


报告日期 2019-05-24

美方公布 160 亿农业补贴美豆种植面积或增加

关注度: ★★★

 期货市场

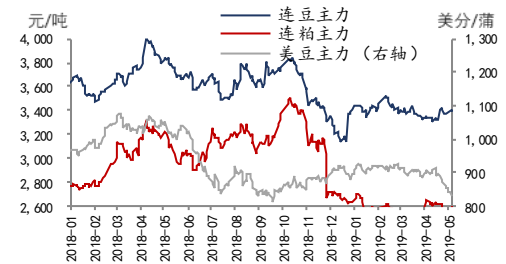
	A1909	B1909	M1909	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	3,575	2,984	2,771	820.6
涨跌(元/吨)	7.00	-16.00	-4.00	-8.60
涨跌幅	0.20%	-0.53%	-0.14%	-1.04%
成交量(万手)	11.37	1.92	240.90	11.3
成交量变化(万手)	-1.95	-0.75	-39.08	-0.13
持仓量(万手)	11.94	4.03	235.41	39.5
持仓量变化(万手)	0.30	-0.17	-2.19	-0.54

 现货市场

地区	现货价格			主力合约基差		
	前值	最新值	涨跌	前值	最新值	涨跌
张家港	2,820	2,820	0	45	49	4
天津	2,880	2,880	0	105	109	4
日照	2,820	2,820	0	45	49	4
大连	2,900	2,900	0	125	129	4
东莞	2,800	2,800	0	25	29	4
防城	2,810	2,810	0	35	39	4

 操作建议

昨日美政府公布一项 160 亿美元的农业补贴计划，以弥补长达 10 个月的对华贸易战造成的损失，并表示给农民的补贴取决于农场所在地，而不是种植什么作物，补贴计划的公布预计将鼓励农户种植更多作物，但仍需关注天气的影响，因为持续恶劣天气使今年美国大豆和玉米播种进度大幅低于往年同期。二、三季度我国主要处于南美大豆集中到港阶段，新作南美大豆丰产预期兑现保证了我国进口大豆的上游供给，而需求端压力主要来自非洲猪瘟，二季度温度上升，不利于疫情控制，近期农业农村部再报 3 起非洲猪瘟疫情，预计在疫情得到控制前饲料需求难以改善，但随着禽料和水产饲料需求的增加，猪瘟边际影响有减弱趋势。短期内受中美谈判波折的消息面影响，南美升贴水大幅提高以及汇率贬值均增加了进口大豆成本，叠加目前国内豆粕库存处于历史同期较低位置，支撑豆粕 5 月以来底部反弹触及年内高位，预计在中美谈判出现缓和预期前，豆粕或维持震荡偏强走势。本周美豆种植

主力合约价格走势

研究所

王雅静

电话: 010-84183054

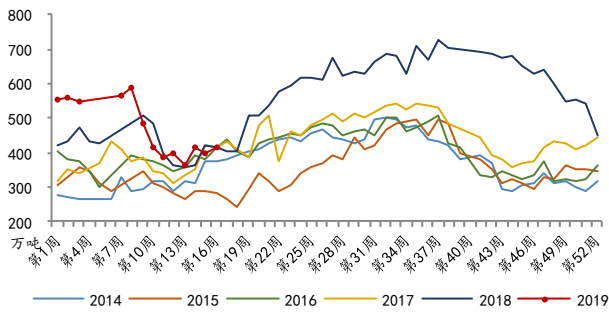
邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

补贴的公布预计将导致美豆种植面积的增加，豆粕短线或有回调压力，可等待回调后逢低做多机会。油粕比方面，豆油受消费淡季和库存累积影响，预计走势或弱于豆粕，前期油粕比空单继续持有。

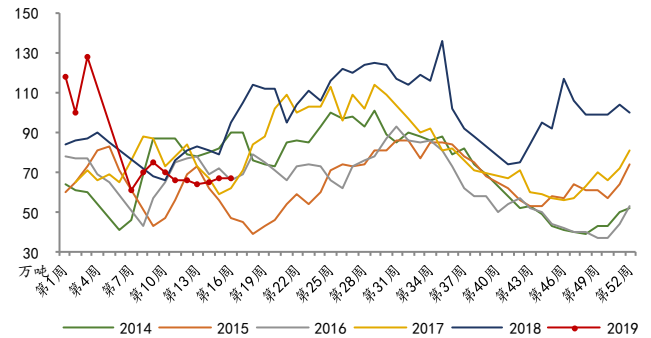
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



