

## 春节后现货基差或承压

吴晓杰

投资咨询号: Z0014054

节后预测: 随着时间已经到了 2023 年 1 月中旬, 南美中长期降雨改善预期更加强烈, 厄尔尼诺指数继续向中性转移, 已经脱离拉尼娜区域, 意味着未来 1-3 个月南美地区降雨不均情况将大大改变。从欧洲气象模型来看, 前期干旱严重的阿根廷核心产区以及巴西南里奥格兰德州降雨在 1 月下旬以后将自东向西逐渐回归至历史平均水平, 给正处在关键生长期的大豆作物带来利好, 最终产量并不悲观。而巴西主产区丰产已基本确定, 因此市场主流机构对南美 4 国总产量预期基本都在 2 亿吨以上, 同比增产超过 2000 万吨。南美丰产奠定了 2023 年上半年全球大豆市场供应充足的基调, 则 CBOT 大豆很难继续维持目前 1500 美分/蒲的高位, 估值重心必然下移。依据本年度南美大豆的种植成本估算, 对 CBOT 大豆 05 合约暂时看至 1250—1300 美分/蒲区间。

国内豆粕也难以独善其身。如今巴西新作大豆丰产前景越发清晰, 在 2023 年巴西出口将近 9000 万吨的预期下, CBOT 大豆和巴西出口贴水都有下调空间, 把部分利润让渡给进口国。目前中国进口远月巴西大豆对盘榨利已经接近平水, 后期随着进口成本下降, 榨利继续改善, 鼓励国内油厂加大采购量。如此来看, 未来 6 个月国内进口大豆供应充足, 不利于豆粕基差。

对于节后短期, 根据上海钢联农产品团队预测, 2023 年 1 月国内进口大豆到港为 712 万吨, 2 月为 550 万吨, 即进口大豆供应将在 2 月出现阶段性低点。同时春节前后油厂压榨开机下降, 或导致国内进口大豆和豆粕库存阶段性收紧。但 3 月以后巴西大豆即将集中到港, 国内大豆和豆粕库存或快速累库, 现货基差承压。



## ■免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## ■联系我们

---

### 管理总部 200120

地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1502 室

Tel：021-68395023

Email：zzzjb@zzfco.net

### 烟台营业部 264000

地址：烟台市芝罘区西关南街 2 号万达金融中心 20 层

Tel：0535-6695733 传真：0535-6692349

Email：zzyt@zzfco.net

### 青岛营业部 266071

地址：青岛市南京路 9 号联合大厦 19 层

Tel：0532-85753085 传真：0532-85753085

Email：zzqd@zzfco.net

### 临沂营业部 276004

地址：临沂市兰山区沂蒙路 454 号华泰(嘉锐)大厦 801

Tel：0539-8053287 传真：0539-8053287

Email：zzly@zzfco.net

### 大连营业部 116023

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2208 室

Tel：0411-84806738 传真：0411-84806738

### 山东分公司 250000

地址：济南市市中区经十路 22068 号山东出版智能大厦 205 室

Tel：0531-87903676 传真：0531-87903676

Email：zzjn@zzfco.net

### 广西分公司 116023

地址：广西南宁五象新区五象大道 403 号富雅国际金融中心 6512-6513 室

Tel：0771-5505092 Email：zzgx@zzfco.net

### 烟台总部 264010

地址：山东省烟台市芝罘区万达金融中心 A 座 20 楼

Tel：0535-6695733 传真：0535-6692349

Email：zzqh@zzfco.net

### 上海分公司 200120

上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1503 室

Tel：021-58386177 Email：zzsh@zzfco.net

### 沈阳营业部 110004

地址：沈阳市和平区文化路 77 号 901、904

Tel：024-83189947 传真：024-83189947

Email：zzsy@zzfco.net

### 烟台分公司 265701

地址：烟台市开发区长江路天马中心 1 号楼 1216 号房

Tel：0535-2169566 传真：0535-2169566

Email：zzlk@zzfco.net

### 江苏分公司 210019

地址：南京市建邺区兴隆大街 188-1 号

Tel：025-66687725

Email：zzjsu@zzfco.net

### 华中分公司 430000

地址：武汉市江汉区中央商务区泛海国际 SOHO 城第 3、4、6 幢 4 号楼 9 层 7 号

Tel：027-83555585

Email：zzhz@zzfco.net

### 宜昌分公司 443000

地址：宜昌市伍家岗区沿江大道 188 号新外滩商业楼 000301-01

Tel：0717-6229585 Email：zzyc@zzfco.net