



## 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 3397 元/吨，较前日上涨 34 元/吨，涨幅 1.01%；菜粕 2409 合约 2796 元/吨，较前日上涨 29 元/吨，涨幅 1.05%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3390 元/吨，较前日上涨 10 元/吨，现货基差 M09-7，较前日下跌 24；江苏地区豆粕现货 3280 元/吨，较前日持平，现货基差 M09-117，较前日下跌 34；广东地区豆粕现货价格 3300 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，现货基差 M09-77，较前日下跌 14。福建地区菜粕现货价格 2770 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，现货基差 RM09-26，较前日下跌 9。

近期市场资讯，美国农业部全国作物进展周报显示，截至 4 月 14 日，在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，美国大豆播种进度为 8%，上周 3%，去年同期 8%，五年同期均值为 4%。其中，伊利诺伊 11%，去年同期 12%，五年均值 6%；衣阿华州完成 8%，去年 4%，五年均值 2%；印第安纳州 2%，去年同期 6%，五年均值 3%。Deral 表示，截止 4 月 22 日，巴西 PR23/24 年度大豆已收 99%，前周 98%，去同 98%，五年均 99.2%；其中，74% 评级为优秀，26% 一般。

昨日豆粕期价偏强震荡，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 2422 元/吨，较前日上涨 7 元/吨，涨幅 0.29%；玉  
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

米淀粉 2407 合约 2836 元/吨，较前日上涨 9 元/吨，涨幅 0.32%。现货方面，辽宁地区玉米现货价格 2320 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，现货基差 C07-99，较前日下跌 17；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+64，较前日下跌 9。

近期市场资讯，巴西国家商品供应公司表示，截至 4 月 21 日，2023/24 年度首季玉米收获进度为 56.7%，一周前 52.9%，上年同期为 59.6%。巴西二季玉米播种完成 100%，一周前 99.9%，去年同期 100%。

昨日玉米期价维持震荡，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 ..... 1

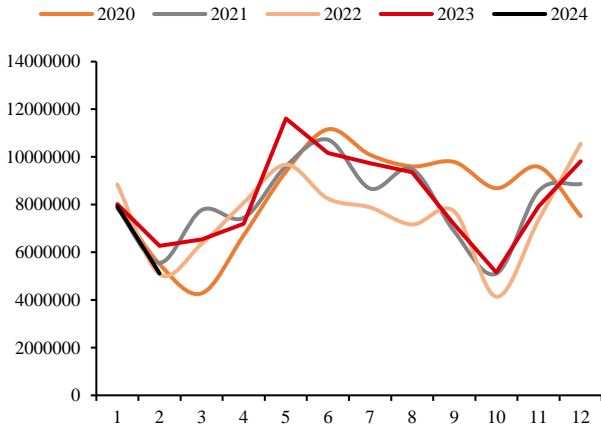
## 图表

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

---

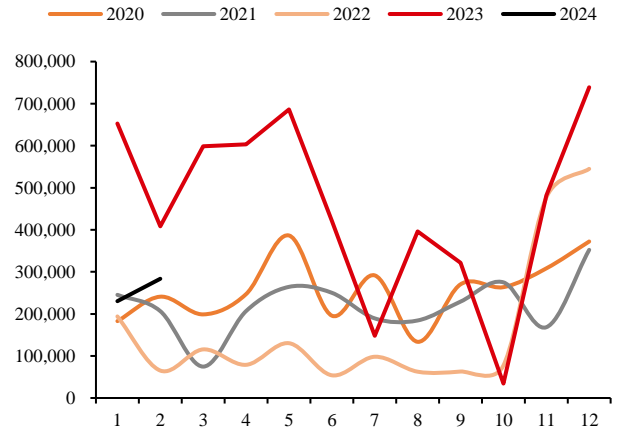
图 35: 玉米主力基差   单位: 元/吨 .....	10
图 36: 豆菜粕比价   元/吨 .....	10

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



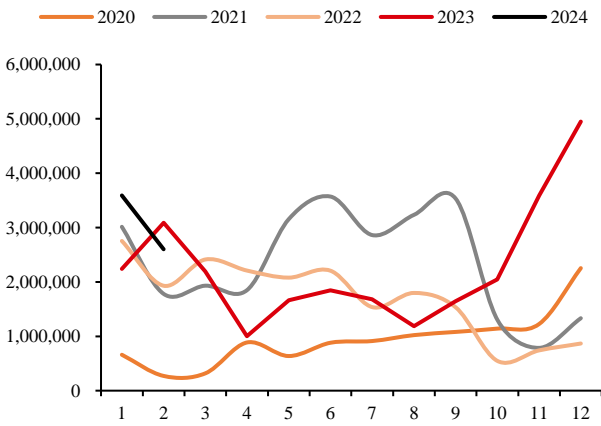
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



