

豆类震荡调整 近期关注中美贸易动向

关注度：★★★★

行情回顾

8月1日豆一主力1901合约报收3,628.00元/吨，涨-0.79%，成交量12.28万，日增5.02万，持仓量18.53万，日增0.64万。豆二主力1901合约报收3,504.00元/吨，涨-1.46%，成交量10.30万，日增6.70万，持仓量7.45万，日增0.07万。豆粕1901合约报收3,181.00元/吨，涨-1.58%，成交量224.38万，日增141.98万，持仓量198.27万，日增-3.16万，国内市场震荡收跌。美豆市场震荡回落，11月合约报收901.20美分/蒲，涨-1.94%，成交量11.60万，日增-3.98万，持仓量42.60万，日增-0.95万。

基本面分析

基本上，第30周国内油厂开机率为48.38%，较前一周增加1.71%，压榨量为167.135万吨，较前一周增加4.12%。因部分油厂短暂停机后继续开机，油厂开机率提升。目前生猪养殖扭亏为盈，但是由于处于消费淡季，豆粕下游需求依旧疲软，导致豆粕库存高企。现货方面，国内豆粕现货价格继续跟盘下跌，沿海豆粕价格3020-3160元/吨，较上一交易日跌10-30元/吨，对主力合约M1901报贴水45元/吨-185元/吨。

操作建议

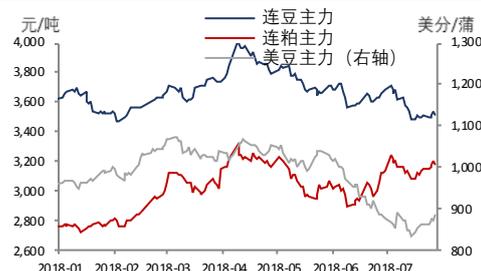
周二市场传闻中美将重启谈判，受传闻影响美豆跳涨，国内市场跳水。但昨日美国贸易代表称受特朗普普指示，美国即将就2000亿商品的关税由10%提升至25%，而美国500亿美元关税中的第二波160亿美元关税也将于8月份开始生效，贸易战有持续升温迹象。受消息面影响，昨日美豆出现回落，国内市场震荡调整。目前美豆优良率处于70%的高水平，大豆生长进入关键阶段，未来几天美豆主产区基本干燥，但对大豆生长影响并不明显，目前天气升水有限。当前国内进口大豆以巴西豆为主，今年10月至明年2月为美豆出口期，届时巴西大豆供应已进入尾声，中国买家第四季度采购量还较少，远期大豆供应堪忧，支撑远期豆粕成本。但目前国内豆粕需求疲软，豆粕库存压力较大，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。在贸易战有新的变化前，预计国内市场会震荡调整，建议暂且观望，关注近期中美贸易动向。

报告日期 2018-08-02

主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,628	-29.00
豆二 1901	3,504	-52.00
豆粕 1901	3,181	-51.00
美豆 11	901.20	-17.80

主力合约价格走势



研究所

罗玉

电话: 010-84183098

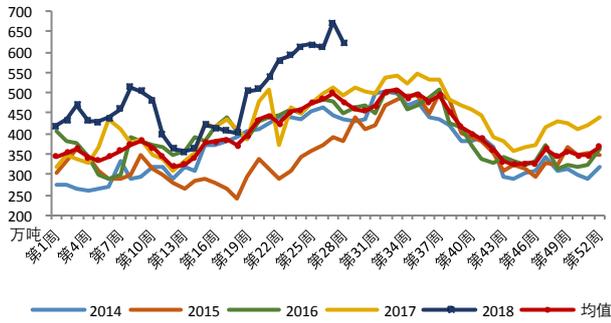
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

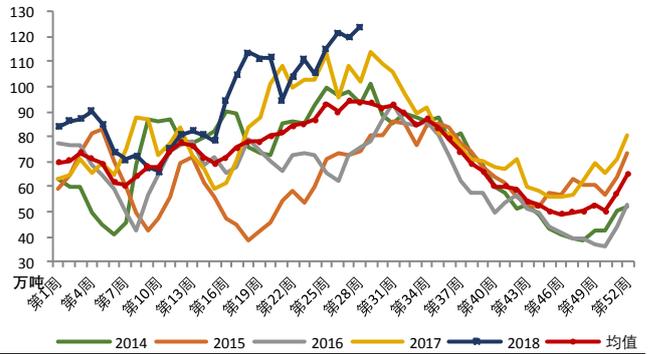
一、相关图表

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



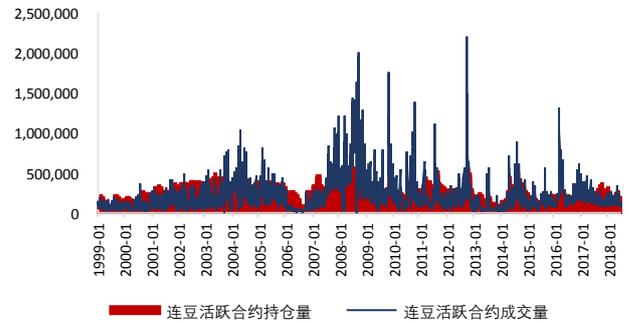
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



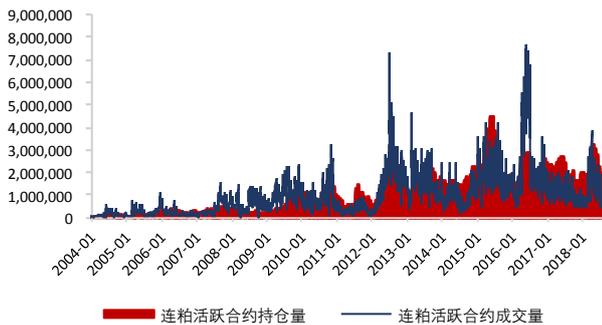
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



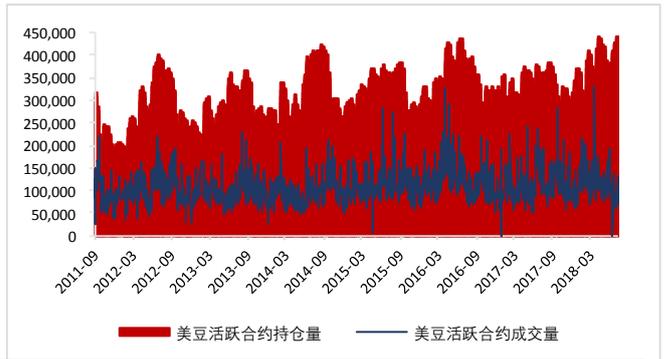
数据来源：wind、国都期货研究所

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。