

巴西加快大豆出口，豆粕偏弱运行

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 3287 元/吨，较前日下跌 98 元/吨，跌幅 2.90%；菜粕 2409 合约 2699 元/吨，较前日下跌 123 元/吨，跌幅 4.36%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3290 元/吨，较前日下跌 80 元/吨，现货基差 M09+7，较前日上涨 18；江苏地区豆粕现货 3240 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，现货基差 M09-47，较前日上涨 38；广东地区豆粕现货价格 3250 元/吨，较前日下跌 70，现货基差 M09-37，较前日上涨 28。福建地区菜粕现货价格 2680 元/吨，较前日下跌 120 元/吨，现货基差 RM09-19，较前日上涨 3。

近期市场资讯，Pro Farmer 表示，4 月 15 日，Michael Cordonnier 将巴西 23/24 年度大豆产量预估上修 200 万吨至 1.47 亿吨；维持阿根廷 23/24 年度大豆产量预估 5100 万吨不变。巴西国家商品供应公司表示，4 月 14 日，巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 83.2%，比一周前高出 7 个百分点，但是低于去年同期的 85.0%，这也是连续第五周低于去年同期进度。其中马托格罗索州 98.6%；帕拉纳 97%，圣保罗 100%，戈亚斯 87%，南马托格罗索 98%。ANEC 表示，巴西 4 月份大豆出口量估计为 1374 万吨，比上周预估的 1273 万吨高出 101 万吨，也将高于 3 月份的出口量 1356 万吨，创下去年 6 月以来的最高值。Datagro 表示，截止 4 月 5 日，巴西 23/24 年度巴西大豆已售 41.6%（6090 万吨），基于产量预估 1.463 亿吨，不及去同的 43%，月度推进 8.4 个百分点，同期，24/25 年度大豆预售 2.7%，慢于同期均值。

昨日豆粕期价偏弱运行，整体上来看，此前市场对于本月报告继续下调南美产量的预期较为高涨，但是最终报告并未有所调整。然而报告发布后，美豆价格也并未出现大幅度下跌。一方面，当前巴西 1.55 亿吨的产量已经达到了产需的平衡点，即使并未下调，当前平衡表也已经处于偏紧状态。另一方面，国内当前巴西升贴水持续坚挺且略有上涨，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 2408 元/吨，较前日下跌 7 元/吨，跌幅 0.29%；玉米淀粉 2407 合约 2808 元/吨，较前日下跌 7 元/吨，跌幅 0.25%。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 C07-78，较前日上涨 7；吉林地区玉米淀粉现货价格 2900 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，现货基差 CS07+92，较前日上涨 7。

近期市场资讯，巴西国家商品供应公司表示，截至 4 月 14 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 52.9%，一周前 51.0%，上年同期 54.8%。巴西二季玉米播种完成 99.9%，一周前 99.5%，高于去年同期的 99.8%。

昨日玉米期价窄幅震荡，供应方面，东北地区粮权转移到贸易商手中，存粮成本支撑玉米价格，而华北地区，基层余粮充足，随着华北地区气温升高，基层农户售粮积极性加大，供应宽松，导致华北地区玉米价格持续下跌。需求方面，华北地区深加工企业门前到货车辆延续高位，库存相对充足，销区内陆地区玉米价格保持稳定，下游企业以刚需补库为主。利好消息持续发酵，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，预计玉米价格或将维持震荡运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

