



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

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

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 2405 合约 3344 元/吨，较上周上涨 22 元/吨，涨幅 0.66%；菜粕 2403 合约 2847 元/吨，较上周上涨 12 元/吨，涨幅 0.42%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3940 元/吨，较上周上涨 52 元/吨，现货基差 M05+596，较上周上涨 30；江苏地区豆粕现货 3869 元/吨，较上周上涨 27 元/吨，现货基差 M05+525，较上周上涨 5；广东地区豆粕现货价格 3875 元/吨，较上周上涨 15 元/吨，现货基差 M05+531，较上周下跌 7。福建地区菜粕现货价格 2860 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，现货基差 RM03+13，较上周上涨 2。

近期市场资讯，巴西植物油行业协会将 2024 年巴西大豆产量较月初预测值调低 160 万吨，因为马托格罗索等地区的天气炎热干燥。ABIOVE 预计巴西大豆产量为 1.603 亿吨，低于 12 月初预测的 1.619 亿吨，但是仍比 2023 年增长 1%，仍然为创纪录产量。ABIOVE 还预测 2024 年巴西大豆出口量为 9930 万吨，低于 12 月初预估的 1.002 亿吨，比 2023 年的创纪录出口量 1.015 亿吨减少 2.16%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，12 月 16-17 日期间阿根廷大豆产区降雨增多，改善了土壤墒情，有利于大豆生长。截至 12 月 20 日当周，阿根廷大豆优良率 37%，高于上周的 30%，高于去年同期的 12%；评级一般的比例为 60%，一周前 66%，去年同期 63%；差劣率 3%，一周前 4%，去年同期 25%。COPA 表示，2023 年 11 月，加拿大油菜籽压榨量为 908261.0 吨，环比降 6.79%；加拿大大豆压榨量为 153144.0 吨，环比降 9.21%；豆油产量为 26773.0 吨，环比降 12.14%。

昨日豆粕期价维持震荡，当前油厂开机率和压榨情况保持稳定，成交情况略显清淡。整体来看，当周美豆出口数据较上周有所恢复，国内压榨情况也较为良好。但是市场目前关注的重点仍在南美，随着巴西地区降水情况的改善，短期内市场对于新赛季南美豆的减产预期也有所放缓，南美方面种植进度也顺利推进。但是未来仍需持续关注南美天气，当前全球整体大豆供需依然偏紧，而如果天气出现问题，则新赛季大豆供应可能也会不及预想般宽松。当前国内下游大豆豆粕库存较高，而需求端在下游养殖行业长期亏损的影响下依旧低迷，国内下游成交提货不佳，因此短期内粕类价格或将延续偏弱运行。但是长期来看未来关注的重点依旧在南美的供应端，如果天气问题延续，美豆及国内豆粕价格仍有上涨空间。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

南美实现丰产预期

玉米观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2405 合约 2436 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，涨幅 0.83%；玉米淀粉 2403 合约 2821 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.25%。现货方面，北良港玉米现货价格 2470 元/吨，较上周上涨 60 元/吨，现货基差 C05+34，较上周上涨 40；吉林地区玉米淀粉现货价格 3080 元/吨，较上周持平，现货基差 CS03+259，较上周上涨 7。

近期市场资讯，布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 12 月 20 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米播种面积达到 416 万公顷，相当于计划播种面积的 58.6%，高于一周前的 49.3%，比去年同期的 51.8%高出 6.8 个百分点。报告称，12 月 16 日至 17 日期间席卷阿根廷主要农业产区的降雨天气改善了土壤墒情，利于玉米作物生长，玉米评级优良的比例提高至 40%，一周前 36%，去年同期 18%。

昨日玉米期价震荡运行，东北产区供应继续增加，受价格下跌影响，部分种植户恐慌销售，贸易商谨慎建库，以随收随采为主，加工企业到货量维持高位。经过近期持续下跌，短期看空心态有所放缓，但是长期看依然悲观。后续需关注下游企业年底备货节奏以及农民售粮情绪变化，预计短期玉米市场价格维持偏弱震荡运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

目录

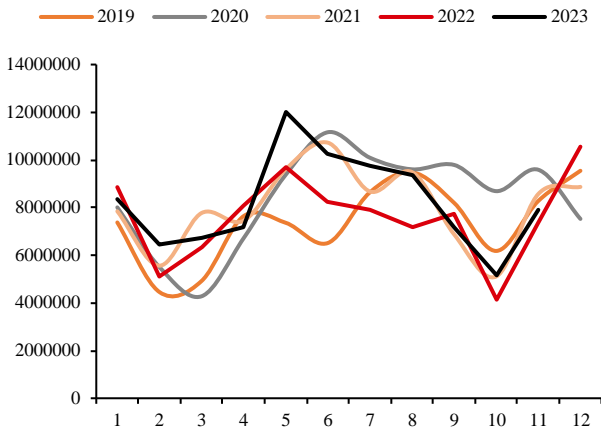
| | |
|------------|---|
| 粕类观点 | 1 |
| 玉米观点 | 2 |

