

豆粕日度报告

2023 年 9 月 18 日 星期一

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

期货方面, 豆粕主力合约收盘价变动 2.09%至 4062 元/吨, CBOT 主力合约大豆变动-1.67%至 1338.5 美元/蒲式耳。现货方面, 美湾大豆 CNF 价 597 美元/吨, 巴西豆 CNF 价 592 美元/吨, 阿根廷豆 CNF 价为 525.73 美元/吨。

美豆利多逐渐消化, 巴西大豆出口仍存在挤占压力。USDA 利多报告基本兑现完毕, 美豆进入收割期, 天气炒作基本结束, 密西西比河与巴拿马运河的水位与运力情况将成为未来影响出口价格的重要因素。出口方面, 巴西大豆四季度出口余量远高于往年, 在 9、10 月最后的出口窗口仍将美豆出口形成挤占, 叠加阿根廷大豆美元启动, 南美豆施压盘面上方, 美豆后市存在阶段性走弱可能。

国内豆粕成交清淡, 基本面支撑强于外盘。9、10 月大豆到港量整体下降, 豆粕供应担忧仍然支撑盘面, 生猪养殖刚需同样对近期豆粕形成支撑。但是当前成交清淡, 节前备货可能在前期已经备货完毕, 豆粕行情提振关注下游节后补库时机。近期豆粕呈现近强远弱格局, 区间窄幅震荡。

风险因素

巴拿马运河、密西西比河水位回升; 节前备货超预期

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
豆粕 2401	4026	3982	44	1.10%
CBOT 大豆	1338.5	1361.25	-22.75	-1.67%

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	4780	4780	0	0.00%
进口大豆: 大连	4820	4820	0	0.00%
豆粕: 张家港	4800	4760	40	0.84%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

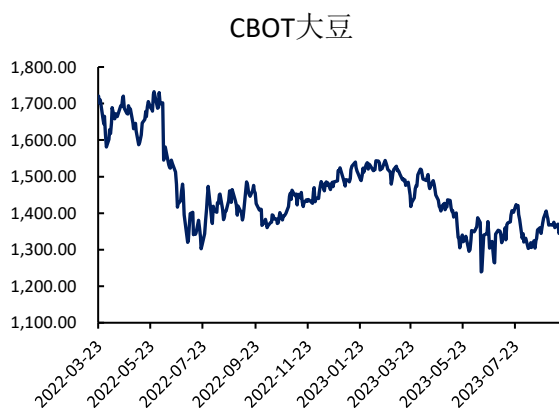
图表 3 基差数据 (元/吨)

主力合约	本期值	上期值	日度变化	涨跌幅
豆粕 2401	774	778	-4	-0.51%

数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: CBOT 大豆合约价格 (美分/蒲式耳)

图表 5: 豆粕价格变动 (元/吨)

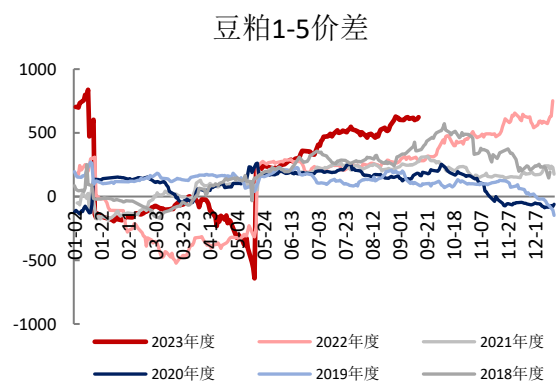


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 油粕比



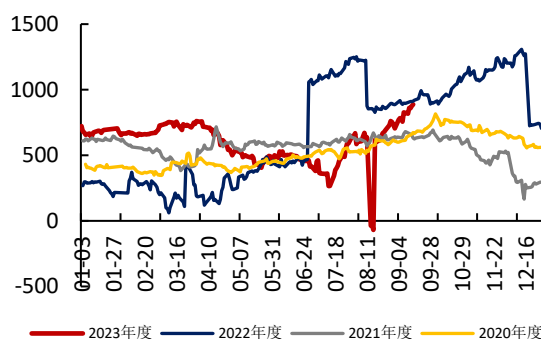
图表 7: 豆粕 1-5 合约价差 (元/吨)



