advisor 称，截至上周晚些时候，阿根廷 2022/23 年度玉米种植率为 94%，去年为 94.4%，平均水平为 96.6%。玉米的评级为 39%差/极差，49%一般，12%好/极好。良好/优秀的百分比比前一周上升了 7%。玉米土壤湿度为 49%短/极短，51%适宜/最佳。与前一周相比，有利/最佳百分比上升了 8%。
7. 阿根廷农业部表示，截至 1 月 25 日，阿根廷农户已经销售 2021/22 年度玉米产量的 77.4%，低于去年同期的 79.4%。

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



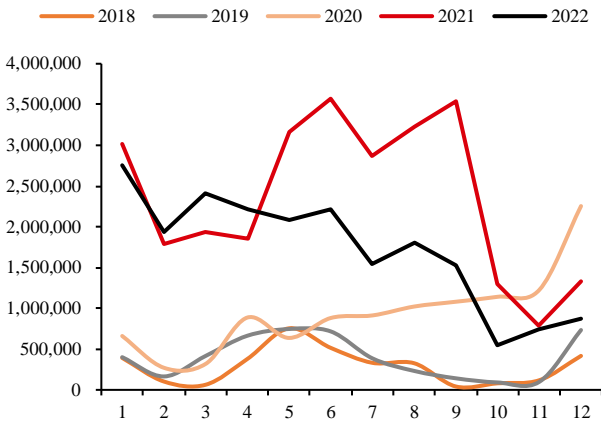
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



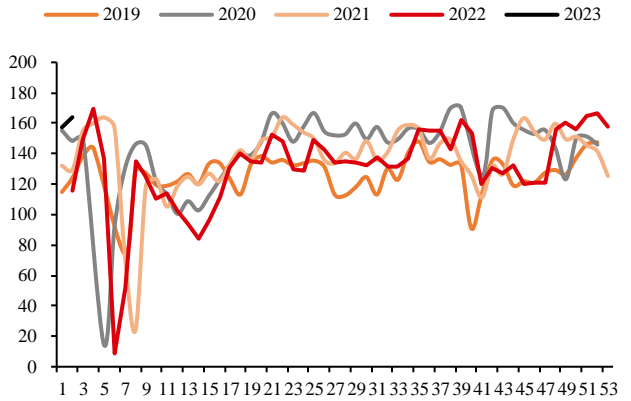
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



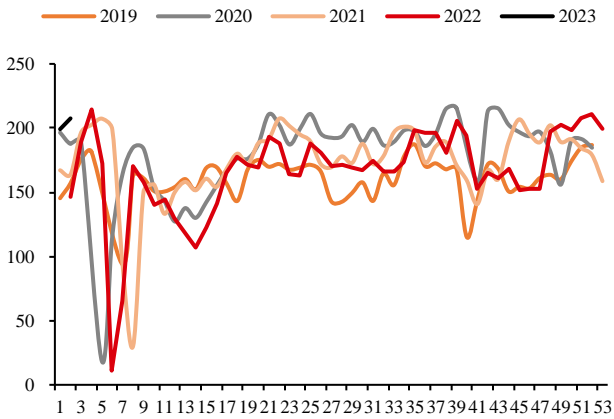
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



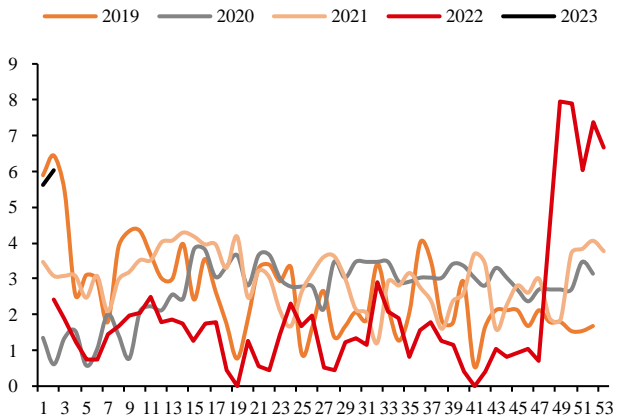
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



