

2023年8月7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 1.23%至 4847 元吨,豆油收盘价变动 2.02 至 8194 元/吨,豆粕收盘价变动 0.62% 至 4348 元/吨。CBOT 大豆变动 0.98%至 1344 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 578 美元/吨,巴西豆 CNF 价 588 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 631.53 美元/吨。

降水预期缓解产量担忧,市场关注 8 月 USDA 报告情况。当前美豆中西部降水持续好转,种植期的充沛降水使得市场形成单产修复预期,美豆价格快速回落。但是市场对美豆单产仍然存在一定分歧,部分农业机构仍然保持 50.5 蒲式耳的减产预测,因此关注 8 月 USDA 报告对单产的调整情况,报告未落地前保持降水改善的乐观预期,天气升水逐步回吐,价格保持震荡走势。

豆油库存供应充裕,关注下游消费启动时间。目前豆油库存位于近三年高位,棕榈油仍然处于增产周期内,库存减低回升,油脂供应充裕。需求方面,四季度为传统油脂消费旺季,开学季叠加双节备货,下游需求预计将出现阶段性提振,对豆油价格形成支撑,相较于豆粕,豆油产量约束情况较轻,近期保持高位偏弱运行。

海关政策影响油厂压榨,供应边际收紧限制支撑豆粕价格。近期受海关政策影响,大豆进港时间延后,部分油厂受此影响缺豆停机,预计将于 8 月 15 日左右恢复开工,未来一周整体豆粕供应有所下降。需求方面,近期猪肉价格回升,养殖企业需求转好,豆粕下游需求有所提振,豆粕整体呈现供弱需强格局,价格维持高位偏强运行。

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	本周值	上周值	周度变化	涨跌幅
豆二 2308	4829	4804	25	0.52%
豆粕 2309	4337	4313	24	0.56%
豆油 2309	8142	8150	-8	-0.10%

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	-309	-284	-25	-8.80%
豆粕 2309	213	217	-4	-1.84%
豆油 2309	278	270	8	2.96%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 4: 豆二、豆粕合约价格 (元/吨)

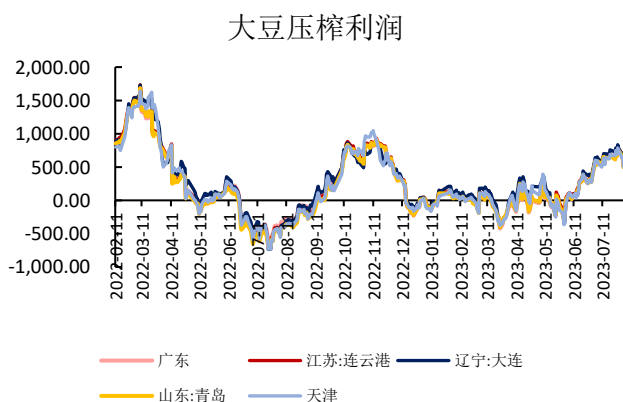
图表 5: 豆油合约变动 (元/吨)



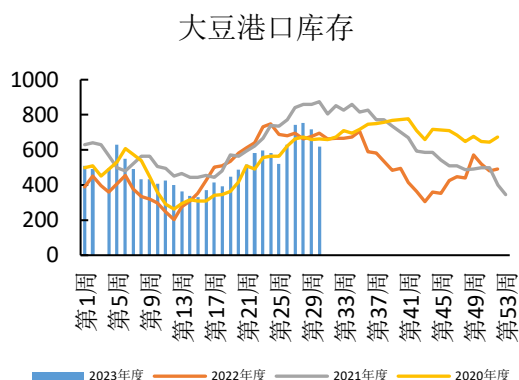
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

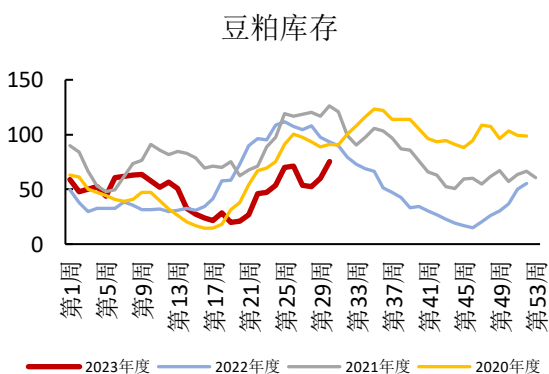


图表 7：大豆港口库存（万吨）



数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

图表 8：豆粕库存（万吨）



图表 9：内盘油粕比

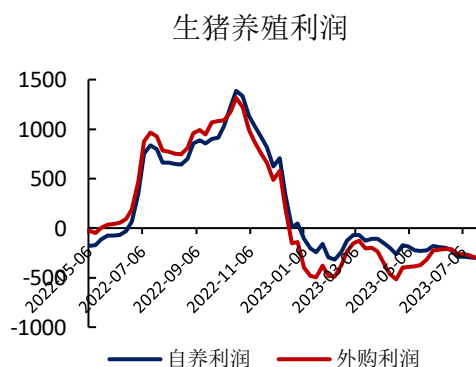


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

图表 10：猪肉市场价（元/公斤）



图表 11：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，对于基于本报告全部或部分做出的交易、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。