



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 2401 合约 4029 元/吨，较前日下跌 33 元/吨，跌幅 0.81%；菜粕 2401 合约 3152 元/吨，较前日下跌 22 元/吨，跌幅 0.69%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 4742 元/吨，较前日下跌 36 元/吨，现货基差 M01+713，较前日上下跌 3；江苏地区豆粕现货 4700 元/吨，较前日下跌 61 元/吨，现货基差 M01+671，较前日下跌 28；广东地区豆粕现货价格 4727 元/吨，较前日下跌 37 元/吨，现货基差 M01+698，较前日下跌 4。福建地区菜粕现货价格 3856 元/吨，较前日下跌 28 元/吨，现货基差 RM01+704，较前日下跌 6。

近期市场资讯，NOPA 表示，8 月豆油库存为 12.5 亿磅，低于市场预期的 14.83 亿磅，7 月份数据为 15.27 亿磅，2022 年 8 月数据为 15.65 亿磅；8 月大豆压榨量为 1.61453 亿蒲式耳，低于市场预期的 1.67802 亿蒲式耳，7 月份数据为 1.73303 亿蒲式耳，2022 年 8 月数据为 1.65538 亿蒲式耳。咨询公司 Patria AgroNegocios 表示，巴西 2023/24 年度大豆播种工作史上最早开始，目前播种率已经达到 0.4%。2022 年同期的播种率仅为 0.16%，五年均值为 0.21%。加拿大谷物委员会最新发布的数据显示，截至 9 月 10 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 84.4%至 2.27 万吨，之前一周为 14.51 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2023 年 9 月 10 日，加拿大油菜籽出口量为 46.5 万吨，较上一年度同期的 18.48 万吨增加 151.6%。截至 9 月 10 日，加拿大油菜籽商业库存为 76.44 万吨。

昨日豆粕期价窄幅运行，当前下游开工率有所下滑，成交情况惨淡，在本月报告偏中性的影响下，国内豆粕价格跟随美豆同步回落。当前美豆在 9 月即将上市，给到了一定的季节性压力，未售完的南美旧作大豆也给出了一定卖压，贴水走弱，国内前期也进行了集中备货，当前以消化合同为主，市场成交清淡，因此短期内豆粕价格偏弱震荡运行。但是长期来看，全球整体大豆的供需格局依旧偏紧，预计未来市场仍将回调企稳。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

美豆产区天气改善

玉米观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2311 合约 2646 元/吨，较前日下跌 46 元/吨，跌幅 1.71%；玉米淀粉 2311 合约 2942 元/吨，较前日下跌 48 元/吨，涨幅 0.48%。现货方面，北良港玉米现货价格 2810 元/吨，较前日持平，现货基差 C11+164，较前日上涨 46；吉林地区玉米淀粉现货价格 3275 元/吨，较前日持平，现货基差 CS11+333，较前日上涨 48。

近期市场资讯，乌克兰港务局表示，2023 前 8 个月乌克兰通过罗马尼亚康斯坦察港口运送谷物 920 万吨，已超过 2022 年全年的 860 万吨。但随着近期多瑙河港口设施遭到袭击，促使乌克兰出口商转向公路和铁路路线，最近通过罗马尼亚港口的出口量有所下降。罗马尼亚表示其目标是在未来几个月将乌克兰谷物的月转运能力增加一倍至 400 万吨。欧盟委员会上周五表示，不会延长 9 月 15 日到期的乌克兰谷物进口的禁令。欧盟从 5 月 2 日起允许波兰、保加利亚、匈牙利、罗马尼亚和斯洛伐克等五个和乌克兰接壤的成员国禁止进口乌克兰小麦、玉米、油菜籽和葵花籽，同时允许此类货物过境出口到其他国家，欧盟还豁免了乌克兰农产品的进口关税，该禁令在 9 月 15 日到期。2022 年乌克兰 60% 的农产品出口通过团结通道运输，40% 通过黑海运输。8 月份，大约 400 万吨乌克兰谷物通过团结通道，其中近 270 万吨通过多瑙河。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 9 月 13 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米播种进度 2.2%，比过去五年均值低 1.5%。交易所预计 2023/24 年度阿根廷玉米种植面积 730 万公顷，高于上年的 710 万公顷；预计产量 5500 万吨，高于上年因干旱而严重减产的 3400 万吨。

昨日玉米期价震荡运行，当前下游企业需求较差，多以刚需采购为主，等待新季玉米的上市和后期进口玉米的到港。整体来看，当前玉米并未大量上市，价格持稳，但今年国内玉米丰产预期较强，且后期也有进口玉米到港，随着后期供应量的不断增加，玉米或将偏弱震荡运行，需持续关注新季玉米的上市情况和进口玉米的到港情况。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

