

出口量高于预期 豆类震荡走高

关注度: ★★★★★

行情回顾

7月30日豆一主力1901合约报收3,653.00元/吨,涨0.52%,成交量7.32万,日增2.65万,持仓量17.22万,日增0.65万。豆粕1901合约报收3,227.00元/吨,涨1.19%,成交量103.08万,日增24.37万,持仓量199.42万,日增4.55万,国内市场震荡走高。美豆市场震荡收涨,11月合约报收885.20美分/蒲,涨1.05%,成交量7.26万,日增-5.96万,持仓量43.90万,日增0.16万。

基本面分析

基本上,第30周国内油厂开机率为48.38%,较前一周增加1.71%,压榨量为167.135万吨,较前一周增加4.12%。因部分油厂短暂停机后继续开机,油厂开机率提升。目前生猪养殖扭亏为盈,但是由于处于消费淡季,豆粕下游需求依旧疲软,导致豆粕库存高企。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格3000-3130元/吨,较上一交易日涨10-50元/吨,对主力合约M1901报贴水80元/吨-210元/吨。

操作建议

上周五USDA周度出口销售报告显示,截至2018年7月19日的一周,美豆2017/18年度净销售量为53.81万吨,高于市场预估20-40万吨,2018/19年度净销售量为96.38万吨,高于市场预估20-50万吨,当周出口量为82.36万吨,比上周高出51%,比四周均值高出21%。受出口销售周报提振,美豆震荡收涨。昨日USDA作物生长周报显示,新作美豆优良率为70%,与上周持平,处于历史较高水平。大豆生长进入关键阶段,天气不确定性增加,但目前产区天气正常,天气升水有限,美豆单产有望继续提高。无其他利好消息提振,预计美豆短期内会弱势震荡。上周特朗普政府120亿补贴计划的宣布预示短期内贸易战将持续,目前国内进口大豆以巴西豆为主,今年10月至明年2月为美豆出口期,届时巴西大豆供应已进入尾声,中国买家第四季度采购量还较少,远期大豆供应堪忧。加之近期人民币持续贬值,进一步支撑豆粕成本。但目前国内豆粕需求疲软,基本面依旧偏弱,且传言8月份有关部门将实施新的饲料行业标准,放大蛋白范围,降低蛋白比例,届时会影响豆粕需求。预计豆粕短期内会维持震荡,中长线底部有望震荡上移,建议观望,逢低可适量补库。

报告日期 2018-07-31

主力合约

	收盘价	涨跌
连豆 1809	3,653	19.00
连粕 1901	3,227	38.00
美豆 11	885.20	9.20

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

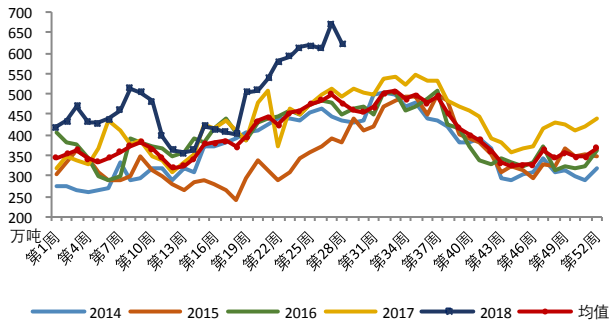
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

