

油厂开机率上升，豆粕偏强震荡

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 2409 合约 3338 元/吨，较前日下跌 15 元/吨，跌幅 0.45%；菜粕 2409 合约 2734 元/吨，较前日下跌 24 元/吨，跌幅 0.87%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3370 元/吨，较前日持平，现货基差 M09+32，较前日上涨 15；江苏地区豆粕现货 3270 元/吨，较前日持平，现货基差 M09-68，较前日上涨 15；广东地区豆粕现货价格 3260 元/吨，较前日持平，现货基差 M09-58，较前日上涨 15。福建地区菜粕现货价格 2720 元/吨，较前日下跌 30 元/吨，现货基差 RM09-14，较前日下跌 6。

近期市场资讯，巴西咨询机构家园农商公司表示，截至 4 月 19 日，2023/24 年度巴西大豆收获进度达到 89%，比一周前增加 4 个百分点，低于去年同期的 89.68%，也低于五年平均进度 91.10%。目前大部分生产州的大豆收获已经结束，南里奥格兰德仍有一半面积等待收获。该公司预测 2023/24 年度巴西大豆产量为 1.4318 亿吨，比上年减少 7.4%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，4 月 17 日，阿根廷 2023/24 年度大豆收获进度为 13.9%，高于一周前的 10.6%，比五年同期均值落后 22 个百分点。已经收获的大豆产量为 823 万吨，平均单产为 3.44 吨/公顷。大豆作物状况略微下滑，评级差劣的比例 23%，一周前 22%，去年同期 63%；优良率为 30%；评级一般的比例为 47%。

昨日豆粕期价震荡运行，整体上来看，当前南美的产量已基本不会再有较大变数，因此市场的关注重点也将转向至北美的新季种植情况，目前美国大豆开种顺利，出口情况也较为良好，美豆价格止跌企稳，后续需要对美国的种植及天气情况进行持续跟踪。国内方面，当前巴西升贴水维持坚挺，对于豆粕下方的支撑作用较为明显。后续大豆逐渐到港，需要重点关注油厂的库存及开机情况，以及升贴水的变化情况。在当前升贴水的支撑下，未来豆粕价格或将偏强震荡运行。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

到港压力完全释放

玉米观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2407 合约 2404 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，跌幅 0.41%；玉米淀粉 2407 合约 2814 元/吨，较前日上涨 5 元/吨，涨幅 0.18%。现货方面，辽宁地区玉米现货价格 2330 元/吨，较前日持平，现货基差 C07-71，较前日上涨 10；吉林地区玉米淀粉现货价格 2900 元/吨，较前日持平，现货基差 CS07+86，较前日下跌 5。

近期市场资讯，布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 4 月 17 日，2023/24 年度阿根廷玉米收获进度为 17.2%，比一周前增加 1.9%，已收获的玉米产量为 1084 万吨，平均单产 8.79 吨/公顷。

昨日玉米期价窄幅震荡，供应端东北自然干粮上量增加，深加工企业增加干粮收购。华北地区供应宽松，下游深加工企业门前到货量维持高位。需求承接能力不足，饲料企业以及下游深加工企业库存水平充足，多以消化库存为主，提价补库积极性偏弱。华北以及黄淮地区，夏粮小麦即将丰收，市场腾仓出库加快，供应水平还将有大幅提升。本周重点关注贸易商和下游企业建库意愿、以及进口谷物和政策调整，预计本周玉米价格偏强震荡运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

目录

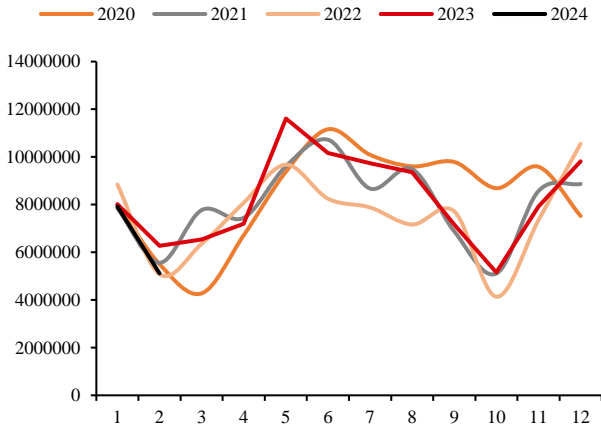
| | |
|------------|---|
| 粕类观点 | 1 |
| 玉米观点 | 2 |