进口成本偏低

目录

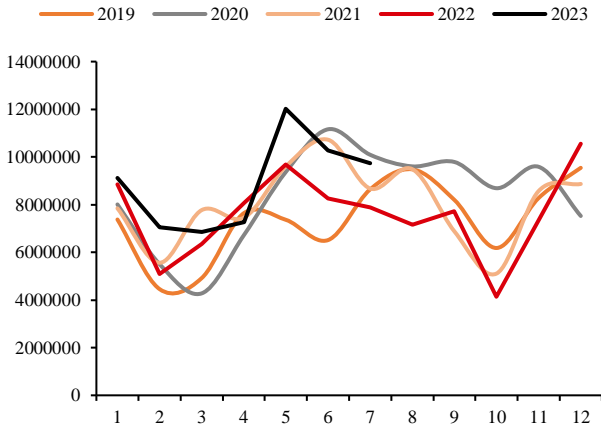
粕类观点.....	1
玉米观点.....	2

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

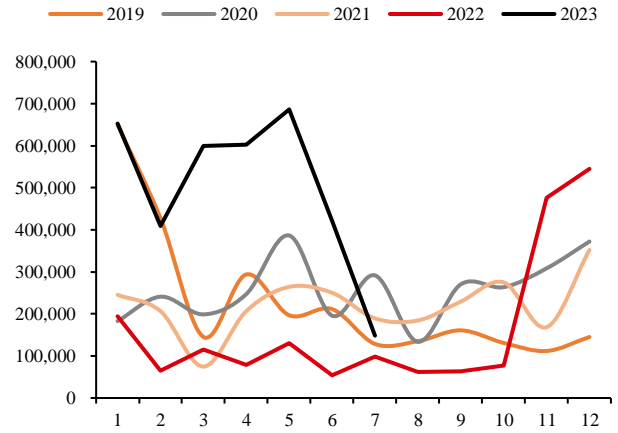
图 35: 玉米主力基差 单位: 元/吨.....	10
图 36: 豆菜粕比价 元/吨.....	10

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



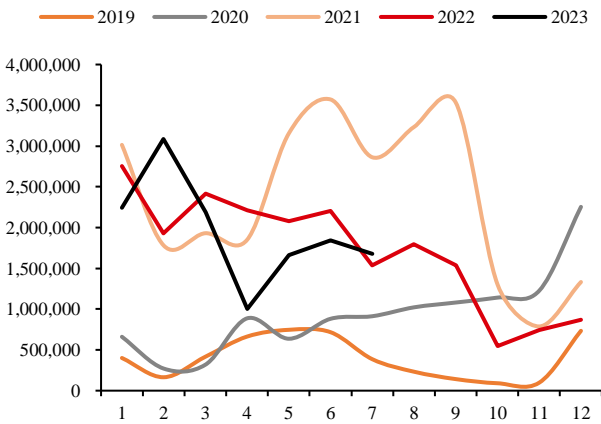
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



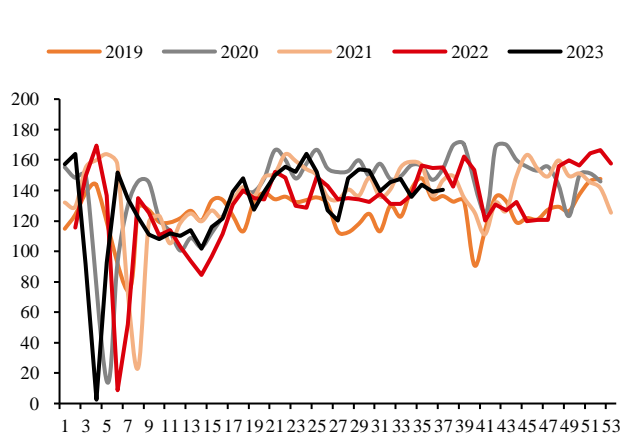
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



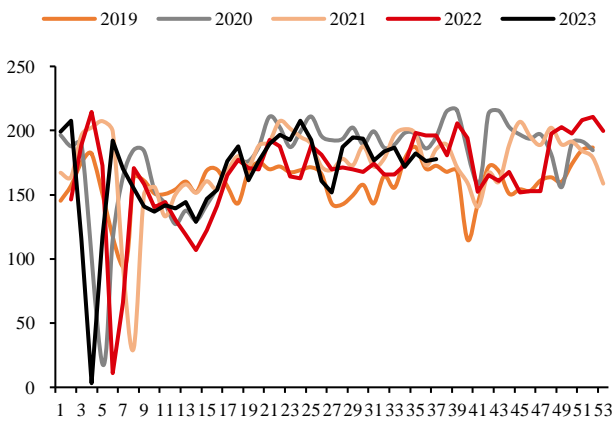
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