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 |

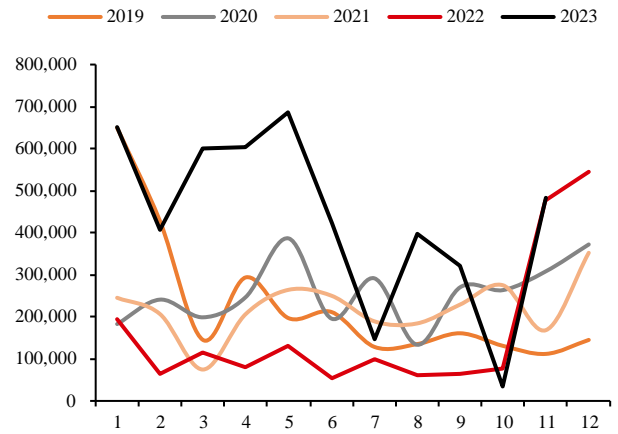
| | |
|-----------------------------|----|
| 图 35: 玉米主力基差 单位: 元/吨..... | 10 |
| 图 36: 豆菜粕比价 元/吨..... | 10 |

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



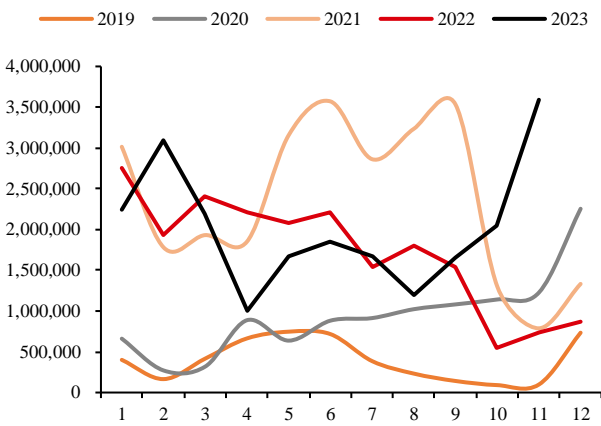
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



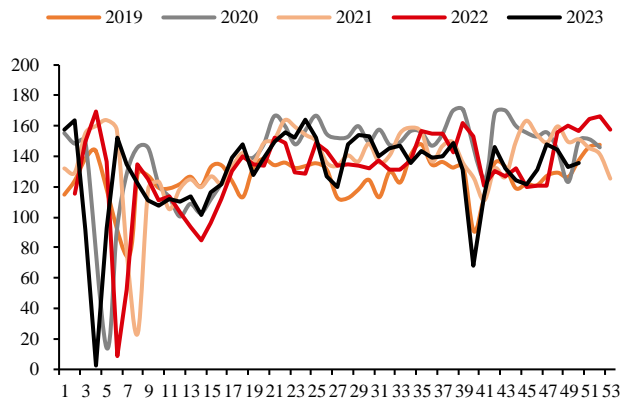
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



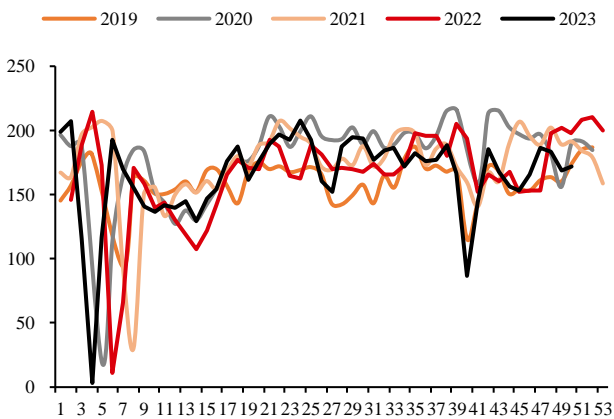
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



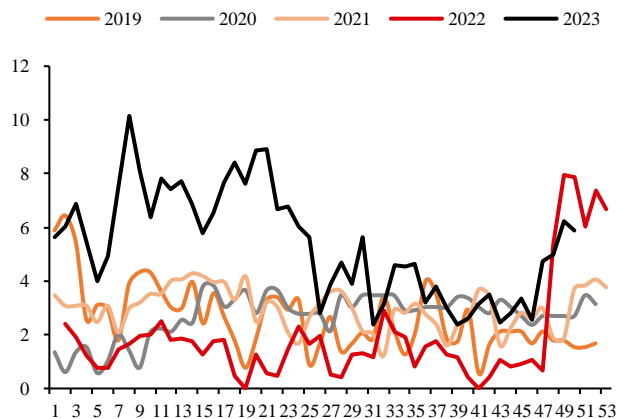
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



