



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 3876 元/吨，较前日下跌 14 元，跌幅 0.36%；菜粕 2305 合约 3223 元/吨，较前日下跌 1 元，跌幅 0.03%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 4556 元/吨，较前日下跌 23 元，现货基差 M05+680，较前日下跌 9；江苏地区豆粕现货 4577 元/吨，较前日上涨 4 元，现货基差 M05+701，较前日上涨 18；广东地区豆粕现货价格 4588 元/吨，较前日上涨 29 元，现货基差 M05+712，较前日上涨 43。福建地区菜粕现货价格 3390 元/吨，较前日持平，现货基差 RM05+167，较前日上涨 1。

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 2834 元/吨，较前日上涨 4 元，涨幅 0.14%；玉米淀粉 2303 合约 2908 元/吨，较前日上涨 18 元，涨幅 0.62%。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+17，较前日下跌 13；吉林地区玉

米淀粉现货价格 3110 元，较前日持平，现货基差 CS03+202，较前日下跌 18。

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

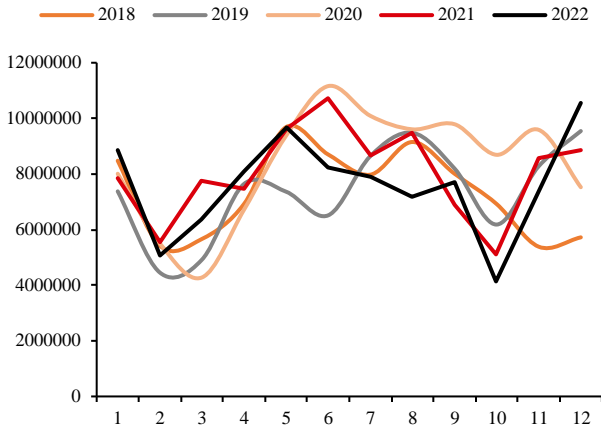
图 1:中国大豆月度进口量 单位: 吨	6
图 2:中国菜籽月度进口量 单位: 吨	6
图 3:中国玉米月度进口量 单位: 吨	6
图 4:中国周度豆粕产量 单位: 万吨	6
图 5:中国周度大豆压榨量 单位: 万吨	6
图 6:中国周度菜粕产量 单位: 万吨	6
图 7:中国周度油菜籽压榨量 单位: 万吨	7
图 8:中国主要油厂大豆库存 单位: 万吨	7
图 9:中国主要油厂菜籽库存 单位: 万吨	7
图 10:中国主要油厂豆粕库存 单位: 万吨	7
图 11:中国主要油厂菜粕库存 单位: 万吨	7
图 12:北方四港玉米周下海量 单位: 万吨	7
图 37:豆粕主力合约 单位: 元/吨	8
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

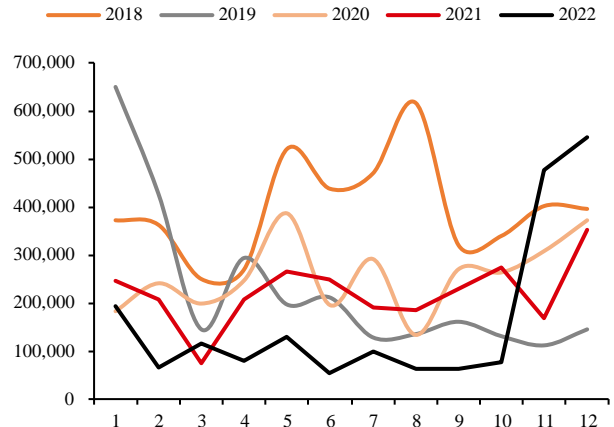
1. USDA 月度油籽压榨报告显示，2022 年 12 月美国大豆压榨量 562 万短吨(1.87 亿蒲式耳)，低于前月的 568 万短吨(1.89 亿蒲式耳)和去年同期的 595 万短吨(1.98 亿蒲式耳)。
2. 巴西商贸部表示，1 月共 22 个工作日，巴西出口大豆 85.2 万吨，不及去年 1 月的 245.2 万吨；出口豆粕 147.5 万吨，略低于去年 1 月的 149.8 万吨；出口玉米 634.8 万吨，远高于去年 1 月的 273.2 万吨。
3. 欧盟委员会称，截至 1 月 29 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口 624 万吨，低于去同的 780 万吨；同期，豆粕进口 919 万吨，亦低于去同的 961 万吨；菜籽进口 447 万吨，高于去同的 312 万吨；葵籽进口 170 万吨，远高于去同的 28 万吨。
4. StoneX 表示，2 月 1 日，机构将巴西 22/23 年度大豆产量预估调增 40 万吨至 1.542 亿吨，前月 1.5379 亿吨；因干旱，机构将 RS 产量预估环比调降逾 200 万吨至 1900 万吨；但因调高其余大部分产区单产预期并调高部分州播种面积预估，故总产量预估仍有调增。
5. Datagro 称，2 月 1 日，基于首次调研，机构将巴西 22/23 年度大豆产量预估略调降至 1.5208 亿吨，前月 1.5223 亿吨；其中，播种面积 4398 万公顷；连续第三年拉尼娜对巴西南部产区带来一定不利影响，但考虑较佳技术水平及大部有利天气，故仍预计单产可达 3.458 吨/公顷。
6. 罗萨里奥谷物交易所（BCR）发布报告称，2022 年阿根廷大豆压榨量从上年的 4120 万吨降至 3720 万吨，降幅 10%。此前阿根廷农业部称，2022 年阿根廷大豆压榨量为 3840 万吨，同比下降 9.4%。

