

2023年7月5日 星期三

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 0.22%至 4625 元/吨，豆油收盘价变动-1.27%至 8094 元/吨，豆粕收盘价变动 0.3%至 3977 元/吨。CBOT 大豆昨日休市。现货方面，美湾大豆 CNF 价 576 美元/吨，巴西豆 CNF 价 572 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 627.34 美元/吨。

大豆谨慎看涨。种植面积下调使得美豆减产可能性较高，市场对天气及单产变动极为敏感，干旱扩张与降水回升均将对盘面价格形成较大程度影响。当前市场逐渐消化种植面积报告，行情回归天气变动逻辑。受前段时间降水好转影响，本周干旱情况预计将得到一定缓解，同时未来两周内美豆主产区整体降水相对偏高，价格可能出现一定回落，但产量下降的底层逻辑保持不变，国内豆二合约跟随外盘变动，整体谨慎看涨。

豆油整体跟随外盘价格，基本面未出现较大程度变动。基本面方面，国内豆油库存整体位于历史相对高位，棕榈油等其余油脂库同样较为充裕，叠加大量大豆到港，油脂供应情况稳定。下游需求修复整体仍然偏弱，关注四季度油脂节前备货意愿。近期整体跟随外盘价格变动。

豆粕近期维持偏强走势，整体走势强于豆油。相对于油脂的高位库存，豆粕当前库存偏低，下游提货量较为稳定，目前仍然处于缓慢累库状态。下游豆粕需求方面，虽然生猪养殖持续亏损，但是高位存栏量将提供稳定的豆粕存量需求，相对于豆油而言，豆粕下游支撑相对较强。但是在后市大豆大量到港的情况下，豆粕供应趋宽预期不变，目前仍然受外盘成本影响，近期保持偏强运行。

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	4625	4615	10	0.22%	54809	-7182
豆油 2309	8094	8198	-104	-1.27%	8110	78
豆粕 2309	3977	3965	12	0.30%	3976	83

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

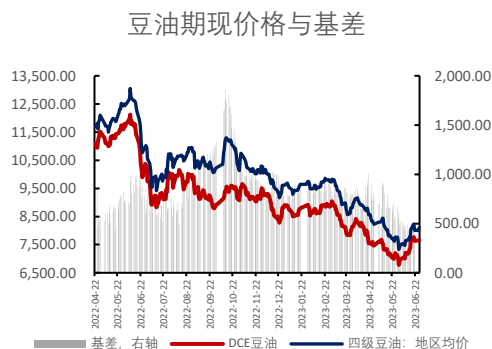
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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）



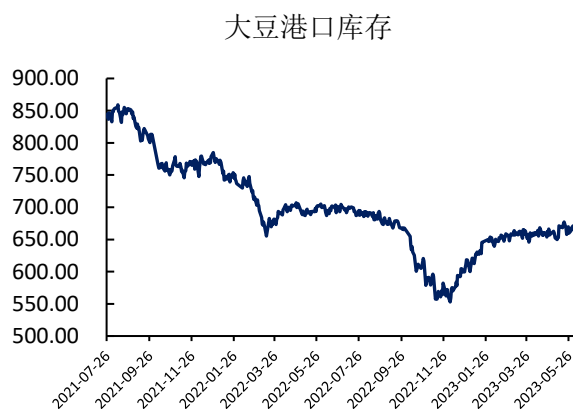
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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

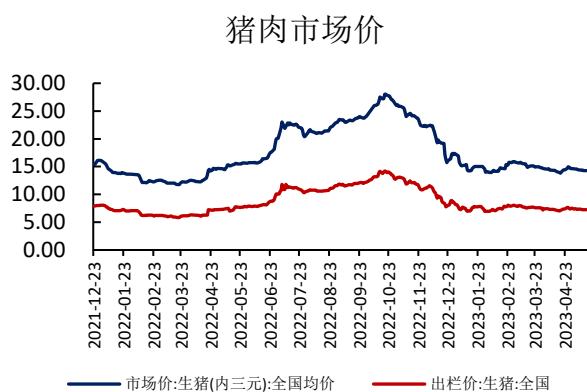


图表 10：生猪饲料价格（元/公斤）



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。