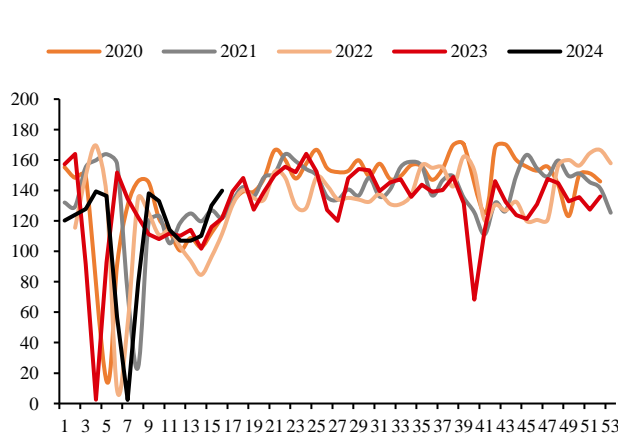
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



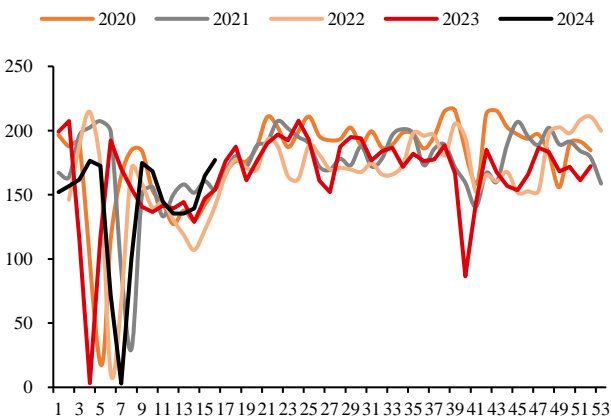
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



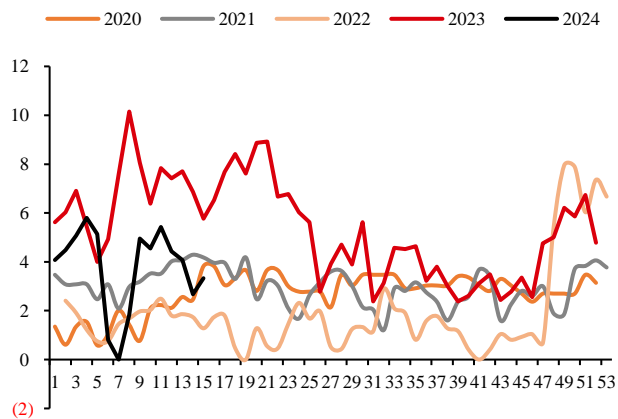
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



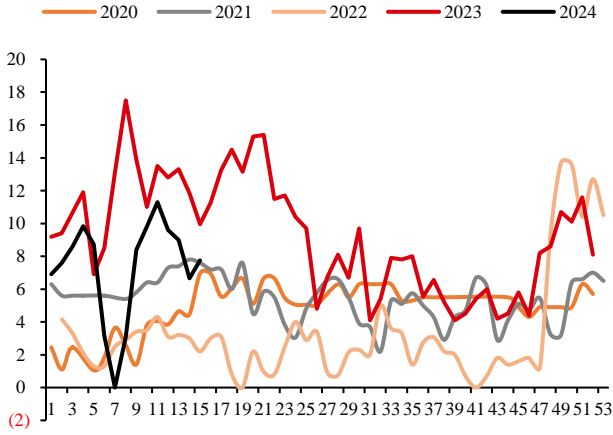
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