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 |

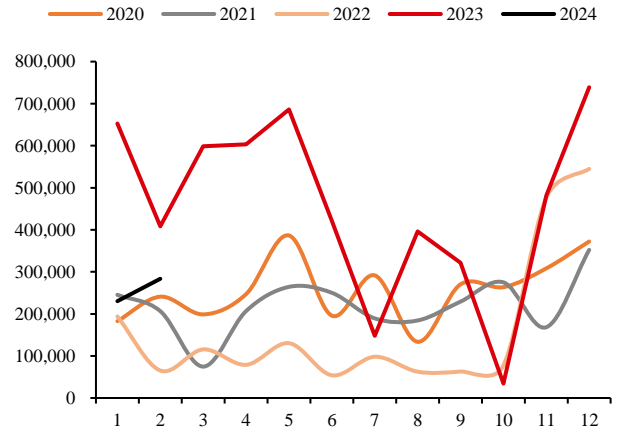
| | |
|------------------------------|----|
| 图 35: 玉米主力基差 单位: 元/吨 | 10 |
| 图 36: 豆菜粕比价 元/吨 | 10 |

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



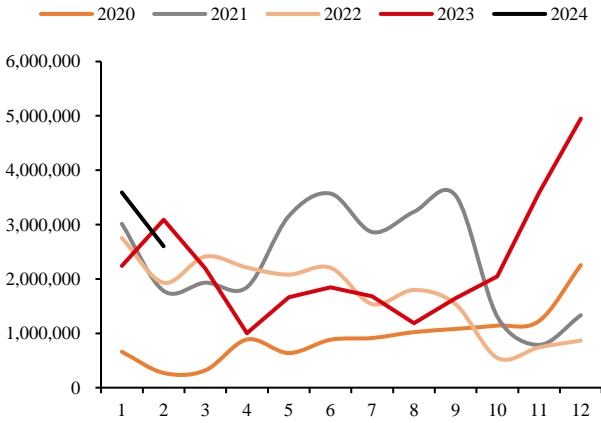
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



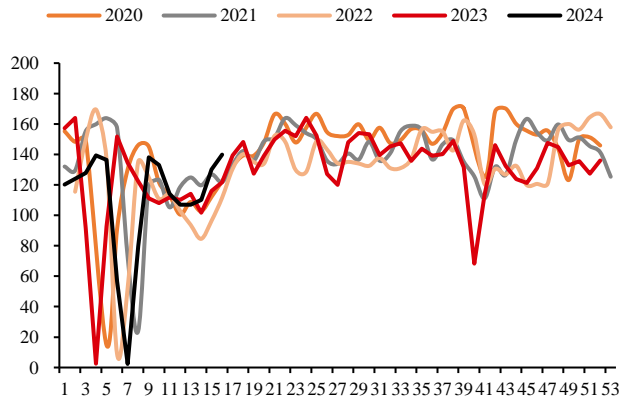
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



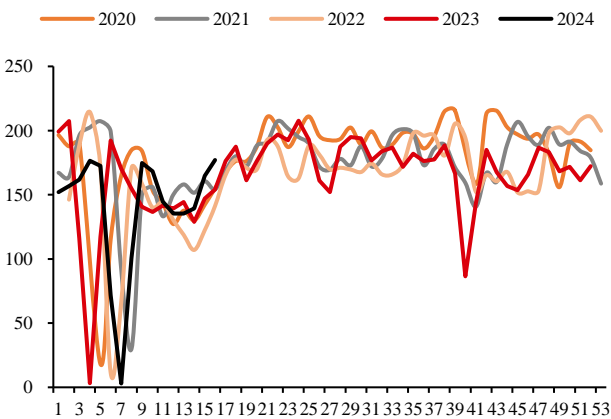
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



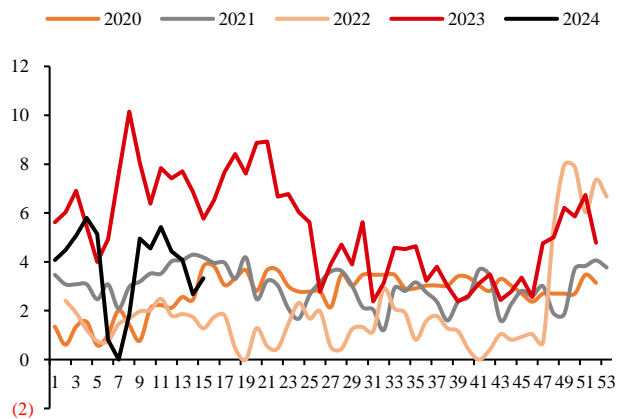
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



