

2023年6月16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 2.25%至 4219 元吨，豆油收盘价变动 0.92%至 7382 元/吨，豆粕收盘价变动 1.2%至 3638 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 4.11%至 1295.25 美分/蒲式耳。现货方面，美西大豆 CNF 价 545.65 美元/吨，巴西豆 CNF 价 513.75 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 575.13 美元/吨。

美豆干旱面积扩大，天气炒作支持盘面价格。最新干旱检测报告显示，美豆种植区干旱面积扩大至 51%，较上期扩大 11%左右，持续干旱对单产产生一定影响，支持盘面价格。同时，美豆油库存低于市场预期 19.42 万吨，美豆油同样对美豆形成一定带动。国内基本面情况未发生明显改变，大量进口预期不变，整体价格跟随外盘价格变动。

天气炒作带动国内豆粕、豆油价格上行。进口大豆价格上升带动压榨成本，国内豆油、豆粕价格整体跟随外盘走势，近期在天气炒作支持下相对偏强运行，但是后市供应趋松预期不变。

豆油目前持续累库，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。豆油价格驱动仍需关注下游消费。

豆粕近期现货量上行，累库进度或将放缓，但是累库趋势不变。天气炒作带动豆粕成本上升，近期下游提货意愿增强，对盘面存在一定支撑，豆粕累库速度相对较慢。但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；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	4126	4049	77	1.90%	48737	11295
豆油 2309	7382	7310	72	0.98%	7322	20
豆粕 2309	3595	3538	57	1.61%	3559	13

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)



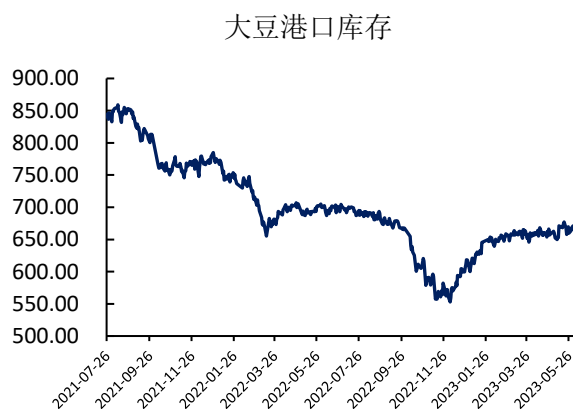
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

## 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

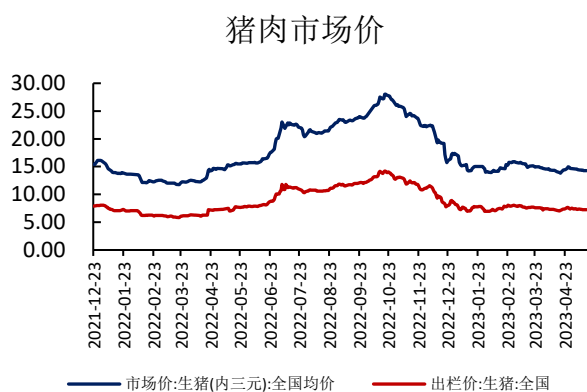


图表 10: 生猪饲料价格 (元/公斤)



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。