

上周豆类大幅下挫 短期关注猪瘟疫情发展

报告日期 2018-08-27

主要观点

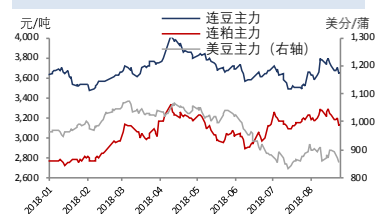
- **行情回顾。**国际方面，上周美豆连续四日收盘下跌，主因是上周美豆主产区降水天气回归，为美豆鼓粒形成支撑。同时上周年度作物巡查显示，美国多个大豆主产区大豆单产前景高于去年和三年均值水平，美豆丰产预期强烈使期价承压。而上周关于中美贸易的副部长级磋商并无进展，市场对中美贸易战担忧情绪增加。多重利空叠加，导致上周美豆收涨-3.14%。上周国内豆类市场也大幅下挫，连豆一主力收涨-2.74%，连豆二主力收涨-3.67%，连粕主力主力收涨-3.78%，主要是受国内非洲猪瘟疫情扩散的影响。继辽宁、郑州、江苏相继出现猪瘟疫情后，上周浙江也出现了猪瘟疫情，疫情有扩大迹象，下游养殖业加紧生猪出栏，存栏量或下降，引发市场对豆粕需求下降的担忧。
- **基本面分析。**供给方面，8、9月份港口进口大豆到港量稳定在850万吨，短期大豆供应充足。上周部分油厂设备检修，油厂开机率出现下滑，第34周国内油厂开机率为54.84%，较前一周下降1.04%，压榨量为191.57万吨，较前一周下降1.84%。临近月底油厂设备停机检修居多，预计本周开机率或继续下调，但目前国内进口大豆和豆粕库存均处于历史高位。需求方面，上周豆粕成交量75.07万吨，较前一周下降6.35%。继辽宁、郑州以及江苏相继发生非洲猪瘟疫情后，上周浙江也出现猪瘟疫情，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，预计本周豆粕下游提货疲软，豆粕库存压力上升。
- **后市展望。**目前美豆生长处于鼓粒的关键阶段，本周降水天气持续，对美豆鼓粒形成支撑，期价继续承压，预计美豆短期维持低位震荡，关注周一公布的作物生长周报数据。上周浙江温州出现新的非洲猪瘟疫情，猪瘟疫情有继续扩散迹象，预计影响面积将继续扩大，养殖业存栏量或继续下降，影响豆粕饲料消费，国内豆粕价格持续回落。但中美贸易战使远期豆粕供应偏紧，豆粕现货挺价意愿强烈，在中美贸易战出现新进展前，仍看好远期豆粕。短期内受非洲猪瘟疫情影响，豆粕或偏弱整理，建议谨慎观望。关注疫情进一步发展和中美贸易战最新动向。

研究所

罗玉
 从业资格号：F3014729
 投资咨询号：Z0013237
 电话：010-84183098
 邮件：luoyu@guodu.cc

王雅静
 农产品期货分析师
 电话：010-84183054
 邮件：wangyajing@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

| | |
|----------------|---|
| 一、行情回顾 | 4 |
| 二、基本面分析 | 5 |
| (一) 供需分析 | 5 |
| (二) 天气分析 | 6 |
| 三、后市展望 | 7 |

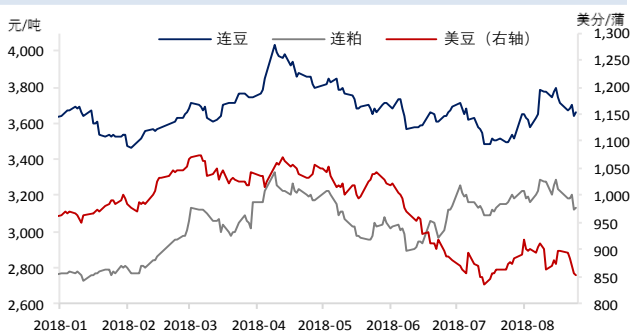
插图

| | |
|----------------------------|---|
| 图 1 主力合约走势..... | 4 |
| 图 2 美豆主力成交量及持仓量 | 4 |
| 图 3 连豆主力成交量及持仓量..... | 4 |
| 图 4 连粕主力成交量及持仓量..... | 4 |
| 图 5 连粕主力合约基差..... | 5 |
| 图 6 连粕合约价差..... | 5 |
| 图 7 国内大豆库存量..... | 5 |
| 图 8 国内豆粕库存量 | 5 |
| 图 9 生猪养殖利润 | 6 |
| 图 10 生猪存栏及猪粮比价 | 6 |
| 图 11 进口大豆升贴水..... | 6 |
| 图 12 美元兑人民币及雷亚尔汇率..... | 6 |
| 图 13 美豆生长优良率..... | 7 |
| 图 14 美国干旱监测（8月23日） | 7 |
| 图 15 未来 15 天美豆主产区降雨量 | 7 |
| 图 16 未来 15 天美豆主产区温度 | 7 |