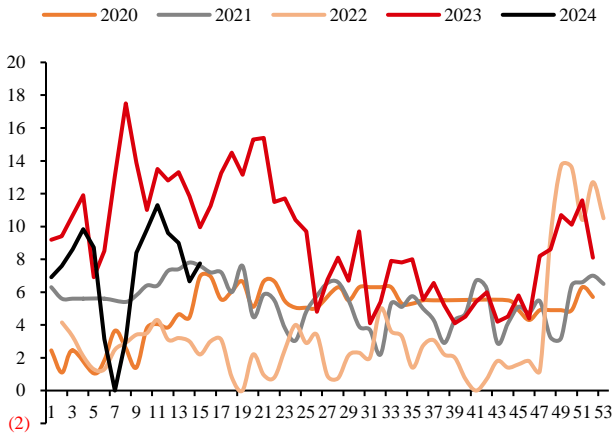
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



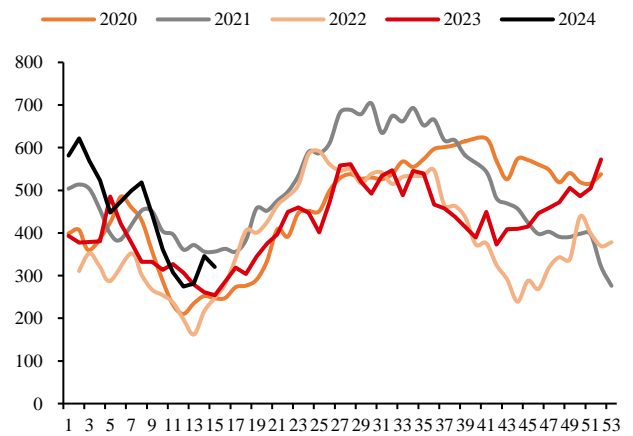
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



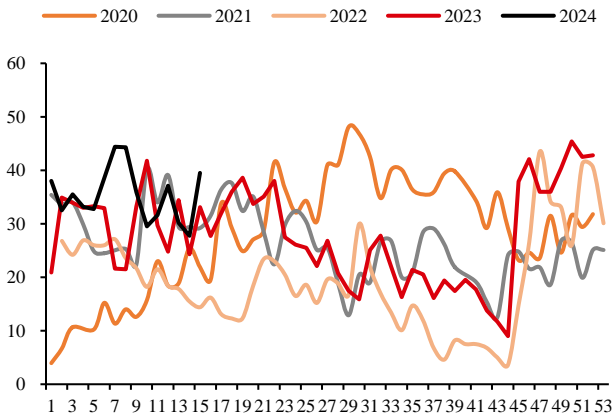
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



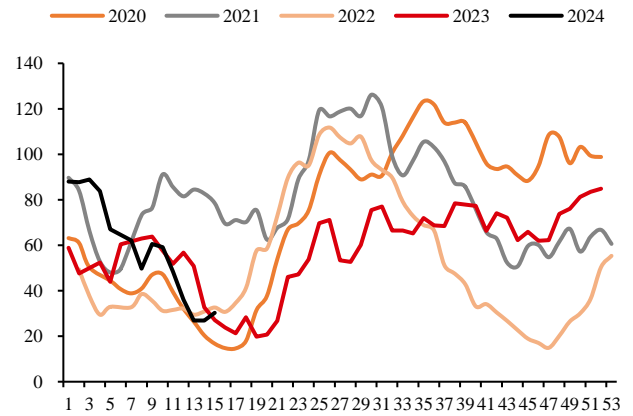
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



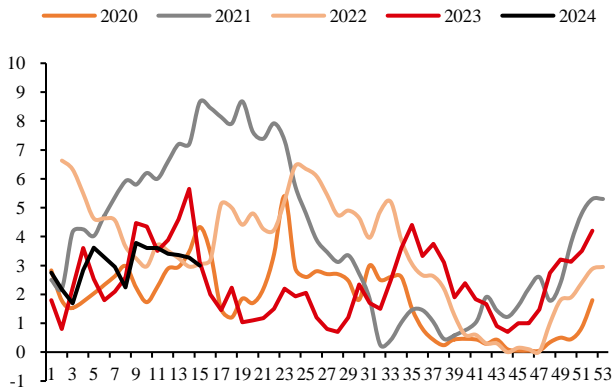
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



