

豆类震荡调整 近期关注中美贸易动向

关注度：★★★★

行情回顾

8月2日豆一主力1809合约报收3,618.00元/吨,涨-0.63%,成交量9.52万,日增-2.75万,持仓量19.88万,日增1.35万。豆二主力1901合约报收3,505.00元/吨,涨-0.48%,成交量11.80万,日增1.51万,持仓量7.86万,日增0.41万。豆粕1901合约报收3,197.00元/吨,涨-0.22%,成交量90.71万,日增-133.67万,持仓量191.83万,日增-6.44万,美豆11月合约报收898.20美分/蒲,涨-0.38%,成交量9.89万,日增-1.74万,持仓量42.30万,日增-0.27万,豆类市场震荡收跌。

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,国内沿海豆粕现货价格3020-3130元/吨,较上一交易日波动10-20元/吨,对主力合约M1901报贴水60元/吨-170元/吨。

操作建议

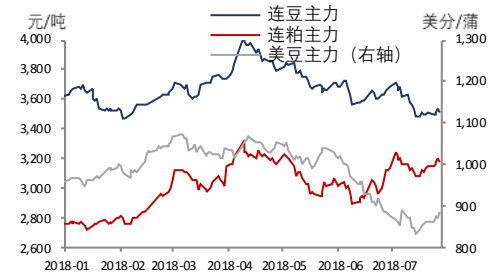
昨日USDA公布的美豆周度出口数据显示,截至7月26日当周,美豆出口销售净增63.7万吨,符合预期。目前美豆优良率处于70%的高水平,大豆生长进入关键阶段,未来几天美豆主产区基本干燥,而主产区堪萨斯、密苏里的旱情出现加重趋势,对大豆生长影响可能加重,目前天气升水。当前国内进口大豆以巴西豆为主,今年10月至明年2月为美豆出口期,届时巴西大豆供应已进入尾声,中国买家第四季度采购量还较少,远期大豆供应堪忧。加之近期人民币持续贬值,进一步支撑豆粕成本。但目前国内豆粕需求疲软,豆粕库存压力较大,且传言8月份有关部门将实施新的饲料行业标准,放大蛋白范围,降低蛋白比例,届时会影响豆粕需求。在贸易战有新的变化前,预计国内市场会震荡调整,建议暂且观望,关注近期中美贸易动向。

报告日期 2018-08-03

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,618	-23.00
豆二 1901	3,505	-17.00
豆粕 1901	3,197	-7.00
美豆 11	898.20	-3.40

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

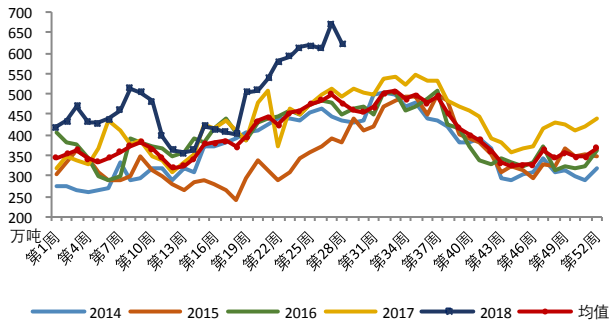
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