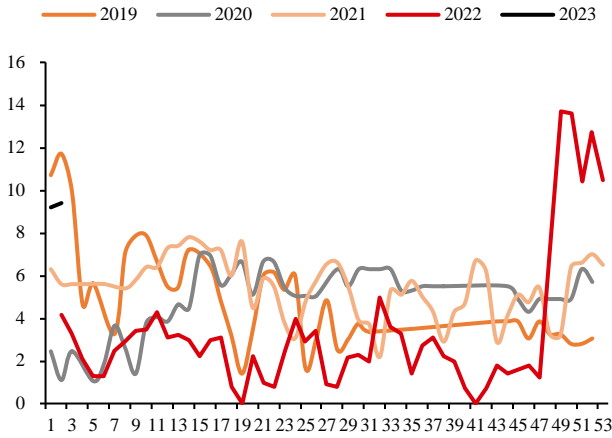
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



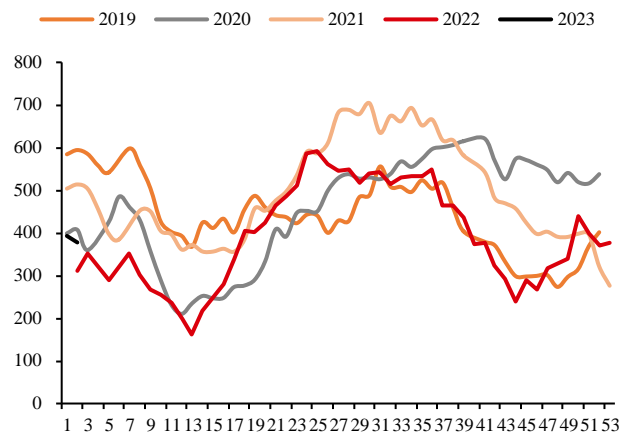
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



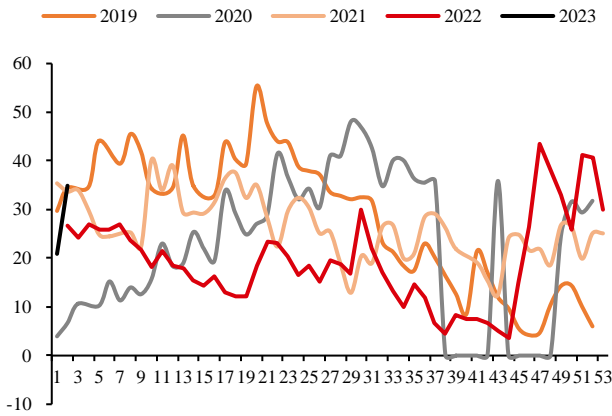
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



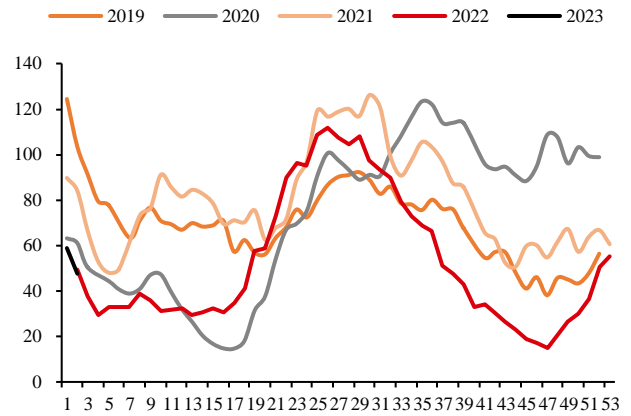
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