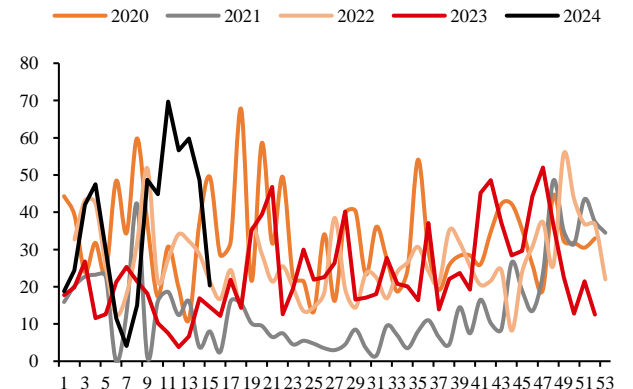
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



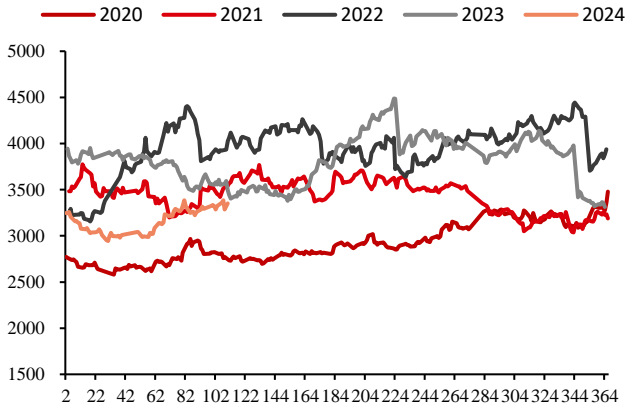
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



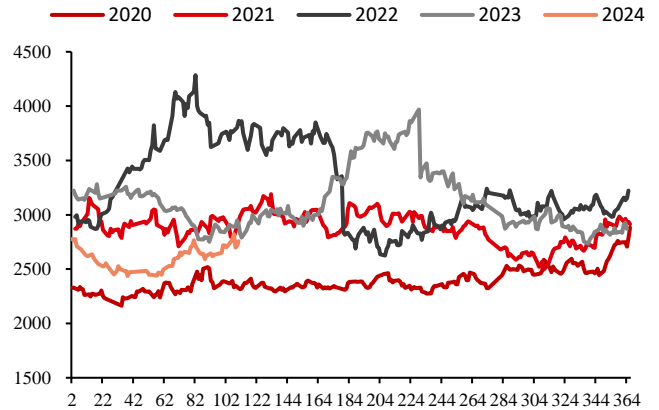
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



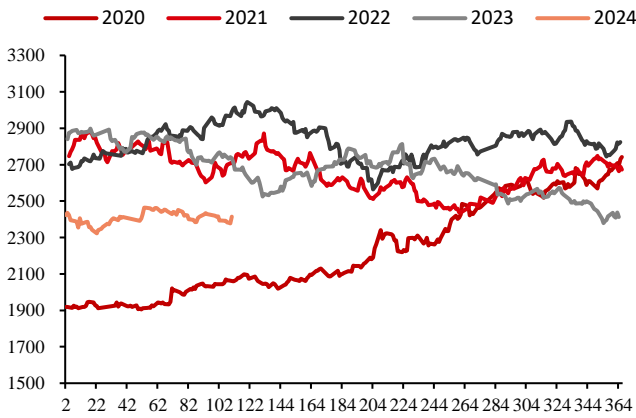
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



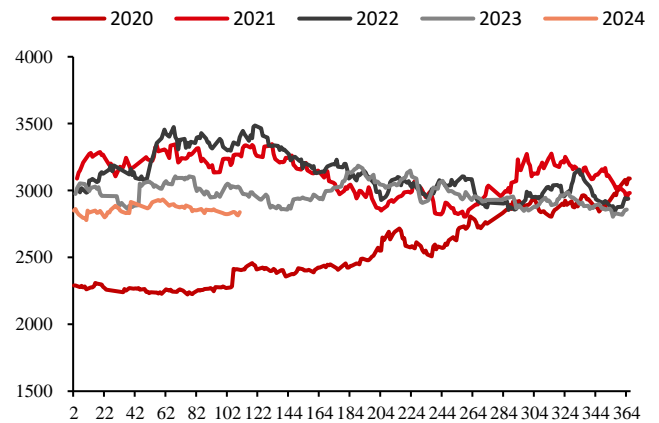
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



