



## 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

## 李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

## 联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

## 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 3795 元/吨，较前日下跌 72 元/吨，跌幅 1.86%；菜粕 2401 合约 2921 元/吨，较前日下跌 65 元/吨，跌幅 2.18%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 4423 元/吨，较前日下跌 71 元/吨，现货基差 M01+628，较前日上涨 1；江苏地区豆粕现货 4303 元/吨，较前日下跌 104 元/吨，现货基差 M01+508，较前日下跌 32；广东地区豆粕现货价格 4301 元/吨，较前日下跌 109 元/吨，现货基差 M01+506，较前日下跌 37。福建地区菜粕现货价格 3565 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，现货基差 RM01+644，较前日上涨 5。

近期市场资讯，巴西家园农商公司数据显示，截至 10 月 6 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到计划播种面积的 10.08%，一周前为 4.64%。去年同期为 11.15%，过去五年同期均值为 9.10%。帕拉纳州大豆播种进度为 29.50%，高于去年同期的 21%，随着最近几天降雨，播种进度加快，继续处于全国播种领先地位。头号大豆产区马托格罗索州播种进度为 14.40%，低于去年同期的 18.61%，大部分地区仍然干燥，农户正在加速播种。欧盟委员会周一发布的短期农业展望报告显示，2023/24 年度欧盟油籽产量预计同比增长 6%至 3300 万吨。其中大豆产量同比提高 20%，葵花籽提高 14%，从上年度的极低水平恢复性增长，油菜籽产量将稳定在 1960 万吨。2023/24 年度欧盟的油菜籽和葵花籽进口量将比上年分别减少 15%和 29.5%，大豆进口量将同比提高 6%，达到 1400 万吨，回到五年平均值。与此同时，欧盟出口可能保持相对稳定。

昨日豆粕期价延续弱势，当前本年度美豆已经基本定产，围绕着美豆的天气炒作也将告一段落，虽然本年度美豆遭遇了干旱减产的情况，但是目前来看现在的盘面价格对于该情况已经充分定价。从全球供需平衡表来看，在减产的影响下大豆供应并不宽松，因此美豆及豆粕的下方空间也相对有限。后期需要开始关注新年度南美大豆的播种和后期关键生长期的天气情况，以及国内美豆船期的到港情况。预计短期内豆粕价格仍将震荡运行，但如果新季南美大豆播种和天气受到影响，长期来看美豆及国内豆粕价格或仍有上涨可能。

## ■ 策略

单边谨慎看涨

## ■ 风险

南美新季种植情况良好

## 玉米观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘玉米 2401 合约 2542 元/吨，较前日下跌 2 元/吨，跌幅 0.08%；玉米淀粉 2311 合约 2942 元/吨，较前日上涨 11 元/吨，涨幅 0.38%。现货方面，北良港玉米现货价格 2650 元/吨，较前日持平，现货基差 C01+99，较前日下跌 7；吉林地区玉米淀粉现货价格 3175 元/吨，较前日持平，现货基差 CS11+233，较前日下跌 11。

近期市场资讯，咨询公司 AgRural 周一表示，截至 10 月 5 日，巴西中南部 2023/24 年度首季玉米播种进度 37%，高于一周前的 32%，去年同期 39%。目前南方三个州（帕拉纳州、圣卡塔琳娜州以及南里奥格兰德）首季玉米播种工作接近尾声，但是降雨过多以及玉米叶蝉病的发生令农户感到担忧。

昨日玉米期价偏震荡运行，本年度国内玉米丰产，新季玉米快速上市，农户出货积极性较高，供应端压力偏大，而进口玉米和其他替代谷物也陆续到港，因此下游饲料企业对于当前价格信心不足，多以刚需采购为主。虽然新季玉米不断上市叠加进口谷物陆续到港的情况下，供应端的压力短期内难以缓解，但是预计节后下游企业可能会有一波补库需求，短期内玉米价格或将偏强震荡运行。