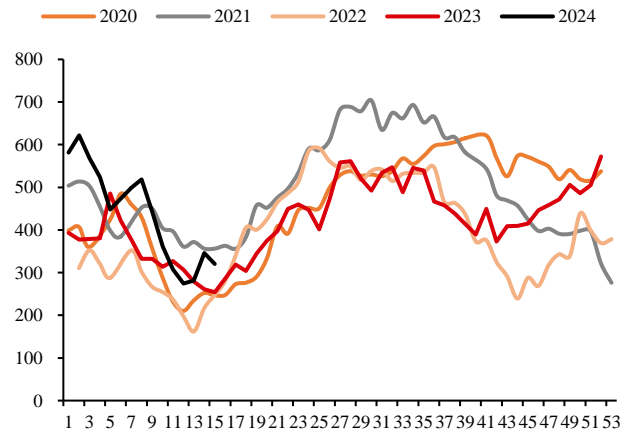
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



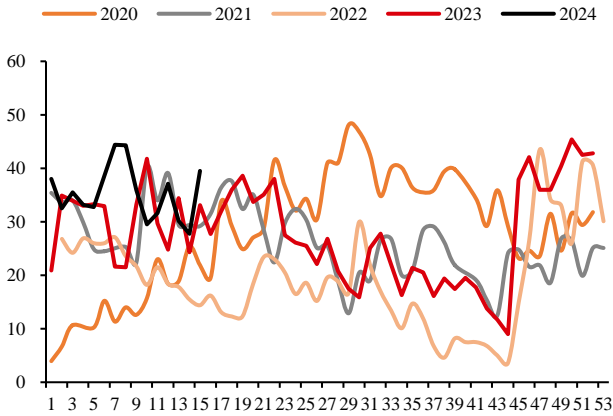
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



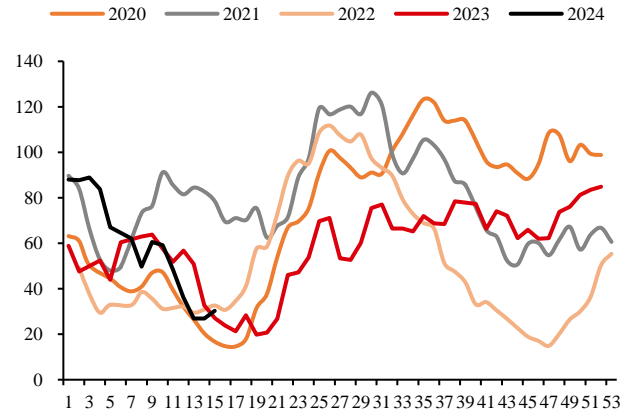
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



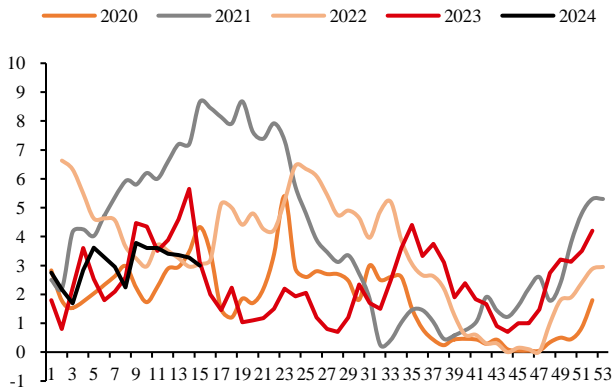
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



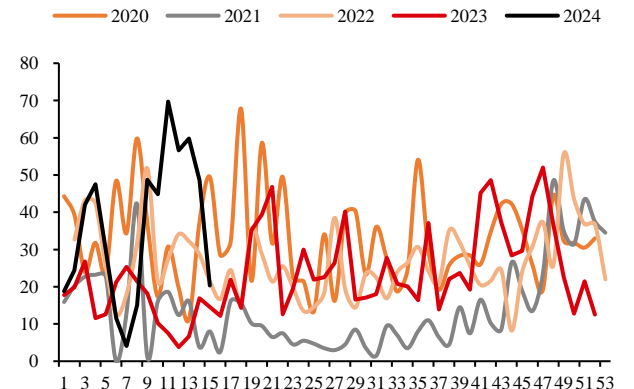
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



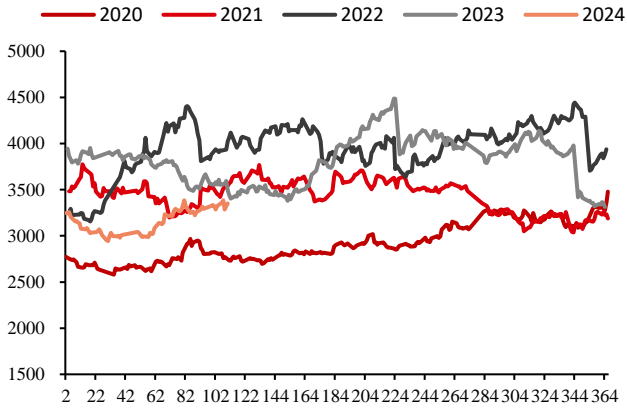
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