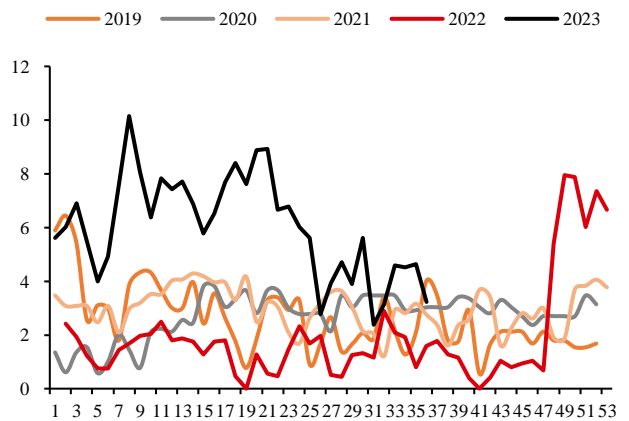
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



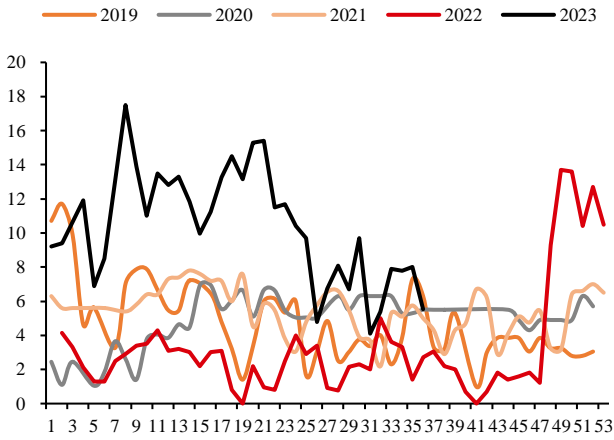
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



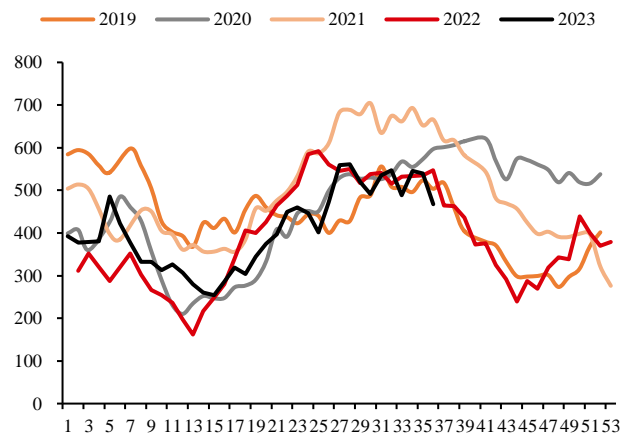
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



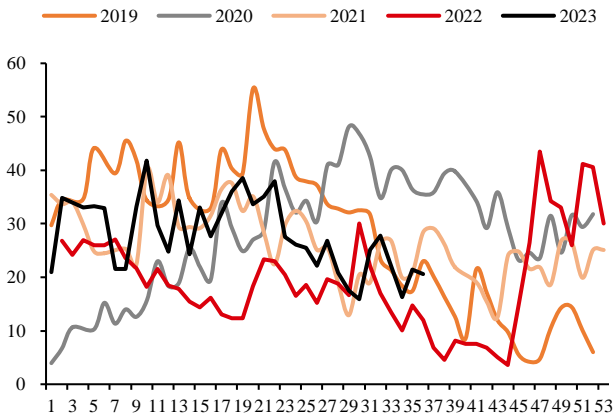
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



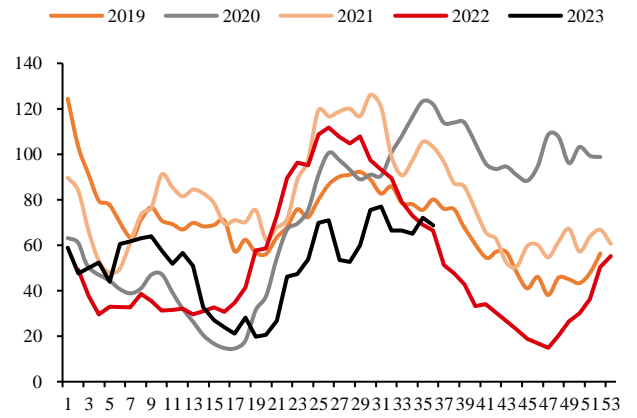
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



