

行业
豆粕

日期
2022年12月7日



建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰
021-60635732
yull@ccbfutures.com
期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊
021-60635740
linzl@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰
021-60635727
wanghf@ccbfutures.com
期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮
021-60635572
hongcl@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然
021-60635570
liuyr@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
豆粕2301	4261	4270	4283	4232	4261	0	0.00%	693776	1056725	-48857
豆粕2305	3623	3630	3673	3627	3655	32	0.88%	388596	815504	42104
豆粕2309	3591	3587	3622	3587	3605	14	0.39%	23976	81224	4100

数据来源：Wind，建信期货研究中心

今日外盘美豆震荡，01 合约运行至 1440 美分附近。由于 EPA 掺混政策不及预期，美豆油面临政策风险大幅下跌，带动美豆同样偏弱运行。南美方面，据 AgRural, 截至 11 月 24 日, 巴西 2022/23 年度大豆播种率为 87%, 此前一周为 80%, 去年同期为 90%, 五年均值为 89.4%。阿根廷大豆方面，据布宜诺斯艾利斯交易所数据显示，截至 11 月 24 日，阿根廷本年度大豆种植进度为 33%，上周为 17%，落后于五年平均值 41.8%，去年同期 41%。播种进度的偏慢还是受制于干旱天气及土壤缺墒的影响，11 月中下旬部分地区迎来降雨后，播种进度有一定的推进，但整体来看，土壤仍然处于缺墒的状态，天气题材有一定发挥空间。国内方面，虽然进口大豆目前陆续到港，但豆粕累库的进程还是偏慢，另外虽然开机率预期会提高，豆粕供应量增加，但年末前期被高价抑制的豆粕需求或也同步释放，现货价格下跌之路并不平坦。基差方面，本周基差继续缩窄，考虑到平衡表推算，春节前豆粕库存仍然可能维持 30 万吨以下的低位，故 01 期货端仍然有一定支撑，建议投资者关注后续现货下跌后成交情况及潜在的期现回归的投资机会。而 05 合约面临的压力则更大一些，巴西产量同比大幅度回暖的预期难以证伪，或相对更弱。

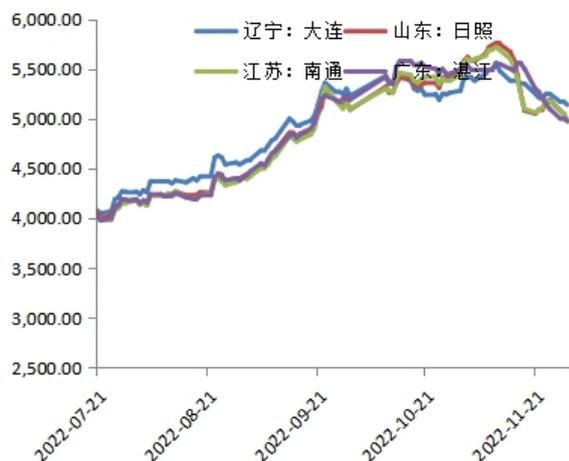
二、行业要闻

- LaSalle Group: 由于炎热/干燥的天气以及马托格罗索州部分地区的干旱，南部的种植业仍受到影响，这是今年主要受关注的地区。周末，巴西各地普遍迎来了降雨，包括急需降雨的南里奥格兰德州。有利的降雨会在本周持续，只有南里奥格兰德州会再次变得干燥。
- ARC: 欧洲、GFS 和加拿大模型一致认为，阿根廷的干旱和炎热可能会持续到 12 月 18-20 日。未来 3-4 天的最高气温将在 90 华氏度到 100 华氏度之间。本周土壤水分迅速流失，因此对雨水的需求非常迫切。

- 巴西中部和北部当前有充足的水分，可以避免12月下半月出现过热现象。巴西有高产的潜力。
- 据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2022年第48周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存、未执行合同均上升。开机情况：第48周（11月26日至12月2日）全国主要油厂大豆实际压榨量为202.5万吨，开机率为70.39%。成交情况：第48周共成交44.79万吨，日均成交8.96万吨，成交均价5072元/吨。其中大豆库存为338.16万吨。