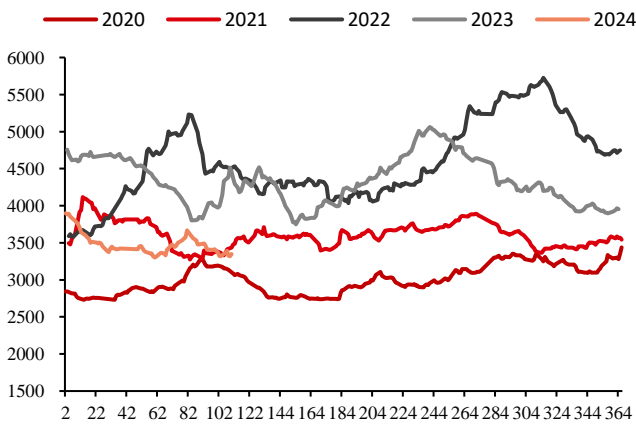
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



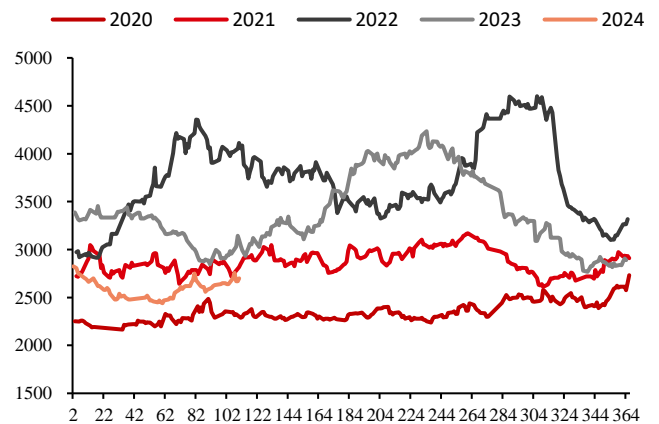
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



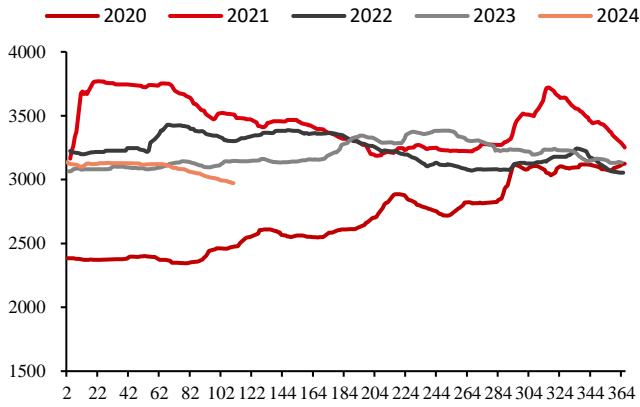
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



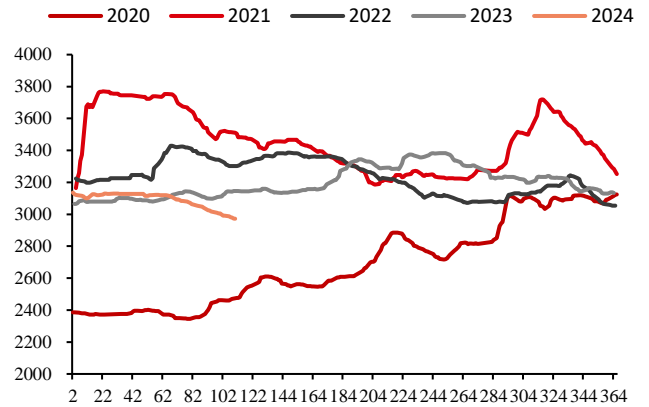
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



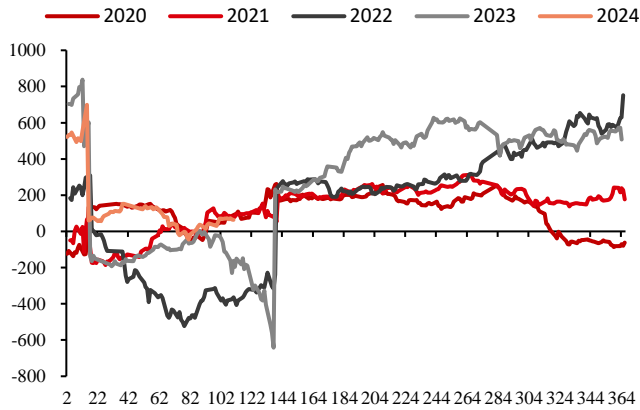
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



