

报告日期 2018-08-15

## 利空出尽 豆类市场止跌反弹

关注度: ★★★

### 行情回顾

8月14日豆一主力1901合约报收3,770.00元/吨,涨0.43%,成交量17.48万,日增-1.78万,持仓量25.33万,日增0.56万。豆二主力1901合约报收3,715.00元/吨,涨0.87%,成交量21.40万,日增2.76万,持仓量9.57万,日增0.60万。豆粕1901合约报收3,260.00元/吨,涨1.05%,成交量123.87万,日增-45.39万,持仓量213.59万,日增2.55万,国内豆类止跌反弹。美豆震荡上涨,11月合约报收880.20美分/蒲,涨1.34%,成交量10.00万,日增-3.01万,持仓量42.60万,日增0.55万。

### 基本面分析

基本上,第32周国内沿海油厂进口大豆库存为698.85万吨,较前一周增加4.92%,豆粕库存为115.83万吨,较前一周下降4.78%。国内油厂开机率为49.54%,较前一周下降1.58%,压榨量为171.14万吨,较前一周下降3.1%。上周由于高温天气,部分油厂限电限产,本周限电通知取消,油厂开机率和压榨量预计会小幅提升。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格3150-3250元/吨,较上一交易日涨10-30元/吨,对主力合约M1901报贴水-10元/吨90元/吨。

### 操作建议

昨日USDA出口检验周报显示,截至8月9日的一周,美豆出口检验量为58.08万吨,低于前一周的89.32万吨以及去年同期的59.09万吨。2017/18年度至今美豆出口检验量为5395.12万吨,较去年同期减少3.2%。受贸易战影响,美豆出口承压。周一USDA公布美豆优良率下滑至66%,美豆生长仍处于关键阶段,目前美国北部平原和中西部产区天气持续干燥,但高温已经回落,天气升水有限,预计美豆短期偏弱震荡。近日美元走强,昨日人民币离岸汇率最低跌至6.90,支撑国内豆类成本,短期豆类维持内强外弱格局。东北地区干旱,国产大豆存在减产预期,预计短期国内豆一易涨难跌,豆二跟随外盘在高位窄幅震荡。因部分油厂限电限产,前两周大豆压榨量下降。但随着生猪价格上涨,养殖业扭亏为盈,加之国内远期豆粕存在供给缺口,豆粕下游提货量增加,豆粕库存连续两周下滑,本周油厂恢复开机率,豆粕库存会小幅提升。目前豆粕已收复之前大部分跌幅,预计短期豆粕会维持高位偏强,建议谨慎操作。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,770	16.00
豆二 1901	3,715	32.00
豆粕 1901	3,260	34.00
美豆 11	880.20	11.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

罗玉

电话: 010-84183098

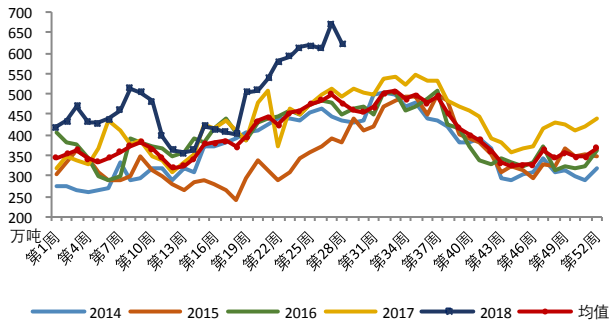
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