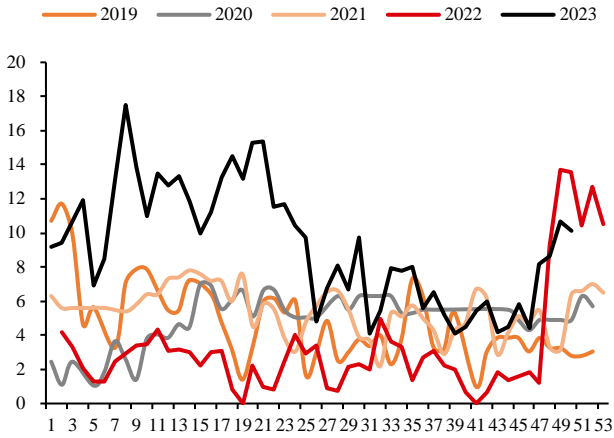
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



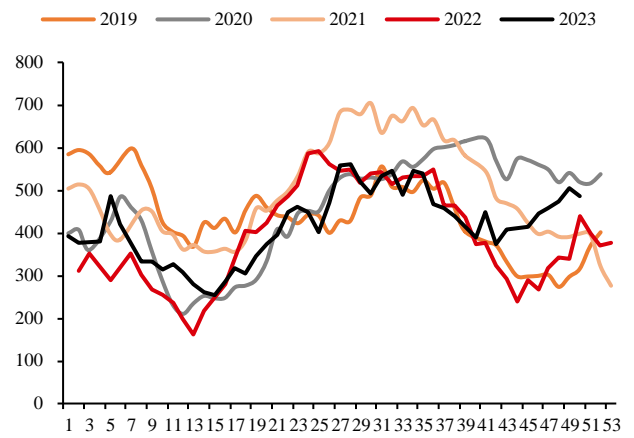
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



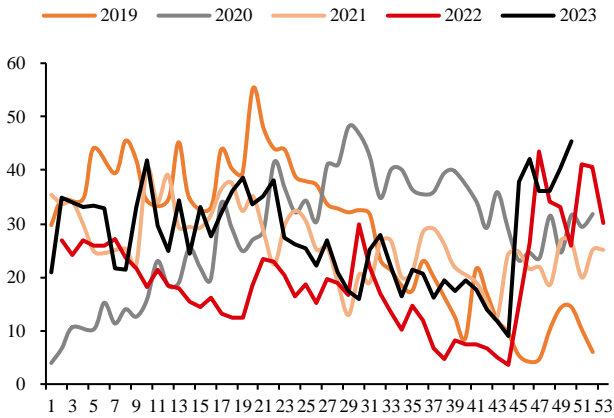
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



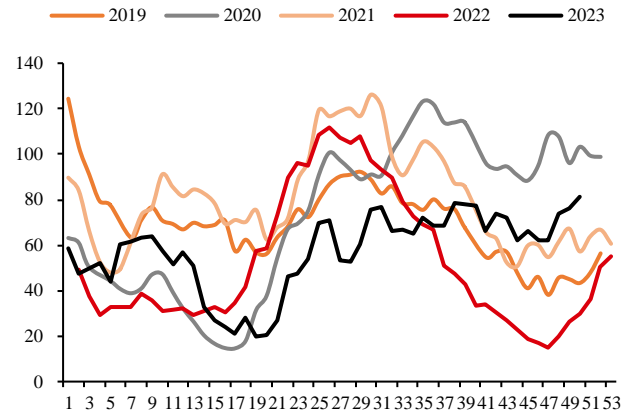
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



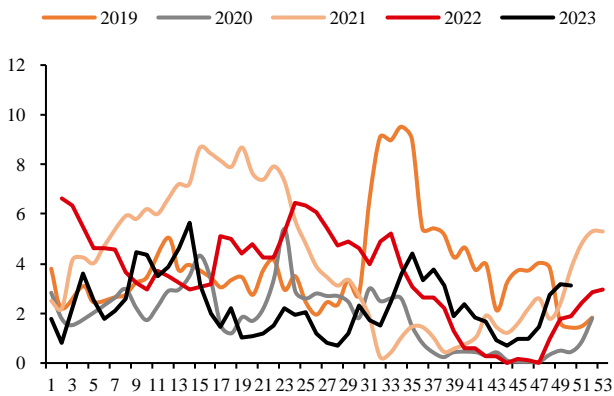
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