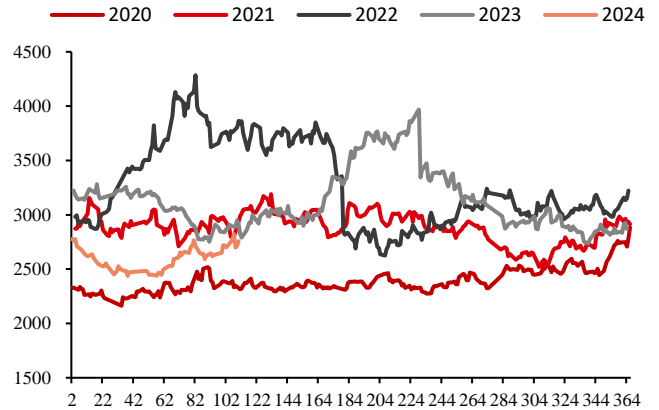
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



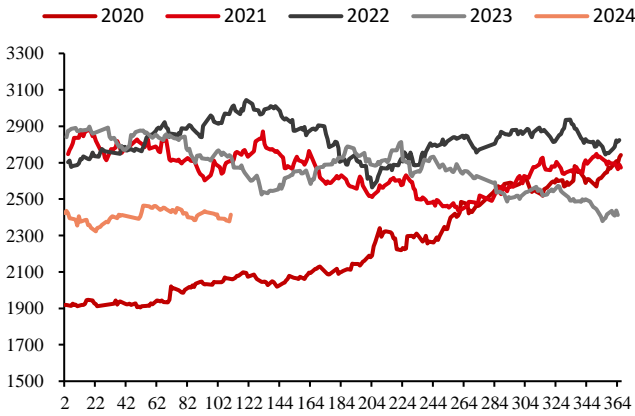
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



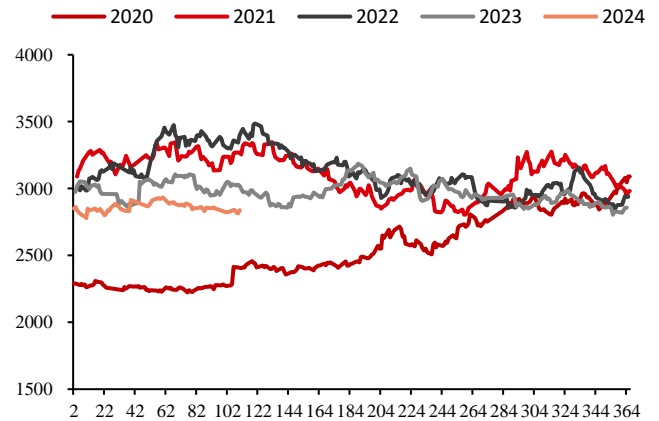
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



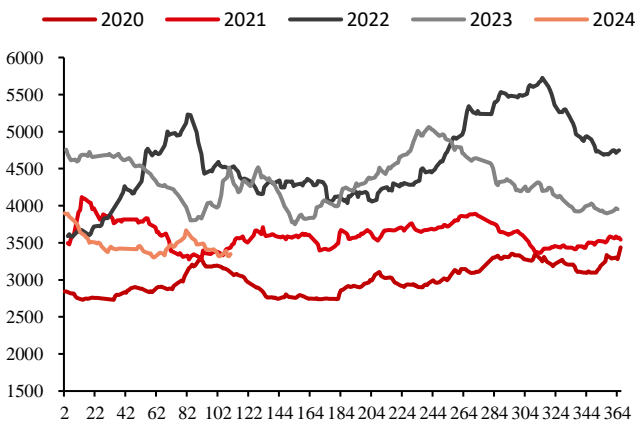
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