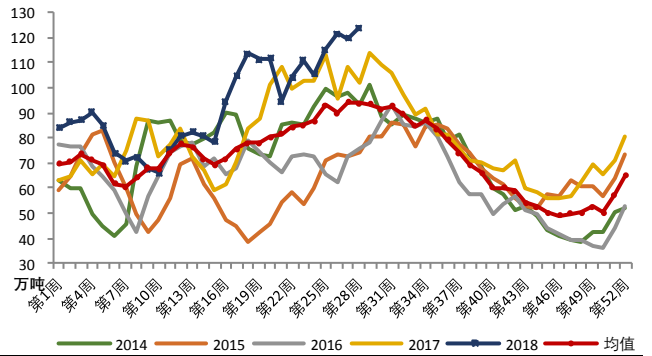
一、相关图表

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



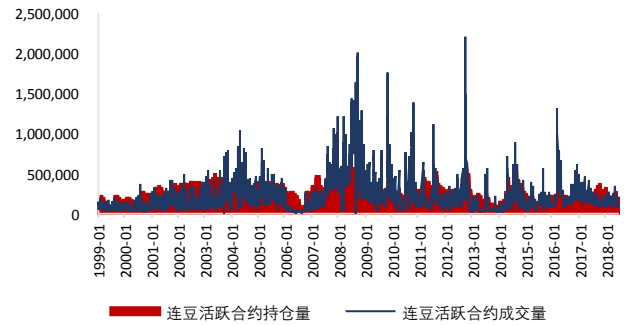
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



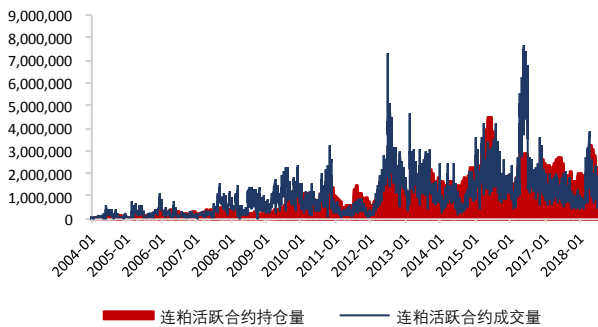
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



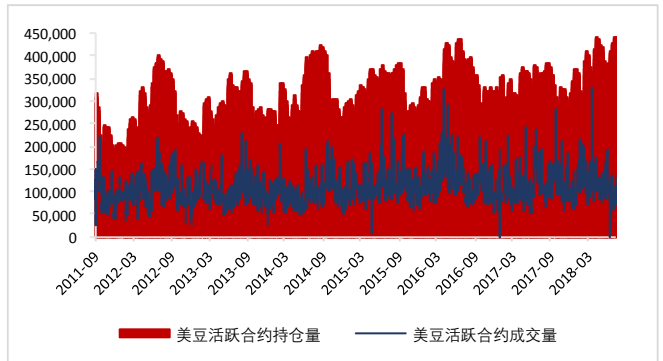
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



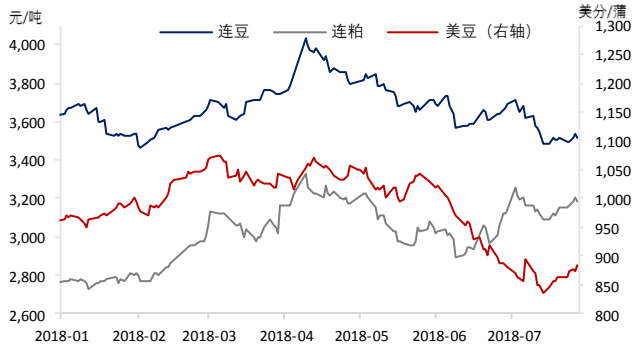
数据来源: wind、国都期货研究所

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



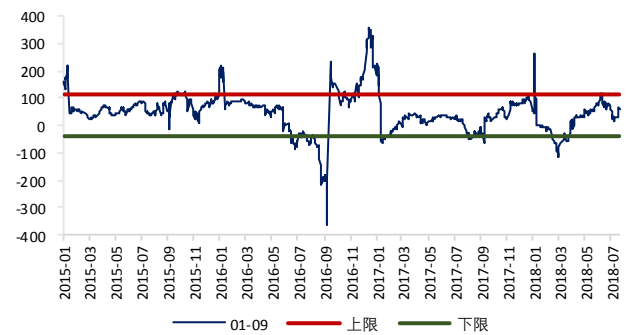
数据来源: wind、国都期货研究所

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。