目录

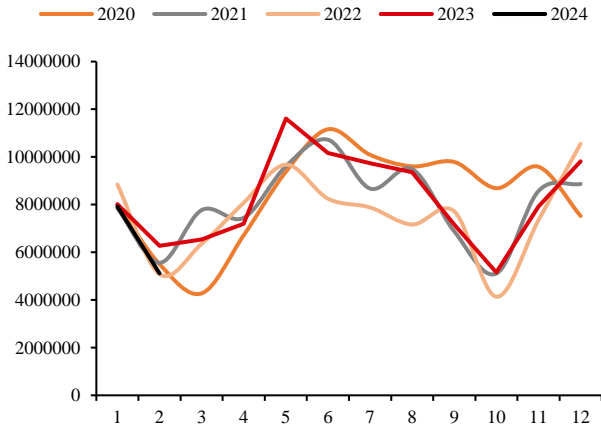
粕类观点	1
玉米观点	2

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

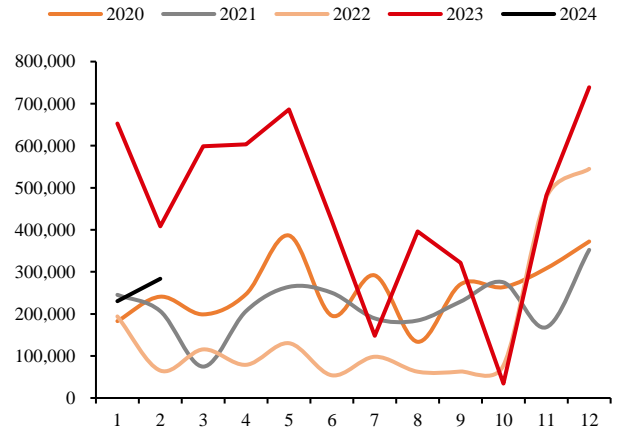
图 35: 玉米主力基差 单位: 元/吨	10
图 36: 豆菜粕比价 元/吨	10

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



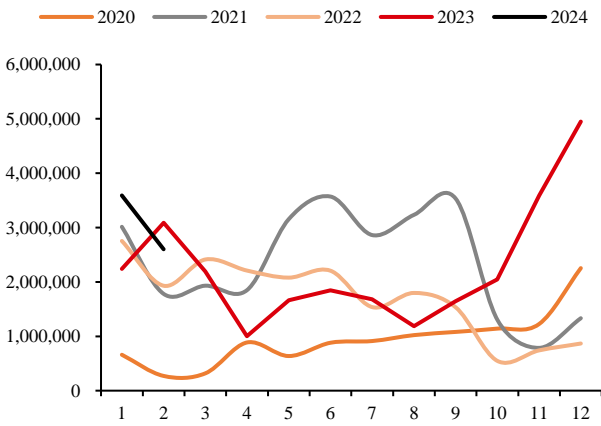
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



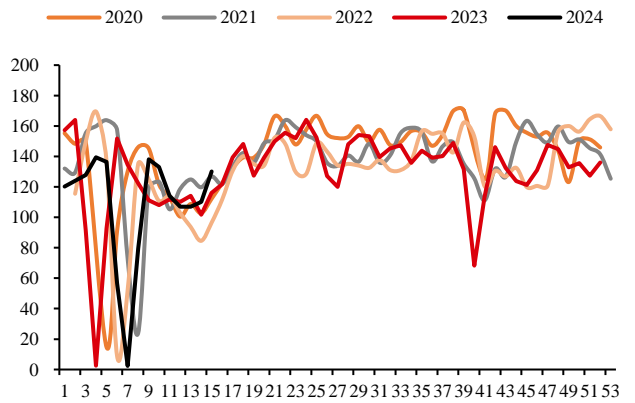
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



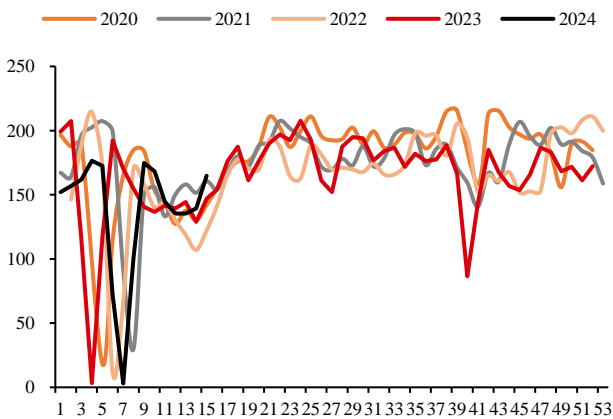
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



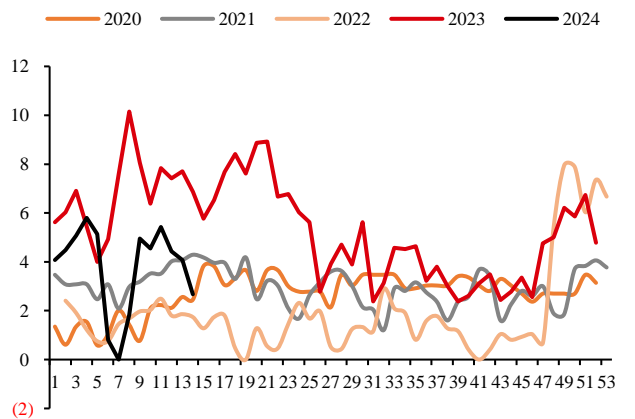
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



