

2023年3月21日 星期二

兴证期货·研发中心

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

内容提要

国内期货方面,豆二合约收盘价变动-3.27%至4199元/吨,豆油收盘价变动-0.56%至8124元/吨,豆粕收盘价变动-3.51%至3599元/吨。CBOT大豆收盘价变动-1.04%至1476美分/蒲式耳。现货方面,美西大豆CNF价589.82美元/吨,巴西豆CNF价578.43美元/吨,阿根廷豆CNF价606.69美元/吨。

大豆进口成本下降向盘面传递,体震荡偏空。人民币兑美元中间价上调358点,大豆进口成本大幅下降,同时巴西大豆CNF呈现较大程度贴水,双重因素导致大豆价格大幅下跌。巴西仓储能力不足将促使大豆出口进度加快,在供应端压力不减的情况下,巴西大豆成本存在进一步下行可能。瑞信被收购后,市场对银行业担忧有所缓解,外盘大豆受其影响上升小幅反弹,但二季度重心下移趋势不改。

豆油整体呈现震荡行情,后续或将有所反弹。欧美银行业风险担忧有所释放,宏观扰动对豆油的压制或将减轻。供应端看,受油厂开工下行影响,下游豆油库存相对紧张,对盘面形成一定利好,但是消费复苏强度不及市场预期,同时棕榈油季节性丰产即将开始,油脂供应相对充裕限制豆油上方空间。

豆粕延续震荡偏空走势。随着原料到港,油厂开工率也将逐步回升,豆粕库存逐渐上升。目前市场下游豆粕库存相对充足,物理库存天数保持低位,市场交易较为清淡,采用随采随用交易模式。生猪养殖利润制约豆粕需求,水产养殖也尚未开始,近期豆粕整体需求偏弱。

风险因素

南美天气;二季度到港量;线下消费情况

1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货结算价回顾 (元/吨, 手)

	本期值	上期值	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变动
豆二 2304	4446	4475	-29	-0.65%	32574	-1705
豆油 2305	8414	8554	-140	-1.64%	415463	-19049
豆粕 2305	3778	3792	-14	-0.37%	1134522	-21711

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 2 现货价格 (元/吨)

国内现货	本期值	上期值	变动值	变动幅度
进口大豆: 张家港	4850	4850	0	0.00%
四级豆油: 张家港	9190	9350	-160	-1.71%
豆粕: 张家港	4220	4220	0	0.00%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 3 基差数据 (元/吨)

基差	本期值	上期值	变动值	变动幅度
豆二合约	404	375	29	7.73%
豆油合约	776	796	-20	-2.51%
豆粕合约	442	428	14	3.27%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 4: 豆二合约价格变动 (元/吨)

图表 5: 豆粕合约变动 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

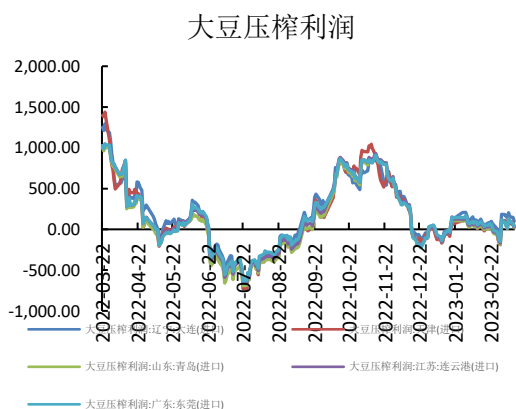
图表 6: 豆油合约价格变动 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

2. 基本面情况

图表 7: 大豆压榨利润 (元/吨)

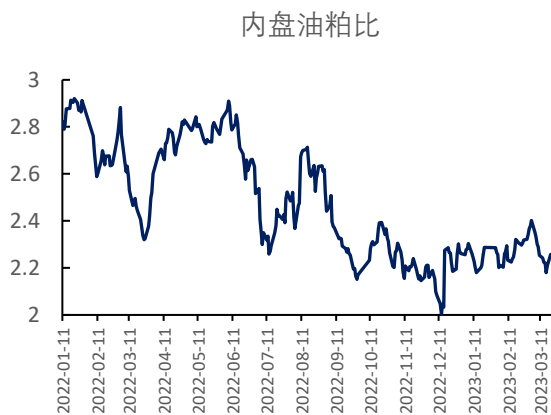


图表 8: 大豆港口库存 (万吨)

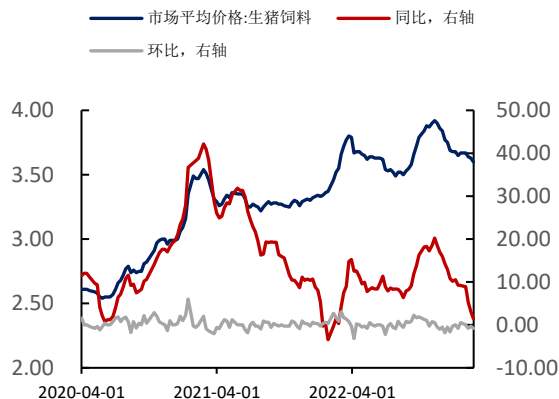


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 9: 油粕比



图表 10: 生猪饲料价格 (元/公斤)

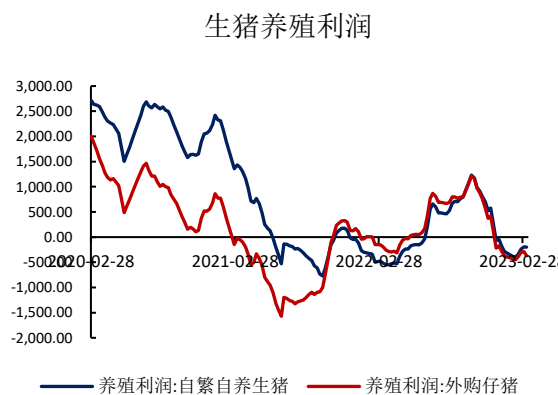


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

图表 11: 猪肉市场价 (元/公斤)



图表 12: 生猪养殖利润 (元/头)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。