

2023年4月11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-0.72%至 4132 元/吨,豆油收盘价变动-1.57%至 8156 元/吨,豆粕收盘价变动-0.22%至 3551 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动-0.25%至 1488.75 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 590.71 美元/吨,巴西豆 CNF 价 565.23 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 643.46 美元/吨。

大豆二季度供应充裕限制上方空间,整体维持低位震荡。目前机构对巴西大豆预期产量上调至 1.55 亿吨,边际供应趋松,二季度巴西大豆大量上市将对市场形成冲击。新作美豆种植气候较好,利好美豆生长,市场未来或将存在乐观预期。国内二季度豆类供应较为充裕,同时豆粕、豆油下游需求未出现明显提振,需求端对行情的驱动可能性较低,上半年我国豆类合约整体相对偏弱。

豆油呈现宽幅偏弱震荡行情。原油主产国减产带动油豆油小幅反弹,但是国内消费需求仍然偏弱,整体呈现震荡走势。

豆粕跟随进口大豆价格,延续偏空运行。目前豆粕下游交易仍然较为清淡,饲料厂并未出现囤货需求,清明节后水产养殖将逐渐开始,但是生猪养殖利润并未出现明显回升,同时饲料中豆粕添加比例持续下降,在未来原料供应充裕情况下,豆粕仍将呈现偏空行情。

风险因素

下游豆粕、豆油需求恢复

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	4142	4162	-20	-0.48%	33637	637
豆油 2305	8200	8286	-86	-1.04%	234468	-10869
豆粕 2305	3551	3559	-8	-0.22%	652356	-11332

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	8960	9090	-130	-1.43%
豆粕: 张家港	3940	3960	-20	-0.51%

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	658	638	20	3.13%
豆油合约	760	804	-44	-5.47%
豆粕合约	389	401	-12	-2.99%

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)

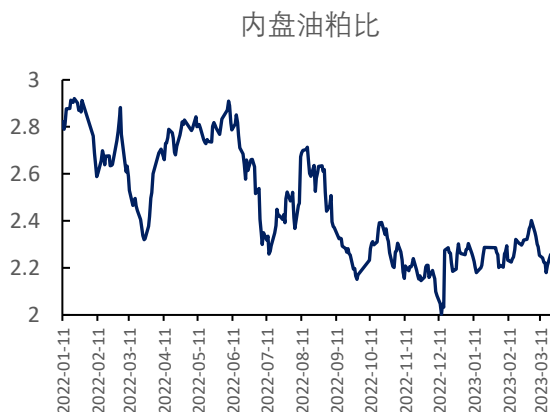


图表 8: 大豆港口库存 (万吨)



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)

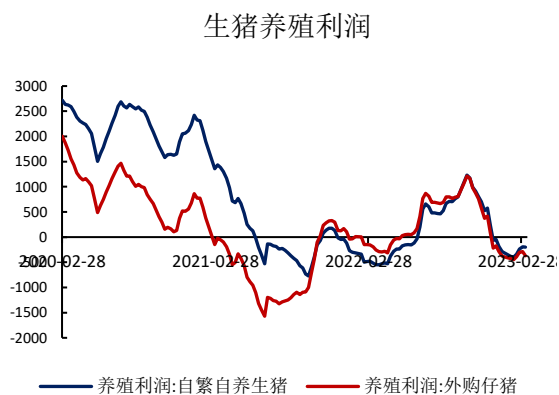


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。