

2023年2月24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-1.55%至 4635 元/吨,豆油收盘价变动-0.65%至 8844 元/吨,豆粕收盘价变动-0.85%至 3840 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动-0.57%至 1527.25 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 652.39 美元/吨,巴西豆 CNF 价 611.48 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 634.69 美元/吨。

巴西新作大豆上市打压美豆上升空间,大豆价格出现下行苗头,关注农业年度前瞻中美豆种植面积。目前新作大豆收割进度虽然慢于去年,虽然与近三年均值较为相近,但新作大豆上市时间仍受影响。巴西新作上市挤占美豆市场份额,大豆上方空间逐渐缩小,但巴西玉米上市时间的重叠将推升货运成本。目前豆类价格仍居高位,但价格出现下行迹象,阿根廷产量下调仍然存在一定支撑,但是不改大豆供应边际宽松趋势,豆二合约未来预计呈现窄幅震荡下行行情。本年度农业展望即将发布,市场预计美豆种植面积有所上行,可能达到 8860 万英亩,较去年增加 160 万英亩,预测区间为 8700-8950 万英亩,重点关注美国新季大豆种植面积。

豆油供应收缩,后市或将有所回升。国内油厂 2 月底至 3 月中上旬相继停机,豆油供应逐渐收缩。油脂板块方面,印尼宣布未来三个月减少 2/3 棕榈油出口,供应端趋紧,同时线下消费驱动尚未证伪,后期需求仍然存在回升可能。近期豆油延续宽幅震荡走势。

养殖利润持续恶化,国内豆粕需求不振。当前油厂库存回升,但养殖利润尚未改善,补栏情绪不高。目前下游交易清淡,整体需求受限。同时随着巴西大豆的到港,国内豆粕有望进一步宽松,豆粕或将开始呈现窄幅震荡下行走势。



风险因素

南美超预期减产；

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 2304	4672	4708	-36	-0.76%	45970	2647
豆油 2305	8878	8902	-24	-0.27%	483488	-7741
豆粕 2305	3851	3873	-22	-0.57%	1303371	-20349

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)

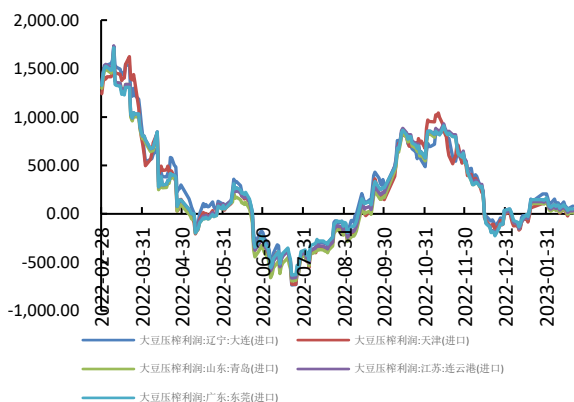
图表 5: 豆油、豆粕价基差 (元/吨)



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

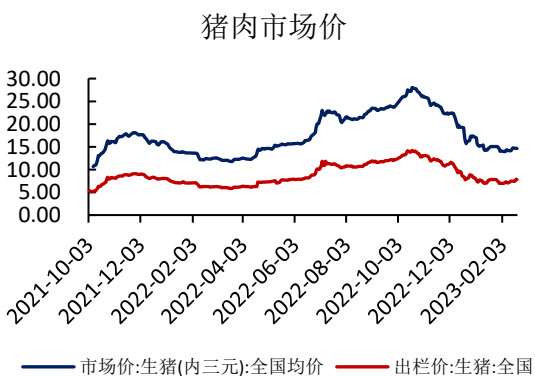


图表 9：生猪饲料价格（元/公斤）

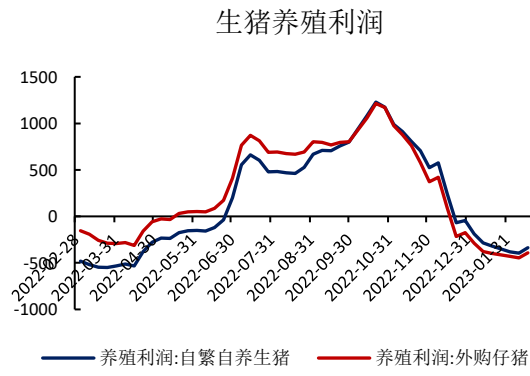


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。