

豆粕日度报告

2023年12月6日 星期三

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

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 566 美元/吨(-6),巴西豆 CNF 价 562 美元/吨(-7),阿根廷豆 CNF 价为 515.47 美元/吨(-6.8),张家港豆粕成交为 3890 元/吨(10),大连豆粕成交价为 3980 元/吨(0)。

豆粕延续震荡偏弱运行。南美新作方面,阿根廷整体种植情况较好,市场产量预估较为乐观,产量预估最高可达 5000 万吨,巴西中北部产区虽然仍然偏干,但是降水正在逐渐回归主产区,巴西大豆产量仍然存在修复窗口。降水方面,巴西未来 1-14 日降水持续回升,市场延续市场降水改善、产量修复交易逻辑。整体而言,进入种植关键期后,降水变动对盘面影响将逐渐上升,未来重点关注主产区土壤与植株生长情况。

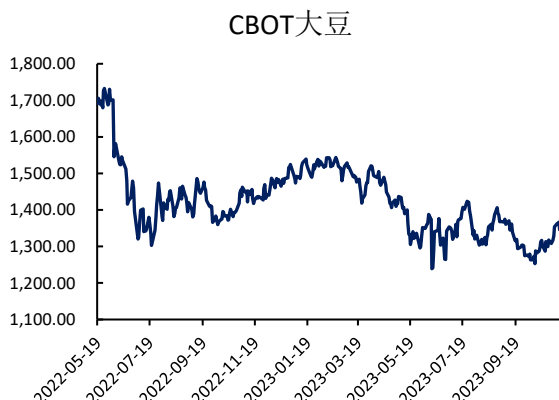
国内方面,油厂开工保持高位,大豆持续到港情况下豆粕供应较为充裕。下游豆粕库存回升至 73.79 万吨,豆粕重回累库趋势。近期天津港大豆通关证放缓,但是华北地区豆粕存在涨库情况,通关放缓对供应端影响有限。成交结构方面,豆粕成交以现货采购为主,市场对远期采购仍然较为谨慎。同时,北方部分地区猪瘟严重,豆粕存量支撑存在下降可能,近期基本面对盘面运行支撑有限,近期跟随外盘震荡运行。

风险因素

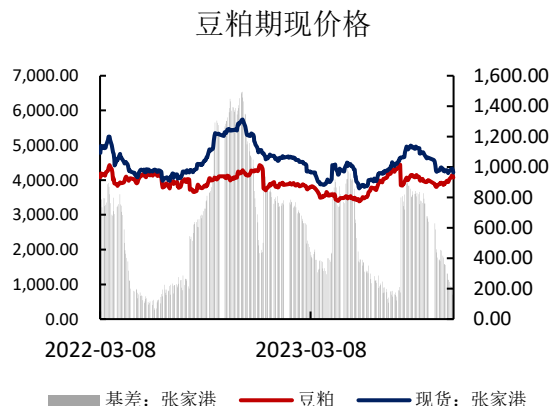
美国国内需求上升;南美降水持续下降;春节补库提振盘面

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)

