

2023年4月28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,豆二收盘价变动-0.8%至3948元/吨,豆油收盘价变动-1.66%至7470元/吨,豆粕收盘价变动-0.63%至3450元/吨。CBOT大豆收盘价变动-0.71%至1405.75美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆CNF价567.93美元/吨,巴西豆CNF价511.12美元/吨,阿根廷豆CNF价605.52元/吨。

美豆销售情况符合预期,外盘大豆价格下跌。最新销售报告显示,美豆出口量约为45.4万吨,净销售量为31.13万吨,销售量持续下降,符合市场预期,美豆价格随即走低。受中国需求下降影响,Ance下调巴西大豆四月出口量44万吨至1471万吨,巴西大豆国内售价与出口升贴水价格持续下行,压制盘面价格。美豆气温低于正常值,寒潮担忧驱动价格上行,霜冻以及偏干气候对大豆播种进度与生长情况可能存在一定影响,两周后气温将逐渐回升至正常水平。我国大豆进口成本下降,国内缺豆逐渐缓解。目前国内外大豆交易缺乏题材,上半年豆类合约整体将呈现偏空震荡行情。

豆油呈现弱势震荡行情。基本面看,油脂整体供应充裕,但国内消费不振制约油价,关注节后油脂消费修复情况。豆油呈现偏弱运行。

部分油厂停工检修,近期豆粕供应偏紧现实延续。受节前备货影响,豆粕交易量大幅上升,需求出现阶段性提振。供应方面,虽然豆粕潜在供应量较为充裕,但近期油厂缺豆现象未完全缓解,5月华北、华东部分油厂仍将停工检修,豆粕供应相对偏紧,油厂挺粕支持期价上行。但在供应趋松整体方向不变,豆粕维持低位震荡,小幅偏空行情。



风险因素

下游消费修复；美国天气情况

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 2305	3979	3889	90	2.31%	35988	-4978
豆油 2309	7558	7522	36	0.48%	560359	21862
豆粕 2309	3457	3439	18	0.52%	1404180	5166

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	4780	4780	0	0.00%
四级豆油: 张家港	8220	8270	-50	-0.60%
豆粕: 张家港	4330	4180	150	3.59%

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	801	891	-90	-10.10%
豆油合约	662	748	-86	-11.50%
豆粕合约	873	741	132	17.81%

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

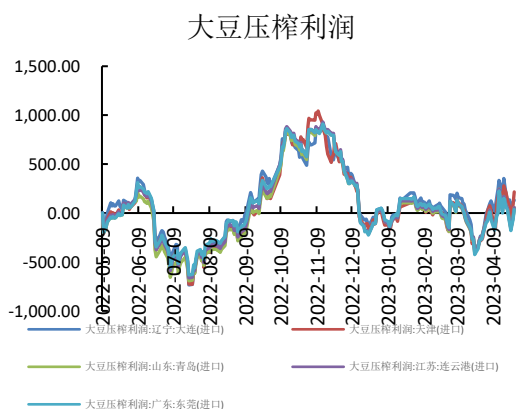
图表 6：豆油合约价格变动（元/吨）



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

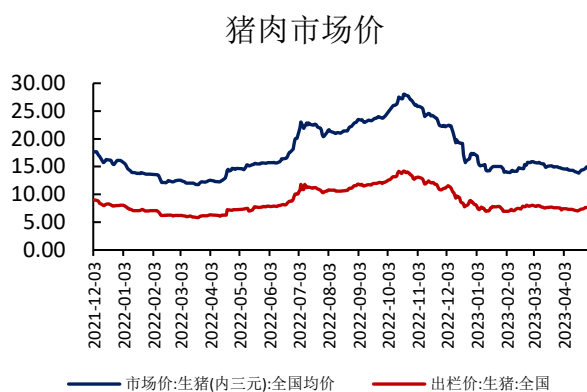


图表 10：生猪饲料价格（元/公斤）

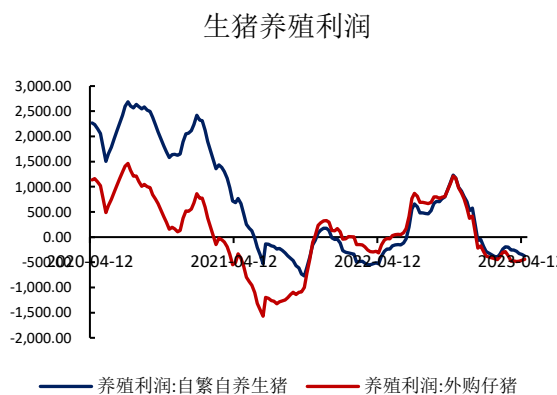


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。