

粕类日报

2024年3月19日

【粕类日报】市场小作文不断 豆菜价差大幅震荡

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：贾瑞林

021-65789256

粕猪研究：陈界正

油脂研究：陈界正

棉禽研究：刘倩楠

白糖研究：黄莹

玉米鸡肉：刘大勇

本报告主笔：陈界正

期货从业证号：

F3045719

投资者咨询从业证号：

Z0015458

☎:021-60329673

✉chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn

om.cn

品种		合约	收盘价	涨跌	地区	今日	昨日	涨跌
豆粕		01	3281	17	天津	249	270	-21
		05	3287	21	东莞	179	200	-21
		09	3290	10	张家港	149	160	-11
菜粕		01	2568	13	日照	189	180	9
		05	2702	53	南通	-52	11	-63
		09	2735	17	广东	-12	1	-13
					广西	-82	-79	-3
		月差						
		豆粕			菜粕			
		今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
	59价差	-3	-14	11	59价差	-33	-69	36
	91价差	9	16	-7	91价差	167	163	4
	15价差	-6	-2	-4	15价差	-134	-94	-40
		跨品种期货价差						
		豆菜05		豆菜09		油粕比05		
	今日	昨日	今日	昨日	今日	昨日		
	585	617	555	562	2.379	2.402		
		现货价差						
		今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
	豆粕-菜粕	794	760	34	菜粕-葵粕	270	220	50
	豆粕-葵粕	1114	1110	4				

国际大豆：美豆继续呈现小幅回落，我们仍然维持前期观点，即当前美豆市场几乎看不到太多的利好因素，阿根廷大豆上市在即，国际市场供需偏宽松的基本面将持续兑现，这会在中期制约美豆上涨空间。周末NOPA压榨高于预期的数据表现为今天早盘的高开，但随后盘面开始回落，更多还是对市场上涨持续性的质疑。首先，主产国巴西来看，虽然CBOT盘面的上涨以及巴西贴水的企稳回升，上周农户卖货利润整体良好，3月份由于前期卖货较差，近期装运和卖货进度大概率增加会在后续带来压力；其次，阿根廷近期销售状况良好，供应压力仍然相对比较宽松，尤其是市场传闻阿根廷近期将推行新一轮的“大豆美元”计划，这也对未来的供应产生不利预期，整体来看，阿根廷近期作物生长状况良好，未来也会带来更大的销售压力；美国方面，虽然NOPA数据略高于预期，但近期持续下跌的美国油粕价格其实对榨利有不利影响，因此我们认为大方向还是偏弱为主，并且在出口方面也看不到太多亮点。在此背景下，CBOT盘面本身缺乏大幅上涨的条件。

豆粕：国内豆粕盘面继续维持高位震荡特点，59 价差即使出现阶段性反弹，05 合约的上涨主要在交易后续压榨下滑的预期，受近期油厂断豆以及大豆到港的不利影响，油厂开机率近期整体预期下滑比较严重，上周压榨降至 160 万吨左右水平，而未来两周下降空间可能更大，这意味着后续豆粕库存可能会重新见到 20 万吨左右的偏低水平，受此影响 59 及现货价差均呈现上涨态势。不过大方向来看，由于后续大豆到港量多，油厂榨利较好，05 合约不具备大幅上涨基础。而 09 合约在海外成本的不利影响下，同样偏于下行。钢联口径数据显示，截止 3 月 15 日当周，125 家油厂大豆实际压榨量为 163.78 万吨，开机率为 47%；较预估低 7.59 万吨。其中大豆库存为 349.24 万吨，较上周减少 45.55 万吨，减幅 11.54%，同比去年增加 4.07 万吨，增幅 1.18%，豆粕库存为 53.52 万吨，较上周减少 10.88 万吨，减幅 16.89%，同比去年减少 0.79 万吨，减 1.45%。

菜粕：今日豆粕走强影响，菜粕空单回补数量相对较多，受此影响，豆菜粕价差明显走缩，但难以改变当前市场趋势。虽然海外库存压力已经缓解，但是基本改变不了当前年度宽松的基本面，上周加菜籽出口量有所增加，但总体进度仍然相对偏慢。不过需要关注的是近期国内气温开始逐步回暖，同时豆粕基差也开始有小幅走强的表现，因此短期豆菜粕价差仍然将维持偏高水平。数据显示，截至 3 月 14 日，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 11.3 万吨，本周开机率 32.22%，沿海地区主要油厂菜籽库存 31.6 万吨，环比上周增加 2.10 万吨；菜粕库存 3.6 万吨，环比上周持平。

交易策略

单边：09 合约继续维持逢高空操作；

套利：MRM05 价差扩大；

期权：买 M2409-P-3300&卖 M2409-P-3100&卖 M2409-C-3500 ， 买 RM2409-P-2700&卖 RM2409-P-2500&卖 RM2409-P-2900 (观点仅供参考，不作为买卖依据)