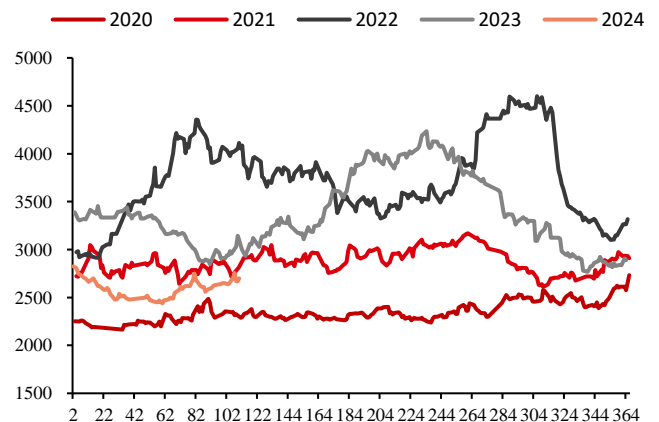
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



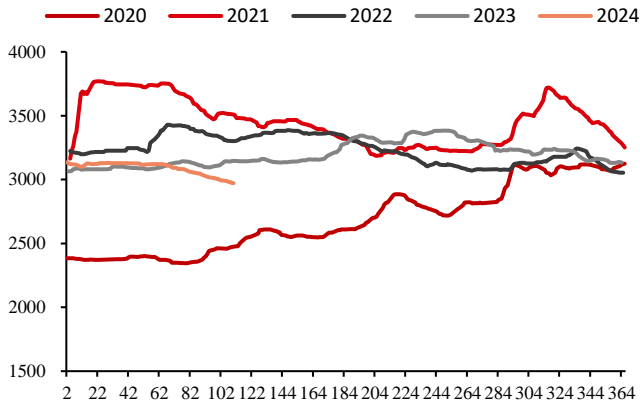
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



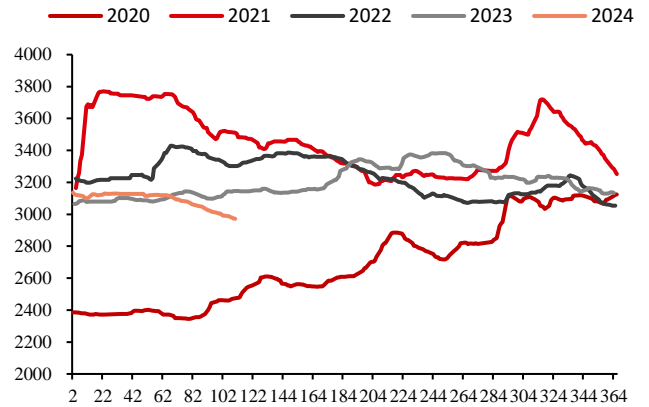
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



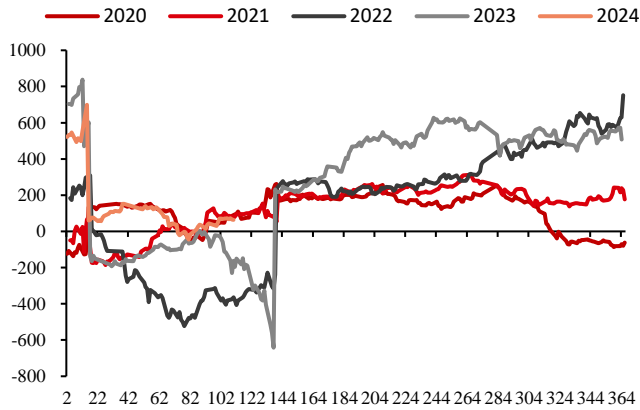
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



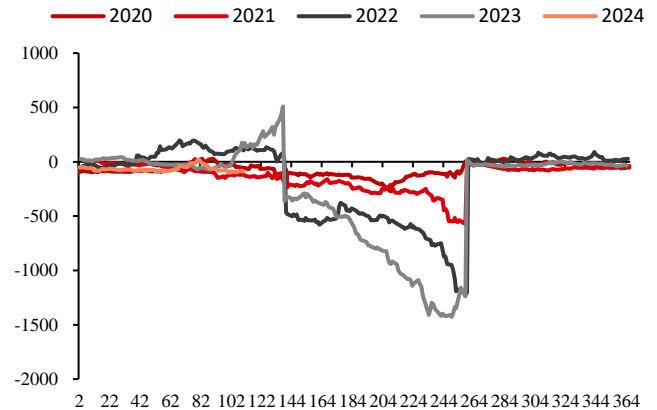
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



