



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 2309 合约 3379 元/吨，较前日下跌 37 元，跌幅 1.08%；菜粕 2309 合约 2924 元/吨，较前日下跌 1 元/吨，跌幅 0.03%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3724 元/吨，较前日下跌 72 元/吨，现货基差 M09+345，较前日下跌 35；江苏地区豆粕现货 3645 元/吨，较前日下跌 94 元/吨，现货基差 M09+266，较前日下跌 57；广东地区豆粕现货价格 3738 元/吨，较前日下跌 87 元/吨，现货基差 M09+359，较前日下跌 50。福建地区菜粕现货价格 3186 元/吨，较前日上涨 3 元/吨，现货基差 RM09+262，较前日上涨 4。

近期市场资讯，USDA 表示，截止 5 月 28 日，23/24 年度美豆已播 83%，前周 66%，去同 64%，五年均 65%；出苗率 56%，前周 36%，去同 36%，五年均 40%。World Weather Inc.: 5 月 30 日，机构预报显示，本周，美玉米带雨量有限，但或可获阵雨惠及，温度正常至略高于正常，未来 7-10 日，美 Delta 三角洲和东南部产区亦将处偏干状态。布交所：阿根廷第三轮出口激励计划实施第八周的第一日（5 月 29 日），系统显示大豆销量 38.1942 万吨，累计销量 790.9367 万吨，较第一轮和第二轮出口激励计划同期销量分别低 40%和高 36%，累计外汇结算金额 35.85 亿美元。欧盟委员会：截至 5 月 28 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口 1163.5 万吨，低于去同的 1326.2 万吨；同期，豆粕进口 1431.7 万吨，亦低于去同的 1491.6 万吨；菜籽进口 706.2 万吨，高于去同的 504.7 万吨；葵籽进口 214.1 万吨，远高于去同的 70.9 万吨。

昨日豆粕期价震荡下跌，近期大豆集中到港，国内开机率与压榨量同步上升，供应增加，现货价格继续下跌。当前美国新季大豆种植进度良好，市场普遍对新季产量看好，叠加此前 USDA 给出的宽松平衡表，使得美豆承压下跌，国内豆粕价格跟随美豆震荡下行。但随着后期阿根廷大豆开始到港，2100 万吨大幅减产的产量预计会开始发酵，有望支撑美豆价格上行。当前国内下游厂商采购积极性下降，现货开始承压下跌，后期需持续关注油厂开机的恢复情况和主产国的天气情况，预计短期内豆粕价格将维持震荡运行的态势。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

阿根廷产区单产改善

玉米观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2307 合约 2633 元/吨，较前日上涨 2 元/吨，涨幅 0.06%；玉米淀粉 2307 合约 2942 元/吨，较前日上涨 5 元/吨，涨幅 0.10%。现货方面，北良港玉米现货价格 2670 元/吨，较前日上涨 10 元/吨，现货基差 C07+37，较前日上涨 8；吉林地区玉米淀粉现货价格 3075 元/吨，较前日下跌 25 元/吨，现货基差 CS07+133，较前日下跌 30。

近期市场资讯，美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 5 月 28 日，美国玉米播种进度 92%，一周前 81%，去年同期 84%，五年同期均值 84%。玉米出苗率达到 72%，上周 52%，去年同期 58%，五年同期均值 63%。本周首次发布的作物评级显示，美国玉米评级优良的比例 70%，低于去年同期的 73%。World Weather Inc.：5 月 30 日，机构预报显示，本周，美玉米带雨量有限，但或可获阵雨惠及，温度正常至略高于正常，但尚未达过热水平；另，预计下周受冷锋过境影响，美玉米带降雨概率增加。昨日玉米期价维持震荡，当前河南小麦受到天气影响，价格上涨，支撑了玉米价格，但企业有所压价，到货车辆减少，现货价格震荡运行。整体来看，小麦价格的上涨带动了玉米价格企稳回升，且贸易商库存较少，报价较为坚挺。但需求端依旧偏弱，市场采购较为谨慎，预计短期内玉米价格仍将维持震荡运行。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

