

上周豆类宽幅震荡 关注9月USDA供需报告指引

报告日期 2018-09-10

主要观点

行情回顾。国际方面，上周美豆收涨 0.75%，整体在 830-850 美分/蒲间震荡，目前美豆处于前期低位，主要是受新作美豆丰产预期强烈，而需求端受中美贸易战抑制影响，当前美豆已跌至种植成本以下，底线或受成本压力支撑，关注 USDA9 月份供需报告。国内方面，上周豆一主力收涨 0.66%，豆二主力收涨 1.09%，豆粕主力收涨 1.53%，目前国内市场主要受非洲猪瘟疫情以及中美贸易战影响。上周国内分别在安徽、江苏和黑龙江 3 省新增 8 起非洲猪瘟疫情，疫情逐渐扩散引发市场恐慌，抑制豆粕需求，从而对豆粕期价形成压制，而上周美政府关于 2000 亿美元商品征收关税的征询期结束，中美贸易战短期和解概率较小，利多国内远期大豆和豆粕，目前不确定因素较多，市场观望情绪较浓，上周国内市场表现宽幅震荡。

基本面分析。供给方面，海关总署公布 8 月大豆进口量为 915 万吨，较 7 月的 800 万吨增加 14.4%，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 36 周国内油厂开机率为 48.73%，较前一周下降 4.47%，压榨量为 170.23 万吨，较前一周下降 8.4%。下周部分有厂房开机将恢复正常，预计压榨量将有所回升，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 67.28 万吨，较前一周降近 36%，上周国内分别在安徽、江苏和黑龙江 3 省新增 8 起非洲猪瘟疫情，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依旧疲软，豆粕库存压力上升。

后市展望。受技术买盘提振，上周五美豆小幅上涨，但受新作美豆丰产预期强烈以及中美贸易战对美豆出口抑制的利空影响，预计涨幅有限，美豆短期或维持低位震荡，重点关注本周 USDA9 月份供需报告的指引。目前国内市场主要受贸易战以及非洲猪瘟影响，据彭博消息，特朗普表示除了 2000 亿美元外还可能对 2670 亿美元中国商品加征关税，贸易战短期和解概率较小，受贸易战影响，天下粮仓最新预计 11、12 月份进口大豆到港仅为 590 万吨和 560 万吨，远期大豆供应偏紧，利多国内大豆和豆粕。但上周国内分别在安徽、江苏和黑龙江 3 省出现 8 起新的非洲猪瘟疫情，短期非洲猪瘟在全国范围内存在继续扩散迹象，从而抑制豆粕需求，对豆粕期价形成压制。目前不确定因素较多，预计短线豆粕仍震荡整理，关注猪瘟疫情进一步发展以及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

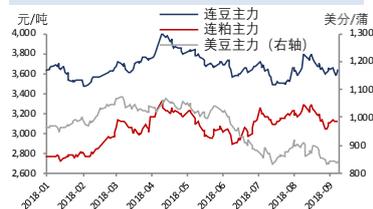
王雅静

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 (9月6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

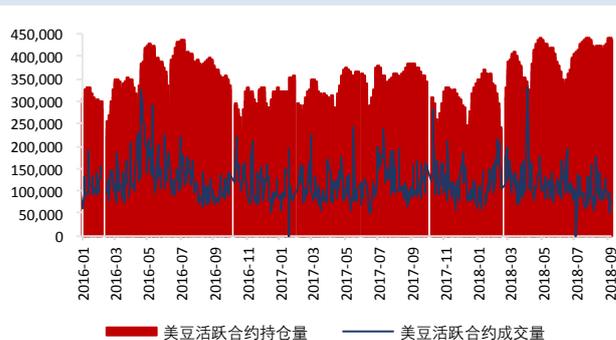
国际方面，上周美豆收涨0.75%，整体在830-850美分/蒲间震荡，目前美豆处于前期低位，主要是受新作美豆丰产预期强烈，而需求端受中美贸易战抑制影响，当前美豆已跌至种植成本以下，底线或受成本压力支撑，关注USDA9月份供需报告。国内方面，上周豆一主力收涨0.66%，豆二主力收涨1.09%，豆粕主力收涨1.53%，目前国内市场主要受非洲猪瘟疫情以及中美贸易战影响。上周国内分别在安徽、江苏和黑龙江3省新增8起非洲猪瘟疫情，疫情逐渐扩散引发市场恐慌，抑制豆粕需求，从而对豆粕期价形成压制，而上周美政府关于2000亿美元商品征收关税的征询期结束，中美贸易战短期和解概率较小，利多国内远期大豆和豆粕，目前不确定因素较多，市场观望情绪较浓，上周国内市场表现宽幅震荡。

