

基本面持续偏弱 国内豆类市场回落下跌

关注度：★★★★

行情回顾

7月13日豆一主力1809合约报收3,485.00元/吨，涨-1.91%，成交量19.14万，日增6.98万，持仓量19.18万，日增0.50万。豆粕1901合约报收3,089.00元/吨，涨-1.44%，成交量66.45万，日增-8.34万，持仓量187.78万，日增1.42万，国内市场收盘下跌。美豆市场低位震荡，11月合约报收834.50美分/蒲，涨-1.74%，成交量8.79万，日增-2.38万，持仓量42.58万，日增-0.13万。

基本面分析

基本上，第28周油厂开机率由上周的52.82%降为49.6%，大豆压榨量由182.45万吨降为171.35万吨。目前生猪养殖利润有所回升，但是需求依旧疲软，导致豆粕库存高企，为缓解库存压力，油厂开机率下调，但依然处于较高水平。现货方面，国内豆粕现货价格继续回落，沿海豆粕价格2960-3030元/吨，较上一交易日跌10-30元/吨，对主力合约M1901报贴水75元/吨-145元/吨。

操作建议

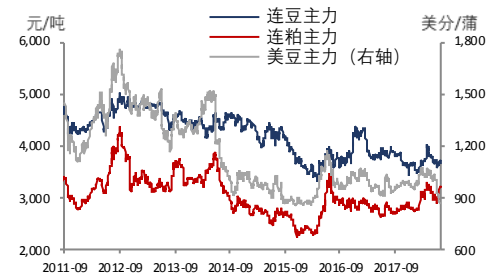
上周USDA供需报告显示，美新豆产量调高0.3亿至43.1亿蒲，出口量大幅下调2.5亿至20.4亿蒲，库存大幅上调1.95亿至5.8亿蒲，报告明显考虑了中美贸易战的影响。随着上周美方2000亿清单的公布，贸易战或继续升温。目前美豆优良率维持在71%的高水平且天气持续利空，预计美豆短期内会维持低位震荡。中美贸易战爆发后，巴西进口大豆升贴水由81美分/蒲持续走高至215美分/蒲，加之近期美元汇率持续走强，昨日人民币离岸汇率最低跌至6.71，较6月高点贬值近5%，相当于大豆成本增约160元/吨，导致大豆进口成本的不断增加，从而使豆粕成本受到支撑。尽管目前国内豆粕基本面偏弱，但短期内贸易战影响大于基本面，且贸易战存在继续升温可能。预计短期豆粕价格下跌有限，建议买家观望，逢低可适量补库。

报告日期 2018-07-16

主力合约

| | 收益率 | 涨跌 |
|---------|--------|--------|
| 连豆 1809 | 3,485 | -68.00 |
| 连粕 1901 | 3,089 | -45.00 |
| 美豆 11 | 834.50 | -14.75 |

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话：010-84183098

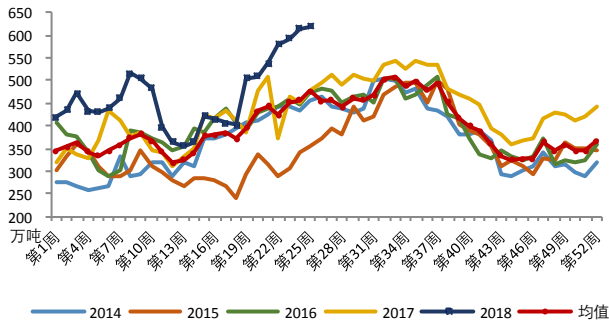
邮件：luoyu@guodu.cc

从业资格号：F3014729

投资咨询从业证书号：Z0013237

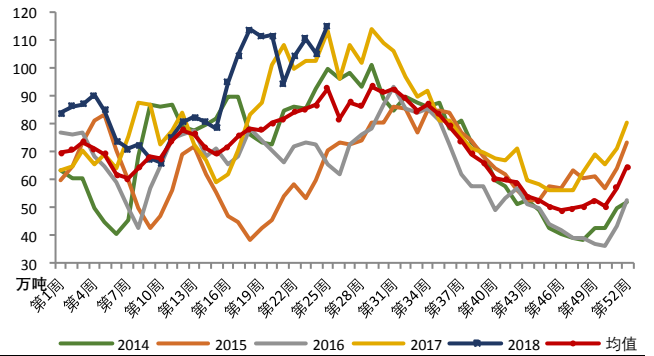
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