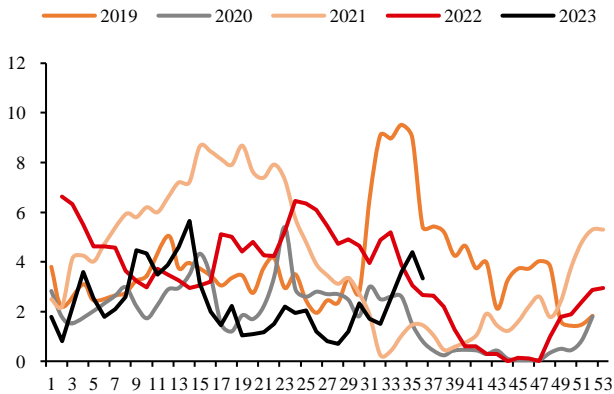
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



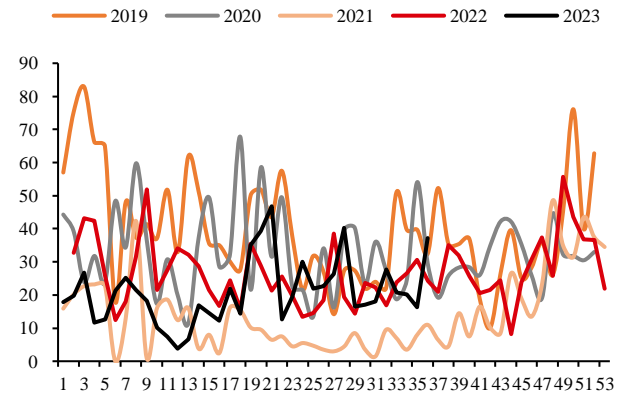
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



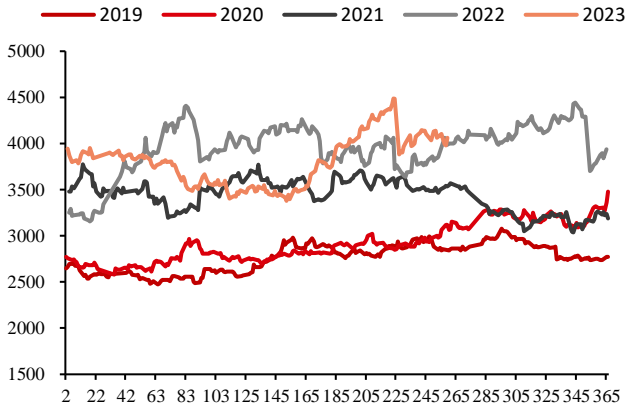
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



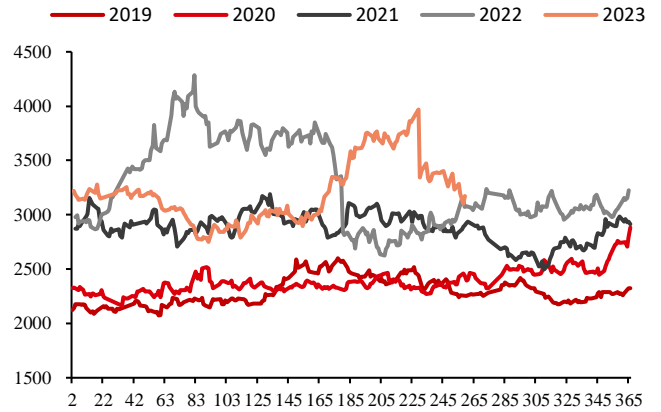
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



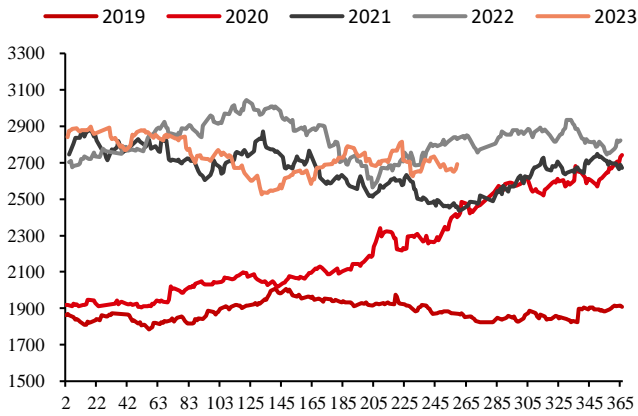
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



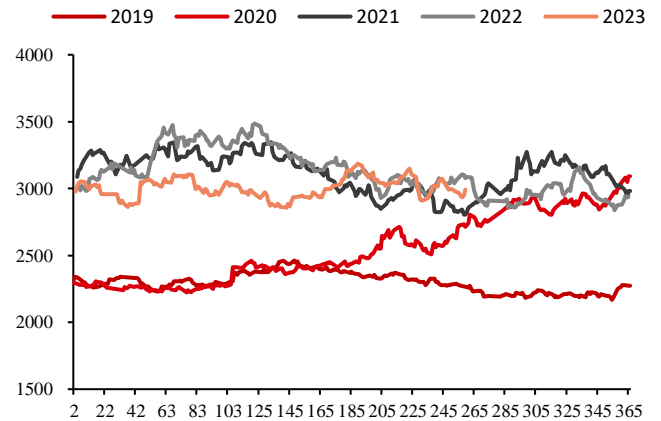
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