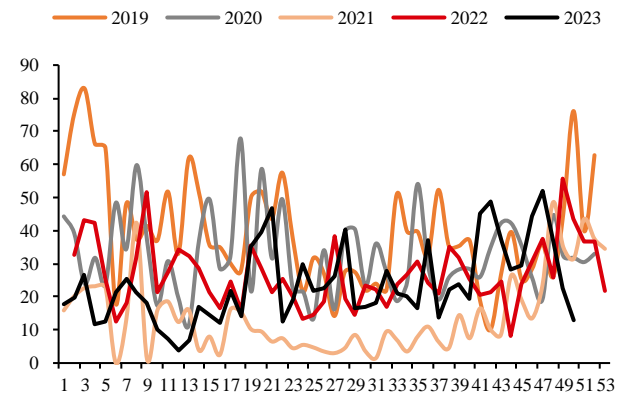
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



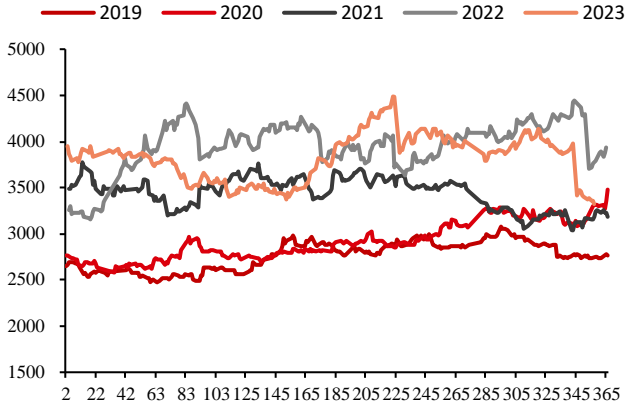
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



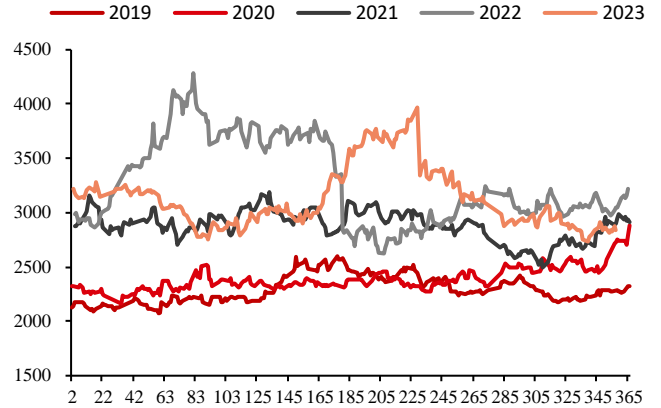
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



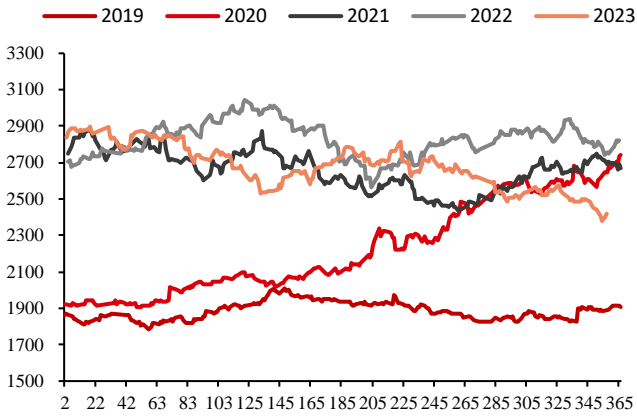
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



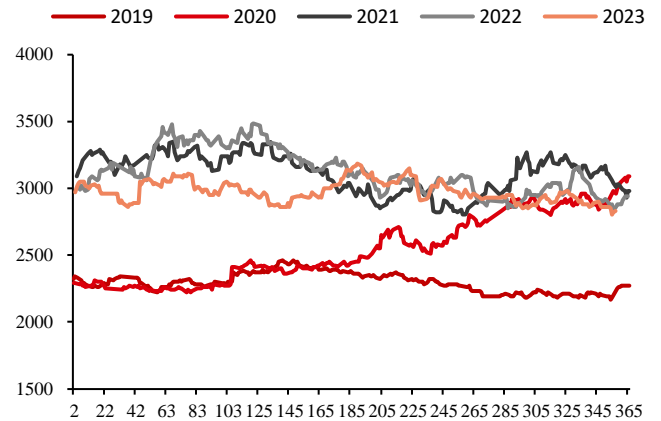
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



