



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 农产品周刊

金信期货 研究院

(2023/4/17-2023/4/21)

# 豆粕先扬后抑

豆粕上周先扬后抑，周一周二的小幅反弹主要受到现货紧缺的影响，现货升水再次回到700+的高位，之后周三随外盘走低开启加速下跌。

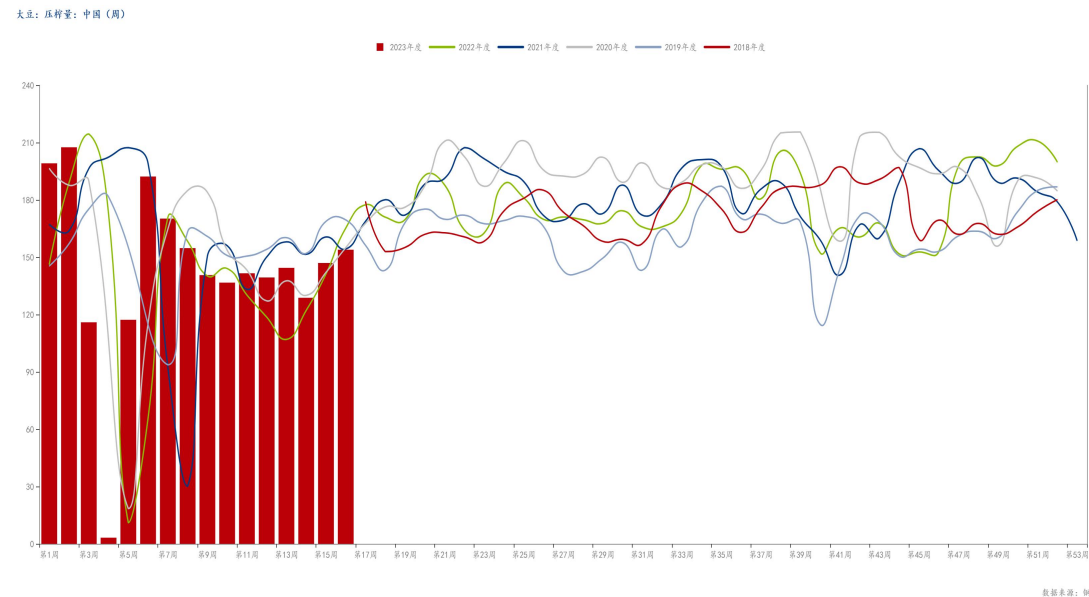
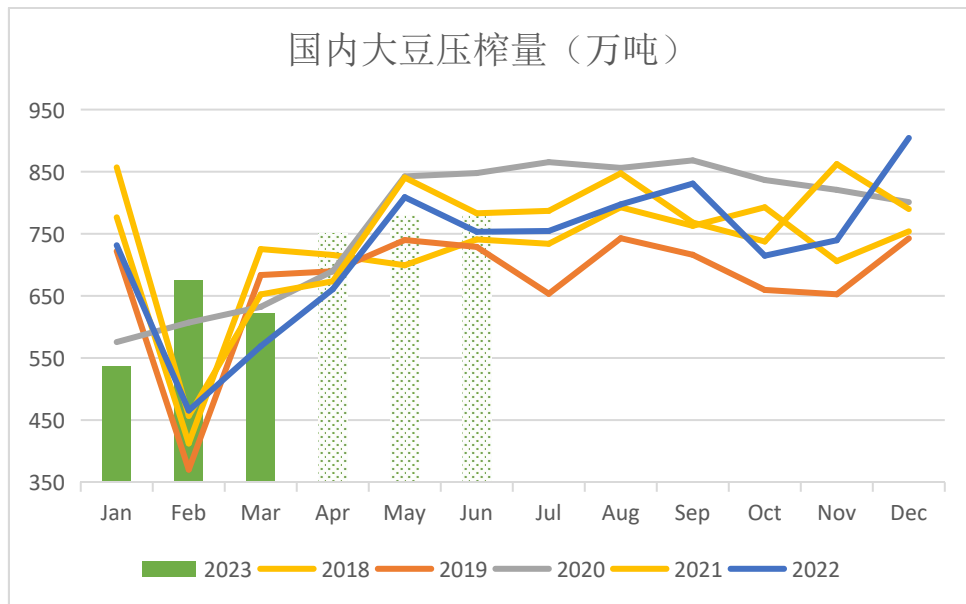