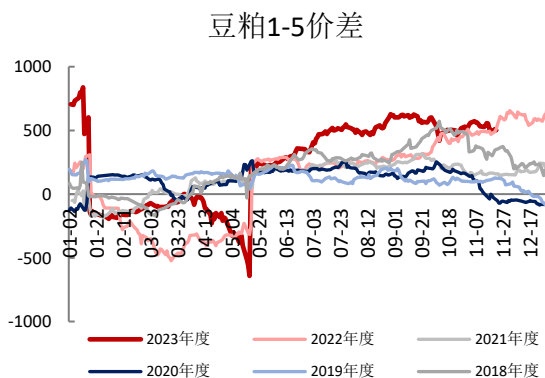


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: 油粕比

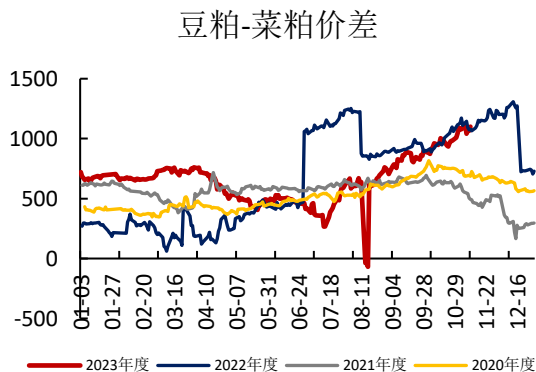


图表 4: 豆粕 1-5 合约价差 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

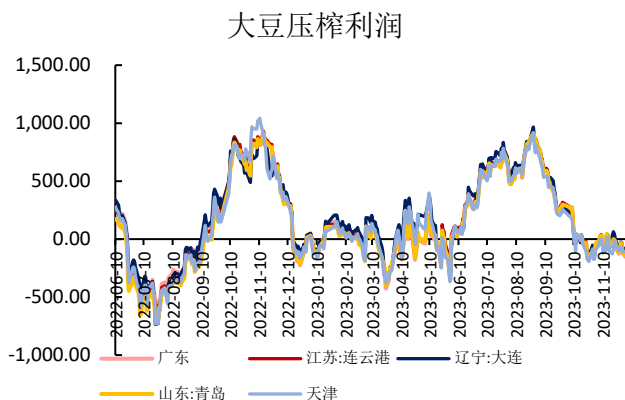
图表 5: 豆粕-菜粕主力合约价差 (元/吨)



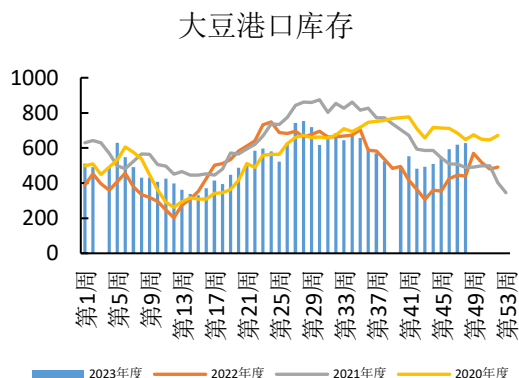
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

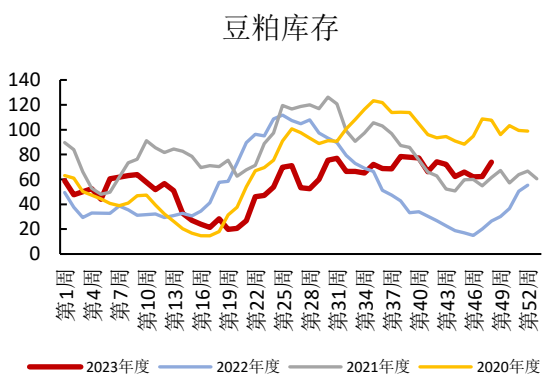


图表 7：大豆港口库存（万吨）

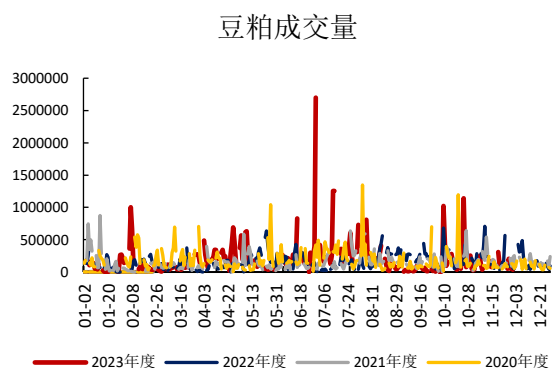


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 8：豆粕库存（万吨）



图表 9：豆粕成交量（万吨）

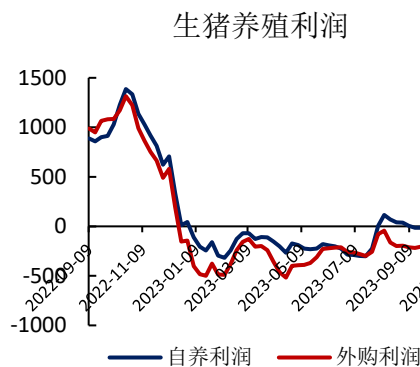


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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。