



USDA 上调美豆期末库存 但盘面受玉米外溢效应明显

关注度: ★★★★★

 期货市场

| | A1909 | B1909 | M1909 | CBOT 大豆 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 收盘价(元/吨) | 3,502 | 3,062 | 2,868 | 857.6 |
| 涨跌(元/吨) | -21.00 | -11.00 | 4.00 | -2.2 |
| 涨跌幅 | -0.60% | -0.36% | 0.14% | -0.26% |
| 成交量(万手) | 11.83 | 1.99 | 223.14 | 12.0 |
| 成交量变化(万手) | 1.68 | 0.15 | 51.85 | 2.68 |
| 持仓量(万手) | 11.65 | 3.30 | 198.17 | 30.8 |
| 持仓量变化(万手) | 0.61 | 0.05 | -2.26 | -1.14 |

 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 | 2,940 | 2,940 | 0 | 76 | 72 | -4 |
| 天津 | 2,950 | 2,950 | 0 | 86 | 82 | -4 |
| 日照 | 2,950 | 2,920 | -30 | 86 | 52 | -34 |
| 大连 | 2,980 | 2,980 | 0 | 116 | 112 | -4 |
| 东莞 | 2,880 | 2,860 | -20 | 16 | -8 | -24 |
| 防城 | 2,900 | 2,880 | -20 | 36 | 12 | -24 |

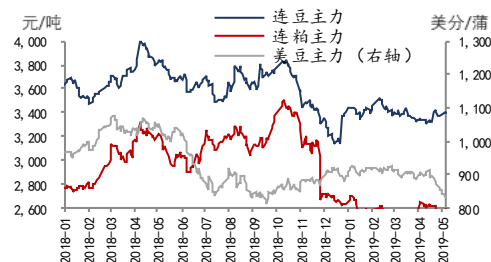
 操作建议

昨日 USDA 公布 6 月份供需报告, 美新豆播种面积、收割面积、单产、产量、出口量及压榨量均与上月数据持平, 仅上调期末库存至 1045 百万蒲, 上月预测为 970 百万蒲, 上一年度为 1070 百万蒲, 本次报告对大豆影响偏空, 但近几日盘面下跌已反映期末库存上调预期, 同时昨日报告大幅下调了美玉米的播种面积、收割面积、单产及产量, 因为播种延迟影响, 玉米大幅上涨的外部溢价影响大于美豆期末库存上调的利空影响, 昨日数据公布后, 美豆小幅拉涨。国内方面, 受中美谈判波折的影响, 南美大豆升贴水大幅提高, 预计在双方谈判出现缓和信号前, 南美升贴水易涨难跌, 增加了进口大豆成本。现阶段北美大豆处于种植阶段, 该种植季受持续降雨影响较大, 新作美豆单产及产量不及预期为大概率事件, USDA 可能会在 6 月底的种植面积报告和 7 月份供需报告中确认, 因此预计豆粕中长期依旧维持偏强走势。盘面看豆粕 20 日均线支撑有效, 建议均线附近做多, 但本周降雨不及预期,

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-06-12

主力合约价格走势



研究所

王雅静

电话: 010-84183054

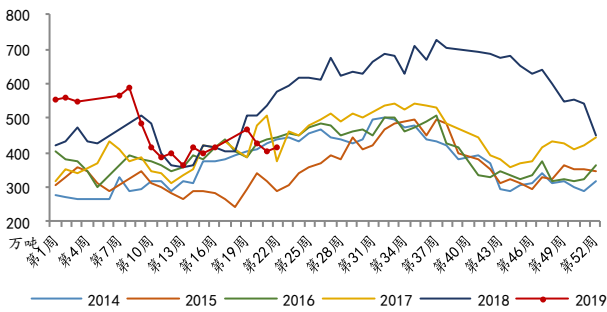
邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

美豆种植窗口增加，短期上方压力明显，短线多单注意止盈，同时防范中美关系缓和带来的利空风险。

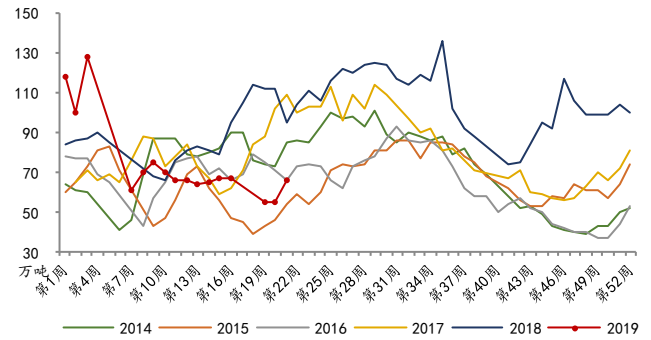
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