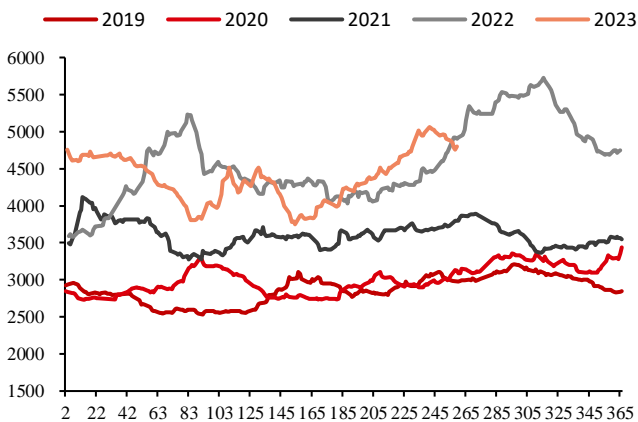
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



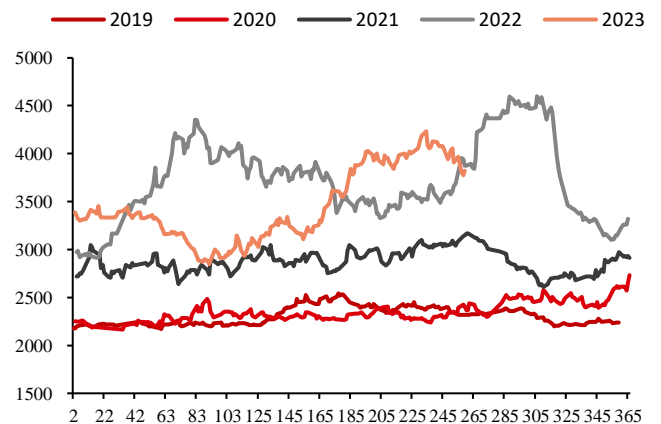
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



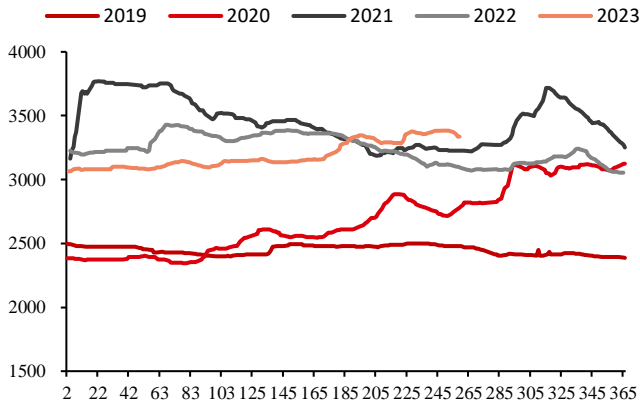
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



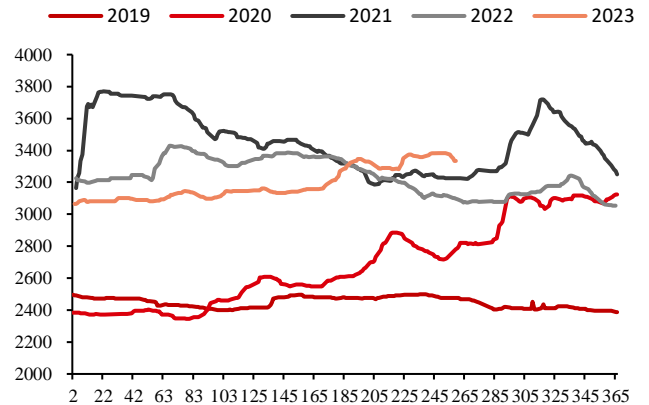
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



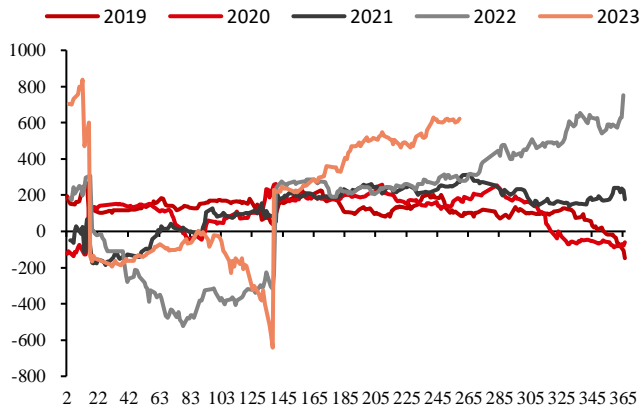
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