### ■ 策略

单边谨慎看涨

### ■ 风险

下游消费不足

## 目录

粕类观点.....	1
南美新季种植情况良好.....	2
玉米观点.....	2

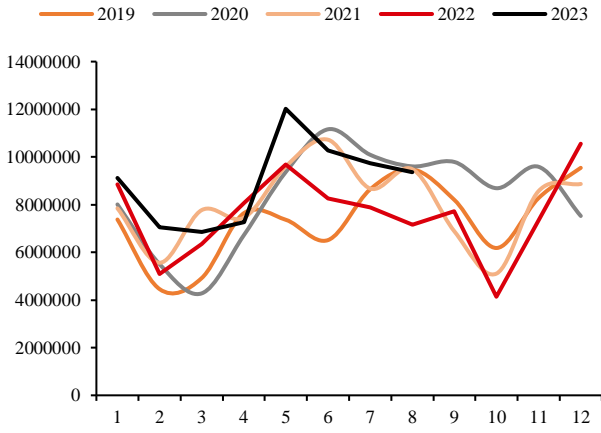
## 图表

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

---

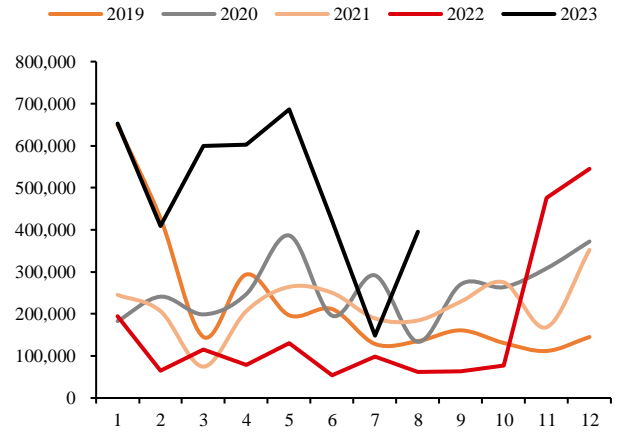
图 34: 菜粕主力基差   单位: 元/吨.....	10
图 35: 玉米主力基差   单位: 元/吨.....	10
图 36: 豆菜粕比价   元/吨.....	10

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



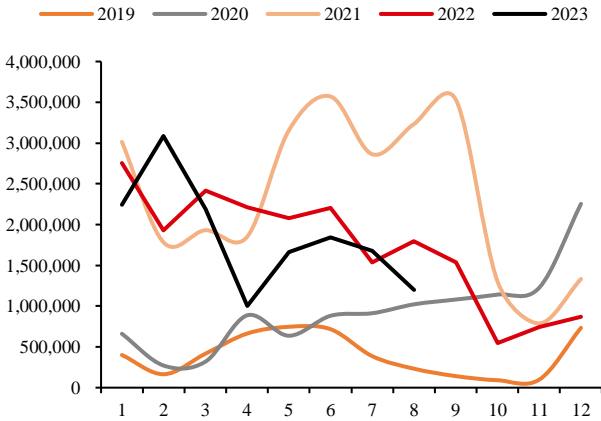
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



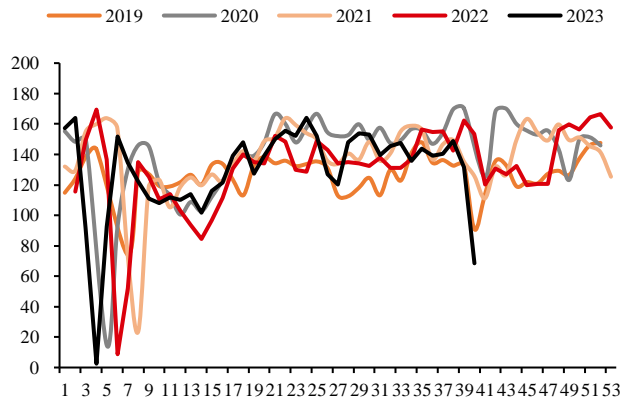
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



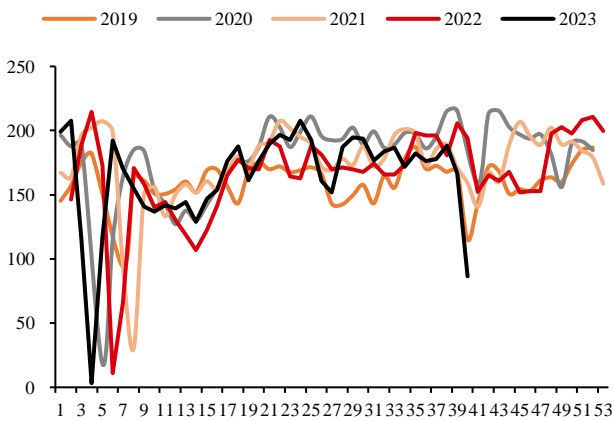
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



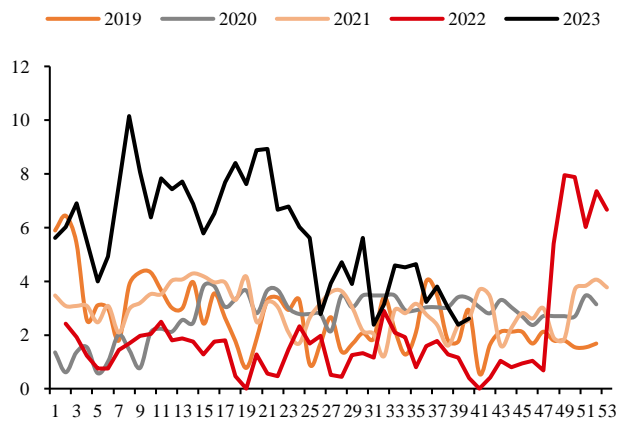
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



