

2023年6月7日 星期三

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 1.31%至 3951 元吨，豆油收盘价变动 0.57%至 7080 元/吨，豆粕收盘价变动 0.17%至 3505 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 0.3%至 1353 美分/蒲式耳。现货方面，美西大豆 CNF 价 529.14 美元/吨，巴西豆 CNF 价 526.24 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 572.03 元/吨。

干旱利多释放，美豆涨幅不及上期。受外围宏观转暖以及旱情监控指标异常上升影响，美豆上期出现 3%左右的较高涨幅，随后发布的美豆优良率以及种植报告均为种植州干旱印证，未出现超预期利多。目前天气炒作尚未完全发酵，并且一周后存在降水回归趋势，近期应重点关注天气变动。国内方面，近期我国大豆基本面情况未出现明显变动，整体跟随外盘呈现震荡走势。

宏观情绪带动的豆油反弹或将接近尾声。受外围宏观影响，前期宏观因素导致的下跌将出现一定回补，但是豆油基本面未出现变化。节日效应方面，端午假期相对较短，节前备货对豆油价格提振有限，豆油整体跟随进口大豆成本波动，未出现明显上行行情。

进口成本抬升支撑豆粕价格，节日效应短期提振。豆粕日成交量由 16 万吨上升至 26 万吨，符合去年同期节前备货水平，同时受进口成本上升影响，油厂上调豆粕价格，下游饲料厂物理库存天数较短，在“买涨不买跌”的情况下，饲料厂加强现货采购提振豆粕价格，近期搜破下方支撑较强。需求方面，豆粕现货价格下降使得生猪养殖利润止跌回升，但是猪肉价格未见提振，在需求偏弱的情况下，成本端让渡的养殖利润不能成为猪企补栏的动力，豆粕增量前景黯淡，饲料企业下游采购意愿较弱，成交量清淡，短期偏强运行后，豆粕或将回归基本面，延续弱势行情。



## 风险因素

美国天气情况；美国债务上限协议；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	3831	3763	68	1.81%	46002	-8536
豆油 2309	6926	6780	146	2.15%	6822	-32
豆粕 2309	3444	3379	65	1.92%	3409	22

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	4220	4220	0	0.00%
四级豆油: 张家港	7500	7560	-60	-0.79%
豆粕: 张家港	3860	3860	0	0.00%

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	619	687	-68	-9.90%
豆油合约	484	570	-86	-15.09%
豆粕合约	356	381	-25	-6.56%

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）



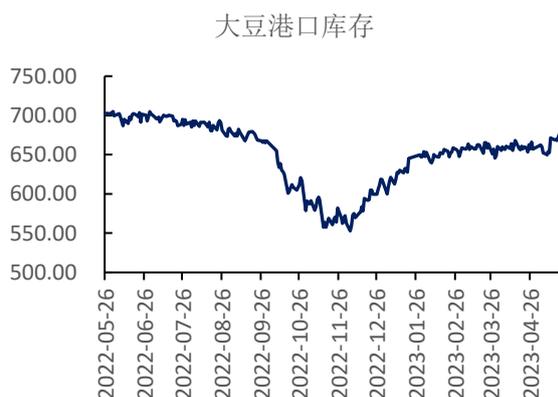
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

## 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）

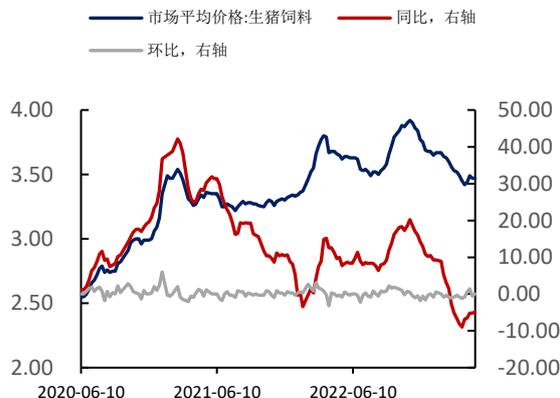


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。