

## 中美或重启贸易谈判 隔夜豆类表现外强内弱

关注度：★★★★

### 行情回顾

9月12日豆一主力1901合约报收3,758.00元/吨,涨-1.13%,成交量24.85万,日增-31.30万,持仓量27.48万,日增-1.50万。豆二1901合约报收3,590.00元/吨,涨-0.33%,成交量13.80万,日增-3.59万,持仓量9.26万,日增-0.40万。豆粕1901合约报收3,183.00元/吨,涨0.09%,成交量164.62万,日增47.97万,持仓量241.63万,日增-0.06万,国内市场维持震荡。美豆低位反弹,11月合约报收840.20美分/蒲,涨1.03%,成交量17.20万,日增8.87万,持仓量43.90万,日增-0.21万。

### 基本面分析

基本上,上周油厂停机检修较多,开机率继续下滑,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8.40%。但由于上周大豆到港量减少,第36周国内沿海油厂大豆库存668.97万吨,较上周下降3.95%,同时受油厂压榨量连续3周下滑影响,豆粕库存102.09万吨,较上周下降14.06%,但目前国内进口大豆和豆粕库存均处于历史高位,短期供应维持宽松。现货方面,国内豆粕现货价格稳中回落,沿海豆粕价格3200-3300元/吨,较上一交易日稳跌10-20元/吨,对主力合约M1901报升水20元/吨-120元/吨。

### 操作建议

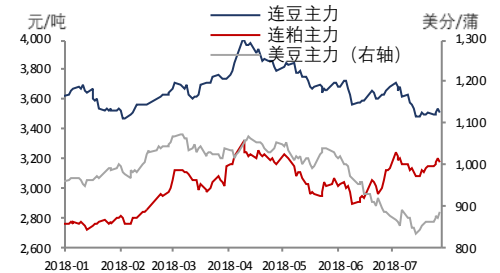
昨日USDA9月份供需报告将美豆单产由上月预测的51.6蒲上调至52.8蒲,略高于平均预期的52.4蒲,产量预测46.93亿蒲,略高于市场预期的46.53亿蒲,期末库存上调至8.45亿蒲,年比增幅1倍以上,但与平均预期基本一致,本次报告中性偏空,但受美国政府提议与北京方面进行新一轮贸易谈判,中美贸易战或将缓解影响,昨日夜盘美豆震荡上涨,国内豆类集体跳水。预计美豆丰产利空已被市场消化,美豆继续下跌概率较小,短线国内继续消化中美重启谈判以及USDA报告影响,或偏强震荡整理,建议暂且观望,关注中美贸易战最新动向。

报告日期 2018-09-13

### 主力合约

	收盘价	涨跌
豆一 1901	3,758	-43.00
豆二 1901	3,590	-12.00
豆粕 1901	3,183	3.00
美豆 11	840.2	8.60

### 主力合约价格走势



### 研究所

罗玉

电话: 010-84183098

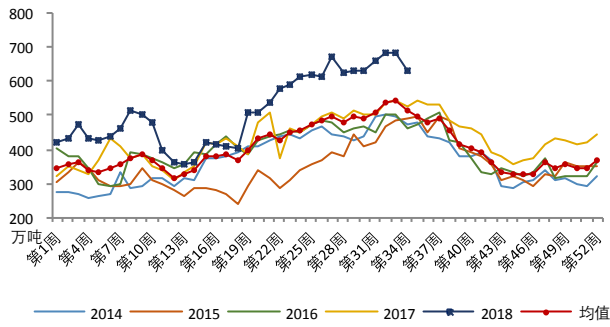
邮件: luoyu@guodu.cc

从业资格号: F3014729

投资咨询从业证书号: Z0013237

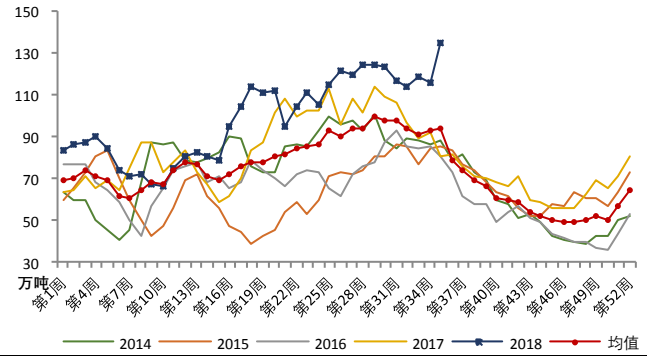
一、相关图表

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



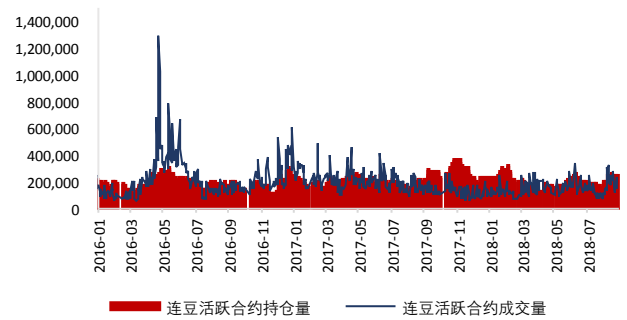
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



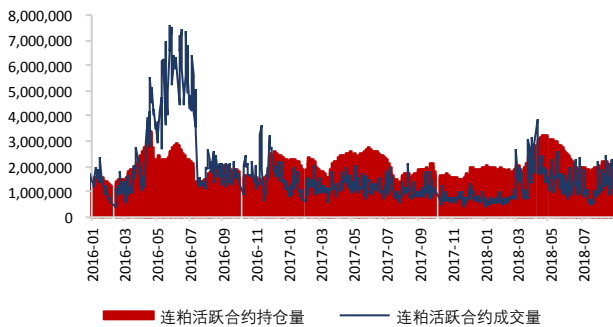
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



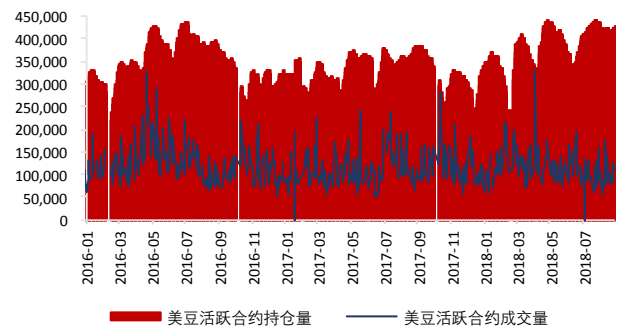
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



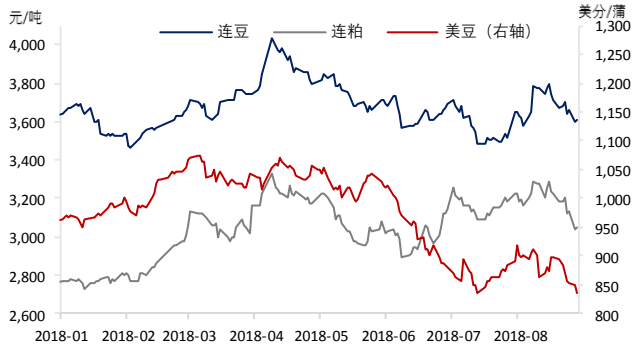
数据来源: wind、国都期货研究所

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。