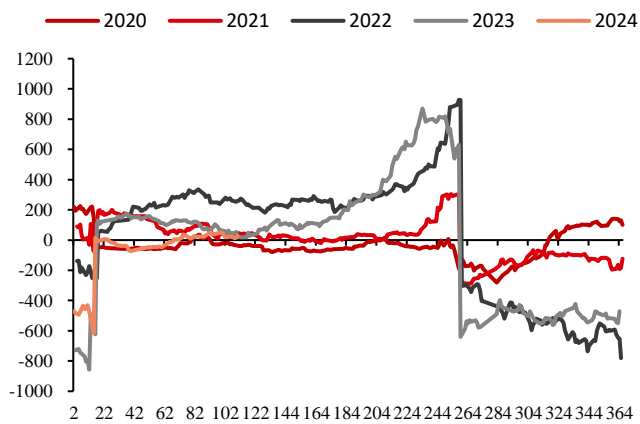
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



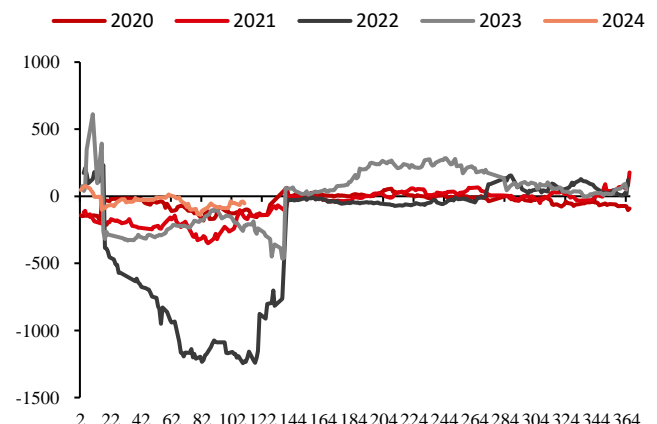
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

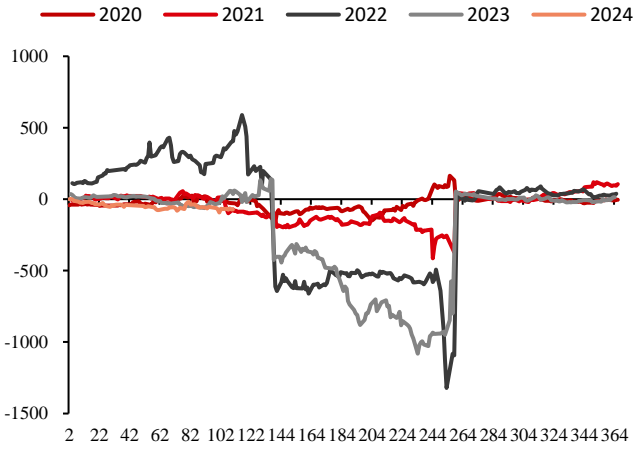
图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

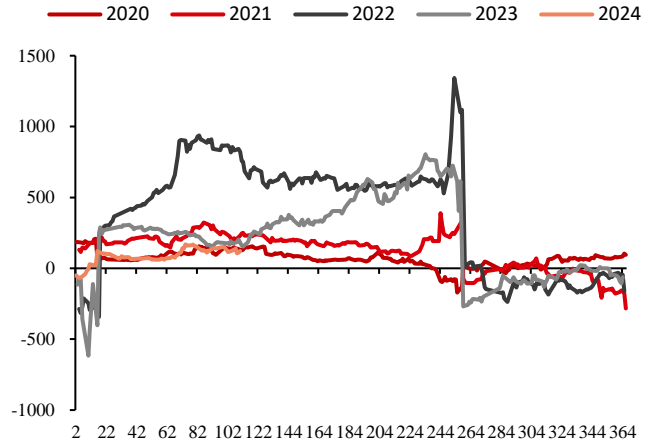


图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



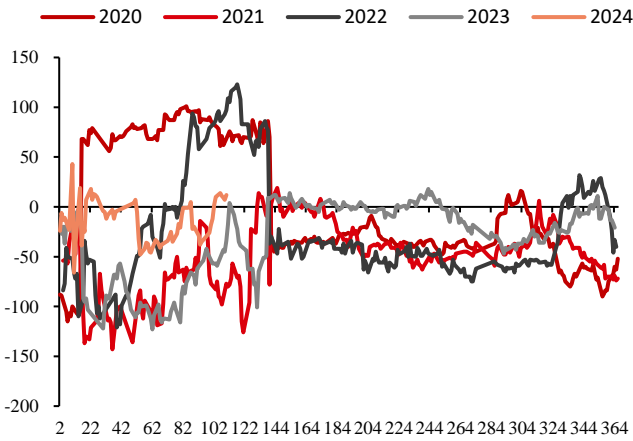
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