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



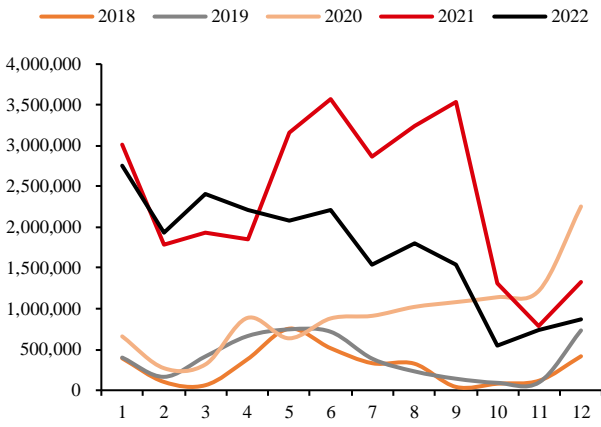
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



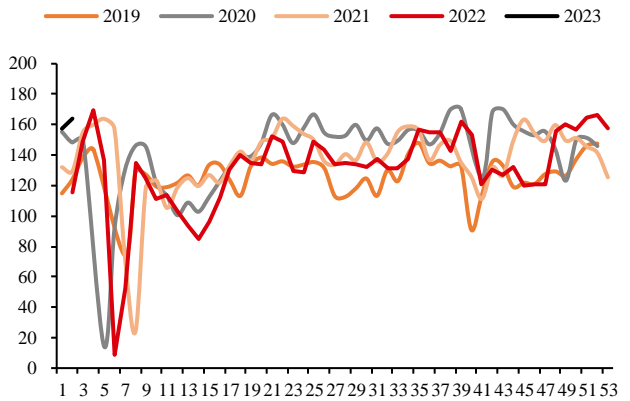
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



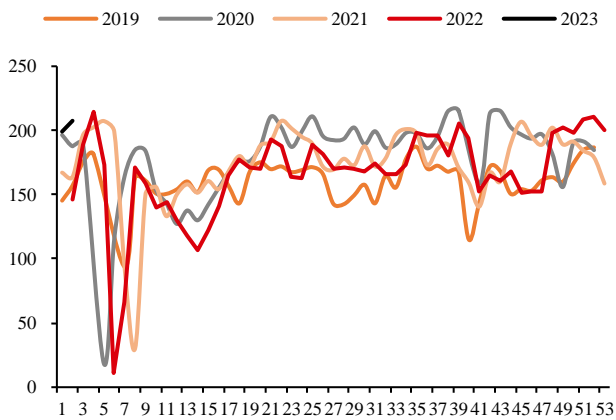
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



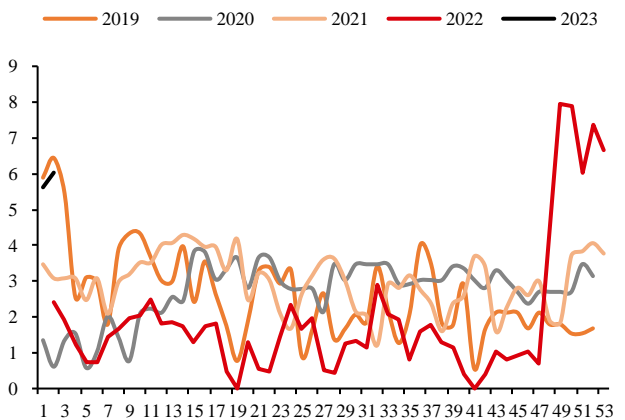
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