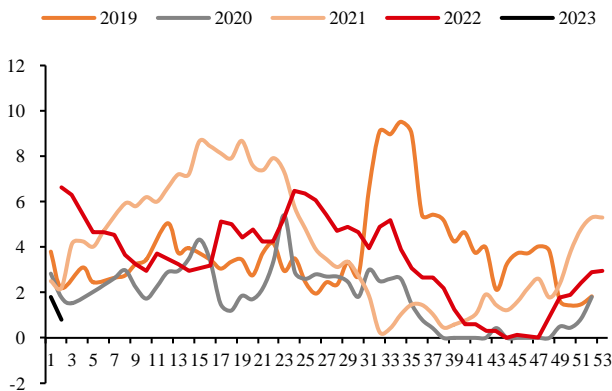
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



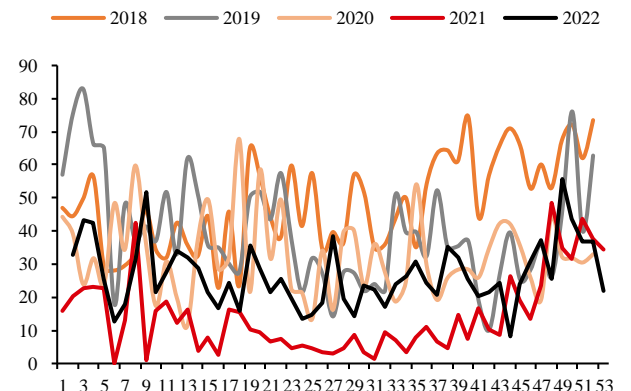
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



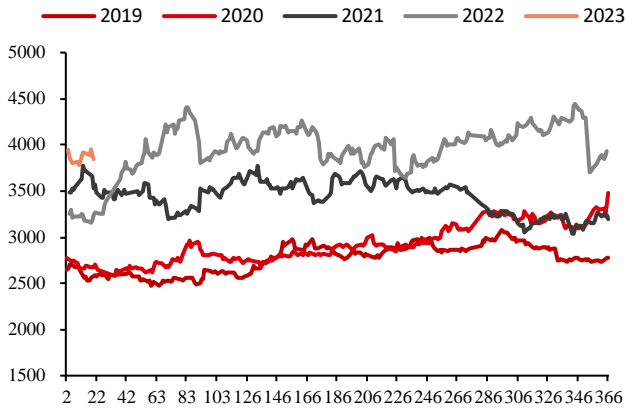
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



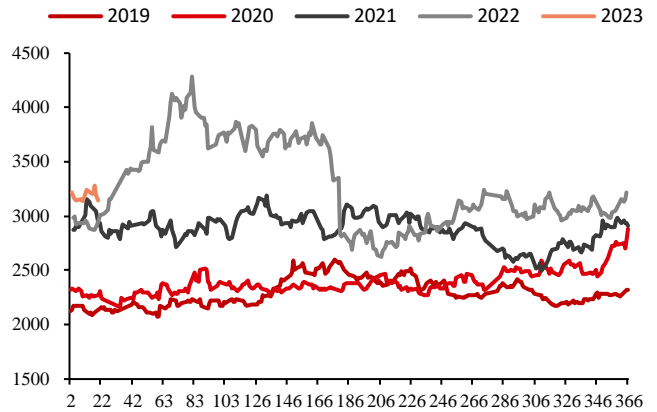
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



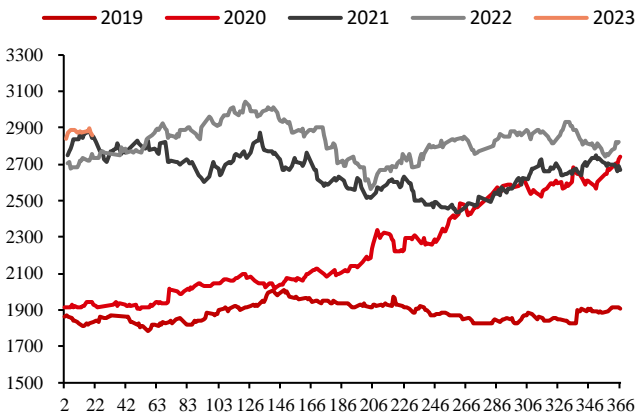
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



