

通惠期货研究发展中心

联系人：吴航宗

联系方式：021*68864418

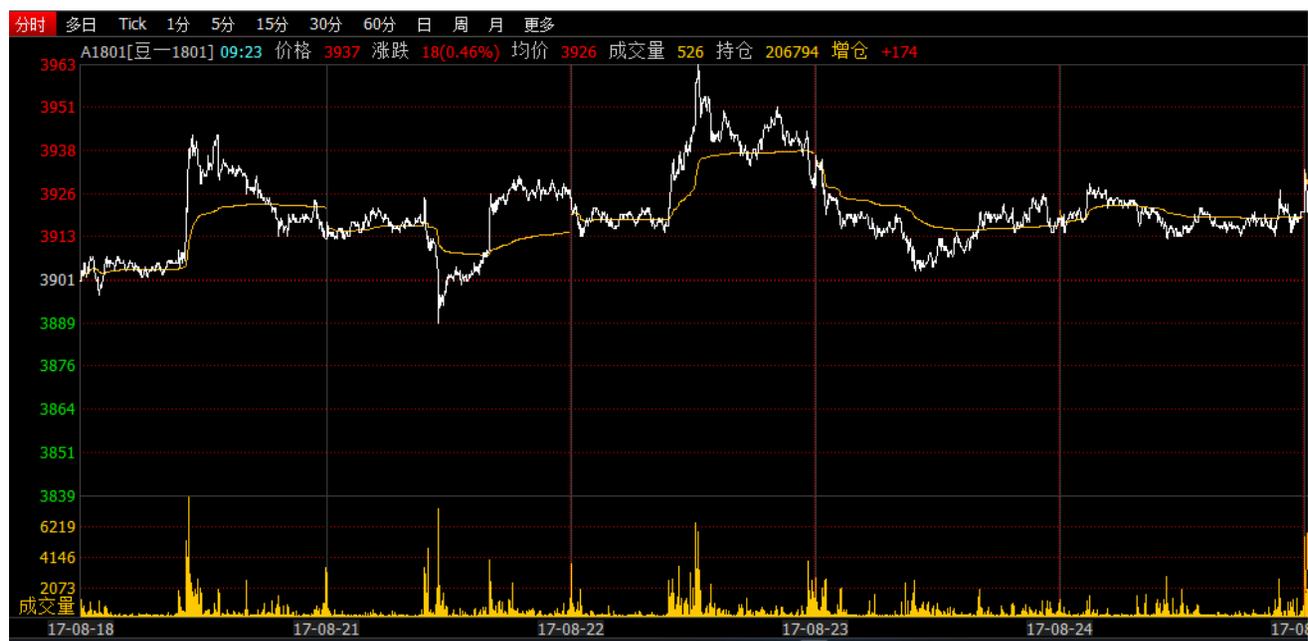
核心观点：，豆油强于豆粕，大豆上行有压力，下行有支撑，窄幅震荡为反弹蓄力。

一、本周市场表现

本周大豆1号主力合约周一冲高回落；周二盘中跳水，午后拉升；周三冲高回落，短期见顶，周四周五窄幅震荡。1801合约开盘3902，周最高3970，最低3883，收盘3921，较上周涨23点。成交85.57万手，增7.31万手，持仓20.41万手，减0.33万手。

	本周	上周
开盘	3902	3960
最高	3970	3965
最低	3883	3868
收盘	3921	3898
成交量	85.57万	78.26万
持仓量	20.41万	20.74万

大豆 1 号主力 5 日线



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
2017-08-21	97.00	97.00	87.00	85.00