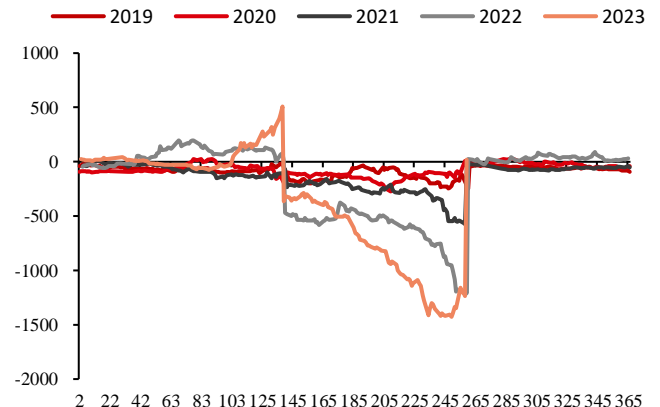
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



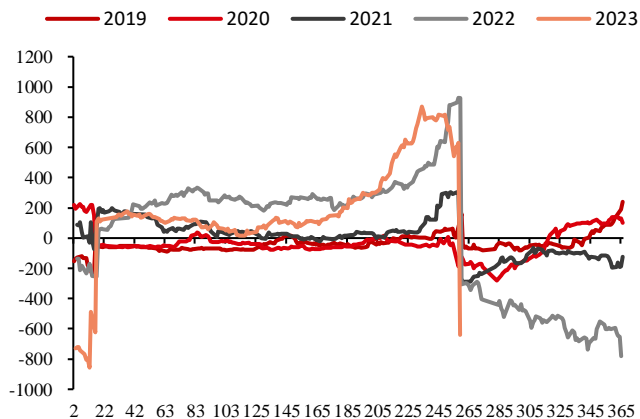
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



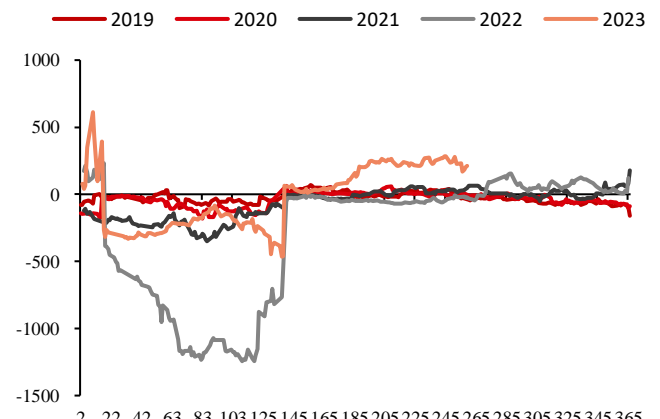
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



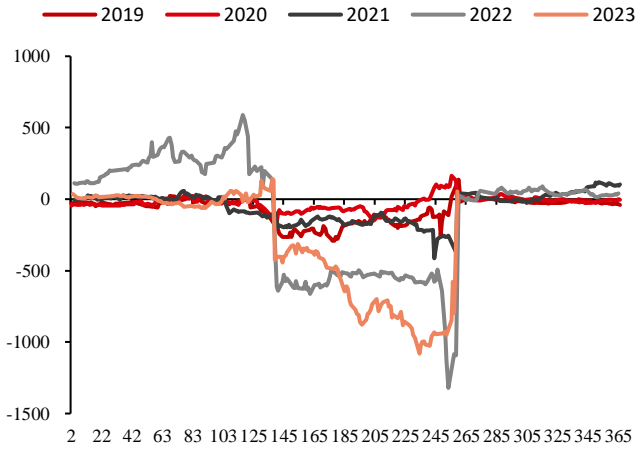
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



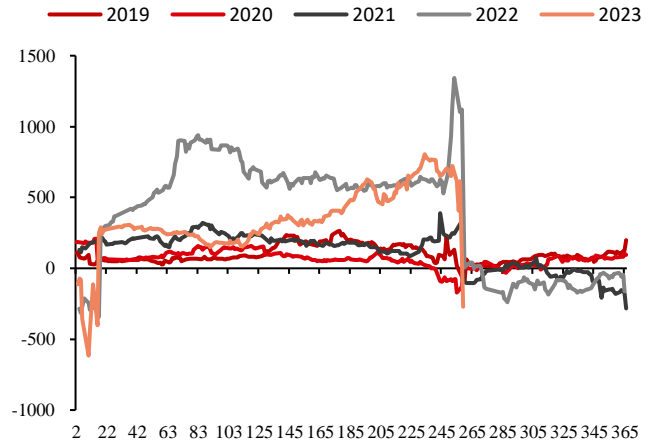
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



