

2023年2月3日 星期五

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-1.72%至 4918 元/吨,豆油收盘价变动-3.5%至 8534 元/吨,豆粕收盘价变动-0.21%至 3876 元/吨。CBOT 大豆变动-1.12%至 1520.25 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 661.54 美元/吨,巴西豆 CNF 价 646.82 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 620.33 美元/吨。

大豆方面,美联储加息 25 个基点,美豆承压回落。巴西大豆丰产确定性较大,目前市场预计巴西产量将达到 1.54-1.55 亿吨,大豆供应宽松趋势不变。天气因素仍将对盘面形成扰动,但整体影响或将减轻。阿根廷未来一周再度面临干旱,前期降水利好产量有限,近月利好外盘大豆价格,供应趋松则将限制大豆远月空间。豆二目前跟随外盘豆价变动,近月高位震荡,远月震荡偏空。国内进口豆方面,2、3 月预计到港量相对较低,但长期宽松趋势不改,在大豆未进入收割季前豆二或将延续高位震荡,远月震荡偏空。

豆油方面,美联储加息导致油脂盘面下行,豆油出现较大跌幅。消费、供应短期利好价格,并且目前尚未出现二次感染,消费复苏预期无法证伪,豆油下方空间有限。但各类油脂供应充足预期较强,下游补货结束后豆油存在趋弱可能。

豆粕方面,补库需求支撑豆粕价格。目前豆粕库存相对较低,饲料企业存在补库需求,养殖企业刚需仍对豆粕价格存在一定支撑。目前未执行合约数有所下降,下游整体消费意愿相对较弱。但是 2、3 月大豆供应相对偏紧在一定程度上支撑豆粕成本,近月延续高位震荡走势。

风险因素



南美超预期减产；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	4950	5004	-54	-1.08%	29276	-1418
豆油 2305	8630	8816	-186	-2.11%	437717	1286
豆粕 2301	3881	3884	-3	-0.08%	1282770	-5748

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)

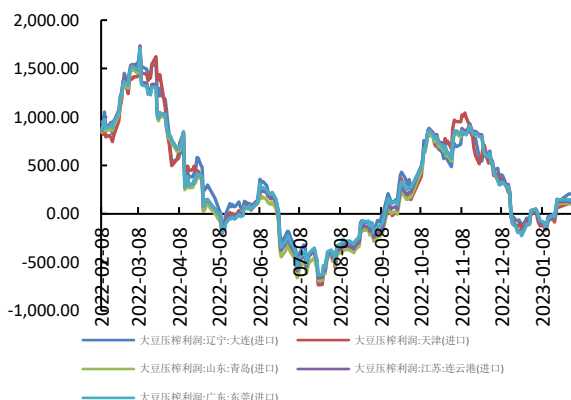
图表 5: 豆油、豆粕价基差 (元/吨)



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

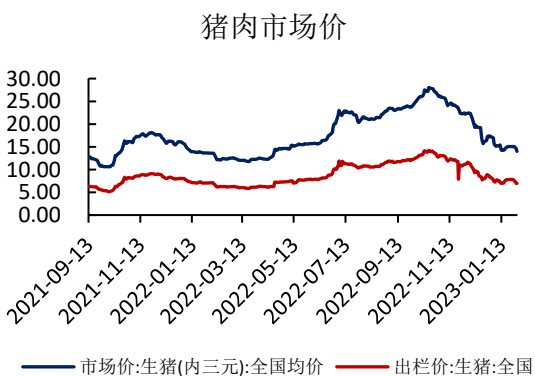


图表 9：生猪饲料价格（元/公斤）

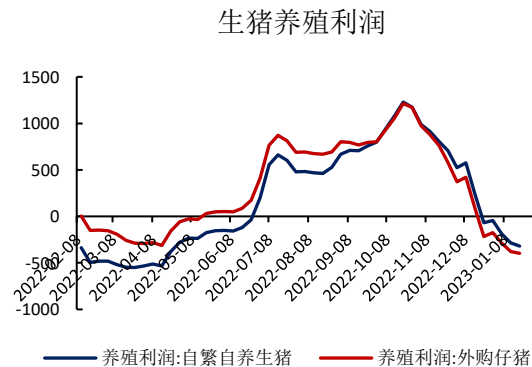


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。