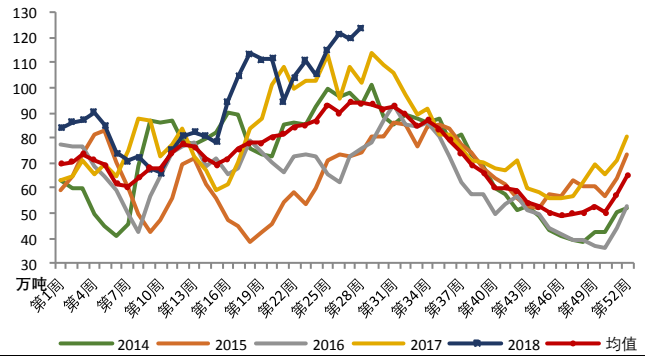
一、相关图表

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



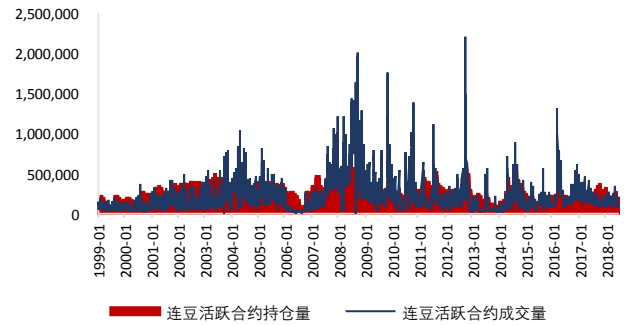
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



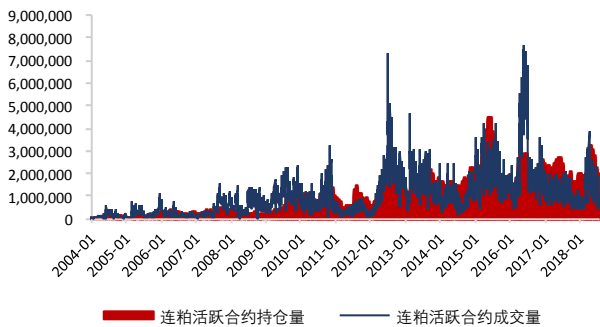
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



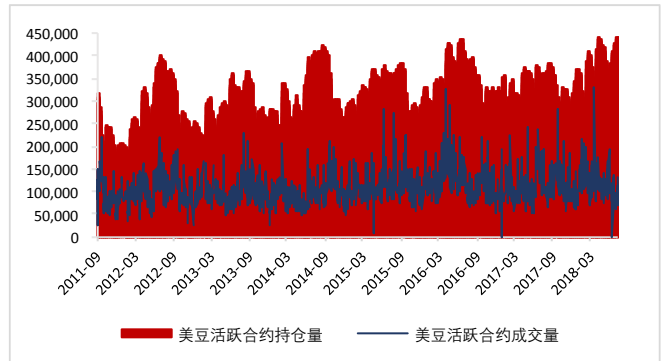
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



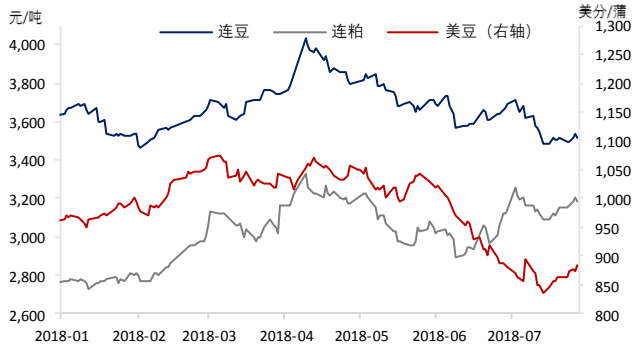
数据来源: wind、国都期货研究所

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



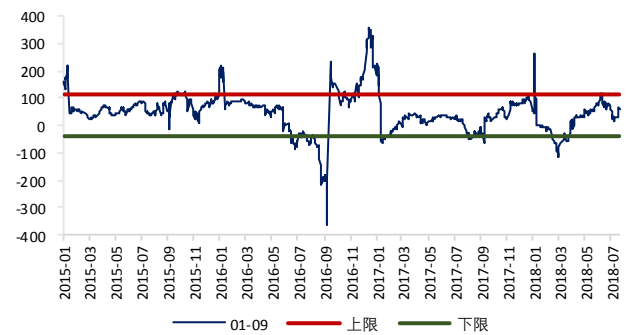
数据来源: wind、国都期货研究所

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。