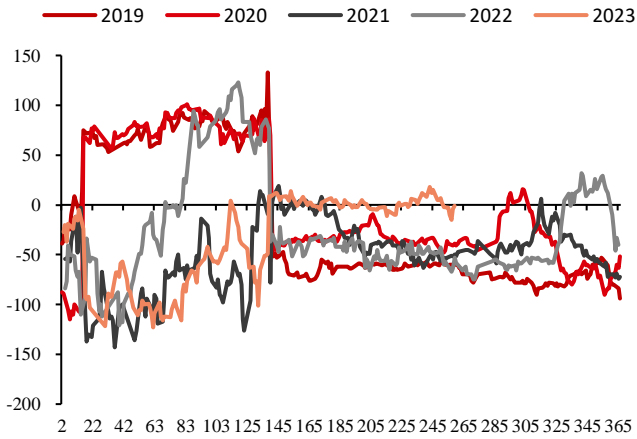
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



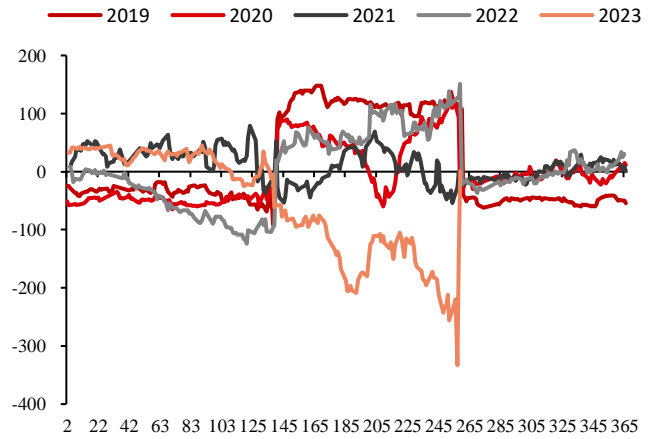
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



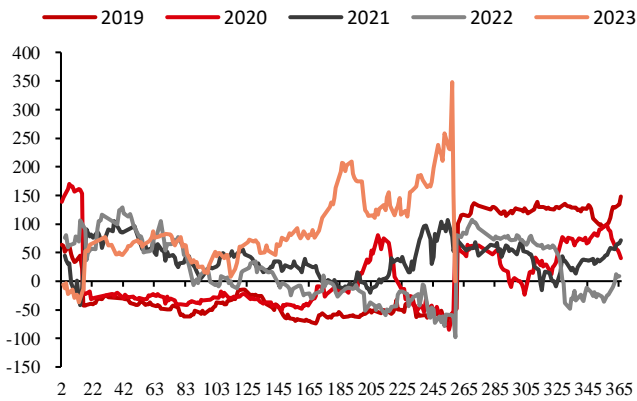
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



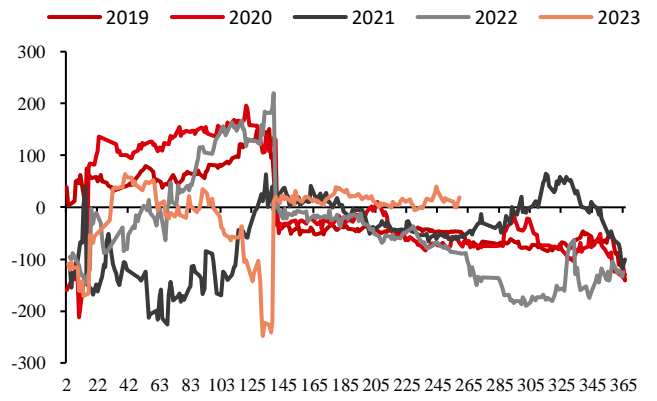
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

