

## 周度出口销售量提高 美豆偏强震荡

关注度：★★★★

### 行情回顾

7月27日豆一主力1809合约报收3,518.00元/吨，涨-0.34%，成交量8.31万，日增-2.80万，持仓量15.85万，日增-0.55万。豆粕1901合约报收3,181.00元/吨，涨-0.31%，成交量78.71万，日增-25.11万，持仓量194.87万，日增-2.47万，国内市场震荡收跌。美豆市场震荡收涨，11月合约报收885.20美分/蒲，涨1.05%，成交量7.26万，日增-5.96万，持仓量43.90万，日增0.16万。

### 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，国内豆粕现货价格滞涨回落，沿海豆粕价格2930-3100元/吨，较上一交易日涨10-30元/吨，对主力合约M1901报贴水90元/吨-260元/吨。

### 操作建议

上周五USDA周度出口销售报告显示，截至2018年7月19日的一周，美豆2017/18年度净销售量为53.81万吨，高于市场预估20-40万吨，比四周均值高出69%，2018/19年度净销售量为96.38万吨，高于市场预估20-50万吨，当周出口量为82.36万吨，比上周高出51%，比四周均值高出21%。受出口销售周报提振，美豆震荡收涨。虽然目前美豆优良率处于70%的高水平，但是大豆生长进入关键阶段，天气不确定性增加。同时受近期消息面利好提振，预计美豆短期内会偏强震荡。中美贸易战，巴西进口大豆升贴水由81美分/蒲持续走高至207美分/蒲，加之近期人民币持续贬值，昨日人民币离岸汇率最低跌至6.83，较6月高点贬值近7.05%，相当于大豆成本增约225元/吨，从而使豆粕成本受到支撑。补贴计划的宣布预示短期内贸易战会持续升温，远期大豆供应堪忧。但目前国内豆粕基本面依旧偏弱，且传言8月份有关部门将实施新的饲料行业标准，放大蛋白范围，降低蛋白比例，届时会影响豆粕需求。预计豆粕短期内会震荡偏强，中长线底部有望震荡上移，建议观望，逢低可适量补库。

报告日期 2018-07-30

### 主力合约

	收盘价	涨跌
连豆1809	3,518	-12.00
连粕1901	3,181	-10.00
美豆11	885.20	9.20

### 主力合约价格走势



### 研究所

罗玉

电话：010-84183098

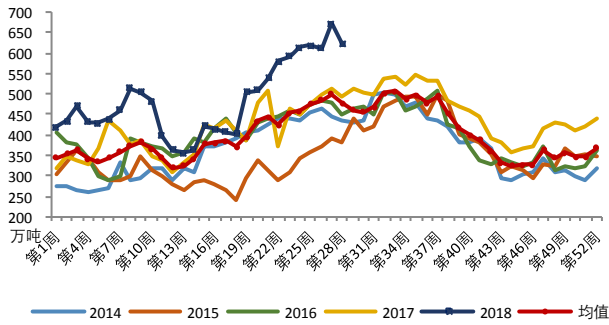
邮件：luoyu@guodu.cc

从业资格号：F3014729

投资咨询从业证书号：Z0013237

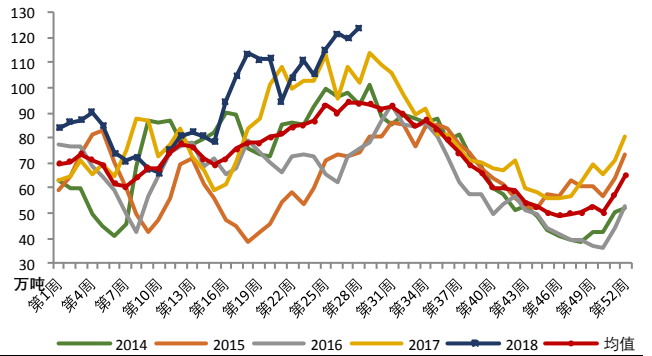
一、相关图表

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



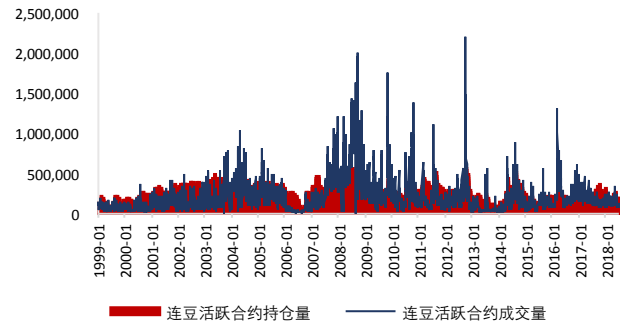
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