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
2017-08-21	3	9	28	50	10	88

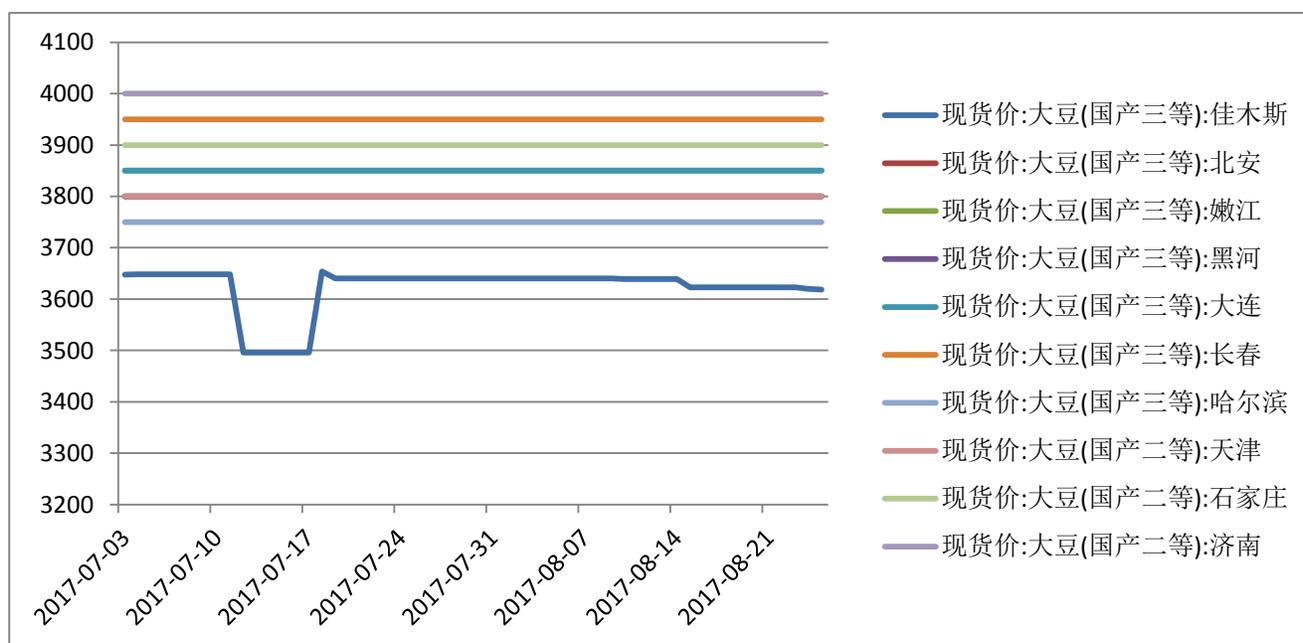
数据来源：Wind，通惠期货研发部

用美国大豆的开花率和结荚率与过去 5 年平均数量对比，从横向上来看，截止上周，美国大豆的开花率达到 97，结荚率达到 87，说明美国大豆今年整体上生长良好，有望实现稳产稳收；从纵向上来看，美国大豆开花率与过去五年平均水平持平，结荚率比过去 5 年平均水平高出 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，本周生产状况良好的比例还提高 1 个百分点，说明美国大豆的生长状况在持续向好发展，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。