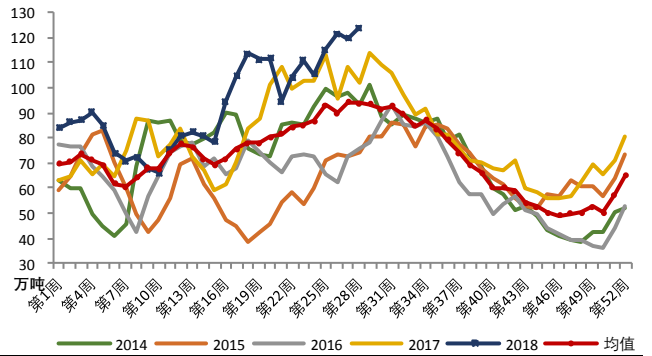
一、相关图表

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



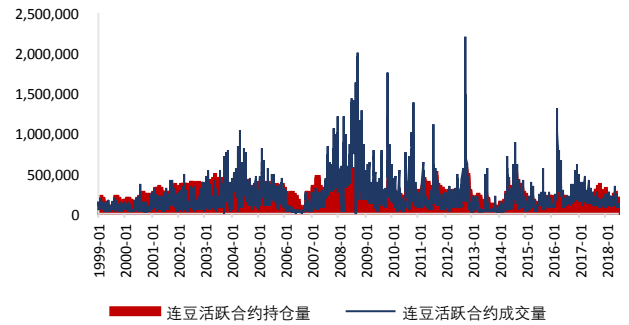
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



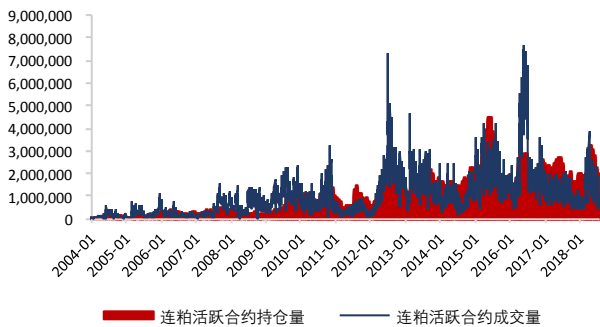
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



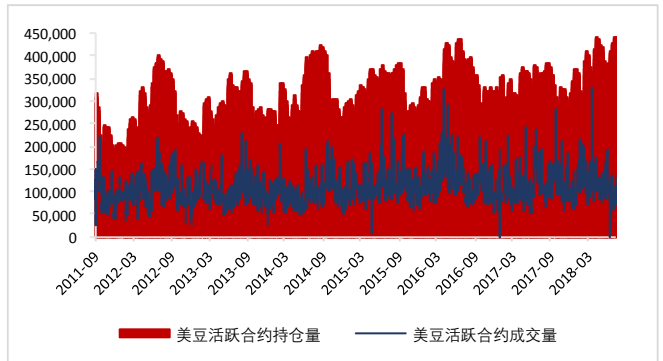
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



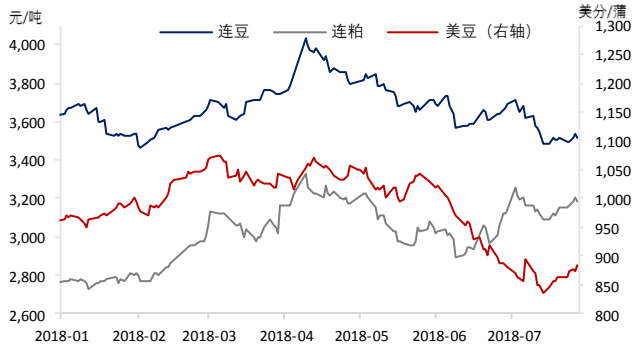
数据来源：wind、国都期货研究所

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



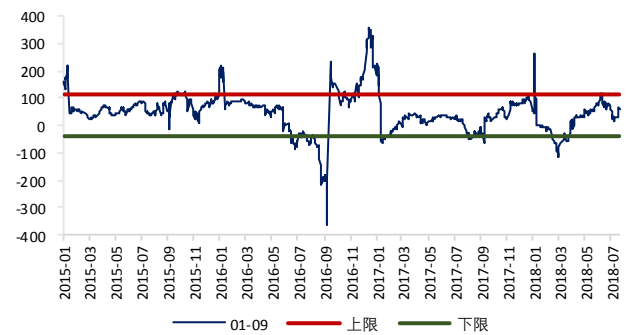
数据来源: wind、国都期货研究所

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。