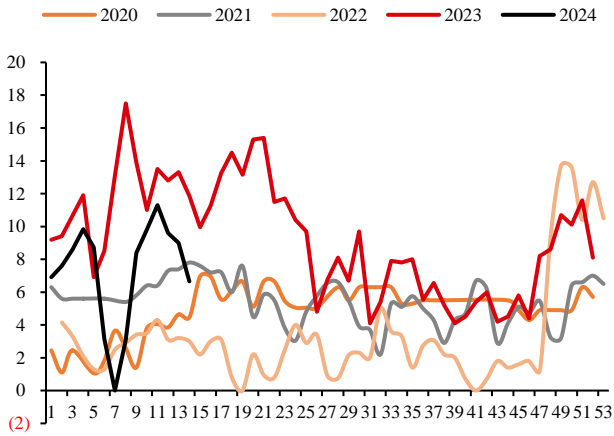
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



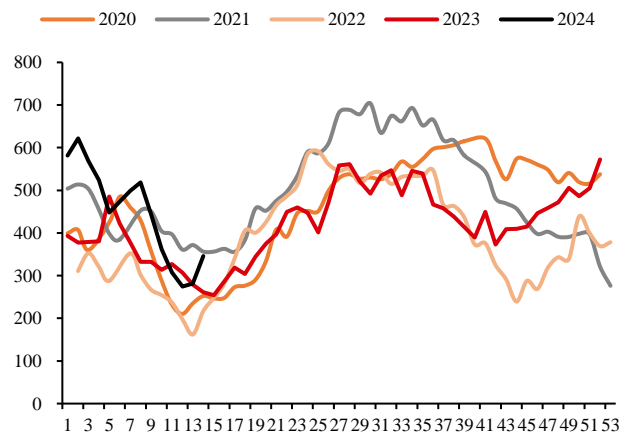
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



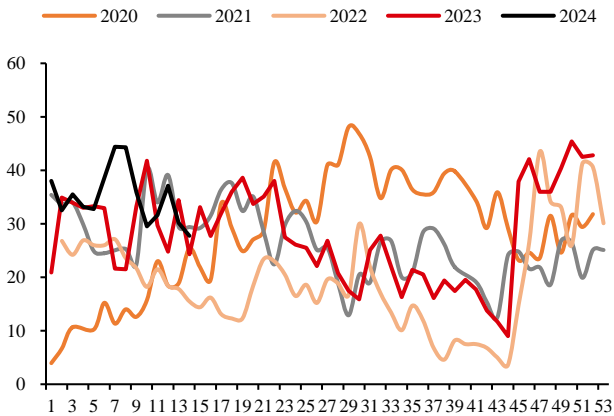
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



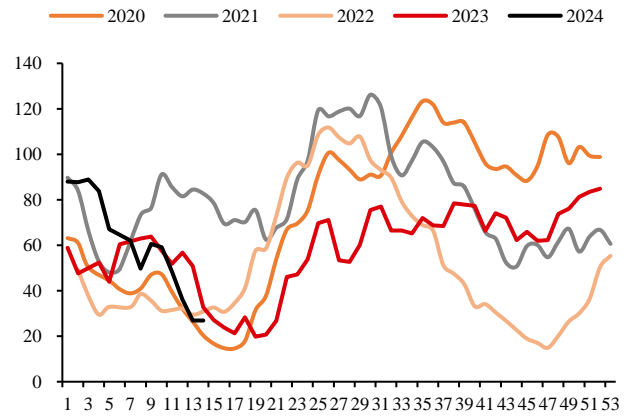
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



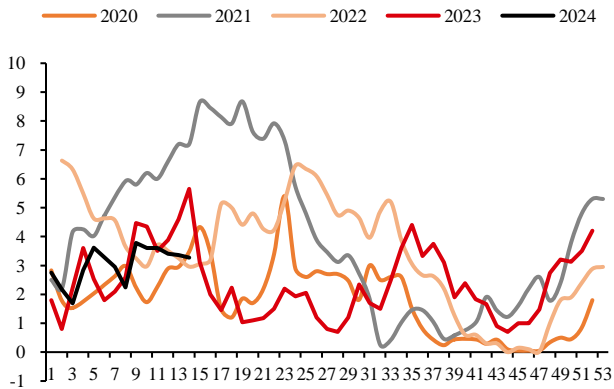
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



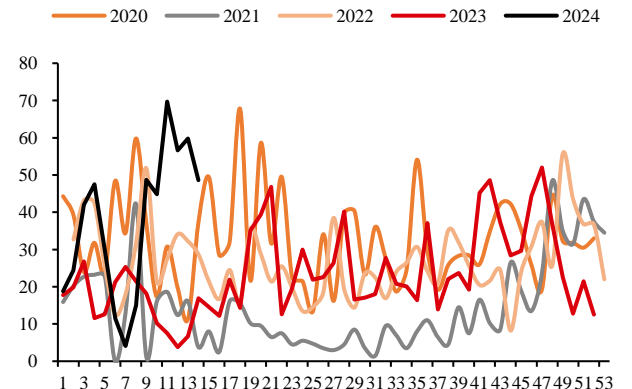
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