目录

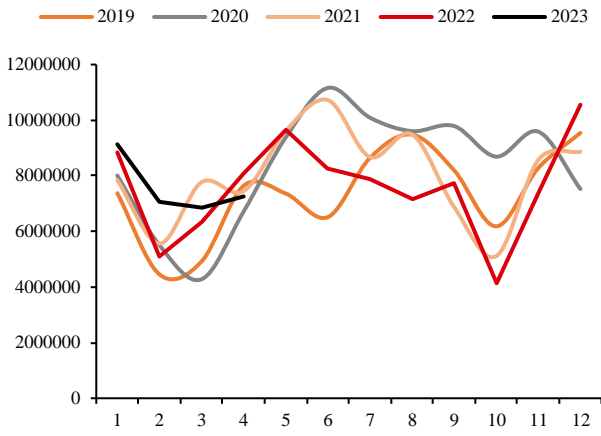
粕类观点	1
玉米观点	2

图表

图 1:中国大豆月度进口量 单位: 吨	5
图 2:中国菜籽月度进口量 单位: 吨	5
图 3:中国玉米月度进口量 单位: 吨	5
图 4:中国周度豆粕产量 单位: 万吨	5
图 5:中国周度大豆压榨量 单位: 万吨	5
图 6:中国周度菜粕产量 单位: 万吨	5
图 7:中国周度油菜籽压榨量 单位: 万吨	6
图 8:中国主要油厂大豆库存 单位: 万吨	6
图 9:中国主要油厂菜籽库存 单位: 万吨	6
图 10:中国主要油厂豆粕库存 单位: 万吨	6
图 11:中国主要油厂菜粕库存 单位: 万吨	6
图 12:北方四港玉米周下海量 单位: 万吨	6
图 13:豆粕主力合约 单位: 元/吨	7
图 14:菜粕主力合约 单位: 元/吨	7
图 15:玉米主力合约 单位: 元/吨	7
图 16:玉米淀粉主力合约 单位: 元/吨	7
图 17:豆粕现货均价 单位: 元/吨	7
图 18:菜粕现货均价 单位: 元/吨	7
图 19:玉米现货均价 单位: 元/吨	8
图 20:玉米淀粉现货均价 单位: 元/吨	8
图 21:豆粕 1-5 合约价差 单位: 元/吨	8
图 22:豆粕 5-9 合约价差 单位: 元/吨	8
图 23:豆粕 9-1 合约价差 单位: 元/吨	8
图 24:菜粕 1-5 合约价差 单位: 元/吨	8
图 25:菜粕 5-9 合约价差 单位: 元/吨	9
图 26:菜粕 9-1 合约价差 单位: 元/吨	9
图 27:玉米 1-5 合约价差 单位: 元/吨	9
图 28:玉米 5-9 合约价差 单位: 元/吨	9
图 29:玉米 9-1 合约价差 单位: 元/吨	9
图 30:玉米淀粉 1-5 合约价差 单位: 元/吨	9
图 31:玉米淀粉 5-9 合约价差 单位: 元/吨	10
图 32:玉米 9-1 合约价差 单位: 元/吨	10
图 33:豆粕主力基差 单位: 元/吨	10
图 34:菜粕主力基差 单位: 元/吨	10

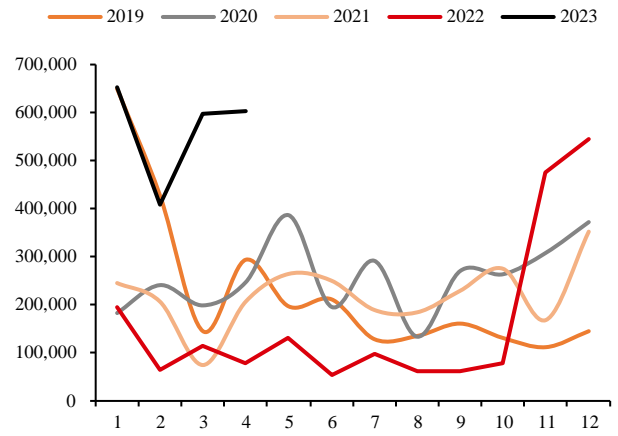
图 35: 玉米主力基差 单位: 元/吨.....	10
图 36: 豆菜粕比价 元/吨.....	10

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



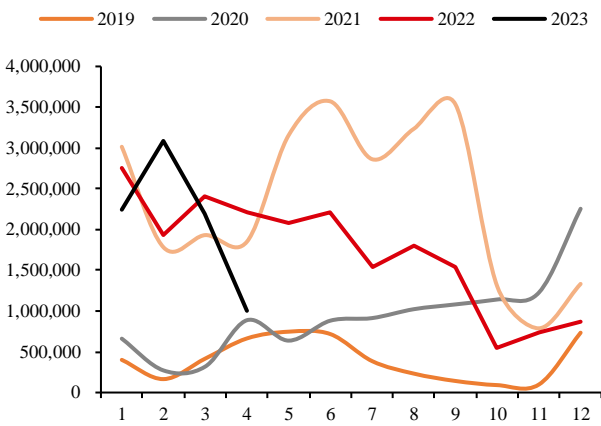
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



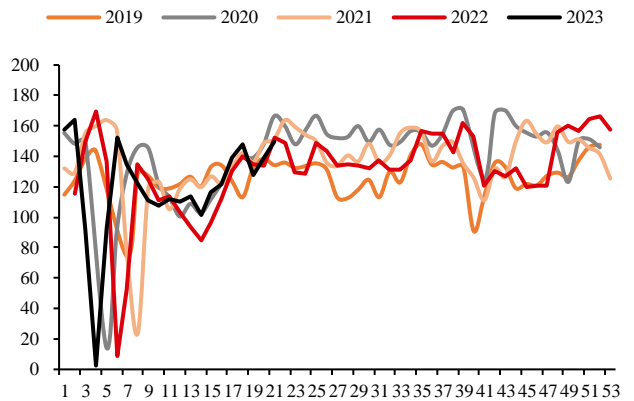
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



