

## 美政府宣布 120 亿援助计划 豆类偏强震荡

关注度：★★★★

报告日期 2018-07-26

### 主力合约

	收盘价	涨跌
连豆 1809	3,517	18.00
连粕 1901	3,180	26.00
美豆 11	876.40	3.20

### 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

### 行情回顾

7月25日豆一主力1809合约报收3,517.00元/吨,涨0.51%,成交量10.71万,日增2.92万,持仓量17.04万,日增-0.17万。豆粕1901合约报收3,180.00元/吨,涨0.82%,成交量101.53万,日增18.70万,持仓量198.10万,日增8.32万,国内市场震荡上行。美豆市场继续上涨,11月合约报收876.40美分/蒲,涨0.37%,成交量6.96万,日增-4.55万,持仓量44.10万,日增-0.06万。

### 基本面分析

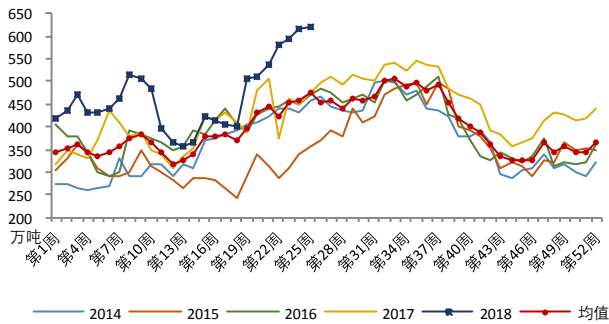
基本上,第29周国内油厂开机率为46.67%,较前一周下降3.13%,压榨量为160.52万吨,较前一周下降6.32%。目前生猪养殖利润有所回升,但是由于处于消费淡季,需求依旧疲软,导致豆粕库存高企,为缓解库存压力,油厂开机率下调,但依然处于较高水平。现货方面,国内豆粕现货价格跟盘上涨,沿海豆粕价格2930-3120元/吨,较上一交易日涨10-30元/吨,对主力合约M1901报贴水55元/吨-245元/吨。

### 操作建议

周二特朗普政府宣布向受关税影响的农户提供高达120亿美元援助,包括直接购买、现金补助和贸易促进等。同时上周美豆出口检验量为72.20万吨,较前一周上涨13.26%,主要因为对埃及、墨西哥以及欧洲的出口量提高。受援助计划和出口检验周报提振,美豆连续两日收盘上涨。截至上周,美豆优良率为70%,高于前一周的69%以及市场预估的68%,处于历史高水平。大豆生长进入天气炒作阶段,目前天气升水有限,但援助计划缓解了美豆出口压力,预计美豆短期内会震荡偏强。受美方援助计划影响,昨日国内市场震荡上行。中美贸易战后,巴西进口大豆升贴水由81美分/蒲持续走高至207美分/蒲,加之近期美元汇率持续走强,昨日人民币离岸汇率最低跌至6.82,较6月高点贬值近6.9%,相当于大豆成本增约220元/吨,从而使豆粕成本受到支撑。援助计划的宣布预示短期内贸易战会持续升温,但目前国内豆粕基本面依旧偏弱,且“中俄粮食走廊”项目正式落户辽宁,预计短期内会维持震荡走势,建议谨慎观望。

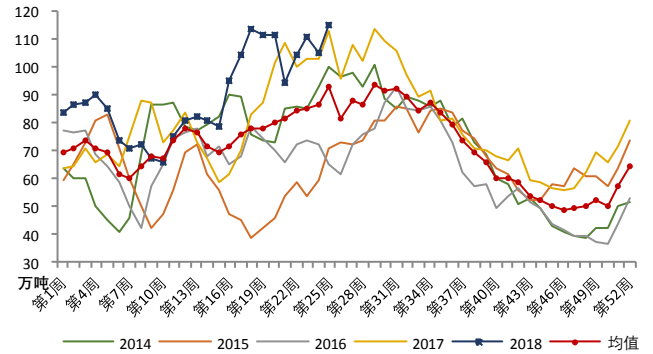
一、相关图表

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



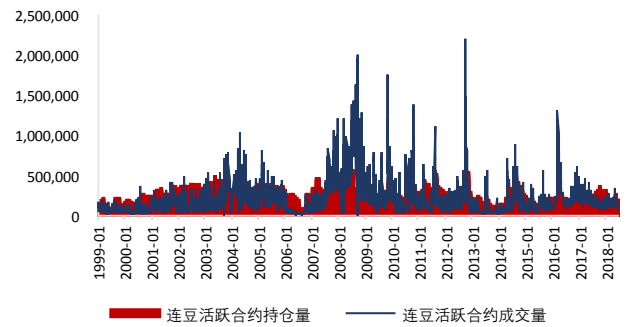
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



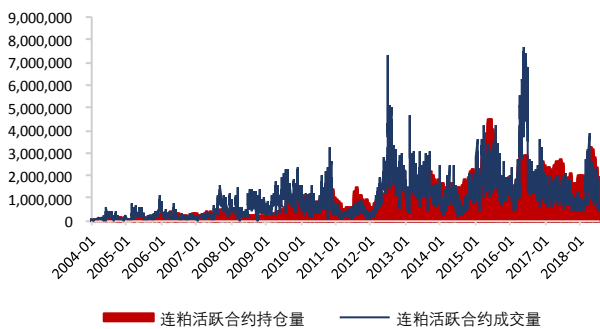
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



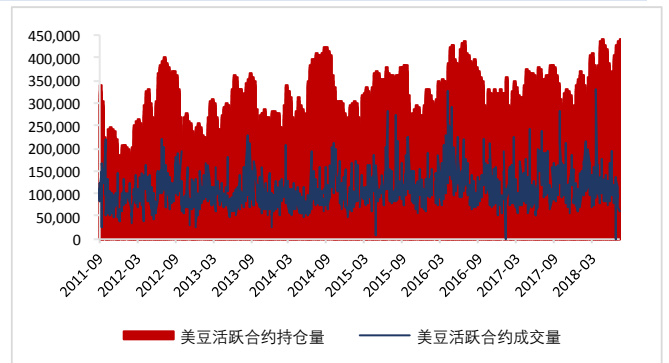
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



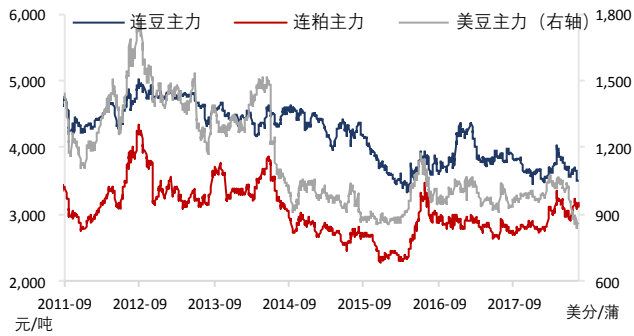
数据来源: wind、国都期货研究所

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。