

豆粕日度报告

2024年1月29日 星期一

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 543 美元/吨(0),巴西豆 CNF 价 471 美元/吨(-6),阿根廷豆 CNF 价为 480.61 元/吨(-70.77),张家港豆粕成交为 3430 元/吨(-20),大连豆粕成交价为 3540 元/吨(0)。

阿根廷大豆产量上调,美豆价格回落。布交所上调阿根廷产量 250 万吨至 5250 万吨,南美大豆丰产预期与力度进一步增强,虽然近两周阿根廷降水有所下降,但是土壤仍然较为湿润,该地区大豆生长情况仍然乐观。巴西大豆收割提前,销售压力施压大豆上方。巴西大豆 3、4 月 CNF 升贴水降至低位,上市压力或将提前,同时升贴水大幅低于美豆,巴西大豆未来存在挤占美豆出口份额可能。未来重点关注巴西大豆收割进度以及阿根廷降水情况,关注美豆 1200 美分支撑力度。

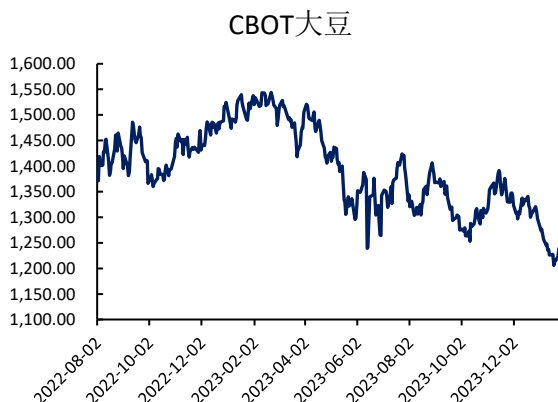
豆粕资金博弈加剧,偏空趋势不改。豆粕成交量持续好转,节前备货开始,但下游饲料物理库存天数仍然较低,下游消费好转有限。供应方面,部分油厂出现涨库,开工率整体偏低,豆粕库存小幅下降,但是整体仍然位于高位水平。在南美丰产与国内基本面偏弱双重影响下,豆粕存在向成本价下跌可能,市场资金围绕 3000 元/吨博弈,目前整体仍然保持偏弱运行,近期建议谨慎操作。

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)

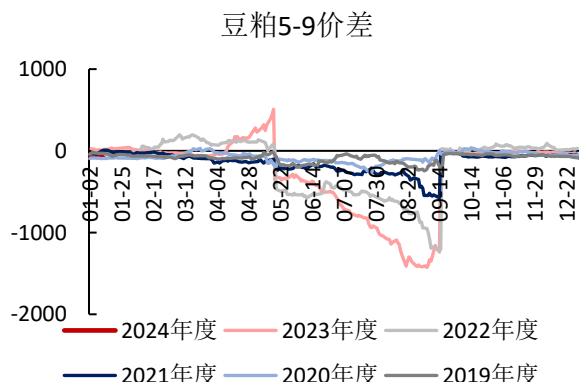


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: 油粕比



图表 4: 豆粕 5-9 合约价差 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

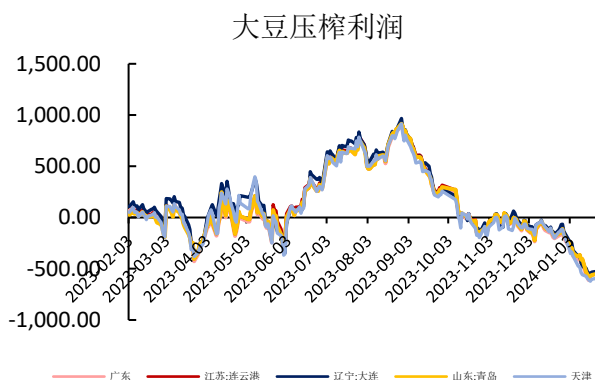
图表 5: 豆粕-菜粕主力合约价差 (元/吨)



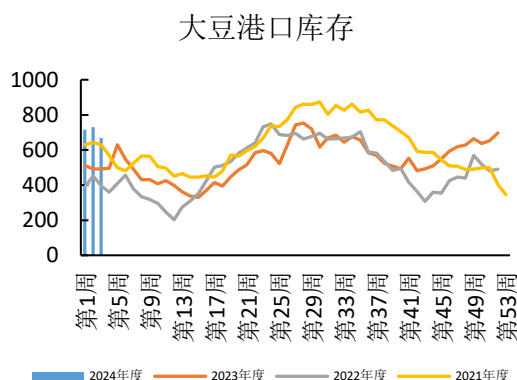
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

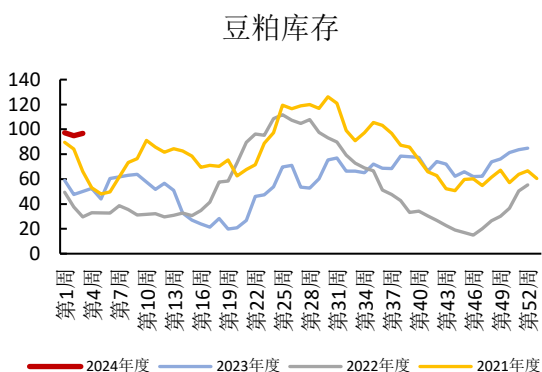


图表 7：大豆港口库存（万吨）

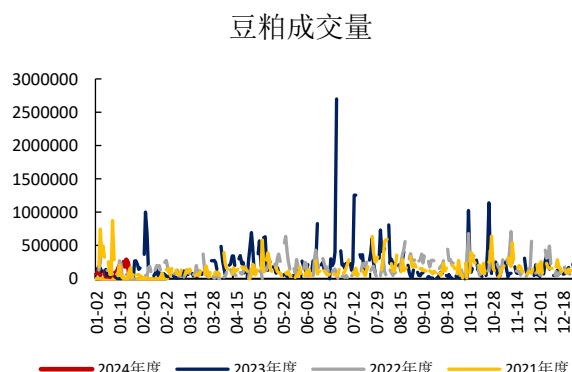


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 8：豆粕库存（万吨）



图表 9：豆粕成交量（万吨）

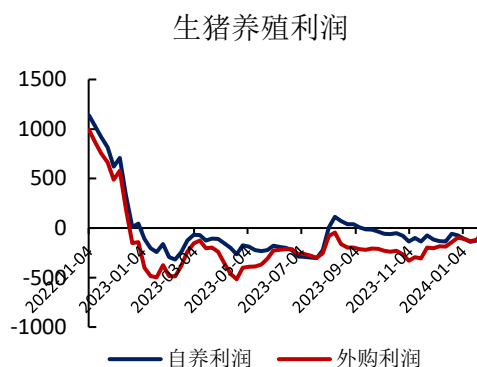


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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。