

行业
豆粕

日期
2023年3月21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	3640	3632	3632	3550	3555	-85	-2.34%	37645	66835	6555
豆粕2305	3730	3700	3703	3598	3599	-131	-3.51%	875282	1084040	-15643
豆粕2309	3772	3745	3750	3663	3668	-104	-2.76%	348085	596099	21438

数据来源：Wind，建信期货研究中心

今日外盘美豆下跌，05 合约在 1460 美分附近运行，由于南美的巴西大豆即将大量收获上市，产地 CNF 报价承压明显，故美豆期货盘面价格近期同样趋弱。而宏观环境上不稳定因素也频发，包括上周的 SVB 破产及瑞信银行事件，带动原油价格大幅下跌，对于豆油、菜油等油脂价格同样带来利空影响，美豆趋弱。基本面来看，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，美豆下方仍然存在支撑，从本季来看，全球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，之后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，短期在巴西卖压及宏观偏弱的背景下，关注下方 1400-1450 美分的支撑力度。国内方面，今日大幅下跌，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，但在阿根廷大减产的背景下，重心下移并非一帆风顺，前期空单可考虑在近期逐步止盈，择机滚动操作。

二、行业要闻

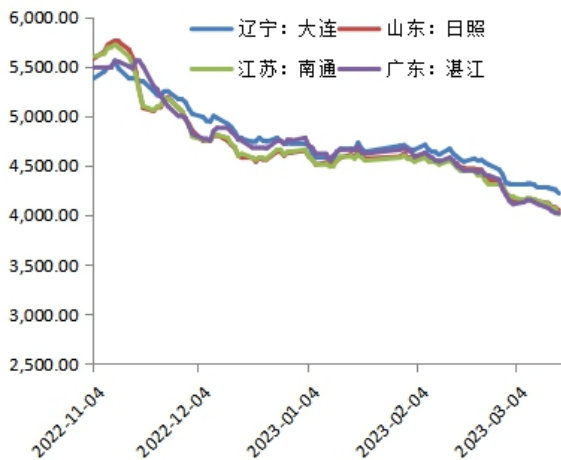
- 农业农村部农垦局近日印发《2023 年农垦带头扩种大豆油料行动工作方案》，农垦将继续开展带头扩种大豆油料行动，着力从面积、单产、管理、辐射带动等方面挖潜力提单产增总产，持续提升大豆油料供给保障能力。方案鼓励支持农垦大豆油料加工企业扩大规模，带动高质高效大豆油料生产基地建设，着力打造产业集群，推动农垦大豆油料产业整体

优化升级。据了解，2022年农业农村部在农垦系统组织实施了农垦带头扩种大豆油料行动。农垦当年大豆播种面积达到1677万亩，比上年增加475万亩；产量292万吨，比上年增加90万吨。目前，相关垦区正积极推进2023年种植任务落实。

- 据Mysteel调研数据显示，本周全国港口大豆库存为424.64万吨，较上周增加17.45万吨，增幅4.11%，同比去年增加177.3万吨，增幅71.68%。

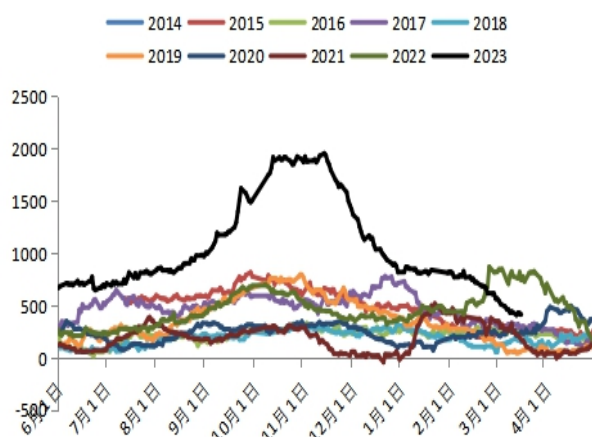
三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



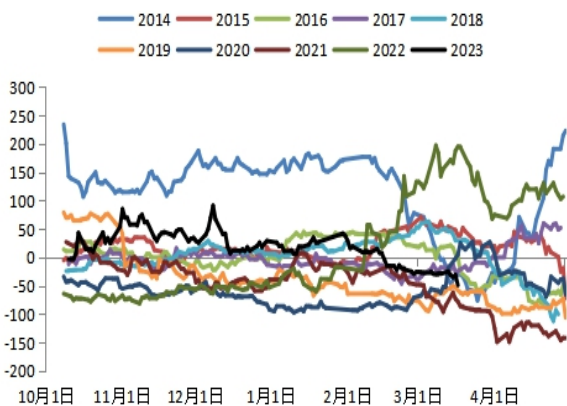
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕05合约基差（元/吨）



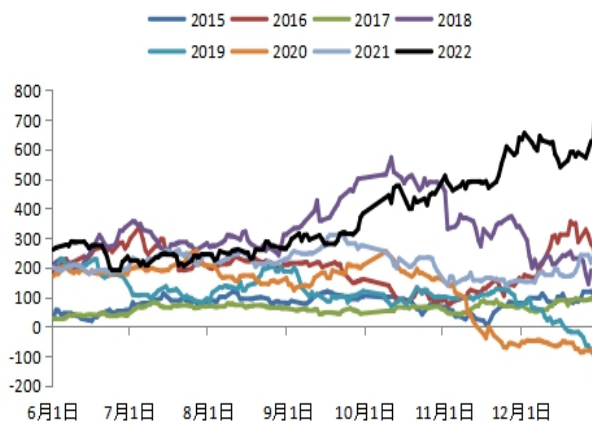
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕5-9价差（元/吨）



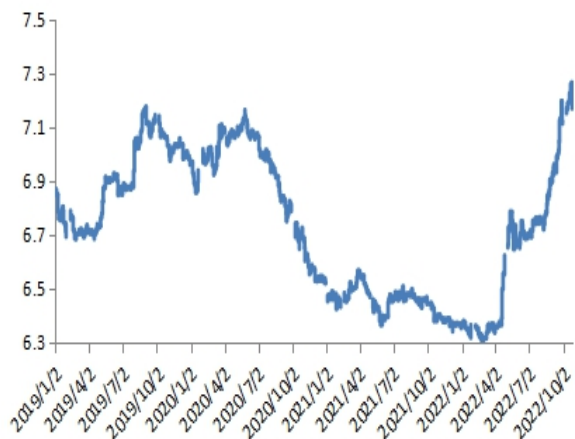
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕1-5价差（元/吨）



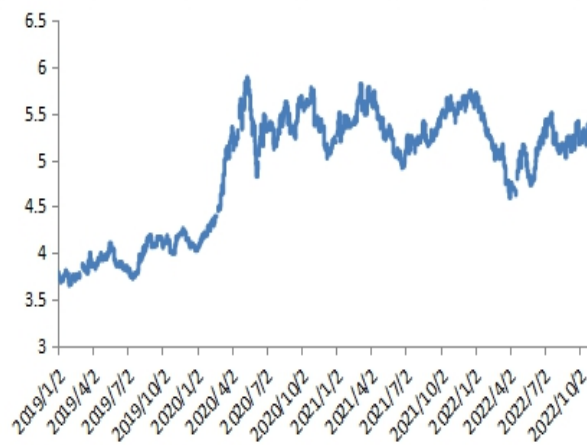
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>