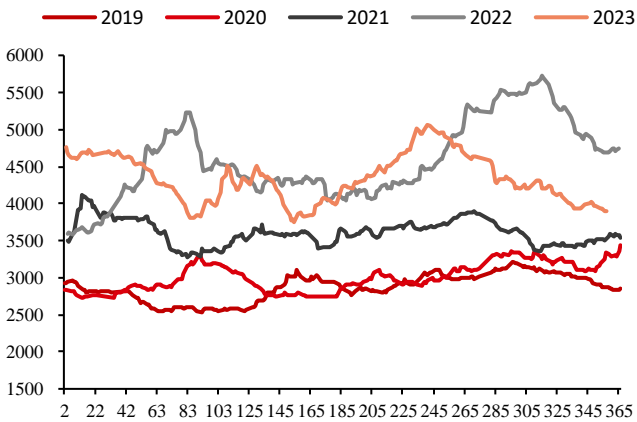
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



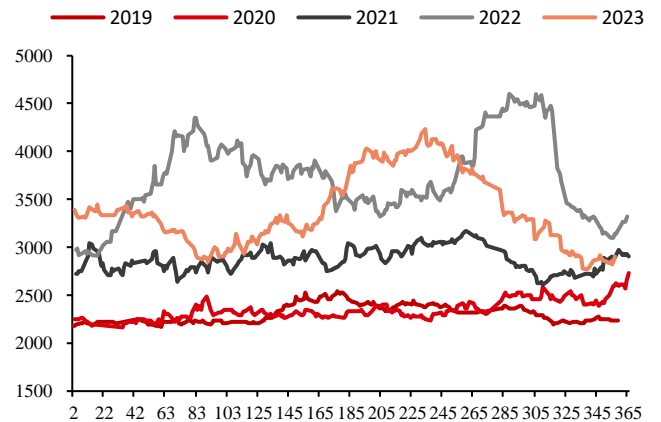
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



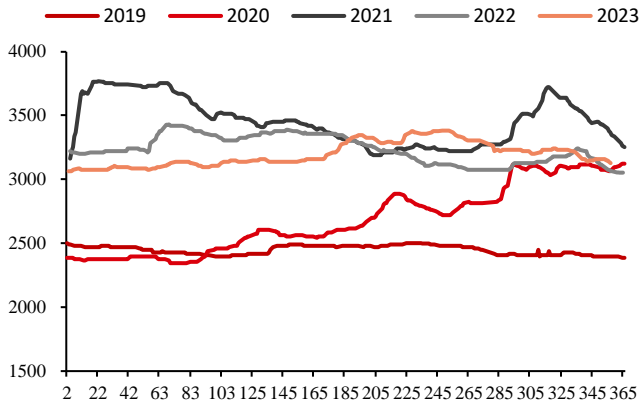
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



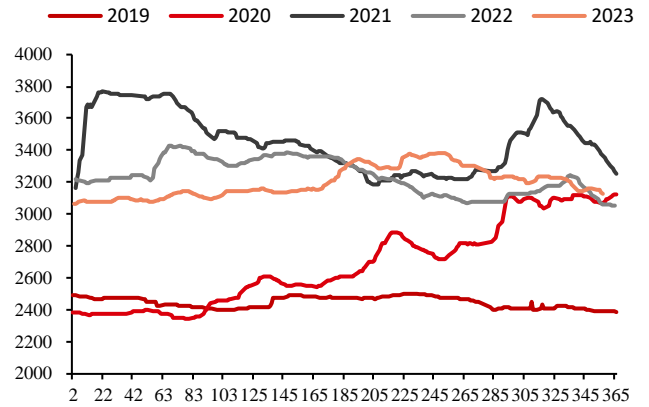
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



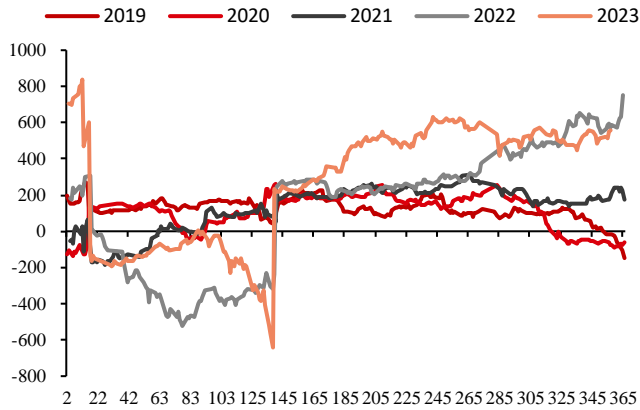
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



