

2023年5月23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,豆二收盘价变动-1.14%至 3968 元吨,豆油收盘价变动-1.98%至 7040 元/吨,豆粕收盘价变动-0.38%至 3440 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 2.68%至 1340.25 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 526.52 美元/吨,巴西豆 CNF 价 500.4 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 555.67 元/吨。

美豆种植进度符合预期,外盘延续震荡走势。最新种植报告显示,美豆种植进度达到 66%,符合市场预期,同时中西部大平原天气情况较好,天气炒作尚未开始,未出现较大程度利空。大豆出口贸易集中于南美,美豆出口不佳,中国进口需求下降影响大豆盘面价格国内方面,海关大豆进口逐渐通关,国内大豆入库缓解缺豆担忧,大量到港预期不变,豆二合约呈现震荡走势。

豆油跟随大豆进口价格,宏观扰动下整体偏空震荡。在豆油潜在供应量充裕的情况下,豆油供需基本面对盘面影响相对较小,豆油主要受外盘价格影响。目前外盘豆价进一步下行,进口成本下降影响带动豆油回落,债务违约担忧仍将影响油脂市场,目前豆油呈现弱势震荡走势。

油厂开机率小幅提升,豆粕产能将逐渐恢复。华北油厂停工检修基本完成,开工率恢复至 60%左右,豆粕供应上升预期不变。但豆粕下游需求较弱,供应担忧影响下的豆粕日交易量下降至 10 万吨左右,肉禽、生猪养殖利润持续亏损,饲料需求同样偏弱,豆粕即将开始累库,在供强于求格局下,豆粕呈现震荡偏弱行情。

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	7730	7870	-140	-1.78%
豆粕：张家港	4300	4400	-100	-2.27%

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	886	715	171	23.92%
豆油合约	614	702	-88	-12.54%
豆粕合约	857	917	-60	-6.54%

数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

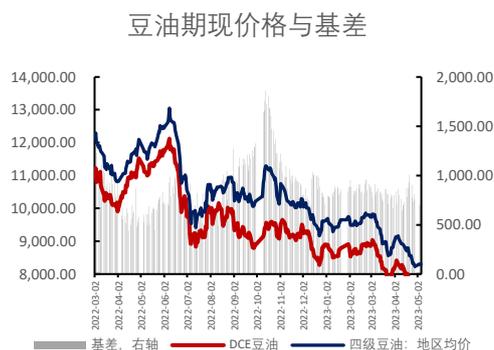
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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）



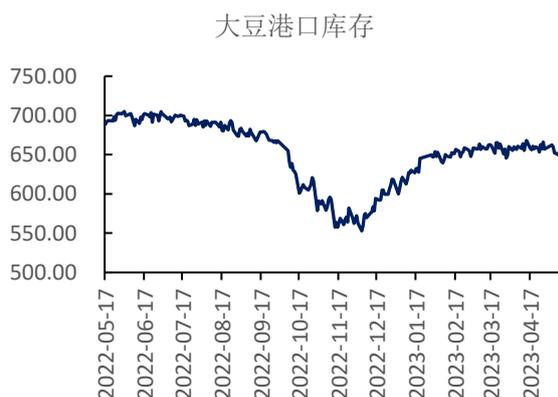
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。