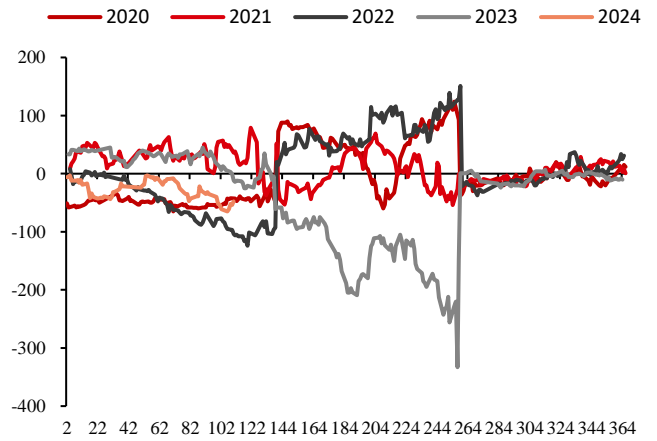
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



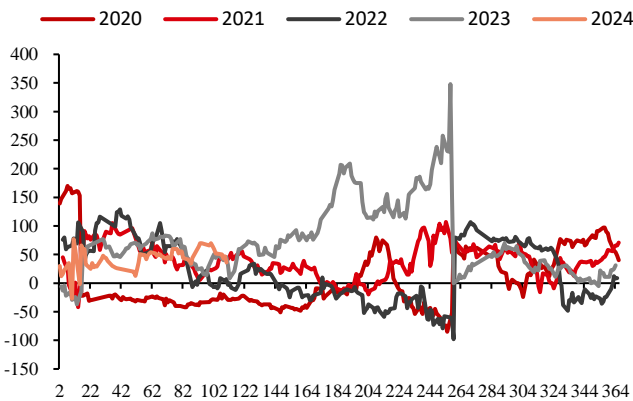
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



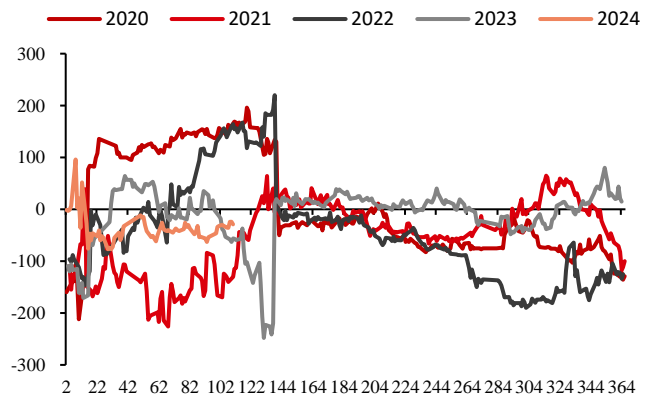
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

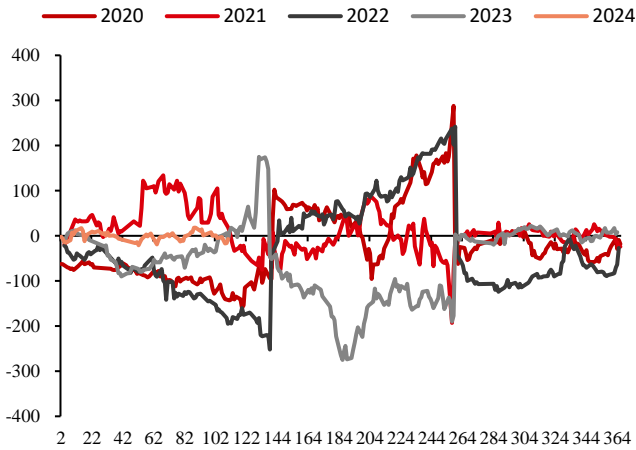
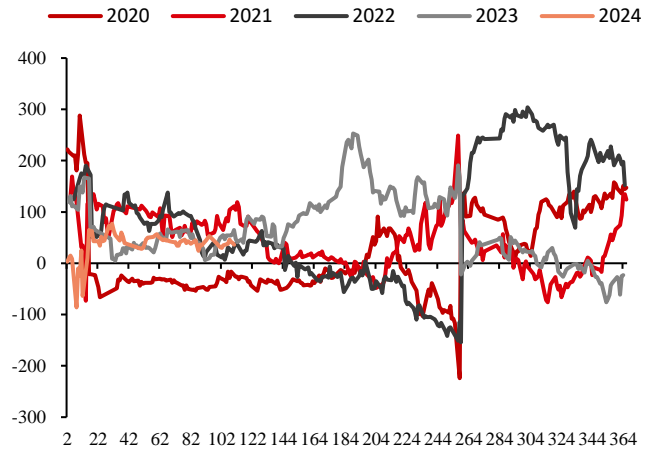