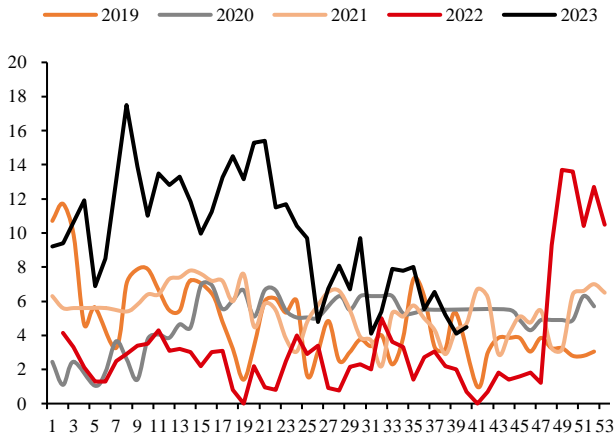
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



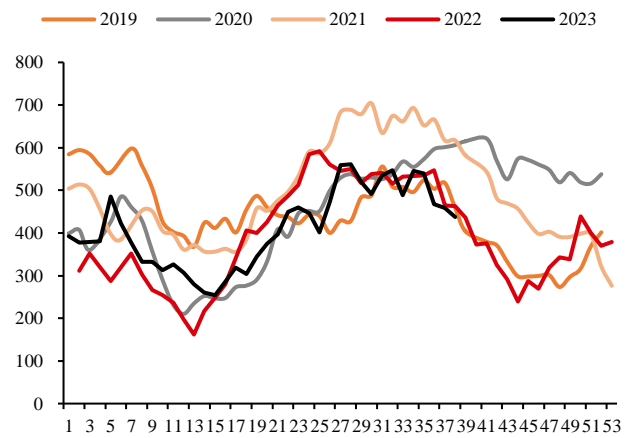
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



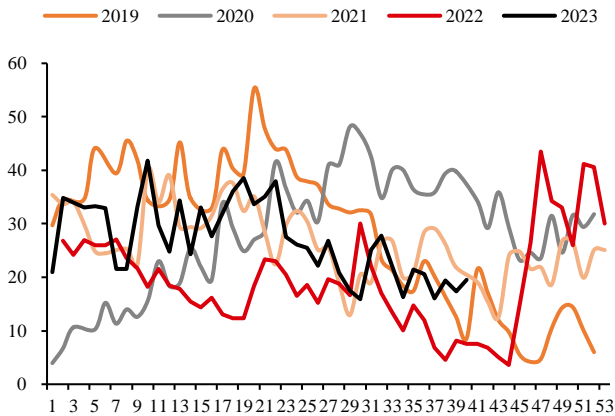
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



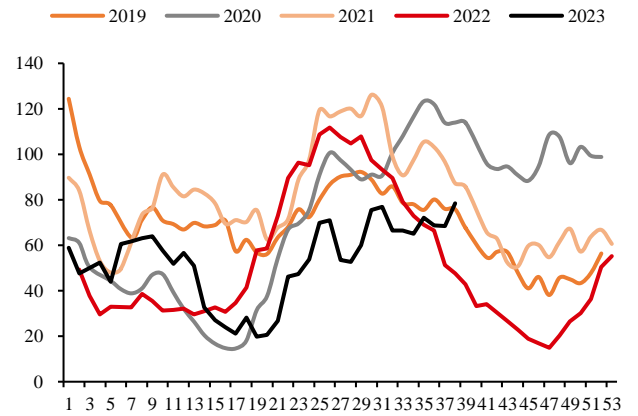
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



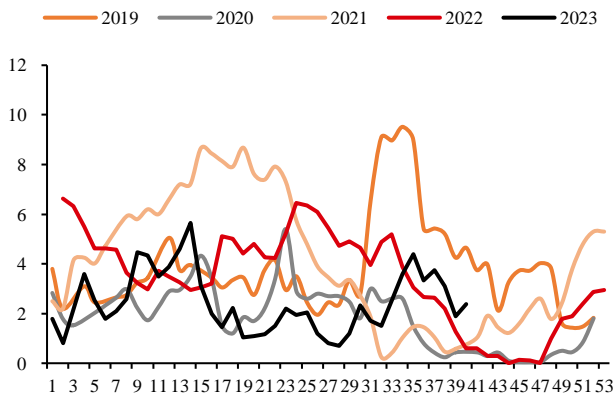
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



