

2023年6月26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-0.16%至 4365 元吨，豆油收盘价变动-1.7%至 7630 元/吨，豆粕收盘价变动 1.65%至 3819 元/吨。CBOT 大豆周五变动-2.65%至 1304 美分/蒲式耳。现货方面，美西大豆 CNF 价 556.59 美元/吨，巴西豆 CNF 价 548.93 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 602.92 美元/吨。

美国中西部迎来降水预报，美豆回吐天气升水。天气预报显示，本周印第安纳、明尼苏达州等地区将迎来降水，伊利诺伊、爱荷华州等同样将出现降水回归，但降水程度相对小于前者。受此影响，外盘大豆快速下降，逼近 1300 美分支撑位。虽然美豆主产区迎来降水，但重点种植州降水尚未出现明显改善，伊利诺伊等州的干旱情况成为天气炒作关注的关注对象可能性较大，近期重点关注降水实际情况。国内进口大豆基本面未发生明显变化，近期到港量较多，整体跟随外盘变动。

EPA 政策不及预期，生物柴油题材对豆油提振程度有限。最新政策显示，2023-2025 年生物质柴油掺混量较草案小幅提升，2024、2025 年 30.4 亿加仑与 33.5 亿加仑的最终掺混量虽然一定程度上提振豆油需求，但整体力度不及预期，豆油回吐前期利好。但是掺混增量仍对豆油形成一定支撑，叠加 6 月棕榈油增产不及预期情况，国内豆油将维持高位震荡。

下游成交量尚可，豆粕累库速度或将放缓。降水回归导致外盘豆价回落，成本端价格下行或将带动豆粕价格出现一定回落，但是下游受低库存影响，整体提货量稳定在 12 万吨左右，对盘面形成支撑，同时豆油趋弱引发的油粕套利同样对豆粕盘面形成支撑。近期豆粕受天气与外盘扰动影响较大，整体保持高位震荡。但就基本面而言，7、8



月大度到港量预测值均保持在 1000 万吨以上，并且全国油厂开工率整体恢复正常水平，后市豆粕供应偏紧可能性较小，供应端影响下，豆粕价格上方空间相对有限

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 2308	4365	4368	-3	-0.07%	60765	-6584
豆油 2309	7630	7770	-140	-1.80%	7618	-144
豆粕 2309	3819	3755	64	1.70%	3783	26

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)



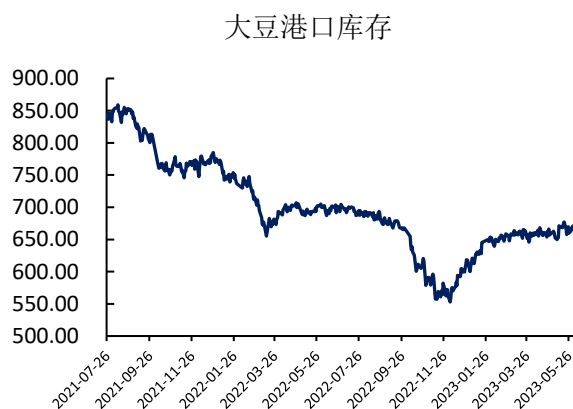
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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

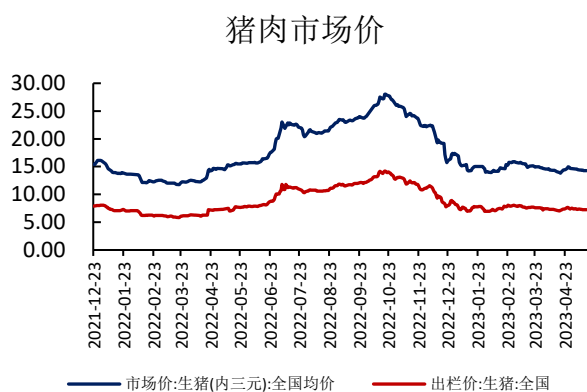


图表 10: 生猪饲料价格 (元/公斤)



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。