一、行情回顾

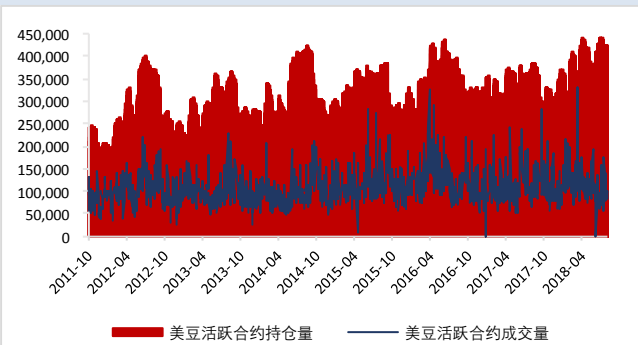
国际方面，上周美豆连续四日收盘下跌，主因是上周美豆主产区降水天气回归，为美豆鼓粒形成支撑。同时上周年度作物巡查显示，美国多个大豆主产州大豆单产前景高于去年和三年均值水平，美豆丰产预期强烈使期价承压。而上周关于中美贸易的副部级磋商并无进展，市场对中美贸易战担忧情绪增加。多重利空叠加，导致上周美豆收涨-3.14%。上周国内豆类市场也大幅下挫，连豆一主力收涨-2.74%，连豆二主力收涨-3.67%，连粕主力主力收涨-3.78%，主要是受国内非洲猪瘟疫情扩散的影响。继辽宁、郑州、江苏相继出现猪瘟疫情后，上周浙江也出现了猪瘟疫情，疫情有扩大迹象，下游养殖业加紧生猪出栏，存栏量或下降，引发市场对豆粕需求下降的担忧。

图1 主力合约走势



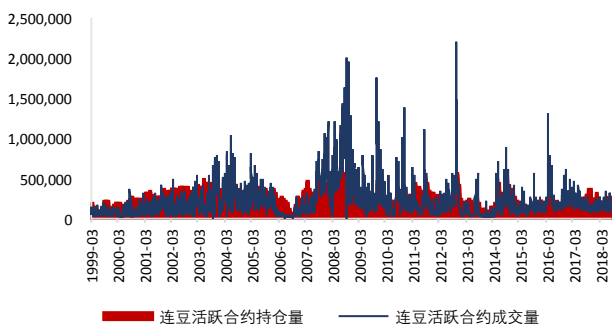
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 美豆主力成交量及持仓量



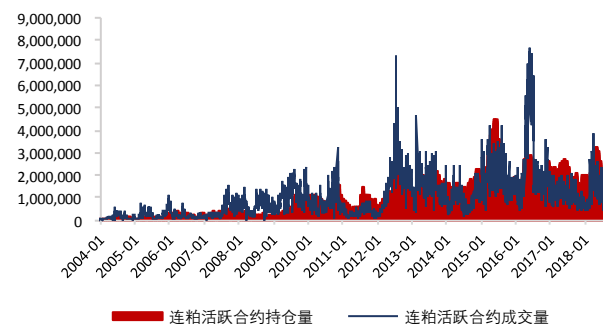
数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 连豆主力成交量及持仓量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图4 连粕主力成交量及持仓量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图5 连粕主力合约基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 连粕合约价差

