

2023年1月30日 星期一

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

## 内容提要

国内期货方面,豆二合约收盘价变动-0.64元%至4953元/吨,油收盘价变动0.6%至8788元/吨,豆粕收盘价变动-1.44%至3841元/吨。CBOT大豆变动-0.78%至1511.67美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆CNF价661.27美元/吨,巴西豆CNF价642.77美元/吨,阿根廷豆CNF价615.82美元/吨。

大豆方面,南美降水逐渐落地,气候好转一定程度上利空豆价。美豆出口销量在一定程度上对大豆价格形成支撑,但不改天气好转产生的下降趋势。最新天气预报表示,未来阿根廷主要农作物产区将迎来累计10mm-75mm的大到暴雨,土壤湿润程度上升,预期产量进一步恶化可能性有所下降,天气升水或将逐渐减弱。同时,巴西部分产区正在进行收割作业,增产预期开始落地,外盘大豆将形成一定供应压力,抑制大豆价格。但是南美天气炒作窗口尚未完全关闭,未来仍需关注降水变动情况。国内进口豆方面,1月预计到港接近800万吨,基本满足市场需要,二、三月到港量虽然有所下降,但也正逢下游消费季节性趋弱时期,豆二合约未来或将呈现供需双弱情况。近期缺少明显市场指引,豆二合约跟随外盘大豆波动。

豆油方面,棕榈油出口趋弱拖累油脂板块,大豆丰产也将在一定程度上利空价格,但是节日期间线下消费逐渐好转,年后豆油消费存在恢复可能,豆油或将呈现宽幅震荡走势。

豆粕方面,春节期间豆粕或将延续震荡走势。春节节日尚未结束,节后豆粕将保持震荡走势,但生猪养殖利润尚未改善,供应端压力较大,叠加即将到来的消费淡季,中长期豆粕整体行情相对较弱,目前豆粕围绕进口大豆成



本波动。

## 风险因素

南美天气；下游消费复苏超预期

## 1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货结算价回顾 (元/吨, 手)

	本期值	上期值	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变动
豆二 2302	4956	4985	-29	-0.58%	30121	-890
豆油 2305	8778	8736	42	0.48%	403675	-7844
豆粕 2301	3859	3897	-38	-0.98%	1259265	-32573

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	9560	9560	0	0.00%
豆粕: 张家港	4600	4620	-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	287	238	49	20.59%
豆油合约	852	828	24	2.90%
豆粕合约	799	777	22	2.83%

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)

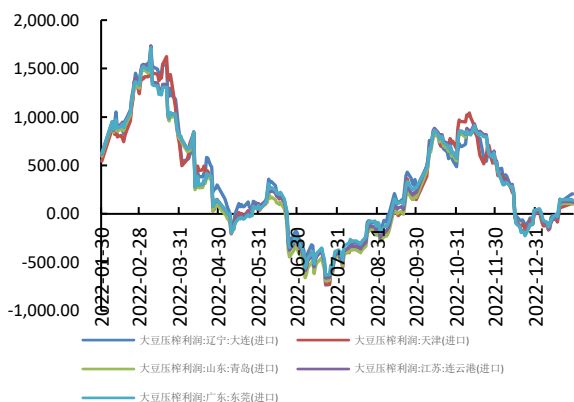
图表 5: 豆油、豆粕价基差 (元/吨)



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）

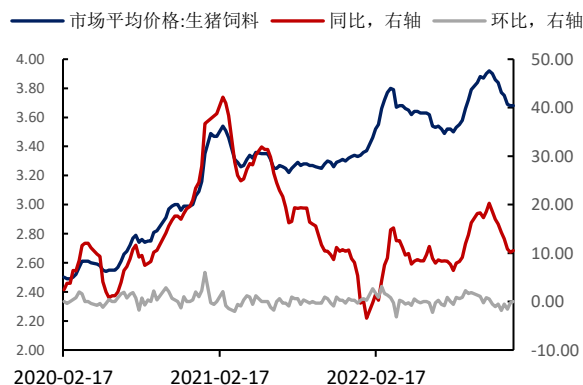


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

图表 8：油粕比

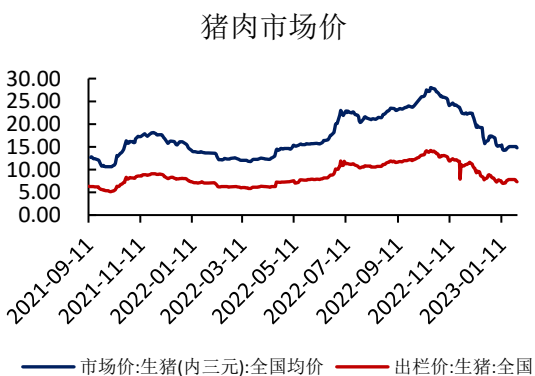


图表 9：生猪饲料价格（元/公斤）

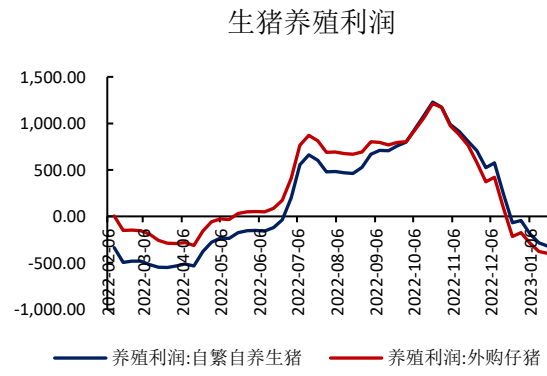


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。