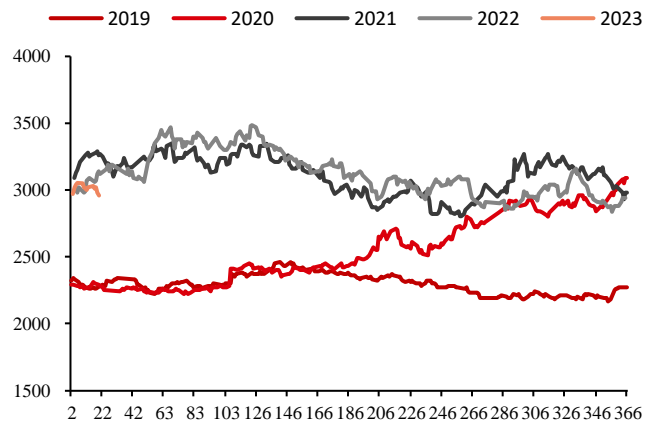
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米主力合约 | 单位: 元/吨



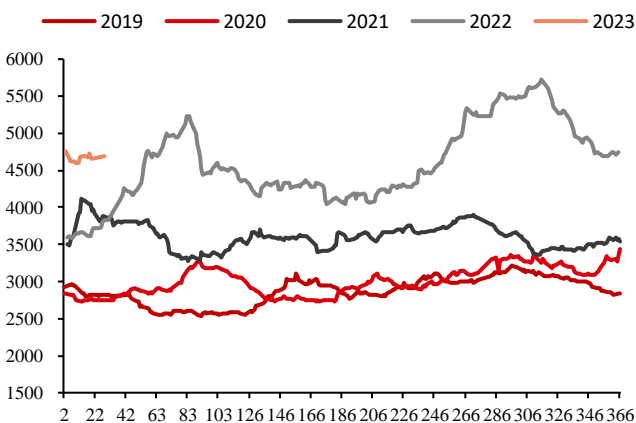
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



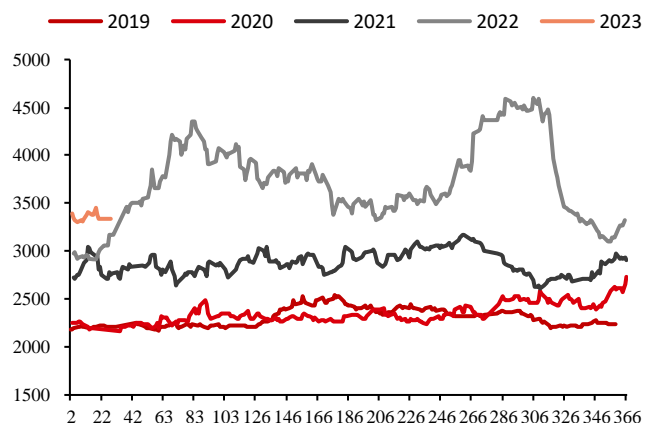
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



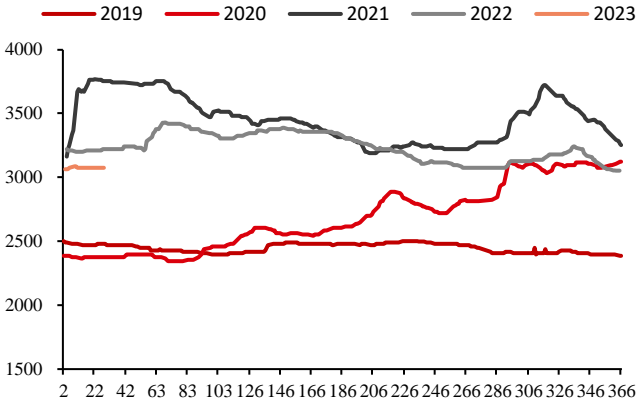
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



