

粕类日报

2024 年 1 月 25 日

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

【粕类日报】巴西贴水重新开跌 南方现货基差崩塌

银河期货		粕类价格日报				2024/1/25		
品种	合约	期货			地区	现货基差		
		收盘价	涨跌			今日	昨日	涨跌
豆粕	01	3126	-3		天津	440	417	23
	05	3050	-22		东莞	360	367	-7
	09	3121	-14		张家港	360	377	-17
菜粕					日照	360	367	-7
	01	2470	-10		南通	24	25	-1
	05	2528	-27		广东	54	65	-11
	09	2566	-16		广西	44	45	-1
月差								
豆粕			菜粕					
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌	
59价差	-71	-63	-8	59价差	-38	-27	-11	
91价差	-5	6	-11	91价差	96	102	-6	
15价差	76	57	19	15价差	-58	-75	17	
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		
522	517		555	553	2.509	2.498		
现货价差								
豆粕-菜粕	今日	昨日	涨跌	菜粕-葵粕	今日	昨日	涨跌	
豆粕-葵粕	921	928	-7	272	300	-28		
	1196	1186	10					

美豆：今日美豆延续反弹，整体基本面没有太多变化。正如此前报告所言，本轮美豆和豆菜粕单边下行主要因为国际平衡表供需偏宽松的基本面特征在不断兑现以及巴西收割压力的不利影响，但整体来看，在经过本轮下跌后，利空因素已经得以较大程度的消化，并开始有一些利好因素逐步显现。产区气象模型继续现实阿根廷降雨明显减少，布宜诺斯艾利斯、科多巴、圣塔菲几大主要产区最近两周可能都是处于无雨或者少雨的状态，并且近期阿根廷天气整体比较炎热。上周阿根廷的作物生长进度显示大约 50%的大豆进入开花期，另有 10%左右的已经进入结荚期，显然高温干旱的天气对于阿根廷大豆生长会带来不利影响，虽然业界普遍认为土壤墒情较好会使得高温干旱天气带来的影响有限，但是不利的边际变化仍然需要重点关注。另一方面，上周五民间出口商发布销售报告显示中国采购了 29.7 万吨 23/24 年度大豆，加之中美两国近日在农业方面合作有利好预期，因此这也使得市场做空动力有所减弱。因此可能会有阶段性企稳可能。

豆菜粕：北方地区基差整体维持稳定，因近期备货量增加，最近几日来市场成交整体好转，但南方地区基差下行压力仍然比较严重，隔夜海外贴水报价继续下行，压榨利润好转，油厂预售积极性明显增加，M35 与 59 价差回落，如贴水走弱延续，可能会有进一步下行压力，南方地区今日备货数量增加，对行情带动不明显，因偏空压力仍然存在，备货动力可能不及预期。钢联口径数据显示，截止 1 月 26 日当周，125 家油厂大豆实际压榨量为 182.4 万吨，开机率为 52%；较预估低 2.64 万吨。其中大豆库存为 618.44 万吨，较上周减少 53.76 万吨，减幅 8%，同比去年增加 221.34 万吨，增幅 55.74%；豆粕库存为 96.81 万吨，较上周增加 1.92 万吨，增幅 2.02%，同比去年增加 45.49 万吨，增幅 88.64%。

隔夜菜籽 CNF 价格继续维持小幅震荡，加拿大菜籽走势弱于美豆，但由于整体压榨情况良好，虽然出口量不大，但库存整体不高，因此短期没有明显卖压。南方地区菜粕现货基差连续回落，主要还是受到了豆粕的不利影响。菜粕 35 价差震荡走弱，整体来看近月菜粕供应压力仍然较大。此外，我们认为需要注意的是，随着豆粕基差的持续回落，豆粕性价比已经开始显现，豆菜粕价差今日走扩本身也较大程度反应了需求的提振作用。数据显示，截止 1 月 18 日当周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 8.6 万吨，本周开机率 21.61%；沿海地区主要油厂菜籽库存为 35.5 万吨，较上周增加 3 万吨；菜粕库存为 1.69 万吨，较上周减少 0.48 万吨。库存数据上看，随着菜籽到港量逐步增加菜籽菜粕库存整体呈现稳定上升态势。