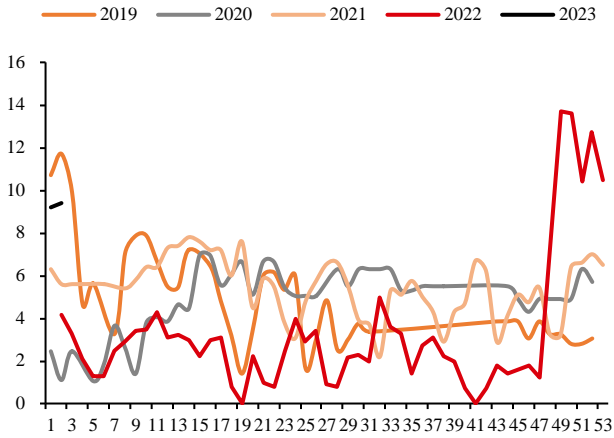
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



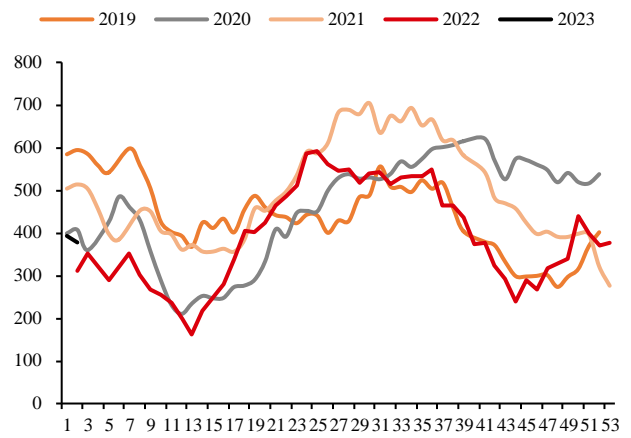
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



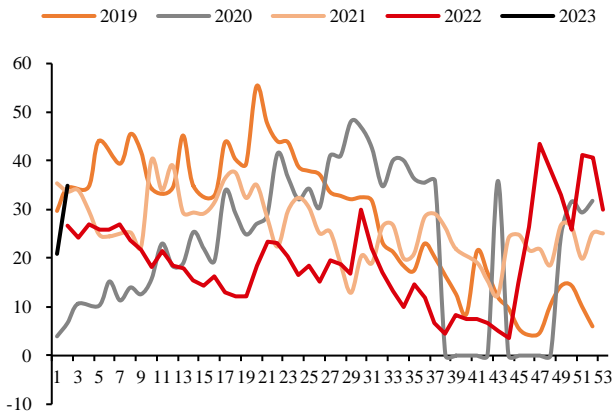
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



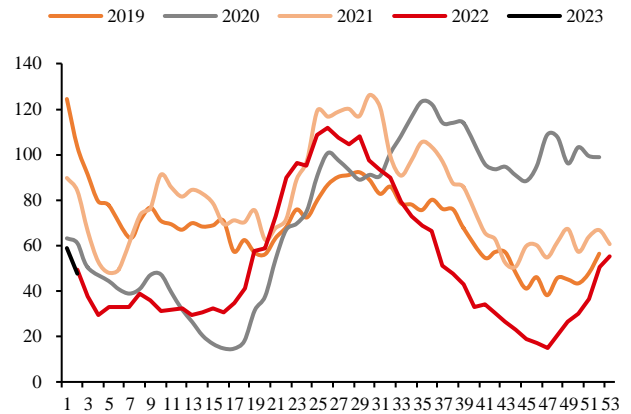
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



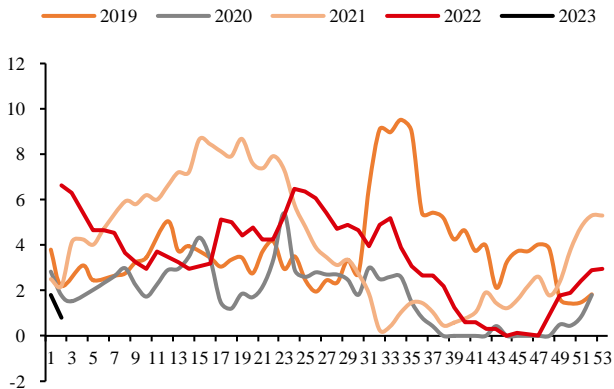
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