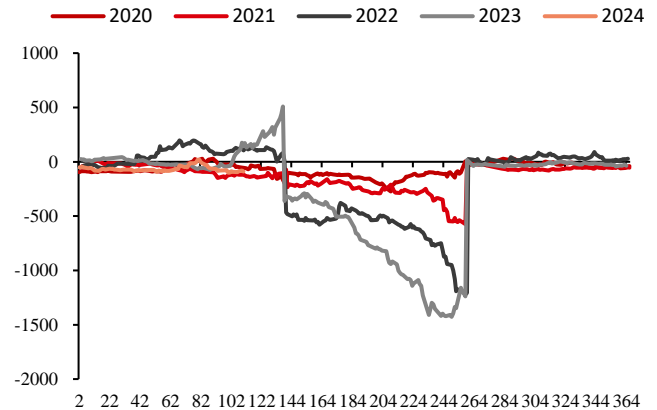
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



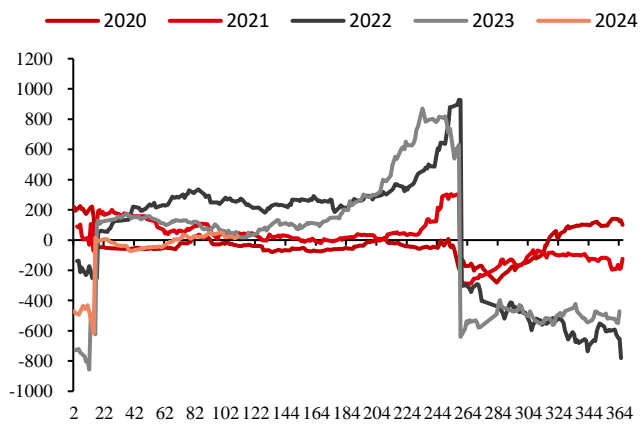
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



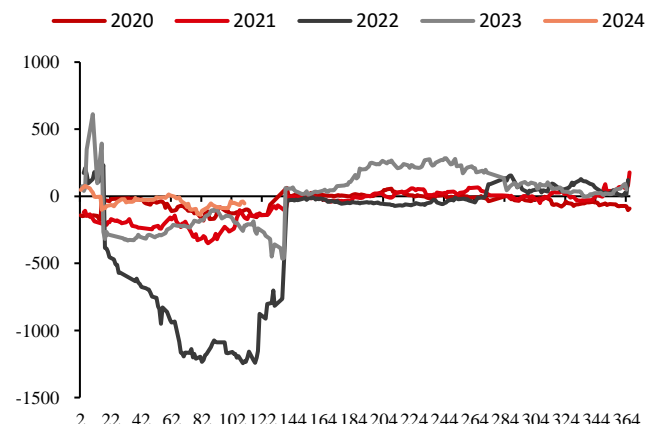
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



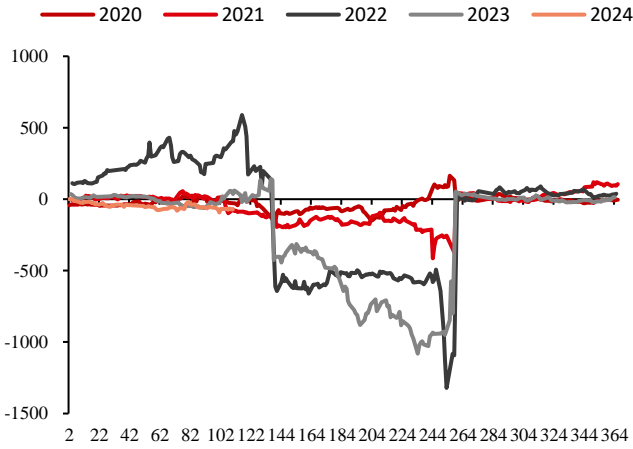
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



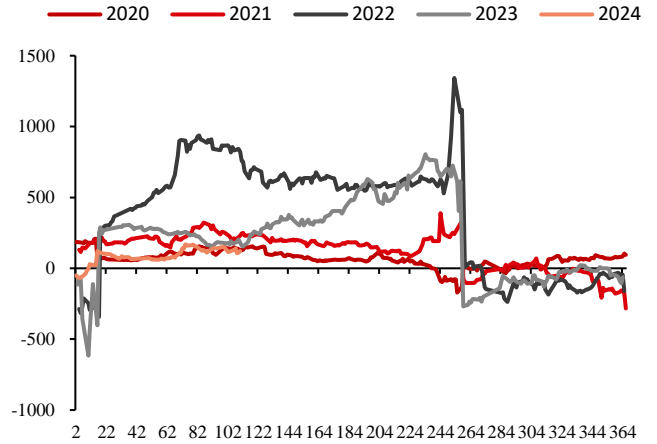
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