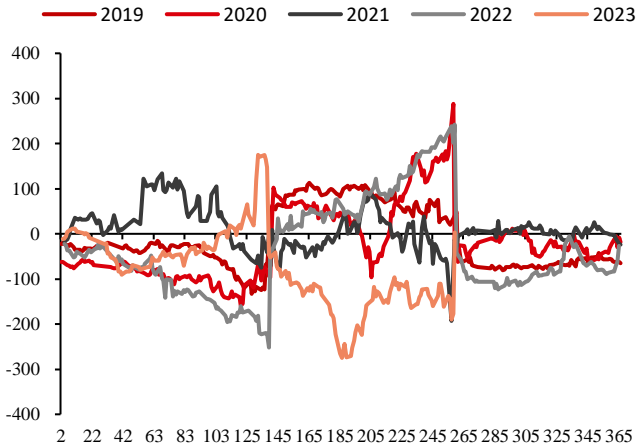
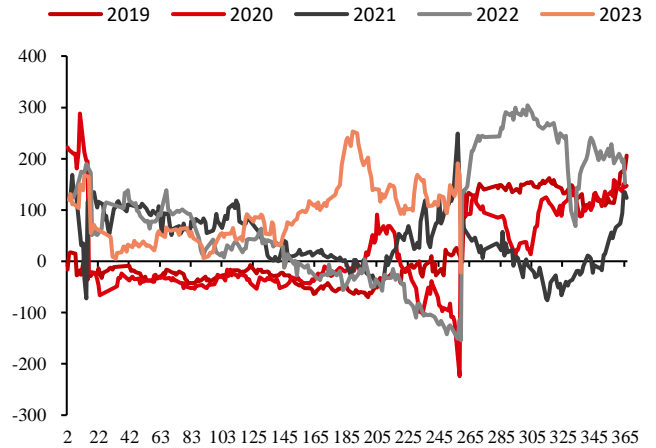


图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

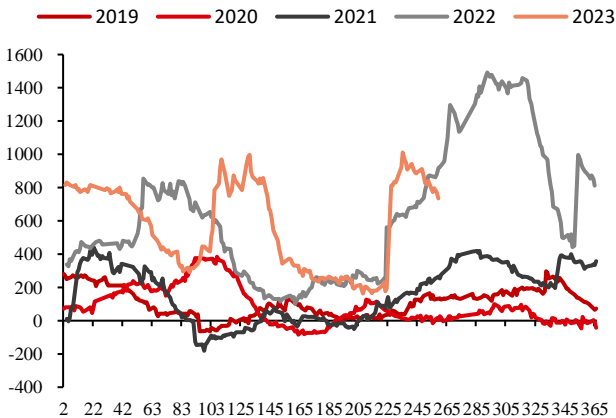
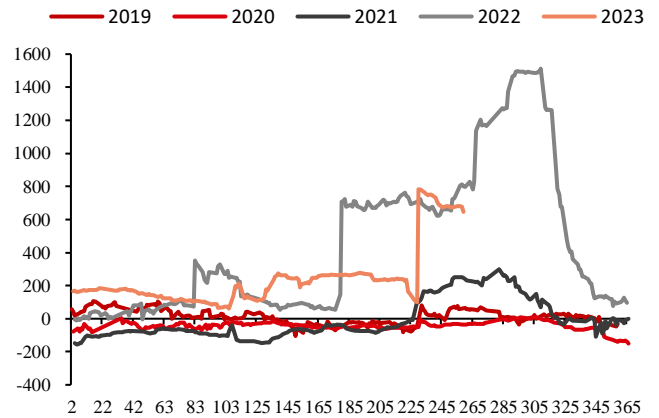


图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



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

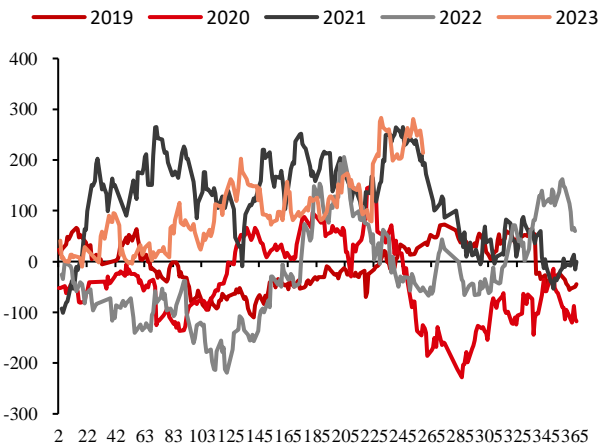
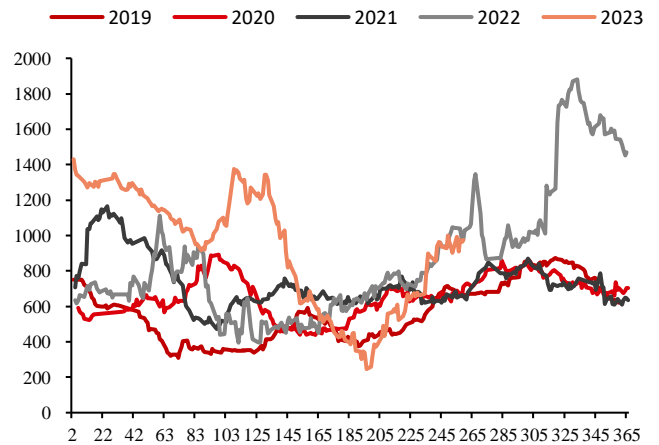


图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



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