

2023年1月5日 星期四

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-0.94%至 5144 元/吨, 豆油收盘价变动-0.41%至 8808 元/吨, 豆粕收盘价变动-1.93%至 3866 元/吨。现货方面, 美西大豆 CNF 价 667.85 美元/吨, 巴西豆 CNF 价 662.21 美元/吨, 阿根廷豆 CNF 价 614.69 美元/吨。

大豆方面, 巴西增产相对确定, 阿根廷干旱支撑外盘大豆与豆二进口价格。阿根廷高温与降水稀导致市场对其产量担忧, 减产预期仍然是外盘运行主要逻辑。大豆价格接近历史高位, 年前或将延续高位震荡走势, 目前保持观望, 关注 1 月 USDA 报告。

豆油方面, 下游消费修复不及预期。新冠防疫等级下调带动市场修复预期, 但感染人数上升阻碍修复预期落地。目前豆油价格回升至疫情前水平, 但旺季不旺情况仍然存在, 谨慎看待下游需求恢复情况。豆油跟随进口大豆成本波动, 可关注明年一季度后线下消费恢复情况。

豆粕方面, 存栏数量保证豆粕刚需, 下游需求趋弱。目前油厂库存逐渐上升, 饲料企节前备货意愿较弱, 下游豆粕交易较为清淡。养殖业利润尚未改善, 疫情影响下春节需求不及往年, 豆粕年前整体维持震荡走势。

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; 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	5160	5193	-33	-0.64%	34647	-750
豆油 2305	8822	8844	-22	-0.25%	461946	5055
豆粕 2305	3890	3942	-52	-1.32%	1358840	-23143

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	5340	5340	0	0.00%
四级豆油: 张家港	9630	9720	-90	-0.93%
豆粕: 张家港	4680	4700	-20	-0.43%

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	147	185	-38	-20.54%
豆油合约	786	876	-90	-10.27%
豆粕合约	738	802	-64	-7.98%

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)

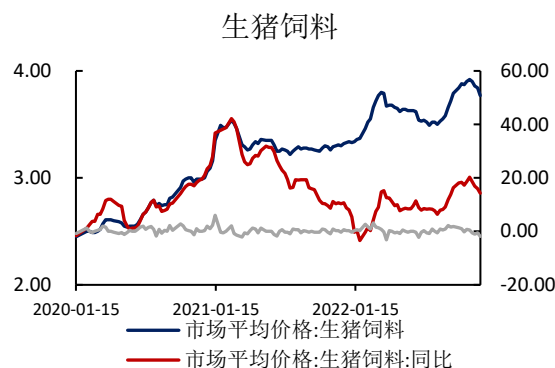


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。