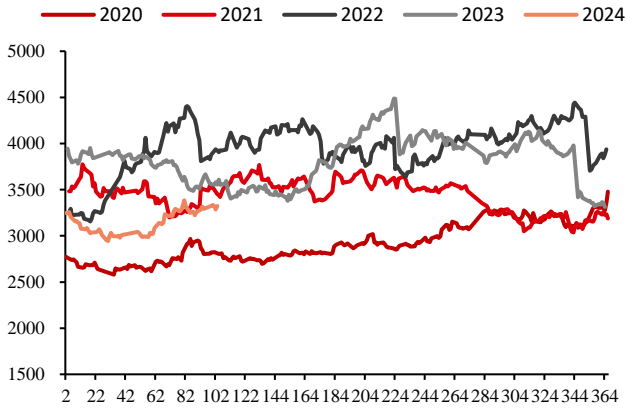
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



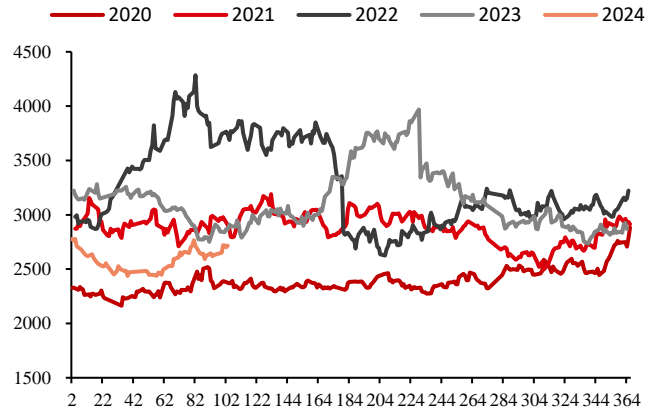
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



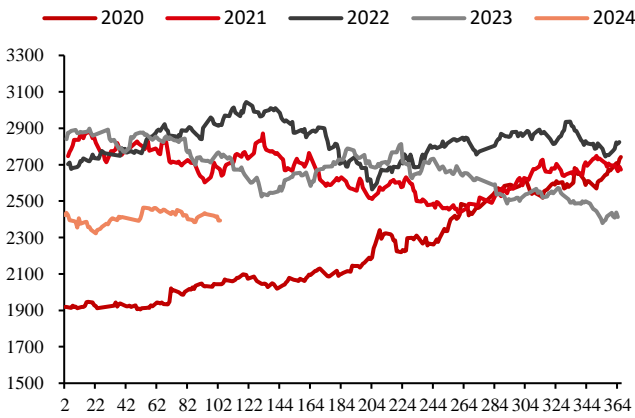
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



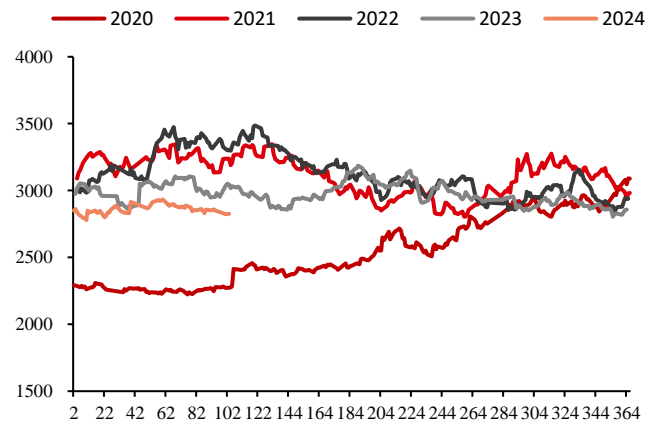
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



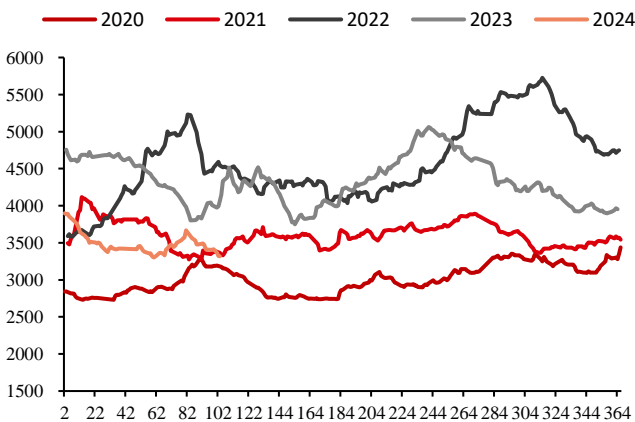
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