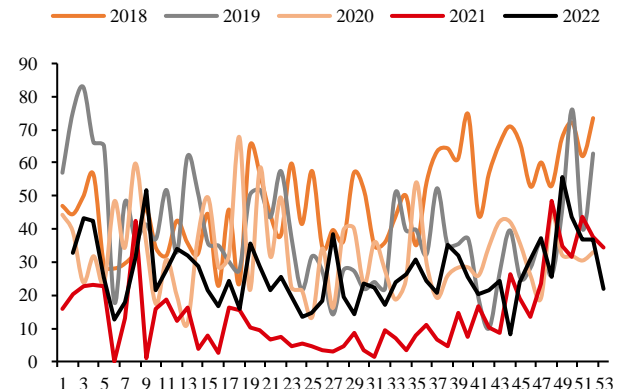
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



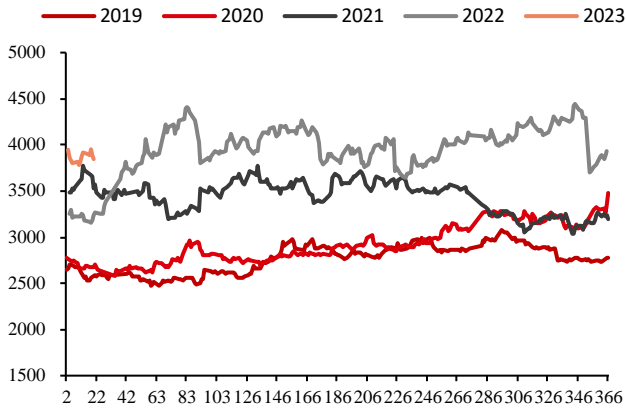
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



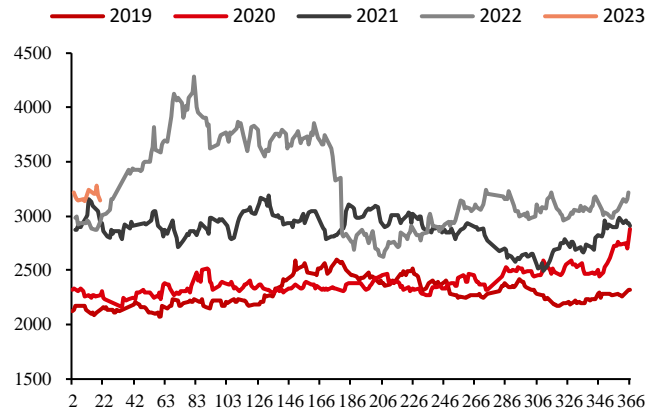
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



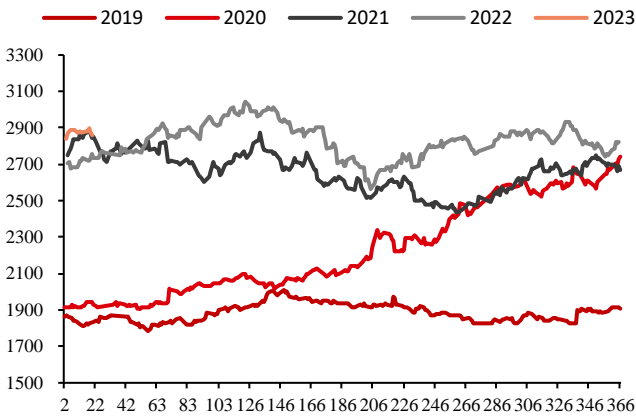
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



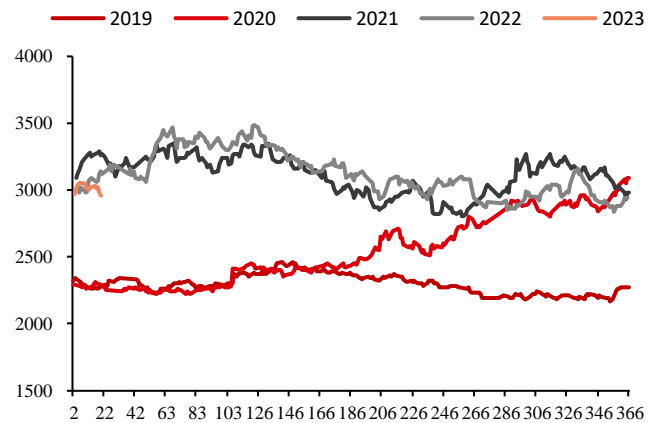
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