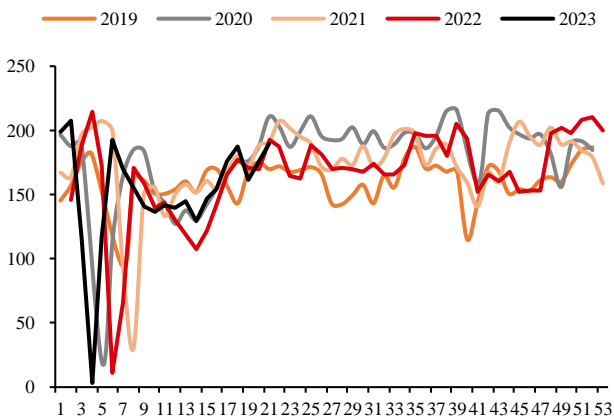
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



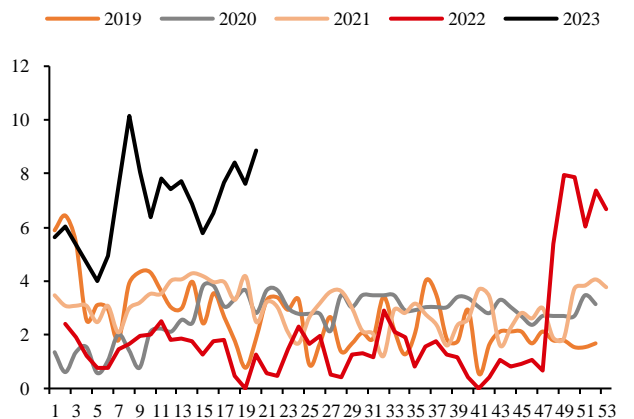
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



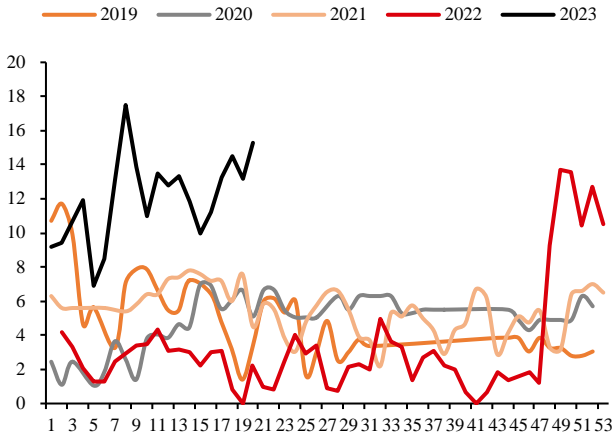
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



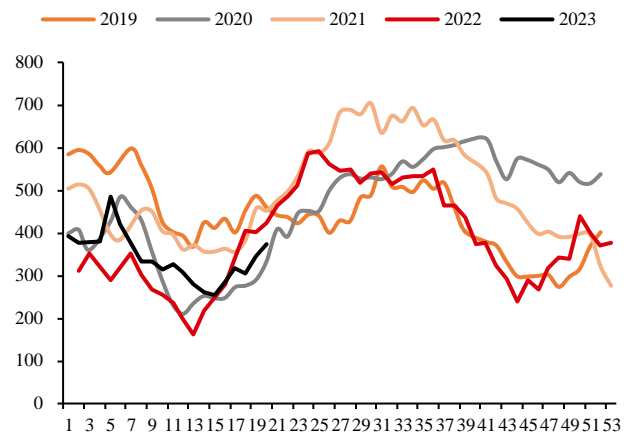
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



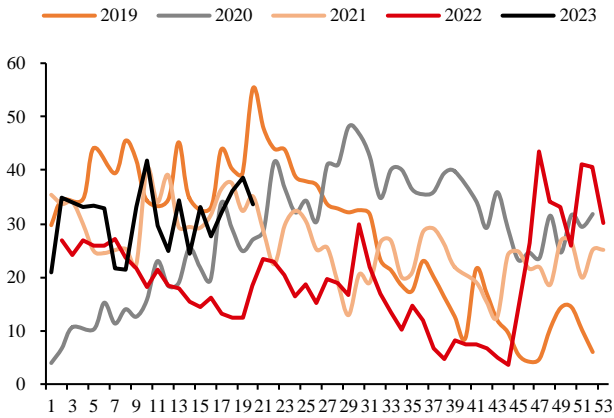
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



