

2023年6月12日 星期一

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 1.55%至 3998 元吨,豆油收盘价变动 2.85%至 7206 元/吨,豆粕收盘价变动 0.37%至 3494 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 1.87%至 1387.75 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 530.58 美元/吨,巴西豆 CNF 价 516.32 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 54.39 美元/吨。

USDA 报告中性,关注降水情况。6 月 USDA 报告上调美豆库存,下调阿根廷广大豆产量至 2500 万吨,符合市场预期,整体变动较小。天气方面,周末美国中西部与东部均迎来一定降水,在一定程度上缓解土壤干旱,未来一周美国降水不均,整体回归均值水平,部分地区持续干旱。目前美豆市场关注点转向降水不足带来的优良率下降以及未来的产量情况,同时美豆即将进入生长关键期,天气模型以及降水实际情况将对价格产生影响,同时美豆前期超跌将形成一定价格回补动力,未来应重点关注天气变化。国内方面,近期国内基本面情况未发生明显改变,前期延误大豆基本入库,整体供应充裕,限制上方空间,但进口成本上升将带动盘面,整体跟随外盘走势。

厄尔尼诺气候正式形成,2023/24 年度棕榈油担忧带动盘面价格,同时印尼、马来西亚领导人表示将携手维护棕榈油产业,供应端不确定性带动盘面价格上行,植物油价格集体走高。但由于棕榈果生长周期较长,本年度减产可能性极小,降水偏少反而利好油棕果收割,植物油整体承压。美豆油需求受 erins 取消电动车积分消息提振,价格大幅上行,并且对美大豆价格形成一定提振。豆油国内基本面较为稳定,持续累库,长期价格重心震荡下行,豆油价格驱动仍需关注下游消费。下游现货采购意愿回落。

豆粕日成交量回落，下游需求仍然偏弱。随着进口成本抬升，豆粕现货价格上行引发下游饲料厂阶段性补库，日成交量一度回升至 26 万吨水平，但随着降水回归，以及国内压榨量上升，豆粕价格下行预期导致下游厂商备货情绪下降。同时，生猪市场价格、养殖利润仍未见好转，商品猪高存栏量以及高产能限制猪企补栏意愿，豆粕需求持续偏弱。豆粕整体呈现供强于求格局，供应端压力下价格呈现弱势震荡。

风险因素

美国干旱面积扩大；节日备货情绪；下游消费修复情况；

1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货结算价回顾 (元/吨, 手)

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	3998	3937	61	1.55%	31751	-1847
豆油 2309	7206	7006	200	2.85%	7108	98
豆粕 2309	3494	3481	13	0.37%	3488	12

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	7640	7470	170	2.28%
豆粕: 张家港	3800	3850	-50	-1.30%

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	222	283	-61	-21.55%
豆油合约	434	464	-30	-6.47%
豆粕合约	306	369	-63	-17.07%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

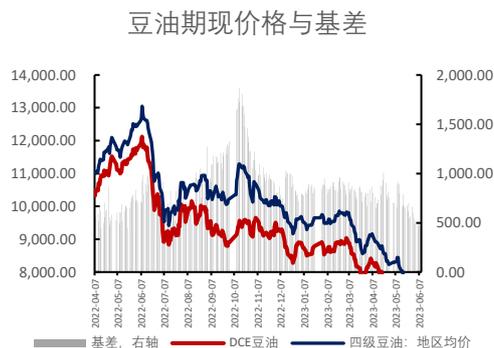
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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)



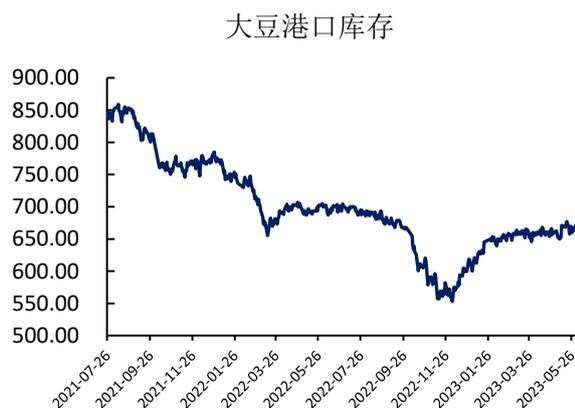
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。