图1 主力合约走势



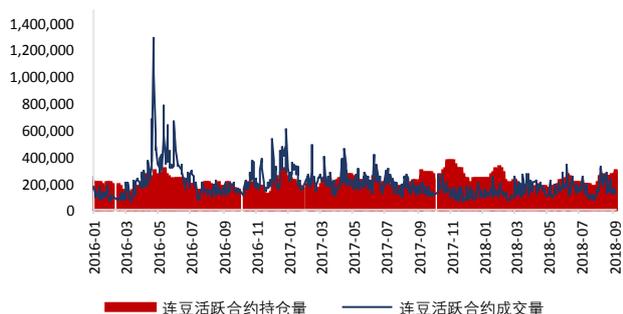
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 美豆主力成交量及持仓量



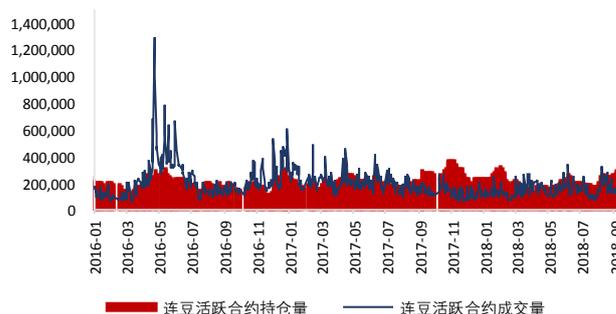
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

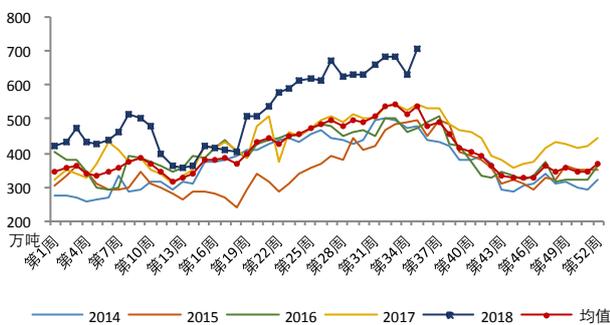
二、基本面分析

(一) 供需分析

供给方面,海关总署公布8月大豆进口量为915万吨,较7月的800万吨增加14.4%,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36周国内油厂开机率为48.73%,较前一周下降4.47%,压榨量为170.23万吨,较前一周下降8.4%。下周部分有厂房开机将恢复正常,预计压榨量将有所回升,但目前国内进口大豆和豆粕库存均处于历史高位。

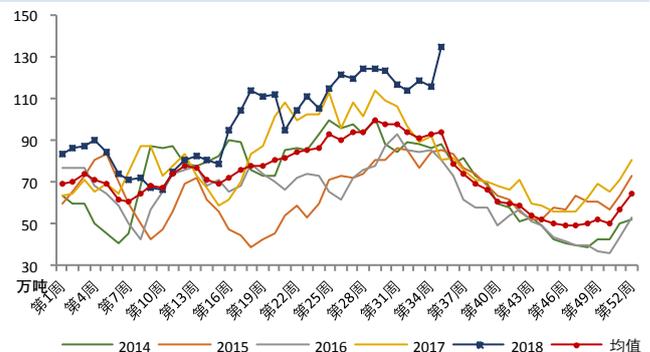
需求方面,上周豆粕成交量67.28万吨,较前一周降近36%,上周国内分别在安徽、江苏和黑龙江3省新增8起非洲猪瘟疫情,疫情有扩大迹象。受猪瘟影响,下游养殖存栏量或下降,抑制豆粕需求,预计本周豆粕下游提货依旧疲软,豆粕库存压力上升。

图7 国内大豆库存量



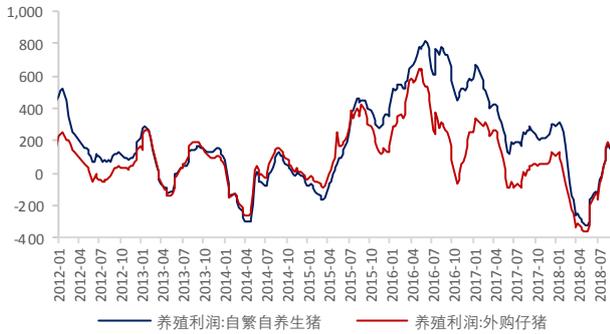
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



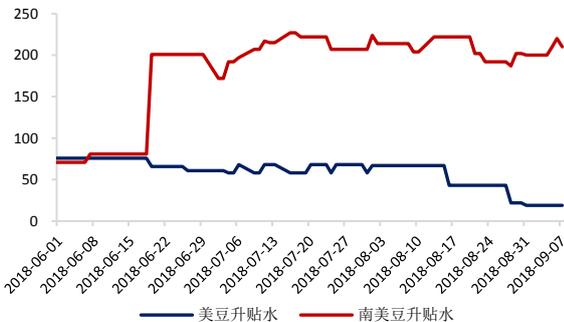
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