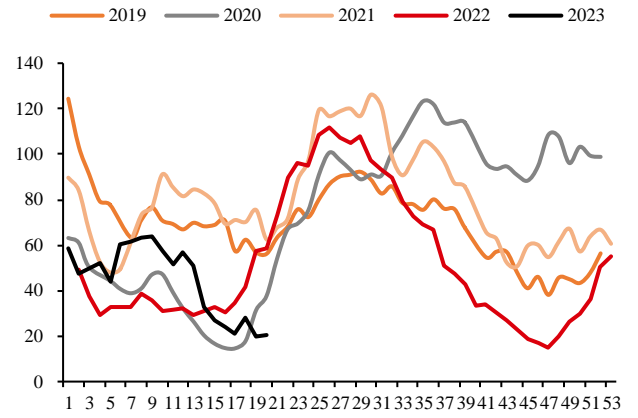
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



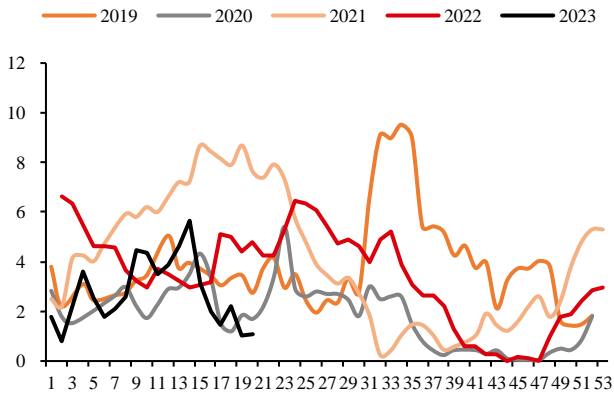
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



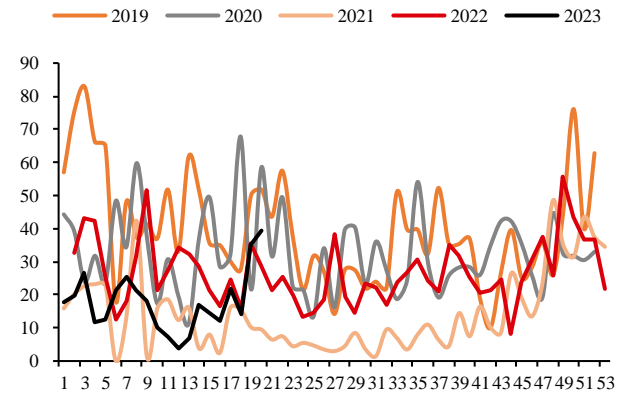
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



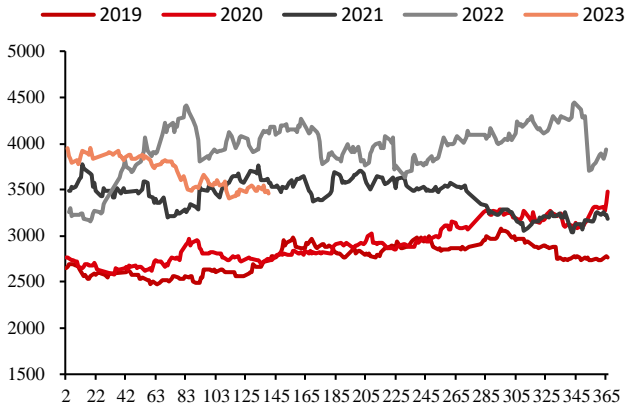
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



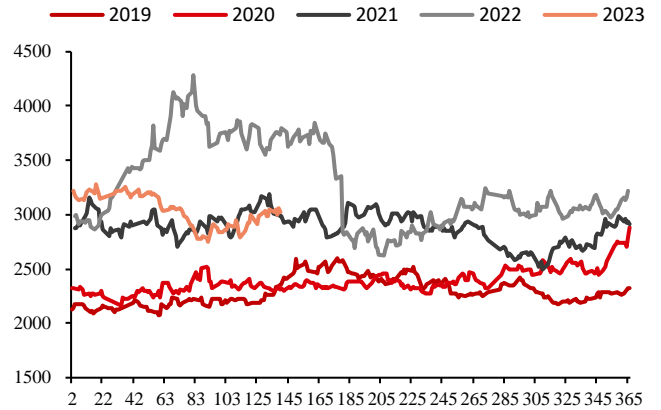
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



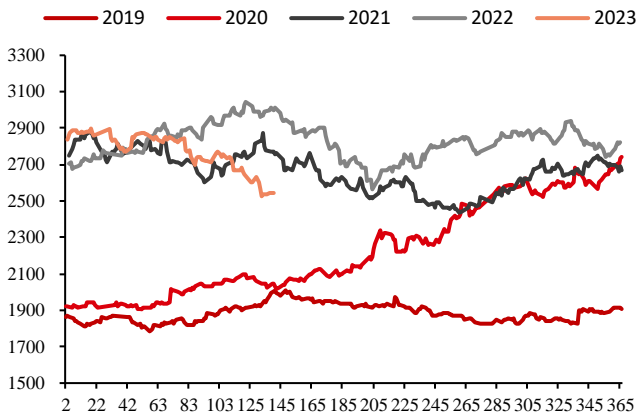
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



