

2023年4月18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 0.12%至 4227 元/吨，豆油收盘价变动-1.37%至 8087 元/吨，豆粕收盘价变动 -0.7%至 3563 元/吨。CBOT 大豆收盘价变动 1.19%至 1487.75 美分/蒲式耳。现货方面，美西大豆 CNF 价 584.74 美元/吨，巴西豆 CNF 价 546.03 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 617.83 美元/吨。

大豆供应边际改善确定，下游节前备货在一定程度上提振豆价。ENSO 回归中性，美豆新作播种前景相对较好，在南美丰产情况下，未来大豆边际供应相对乐观。目前市场延续巴西大豆交易逻辑，巴西大豆运输阻碍加剧库存压力，二季度上方空间有限，整体维持低位震荡。国内二季度豆类供应较为充裕，节日将近，下游豆粕、豆油备货或将开启，需求阶段性转强，但能否持续仍然存疑，上半年我国豆类合约整体相对偏弱。

豆油呈现宽幅偏弱震荡行情。油脂整体供应充裕叠加国内消费偏弱制约油价，宏观扰动也可能导致豆油价格出现波动，整体呈现震荡走势。目前临近节日，关注下游节日备货情况。

豆粕期价延续低位震荡，现货价格大幅上升。由于进口大豆通关缓慢，下游油厂存在断豆风险，并且五一将近，节前备货推动油厂、饲料厂补库，豆粕现货受其影响上涨。但是当前猪肉价格持续下降，养殖端豆粕采购需求不足，未来大豆到港后，油厂开工率或将提升，在供应充裕情况下，二季度豆粕仍将呈现偏空行情。

风险因素

下游豆粕、豆油需求恢复

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	4161	4222	-61	-1.44%	25840	-526
豆油 2305	7804	8194	-390	-4.76%	401012	235928
豆粕 2305	3535	3588	-53	-1.48%	1103078	34662

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	4780	4780	0	0.00%
四级豆油: 张家港	8690	8840	-150	-1.70%
豆粕: 张家港	4400	4430	-30	-0.68%

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	619	558	61	10.93%
豆油合约	886	646	240	37.15%
豆粕合约	865	842	23	2.73%

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)



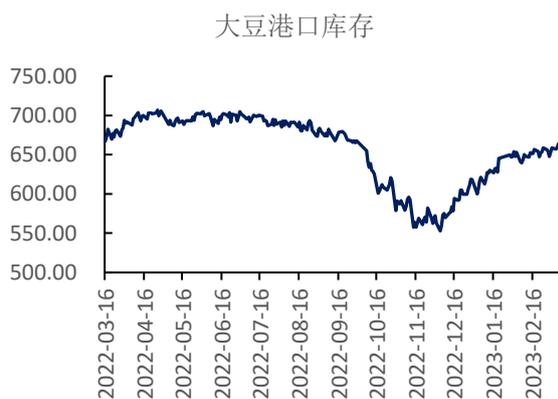
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

2. 基本面情况

图表 7: 大豆压榨利润 (元/吨)

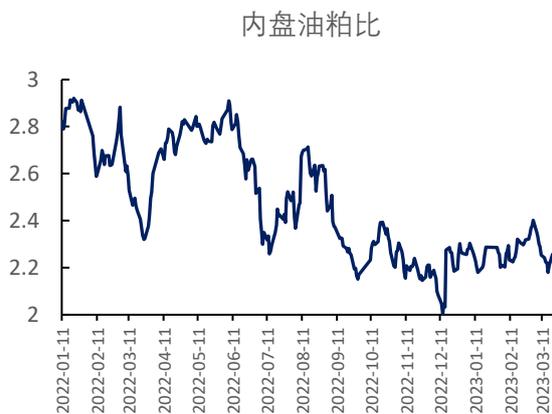


图表 8: 大豆港口库存 (万吨)

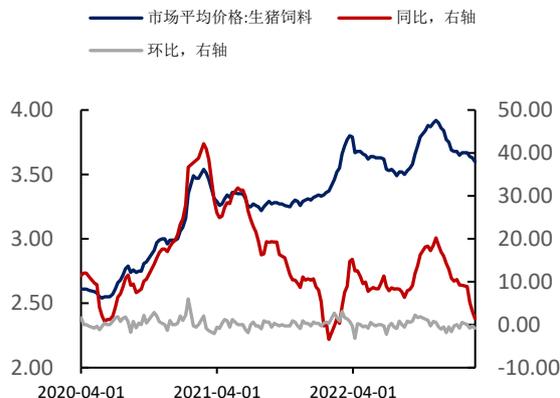


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研发部

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。