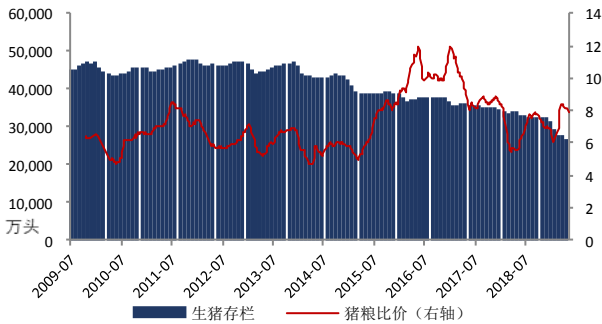
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



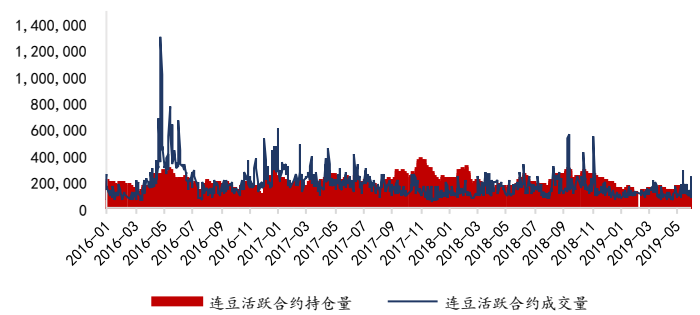
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



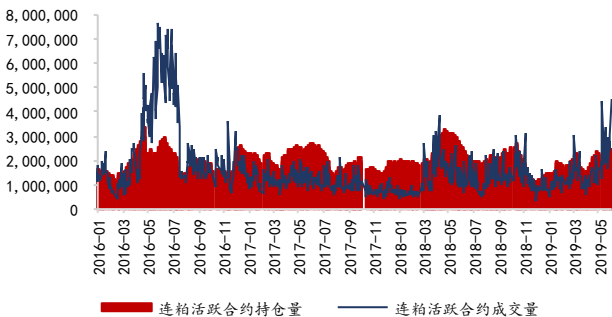
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



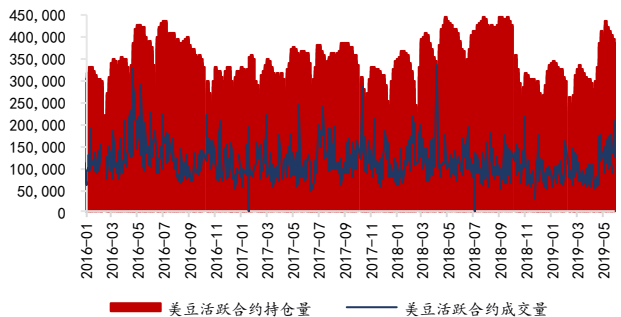
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



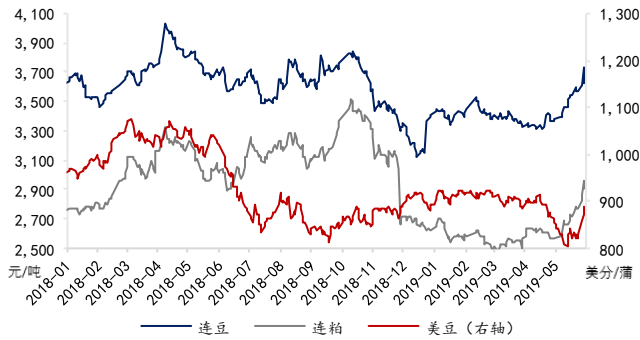
数据来源: wind、国都期货研究所

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



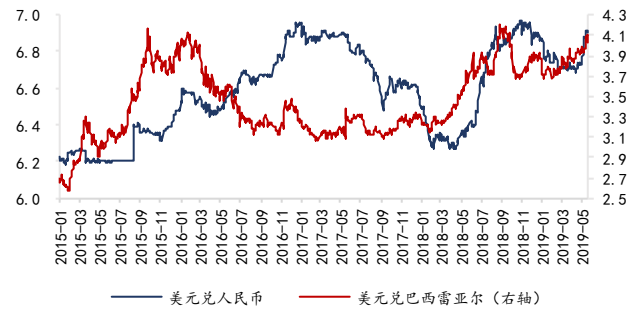
数据来源：wind、国都期货研究所

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。