

2023年6月14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 1.38%至 4052 元吨,豆油收盘价变动 0.67%至 7224 元/吨,豆粕收盘价变动 1.00%至 3542 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 1.38%至 1393 美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆 CNF 价 537.93 美元/吨,巴西豆 CNF 价 517.24 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 577.89 美元/吨。

美豆优良率下降,干旱担忧支撑盘面。种植进度偏快符合市场预期,优良率为 59%,低于上期 62%以及去年同期 70%,干旱对大豆当前僧张情况产生影响。未来 6-10 降水接近均值,但气温相对偏高,市场等待降水实际落地情况,美豆保持高位震荡。国内基本面情况未发生明显改变,整体跟随外盘走势。

马棕恢复增产压制油脂盘面价格,美豆天气炒作对豆油提振有限。MPOB 报告显示,棕榈油产量、库存均高于预期,产量上升对国内植物油整体价格形成压制。豆油价格虽然受成本上升回升,但在油脂整体供应充裕情况下,整体涨幅相对较少,维持高位震荡。但是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。

豆粕价格变动跟随进口大豆,下游需求仍然偏弱情况不变。天气炒作带动豆粕成本上升,期货价格随之走高,日成交量回归 26.8 万吨,远月成交量为 13.7 万吨,现货成交量为 13.1 万吨,目前价格波动主要来源于供应端,饲料厂采购以满足当前需求为主,仍对后市豆粕存在降价预期。下游需求端未发生明显变化,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。豆粕近期受成本支撑高位震荡,但远期整体呈现供强于求格局,供应端压力仍然存在。



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	4052	3997	55	1.38%	27498	-2772
豆油 2309	7224	7176	48	0.67%	7190	-38
豆粕 2309	3542	3507	35	1.00%	3513	1

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	7660	7660	0	0.00%
豆粕: 张家港	3820	3830	-10	-0.26%

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	168	223	-55	-24.66%
豆油合约	436	484	-48	-9.92%
豆粕合约	278	323	-45	-13.93%

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

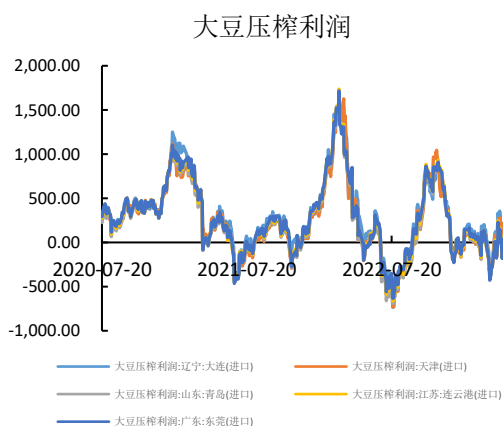
图表 6: 豆油合约价格变动 (元/吨)



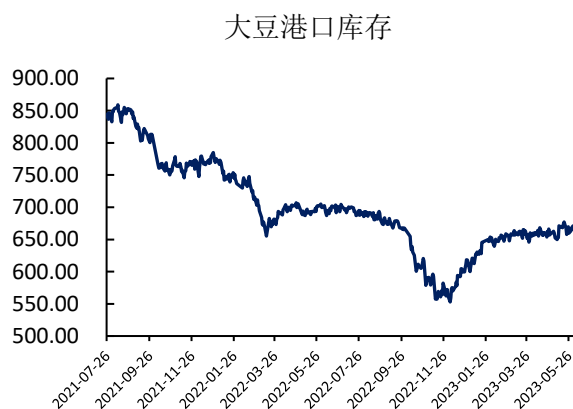
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。