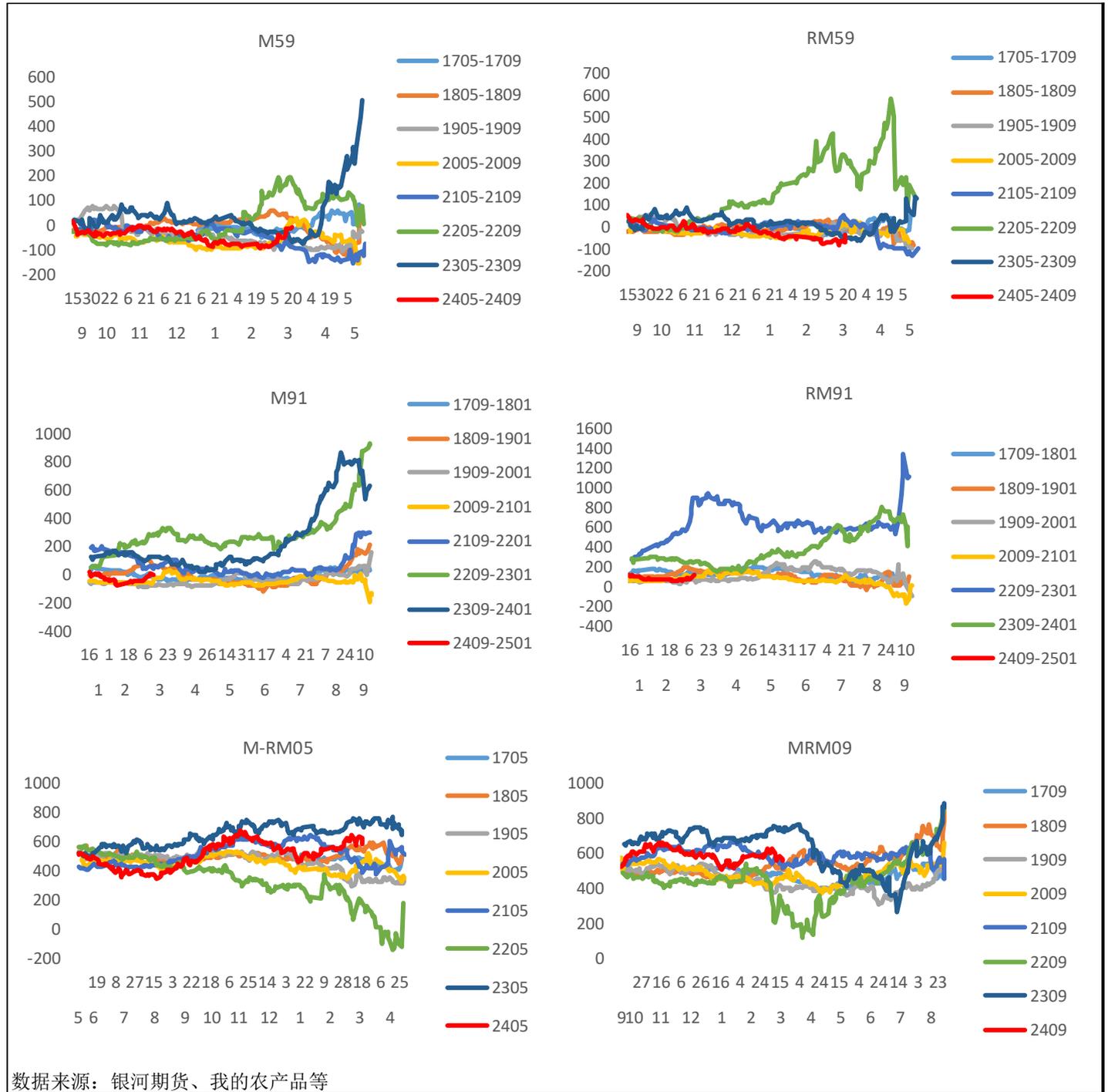
银河期货		大豆压榨利润										2024/3/19
来源地	船期	CHF	CROT	合约	汇率	豆粕价格	豆油价格	盘面压榨利润	现货压榨利润	盘面榨利(昨日)	现货榨利(昨日)	榨利变化
阿根廷	6月	138	1200	N	7.1047	3290	7690	-206.39	-166.89	-225.69	-186.19	19.30
巴西	5月	120	1203	K	7.1047	3290	7690	43.13	82.63	42.93	82.43	0.20
巴西	6月	120	1200	N	7.1047	3290	7690	0.07	39.57	-13.15	26.35	13.23
巴西	7月	143	1200	N	7.1047	3290	7690	-28.57	10.93	-47.97	-8.47	19.40
巴西	8月	168	1184	U	7.0412	3290	7690	-139.77	-4.87	-158.82	-23.92	19.06
巴西	9月	183	1184	U	7.0412	3281	7724	-198.65	165.95			
美湾	4月	218	1203	K	7.1711	3287	7820	-259.20	90.80	-283.24	66.76	24.04
美湾	5月	228	1203	K	7.1047	3290	7690	-312.28	-272.78	-331.89	-292.39	19.61
美湾(含税)	4月	218	1203	K	7.1711	3287	7820	-1387.43	-1037.43	-1414.73	-1064.73	27.31
美湾(含税)	5月	228	1203	K	7.1047	3290	7690	-1527.57	-1488.07	-1550.36	-1510.86	22.80
美西	10月	243	1181	X	7.2406	3281	7724	-336.56	-133.56	-350.60	-147.60	14.05
美西(含税)	10月	243	1181	X	7.2406	3281	7724	-1634.01	-1431.01	-1648.24	-1445.24	14.23

了解更多资讯
关注公众号
银河农产品及衍生品



免责声明：本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

基差价差图



作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhgtsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799