

2023年4月3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 0.68%至 4132 元/吨,豆油收盘价变动 0.22%至 8192 元/吨,豆粕收盘价变动 0.71%至 3551 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 2.07%至 1505 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 589.35 美元/吨,巴西豆 CNF 价 561.89 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 636.19 美元/吨。

大豆整体维持低位震荡,小幅偏空。USDA 报告显示,美大豆预计种植面积为 8750 万公顷,位于市场预测下沿,外盘大豆价格受该消息提振重回 1500 美分/蒲式耳以上,国内豆类合约跟随外盘走势同样出现小幅反弹。但现阶段巴西出口为盘面交易主逻辑,此时讨论美豆产量影响为时尚早。目前巴西大豆收获加速,农户销售意愿强烈,外盘大豆上方空间有限,国内二季度豆类供应和整体较为充足,同时豆油、豆粕淡季到来将呈现供强于求情况,上半年我国豆类合约整体相对偏弱。在种植面积扰动下,本周大豆延续低位震荡格局。

豆油呈现宽幅震荡、相对偏弱行情。宏观风险有所消退,豆油出现小幅反弹,但是棕榈油阶段性增产的供应压力将抑制盘面价格。国内消费需求恢复不及预期,并且目前处于消费淡季,豆油整体需求偏弱。

豆粕跟随进口大豆价格,延续偏空运行。未来市场原料供应相对充裕,下游需求偏弱,豆粕尚未出现明显行情。猪企存栏年龄结构相对较轻,水产养殖尚未开始,影响整体豆粕需求,市场交易清淡,豆粕未来或将呈现供大于求情况。

## 风险因素

美豆种植面积

## 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	4104	4103	1	0.02%	42480	173
豆油 2305	8174	8064	110	1.36%	320069	-6040
豆粕 2305	3526	3543	-17	-0.48%	843355	-2627

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	4800	4800	0	0.00%
四级豆油: 张家港	8970	8750	220	2.51%
豆粕: 张家港	3860	3860	0	0.00%

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	696	697	-1	-0.14%
豆油合约	796	686	110	16.03%
豆粕合约	334	317	17	5.36%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

图表 5: 豆粕合约变动 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 6: 豆油合约价格变动 (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 7: 大豆压榨利润 (元/吨)



图表 8: 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 9: 油粕比



图表 10: 生猪饲料价格 (元/公斤)

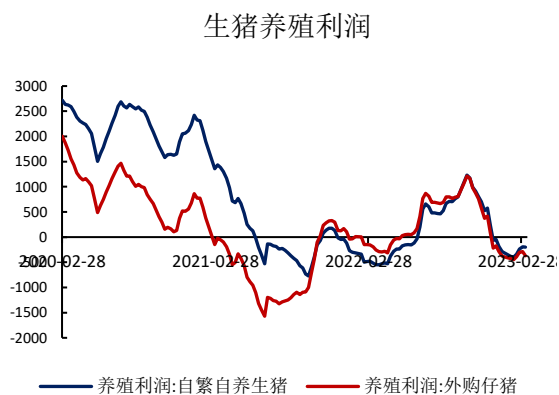


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 11: 猪肉市场价 (元/公斤)



图表 12: 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。