

## 欧盟与美协议达成 国内市场偏强震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

7月26日豆一主力1809合约报收3,534.00元/吨，涨0.51%，成交量11.10万，日增0.40万，持仓量16.40万，日增-0.64万。豆粕1901合约报收3,200.00元/吨，涨0.69%，成交量103.82万，日增2.29万，持仓量197.34万，日增-0.76万，国内市场高开后维持震荡。美豆市场先扬后抑，11月合约最高至896.0美分/蒲，收于873.60美分/蒲，涨-0.23%，成交量13.20万，日增6.27万，持仓量43.70万，日增-0.41万。

### 基本面分析

基本上，第29周国内油厂开机率为46.67%，较前一周下降3.13%，压榨量为160.52万吨，较前一周下降6.32%。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，国内豆粕现货价格继续跟盘上涨，沿海豆粕价格2960-3130元/吨，较上一交易日涨10-30元/吨，对主力合约M1901报贴水60元/吨-230元/吨。

### 操作建议

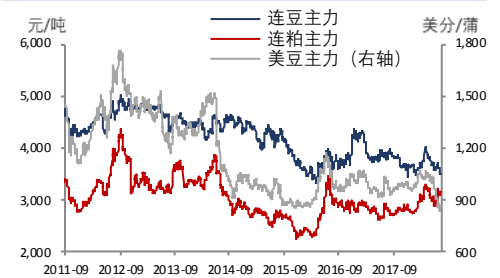
周三美国与欧盟国家达成协议，欧盟将加大进口美豆，该项贸易协定有望增加美豆出口。周二特朗普政府宣布向受关税影响的农户提供高达120亿美元援助，包括直接购买、现金补助和贸易促进等。同时上周美豆出口检验量为72.20万吨，较前一周上涨13.26%，主要因为对埃及、墨西哥以及欧洲的出口量提高。目前美豆优良率处于70%的高水平，但是大豆生长进入关键阶段，天气炒作可能发生。受近期消息面利好提振，预计美豆短期内会偏强震荡。受欧美协议以及美方援助计划影响，国内市场连续两日收涨。中美贸易战后，巴西进口大豆升贴水由81美分/蒲持续走高至207美分/蒲，加之近期美元汇率持续走强，昨日人民币离岸汇率最低跌至6.82，较6月高点贬值近6.9%，相当于大豆成本增约220元/吨，从而使豆粕成本受到支撑。援助计划的宣布预示短期内贸易战会持续升温，远期大豆供应堪忧。但目前国内豆粕基本面依旧偏弱，预计短期内会震荡偏强，建议逢低适量补库。

报告日期 2018-07-27

### 主力合约

	收盘价	涨跌
连豆 1809	3,534	18.00
连粕 1901	3,200	22.00
美豆 11	873.60	-2.00

### 主力合约价格走势



### 研究所

罗玉

电话: 010-84183098

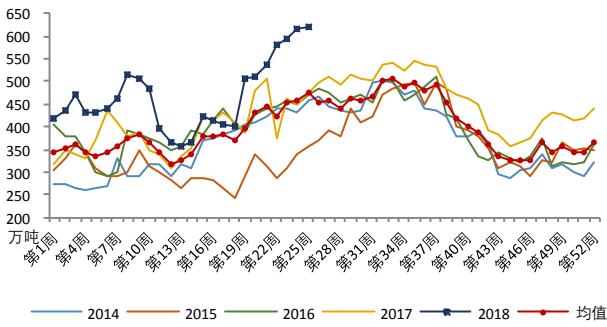
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

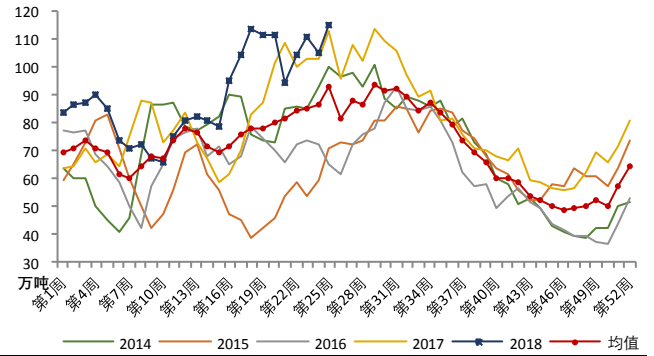
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