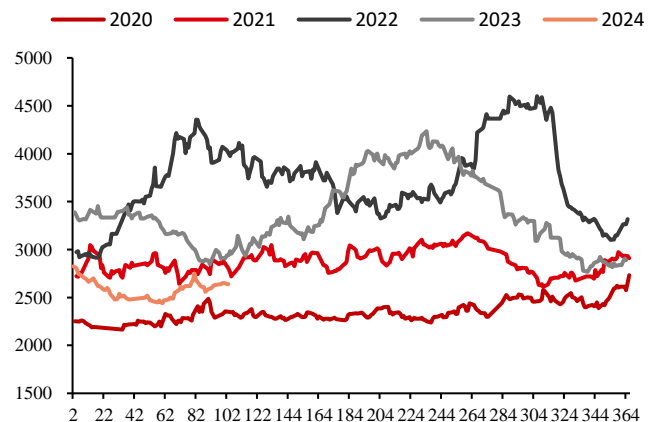
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



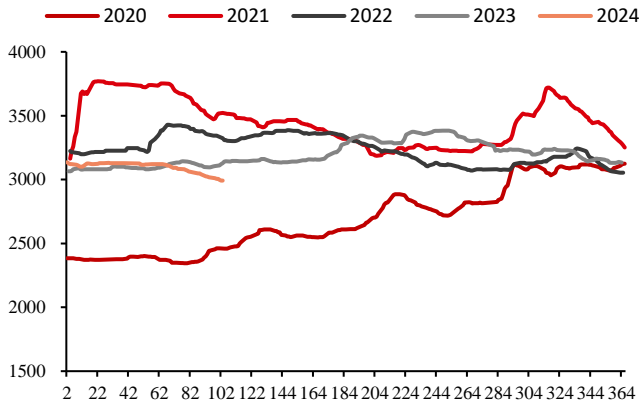
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



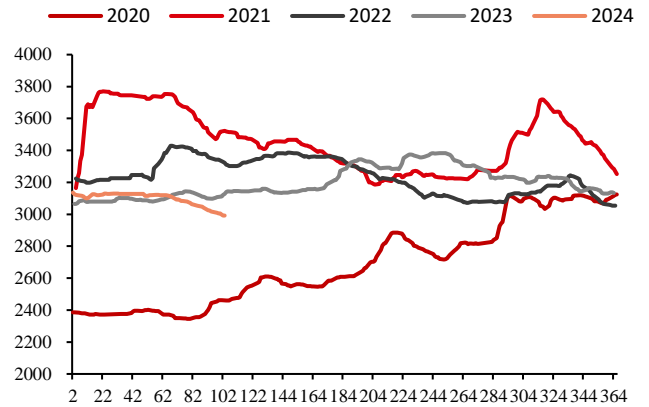
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



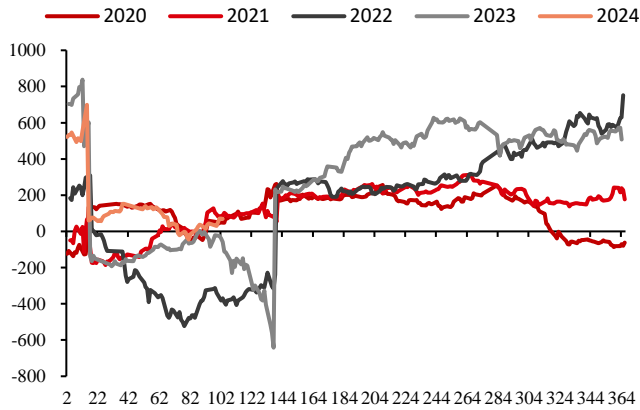
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



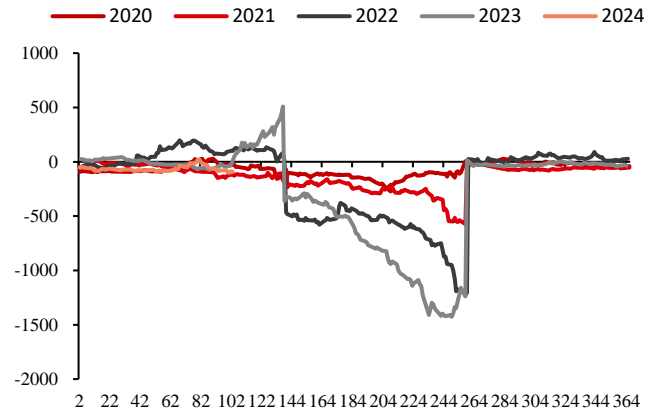
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



