

报告日期 2018-08-17

## 多重利空叠加 国内豆类收跌

关注度: ★★★

### 行情回顾

8月16日豆一主力1901合约报收3,747.00元/吨,涨-1.08%,成交量25.08万,日增0.56万,持仓量23.90万,日增-2.26万。豆二主力1901合约报收3,647.00元/吨,涨-1.59%,成交量18.40万,日增-2.05万,持仓量9.38万,日增-0.24万。豆粕1901合约报收3,240.00元/吨,涨-1.31%,成交量243.79万,日增87.75万,持仓量214.30万,日增-5.31万,国内市场震荡下行。美豆大幅反弹,11月合约报收896.60美分/蒲,涨3.18%,成交量13.90万,日增5.81万,持仓量42.20万,日增-0.17万。

### 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,国内豆粕现货价格小幅回落,沿海豆粕价格3150-3280元/吨,较上一交易日跌10-20元/吨,对主力合约M1901报贴水-20元/吨-110元/吨。

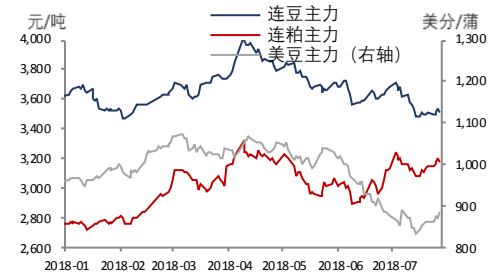
### 操作建议

昨日商务部发消息称,应美方邀请,我国商务部副部长将率团赴美举行中美经贸问题副部级磋商,消息面利好中美贸易走势,为美豆出口带来前景,昨日豆类表现内弱外强。美豆生长仍处于关键阶段,但本周日降水天气回归,天气升水有限。目前国内进口大豆库存684.5万吨,处于历史高位,国产大豆临近上市,短期国内大豆供给充足,加之中美重新谈判利好美豆出口,预计国内豆一豆二偏弱运行。昨日郑州出现非洲猪瘟疫情,猪肉股跌停,猪瘟疫情有扩大迹象。受猪瘟影响,下游养殖存栏量或下降,抑制豆粕需求。中美重启谈判和猪瘟疫情多重利空叠加,预计短线豆粕偏弱运行,建议谨慎观望。关注疫情进一步发展和中美贸易走势。

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,747	-41.00
豆二 1901	3,647	-59.00
豆粕 1901	3,240	-43.00
美豆 11	896.60	27.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

罗玉

电话: 010-84183098

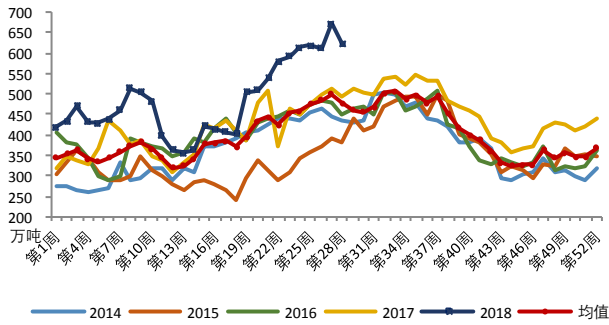
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