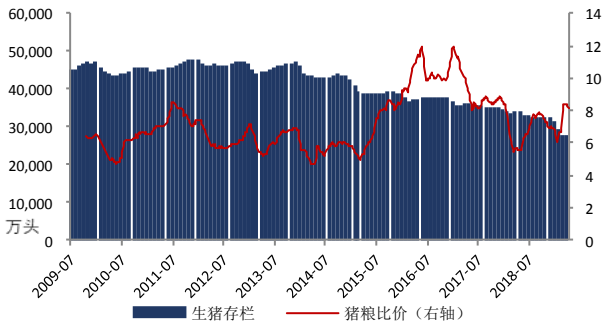
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



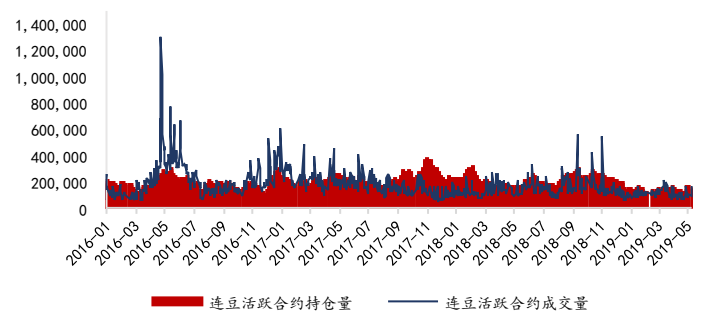
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏及猪粮比价



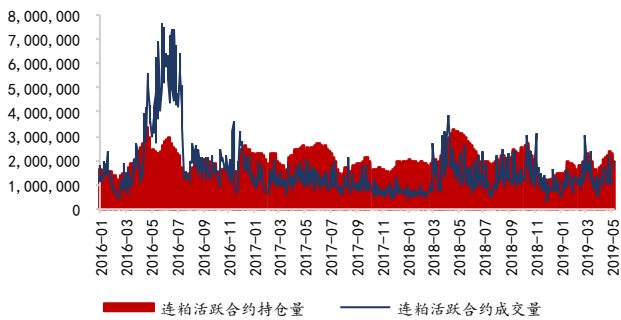
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 连豆主力合约成交量及持仓量



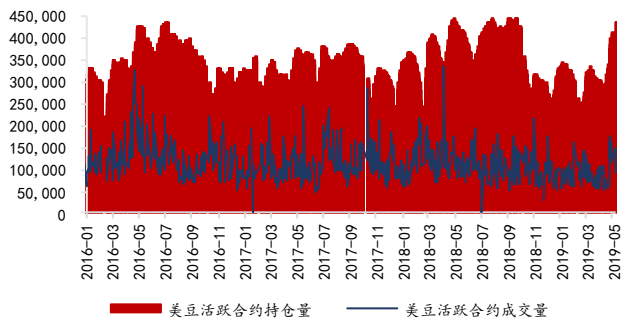
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 连粕主力合约成交量及持仓量



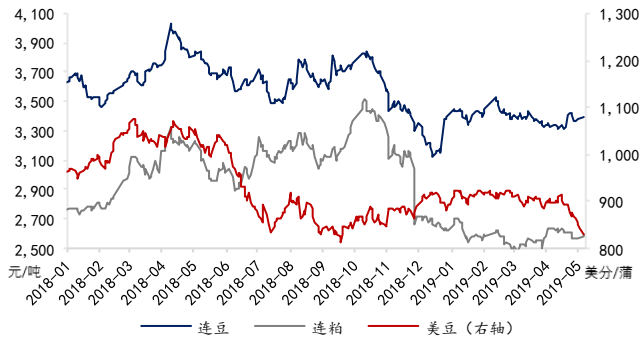
数据来源: wind、国都期货研究所

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



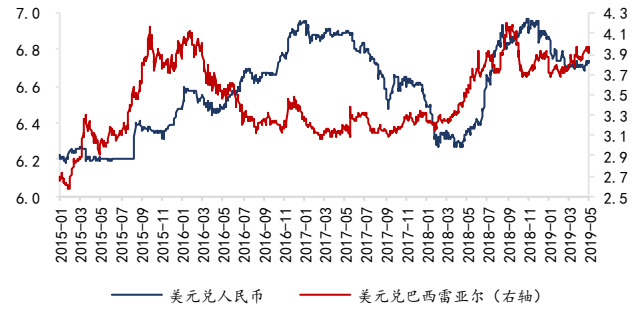
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 连粕活跃合约基差



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 连粕合约价差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王雅静，国都期货研究所农产品分析师，对外经济贸易大学金融学硕士学历。

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。