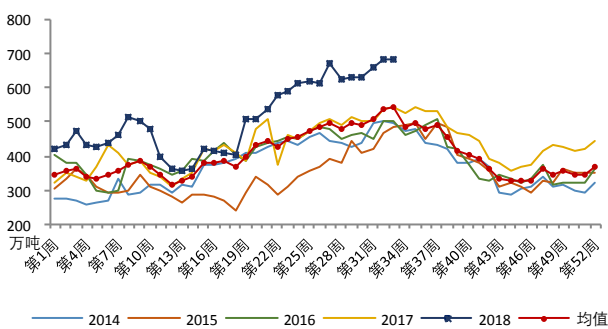

数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

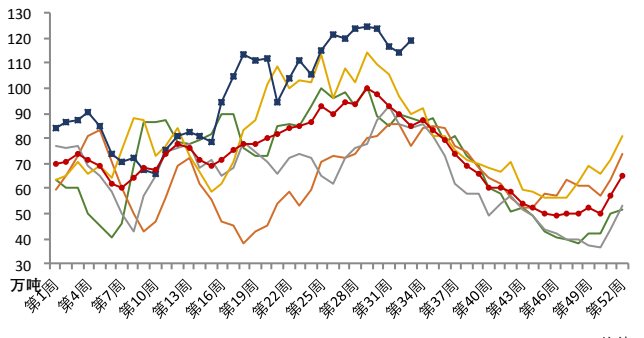
(一) 供需分析

供给方面, 8、9月份港口进口大豆到港量稳定在850万吨, 短期大豆供应充足。上周部分油厂设备检修, 油厂开机率出现下滑, 第34周国内油厂开机率为54.84%, 较前一周下降1.04%, 压榨量为191.57万吨, 较前一周下降1.84%。临近月底油厂设备停机检修居多, 预计本周开机率或继续下调, 但目前国内进口大豆和豆粕库存均处于历史高位。

需求方面, 上周豆粕成交量75.07万吨, 较前一周下降6.35%。继辽宁、郑州以及江苏相继发生非洲猪瘟疫情后, 上周浙江也出现猪瘟疫情, 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, 预计本周豆粕下游提货疲软, 豆粕库存压力上升。

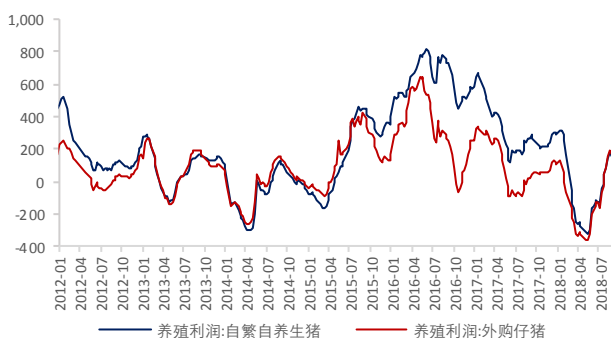
图7 国内大豆库存量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 国内豆粕库存量


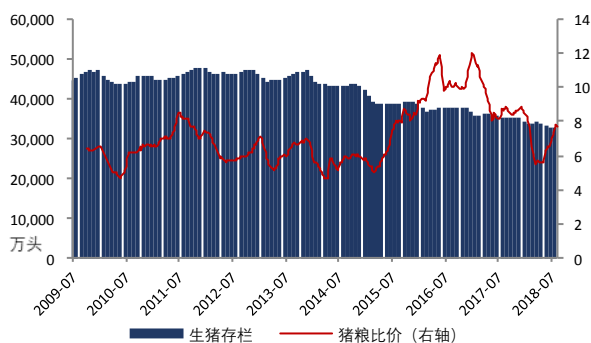
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 生猪养殖利润



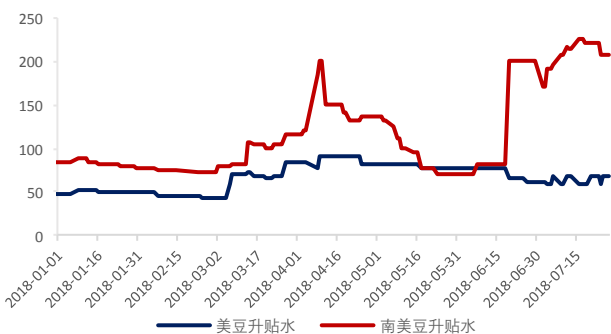
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 生猪存栏及猪粮比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 进口大豆升贴水