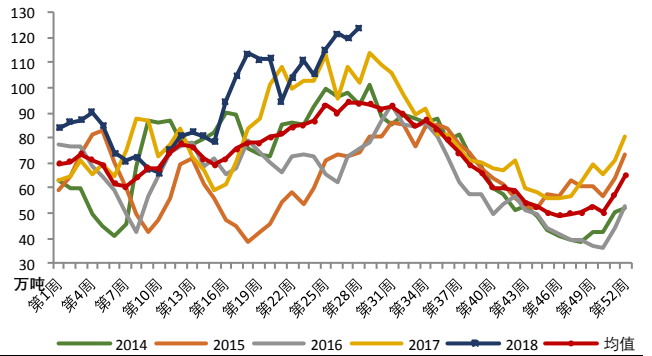
一、相关图表

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



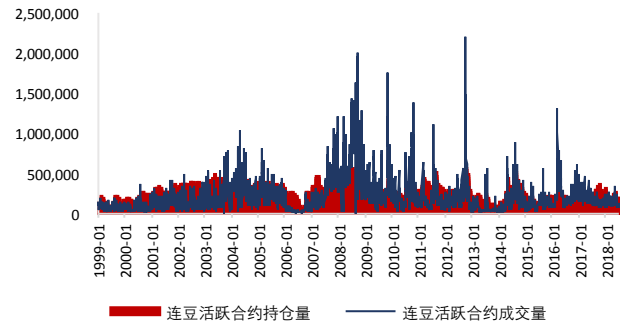
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



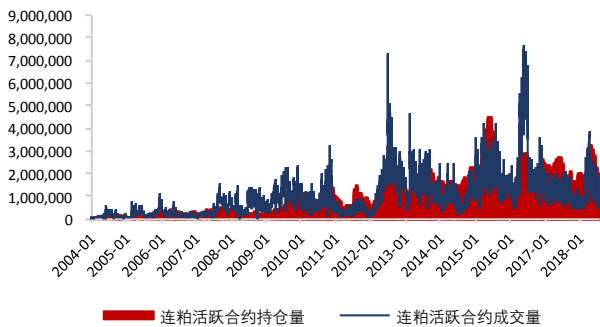
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



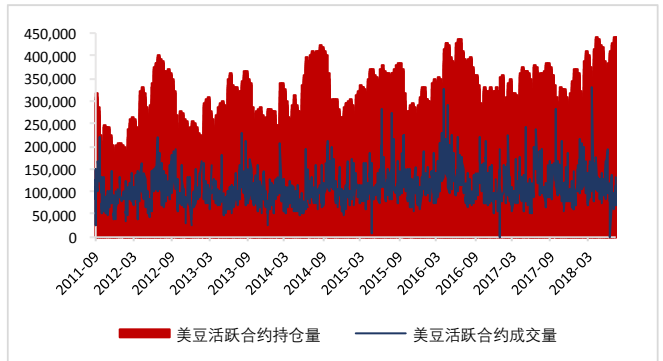
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



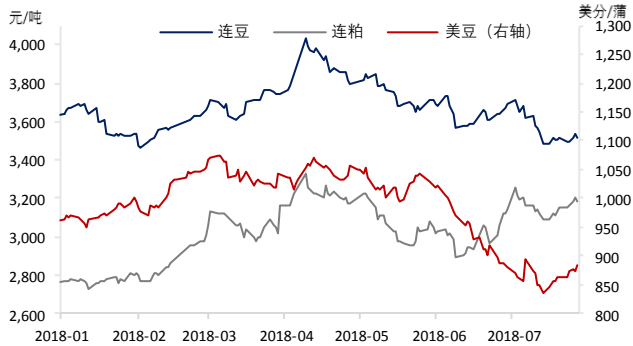
数据来源: wind、国都期货研究所

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



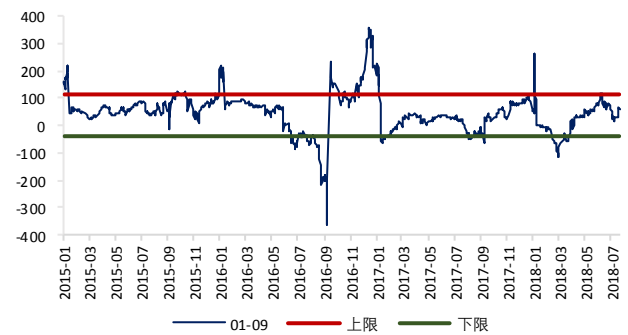
数据来源: wind、国都期货研究所

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。