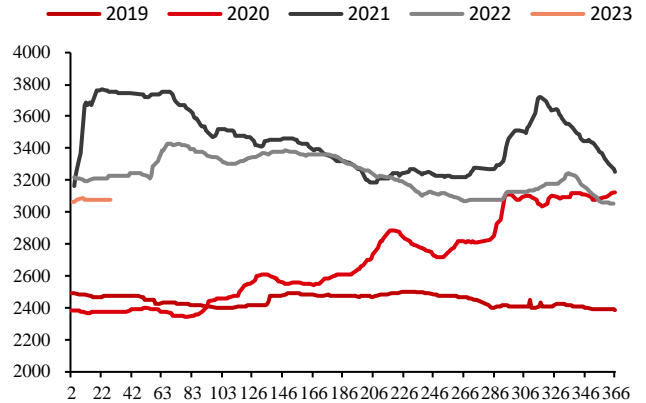
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:玉米现货均价 | 单位: 元/吨



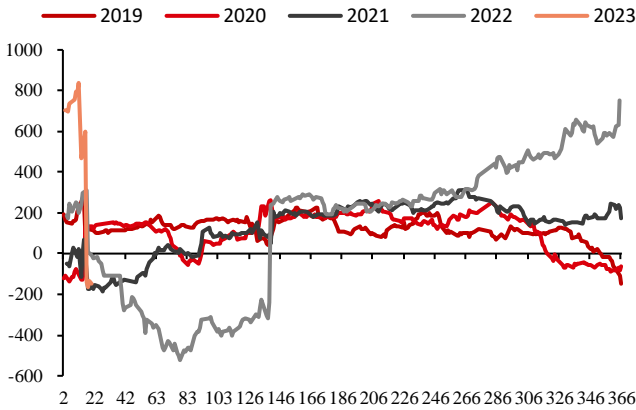
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



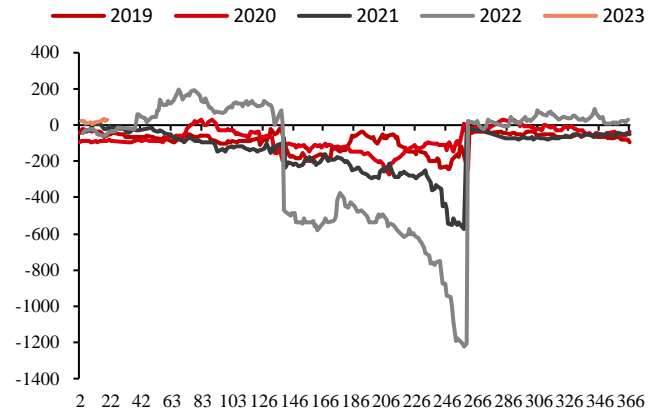
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



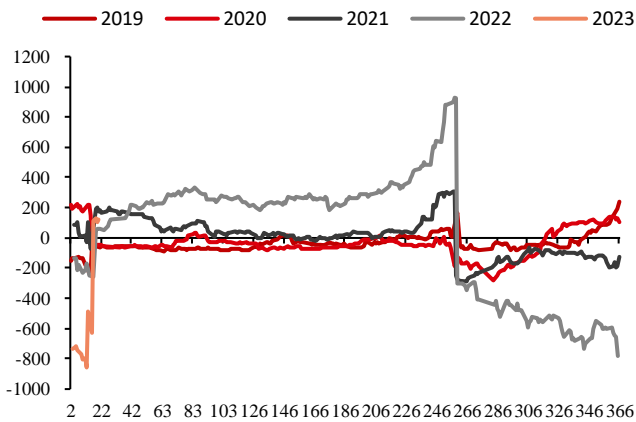
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