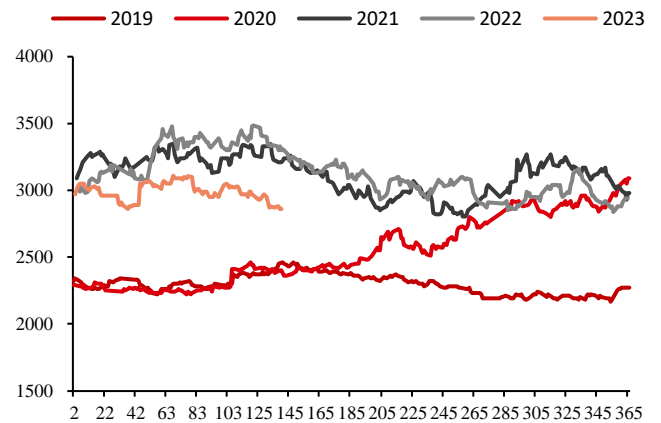
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



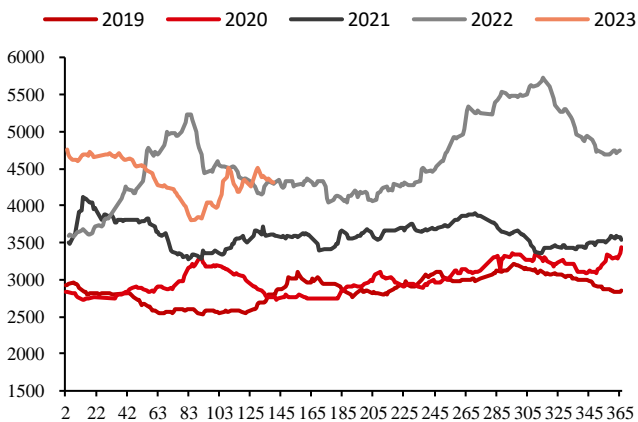
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



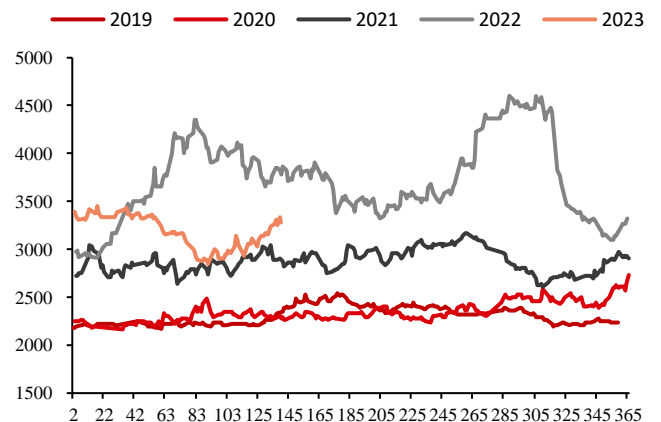
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



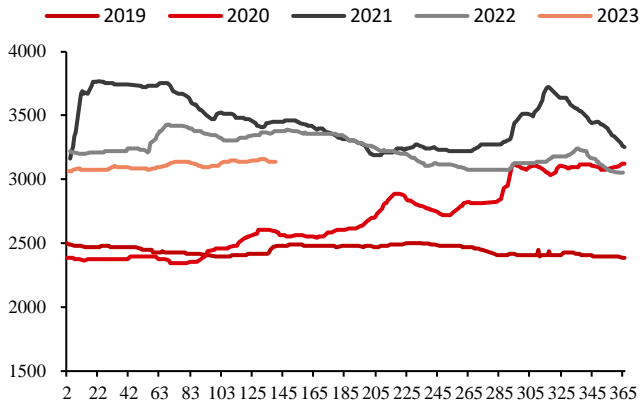
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



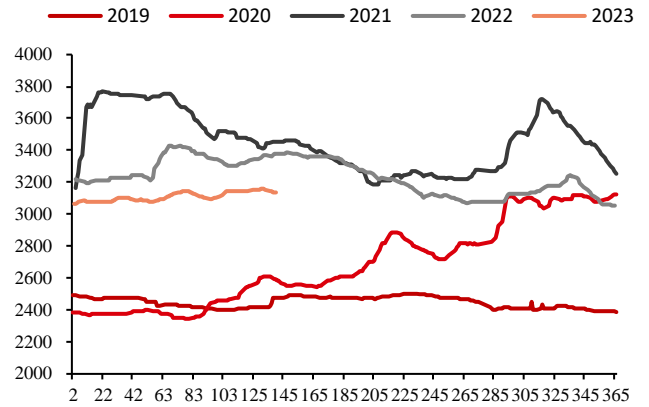
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