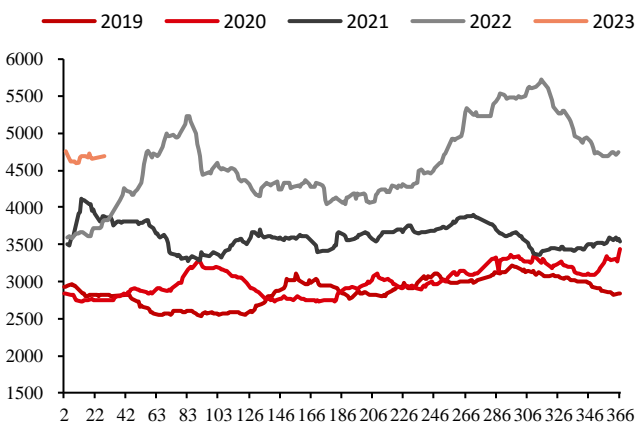
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



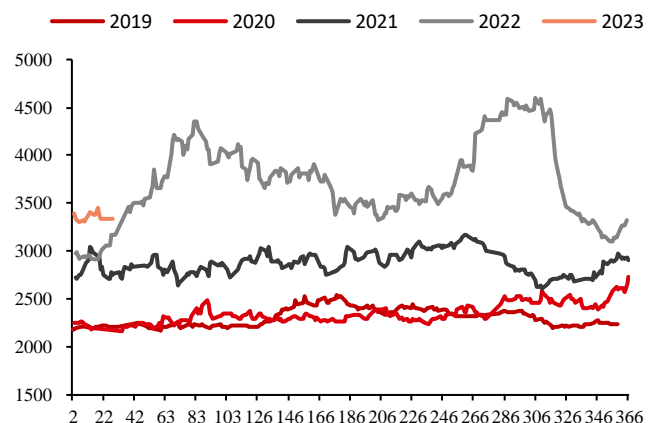
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



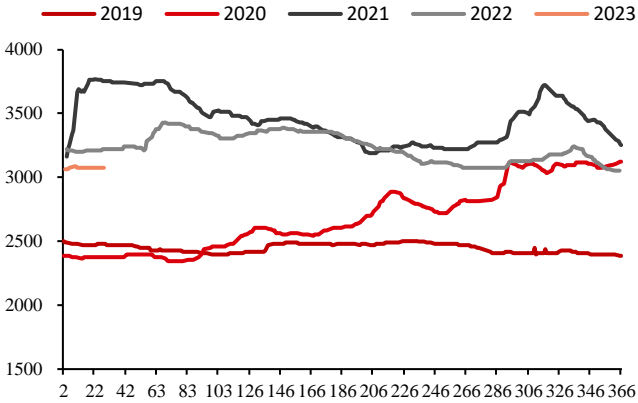
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



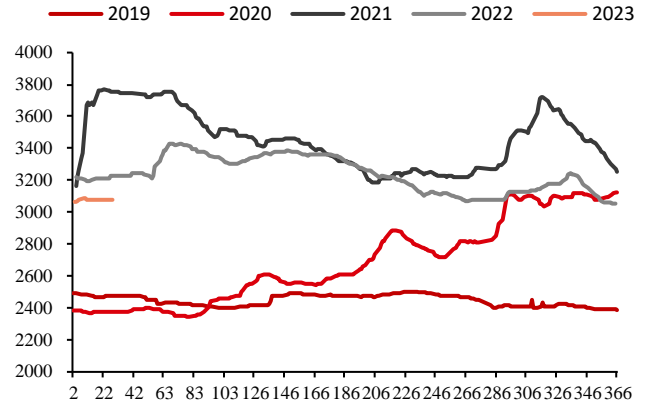
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:玉米现货均价 | 单位: 元/吨



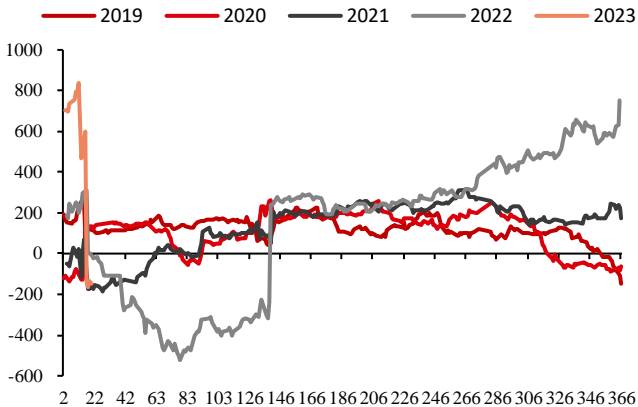
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



