

豆粕日度报告

2024年1月12日 星期五

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 541 美元/吨(-5),巴西豆 CNF 价 499 美元/吨(-5),阿根廷豆 CNF 价为 511.9 美元/吨(-4.41),张家港豆粕成交为 3700 元/吨(-40),大连豆粕成交价为 3730 元/吨(-80)。

USDA 报告即将发布,美豆跌幅缩窄。市场预期 1 月 USDA 报告将下调巴西大豆产量,但是巴西降水量持续改善,1-3 月整体降水仍然较为充沛,巴西大豆产量保障逐渐上升,美国农业部的产量调整预计同样谨慎,产量区间预计为 1.55 亿吨-1.6 亿吨。目前阿根廷降水同样较为良好,偏高的优良率与土壤情况均进一步强化丰产预期,巴拉圭等国家大豆丰产预期同样延续,南美大豆丰产预期未发生改变。关注 USDA 报告对巴西大豆的调整力度,美豆延续偏弱运行。

豆粕库存持续累库,节前备货尚未体现。豆粕连续累库,库存进一步上升至 97.25 万吨。节后下游厂商采购情绪仍然偏弱,维持正常库存周转,油厂方面的停售行为并未提振下游备货情绪,目前节前备货尚未启动。整体而言,豆粕受南美丰产与国内消费不足双重利空,持续偏弱运行。

风险因素

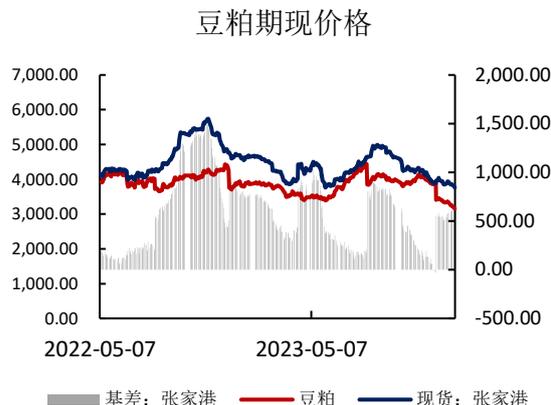
南美降水持续下降;春节补库提振盘面

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)

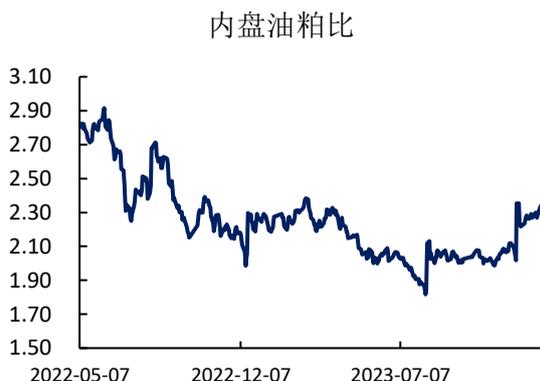


图表 2: 豆粕价格变动 (元/吨)

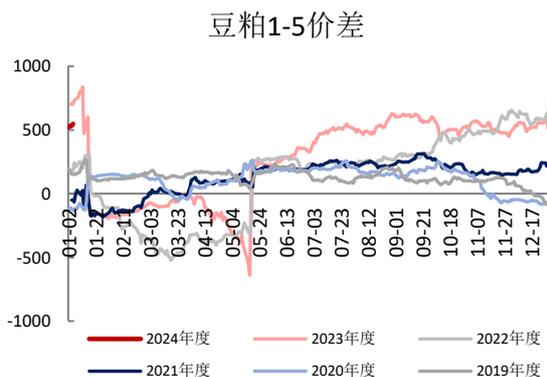


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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

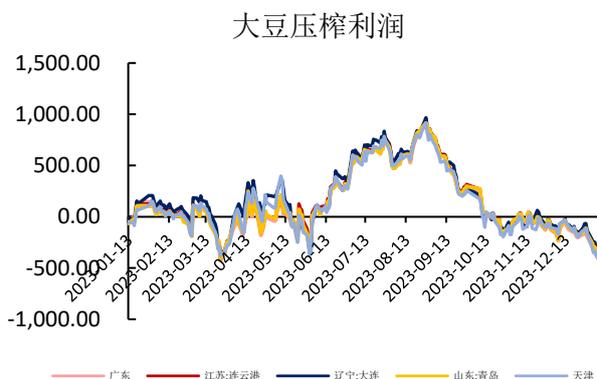
图表 5: 豆粕-菜粕主力合约价差 (元/吨)



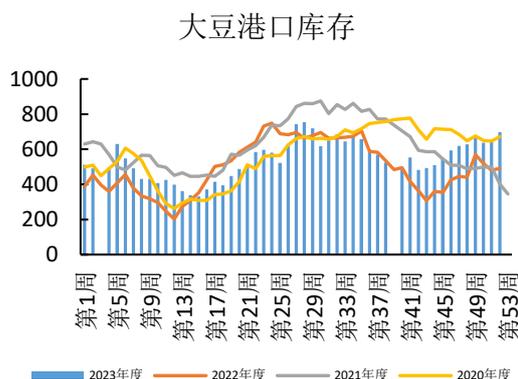
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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）

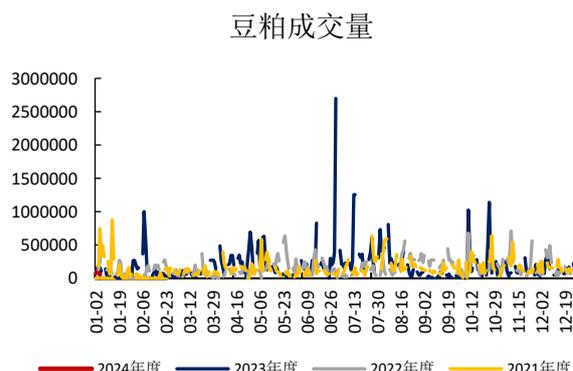


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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。