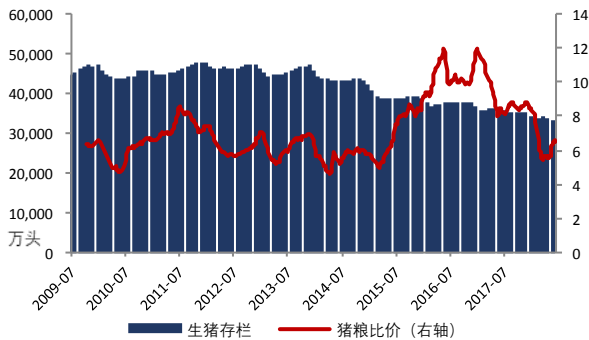
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



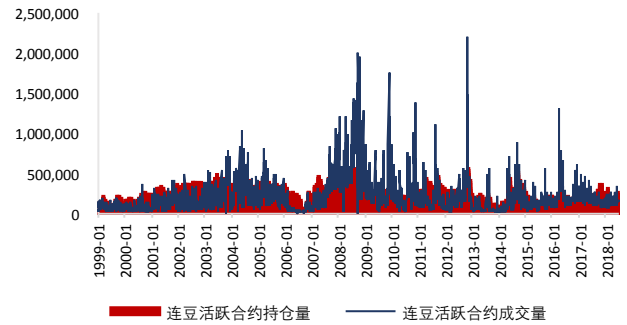
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



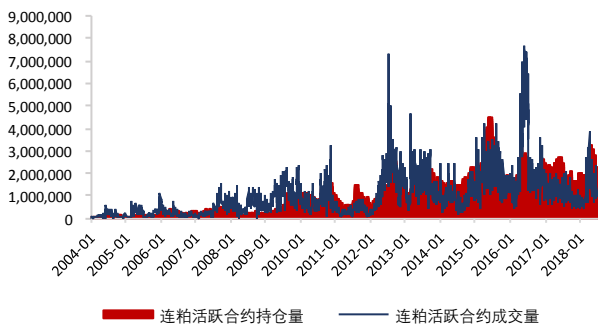
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



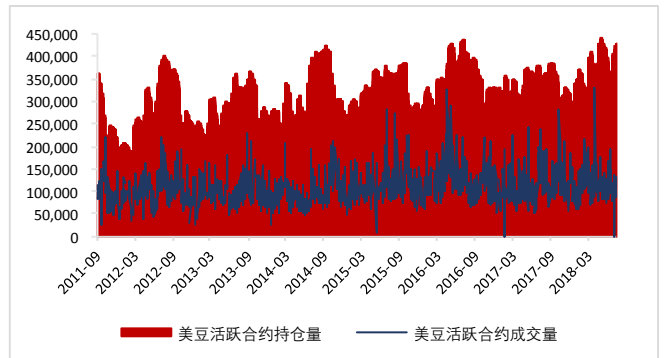
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



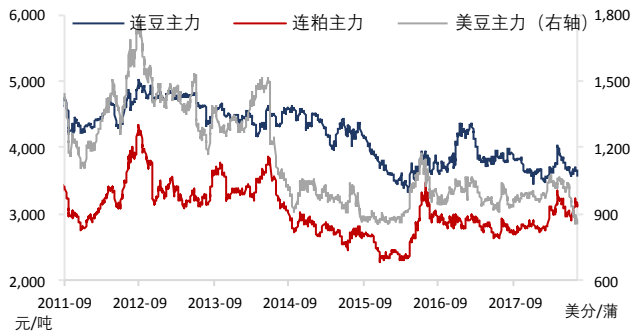
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 美豆主力合约成交量及持仓量



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 豆类主力合约价格走势



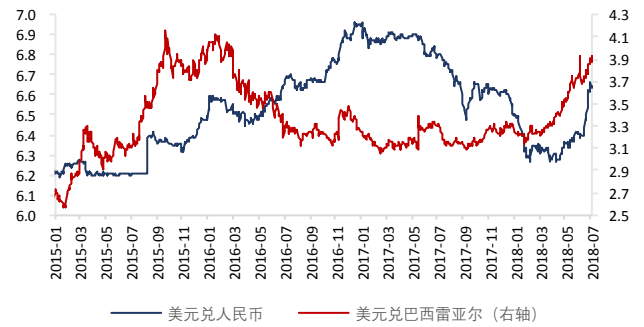
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕合约价差



数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美元兑人民币及雷亚尔汇率



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。