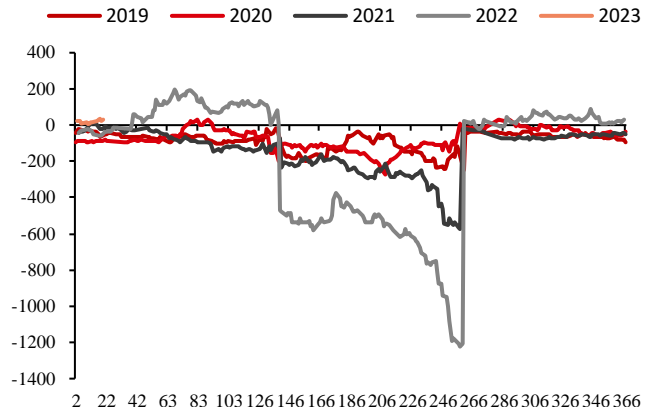
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



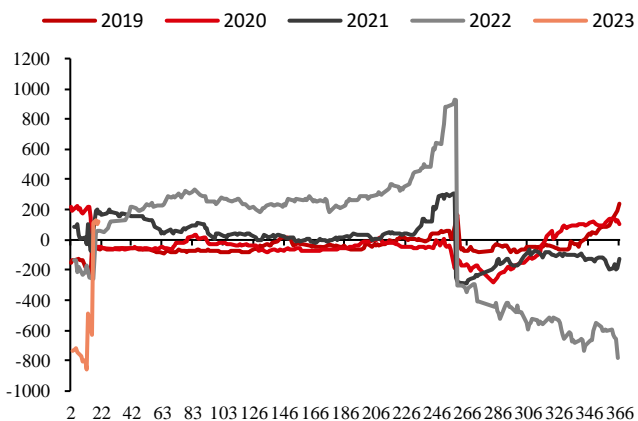
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



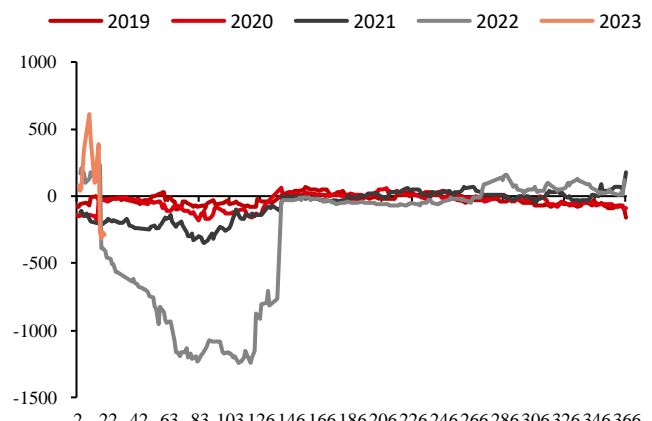
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

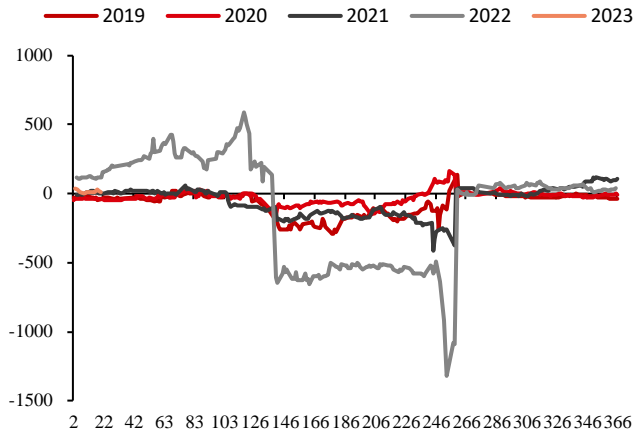
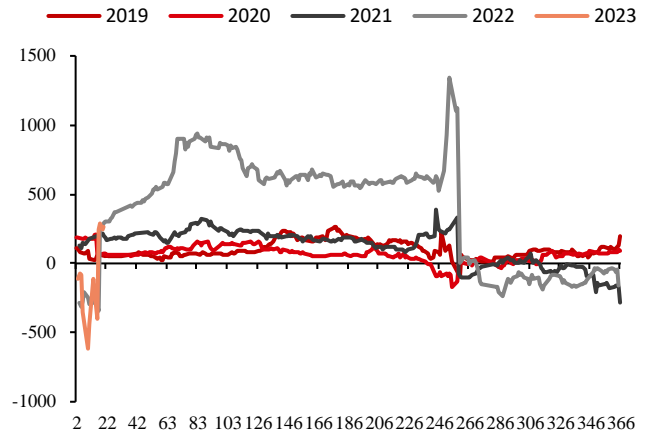


