

2023年4月4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 2.09%至 4254 元/吨,豆油收盘价变动 0.75%至 8350 元/吨,豆粕收盘价变动 1.79%至 3648 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 1%至 1520.5 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 595.32 美元/吨,巴西豆 CNF 价 573.28 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 648.67 美元/吨。

大豆短期利好可能迎来小幅反弹,但整体仍维持低位震荡。种植面积与美豆季末库存不及预期利好大豆,同时原油主产国减产对豆油形成带动,进而影响大豆价格,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,但是该事件影响主要为短期驱动,大豆未来偏弱运行趋势不改。

豆油呈现宽幅震荡、相对偏弱行情。宏观风险有所消退,同时原油主产国减产带动油脂上升,豆油出现小幅反弹,但是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,短期存在小幅利多,长期偏弱趋势不变。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,但清明节后水产养殖逐渐开始,豆粕需求可能有所回升,但目前市场采购相对谨慎,交易清淡,豆粕未来或将呈现供大于求情况。

风险因素

下游豆粕需求恢复

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	4167	4104	63	1.54%	39477	-3003
豆油 2305	8288	8174	114	1.39%	298632	-21437
豆粕 2305	3584	3526	58	1.64%	799852	-43503

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	9180	8970	210	2.34%
豆粕：张家港	3900	3860	40	1.04%

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	633	696	-63	-9.05%
豆油合约	892	796	96	12.06%
豆粕合约	316	334	-18	-5.39%

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

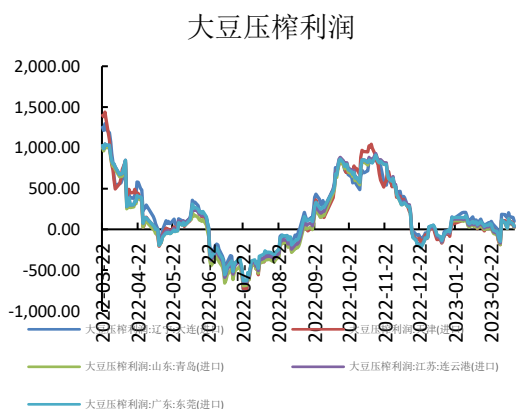
图表 6: 豆油合约价格变动 (元/吨)



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)

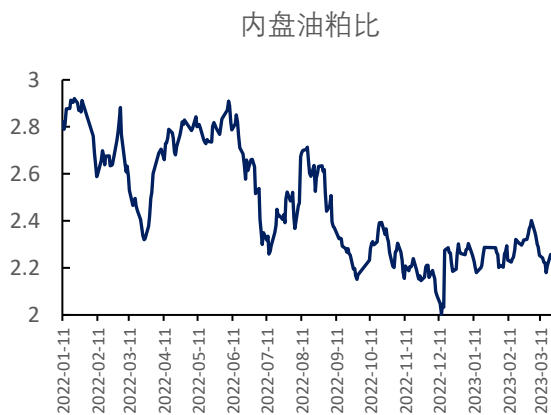


图表 8: 大豆港口库存 (万吨)



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)

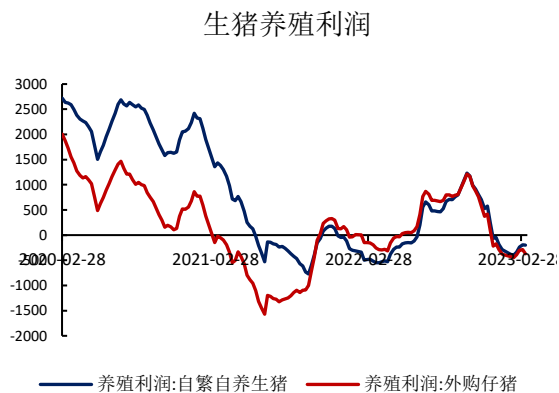


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。