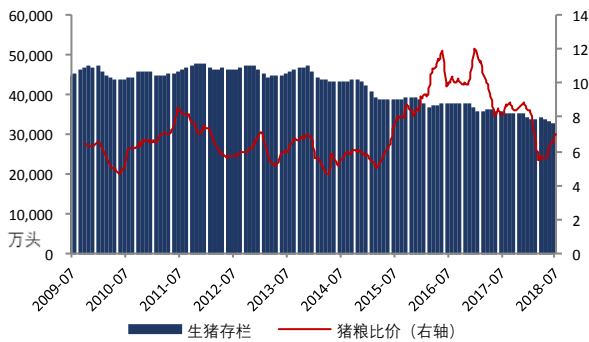
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



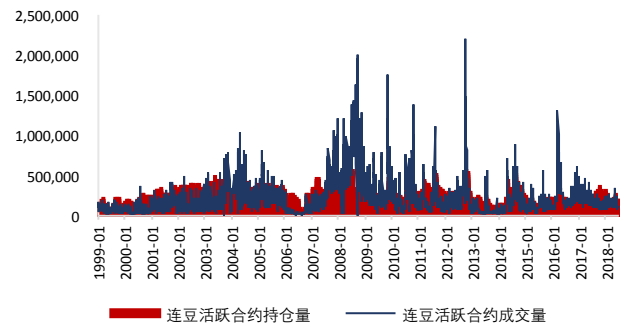
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



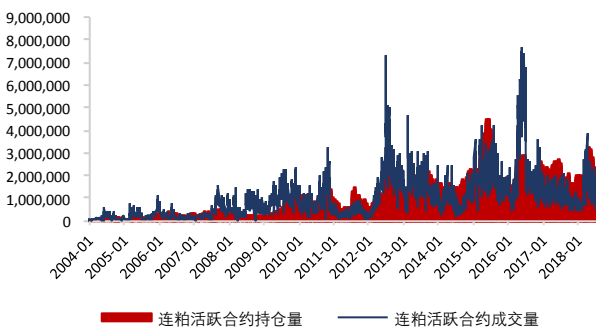
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



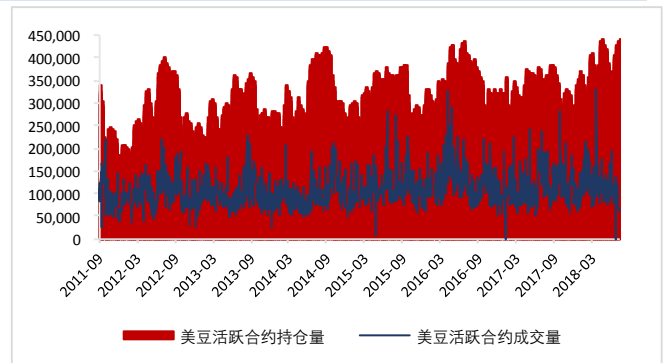
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



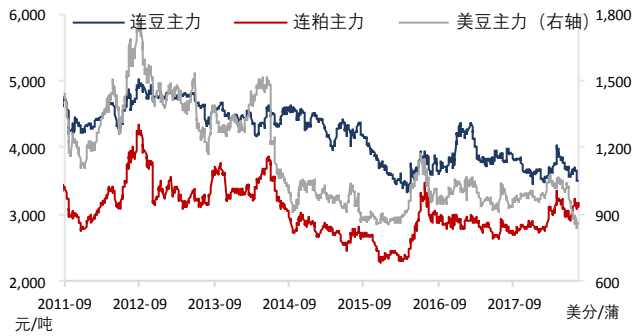
数据来源: wind、国都期货研究所

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



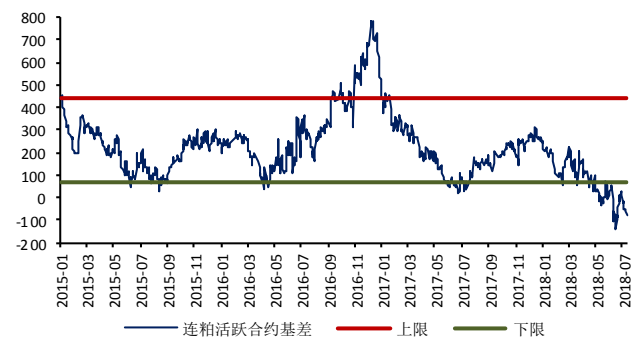
数据来源: wind、国都期货研究所

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。