

大豆、豆粕、豆油日度报告

2023年8月25日 星期五

兴证期货·研究咨询部

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

国内期货方面，豆二收盘价变动 0.65%至 5265 元吨，豆油收盘价变动 1.92%至 8134 元/吨，豆粕收盘价变动 0.45%至 3997 元/吨。CBOT 大豆变动 0.81%至 1372.25 美分/蒲式耳。现货方面，美湾大豆 CNF 价 581 美元/吨，巴西豆 CNF 价 584 美元/吨，阿根廷豆 CNF 价 517.38 美元/吨。

田间巡查结果好坏参半，美豆价格延续反弹。爱荷华州和伊利诺伊州田间调查显示，爱荷华州大部分样本区产量低于近三年均值，伊利诺伊州产量较好。部分地区豆荚情况低于预期引发美豆价格上行，同时美豆出口量超预期，出口需求回升支持美豆价格，美豆走势预计延续震荡。

豆油近期走势小幅偏强。受美豆价格反弹影响，国内豆油价格跟随上行，同时豆油库存有所回落，下游需求出现启动迹象。并且，8月马棕榈油出口量大幅高于上月水平，棕榈油累库缓慢同样对油脂市场形成支撑。

豆粕产量仍受外盘影响，价格有所回落。近期现货价格有所回落，但是整体仍然居于高位，市场备货情绪有所下降，但整体提货量尚可，在9月到港量下降影响下，豆粕累库仍然较为缓慢。同时，豆粕基差位于历史高位，虽然上行动力有所减弱，但整体仍相对偏强。

风险因素

美豆种植面积上调；美国降水上升；

1. 行情与现货价格回顾

图表 1 期货结算价回顾 (元/吨, 手)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆二 2310	5277	5240	37	0.71%
豆粕 2401	4002	3994	8	0.20%
豆油 2401	8278	8120	158	1.95%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 2 现货价格 (元/吨)

国内现货	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
进口大豆: 张家港	4660	4660	0	0.00%
进口大豆: 大连	4680	4680	0	0.00%
四级豆油: 张家港	9070	8780	290	3.30%
四级豆油: 大连	8930	8700	230	2.64%
豆粕: 张家港	4880	4900	-20	-0.41%
豆粕: 大连	4990	4860	130	2.67%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

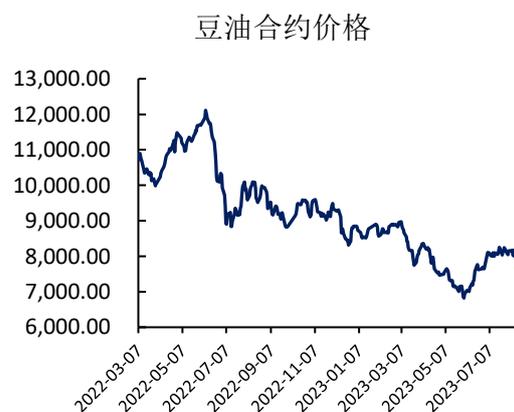
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆二 2310	-597	-560	-37	-6.61%
豆粕 2401	988	986	2	0.20%
豆油 2401	652	550	102	18.55%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: 豆二、豆粕合约价格 (元/吨)

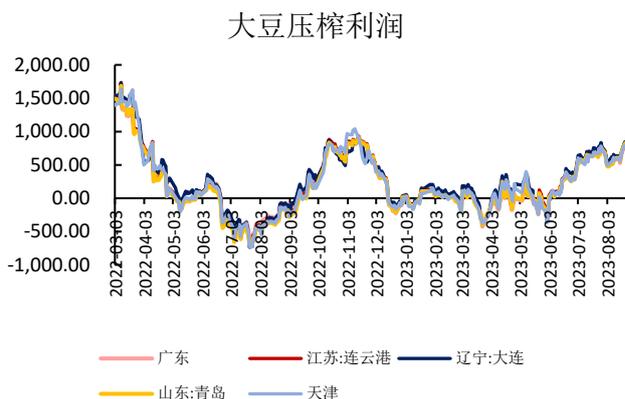
图表 5: 豆油合约变动 (元/吨)



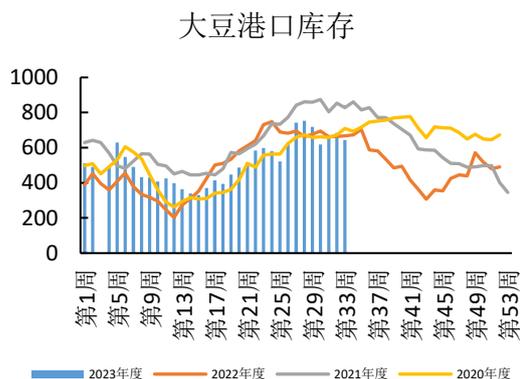
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 6: 大豆压榨利润 (元/吨)

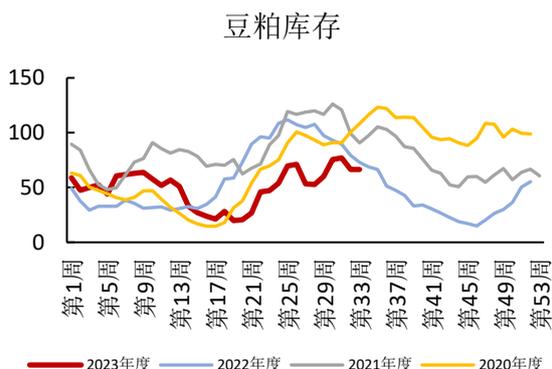


图表 7: 大豆港口库存 (万吨)

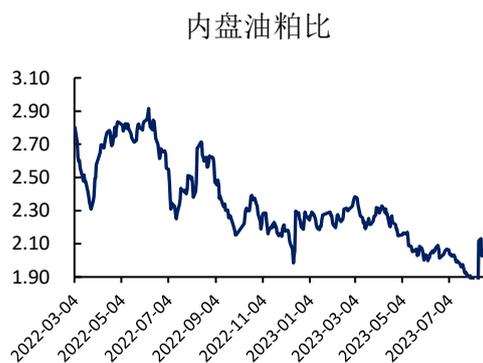


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 8: 豆粕库存 (万吨)



图表 9: 内盘油粕比



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 10: 猪肉市场价 (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。