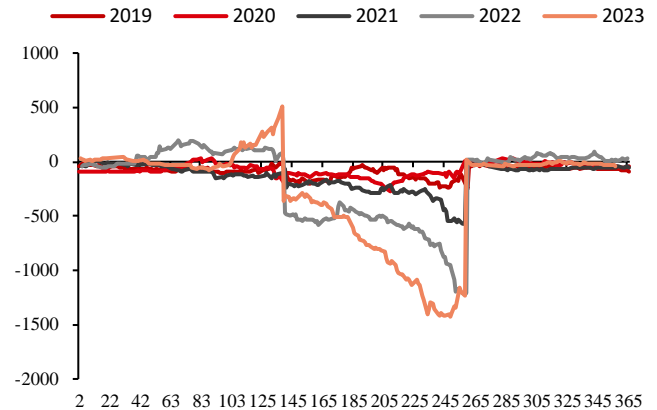
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



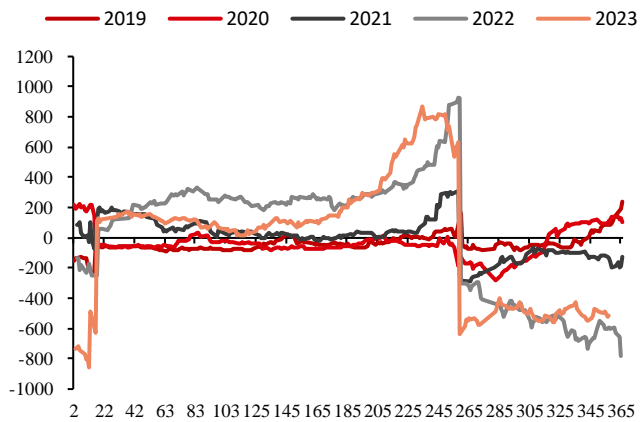
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



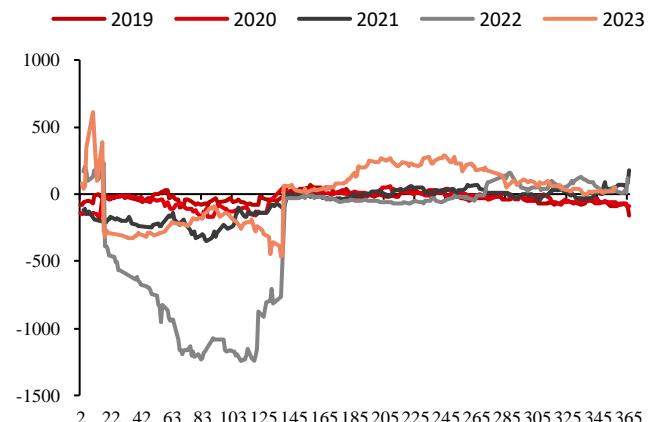
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



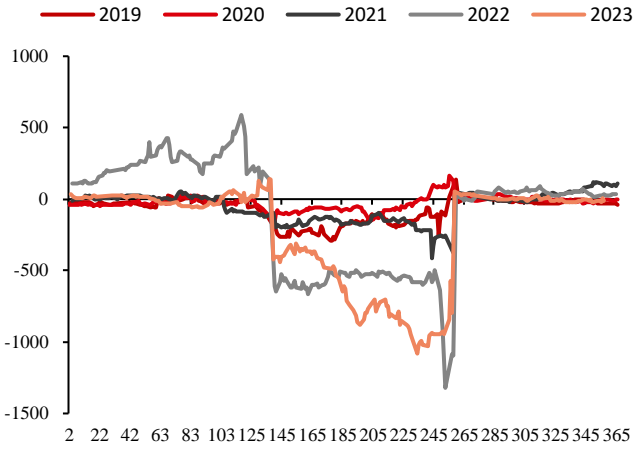
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



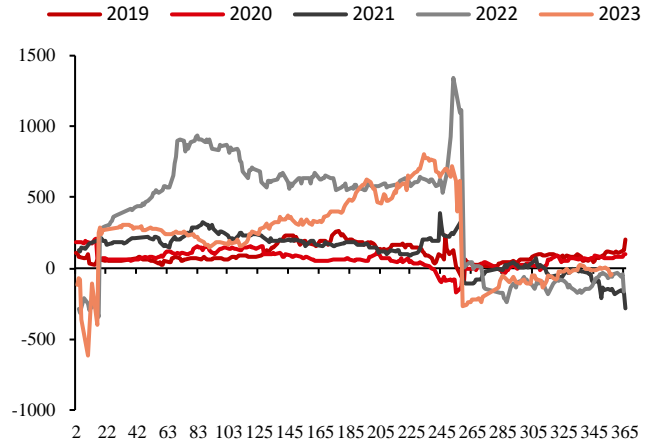
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