数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 8: 豆粕-菜粕主力合约价差 (元/吨)

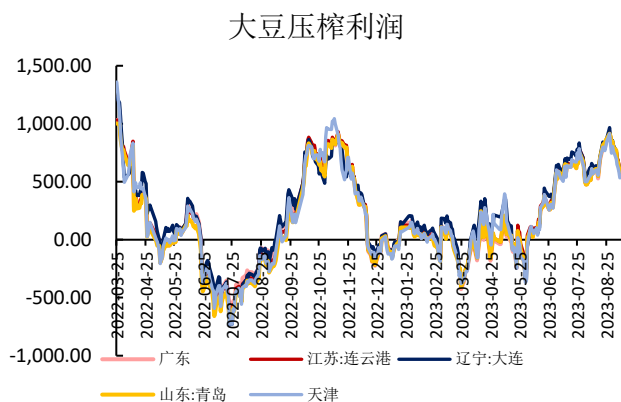
豆粕-菜粕价差



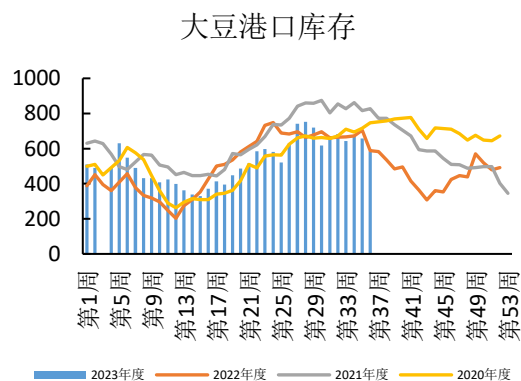
数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

2. 基本面情况

图表 9: 大豆压榨利润 (元/吨)

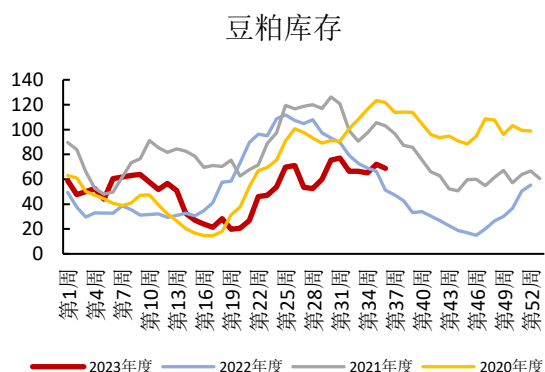


图表 10: 大豆港口库存 (万吨)

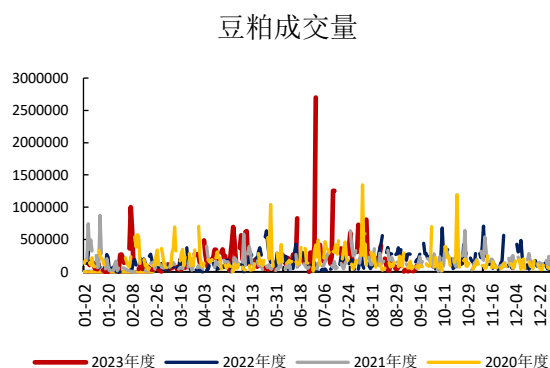


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 豆粕库存 (万吨)



图表 12: 豆粕成交量 (万吨)

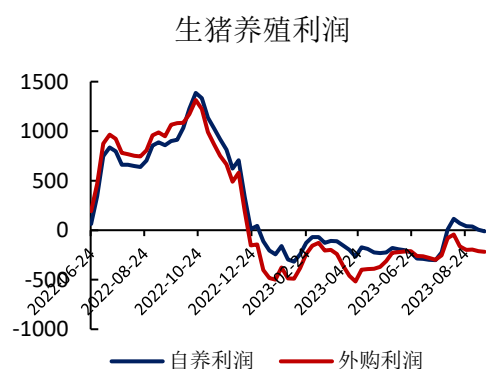


数据来源: 同花顺 iFind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 猪肉出栏价 (元/公斤)



图表 14: 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。