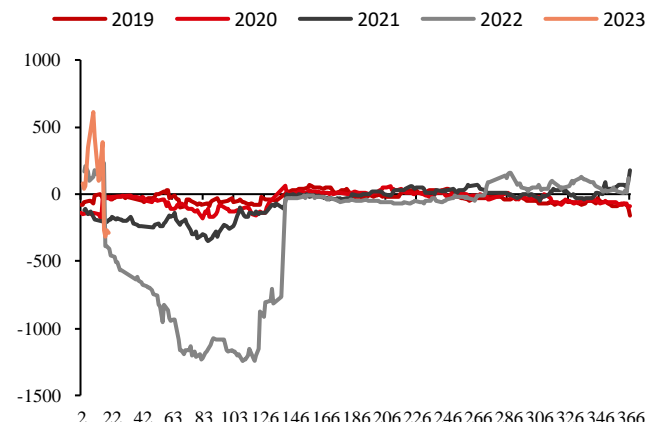
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨

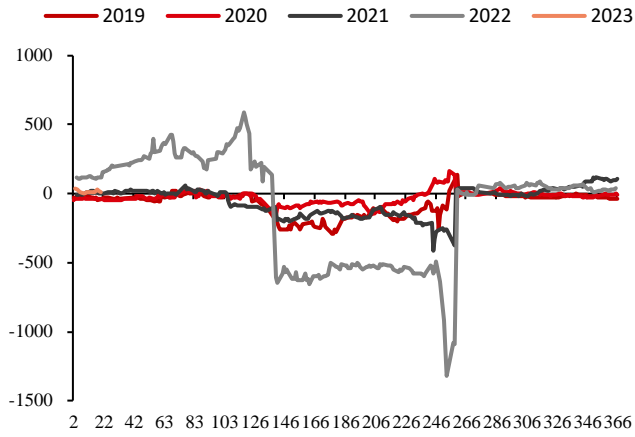
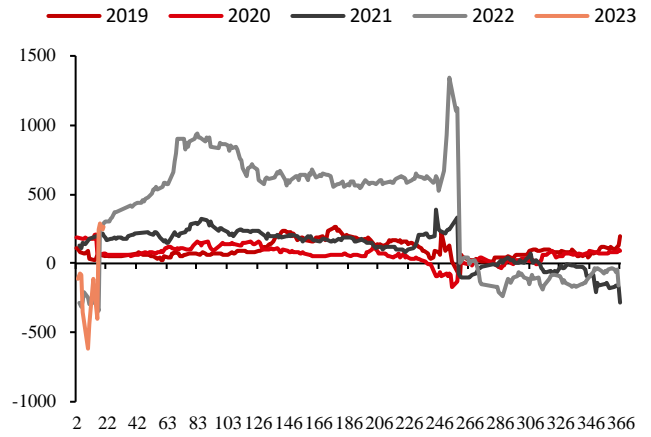


图 26: 菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 27: 玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨

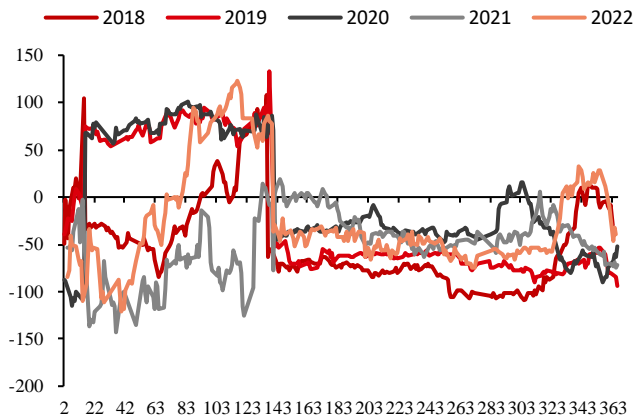
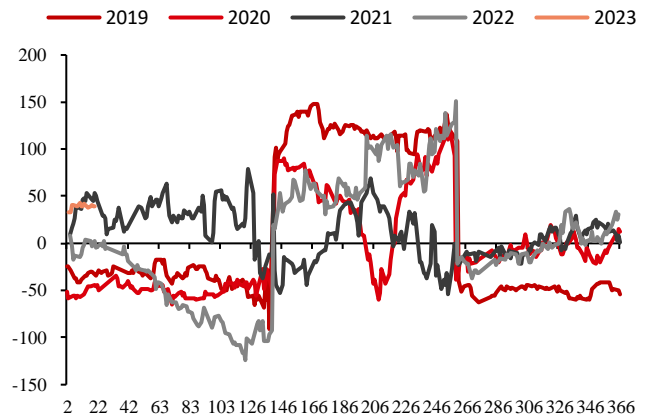


