

2023年7月24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

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-1.26%至 4695 元吨,豆油收盘价变动-1.5%至 8128 元/吨,豆粕收盘价变动-0.76%至 4156 元/吨。CBOT 大豆变动-0.12%至 1402 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 595 美元/吨,巴西豆 CNF 价 597 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 636.77 美元/吨。

未来两周降水恶化,美豆主产区预计再度转干。最新报告显示,受前期降水上升影响,美豆优良率、土壤干旱程度均得到改善,干旱情况回落至 50%,但是从历史降水数据可以看出,近两周来产区降水逐渐下降,整体降水情况不及 7 月初水平,目前除伊利诺伊、南达科他州、密苏里州、内布拉斯加州外,其余产区均处于降水偏少的情况。并且,未来 15 日内,产区降水基本为中小雨,未出现大雨以上降水,同时高温回归,这可能进一步加快干旱面积的扩散。在当前降水整体下降的情况下,美豆的优良率与干旱面积存在进一步恶化可能,如果降水缺失情况延续,盘面利多支撑将逐渐上升。未来豆类整体风险仍为天气情况,近期维持谨慎看涨观点。

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,国内豆油库存持续累库,库存水平位于近三年高位,棕榈油库存止跌。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,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,国内累库节奏出现变化。供应方面,随着油厂开工率的提升,国内豆粕产量由 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。但是下游受豆粕价格持续上升影响,豆粕成交量变动



较大，豆粕累库节奏混乱，影响豆粕整体库存水平，目前豆粕库存回落至 52 万吨左右，累库进程被打断。需求方面，生猪养殖持续亏损，养殖利润尚未出现回升趋势，制约下游豆粕需求。基本面方面，豆粕整体维持供强需弱格局，未出现明显变化，但是受天气影响，外盘大豆走势是豆粕近期价格上升的主要逻辑，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	4720	4758	-38	-0.80%
豆粕 2309	4159	4193	-34	-0.81%
豆油 2309	8214	8250	-36	-0.44%

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	-520	-558	38	6.81%
豆粕 2309	231	207	24	11.59%
豆油 2309	266	190	76	40.00%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

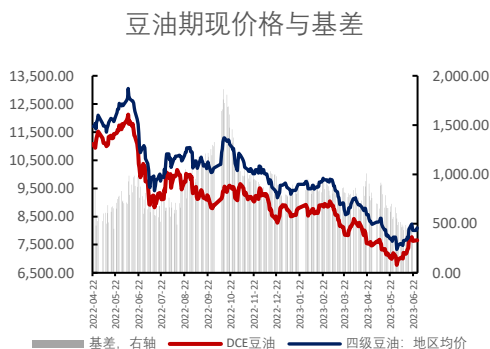
图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

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)



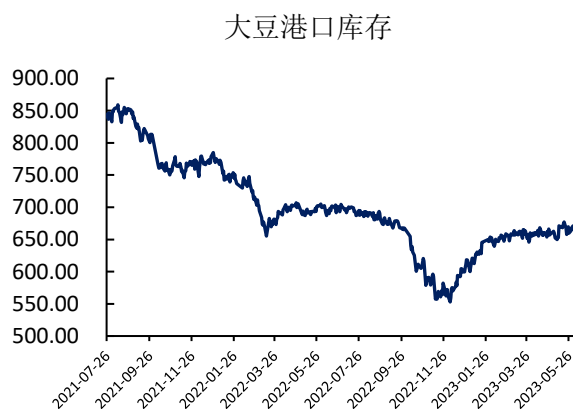
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。