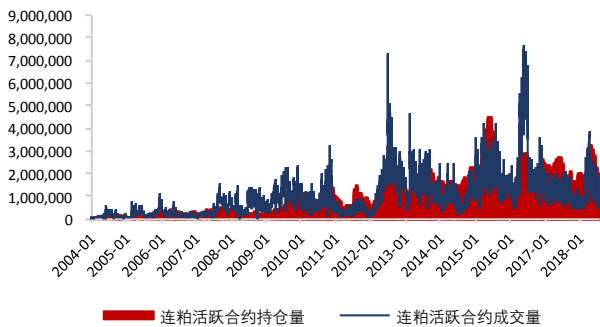
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



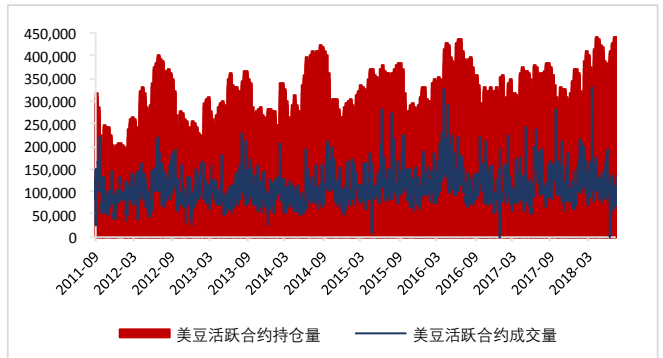
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



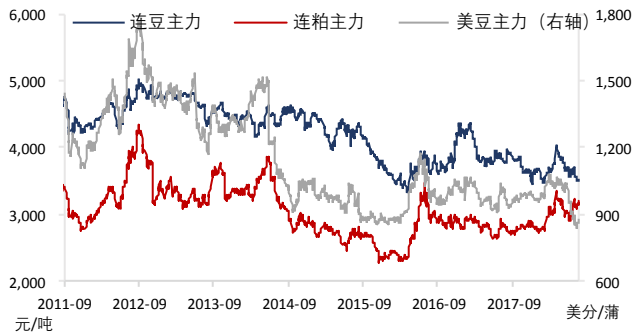
数据来源: wind、国都期货研究所

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



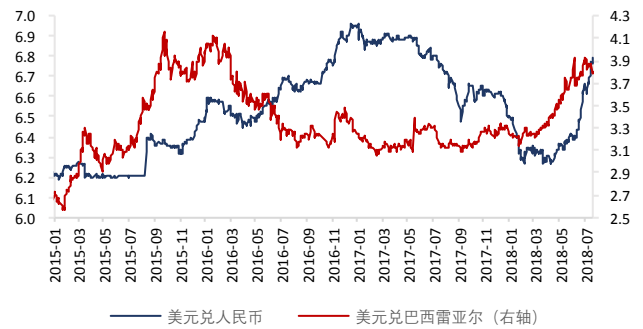
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕合约价差



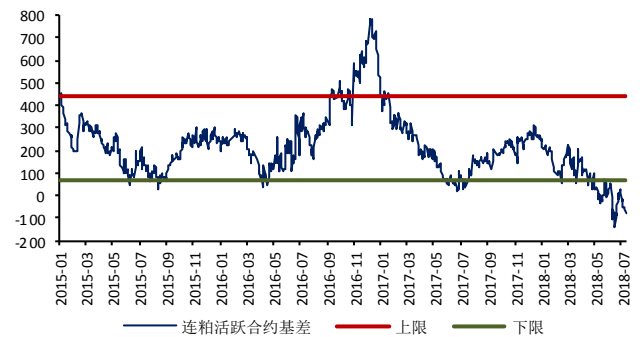
数据来源: wind、国都期货研究所

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。