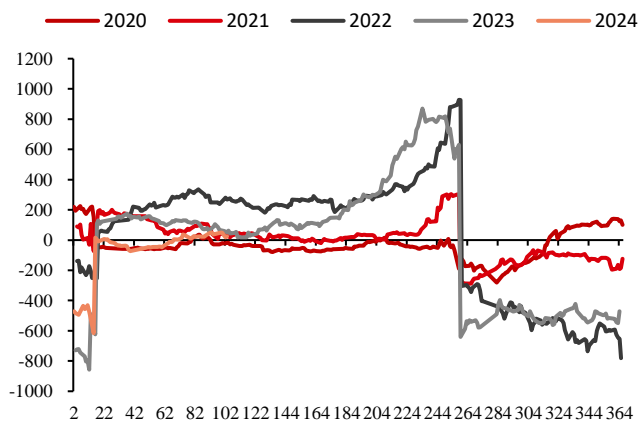
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



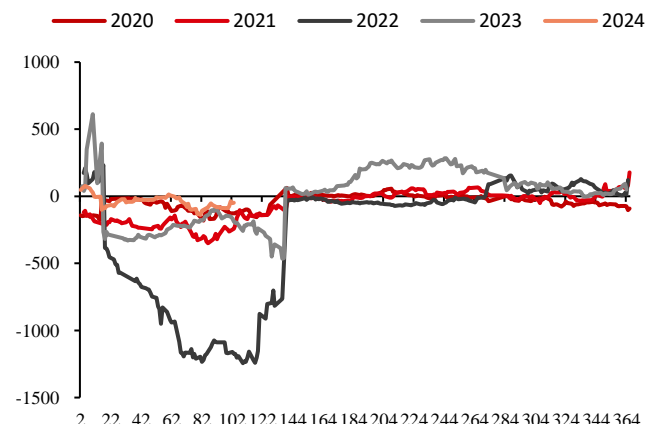
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



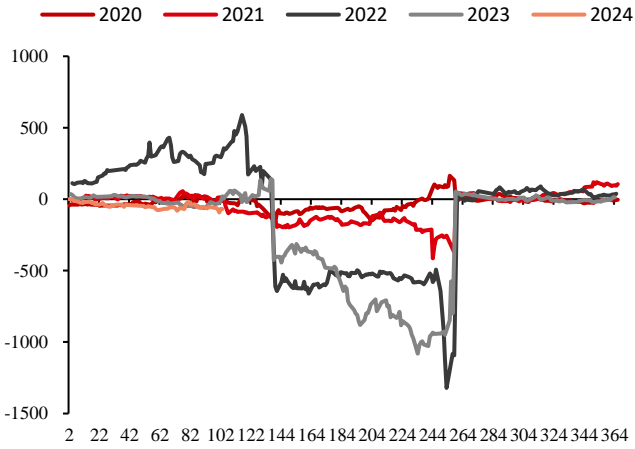
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



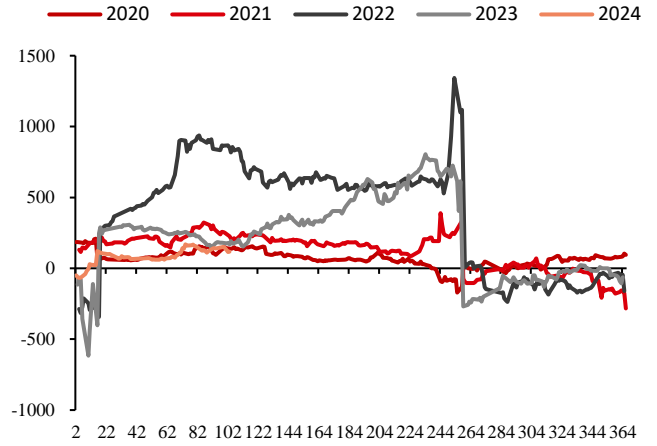
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