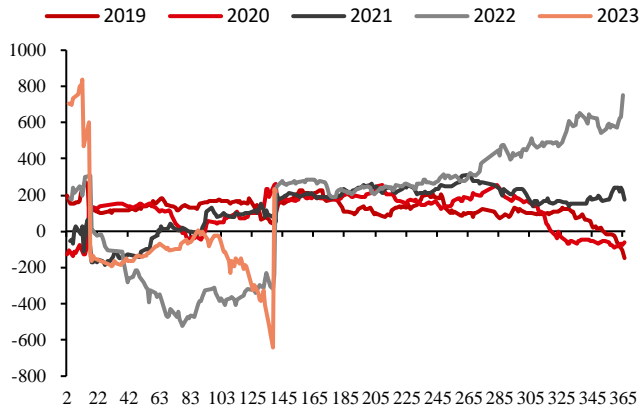
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



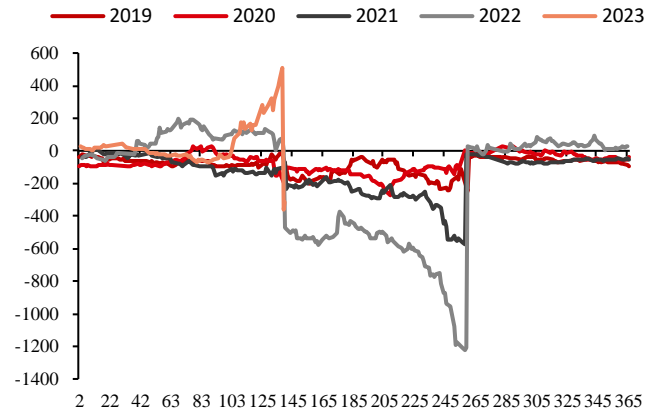
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



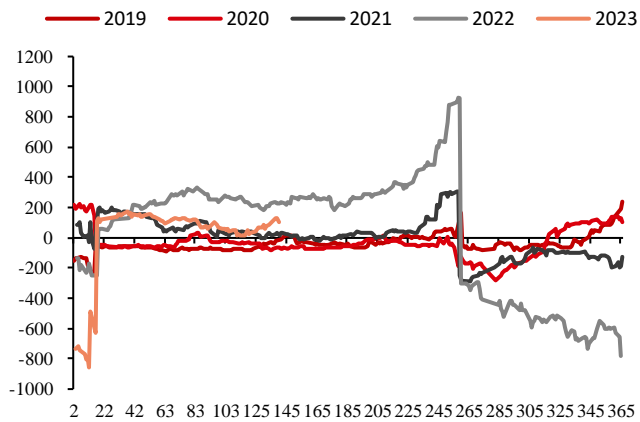
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



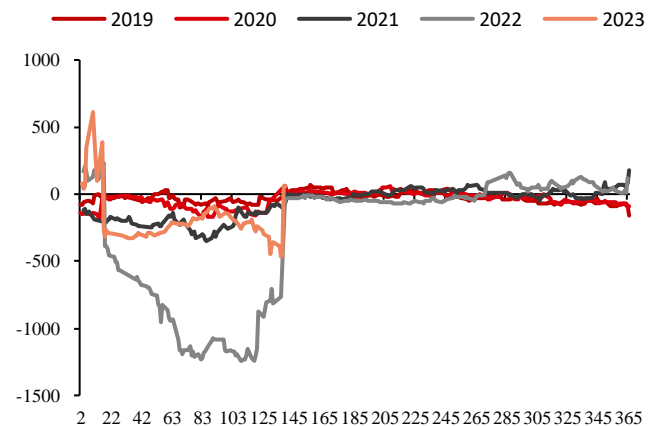
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



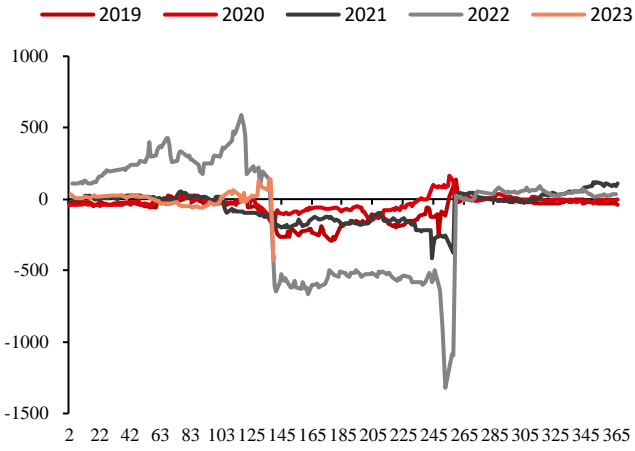
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