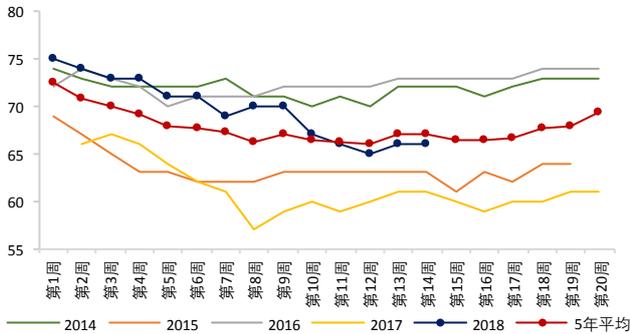


数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 天气分析

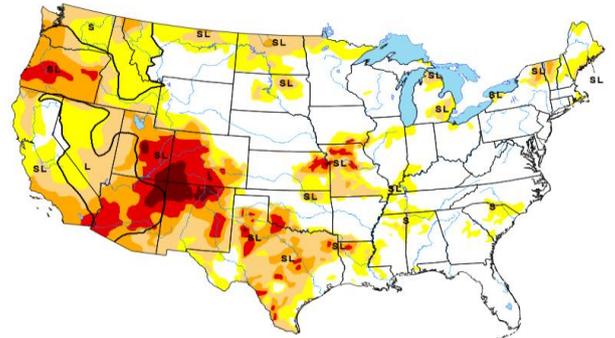
上周USDA作物生长周报显示,截至9月2日当周,新作美豆优良率为66%,与前一周持平,去年同期为61%,符合市场预期。整体来看,今年美豆生长状况几乎完美,USDA在8月份供需报告中也持续上调美豆单产至51.6蒲,产量至45.86亿蒲。随后Pro farmer年度作物巡查预计,新作美豆单产为53蒲,产量为46.83亿蒲,均高于USDA 8月份预测,新作美豆丰产预期强烈,产量有望达到历史最高。目前美豆生长处于鼓粒的最后阶段,未来15天美豆主产区降水保持充沛,有90%可获得至少1.2英寸降雨量,50%可获得至少2.0英寸降雨量,10%可获得至少3.9英寸降雨量,为美豆鼓粒形成支撑。未来15天美豆主产区温度围绕平均温度波动,总体处于正常温度范围内。目前来看,美豆主产区天气有利美豆生长,新作美豆丰产或成事实,但上周中西部产区由于连续两周降雨出现洪涝预警,强风暴雨或影响进入落叶收割期的大豆生产,仍需继续关注美豆主产区天气情况。

图 13 美豆生长优良率



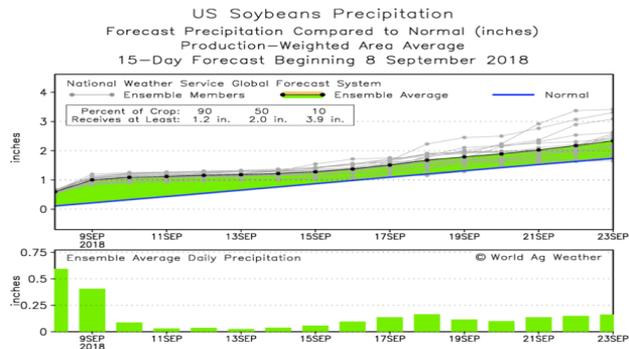
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 美国干旱监测 (9月6日)



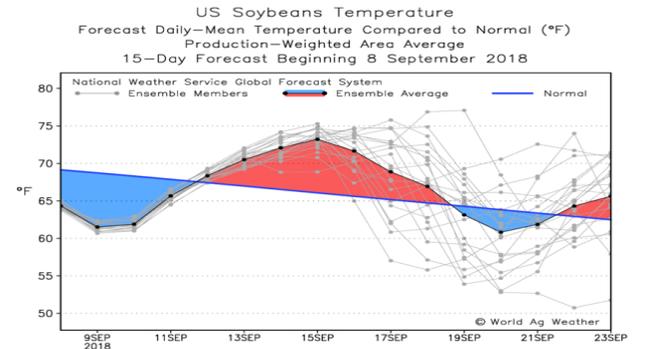
数据来源: NOAA、国都期货研究所

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

受技术买盘提振,上周五美豆小幅上涨,但受新作美豆丰产预期强烈以及中美贸易战对美豆出口抑制的利空影响,预计涨幅有限,美豆短期或维持低位震荡,重点关注本周USDA9月份供需报告的指引。目前国内主要受贸易战以及非洲猪瘟影响,据彭博消息,特朗普表示除了2000亿美元外还可能对2670亿美元中国商品加征关税,贸易战短期和解概率较小,受贸易战影响,天下粮仓最新预计11、12月份进口大豆到港仅为590万吨和560万吨,远期大豆供应偏紧,利多国内大豆和豆粕。但上周国内分别在安徽、江苏和黑龙江3省出现8起新的非洲猪瘟疫情,短期非洲猪瘟在全国范围内存在继续扩散迹象,从而抑制豆粕需求,对豆粕期价形成压制。目前不确定因素较多,预计短线豆粕仍震荡整理,关注猪瘟疫情进一步发展以及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。