

行业
豆粕

日期
2023 年 3 月 20 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2401	3651	3652	3662	3625	3631	-20	-0.55%	35648	60280	-73
豆粕2305	3751	3758	3762	3700	3701	-50	-1.33%	784303	1099683	5967
豆粕2309	3786	3781	3795	3750	3750	-36	-0.95%	257233	574661	13378

数据来源：Wind，建信期货研究中心

今日外盘美豆小幅震荡，05 合约在 1495 美分附近运行，主要受到隔夜瑞信事件的影响。目前美豆盘面走势较为纠结，在 3 月报告发布后，阿根廷大幅减产基本被市场确定，具体幅度的分歧可能在于产量在 3000 万吨上方还是下方，面对接近 1500 万吨的同比减产，美豆下方存在明显的支撑，而在巴西大豆大量上市的卖压面前，美豆向上突破也较为困难，USDA 继续维持 1.53 亿吨的产量预估，同比增幅约 2500 万吨，足以覆盖阿根廷的减产，且目前正处大量收获期，压力显现的会比较明显。故从本季来看，大豆供应只能说是略有恢复，但想达到累库的预期，则可能需要顺延至下一年度。未来市场关注度逐步从南美回归到北美，后期建议关注美豆种植面积与 2 月展望论坛的差别及后期天气情况，短期美豆或上下两难。国内方面，今日小幅震荡，目前有传闻巴西港口出现拥堵，或将影响 3-4 月的到港量，但是整体大方向上现货端或仍将保持平衡或逐步走向宽松的格局，且据了解，目前豆粕下游需求不佳，而水产养殖暂时也未启动，需求短期难觅增量，考虑到未来大量到港的预期，现货及基差的压力会更加明显。期货方面，现阶段 05 合约还是以美豆成本定价为主，在巴西大豆逐步上市及国内到港预期偏强的背景下，或阶段性偏弱且弱于美豆，但下方仍存一定支撑。

二、行业要闻

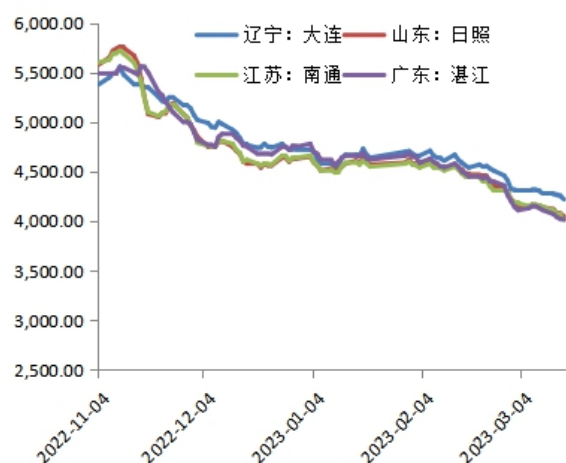
- 据外电消息，阿根廷 2022/23 年度大豆压榨量可能将降至数年低点，因受干旱破坏的国内产量愈发难以满足加工厂的需求，一些工厂已经停止运营，等待从巴拉圭和巴西的进口。阿根廷油籽压榨和出口商会 (CIARA-CEC) 主管 Gustavo Idigoras 表示，阿根廷 2022/23 年度大豆产量较上年大幅减少正在影响国内压榨行业，加工厂可能被迫从巴拉圭和巴西进口大豆，来满足国内需求并继续加工大豆。到目前为止，阿根廷农户已经将 412 万吨 2022/23 年度新作大豆出售给国内榨厂，不到去年

新作出售量 860 万吨的一半。由于作物持续面临不利的天气条件，且预计产量将进一步减少，农户不愿出售大豆。

- **Emater**：受干旱天气影响，巴西南里奥格兰德州 2022/23 年度大豆收割率达到 1%，落后于去年同期的 10%，以及历史均值的 14%。收割的开始使得人们可以更准确地观察干旱对油籽作物造成的单产损失程度。此外，天气状况仍然不利且不稳定。大豆作物大部分处于灌浆鼓粒阶段，占到 54%。
- **LaSalle Group**：上周阿根廷极端高温天气使得作物在关键的发育阶段承压，导致更多的豆荚败育和植物过早死亡。预计收获面积将会继续下降，因为一些农田可能会完全受损。

