

报告日期 2018-07-23

基本面依旧偏弱 豆类维持震荡

关注度: ★★★

行情回顾

7月20日豆一主力1809合约报收3,510.00元/吨,涨0.11%,成交量11.92万,日增4.27万,持仓量17.81万,日增-0.25万。豆粕1901合约报收3,157.00元/吨,涨1.09%,成交量72.49万,日增28.72万,持仓量187.21万,日增7.04万,国内连豆震荡,连粕走高。美豆市场震荡收涨,11月合约报收866.00美分/蒲,涨0.53%,成交量6.90万,日增0.01万,持仓量43.70万,日增0.14万。

基本面分析

基本上,第28周全国大豆库存为716.3万吨,较上一周降4.24%,豆粕库存为135.03万吨,较上一周降5.06%。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,但是由于处于消费淡季,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,国内豆粕现货价格出现回升,沿海豆粕价格2960-3110元/吨,较上一交易日涨20-30元/吨,对主力合约M1901报贴水45元/吨-195元/吨。

操作建议

USDA上周四公布的周度出口销售报告显示,截止7月12日当周,2017/18年度美国对华大豆出口累积销售总量比上年同期减少22.2%,上周是减少22.1%。大豆生长进入天气炒作阶段,上周美豆主产区绝大部分地区气温高于正常,影响结荚数量,天气升水预计美豆短期内会震荡走高,但受贸易战以及今年大豆优良率较高影响,预计升水有限。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222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6.80,较6月高点贬值近6.6%,相当于大豆成本增约210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。但目前国内豆粕基本面依旧偏弱,预计短期内会维持震荡,建议买家观望。

主力合约

	收盘价	涨跌
连豆1809	3,510	4.00
连粕1901	3,157	34.00
美豆11	866.00	4.50

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

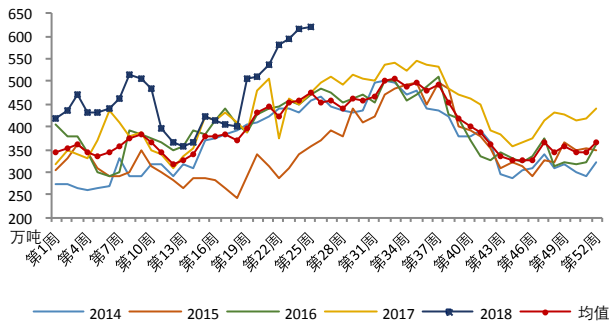
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

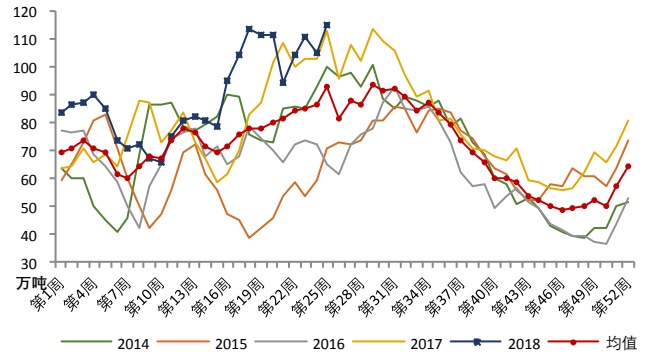
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



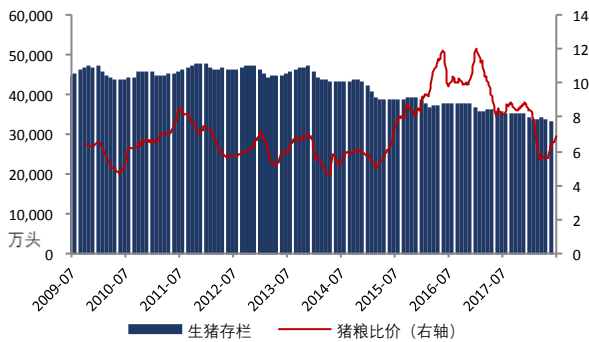
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



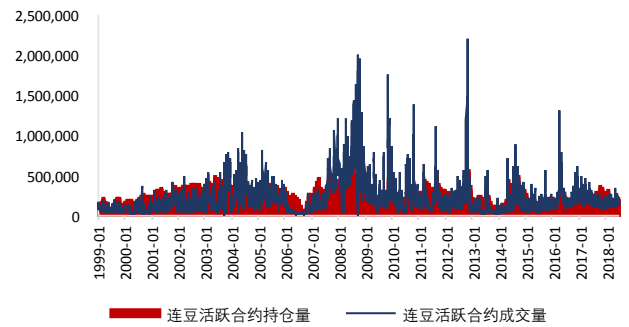
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



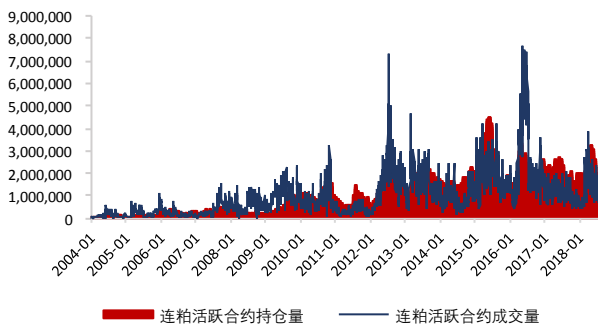
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



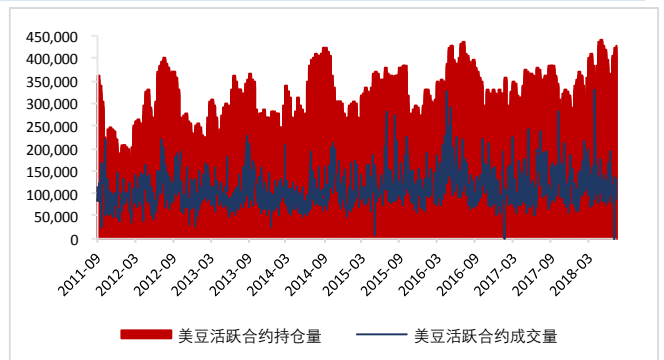
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



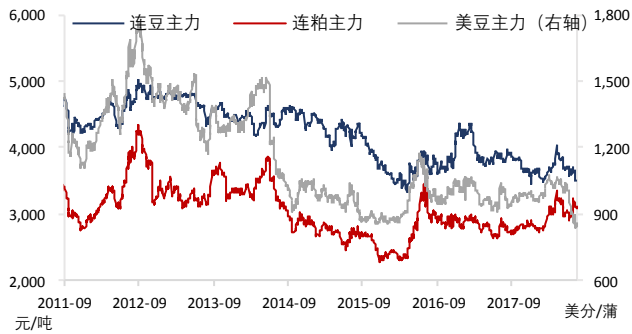
数据来源: wind、国都期货研究所

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。