

2023年5月26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 0.23%至 3891 元吨,豆油收盘价变动 1.23%至 7047 元/吨,豆粕收盘价变动-0.35%至 3434 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 0.17%至 1324.25 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 530.01 美元/吨,巴西豆 CNF 价 512.25 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 562.01 元/吨。

外盘大豆缺乏题材,宏观扰动下延续震荡走势。目前美豆种植进度达到 66%,豆农与市场对产量预期乐观,基本面情况利空盘面。国内方面,海关大豆进口逐渐通关,大豆港口库存为 486.83 万吨,连续三周累库,国内大豆入库缓解缺豆担忧,国内豆二合约下跌至 3900 元/吨附近,呈现震荡走势。

美国债务违约谈判出现转机,宏观风险缓和减轻油脂上方压力。美国债务上限协议初步形成,债务违约风险逐渐回落,同时柯林斯表示美联储可能接近暂停加息时间点,加息对油脂市场的应或将减弱。在外围风险稍显缓和的情况下,豆油短期或将出现小幅反弹,行情驱动仍需关注下游消费恢复情况。

油厂开机率提升,豆粕产能将逐渐恢复。全国开工率恢复至 60%左右,压榨量达到 176.32 万吨,同时大豆压榨利润回正,未来豆粕未来供应上升。下游养殖利润持续亏损,物理库存天数仅为 5.38 天,整体呈现随采随用模式,同时下游日成交量相对较低,供强于求格局下,豆粕未来将逐渐累库,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 2307	3891	3882	9	0.23%	46855	881
豆油 2309	7074	6988	86	1.23%	7008	-42
豆粕 2309	3434	3446	-12	-0.35%	3445	-24

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	4450	4450	0	0.00%
四级豆油: 张家港	7730	7730	0	0.00%
豆粕: 张家港	4100	4300	-200	-4.65%

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	536	530	6	1.13%
豆油合约	680	656	24	3.66%
豆粕合约	631	812	-181	-22.29%

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

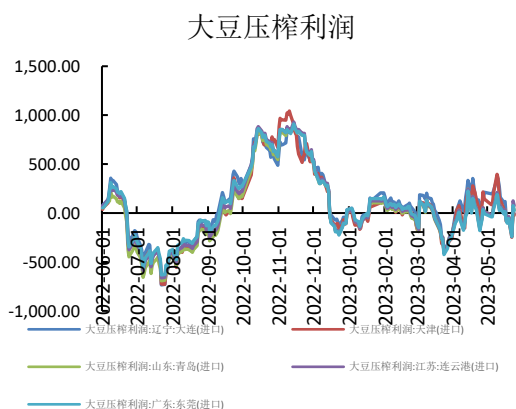
图表 6：豆油合约价格变动（元/吨）



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

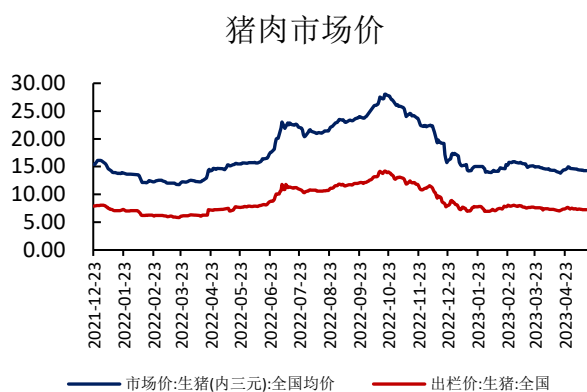


图表 10：生猪饲料价格（元/公斤）



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。