

豆粕日度报告

2023年11月13日 星期一

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

现货方面,美湾大豆 CNF 价 575 美元/吨(-6),巴西豆 CNF 价 577 美元/吨(-4),阿根廷豆 CNF 价为 519.06 美元/吨(-6.44),张家港豆粕成交为 4220 元/吨(-70),大连豆粕成交价为 4250 元/吨(-100)。

USDA 报告利空有限,市场关注美豆需求与天气炒作。美豆供应边际改善,美豆价格小幅下降,但是在南美豆上市前大豆供应偏紧较难改变,同时美豆出口逐渐改善,美豆需求端支撑逐渐上升。新作方面,厄尔尼诺影响下,巴西种植区北旱南涝,降水不均持续阻碍播种工作,巴西中部干旱程度进一步加剧,并且本周降水未出现明显好转,巴西天气情况将成为未来市场关注重点;阿根廷降水预期好于巴西。本次利空预计为未来的天气炒作提供更多上行空间,在美豆需求与南美天气双重影响下,美豆存在一定潜在上行动力。

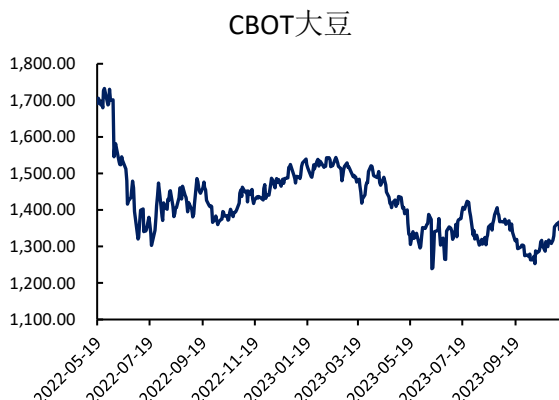
豆粕方面,大豆港口库存回升,豆粕供应预计上升。前两周受大豆到港偏少影响,油厂开工率下降带动豆粕产量减少,豆粕库存被动下降。目前 11 月大豆逐渐到港,港口库存回升,豆粕供应预计有所改善。需求方面,下游成交仍然较为谨慎,下游渠道库存仍然相对较高,油厂仍然存在卖货意愿,但是受猪肉价格持续下降以及北方猪瘟影响,下游豆粕需求相对偏弱。近期豆粕主要受外盘影响,整体保持偏强震荡运行。

风险因素

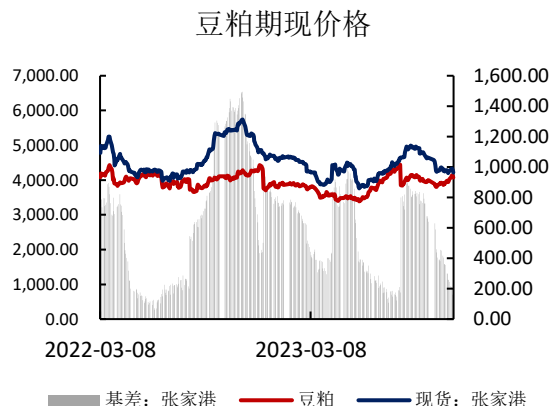
美国国内需求上升;南美降水持续下降;节后下游补库提振盘面

1. 行情与现货价格回顾

图表 1: CBOT 大豆合约价格 (美分/蒲式耳)



图表 2: 豆粕价格变动 (元/吨)

