

通惠期货研究发展中心

联系人：吴航宗

联系方式：021*68864418

核心观点：USDA 报告利空导致下跌，目前已充分消化，弱势整理为反弹蓄力。

一、本周市场表现

本周大豆1号主力合约周一大幅下跌，周二周三弱势整理，周四周五弱势反弹。1801合约开盘3960，周最高3965，最低3868，收盘3898，较上周大跌56点。成交78.26万手，减28.74万手，持仓20.74万手，增0.54万手。

	本周	上周
开盘	3960	3830
最高	3965	4017
最低	3868	3826
收盘	3898	3954
成交量	78.26万	107.00万
持仓量	20.74万	20.20万

大豆 1 号主力 K 线



数据来源：Wind，通惠期货研发部

二、美国大豆生长情况

美国大豆的开花率和结荚率

	开花率	5 年平均开花率	结荚率	5 年平均结荚率
2017-06-26	9.00	7.00	0.00	
2017-07-05	18.00	17.00	0.00	
2017-07-10	34.00	32.00	7.00	5.00
2017-07-17	52.00	51.00	16.00	13.00
2017-07-24	69.00	67.00	29.00	27.00
2017-07-31	82.00	80.00	48.00	45.00
2017-08-07	90.00	88.00	65.00	62.00
2017-08-14	94.00	93.00	79.00	75.00

数据来源：Wind，通惠期货研发部

美国大豆的生产状况

	生长状况 非常不好 占比(%)	生长状况 不好占比 (%)	生长状况 一般占比 (%)	生长状况 好占比 (%)	生长状况 非常好占比 (%)	生产状况 一般以上 占比(%)
2017-06-12	1	5	28	57	9	94
2017-06-19	2	5	26	57	10	93
2017-06-26	2	6	26	56	10	92
2017-07-05	2	7	27	54	10	91
2017-07-10	3	8	27	52	10	89
2017-07-17	3	8	28	51	10	89
2017-07-24	4	10	29	47	10	86
2017-07-31	4	9	28	49	10	87
2017-08-07	3	9	28	50	10	88
2017-08-14	3	9	29	49	10	88

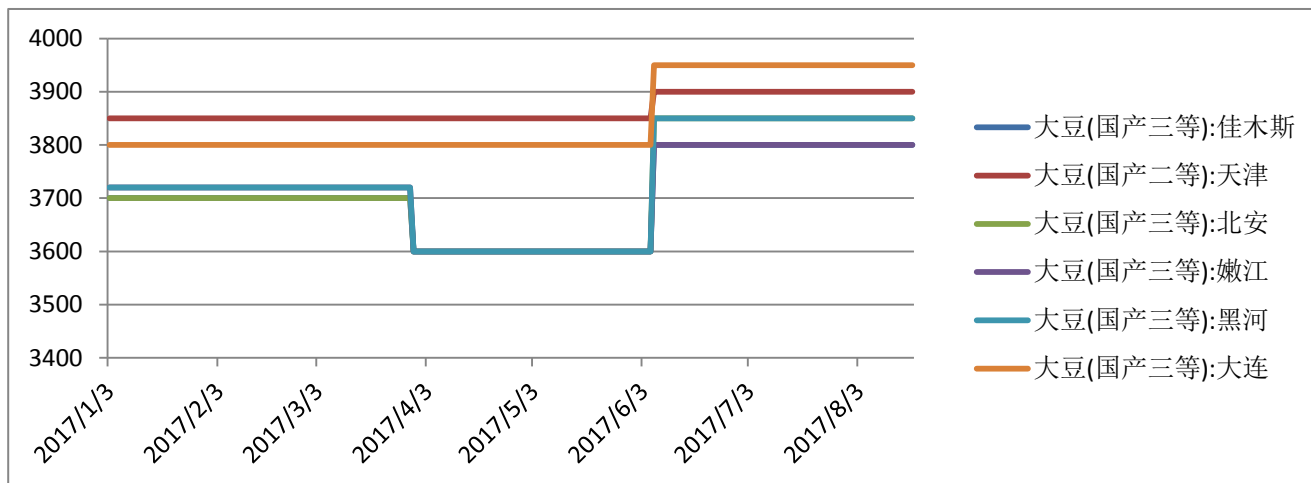
数据来源：Wind，通惠期货研发部

从美国大豆的开花率和结荚率与过去 5 年平均数量对比发现，今年美国大豆无论是开花率还是结荚率，都始终高于过去 5 年平均数据 1 到 2 个百分点，说明今年美国大豆的生长情况好于过去 5 年平均值，今年亩产有望超越前几年的平均值。

