

2023年7月18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

胡卉鑫

从业资格编号: F03117395

联系人

胡卉鑫

邮箱:

hhx@xzfutures.com

### 内容提要

国内期货方面，豆二收盘价变动-0.06%至 4626 元吨，豆油收盘价变动-0.6%至 8012 元/吨，豆粕收盘价变动 1.02%至 4064 元/吨。CBOT 大豆变动 0.22%至 1376 美分/蒲式耳。现货方面，美湾大豆 CNF 价 581 美元/吨，巴西豆 CNF 价 582 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 629.14 美元/吨。

美豆干旱面积与优良率出现好转，但未来降水偏少仍然威胁整体产量。最新报告显示，美豆产区干旱面积由 60%下降至 57%，优良率有 51%上升至 55%，高于市场预期，前期降水改善美豆生长情况与质量。但是未来天气将重回降水偏少情况，未来 15 日气候预报显示，主产区降水下降，降水缺失偏差值持续扩大，温度同样存在上升趋势，产区干旱可能存在再度回升可能。美豆近期维持高位震荡，偏强运行不改。

豆油价格跟随外盘波动，尚未出现明显供需矛盾。基本面方面，油脂整体库存充裕，产量端约束较弱。目前，棕榈油、豆油库存均位于历史高位，随着大豆压榨量逐渐上升、豆油累库预计将延续，同时棕榈油进季节性增产持续，6 月报告利多影响较小，油脂供应充裕将抵消部分成本上行影响，豆油后市维持高位震荡。

豆粕同样跟随外盘波动，下游需求仍然较弱。国内油厂检修基本结束，国内东北、华北地区开工率明显上升，豆粕产量由 120 万吨回升至 140 万吨左右，同时良好的榨利同样提振油厂开工意愿，供应端开始修复。但是受下游采购波动剧烈影响，豆粕累库节奏混乱，近期豆粕库存甚至有所下降，远月成交量上升表示下游对未来可能形成的高昂豆价存在一定担忧。近期豆粕主要受供应端影响，重点关注天气变化与美豆价格波动。



## 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	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
豆二 2308	4649	4658	-9	-0.19%
豆粕 2309	4062	4052	10	0.25%
豆油 2309	8052	8096	-44	-0.54%

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	8170	8370	-200	-2.39%
豆粕: 张家港	4200	4240	-40	-0.94%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
豆二 2308	-449	-458	9	1.97%
豆粕 2309	278	288	-10	-3.47%
豆油 2309	278	304	-26	-8.55%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

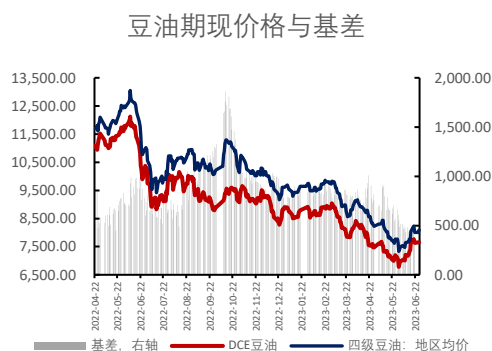
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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）



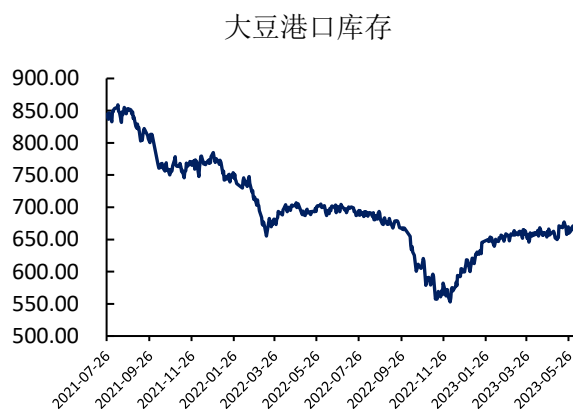
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

## 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。