

豆粕日度报告

2024年2月8日 星期四

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 528 美元/吨(1),巴西豆 CNF 价 453 美元/吨(1),阿根廷豆 CNF 价为 461.57 元/吨(1.29),张家港豆粕成交为 3400 元/吨(0),大连豆粕成交价为 3450 元/吨(-9)。

USDA 报告即将发布,美豆价格跌势不改。巴西中西部前期高温干旱影响产量,但是随着后续降水的回升产量存在修复可能,USDA 对巴西大豆产量调整预计相对谨慎,机构预测数值分化程度较大,但是盘面主要交易 USDA 产量情况。阿根廷产区春节期间降水回升,5000-5200 万吨产量预测预计延续,整体而言南美大豆丰产预期不变,关注报告对行情的指引。

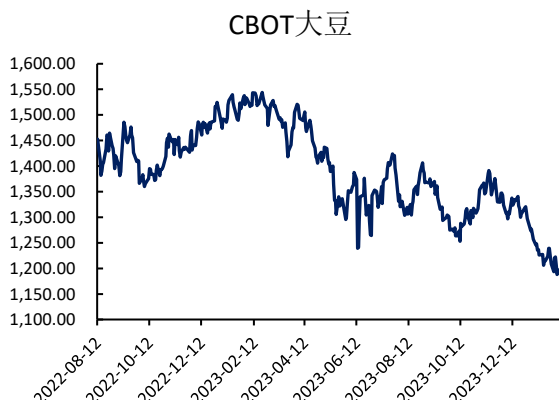
豆粕方面,随着油厂逐渐停工,豆粕库存去库明显,降至 67.05 万吨,本年度油厂停机时间相对较长,节后豆粕库存仍然存在一定下降空间,但是库存水平仍然相对偏高,大豆到港量偏少带来的供应担忧炒作空间有限。春节临近,豆粕交投情绪下降,价格围绕 3000 元附近波动,年后受供应阶段性收窄影响价格存在小幅法坛可能,但是在国内节需求淡季与外盘卖压双重影响下,整体而言一季度偏空趋势不改。

风险因素

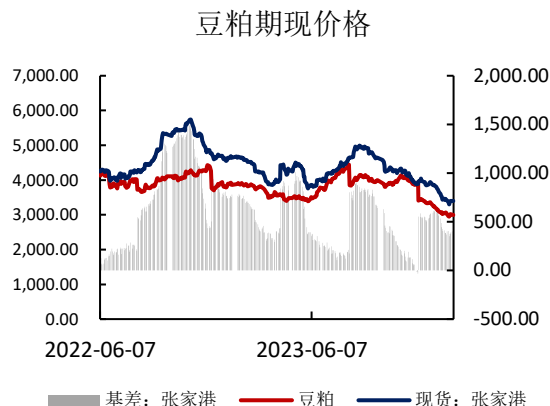
南美降水持续下降;春节补库提振盘面

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)

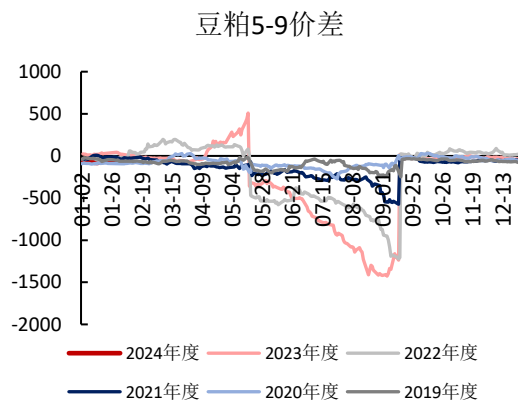


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

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

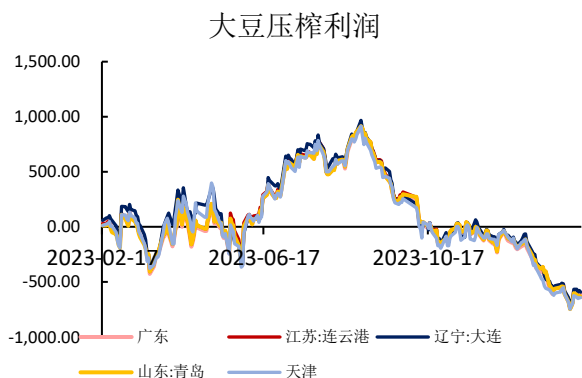
图表 5: 豆粕-菜粕主力合约价差 (元/吨)



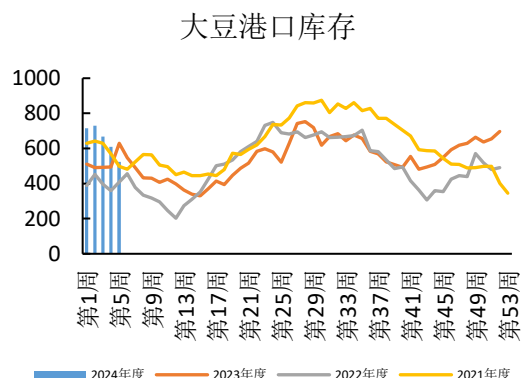
数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6：大豆压榨利润（元/吨）

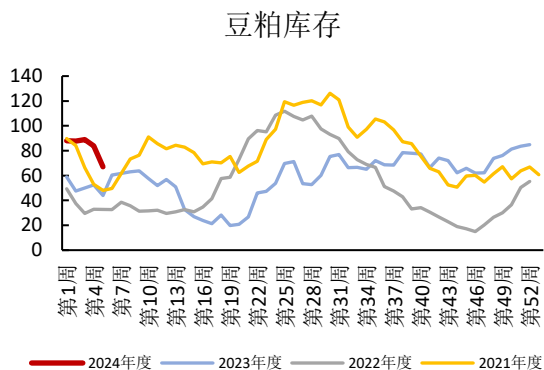


图表 7：大豆港口库存（万吨）

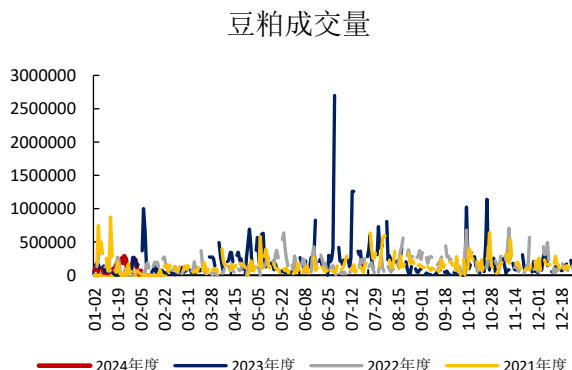


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

图表 8：豆粕库存（万吨）



图表 9：豆粕成交量（万吨）

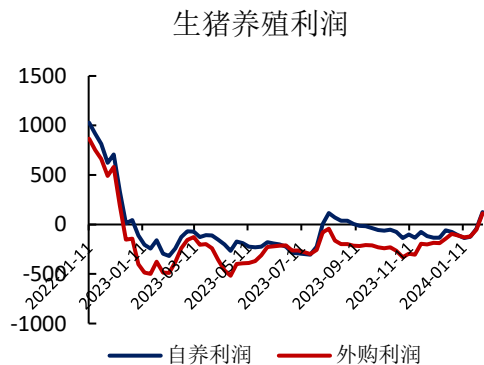


数据来源：同花顺 iFind，兴证期货研究咨询部

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。