



2022年12月2日

## 豆粕：多空交织，近月偏强震荡

### 弘业农产品研究所

陶朝辉 农产品高级分析师  
 Tel: 0571-87185922  
 从业资格号:F0230158  
 投资咨询资格证书: Z0010210

#### 1、一周行情回顾

本周豆粕走势先抑后扬再抑，围绕 4200-4300 一线反复争夺震荡。另外外盘美豆先扬后抑，周四晚一根大阴线吞没之前三日涨幅，走势上依然表现为区间震荡。具体如下图 1 和图 2。

图 1：大连豆粕一月走势



数据来源：博易大师，弘业期货研究院

图 2：美豆一月走势



#### 2、多空交织的基本面

无论是美国、南美以及国内，目前看大豆方面的基本面都是多空交织的状态。

首先，美国方面，多头因素有其国内大豆压榨消费较好，当然这个主要是生物柴油对豆油的需求拉动。其次，近期美联储加息方面的松动也是使商品压力减缓；而空头方面，出口依然疲弱，虽然偶尔几周大豆出口检验和销售看起来较好，但如果看年度出口检验累计，同比还是落后于上年。

其次，南美方面，多头因素主要是天气的不确定性，特别是阿根廷，由于天气干旱，大豆种植进

请务必阅读正文最后免责声明部分

度相对迟缓，且后期炒作不利天气一向是多头的专利；空头方面，巴西的大豆产量预估较上年大增约 20%，阿根廷方面，由于大豆优惠汇率的推动，使得阿根廷的大豆更多地被出口（之前多年阿根廷的大豆库存差不多维持在年度产量的四成以上）。

再次，从国内看，多头因素有 11 月 12 月份大豆进口成本较高（5350-5800 一线），同时油厂大豆豆粕库存偏低，使得油厂对一月合约存在控制压榨进度挺价的可能；空头因素有 11 月 12 月份大豆进口数量较大，特别是 12 月份，进口预期超 1000 万吨，这对豆粕价格上涨带来了阻力，另外，由于 12 月 1 月大猪年底出栏预期增加，豆粕现货需求料出现阶段性短期回落。

### 3、小结和建议

考虑到国内外基本面多空交错，因此对于豆粕、尤其是一月合约，目前看还是维持偏强震荡走势，操作上建议关注为主。

弘业期货 陶朝辉  
从业资格证：F0230158  
投资咨询：Z0010210

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告中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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。