

报告日期 2018-09-18

贸易战或加剧 豆类内强外弱

关注度: ★★★

行情回顾

9月17日豆一主力1901合约报收3,718.00元/吨,涨0.54%,成交量15.99万,日增1.51万,持仓量23.39万,日增-1.27万。豆二主力1905合约报收3,226.00元/吨,涨0.56%,成交量5.81万,日增-0.30万,持仓量11.07万,日增-0.13万。豆粕1901合约报收3,158.00元/吨,涨1.22%,成交量119.91万,日增-6.41万,持仓量225.82万,日增0.43万,国内市场大幅收涨。美豆低位震荡,11月合约报收825.00美分/蒲,涨-0.60%,成交量6.44万,日增-0.05万,持仓量43.90万,日增0.24万。

基本面分析

基本上,上周油厂停机检修较多,开机率继续下滑,第36周国内油厂开机率为48.73%,较前一周下降4.47%,压榨量为170.23万吨,较前一周下降8.40%。但由于上周大豆到港量减少,第36周国内沿海油厂大豆库存668.97万吨,较上周下降3.95%,同时受油厂压榨量连续3周下滑影响,豆粕库存102.09万吨,较上周下降14.06%,但目前国内进口大豆和豆粕库存均处于历史高位,短期供应维持宽松,但豆粕需求受非洲猪瘟影响,短期表现疲软。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格3220-3300元/吨,较上一交易日涨20-40元/吨,对主力合约M1901报升水60元/吨-140元/吨。

操作建议

特朗普政府宣布将于9月24日起对约2000亿美元中国商品征收10%的关税,并从2019年起将税率提高至25%,而知情人士透漏,如果特朗普对中国商品推出新一轮关税,那中国将拒绝与美国进行新的贸易磋商,新一轮谈判出现反转,贸易战或加剧,在新作美豆丰产的背景下,豆类市场内强外弱格局维持不变。现在国内非洲猪瘟持续蔓延,昨日内蒙古自治区锡林郭勒盟正蓝旗新增一起非洲猪瘟疫情,同时台风“山竹”来袭,对水产养殖业造成一定破坏,短期豆粕需求受到抑制,使盘面承压,但目前贸易战利多影响居多,预计短线豆粕仍维持震荡反弹走势,逢低可轻仓做多,持续关注猪瘟进一步发展以及中美贸易谈判最新动向。

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,718	20.00
豆二 1905	3,226	18.00
豆粕 1901	3,158	38.00
美豆 11	825	-5.00

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

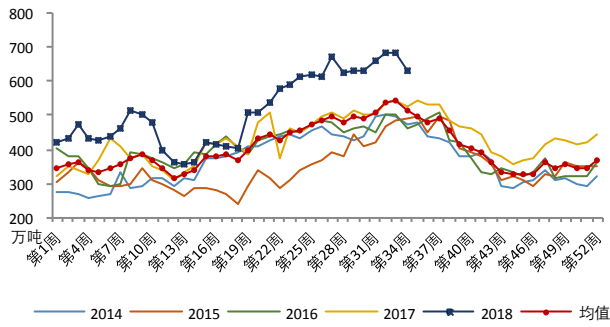
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

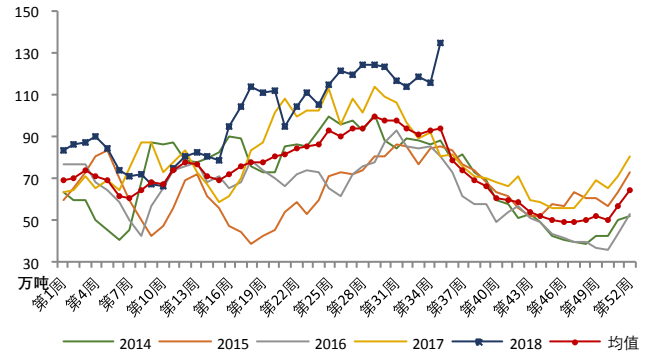
一、相关图表

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



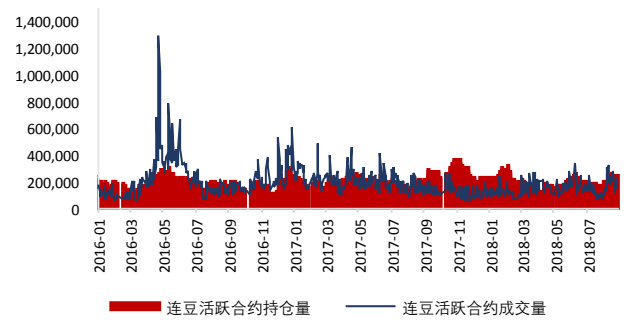
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



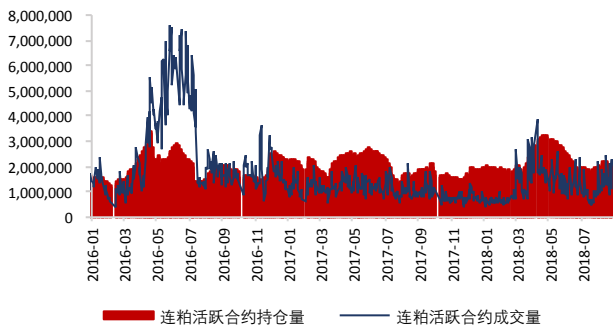
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



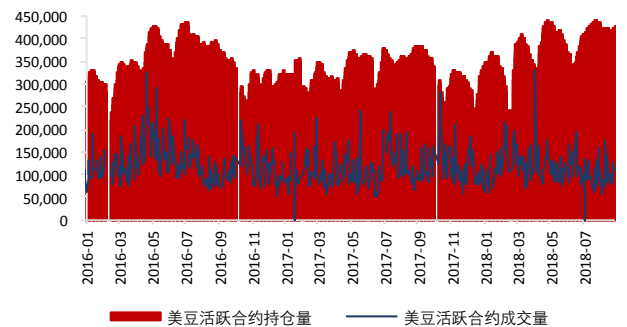
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



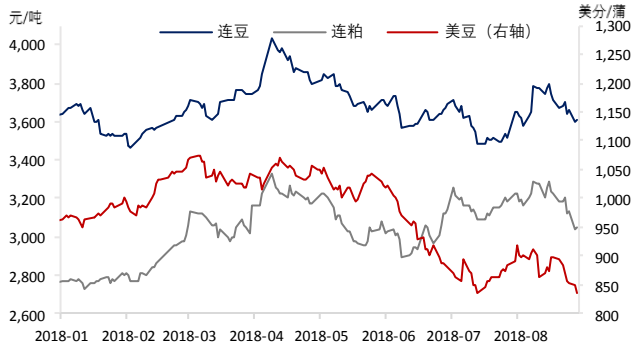
数据来源: wind、国都期货研究所

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。