



报告日期 2019-06-25

**美豆优良率不及同期 单产下调为大概率事件**

关注度: ★★★

 期货市场

	A1909	B1909	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,443	3,127	2,912	909
涨跌(元/吨)	3.00	0.00	32.00	5.40
涨跌幅	0.09%	0.00%	1.11%	0.60%
成交量(万手)	11.35	2.04	256.75	7.99
成交量变化(万手)	-0.96	-0.11	2.02	-2.28
持仓量(万手)	13.64	2.15	191.30	11.5
持仓量变化(万手)	0.75	-0.08	7.04	-5.49

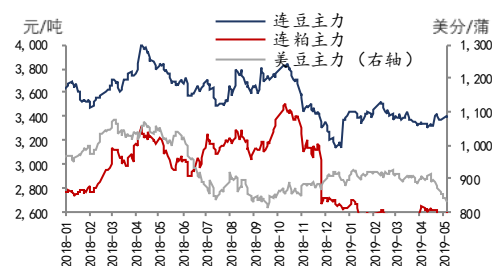
 现货市场

地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,920	2,940	20	40	28	-12
天津	2,950	2,920	-30	70	8	-62
日照	2,920	2,900	-20	40	-12	-52
大连	2,920	2,920	0	40	8	-32
东莞	2,920	2,890	-30	40	-22	-62
防城	2,920	2,910	-10	40	-2	-42

 操作建议

目前国内豆类盘面走势仍由美豆主产区天气和中美贸易关系主导。昨日 USDA 公布每周作物生长报告,截至 6 月 23 日当周,美豆种植率为 85%,低于市场平均预期的 88%,去年同期为 100%,五年均值为 97%,美豆出苗率为 71%,低于去年同期 94%和五年均值 91%,美豆优良率为 54%,低于市场预估的 59%和去年同期的 73%。本周中美两国首脑将在月底 G20 峰会期间举行会晤,在此之前双方谈判团队将进行磋商为领导会晤做准备,中美贸易关系暂时出现缓和预期,预计在月底会议召开前后中美关系方面的消息不确定性仍较大,加大了豆粕的波动幅度。从天气来看,持续降雨天气对美豆种植进度和生长状况影响明显,后期单产下调为大概率事件,但种植面积仍有较大不确定性,本次报告利多,支撑豆粕偏强运行,但月底领导会晤在即,豆粕上方压力明显,关注上方 2950 一线压力,同时注意中美谈判最新进展和月底 USDA 种植报告对盘面的指引。

请务必阅读正文后的免责声明

**主力合约价格走势**

**研究所**

王雅静

电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

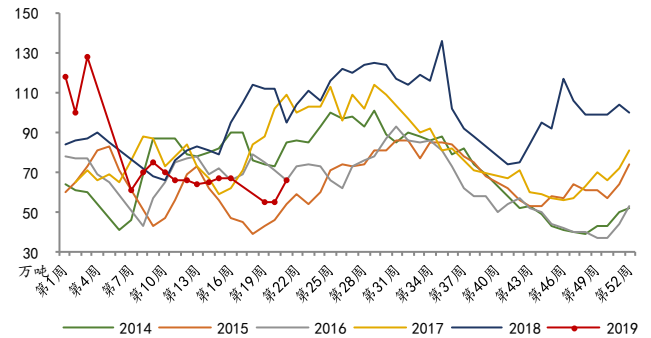
一、相关图表

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



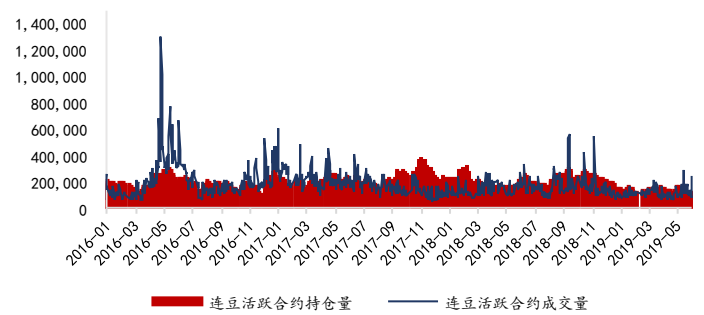
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



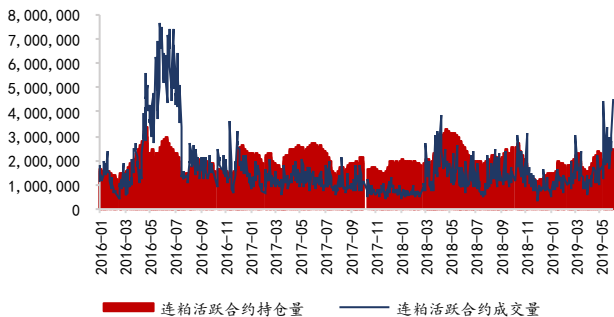
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



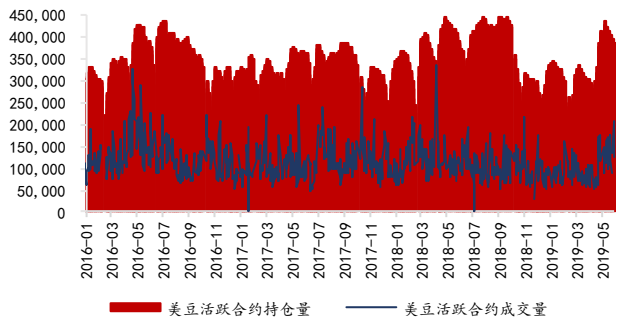
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



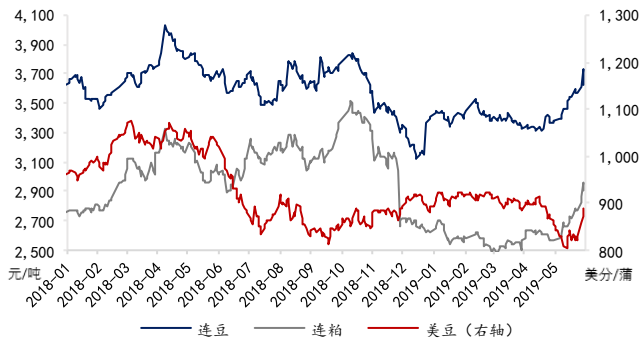
数据来源: wind、国都期货研究所

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 连粕活跃合约基差



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 连粕合约价差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王雅静，国都期货研究所农产品分析师，对外经济贸易大学金融学硕士。

### 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。