# 远月空方压力较大

虽然豆粕05合约与现货的巨大差价可能导致之后期现价差收敛所导致的盘面小幅走高，但5-7及5-9价差短期走出“六亲不认”的步伐说明市场对远月偏空的观点比较一致，近月的提振对远月的影响微乎其微，也证明了我们之前策略中空单配置在豆粕2307的合理性。



# 国内豆粕库存即将累库

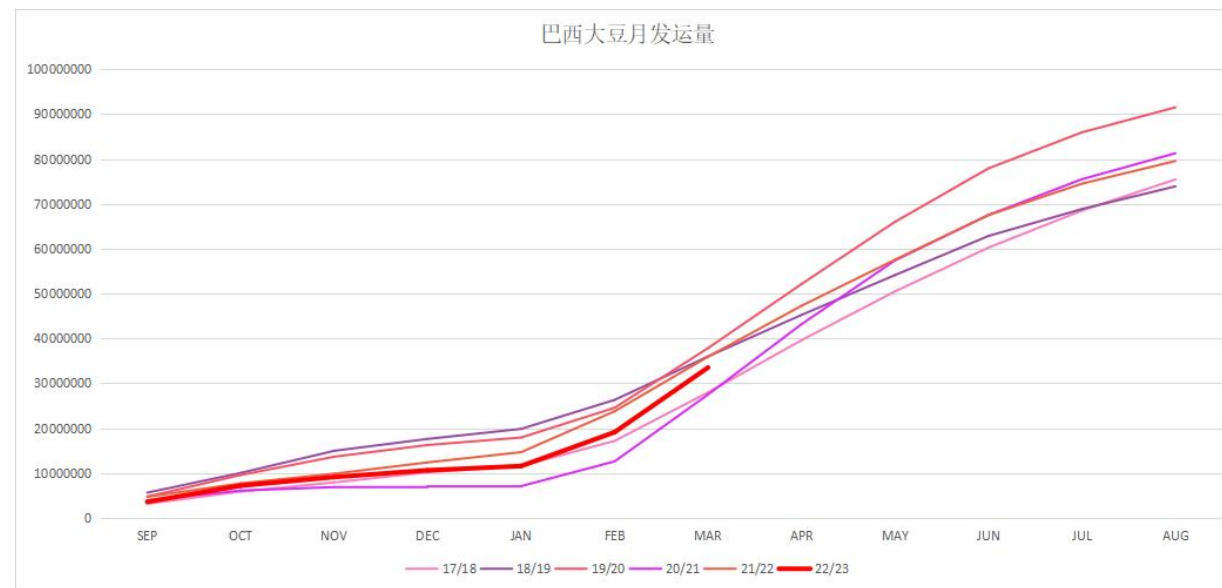


上周压榨量已经升至150万吨上方，本周起至7月预计周度压榨量将长时间维持在170-180万吨上方。  
2季度国内豆粕供应压力较大。

# 产地短期存在抛售压力

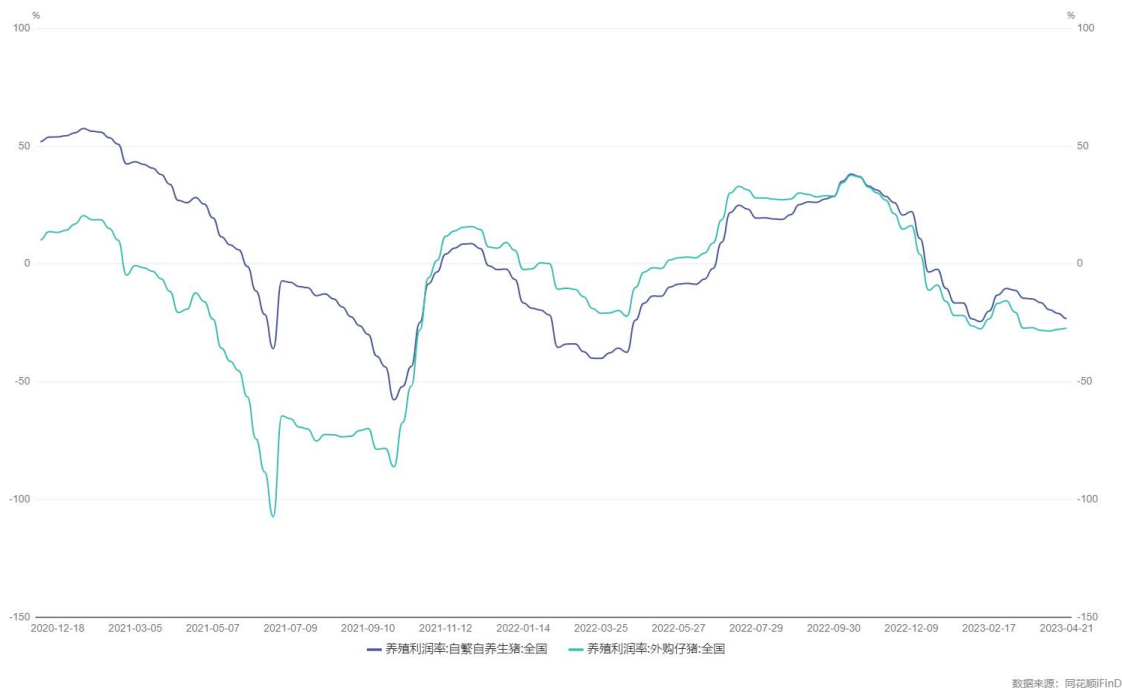


数据来源: 同花顺FinD

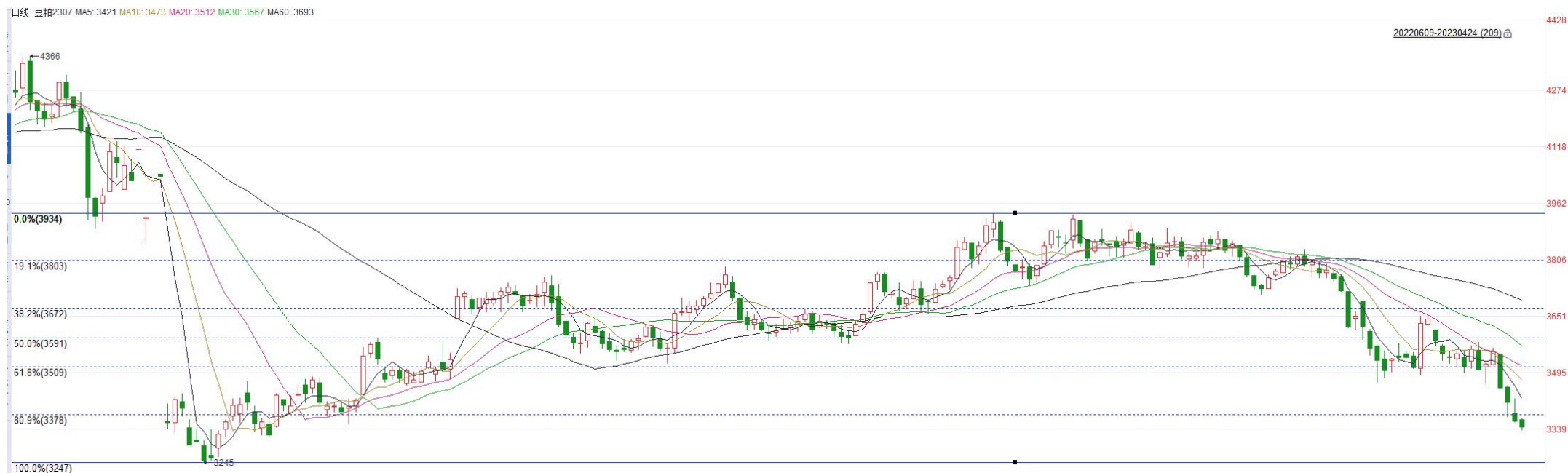


上周巴西贴水继续大幅下跌，从巴西发运量来看目前处于历年平均水平，但是今年产量是历史之最，所以发运量应该更高才对，所以目前巴西的卖压还是很大，预计未来贴水还是会承压，而无论是巴西贴水下跌还是美盘受其影响下挫，对于国内豆粕都是继续下探的动力。

# 终端养殖利润始终亏损



去年12月下旬以来，国内生猪养殖利润始终为负，饲料及养殖户在逐渐降低豆粕添加比例选用其他替代品，即使本周猪价有所反弹，养殖利润并未得到修复，养殖利润始终亏损前提下，限制豆粕上行空间。



前期我们在3550-3570区间推荐空配豆粕2307目前比较不错的效果，上周豆粕再次下跌后，豆粕2307跌破了3月25日3525的低点，继续下穿至3320附近的弱支撑位，结合基本面疲软，我们预计3320附近的支撑力度不强，若继续下破，目标为可下移至去年7月低点3245附近。

我们推荐目前豆粕空单持仓继续持有，若豆粕2307跌破3320可轻量加仓，若行情反弹至3400附近可止盈离场。



# 谢谢大家!

金信期货 研究院



# 重要声明

---

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾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获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。