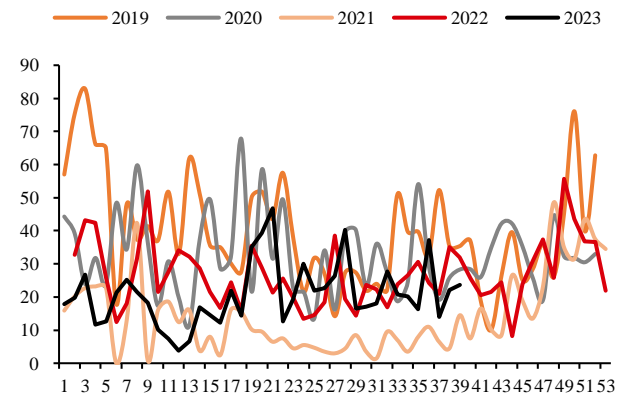
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



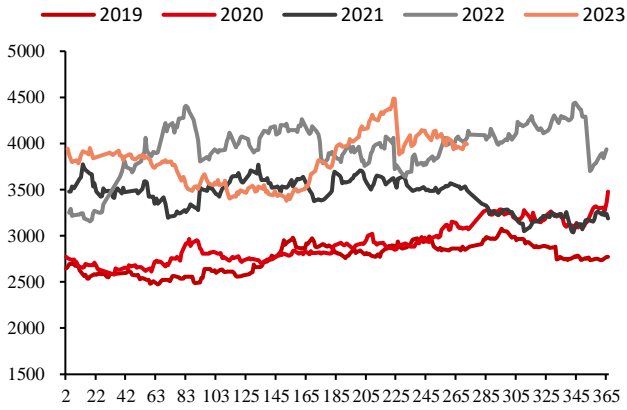
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



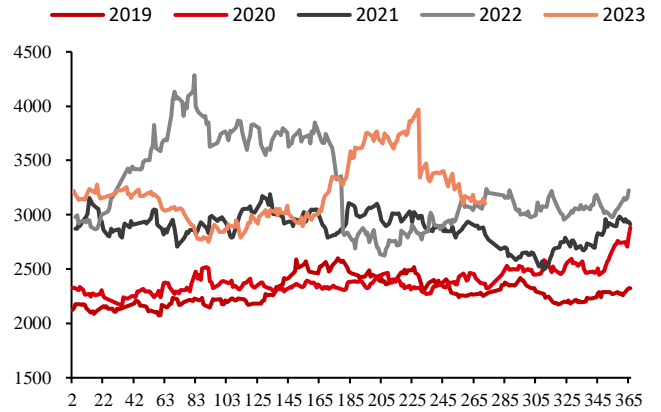
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



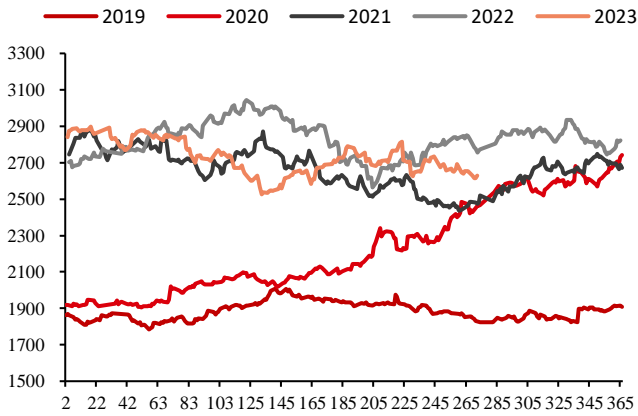
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



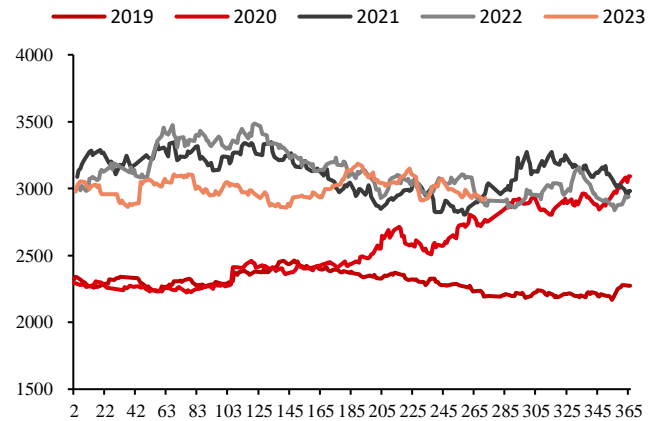
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



