

2022年12月28日 星期三

兴证期货·研发中心

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

国内期货方面,豆二合约收盘价变动 2.6%至 5137 元/吨,豆油收盘价变动 4.39%至 8794 元/吨,豆粕收盘价变动 1.06%至 3893 元/吨。豆类价格有所反弹。现货方面,美西大豆 CNF 价 662.98 美元/吨,巴西豆 CNF 价 653.75 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 611 美元/吨。

大豆方面,港口库存持续回升,国内供应逐渐宽松,南美天气仍为市场关注重点。阿根廷核心种植区播种进度落后,未来将迎来本季首次充沛降水,对阿根廷的产量担忧有一定的缓解作用,但是阿根廷仍然面临干旱困扰。目前豆二合约跟随美豆走势,但整体弱于外盘,压榨利润转负对大豆实际采购形成影响,叠加下游需求走弱,年前大豆保持震荡偏空。

受需求偏弱影响,大豆压榨利润转负。目前豆油价格有所回升,下游需求有所好转,但是疫情高峰期内难以出现明显改善,谨慎看待下游需求恢复情况。可关注明年一季度后线下消费恢复情况。

豆粕方面,成本支撑豆粕价格,养殖利润下滑影响整体饲料需求。生猪养殖利润转负,猪肉市场价也出现下跌趋势,出栏加快,但是随这天气转冷,生猪腌腊与两节需求在一定程度上提振生猪价格,养殖业年底出栏将提振豆粕需求,大豆成本与养殖业存量为豆粕提供底层支撑,整体维持震荡走势。

大豆:未来一季度偏空运行;

豆粕:未来一季度维持震荡走势;

豆油:维持震荡走势。

风险因素

南美天气;疫情情况;节日需求超预期

1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货行情回顾 (元/吨, 手)

主力合约	本期值	上期值	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变动
豆二 2301	5091	5007	84	1.68%	16360	-1890
豆油 2305	8690	8424	266	3.16%	443449	-1510
豆粕 2305	3890	3852	38	0.99%	1251151	18901

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 2 现货价格 (元/吨)

国内现货	本期值	上期值	变动值	变动幅度
进口大豆: 张家港	5450	5450	0	0.00%
四级豆油: 张家港	9660	9390	270	2.88%
豆粕: 张家港	4730	4690	40	0.85%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 3 基差数据 (元/吨)

基差	本期值	上期值	变动值	变动幅度
豆二合约	359	443	-84	-18.96%
豆油合约	970	966	4	0.41%
豆粕合约	840	838	2	0.24%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 4: 豆类合约价格变动 (元/吨)

图表 5: 豆油、豆粕价基差 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

2. 基本面情况

图表 6: 大豆压榨利润 (元/吨)



图表 7: 大豆港口库存 (万吨)

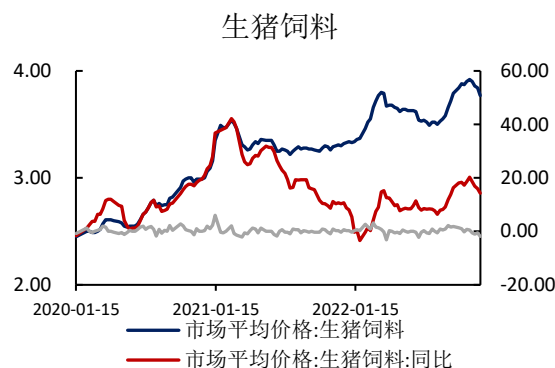


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 8: 油粕比



图表 9: 生猪饲料价格 (元/公斤)

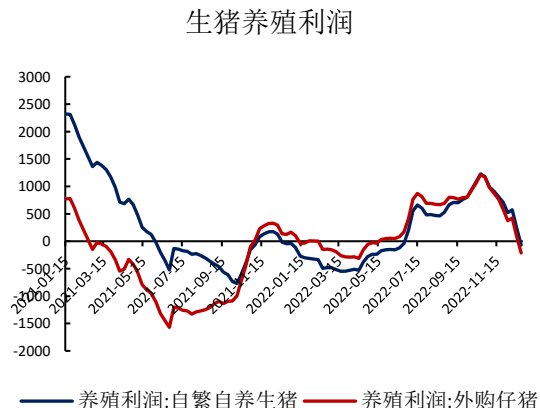


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 10: 猪肉市场价 (元/公斤)



图表 11: 生猪养殖利润 (元/头)



数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人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接收到任何形式的报酬。

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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。