图 26: 菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

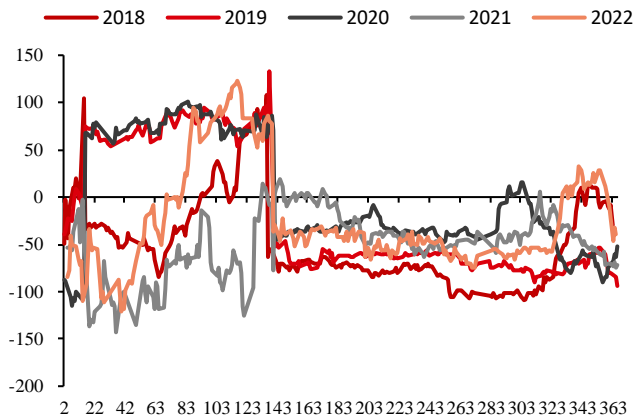
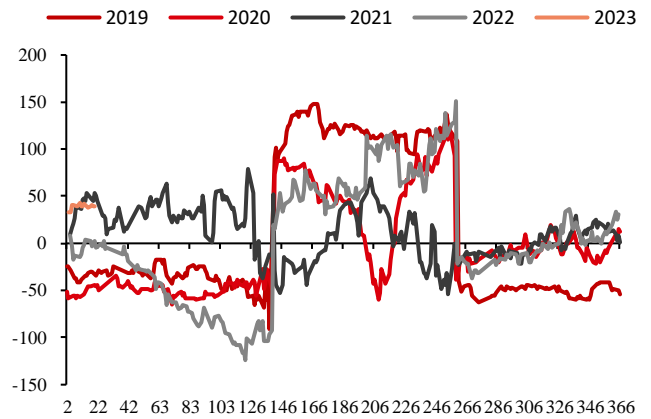


图 28: 玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



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

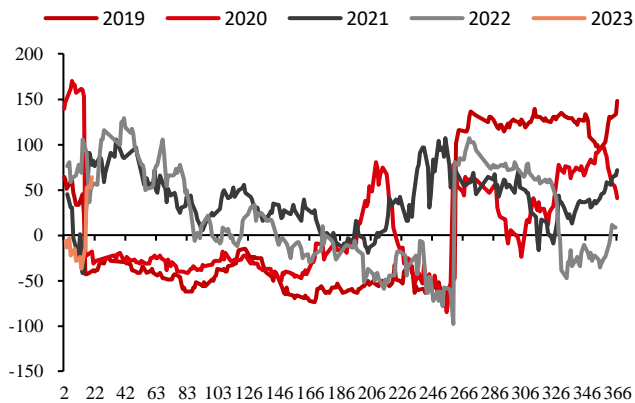
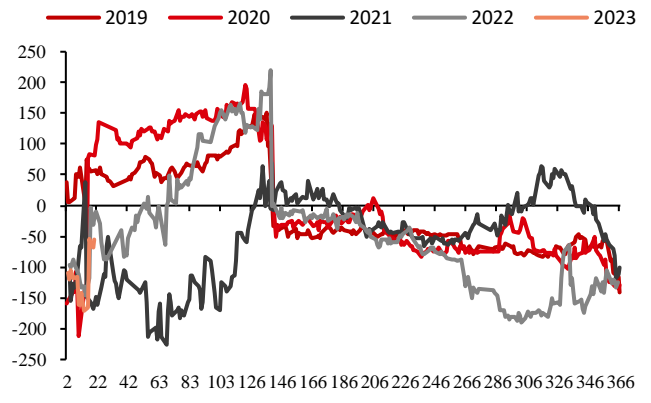


图 30: 玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



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

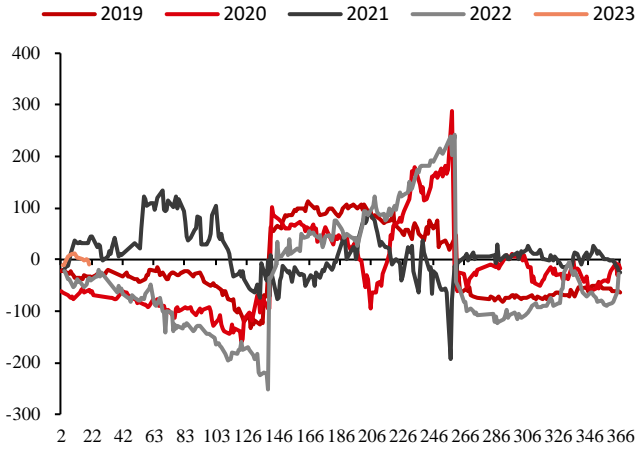
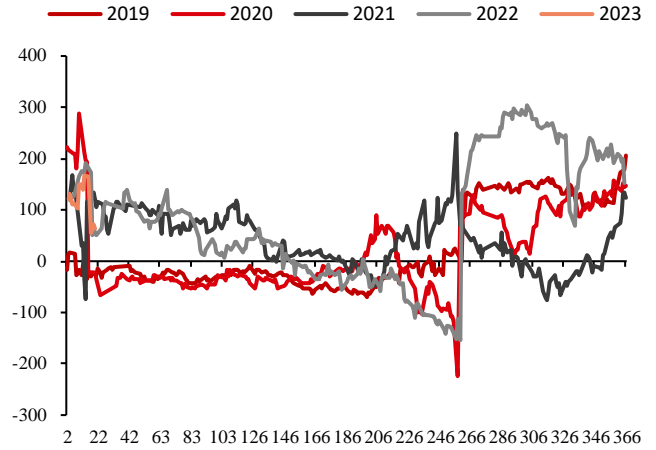