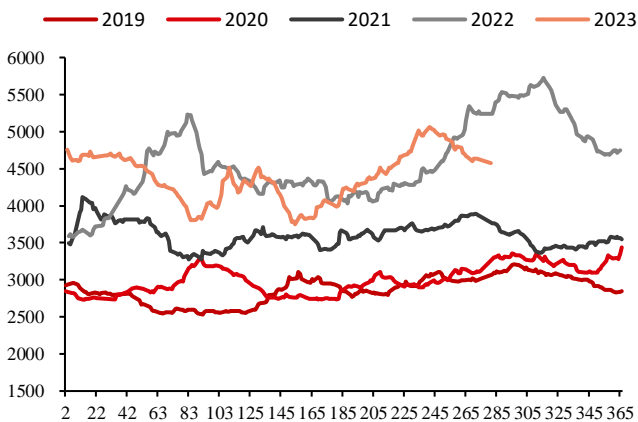
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



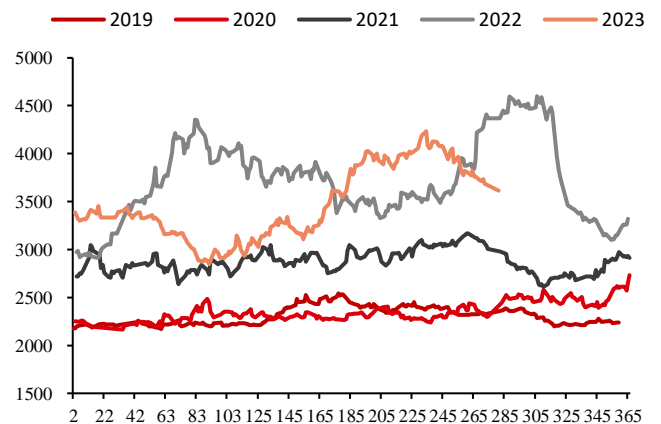
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



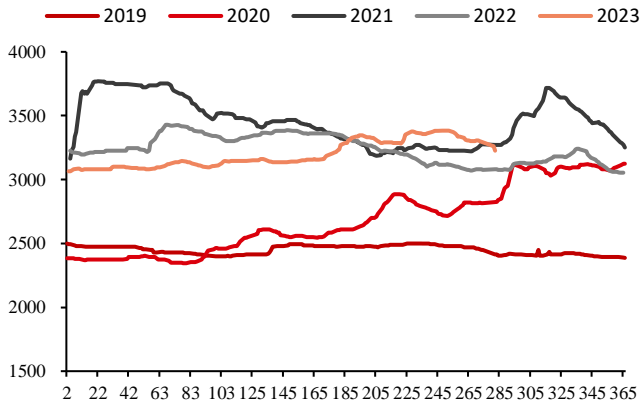
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



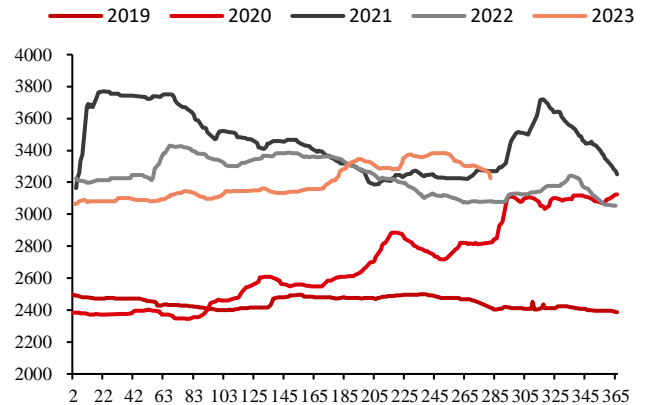
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



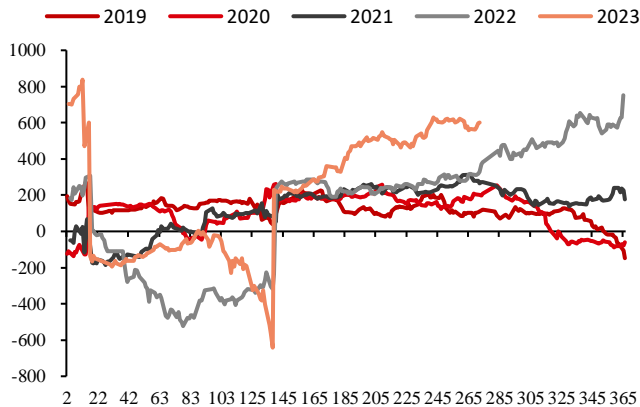
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