图 28: 玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 29: 玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨

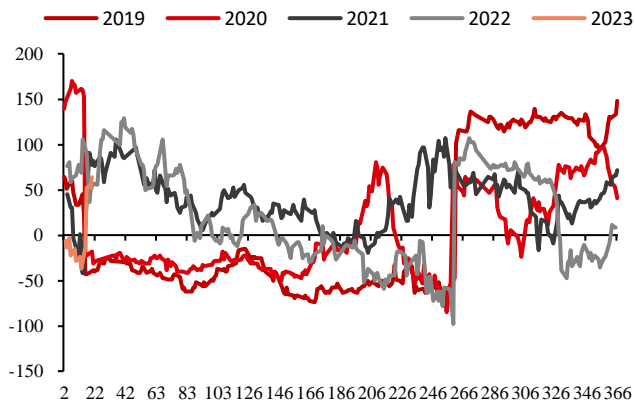
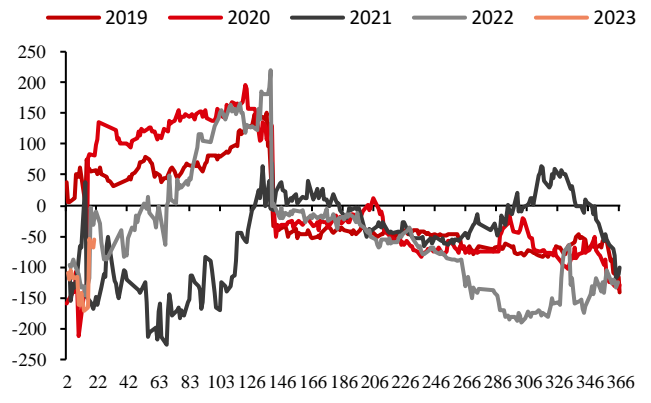


图 30: 玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

数据来源: 钢联数据 华泰期货研究院

图 31:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨

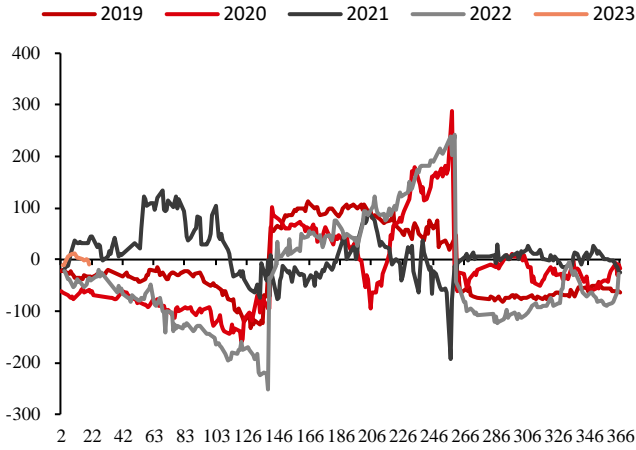
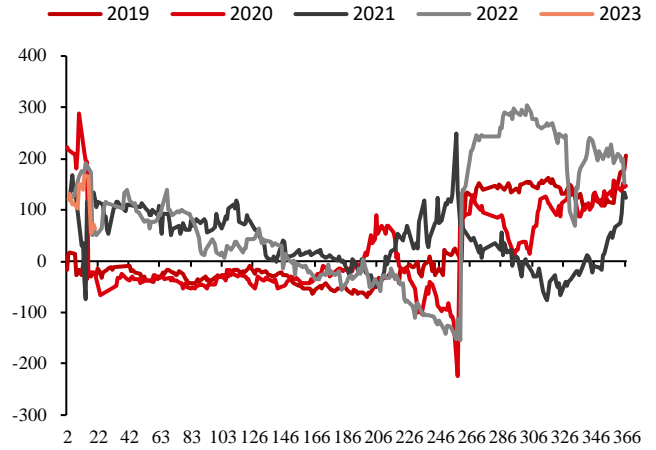