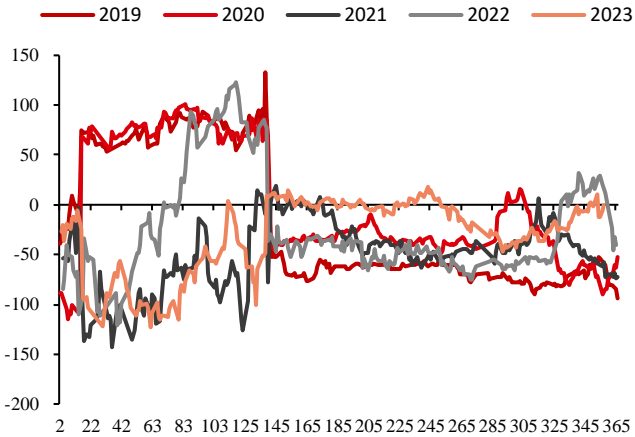
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



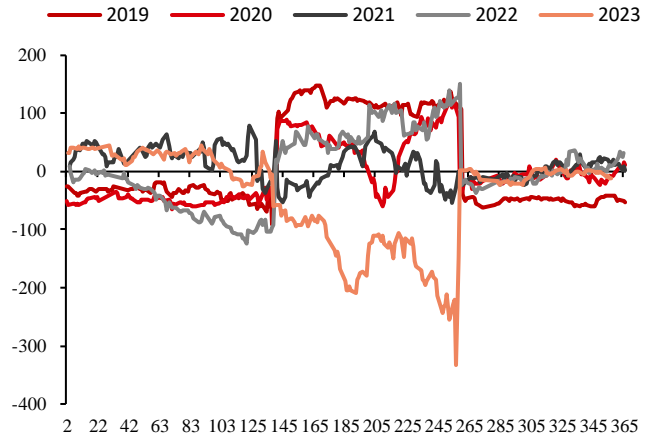
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



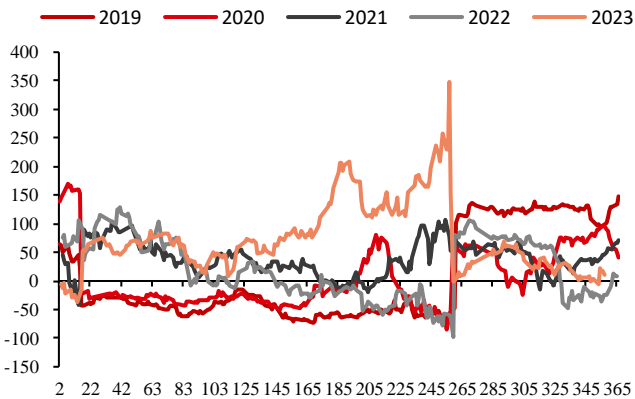
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



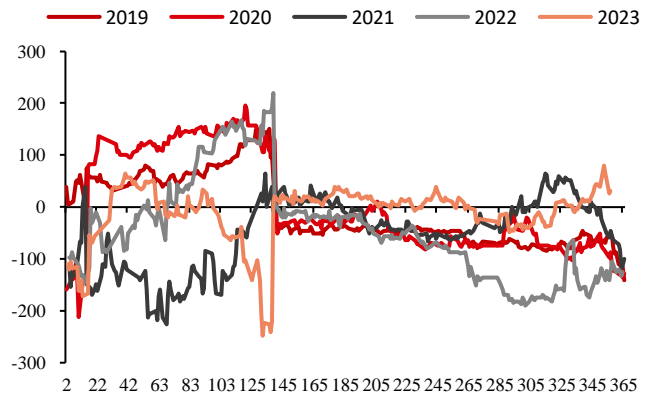
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

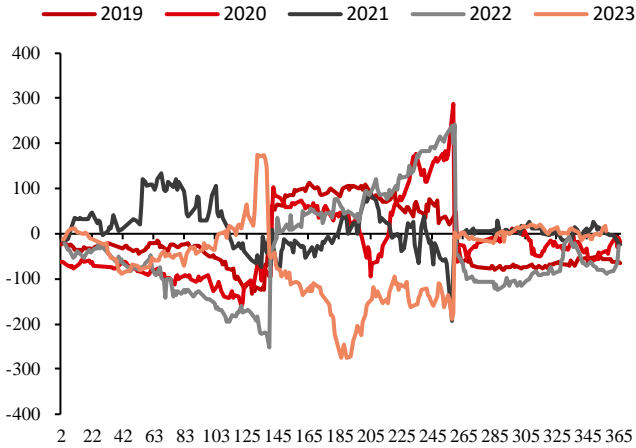
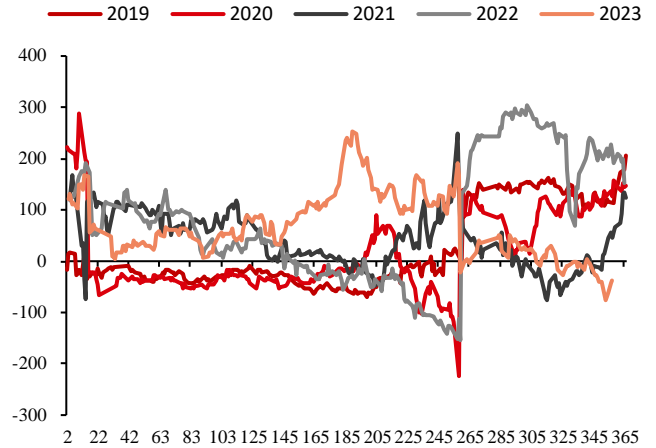