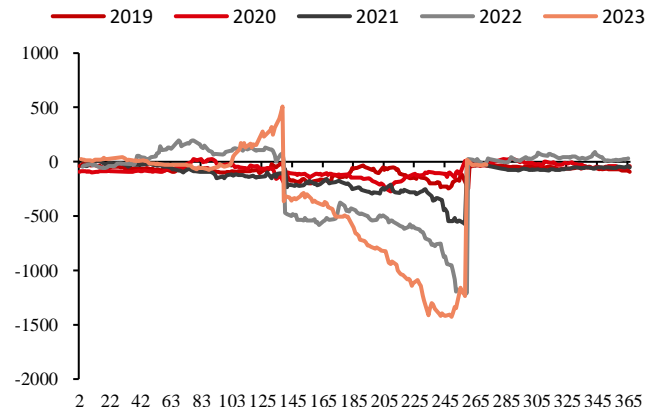
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



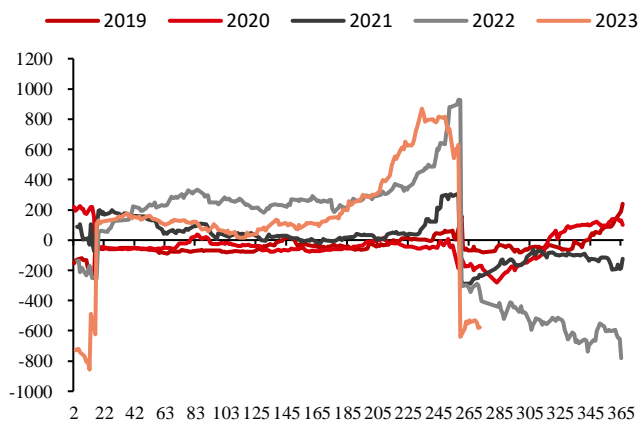
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



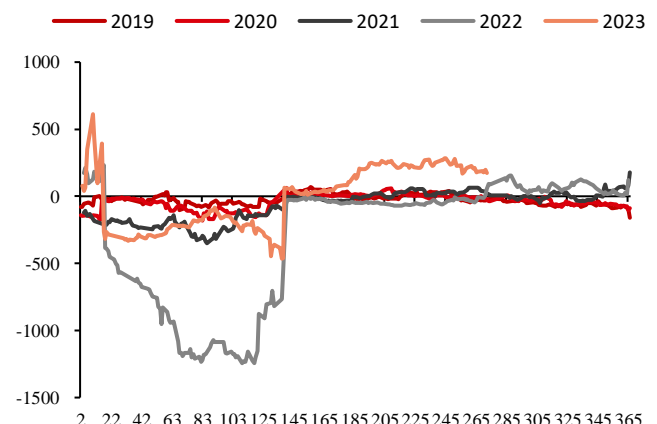
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

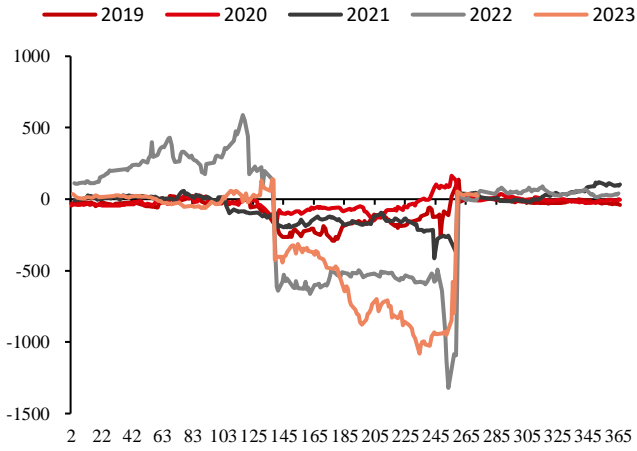
图 24: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

