

2023年2月7日 星期二

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 0.63%至 4922 元/吨,豆油收盘价变动 0.86%至 8642 元/吨,豆粕收盘价变动 -1.25%至 3829 元/吨。CBOT 大豆变动 0.76%至 1520.58 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 665.86 美元/吨,巴西豆 CNF 价 649.3 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 628.79 美元/吨。

大豆方面,外盘大豆延续高位震荡走势,市场关注阿根廷豆产量最新预估。内外盘近期缺乏明显驱动因素,在巴西丰产背景下,美豆出口与天气扰动影响逐渐减弱,市场目前仍然重点关注阿根廷大豆产量。据 USDA 报告显示,阿根廷产量可能下调 800 万吨,重点关注 USDA 报告。目前豆类近月受供应端约束,高位支撑较强。

豆油方面保持观望,延续宽幅震荡走势。消费端看,线下消费不及预期,豆油缺乏明显上行动力。原油下跌拖累油脂整体板块,同时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。但是消费复苏预期无法证伪,豆油下方空间有限。

豆粕方面,豆粕跟随成本端波动,延续高位震荡。养殖刚需支撑豆粕消费,库存回升仍需时间。2、3 月大豆预计到港量相对偏紧,生猪存栏量将保证豆粕刚需。目前饲料企业库存相对较低,支撑市场豆价。但是养殖利润尚未改善,这将在一定程度上影响未来补栏意愿,进而影响豆粕下游需求。

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	4919	4891	28	0.57%	26254	-1451
豆油 2305	8610	8568	42	0.49%	415312	-10269
豆粕 2301	3918	3870	48	1.24%	1318439	42834

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

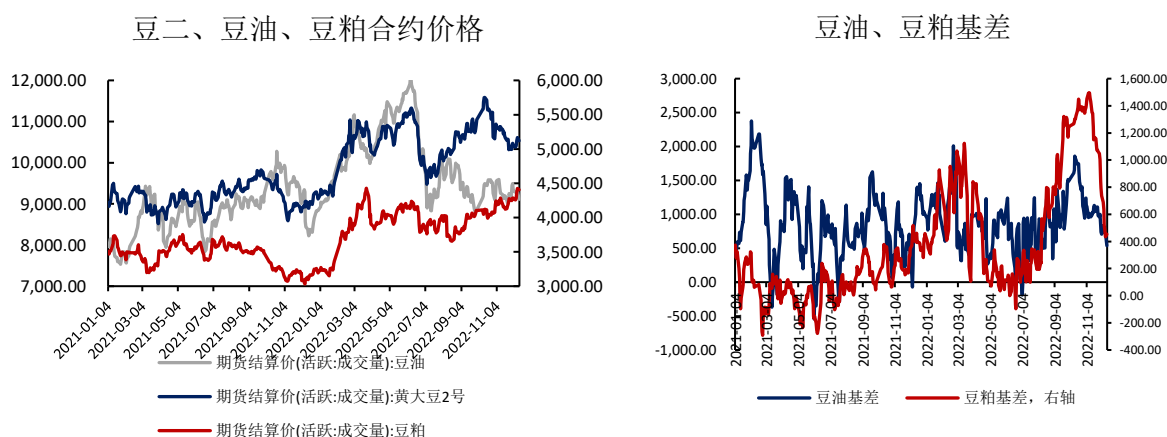
图表 3 基差数据 (元/吨)

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)

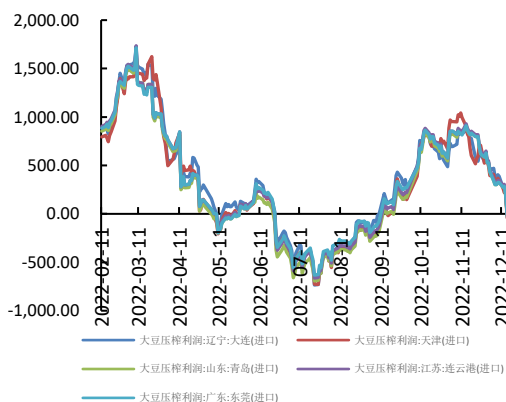
图表 5: 豆油、豆粕价基差 (元/吨)



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）

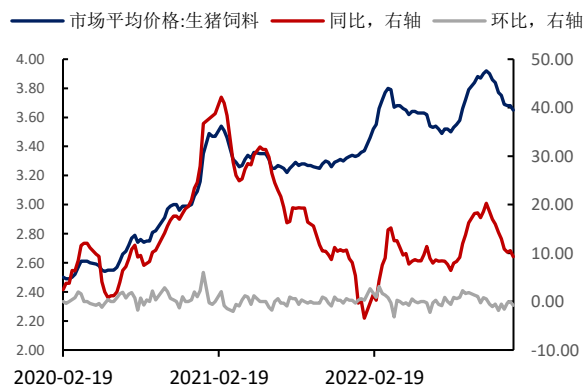


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

图表 8：油粕比

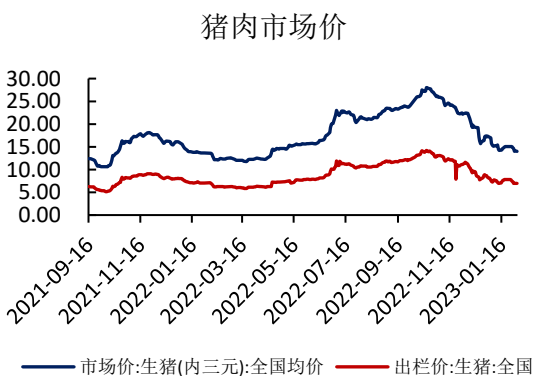


图表 9：生猪饲料价格（元/公斤）

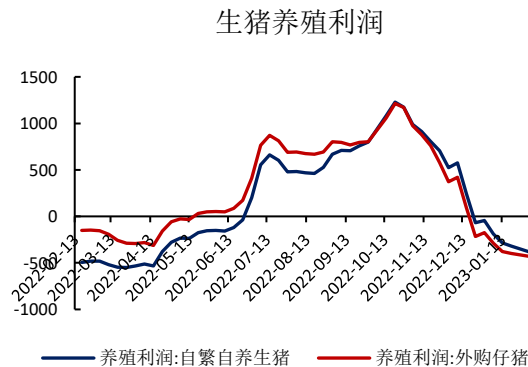


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。