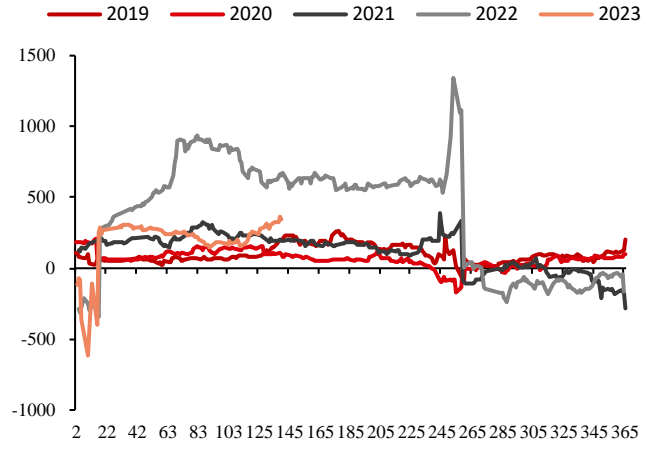
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



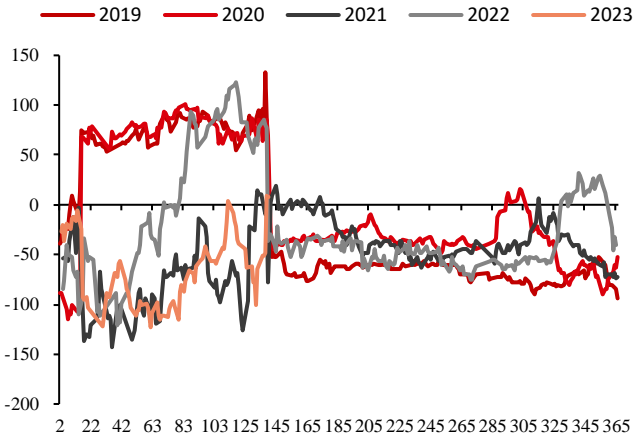
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



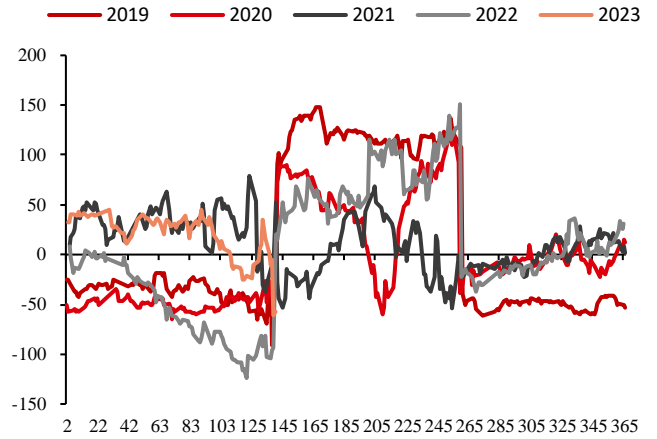
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



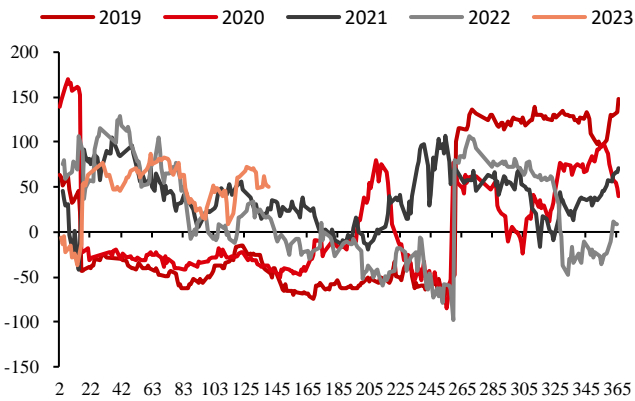
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



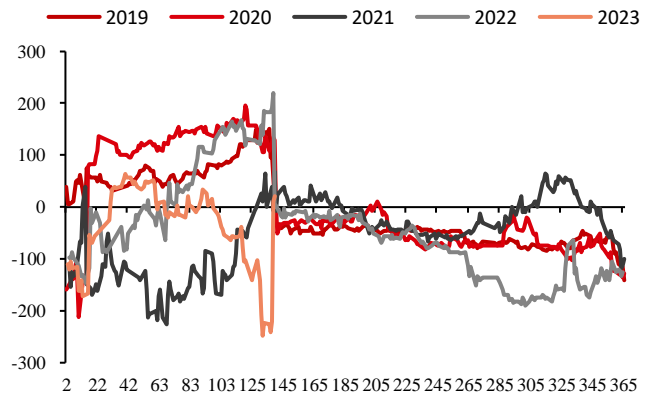
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: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