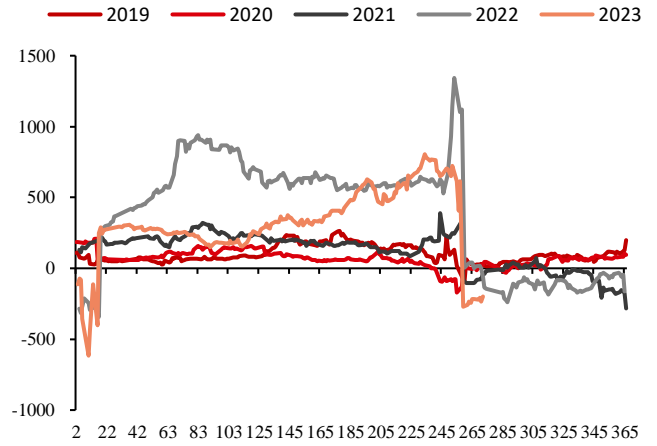


图 25:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



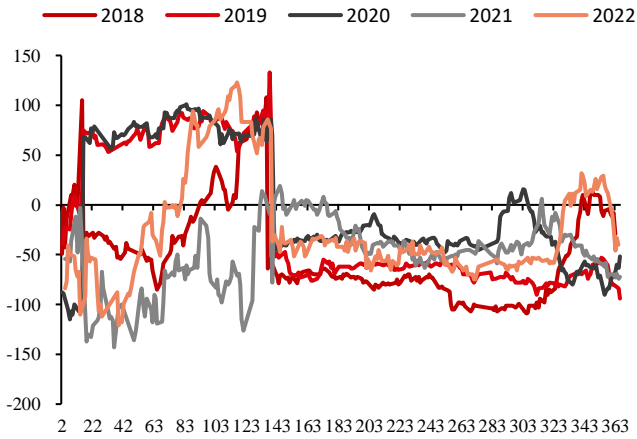
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



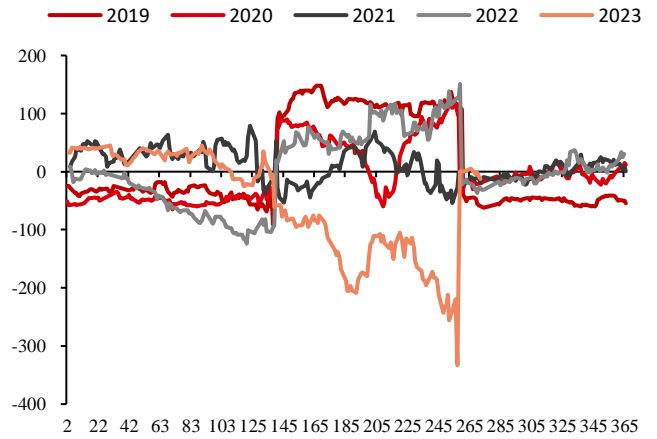
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



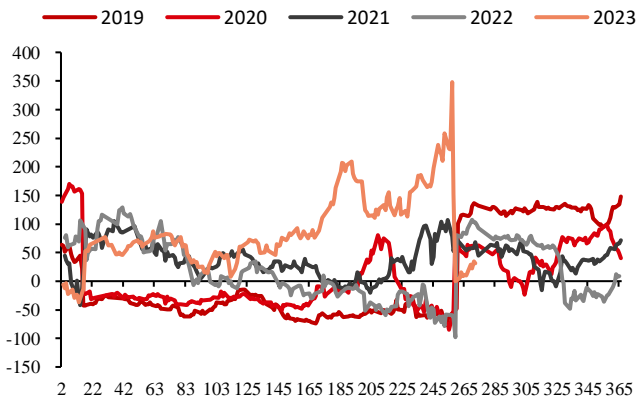
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



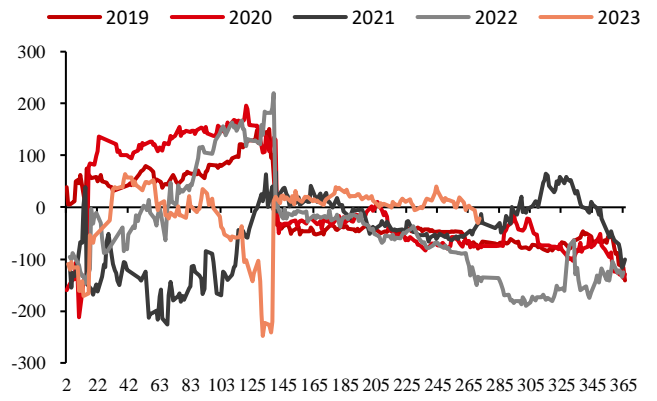
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

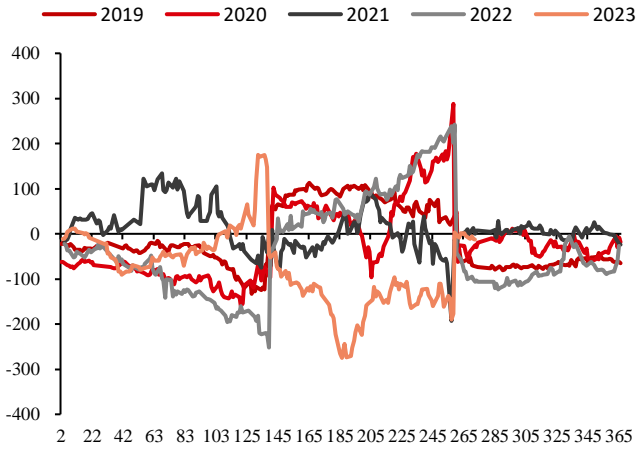
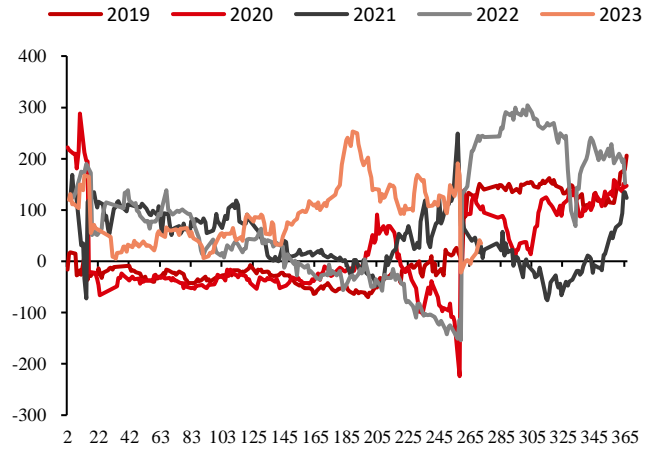