从美国大豆的生产状况来看，生产状况非常不好的比例始终在 4% 及以下，生产状况不好所占比例也在 10% 以下，而生产状况一般以上的比例保持在 88% 及以上。在大豆收割期临近的情况下，今年美豆实现丰收无大碍，有望实现充足的产量和供给。

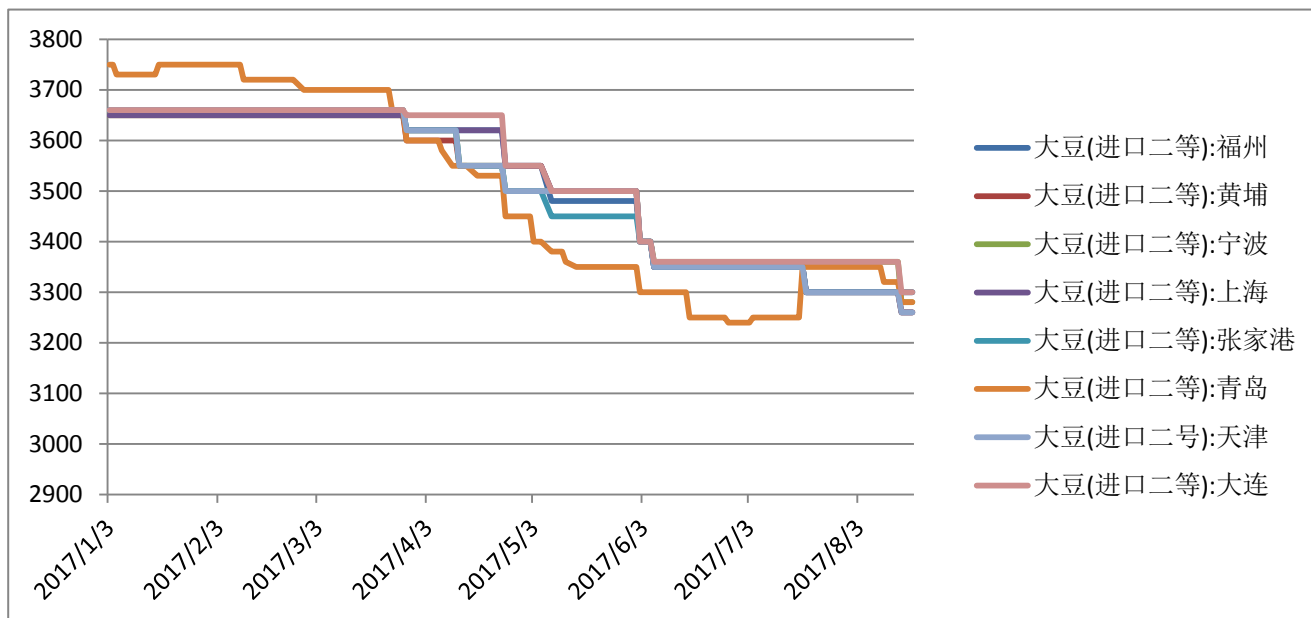
三、国内大豆现货市场

国产大豆现货价格



数据来源: wind, 通惠期货研发部

进口大豆到港现货价格

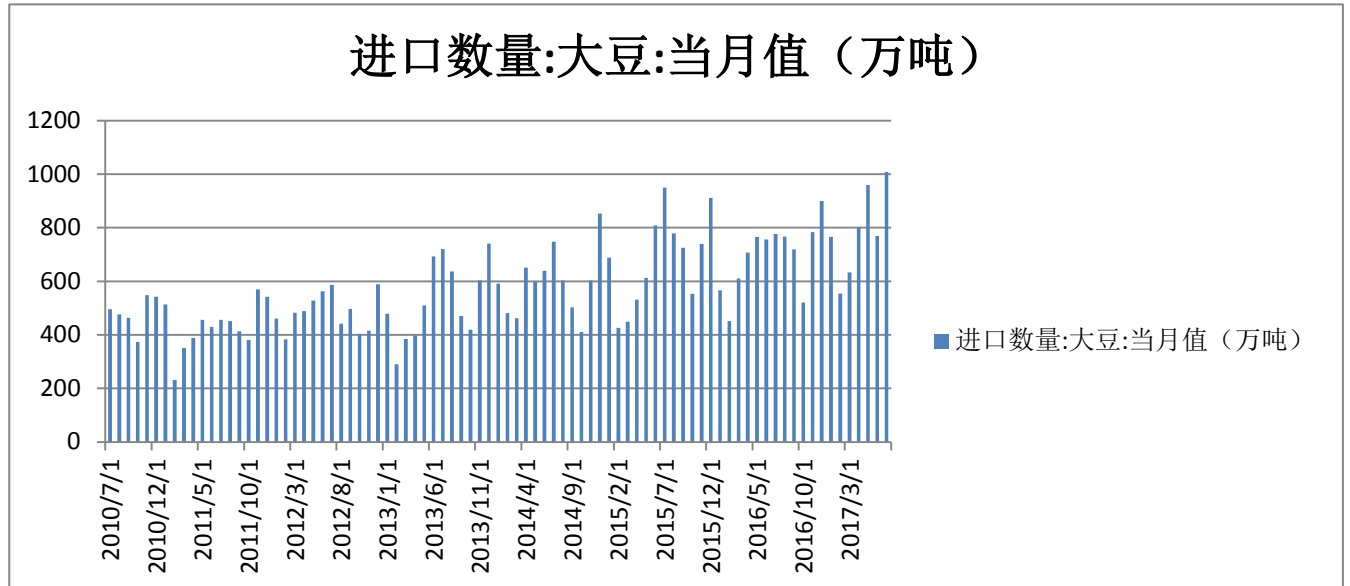


数据来源: wind, 通惠期货研发部

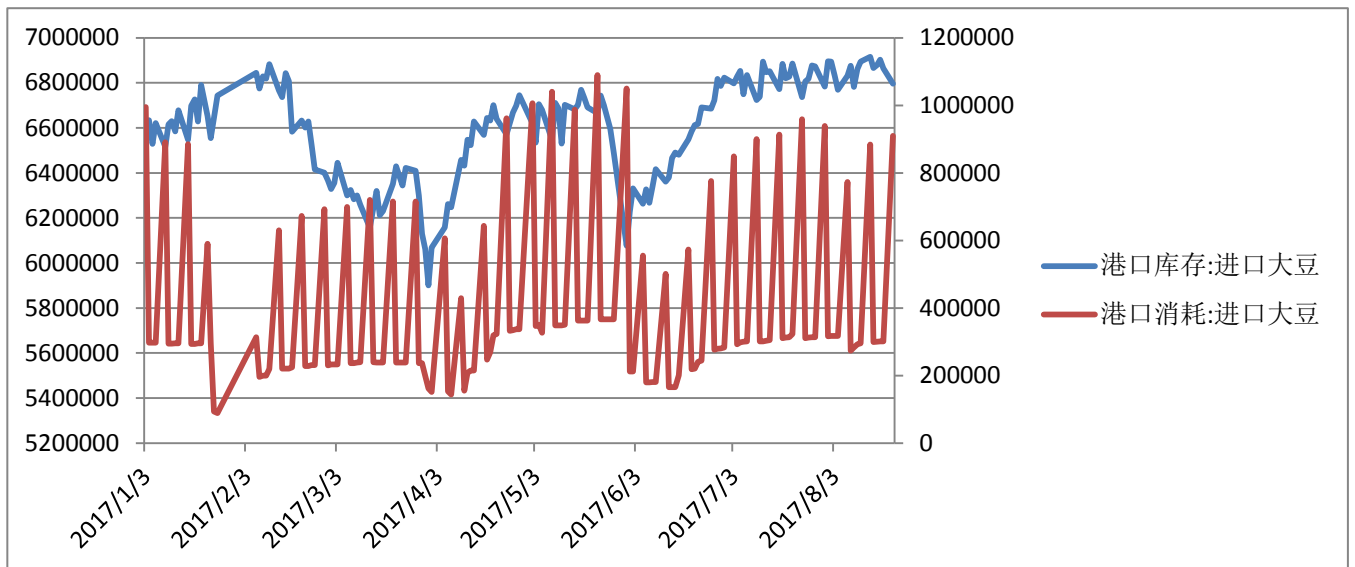
从国产大豆现货走势可以看出, 今年以来, 与大豆1号期货走势价格呈现下跌的情况有所不同的是, 国产大豆现货价格基本稳定, 6月初略有上涨。而进口大豆随着外盘大豆期货下跌而呈现逐渐下跌的趋势。6月底美豆期货反弹, 进口大豆价格稍微有所提升, 但强度不大。从国产大豆与进口大豆的价差来看, 两者的价差呈现加大的趋势, 显示出国产大豆非转基因品种越来越受到消费者的喜爱。同时, 国产大豆主要用于食用, 进口大豆基本上全部用于榨油, 两者定位不同, 差异明显, 预计这种明显的价差将长期存在切可能有扩大的趋势。

四、进口量与港口库存数据

进口大豆数量



港口库存量与消耗量



数据来源：wind，通惠期货研发部

今年以来，我国进口大豆量继续稳步增长，其中，7月份进口数量在1008万吨，创历史记录月度高位。本周，国内港口的进口大豆库存从6894千吨小幅下降至6864千吨，港口日消耗从295千吨小幅上涨至301.5千吨，其中周日的库存消耗达到884千吨，总体上库存和消耗保持基本稳定状态。从年内来看，港口库存在3月底有大幅下降，在5月底也有相对大的下降，但都很快恢复到正常水平。