交易策略

单边：阿根廷天气支撑美豆盘面，国内现货也有好转，下跌动能衰减，建议观望为主；

套利：此前策略 M59 正套在-80-60 持有昨日已进入止盈，建议继续等待-80 一线的正套机会，M35 反套重新入场，同时建议 RM35 反套持有；

期权：卖 M2405-P-3000 持有（观点仅供参考，不作为买卖依据）

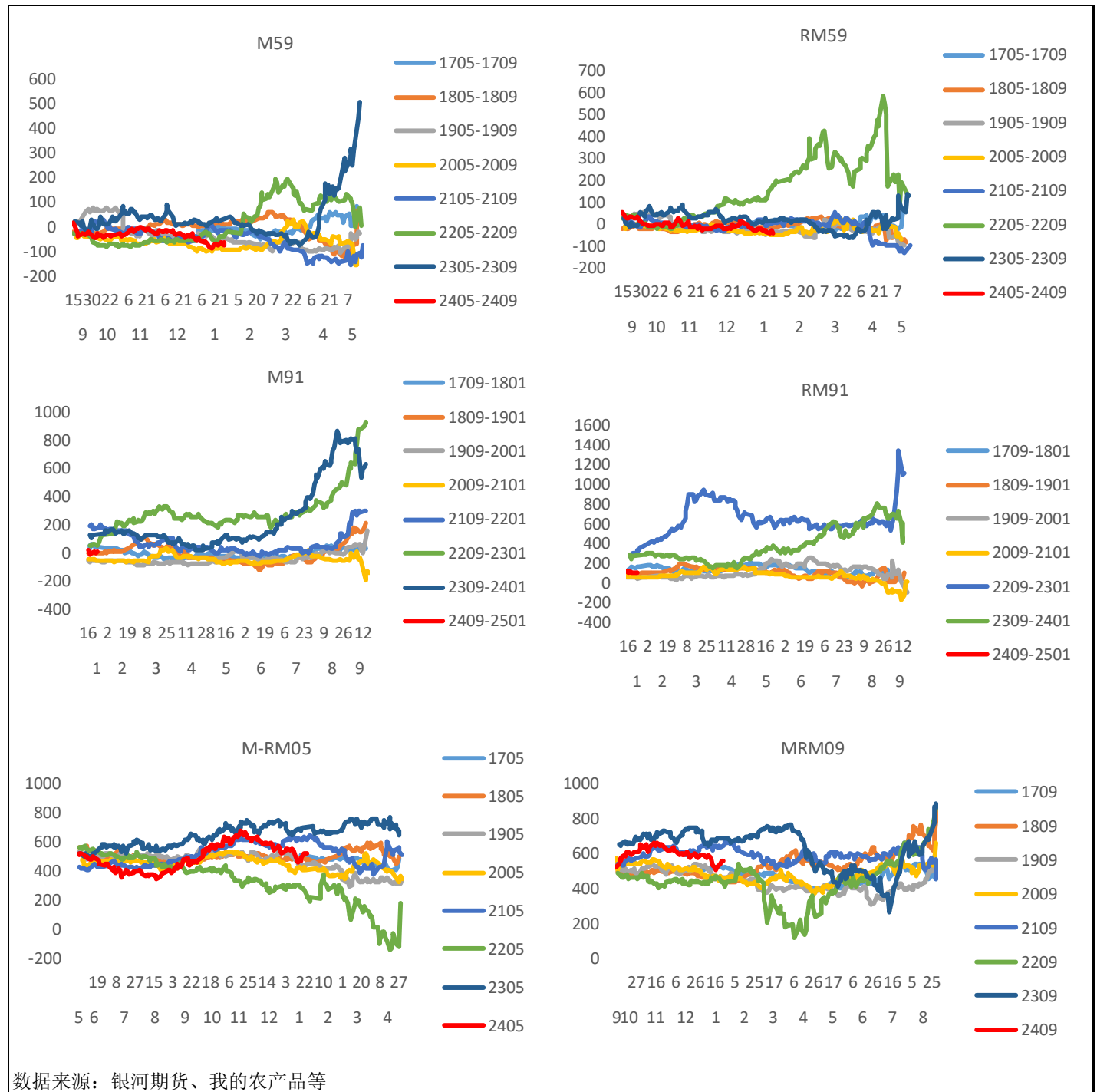
银河期货		大豆压榨利润										2024/1/25	
来源地	船期	CNF	CBOT	合约	汇率	豆粕价格	豆油价格	盘面压榨利润	现货压榨利润	盘面榨利(昨日)	现货榨利(昨日)	榨利变化	
阿根廷	5月	48	1252	K	6.9828	3121	7504	-248.49	-208.89	-234.61	-195.11	-13.88	
阿根廷	6月	40	1238	N	6.9828	3121	7504	-225.44	-185.94	-211.56	-172.06	-13.88	
阿根廷	7月	55	1238	N	6.9828	3121	7504	-268.65	-229.15	-254.77	-215.27	-13.88	
巴西	2月	43	1240	H	7.0480	3050	7652	-138.24	238.56	-154.96	221.84	16.72	
巴西	3月	25	1240	H	7.0480	3050	7652	-85.58	14.72	-131.51	-31.21	45.94	
巴西	4月	24	1252	K	7.0480	3050	7652	-75.66	24.64	-96.40	3.90	20.73	
巴西	5月	38	1252	K	6.9828	3121	7504	-50.13	-10.63	-68.87	-29.37	18.73	
巴西	6月	53	1238	N	6.9828	3121	7504	-110.46	-70.96	-131.34	-91.84	20.89	
巴西	7月	76	1238	N	6.9828	3121	7504	-141.53	-102.03	-153.48	-113.98	11.94	
美湾	2月	233	1246	H	7.0480	3050	7652	-694.16	-320.56	-667.89	-294.29	-26.27	
美湾	3月	231	1246	H	7.0480	3050	7652	-688.31	-588.01	-662.03	-561.73	-26.28	
美湾	4月	220	1252	K	7.0480	3050	7652	-645.47	-295.47	-616.78	-266.78	-28.69	
美湾(含税)	2月	233	1245.75	H	7.0480	3050	7652	-1881.96	-1505.16	-1854.37	-1477.57	-27.59	
美湾(含税)	3月	231	1245.75	H	7.0480	3050	7652	-1839.30	-1739.00	-1802.14	-1701.84	-37.17	
美湾(含税)	4月	220	1252	K	7.0480	3050	7652	-1819.88	-1469.88	-1789.20	-1439.20	-30.68	
美西	3月	208	1246	H	7.0480	3050	7652	-621.01	-520.71	-594.62	-494.32	-26.40	
美西(含税)	3月	208	1245.75	H	7.0480	3050	7652	-1754.05	-520.71	-1716.88	-494.32	-37.17	

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