

大豆、豆粕、豆油日度报告

2023年8月31日 星期四

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-0.68%至 5288 元吨,豆油收盘价变动 0.26%至 8460 元/吨,豆粕收盘价变动-0.19%至 4111 元/吨。CBOT 大豆变动-0.45%至 1386 美分/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 612 美元/吨,巴西豆 CNF 价 610 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价 535.11 美元/吨。

美豆延续高位震荡。种植报告显示,美豆当前优良率为 58%,与上期值基本持平,作物情况好于田间巡查结果。但是受限于中西部高温干旱预期,美豆价格仍然维持高位。当前并未出现明显的事件驱动,美豆整体延续产量下降交易逻辑。在四季度南美大豆播种前,预计美豆走势预计延续偏强运行。

豆油近期走势有所反弹。库存方面,目前豆油库存连续三州下降,下游消费需求可能有所启动。近期学校陆续开学,油脂刚需提振四季度消费情况,对盘面价格形成支撑。棕榈油方面,印尼 6 月出口强劲,库存快速下降,马印棕榈油库存呈现缓慢累库与去库情况,增产周期对油脂上方压力减弱。

豆粕走势维持偏强运行。目前豆粕供应相对偏强,下游豆粕采购情绪有所降温,但是当前整体提货量尚可,9 月到港量下降影响下,豆粕累库仍然较为缓慢,库存低位仍然对盘面形成支撑。同时,美豆产量约束在一定程度上对粕类形成支撑,豆粕整体仍相对偏强。

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 2310 | 5288 | 5370 | -82 | -1.53% |
| 豆粕 2401 | 4134 | 4148 | -14 | -0.34% |

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 | 4700 | 4680 | 20 | 0.43% |
| 进口大豆: 大连 | 4700 | 4700 | 0 | 0.00% |
| 豆粕: 张家港 | 4940 | 4950 | -10 | -0.20% |
| 豆粕: 大连 | 5070 | 4930 | 140 | 2.84% |

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

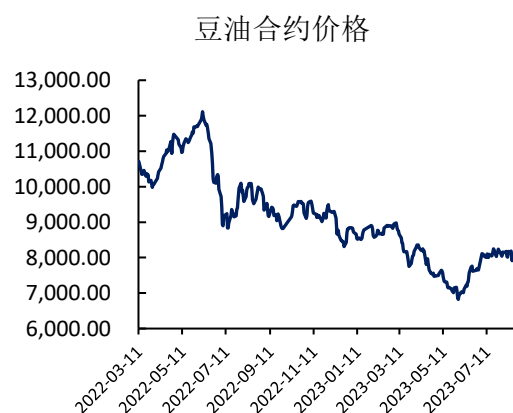
图表 3 基差数据 (元/吨)

| 主力合约 | 本期值 | 上期值 | 日度变化 | 涨跌幅 |
|---------|------|------|------|--------|
| 豆二 2310 | -588 | -670 | 82 | 12.24% |
| 豆粕 2401 | 936 | 952 | -16 | -1.68% |

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)

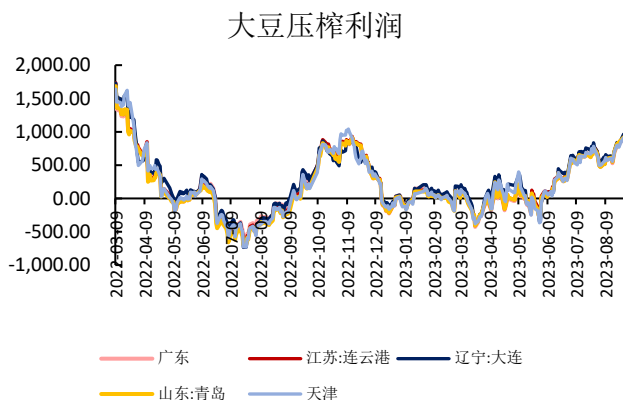
图表 5: 豆油合约变动 (元/吨)



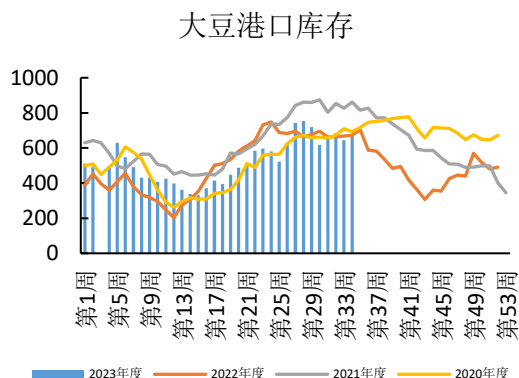
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

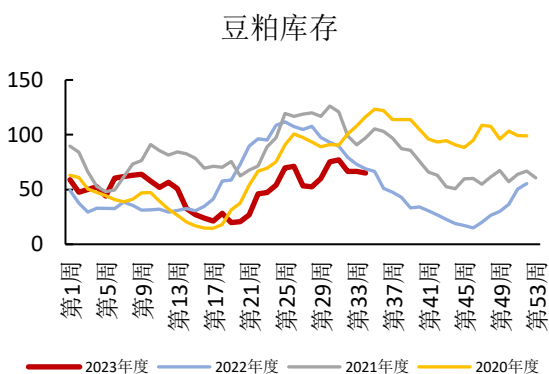


图表 7：大豆港口库存（万吨）

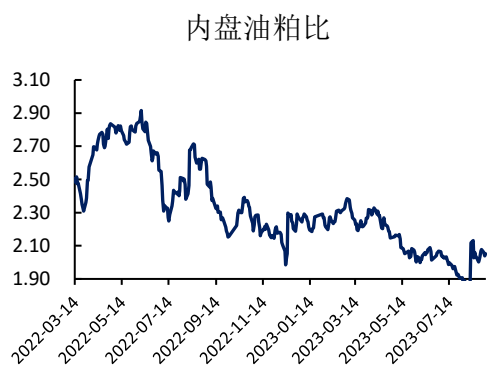


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 8：豆粕库存（万吨）

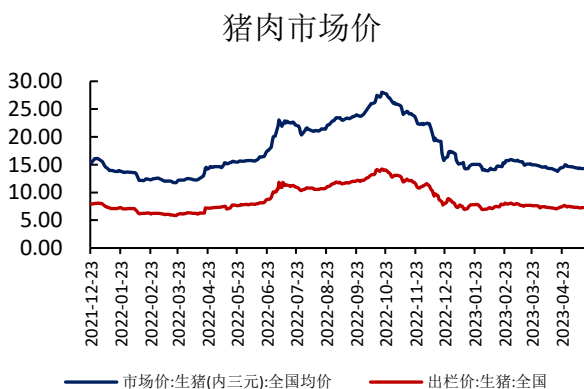


图表 9：内盘油粕比

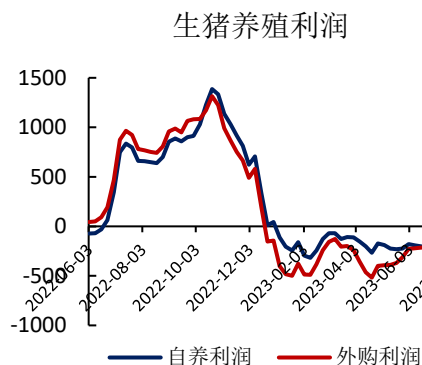


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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。