



报告日期 2020-08-25

美豆优良率低于预期 后期单产回调概率较大

关注度: ★★★

 期货市场

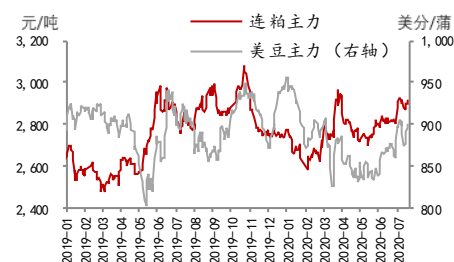
	A2101	B2010	M2101	CBOT 大豆
收盘价(元/吨)	4,416	3,313	2,886	906.8
涨跌(元/吨)	-72.00	-22.00	1.00	3.00
涨跌幅	-1.60%	-0.66%	0.03%	0.33%
成交量(万手)	25.68	3.76	57.00	10.6
成交量变化(万手)	4.68	-0.33	-22.71	2.05
持仓量(万手)	13.07	2.58	134.97	37.6
持仓量变化(万手)	-1.22	-0.10	-1.15	-0.27

 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	2,840	2,840	0	-45	-46	-1
天津	2,920	2,920	0	35	34	-1
日照	2,900	2,880	-20	15	-6	-21
大连	2,930	2,930	0	45	44	-1
东莞	2,820	2,820	0	-65	-66	-1
防城	2,840	2,840	0	-45	-46	-1

 操作建议

USDA 作物生长周报显示,截至8月23日当周,美国大豆优良率为69%,低于市场预期的70%。同时上周 ProFarmer 田间调查后预测今年美豆单产为52.5蒲/英亩,低于USDA8月份预测值53.3蒲/英亩,因此9月USDA报告中美豆单产大概率下调。不过月底产区将迎来一波有利降雨,且PF预测的单产水平仍为历史最高,故新作美豆丰产预期不变,对价格上涨形成制约。不过我国继续保持美豆买船节奏,提振新作美豆出口前景,外盘底部支撑坚挺。而国内生猪养殖恢复好于预期,7月份生猪存栏已同比为正,预计后期饲料需求持续向好,亦支撑连粕底部。综合来看,需求托底,外盘美豆及国内连粕下方支撑较强,但是在新作美豆丰产预期的压制下,预计盘面难有突破上涨趋势,连粕主力短期或仍在2850-2950区间宽幅震荡整理。

主力合约价格走势

研究所

王雅静

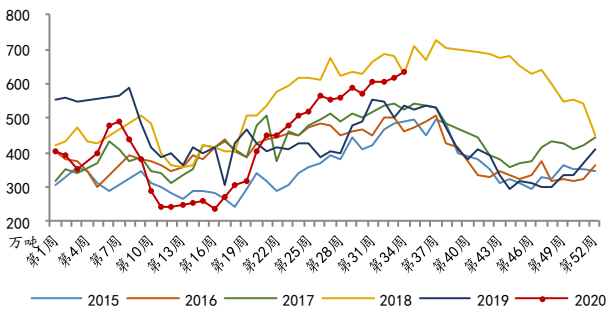
电话: 010-84183054

邮件: wangyajing@guodu.cc

从业资格号: F3051635

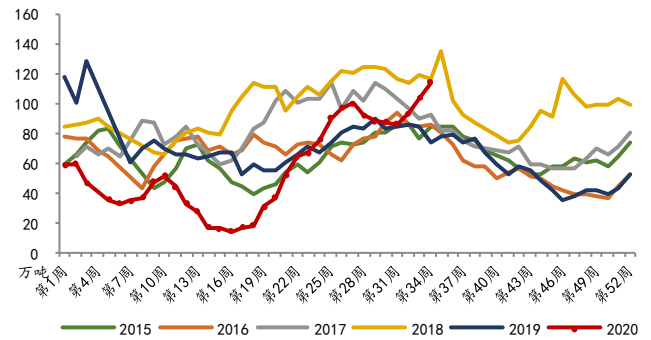
一、相关图表

图 1 国内大豆库存量



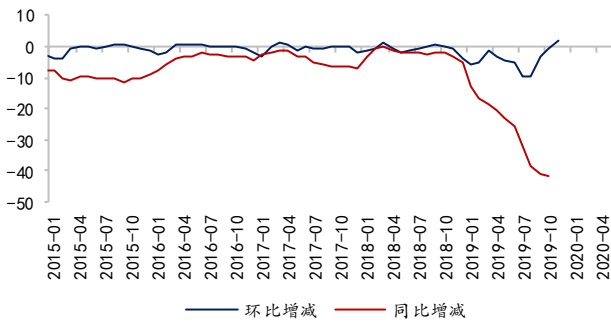
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 国内豆粕库存量



