

大豆、豆粕、豆油日度报告

2023年8月16日 星期三

兴证期货·研究咨询部

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 1.43%至 5041 元吨,豆油收盘价变动 2.8%至 8006 元/吨,豆粕收盘价变动 0.62%至 3883 元/吨。CBOT 大豆变动-1.53%至 1304.5 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 579 美元/吨,巴西豆 CNF 价 587 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 692.67 美元/吨。

美豆优良率回升超预期,整体维持弱势震荡。美豆最新优良率为 59%,高于市场预期,同时干旱率下降至 43%,整体生长情况均出现明显改善,引发价格回落。但是 8 月中下旬降水有所下降,天气逐渐转干,在交易单产修复逻辑时盘面同样存在一定天气升水,盘面上涨与下跌幅度均相对有限,预计偏弱震荡。

豆油基本面尚未发生改变,整体维持震荡走势。豆油库存持续位于高位,棕榈油 7 月库存同样有所上升,油脂供应整体较为宽松。下游需求有所好转,成交量开始上升,节前备货逐渐开始,但是在供应相对充裕的情况下,豆油整体运行较弱。

海关政策影响逐渐下降,豆粕产量边际收紧,近期偏强运行。检疫收紧持续影响大豆入库,本周豆粕产量仍然相对偏低,累库进程较慢。同时,下游养殖利润持续转好,豆粕需求向好趋势不变,双重影响下豆粕整体表现较强。

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	5008	4938	70	1.42%
豆粕 2309	3906	3841	65	1.69%
豆油 2309	7918	8188	-270	-3.30%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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	4600	4540	60	1.32%
进口大豆: 大连	4620	4560	60	1.32%
四级豆油: 张家港	8670	8480	190	2.24%
四级豆油: 大连	8530	8400	130	1.55%
豆粕: 张家港	4650	4650	0	0.00%
豆粕: 大连	4740	4590	150	3.27%

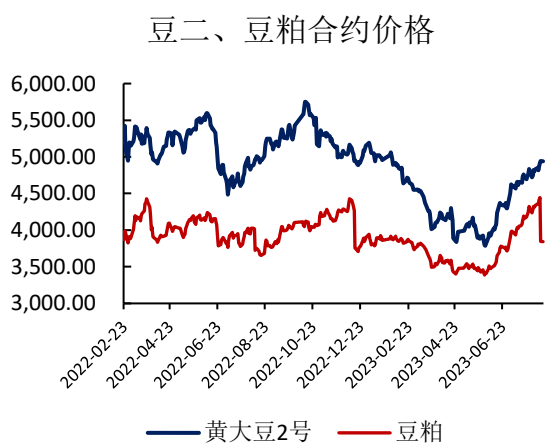
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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	-388	-378	-10	-2.65%
豆粕 2309	834	879	-45	-5.12%
豆油 2309	612	182	430	236.26%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: 豆二、豆粕合约价格 (元/吨)



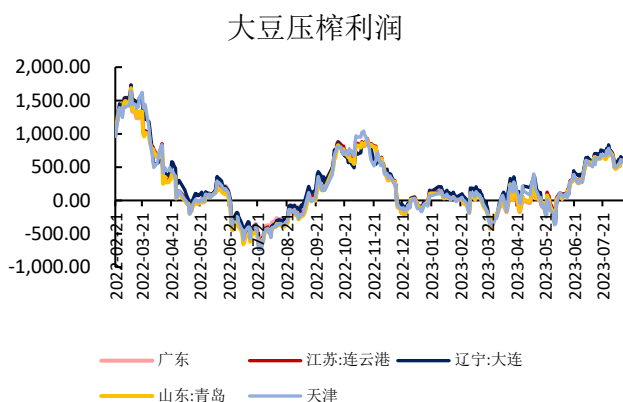
图表 5: 豆油合约变动 (元/吨)



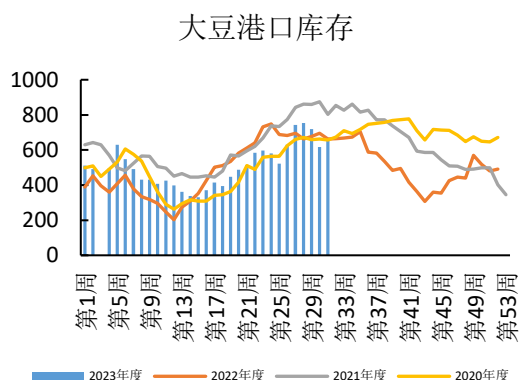
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

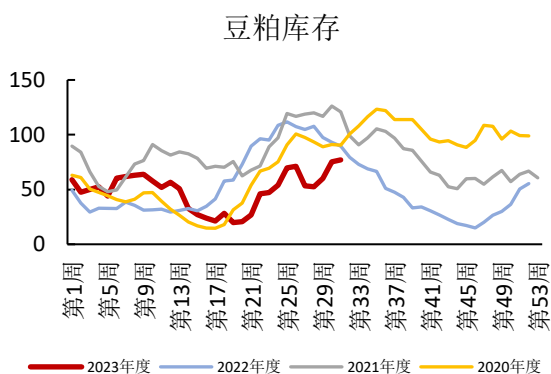


图表 7：大豆港口库存（万吨）



数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 8：豆粕库存（万吨）



图表 9：内盘油粕比

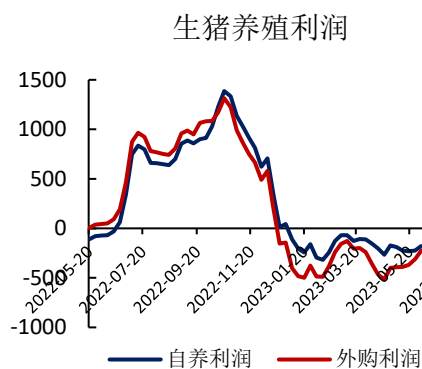


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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，兴证期货研究咨询部

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。