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

图 31:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨

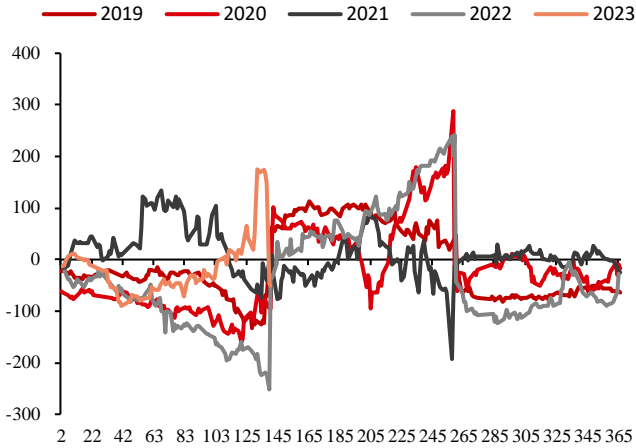
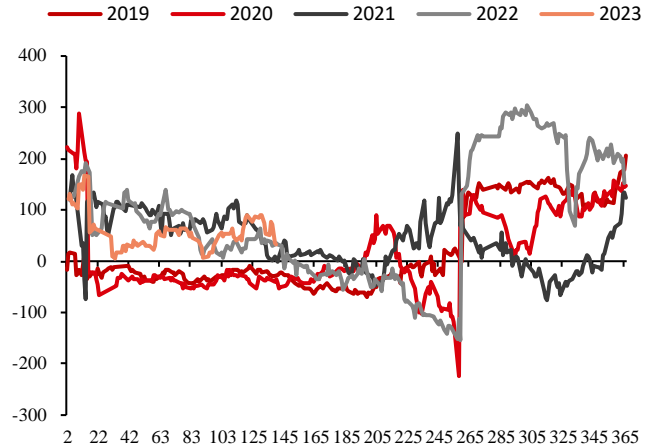


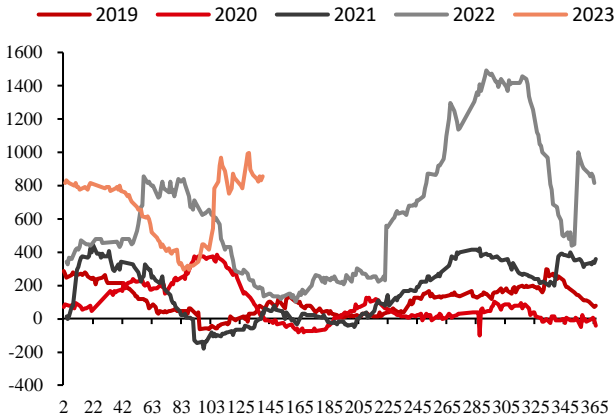
图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

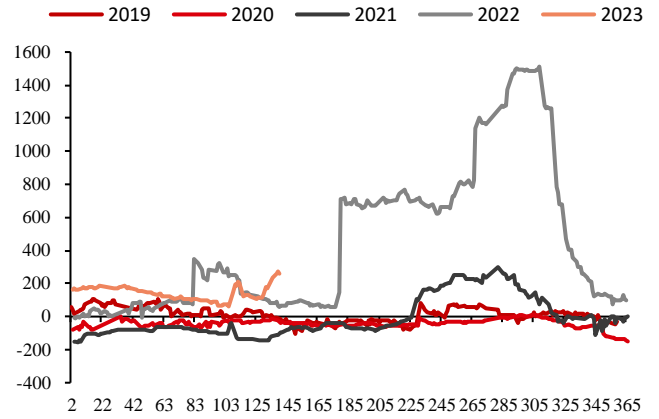
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



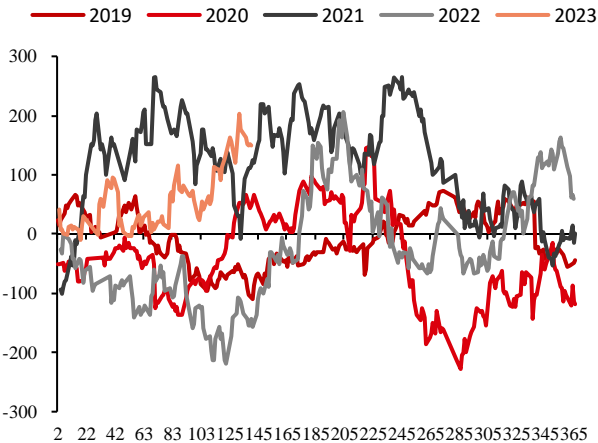
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



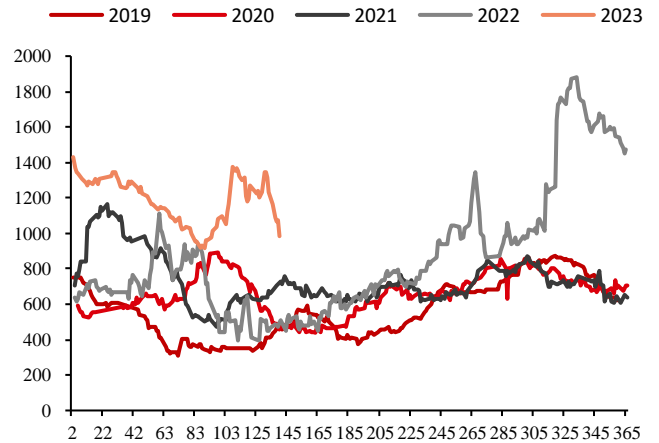
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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