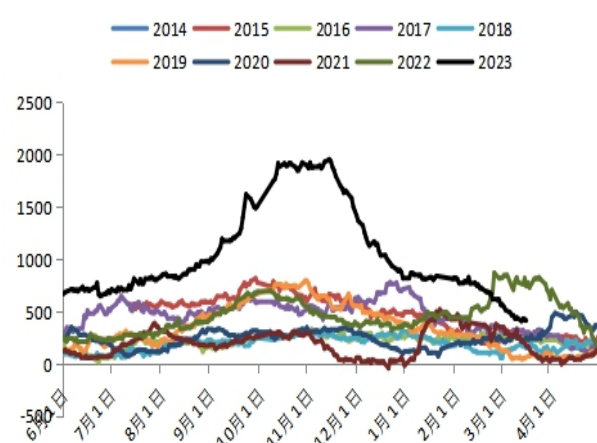
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



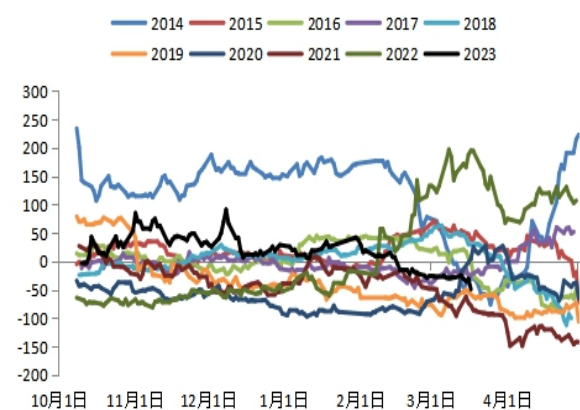
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕05合约基差（元/吨）



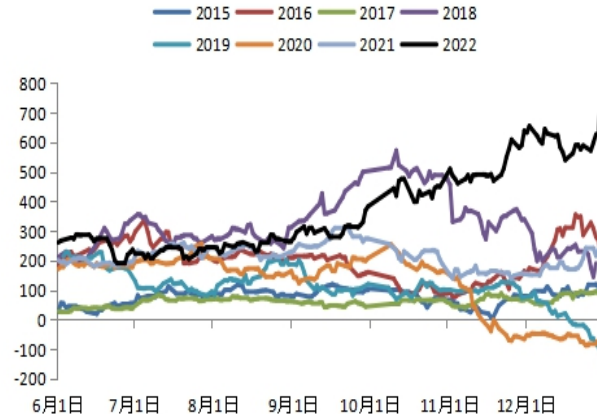
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕5-9价差（元/吨）



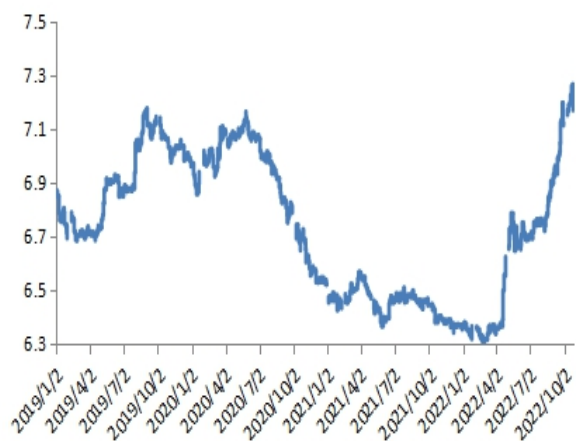
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕1-5价差（元/吨）



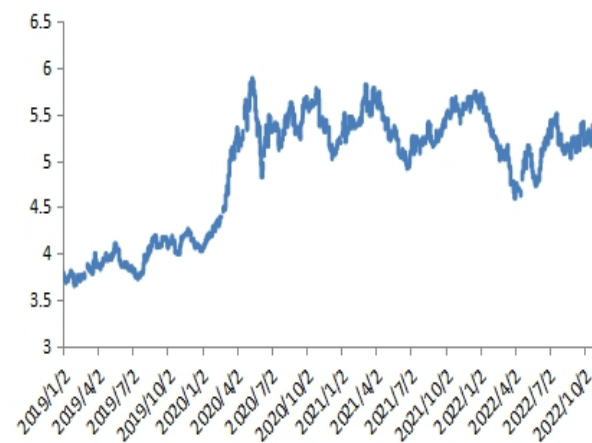
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，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，须在授权范围内使用，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