

行业  
豆粕

日期  
2023 年 9 月 25 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 | 3960 | 3941 | 3971 | 3917 | 3962 | 2  | 0.05%  | 1029599 | 1687627 | -11663 |
| 豆粕2405 | 3399 | 3383 | 3400 | 3368 | 3396 | -3 | -0.09% | 187834  | 668288  | -5953  |

数据来源：Wind，建信期货研究中心

今日外盘美豆震荡偏弱，11 合约在 1300 美分。在 9 月 USDA 报告公布后，阶段性利多有出尽的意味，虽然报告中单产如期下调，甚至下调幅度还略高于市场预期，但由于需求端的同步调减，期末库存高于预期。而在 8 月中旬到 9 月中旬连续干旱的天气后，即使单产在 10 月依旧有下调的空间和可能，但市场上似乎缺乏向上的动力和热情。当下市场更加聚焦于美豆出口的疲软和巴西豆的播种情况。9 月一般是美豆出口销售的旺季，但今年订单量十分少，即使产量端未来还有下调，出口似乎也有调低的空间。巴西豆上年度的出口绝对量虽然比较高，但销售进度处于偏低的位置，即四季度仍然有大量的大豆可供出口，而美国又遇到密西西比河、巴拿马运河的水位问题，出口市场继续被巴西挤占似乎难以避免。从这一角度出发，在巴西天气窗口打开之前，1350-1400 美分的压力将会继续施压盘面，而相对偏紧的美豆供需现状预计也会在下方提供支撑，整体以震荡对待美豆，重心或有所下移。国内方面，远月合约相对较为坚挺，近一周也从正套的格局转向了反套，远月目前贴水较多，主要也是对南美丰产的计价，既然我们判断美豆偏紧的现实可能在中短期内为美豆提供一定支撑，故目前入场远月的空单并不太具备丰厚的盈亏比，建议空单仍需耐心等待机会，而近月更多取决于现货，到港及压榨的变数还是比较大，建议观望为主，轻仓或空仓过节为宜。

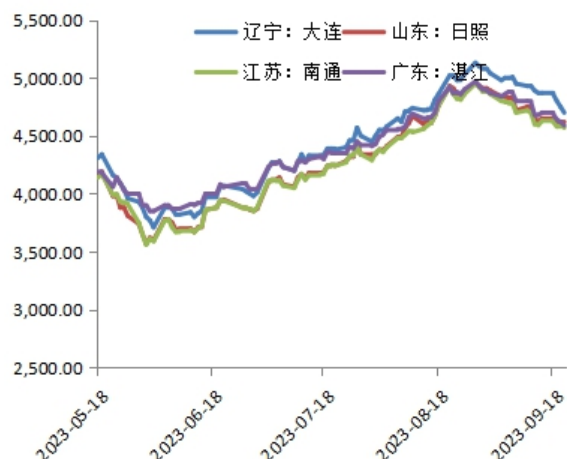
## 二、行业要闻

- 据外电消息，加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission) 最新发布的数据显示，截至 9 月 17 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 20.3%至 2.73 万吨，之前一周为 2.27 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2023 年 9 月 17 日，加拿大油菜籽出口量为 49.25 万吨，较上一年度同期的 19.76 万吨增加 149.2%。截至 9 月 17 日，加拿大油菜籽商业库存为 110.13 万吨。

- 据外电消息，行业官员和农户周四表示，印度大豆产量预计将减少，因8月份不定的季风降雨影响了一些主要种植地区作物生长。农业部最新的播种数据显示，印度今年种植了1,250万公顷大豆，上年为1,240万公顷。

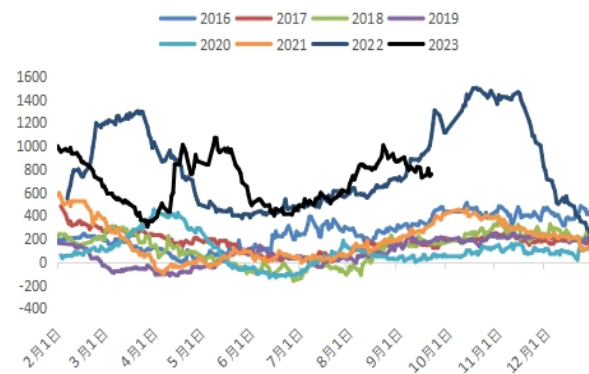
### 三、数据概览

图1：豆粕出厂价格（元/吨）



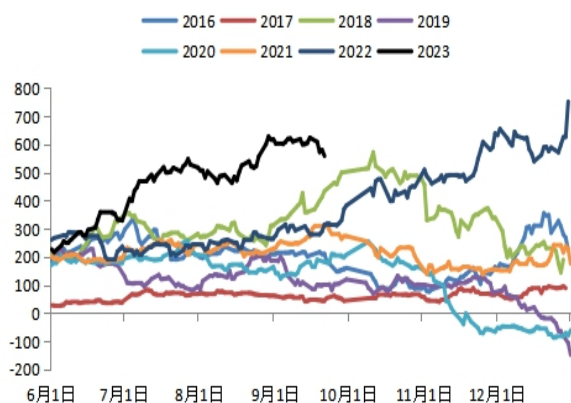
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：豆粕01合约基差（元/吨）



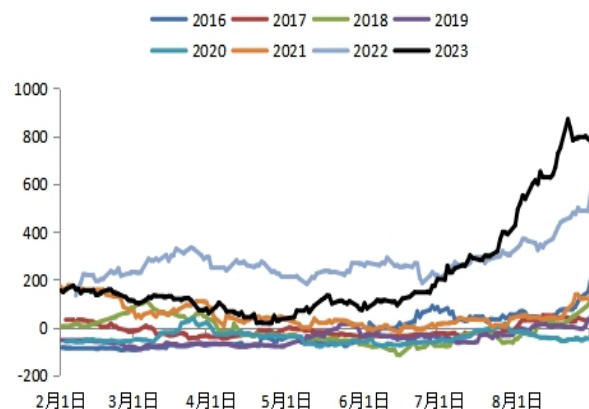
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：豆粕1-5价差（元/吨）



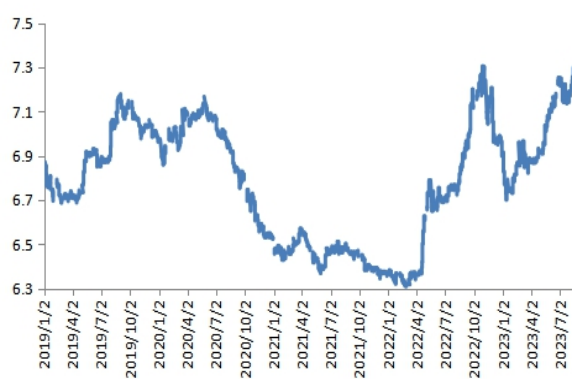
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：豆粕9-1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>