

2023年7月4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、豆油、豆粕集体涨停,其中豆二收盘价变动 5.99%至 4615 元/吨,豆油收盘价变动 6%至 8198 元/吨,豆粕收盘价变动 5.99%至 3965 元/吨。CBOT 大豆变动 0.74%至 1353.25 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 566 美元/吨,巴西豆 CNF 价 561 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 616.88 美元/吨。

美豆平衡表重回偏紧格局,豆类谨慎看涨。种植面积下调使得美豆处于减产边缘,市场对天气及单产变动极为敏感,天气市下外盘大豆波动幅度将显著上升,干旱扩张与降水回升均将对盘面价格形成较大程度影响。最新种植报告显示,美豆优良率下调 1%至 50%水平,受前期干旱影响,优良率持续低于往年水平。未来两周内美豆主产区整体降水相对较好,关注天气波动对盘面影响。在减产预期为豆类价格提供上涨底层支持,但是降水情况将对盘面形成扰动,大豆后市谨慎看涨。

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，整体相对强于豆油，保持偏强震荡。

## 风险因素

美豆种植面积上调；美国降水上升；

## 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	4615	4374	241	5.51%	61991	-3509
豆油 2309	8198	7742	456	5.89%	8032	298
豆粕 2309	3965	3756	209	5.56%	3893	152

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	8520	8170	350	4.28%
豆粕: 张家港	4180	3980	200	5.03%

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	-435	-194	-241	124.23%
豆油合约	322	428	-106	-24.77%
豆粕合约	215	224	-9	-4.02%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

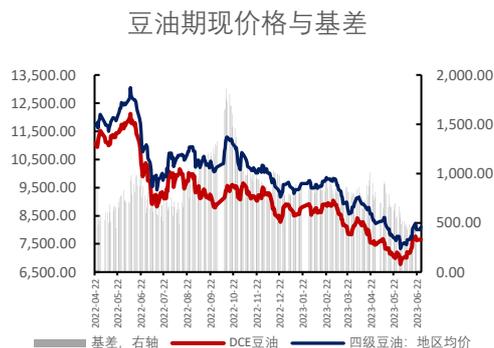
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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）



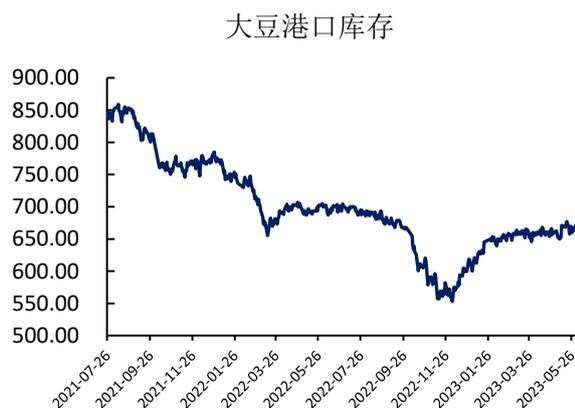
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

## 2. 基本面情况

图表 7：大豆压榨利润（元/吨）

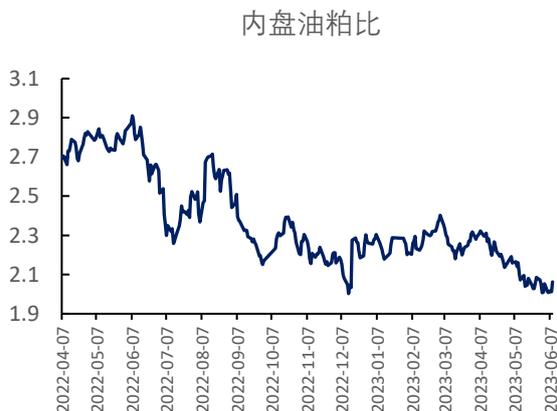


图表 8：大豆港口库存（万吨）



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。