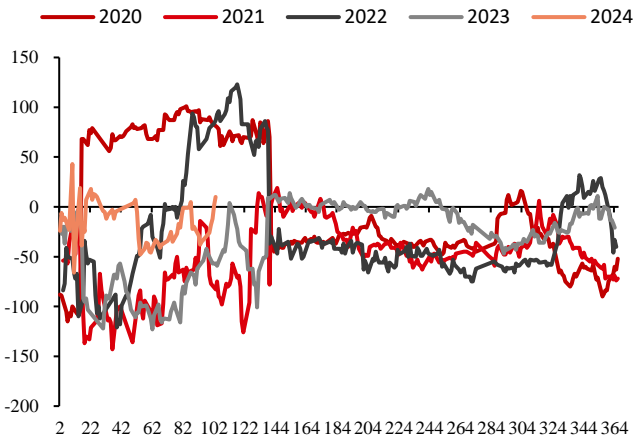
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



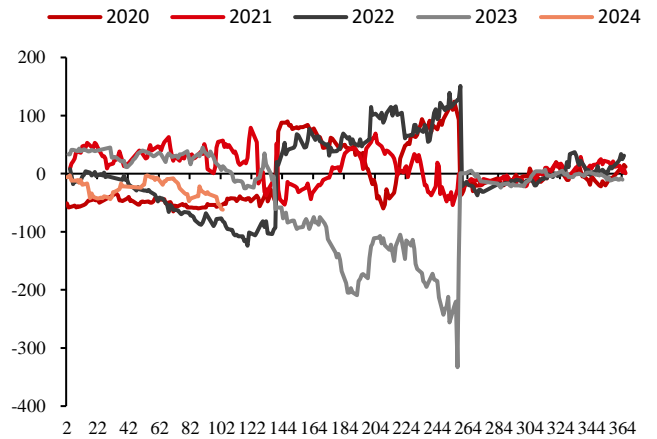
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



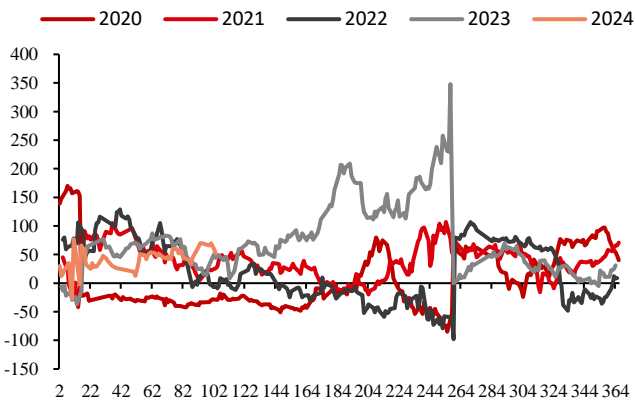
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



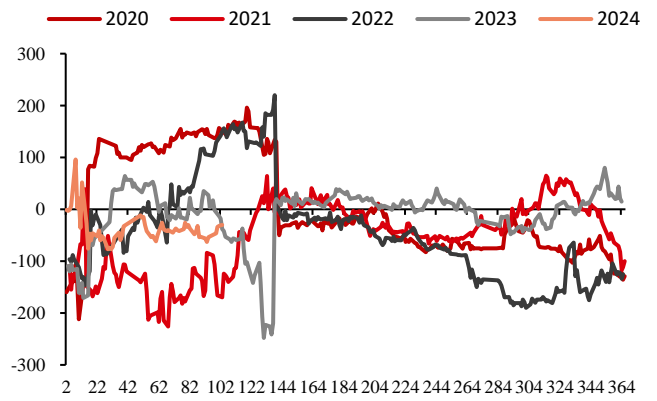
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

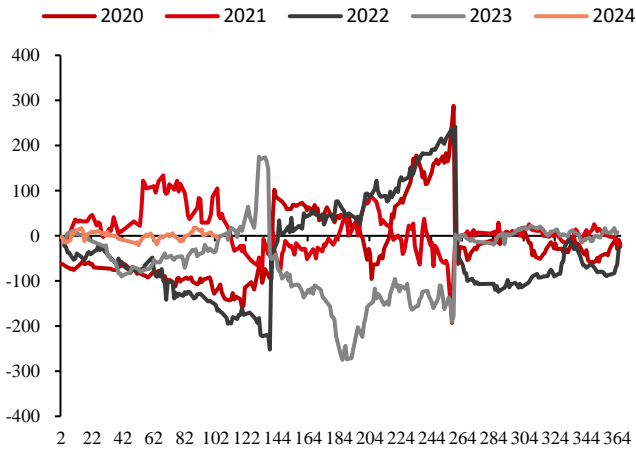
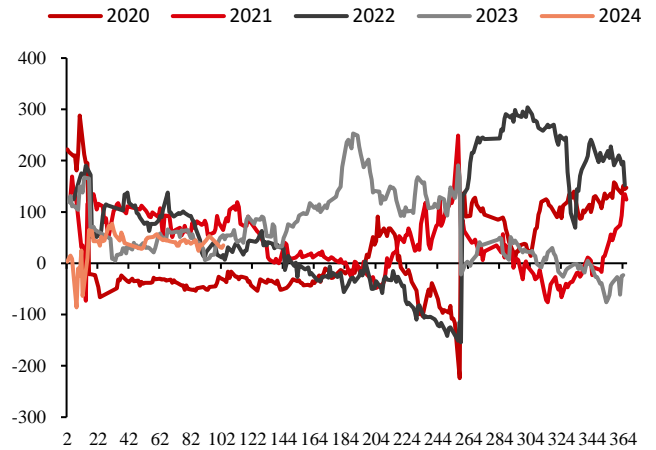


