

2023年5月11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-0.76%至 4053 元吨，豆油收盘价变动-1.34%至 7524 元/吨，豆粕收盘价变动-1.42%至 3481 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动-0.72%至 1404 美分/蒲式耳。现货方面，美西大豆 CNF 价 558.49 美元/吨，巴西豆 CNF 价 528.69 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 594.99 元/吨。

USDA5 月供需报告即将发布，供应趋松预期带动外盘下行。海外方面，市场预计巴西大豆产量良好、阿根廷大豆产量下调情况或将低于阿根廷各国内预期，报告利空预期带动美豆走低。未来一周西部平原天气晴朗，利于大豆播种工作进行，美豆播种情况良好制约外盘豆价。国内方面，海关进口大豆检疫趋严，大豆进口入库时间有所延迟，5 月大量到港预期出现变动，大豆供应担忧支撑国内豆价。豆二合约呈现震荡走势。

豆油呈现弱势震荡行情。库存方面，豆油库存虽然仍然处于历史低位，但库存环比连续两周上升，整体出现累库迹象。线下食用豆油油价回落，五一节后消费未出现持续上行，目前油脂消费处于季节性淡季。MPOB4 月报告利多盘面，但市场已经提前交易这一消息，随着斋月的结束，棕榈油或将恢复增产趋势。在未来大豆到港、开工率回升的情况下，豆油供应相对趋松。

近期豆粕跟随外盘大豆走势，近月供应相对偏紧，远月供应趋松预期不变，豆粕延续震荡弱势运行。目前华北仍有部分油厂停工检修，豆粕供应受限，但整体产能逐渐恢复。但是海关通关政策变动，大豆进厂时间可能有所延后，5 月中上旬豆粕供应相对偏紧。消费方面，节后豆粕消费回落，下游企业维持随采随用采购模式，同时猪价仍未



出现好转，养殖利润持续亏损，未来补栏意愿可能有所降低，养殖端豆粕消费增量有待进一步观察。豆粕呈现震荡行情。

风险因素

美国天气情况；大豆通关进度；下游消费修复；

1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货结算价回顾 (元/吨, 手)

| 主力合约 | 本期值 | 上期值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 持仓量 | 持仓量变动 |
|---------|------|------|----|-------|---------|-------|
| 豆二 2306 | 4073 | 3990 | 83 | 2.08% | 27606 | -664 |
| 豆油 2309 | 7646 | 7550 | 96 | 1.27% | 551354 | -4312 |
| 豆粕 2309 | 3540 | 3487 | 53 | 1.52% | 1491404 | 36059 |

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 | 8370 | 8370 | 0 | 0.00% |
| 豆粕：张家港 | 4500 | 4450 | 50 | 1.12% |

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 | 715 | 696 | 19 | 2.73% |
| 豆油合约 | 800 | 744 | 56 | 7.53% |
| 豆粕合约 | 1010 | 919 | 91 | 9.90% |

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)

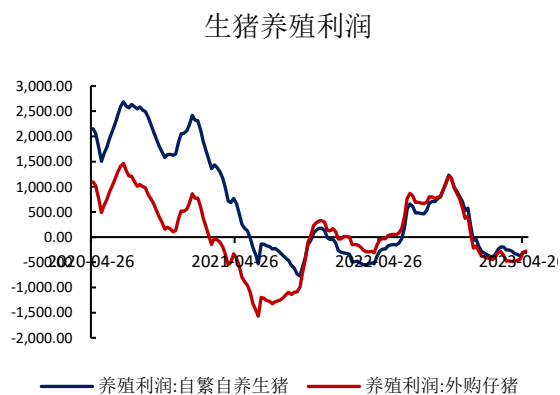


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。