

2023年5月4日 星期四

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0.5%至3999元/吨,豆油收盘价变动-0.03%至7434元/吨,豆粕收盘价变动1.36%至3497元/吨。CBOT大豆收盘价变动0.21%至1420.25美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆CNF价568.94美元/吨,巴西豆CNF价507.92美元/吨,阿根廷豆CNF价601.48元/吨。

美豆种植高于去年同期水平,外盘大豆震荡下行。最新种植报告显示,截至5月1日,美豆种植进度达到19%,高于去年同期8%,寒潮天气对美豆播种影响较小。美豆压榨量持续上升,3月压榨量为594万吨,高于上月水平,国内消费为美豆带来一定支撑。我国大豆5、6月到港量较为充裕,后市宽松预期不变,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。美国银行业风险引发衰退预期,宏观扰动带动油脂板块整体下行。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。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。但在原料供应趋松整体方向不变,供应约束下豆粕价格或将呈现低位震荡,小幅偏强走势。

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 2306	3976	3979	-3	-0.08%	31379	-4609
豆油 2309	7470	7558	-88	-1.16%	541127	-19232
豆粕 2309	3478	3457	21	0.61%	1416693	12513

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	8160	8220	-60	-0.73%
豆粕: 张家港	4300	4330	-30	-0.69%

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	804	801	3	0.37%
豆油合约	690	662	28	4.23%
豆粕合约	822	873	-51	-5.84%

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

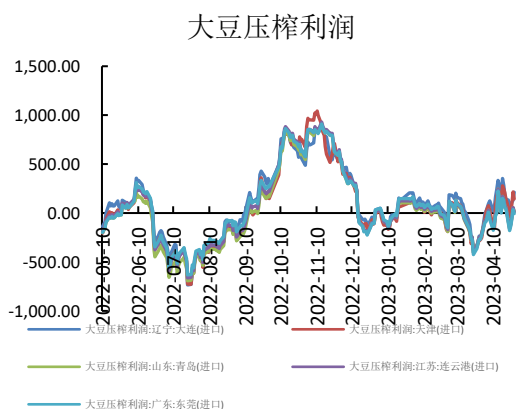
图表 6：豆油合约价格变动（元/吨）



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）

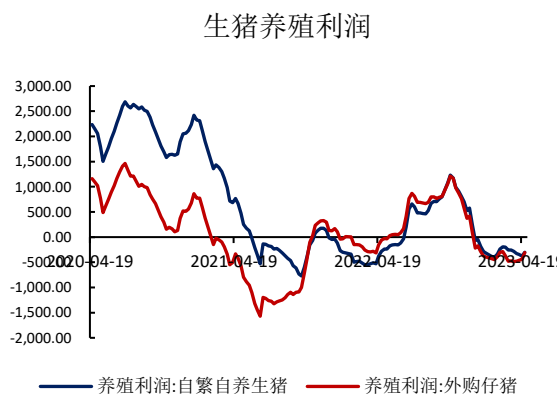


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。