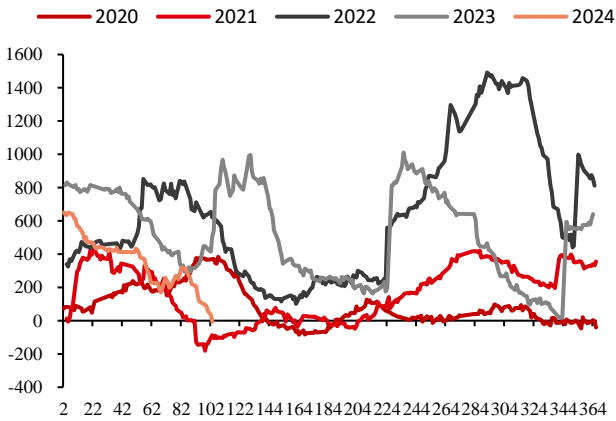
图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

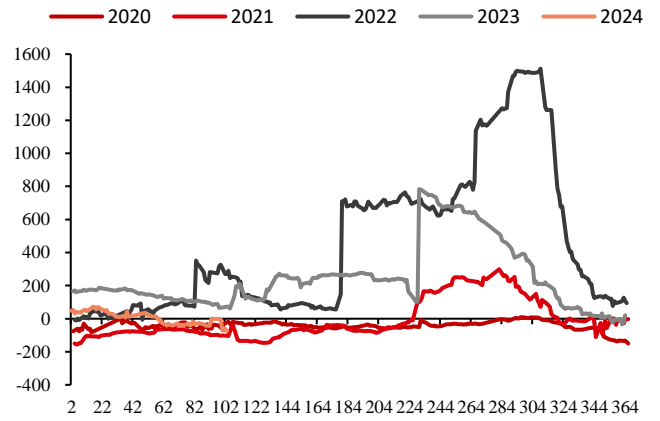
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



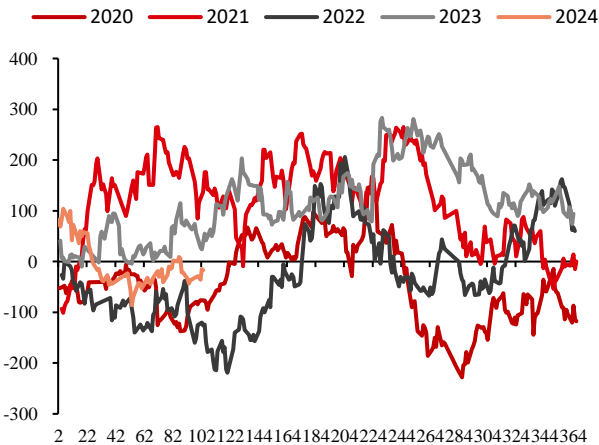
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



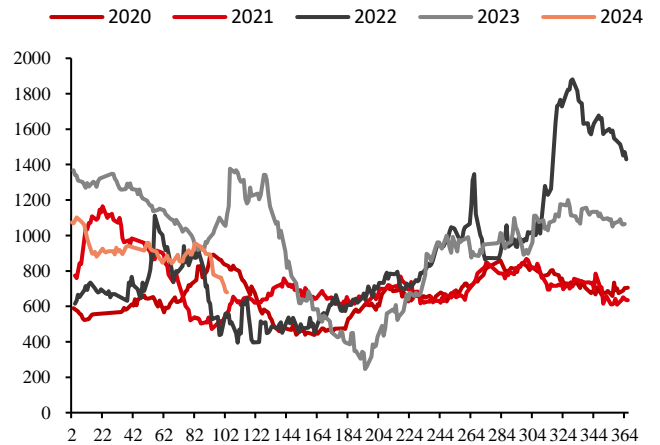
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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