

豆粕日度报告

2023年9月27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0.84%至3974元/吨,CBOT主力合约大豆变动0.37%至1304美元/蒲式耳。现货方面,美湾大豆CNF价563美元/吨,巴西豆CNF价565美元/吨,阿根廷豆CNF价为504.31美元/吨。

收割进度不及预期,美豆低位震荡。最新种植报告显示,当前美豆收割进度为12%,低于市场预期值14%,盘面受其影响高开。市场关注美豆收割工作、巴西大豆销售进度偏慢以及阿根廷大豆美元政策重启形成供应压力,目前美豆出口偏弱,销售数量不及预期,美豆出口份额被挤占。整体而言南美豆价具有一定优势,阶段性供应压力驱动美豆价格下行。美豆近期震荡走势为主。

豆粕节前延续震荡走势。节日备货基本结束,今年节日效应对盘面提振极为有限,盘面更多跟随外盘走势。长假将至,盘面减仓强化下行趋势。豆粕整体提货量相对偏低,库存低位波动、小幅下降预期不减。宏观扰动下空油多粕的套利行为同样基于豆粕一定支撑,但是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;美豆收割进度偏慢;节后下游补库提振盘面

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	3941	3960	-19	-0.48%
CBOT 大豆	1295.25	1293.75	1.5	0.12%

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	4820	4820	0	0.00%
进口大豆: 大连	4850	4850	0	0.00%
豆粕: 张家港	4700	4720	-20	-0.42%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

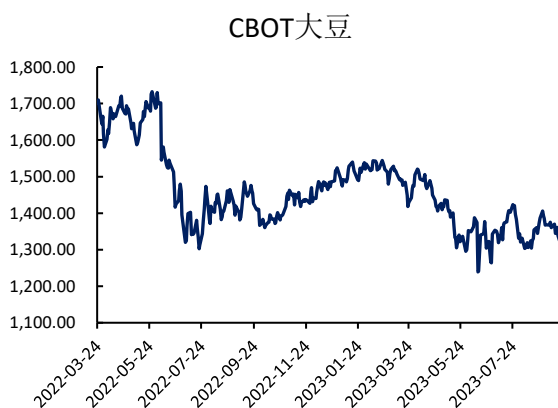
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆粕 2401	759	760	-1	-0.13%

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)

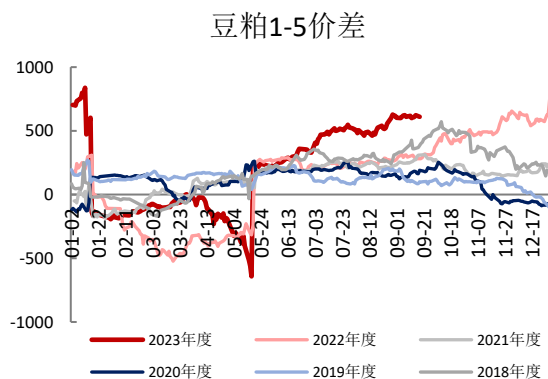


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 油粕比



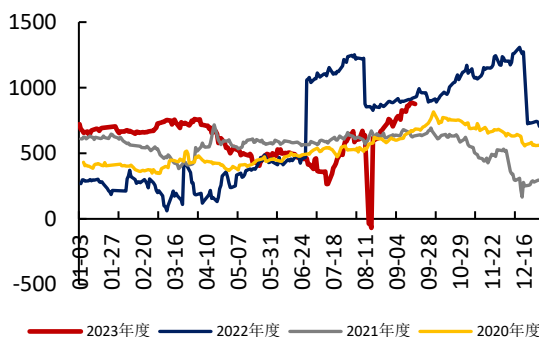
图表 7: 豆粕 1-5 合约价差 (元/吨)



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)

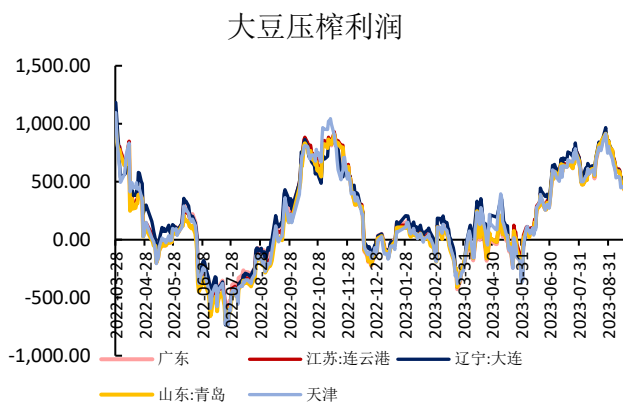
豆粕-菜粕价差



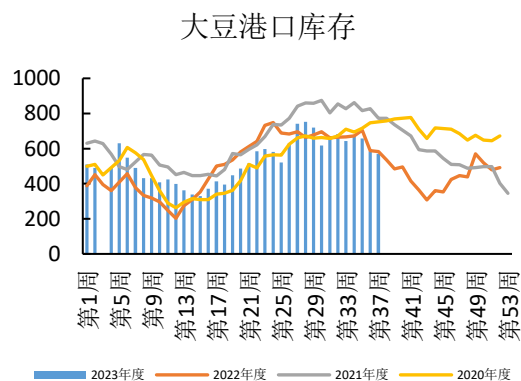
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 大豆压榨利润 (元/吨)

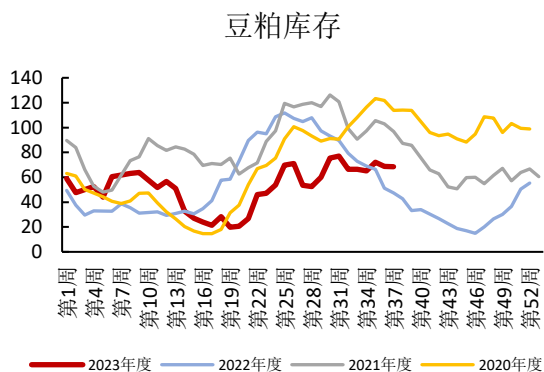


图表 10: 大豆港口库存 (万吨)

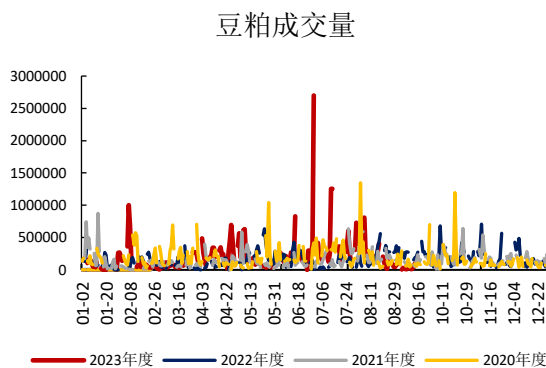


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 豆粕库存 (万吨)



图表 12: 豆粕成交量 (万吨)

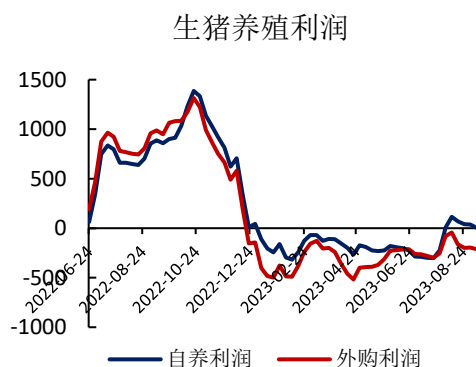


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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。