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 美元兑人民币及雷亚尔汇率

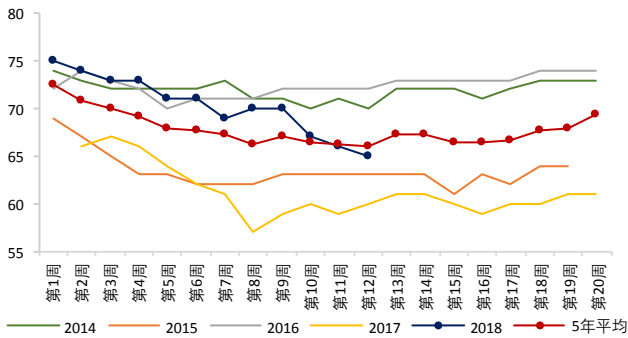


数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 天气分析

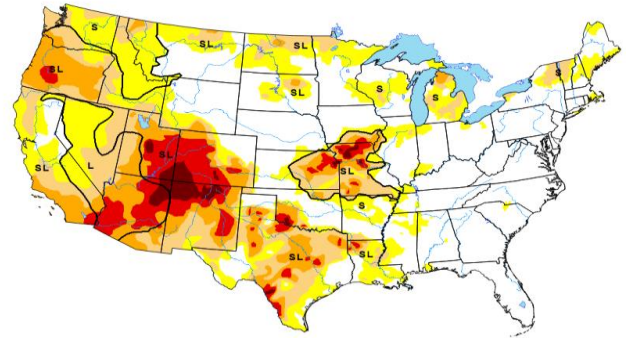
上周USDA作物生长周报显示,截至8月19日当周,新作美豆优良率为65%,前一周为66%,去年同期为60%,符合市场预期。受近期主产区天气干旱影响,美豆优良率出现下滑。但整体来看,今年美豆生长状况几乎完美,USDA在8月份供需报告中也持续上调美豆单产至51.6蒲,产量至45.86亿蒲。同时上周美国年度作物巡查显示,美国多个大豆主产区大豆单产前景高于去年和三年均值水平,新作美豆丰产预期强烈。目前美豆生长处于鼓粒的关键阶段,干旱监测显示上周美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例为42.73%,干旱面积小幅下降,其中密苏里和堪萨斯旱情较为严重。未来15天美豆主产区有90%可获得至少0.8英寸降雨量,50%可获得至少1.9英寸降雨量,10%可获得至少3.0英寸降雨量。8月26日之前,主产区温度低于正常温度,26日之后主产区温度高于正常温度。整体来看,未来一周降水持续,有利大豆鼓粒,天气良好或使美豆期价继续承压。

图 13 美豆生长优良率



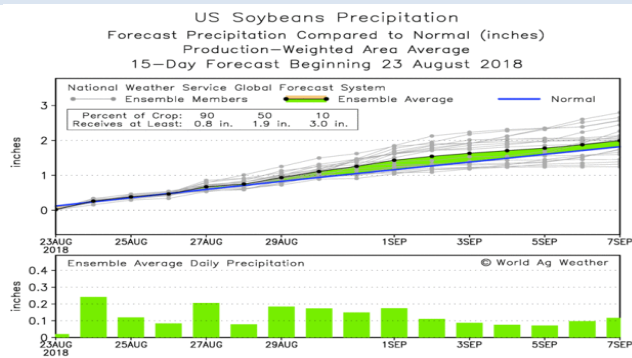
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 美国干旱监测 (8月23日)



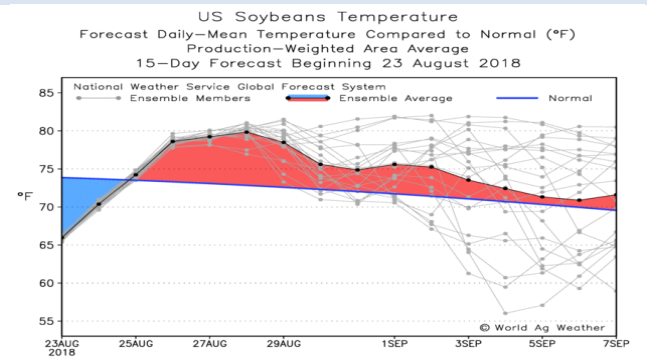
数据来源: NOAA、国都期货研究所

图 15 未来 15 天美豆主产区降雨量



数据来源: World Ag Weather、国都期货研究所

图 16 未来 15 天美豆主产区温度



数据来源: World Ag Weather、国都期货研究所

三、后市展望

目前美豆生长处于鼓粒的关键阶段, 本周降水天气持续, 对美豆鼓粒形成支撑, 期价继续承压, 预计美豆短期维持低位震荡, 关注周一公布的作物生长周报数据。上周浙江温州出现新的非洲猪瘟疫情, 猪瘟疫情有继续扩散迹象, 预计影响面积将继续扩大, 养殖业存栏量或继续下降, 影响豆粕饲料消费, 国内豆粕价格持续回落。但中美贸易战使远期豆粕供应偏紧, 豆粕现货挺价意愿强烈, 在中美贸易战出现新进展前, 仍看好远期豆粕。短期内受非洲猪瘟疫情影响, 豆粕或偏弱整理, 建议谨慎观望。关注疫情进一步发展和中美贸易战最新动向。

分析师简介

罗玉，澳大利亚国立大学国际及发展经济学硕士，现任国债期货分析师。擅长基本面研究，对固定收益产品有着丰富的研究经验。

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，现任农产品期货分析师。

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(yfb@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。