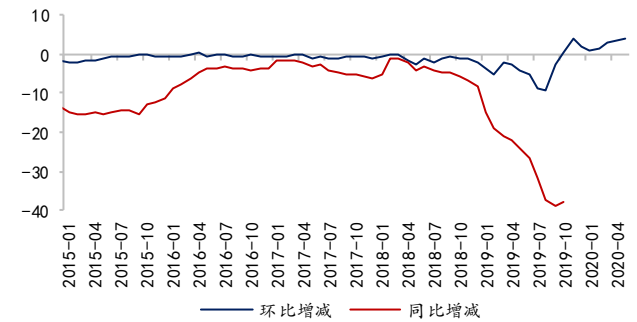
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 生猪存栏同环比变化



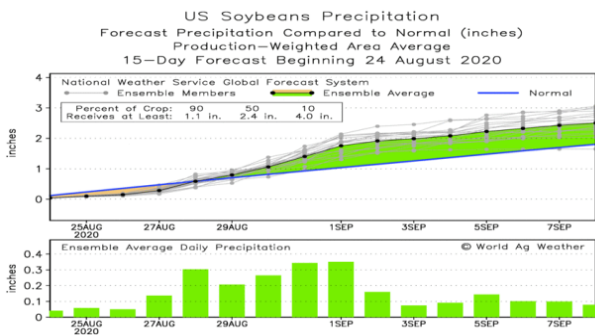
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 能繁母猪存栏同环比变化



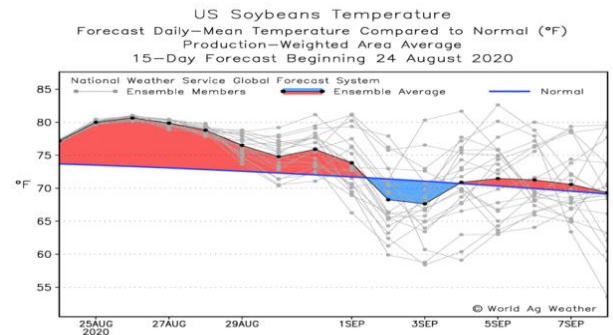
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 美国大豆产区未来 15 天降雨量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 美国大豆产区未来 15 天温度



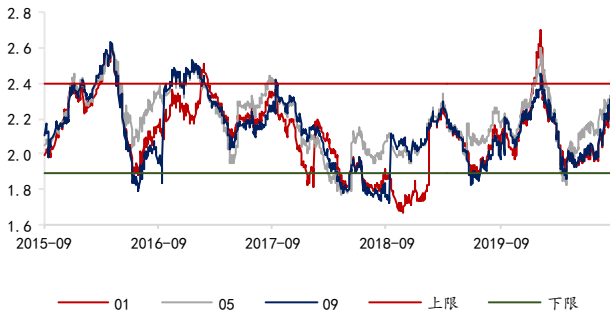
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 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9 油粕比



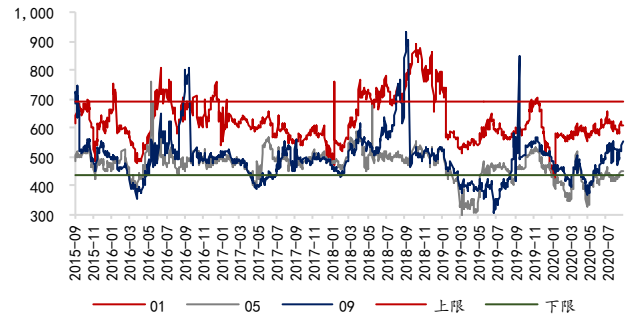
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 连粕活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 豆菜粕价差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王雅静，对外经济贸易大学金融学硕士，高级分析师。

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(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。