图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

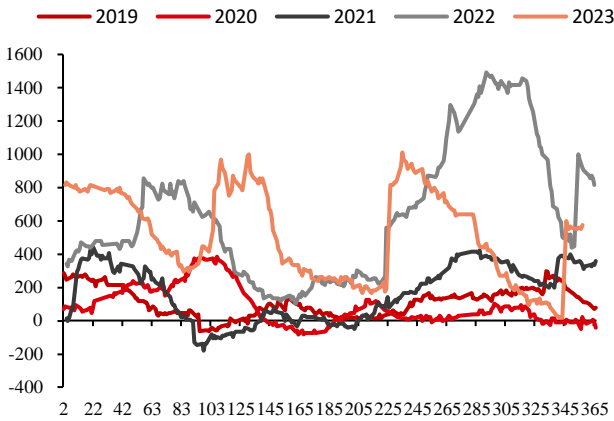
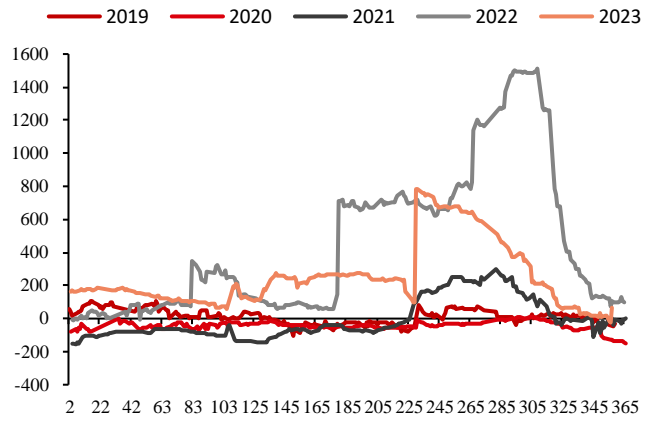


图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



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

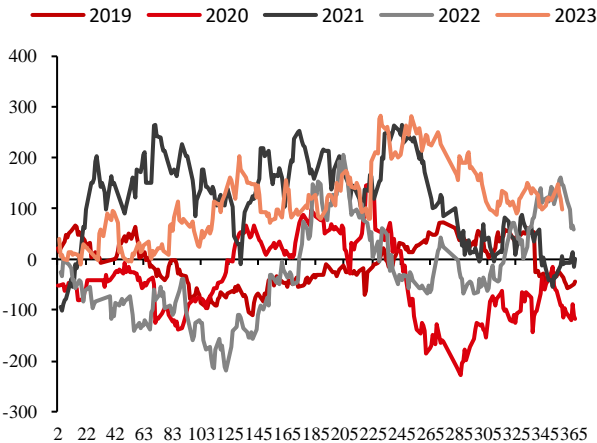
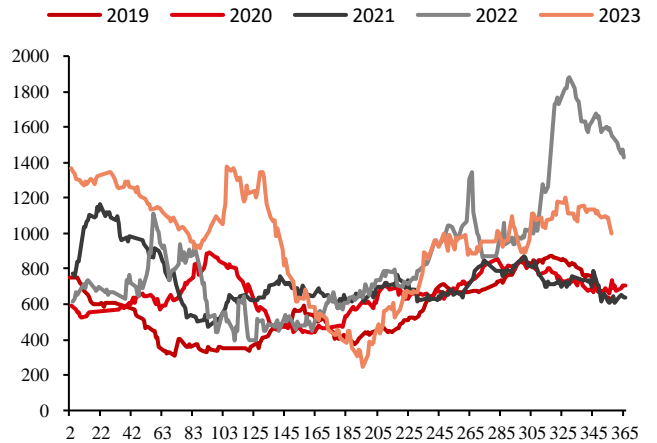


图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



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