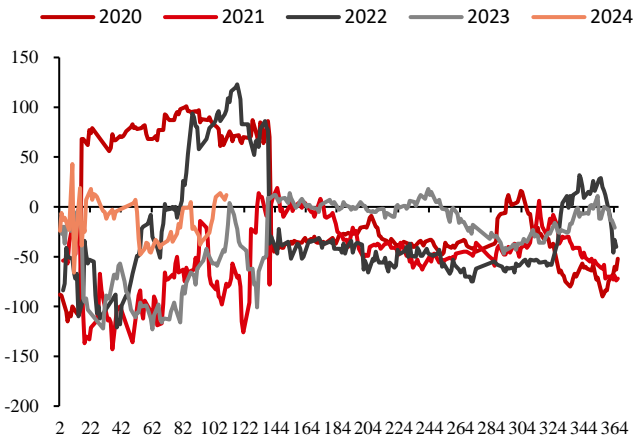
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



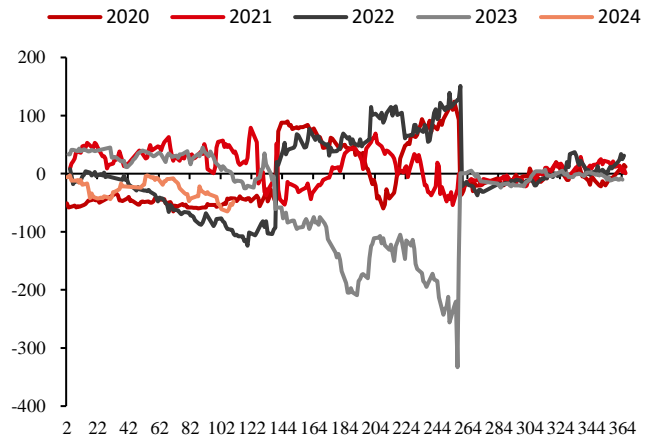
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



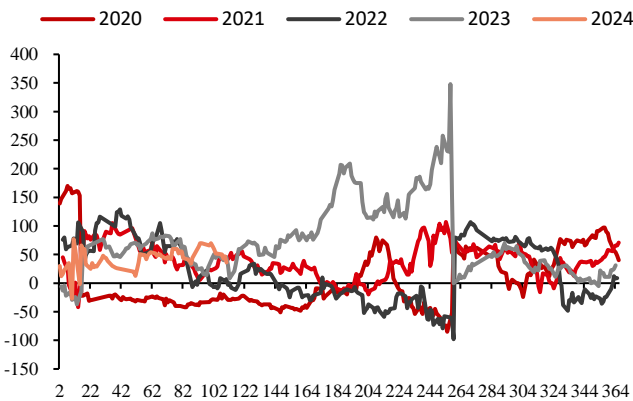
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



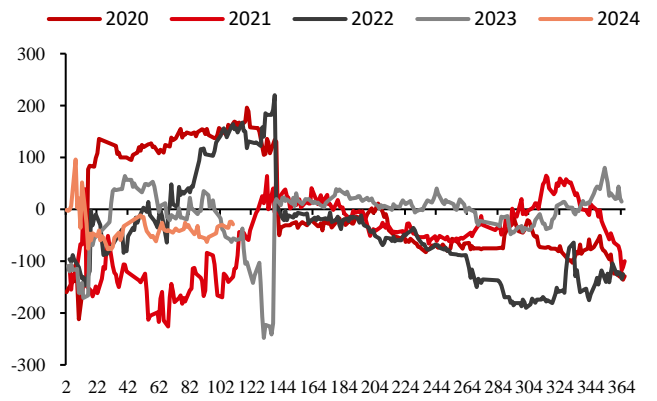
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

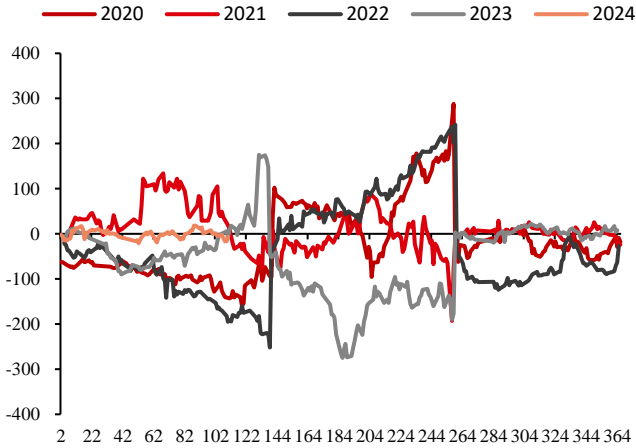
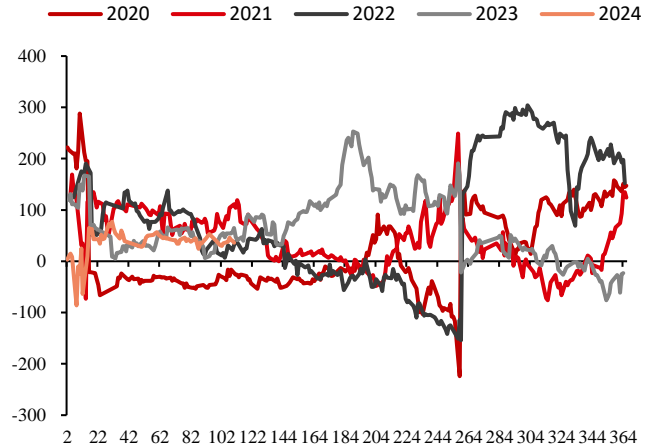


