

大豆、豆粕、豆油日度报告

2023年9月6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-0.6%至5173元/吨，豆油收盘价变动-0.85%至8388元/吨，豆粕收盘价变动0.25%至4086元/吨。CBOT大豆变动-0.16%至1367美分/蒲式耳。现货方面，美湾大豆CNF价601美元/吨，巴西豆CNF价602美元/吨，阿根廷豆CNF价625.69美元/吨。

美豆优良率再次下降，产量变化仍然支撑盘面。美豆优良率超预期下降至53%，8月干旱天气对豆类粒重仍然存在一定影响。当前美豆临近收割，阶段性供应压力制约盘面上方空间，但是在顶产前产量的不确定性仍然对盘面形成一定支撑。市场关注9月USDA最终的单产调整情况，美豆价格仍将保持高位震荡。

豆油近期走势偏强。供应方面，美豆产量尚未确定，进口成本对国内豆油走势形成指引，同时，棕榈油价格上升提振油脂市场，市场提前布局厄尔尼诺带来的利多可能，豆油价格受其影响同样上升。需求方面，目前豆油库存连续三周下降，下游需求有所启动，同时4季度为油脂消费旺季，叠加节日效应，油脂预计呈现偏强震荡。

下游采购情绪有所降温，外盘价格仍然对价格存在支撑。随着前期下游大量补货以及库存天数上升，目前下游采购有所放缓，豆粕成交量较上期大幅下降。但是当前油厂远月采购进度较慢，后市大豆到港关注美豆物流情况。养殖方面，较高的存栏仍然在一定程度上支撑豆粕需求，未来豆粕供应端议价能力较强，在美豆大量上市形成阶段性回调后，豆粕价格仍然存在潜在支撑，预计维持震荡走势。

风险因素

美豆单产、种植面积上调；下游需求修复不及预期；

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 | 涨跌 | 涨跌幅 | 持仓量 | 持仓量变动 |
|---------|------|------|-----|--------|-------|-------|
| 豆二 2310 | 5173 | 5151 | 22 | 0.43% | 59657 | -1058 |
| 豆油 2401 | 8388 | 8402 | -14 | -0.17% | 8392 | -68 |
| 豆粕 2401 | 4086 | 4032 | 54 | 1.34% | 4076 | 0 |

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 | 变动值 | 变动幅度 |
|-----------|------|------|-----|--------|
| 进口大豆: 张家港 | 4740 | 4700 | 40 | 0.85% |
| 四级豆油: 张家港 | 8990 | 9020 | -30 | -0.33% |
| 豆粕: 张家港 | 4900 | 4900 | 0 | 0.00% |

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

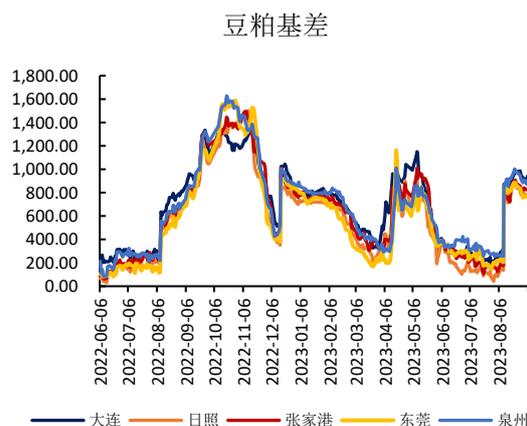
图表 3 基差数据 (元/吨)

| 基差 | 本期值 | 上期值 | 变动值 | 变动幅度 |
|------|------|------|-----|---------|
| 豆二合约 | -412 | -485 | 73 | -15.05% |
| 豆油合约 | 212 | 302 | -90 | -29.80% |
| 豆粕合约 | 180 | 189 | -9 | -4.76% |

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

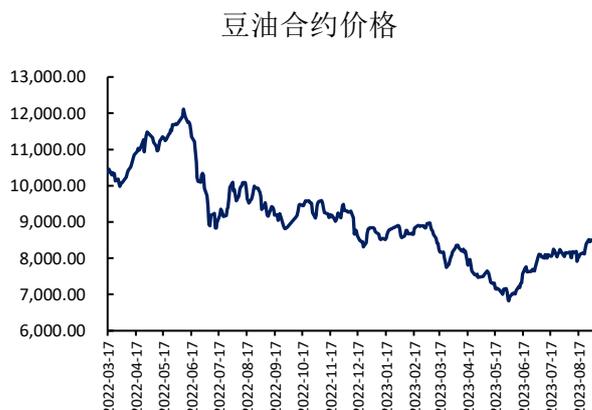
图表 4: 豆二、豆粕合约价格 (元/吨)

图表 5: 豆粕基差变动 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

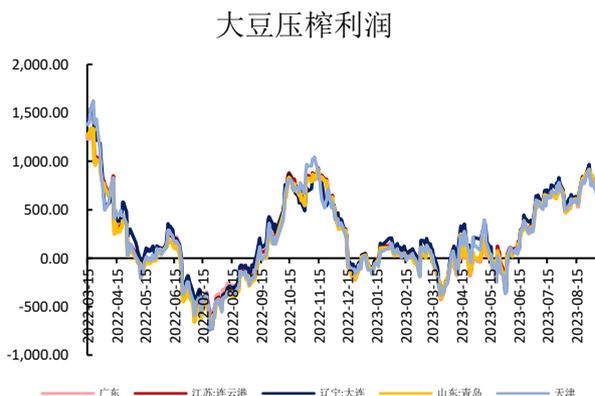
图表 6：豆油合约价格变动（元/吨）



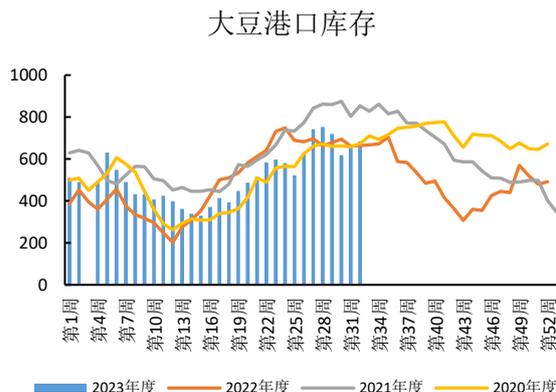
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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，兴证期货研究咨询部

图表 9：油粕比



图表 10：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。