

2023年8月8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 0.04%至 4849 元吨,豆油收盘价变动-1.29 至 8088 元/吨,豆粕收盘价变动 0.53%至 4372 元/吨。CBOT 大豆变动-2.05%至 1303.75 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 580 美元/吨,巴西豆 CNF 价 593 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 637.13 美元/吨。

美豆优良率高于预期,外盘大豆价格加速回落。种植报告显示,美豆最优良率为 54%,较上周上升 2%,高于市场预期,美豆生长情况持续好转带动外盘大豆价格一度回落至 1300 美分以下,但后续小幅反弹。目前外盘市场持续交易产量修复预期,大豆价格急跌。国内方面,豆类合约受此影响出现小幅下跌,天气炒作接近尾声,上涨动力逐渐下降,价格或将到达本轮高位,后市随着大豆逐渐通关,在进口成本下降的基础上,豆类价格预计有所回落。

豆油基本面未发生明显变化,受外盘影响较强。目前豆油库存位于近三年高位,油脂供应充裕,国内供需情况未出现明显变化,整体受外盘成本端影响以及宏观情况扰动。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。

海关政策影响豆粕产量,国内油厂挺价支撑盘面。近期部分油厂受此影响缺豆停机,未来两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,豆粕受下游需求提振。近期下游贸易商现货报价上升 90~110 元/吨不等,油厂挺价对豆粕盘面价格形成支撑。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	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆二 2308	4850	4829	21	0.43%
豆粕 2309	4360	4337	23	0.53%
豆油 2309	8172	8142	30	0.37%

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	日度变化	涨跌幅
进口大豆: 张家港	4500	4500	0	0.00%
进口大豆: 大连	4520	4520	0	0.00%
四级豆油: 张家港	8380	8480	-100	-1.18%
四级豆油: 大连	8350	8450	-100	-1.18%
豆粕: 张家港	4550	4460	90	2.02%
豆粕: 大连	4650	4420	230	5.20%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

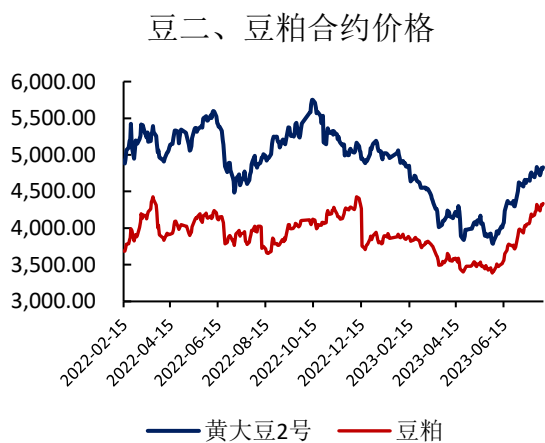
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆二 2308	-330	-309	-21	-6.80%
豆粕 2309	290	213	77	36.15%
豆油 2309	178	278	-100	-35.97%

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)

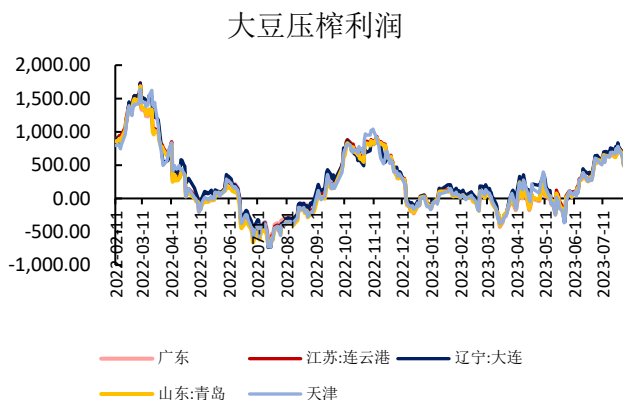
图表 5: 豆油合约变动 (元/吨)



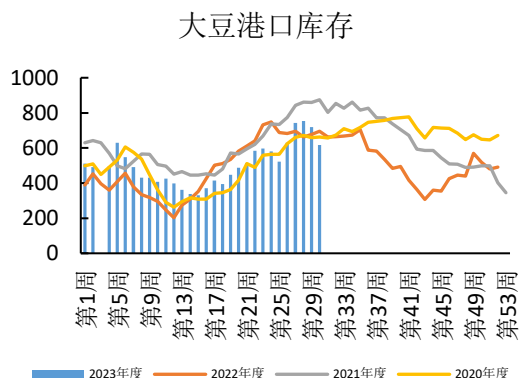
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

## 2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

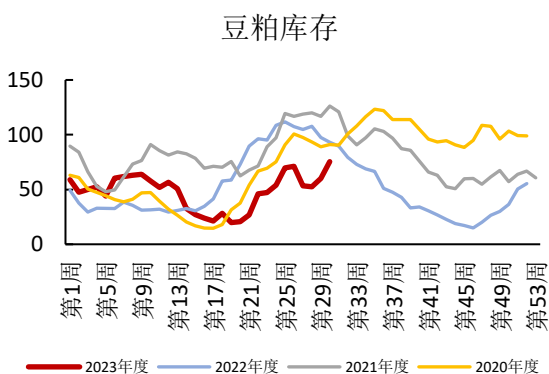


图表 7：大豆港口库存（万吨）

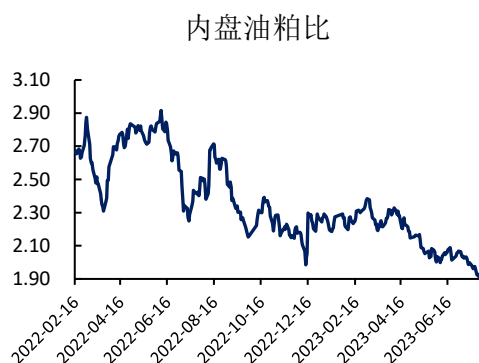


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

图表 8：豆粕库存（万吨）

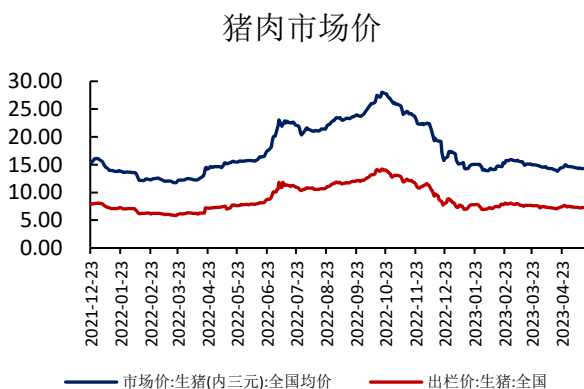


图表 9：内盘油粕比

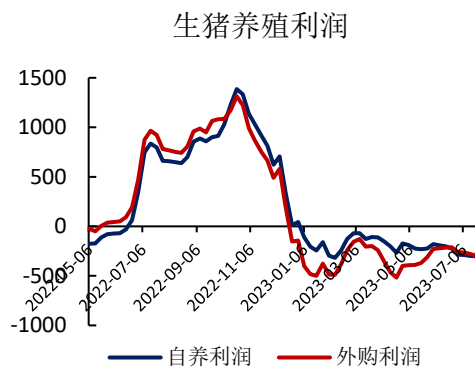


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研发部

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。