图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

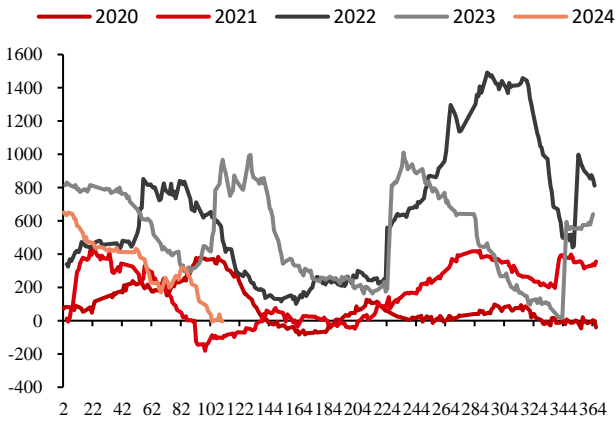
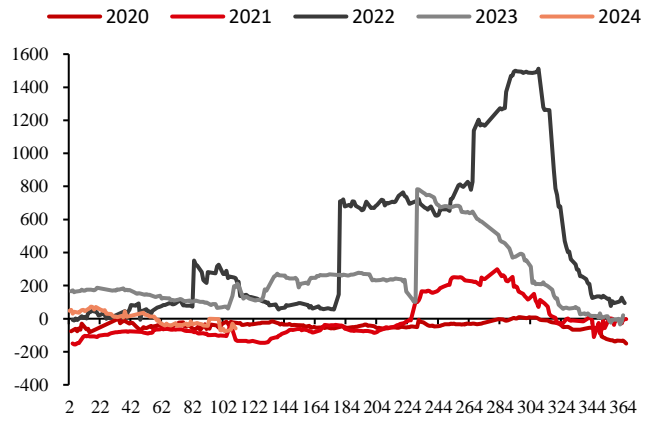


图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



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

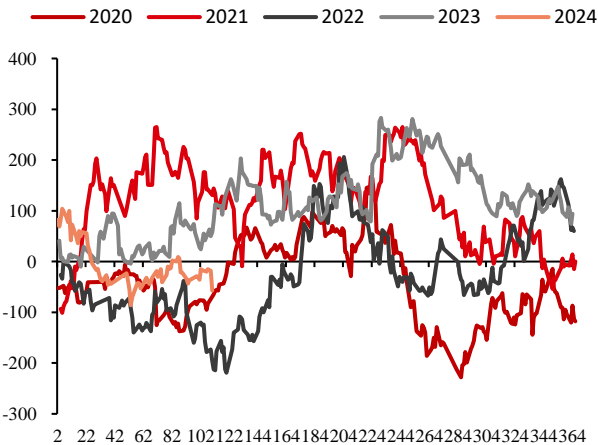
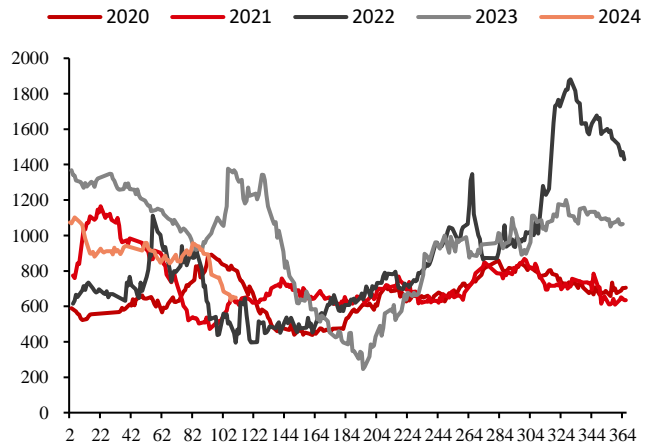


图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



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