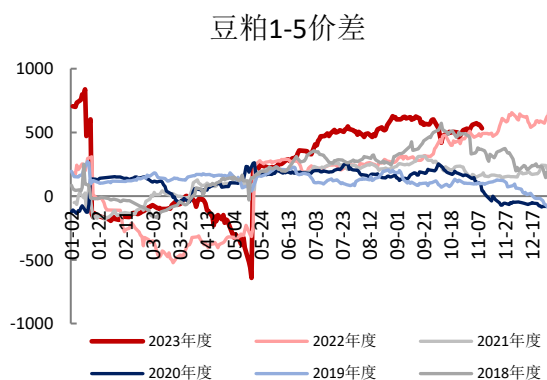


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: 油粕比

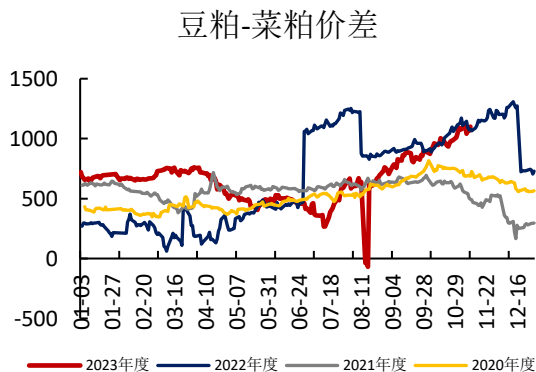


图表 4: 豆粕 1-5 合约价差 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

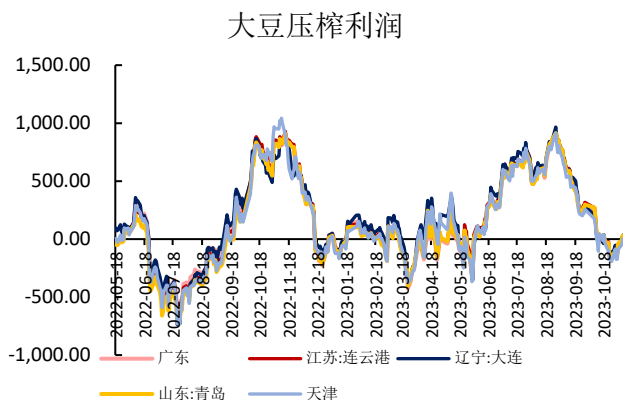
图表 5: 豆粕-菜粕主力合约价差 (元/吨)



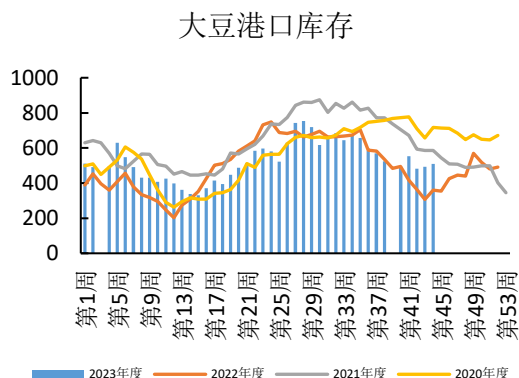
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

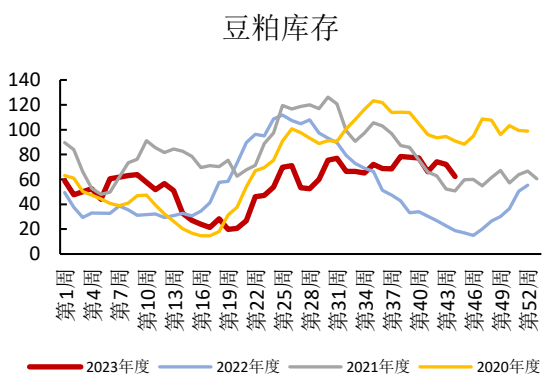


图表 7：大豆港口库存（万吨）

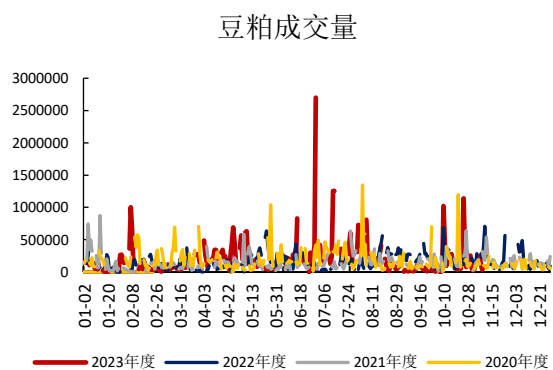


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 8：豆粕库存（万吨）



图表 9：豆粕成交量（万吨）

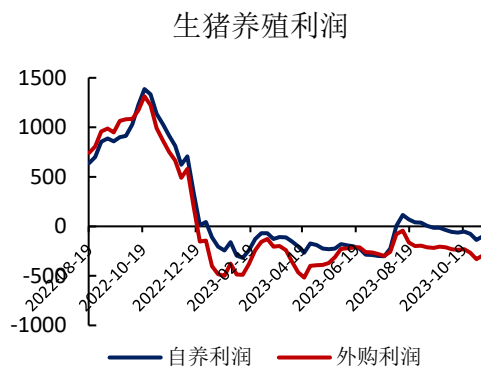


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 10：猪肉出栏价（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。