

2023年7月31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-0.54%至 4788 元吨,豆油收盘价变动-0.39%至 8198 元/吨,豆粕收盘价变动-0.37%至 4258 元/吨。CBOT 大豆变动-0.97%至 1382.75 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 602 美元/吨,巴西豆 CNF 价 604 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 646.82 美元/吨。

大豆田间评分尚可,干旱与优良率担忧仍然存在。8 月田间评分显示,当前大豆田评分为 4.16,好于 2022 与 2021 同期水平,种植户认为若 8 月初降水能有所恢复,将在一定程度上修复单产。但是干旱面积上升与优良率下降仍然对盘面价格形成支撑。当前美豆盘面仍然延续天气逻辑,有气候分析称,未来存在降水好转迹象,气候预报同样显示美豆产区未来两周降水量逐渐恢复,单产回升预期带动外盘豆价下降。当前美豆受天气影响,整体保持高位震荡走势。

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。

豆粕近期走势偏强,油厂挺价支撑盘面。供应方面,三季度大豆进口量逐渐下降,但是仍然居于高位,油厂开工率位于高位,未来豆粕供应整体较为宽松。需求方面,受养殖利润持续亏损影响,豆粕实际需求未出现修复。近期市场远月成交量仍然较高,豆粕备货提前支撑豆粕行情,养殖企业去库缓慢近期,但是仍存在一定豆粕刚需。基差方面,豆粕基差逐渐收窄,期价上方空间有限,豆粕预计



将偏强运行转向高位震荡。

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	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
豆二 2308	4741	4694	47	1.00%
豆粕 2309	4216	4178	38	0.91%
豆油 2309	8130	8034	96	1.19%

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)

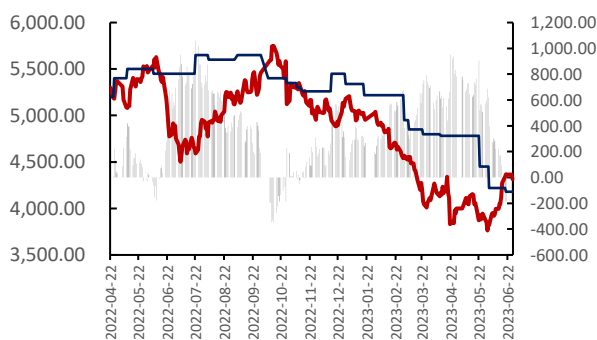
主力合约	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
豆二 2308	-541	-494	-47	-9.51%
豆粕 2309	234	222	12	5.41%
豆油 2309	280	246	34	13.82%

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)

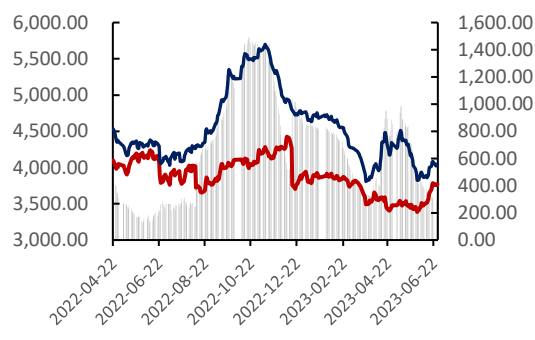
图表 5: 豆粕合约变动 (元/吨)

豆二主力合约期现货及基差



基差, 右轴 DCE豆二 进口大豆: 张家港

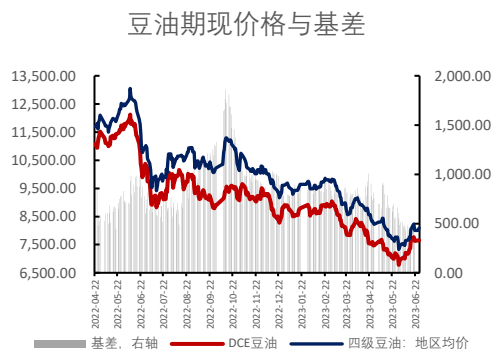
豆粕期现价格与基差



基差, 右轴 DCE豆粕 豆粕: 地区均价

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）



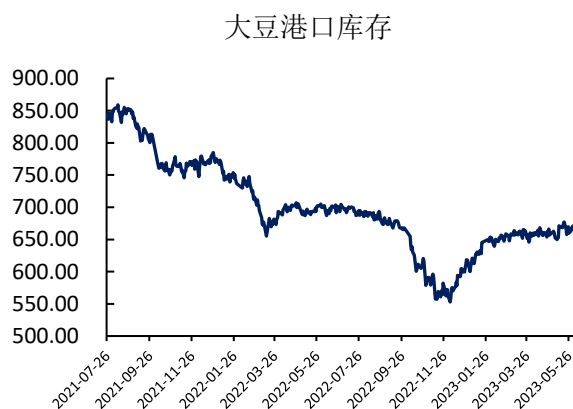
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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

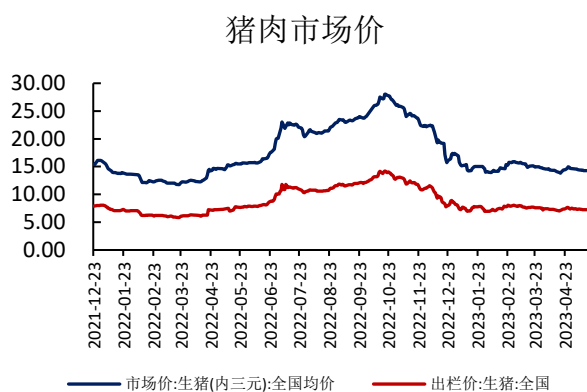


图表 10：生猪饲料价格（元/公斤）



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。