

2023年6月20日 星期二

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 2.53%至 4342 元吨，豆油收盘价变动 1.98%至 7722 元/吨，豆粕收盘价变动 1.53%至 3705 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 1.43%至 1361 美分/蒲式耳。现货方面，美西大豆 CNF 价 583.22 美元/吨，巴西豆 CNF 价 543.6 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 503.88 美元/吨。

干旱范围存在扩大可能，天气因素支撑盘面价格。目前豆类市场围绕美豆降水题材，中西部干旱成为持续影响盘面的重要因素。其中，爱荷华州整体降水极少，前期丰产预期与现实形成冲突，市场同样担心若 7 月降水为出现明显改善，大豆单产或下降出现显著下调。未来重点关注天气变化以及月底发布的种植面积报告与谷物需求报告，期谨慎看涨。国内进口大豆到港量较多，基本面未出现明显变化，整体跟随外盘变动。

豆油价格跟随成本变动，关注 EPA 政策变动情况。美豆干旱带动豆油压榨成本上行，豆油盘面快速回升，同时，市场传言美国将取消电动车积分，提振豆油下游需求。目前 EPA 发布时间推迟，市场豆油乐观情绪持续发酵，国内豆油整体跟随外盘走势，下游消费修复仍需进一步观察。

下游成交量尚可，豆粕累库速度或将放缓。国内豆粕期货价格持续上行，近一周下游日成交量维持在 20 万吨左右，成交情况较为活跃，同时现货日提货量同样维持在 12 万吨左右，对豆粕累库速度产生影响，截至本期报告时间，豆粕库存仅上升 1 万吨，库存偏低同样对盘面价格形成支撑，近期豆粕整体跟随成本端变动偏强运行。需求方面，近期猪肉、禽蛋价格有所下降，饲料端价格上升同样挤压养殖利润，下游需求未见提振，对盘面驱动较弱，短期内豆粕价格整体跟随成本变动。



风险因素

美国降水好转；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	4342	4274	68	1.59%	65643	4798
豆油 2309	7722	7688	34	0.44%	7732	160
豆粕 2309	3705	3665	40	1.09%	3700	51

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	8040	7740	300	3.88%
豆粕: 张家港	4000	3860	140	3.63%

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	-54	94	-148	-157.45%
豆油合约	352	358	-6	-1.68%
豆粕合约	335	265	70	26.42%

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)



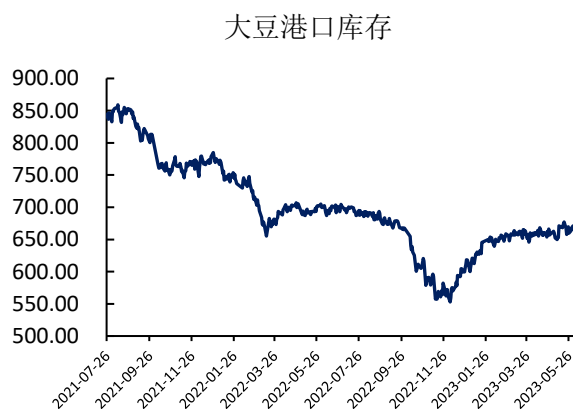
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。