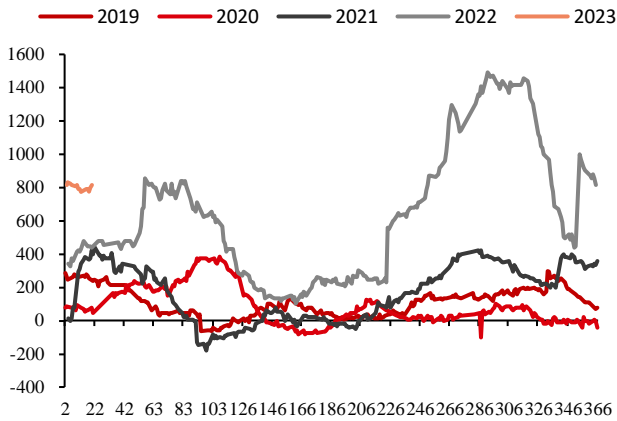
图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

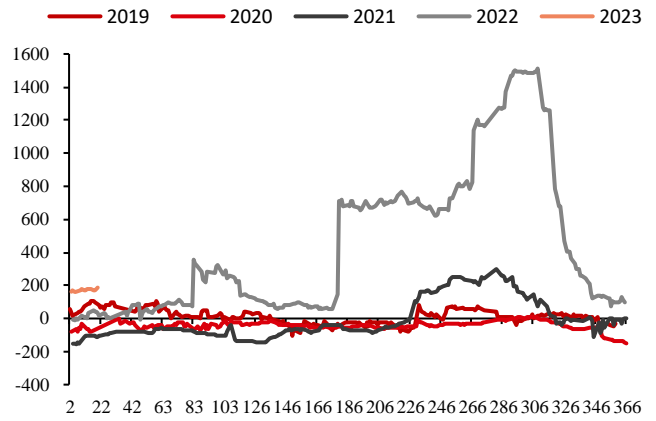
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



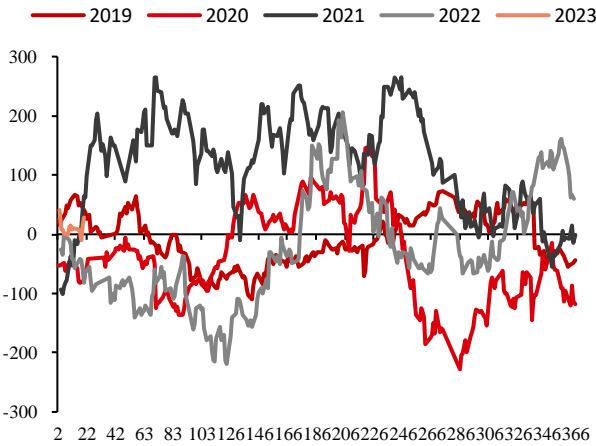
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



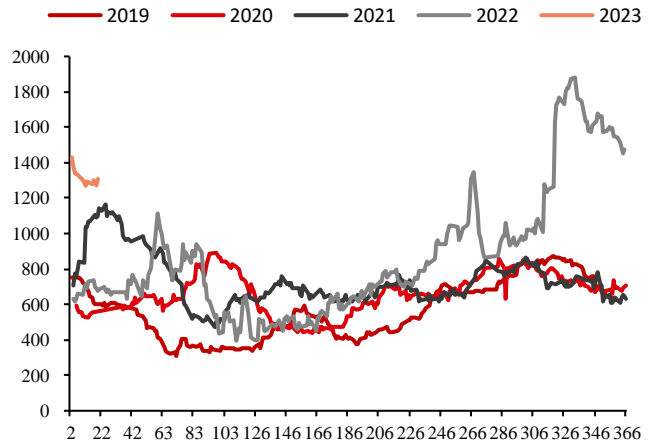
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com