五、外盘大豆情况

CBOT 大豆期货走势



本周，CBOT 大豆延续上周的调整趋势，周一周二收十字星，周三延续调整，但到了前期支撑位附近，杀跌能量已充分释放，周四周五小幅反弹，最终收于 5 日线上方，但受制于量能没有相应放大，反弹的程度非常有限。总体上看，短期内向上的动力不足，为弱势反弹，需要继续整理，后市需密切关注反弹效果。

六、下游价格变化情况

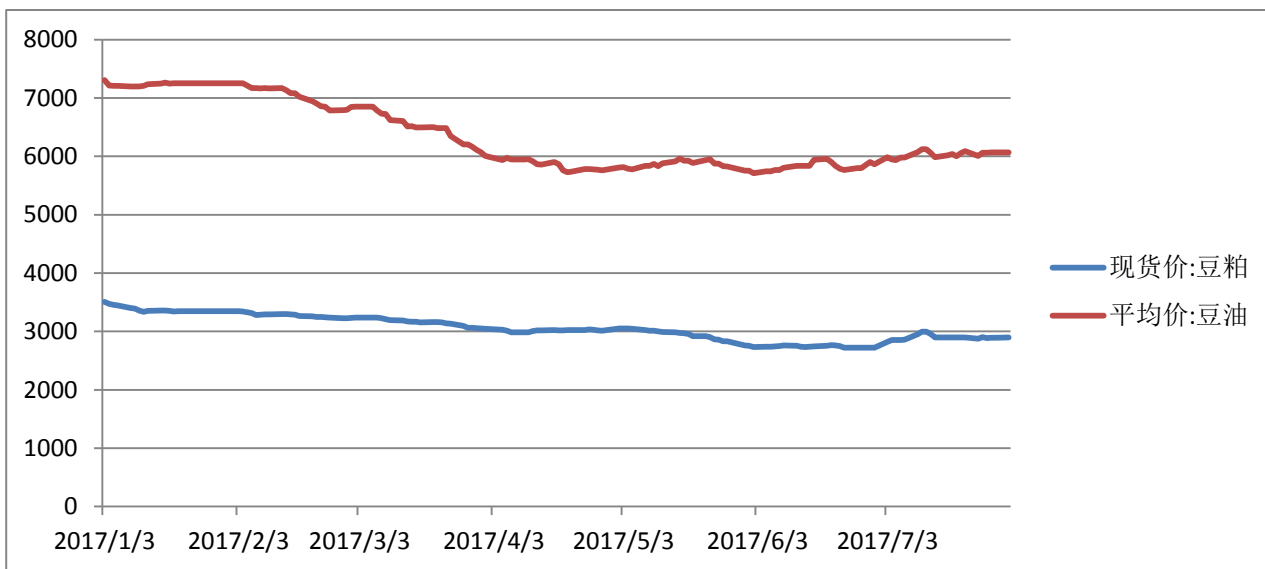
豆粕 1801 期货走势



豆油 1801 期货走势



豆粕和豆油现货走势



数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周, 国内期货市场上, 豆粕延续上周五的暴跌趋势, 连续三天小幅下跌, 周四止跌企稳, 全周基本上在弱势整理阶段, 向下触及前期支撑线, 杀跌动能已充分释放, 向上没有基本面和技术面支持, 短期很难走出弱势整理格局。豆油前半周延续上周杀跌走势, 后半周实现相对较大幅度的反弹, 已经接近上周四收盘的位置, 整体上看, 豆油的波动性要小于豆粕。可能是豆粕期权市场对豆粕期货市场产生的影响所致。此外, 豆粕和豆油的现货

价格都保持平稳走势，基本没有受期货市场短期波动的影响。

七、总结

从供需面来看，主产区美国大豆生长良好，预计产量将高于过去5年的平均值，从长期看，将压制大豆期货的价格上升空间。而中国的大豆现货需求强劲，需求量稳步扩大，给大豆价格带来支撑。美国大豆期货经过上周大幅杀跌后，目前呈现弱势整理的走势，国内大豆期货跟随美豆呈现相似的走势，短期看这种弱势整理还将继续，目前不具备大幅度向上或向下的基础。国产大豆价格和进口大豆价格价差呈现扩大的走势，显示出二者差异化定位已发展到一定的程度，后续有望继续保持或增强。下游产品豆油和豆粕期货价格保持震荡走势，但现货价格保持稳定，总体来看，上周USDA报告利空导致下跌，目前已充分消化，弱势整理为反弹蓄力。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。