图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

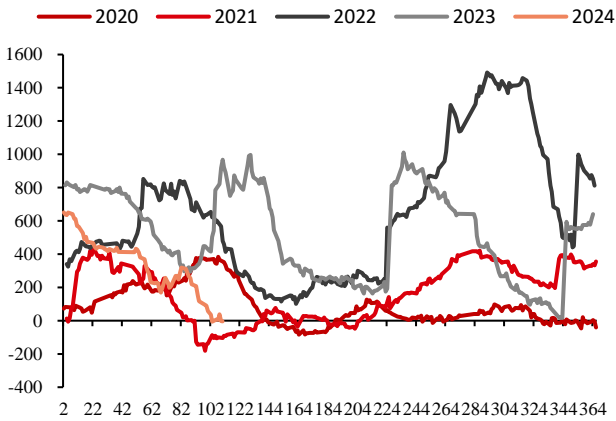
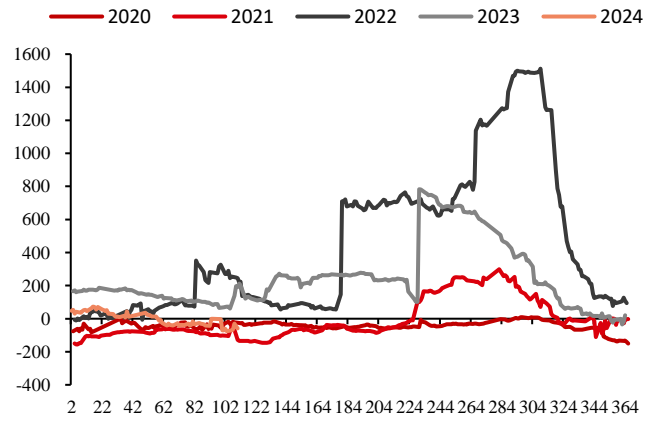


图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



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

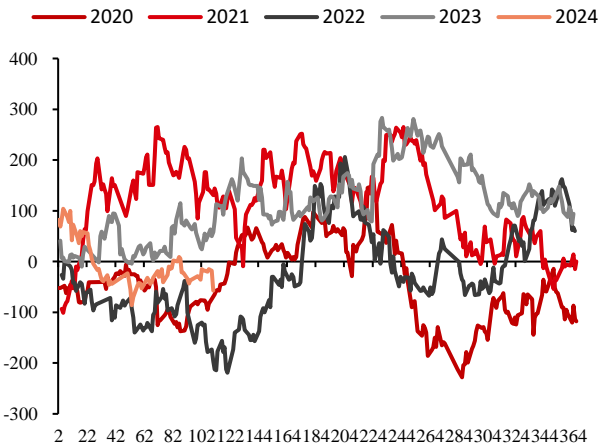
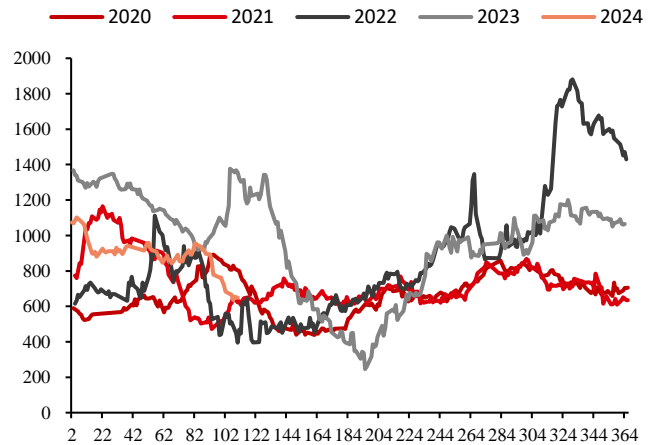


图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



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