

豆粕日度报告

2023年9月20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

期货方面,豆粕主力合约收盘价变动-2.18%至 3941 元/吨, CBOT 主力合约大豆变动-0.02%至 1315.25 美元/蒲式耳。现货方面,美湾大豆 CNF 价 590 美元/吨,巴西豆 CNF 价 583 美元/吨,阿根廷豆 CNF 价为 510.79 美元/吨。

美豆开始收割,出口压力使得盘面承压。目前收割进度快于往年水平,并且未来气候有利于收割作业进行,当前偏快的收割进度叠加巴西旧作加快销售可能加剧未来两月的出口压力。目前市场关注点转向需求,短期而言,出口压力将推动美豆价格阶段性回落,持续注意运河水位对大豆运力影响,出口压力消化后美豆价格预计有所回升。

国内豆粕跟随外盘价格下跌,库存情况仍对盘面存在一定支撑。随着美豆价格下调,豆粕价格同样承压回落。目前下游需求偏淡,下游采购增量回落,养殖业支撑豆粕刚需,但是豆粕整体提货量尚可,叠加 9、10 月豆粕供应下行,豆粕库存预计仍将保持低位或是小幅去库,供应端对豆粕仍存在一定支撑。近期豆粕存在一定下行压力,下游节后补库对行情的提振力度,整体呈现区间窄幅震荡。

风险因素

巴拿马运河、密西西比河水位回升;节前备货超预期

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	日度变化	涨跌幅
豆粕 2401	3972	4036	-64	-1.59%
CBOT 大豆	1315.25	1315.5	-0.25	-0.02%

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	4780	4780	0	0.00%
进口大豆: 大连	4820	4820	0	0.00%
豆粕: 张家港	4800	4800	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)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆粕 2401	828	764	64	8.38%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: CBOT 大豆合约价格 (美分/蒲式耳)



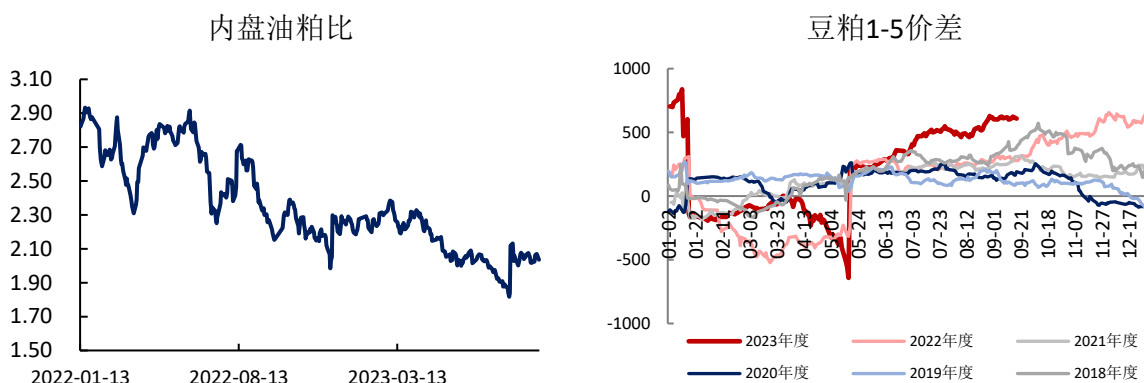
图表 5: 豆粕价格变动 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 油粕比

图表 7: 豆粕 1-5 合约价差 (元/吨)



数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

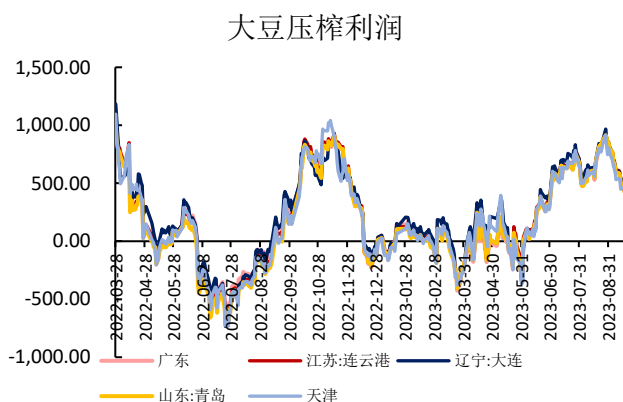
图表 8：豆粕-菜粕主力合约价差（元/吨）



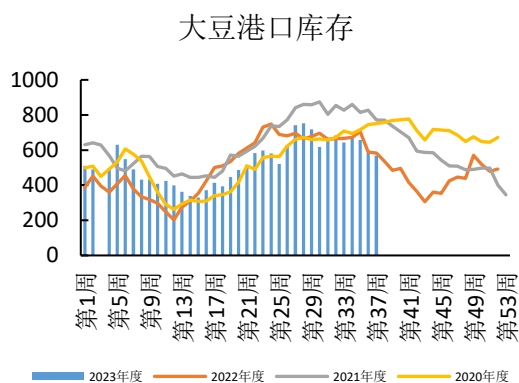
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9：大豆压榨利润（元/吨）



图表 10：大豆港口库存（万吨）

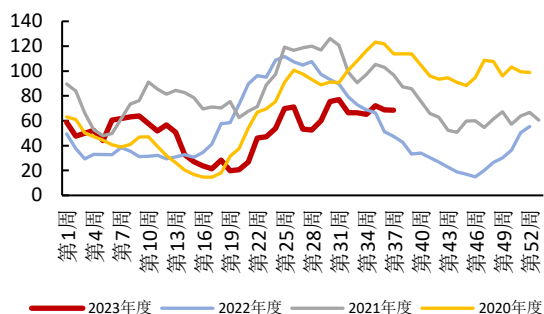


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

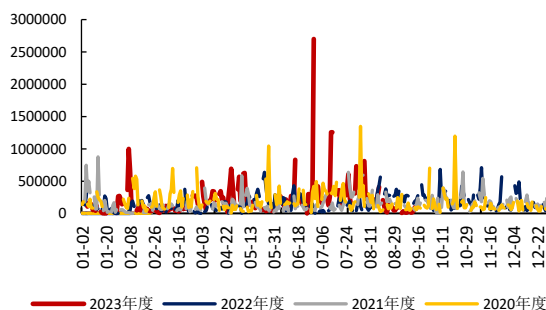
图表 11：豆粕库存（万吨）

图表 12：豆粕成交量（万吨）

豆粕库存



豆粕成交量

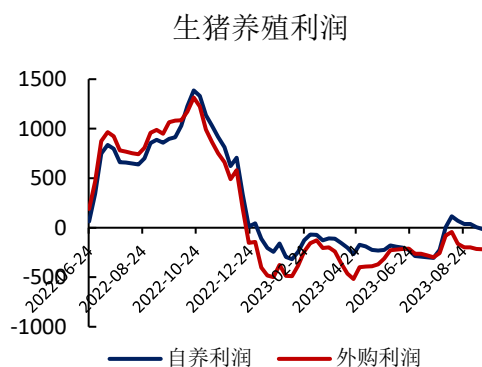


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 13：猪肉出栏价（元/公斤）



图表 14：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。