图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

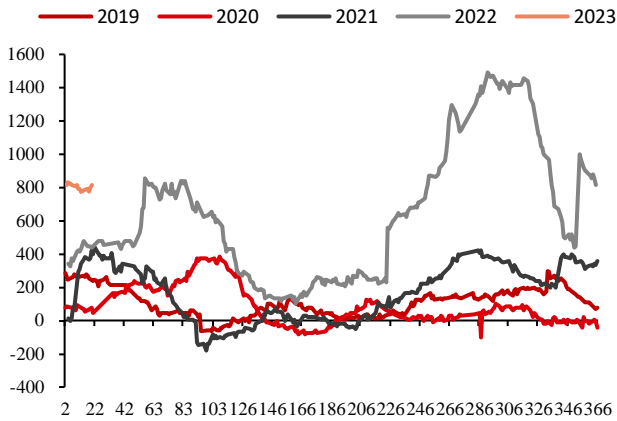
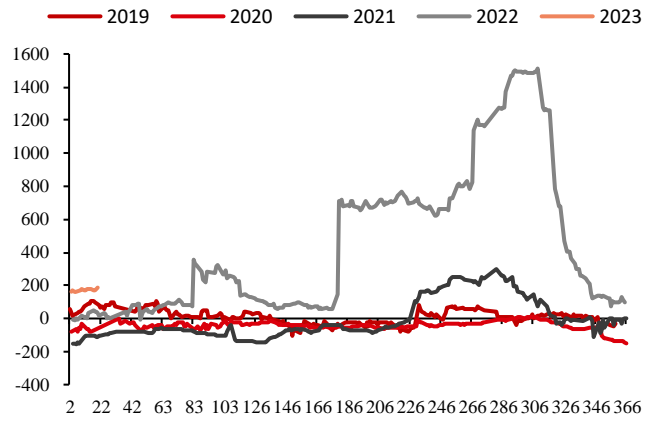


图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

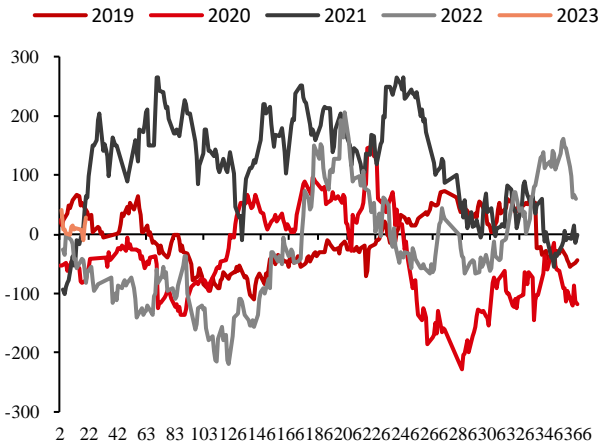
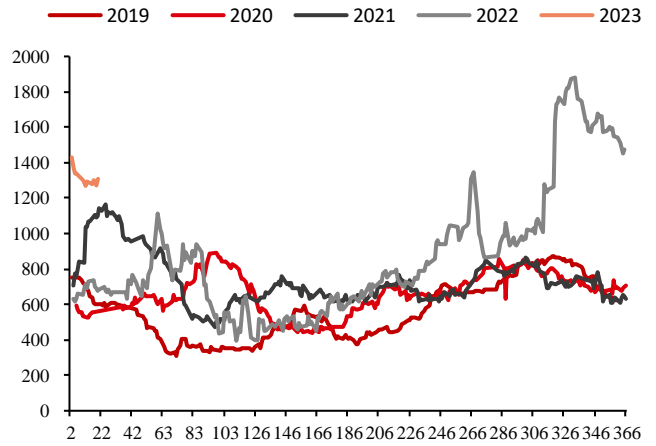


图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



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

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