图 32:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



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

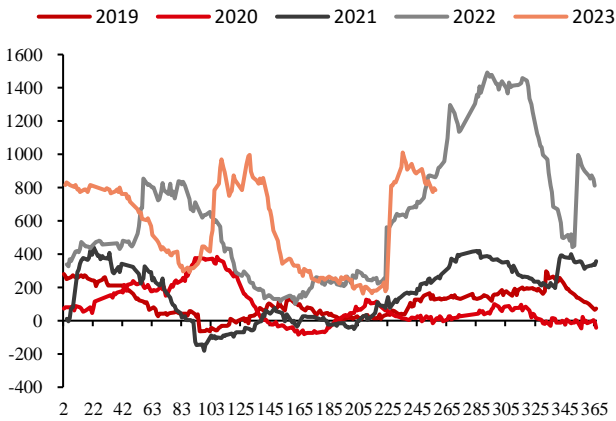
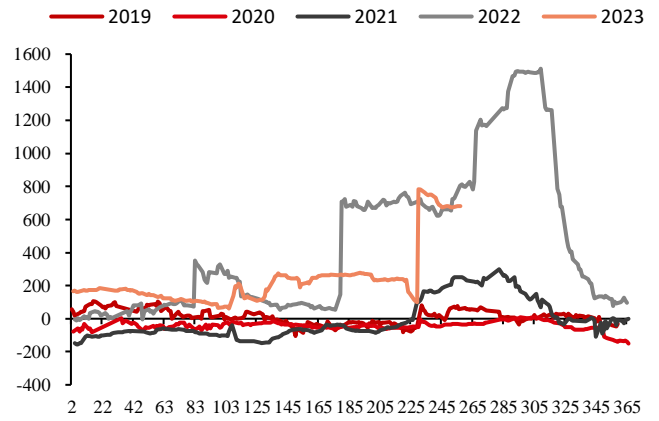


图 34:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



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

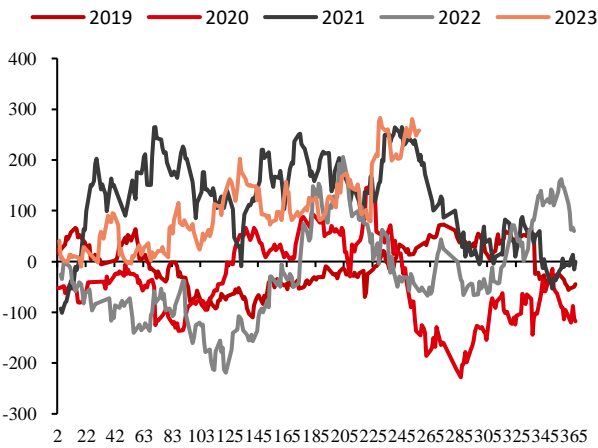
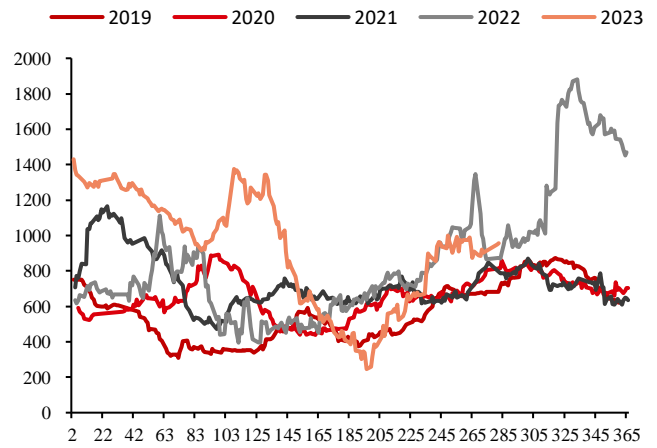


图 36:豆菜粕比价 | 元/吨



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](http://www.htfc.com)