

2023年7月3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，豆二周五收盘价变动 1.79%至 4374 元/吨，豆油收盘价变动 1.2%至 7742 元/吨，豆粕收盘价变动 1.1%至 3756 元/吨。CBOT 大豆变动 6.06%至 1342.5 美分/蒲式耳。现货方面，美湾大豆 CNF 价 537 美元/吨，巴西豆 CNF 价 534 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 589.6 美元/吨。

种植面积下调，美豆意外利多。6 月种植意向报告表示，美豆种植面积下调至 8350 万英亩，较 3 月报告下降 400 万英亩，超出市场预期，同时，美豆季度库存下降至 7.96 亿蒲，低于预估值 8.12 亿蒲。美国农业部意外下调种植面积使得平衡表重回较为紧张局面，同时，若美豆仍要维持宽松预期，则需要极为苛刻的单产容错率，在产量担忧的情况下，后市天气炒作所导致的价格波动将被放大。未来一周市场在消化报告利多后将重回天气情况，虽然中西部降水使得美豆回吐天气升水，但是在当前单产下降预期下，大豆价格上行支撑较强。

豆油整体跟随外盘价格，基本面未出现较大程度变动。美豆种植面积下降将带动大豆价格上升，豆油价格不可避免受进口成本影响，下周整体价格或将有所上行。国内方面，豆油库存整体位于历史平均水平，供应端较为稳定，下游成交量虽然较为活跃，但是在大量到港情况下累库预期保持不变。近期整体跟随外盘价格变动。

进口成本上升，下游成交量对盘面形成支撑。进口成本上行带动期价走高，油厂挺粕意愿仍将延续，下游需求端受现货价格上行影响或将增加豆粕采购，进而支持盘面价格。生猪养殖方面，下游去库缓慢，高位存栏带来的豆粕存量在一定程度上保障了豆粕需求，但油厂开工率相对较高，豆粕产能有所保障，豆粕交易逻辑转向天气与原料



供应两大因素，整体保持偏强震荡。

风险因素

美豆种植面积上调；下游消费修复不及预期；

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	4374	4309	65	1.51%	65500	4126
豆油 2309	7742	7682	60	0.78%	7734	84
豆粕 2309	3756	3736	20	0.54%	3741	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	4180	4180	0	0.00%
四级豆油: 张家港	8030	8030	0	0.00%
豆粕: 张家港	3970	3980	-10	-0.25%

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	-129	-152	23	-15.13%
豆油合约	348	276	72	26.09%
豆粕合约	234	240	-6	-2.50%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

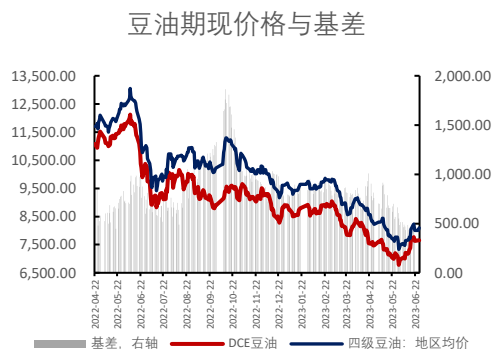
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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）



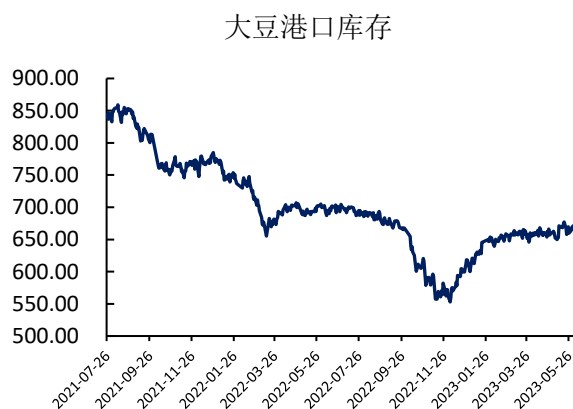
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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

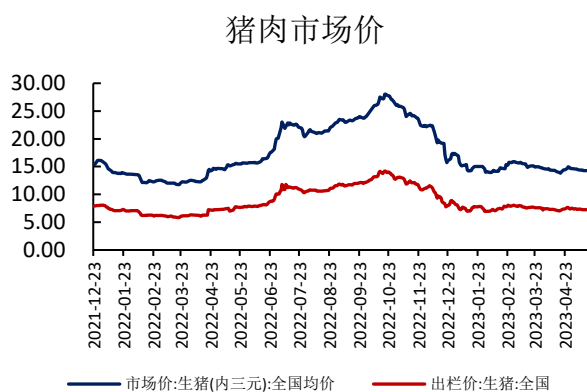


图表 10：生猪饲料价格（元/公斤）

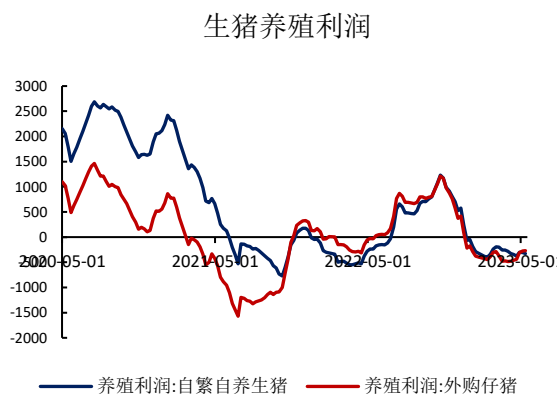


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。