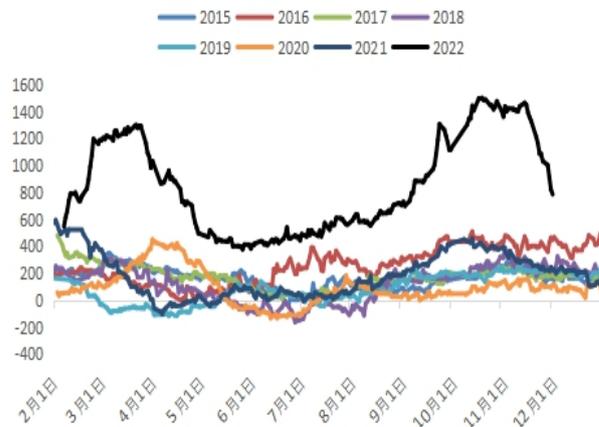
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



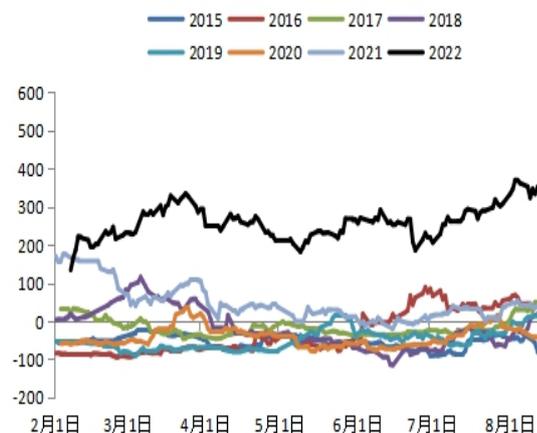
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕01合约基差（元/吨）



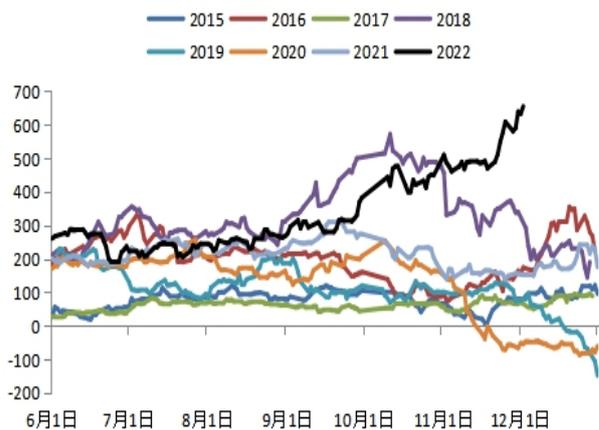
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕9-1价差（元/吨）



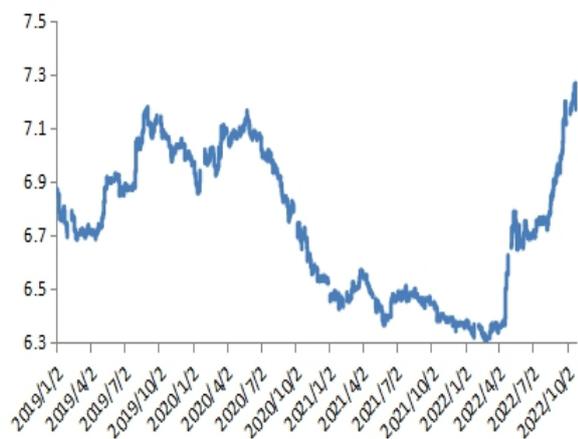
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕1-5价差（元/吨）



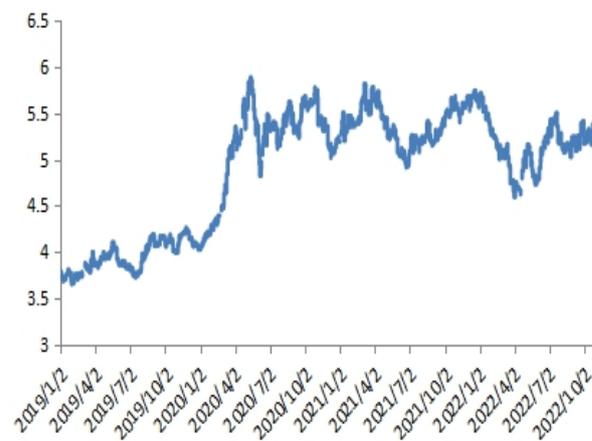
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5: 美元兑人民币中间价



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图6: 美元兑雷亚尔汇率



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对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“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533
邮箱：service@ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>