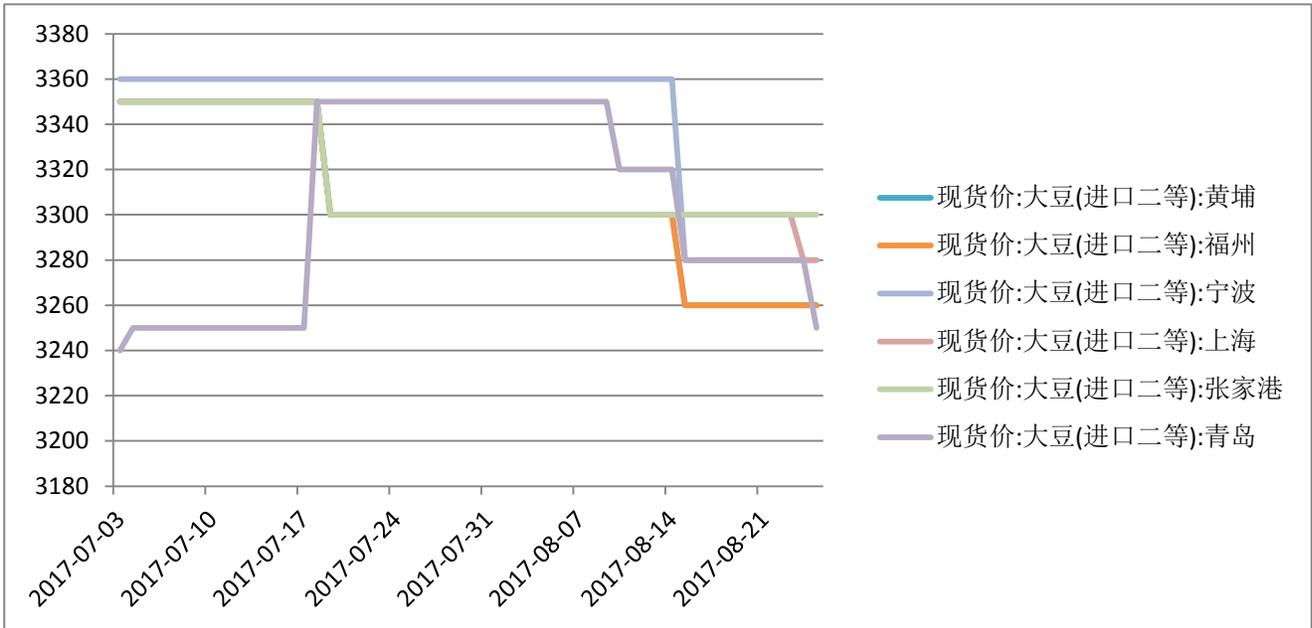
三、国内大豆现货市场

国产大豆现货价格 7 月以来的走势



数据来源：wind, 通惠期货研发部

进口大豆到港现货价格 7 月以来的走势

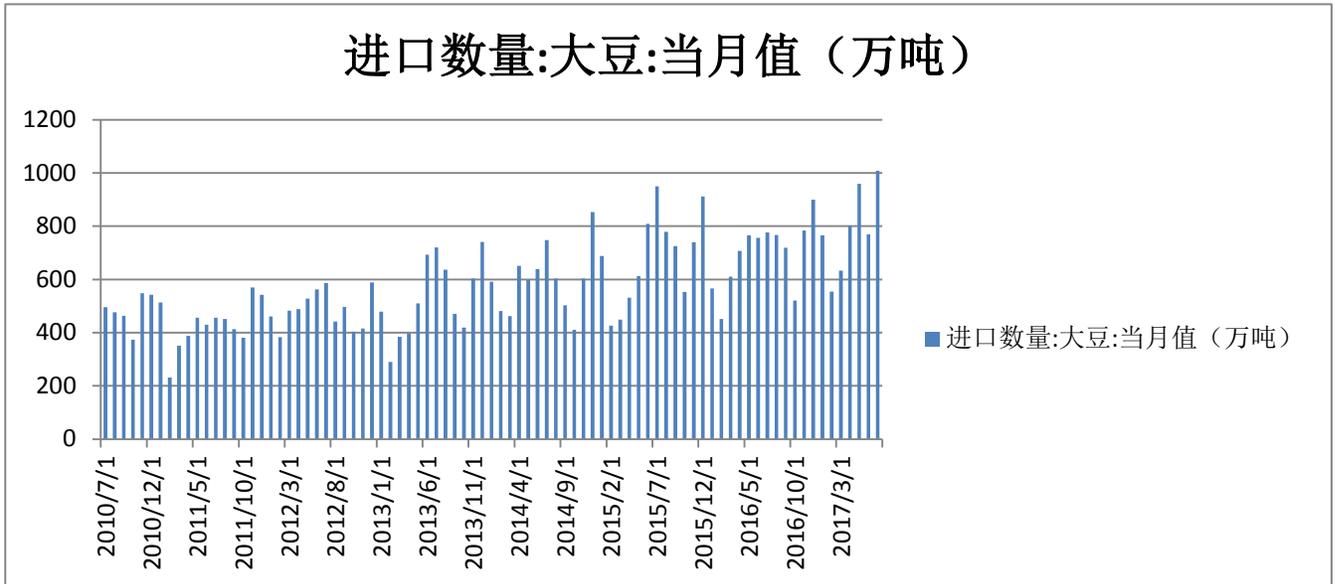


数据来源: wind, 通惠期货研发部

从国产大豆现货走势可以看出,今年7月份以来,国产大豆现货价格并没有怎样受期货价格波动影响,价格基本保持稳定,佳木斯现货价格在7月中旬有下调,随后又反弹回原来价位,8月中旬价格略有下降。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,8月以来,进口大豆现货价格下降较为明显。不过随着进口大豆升水有增强的趋势以及国产-进口价差的扩大,未来进口大豆现货价格下跌的趋势将缓解或终结。

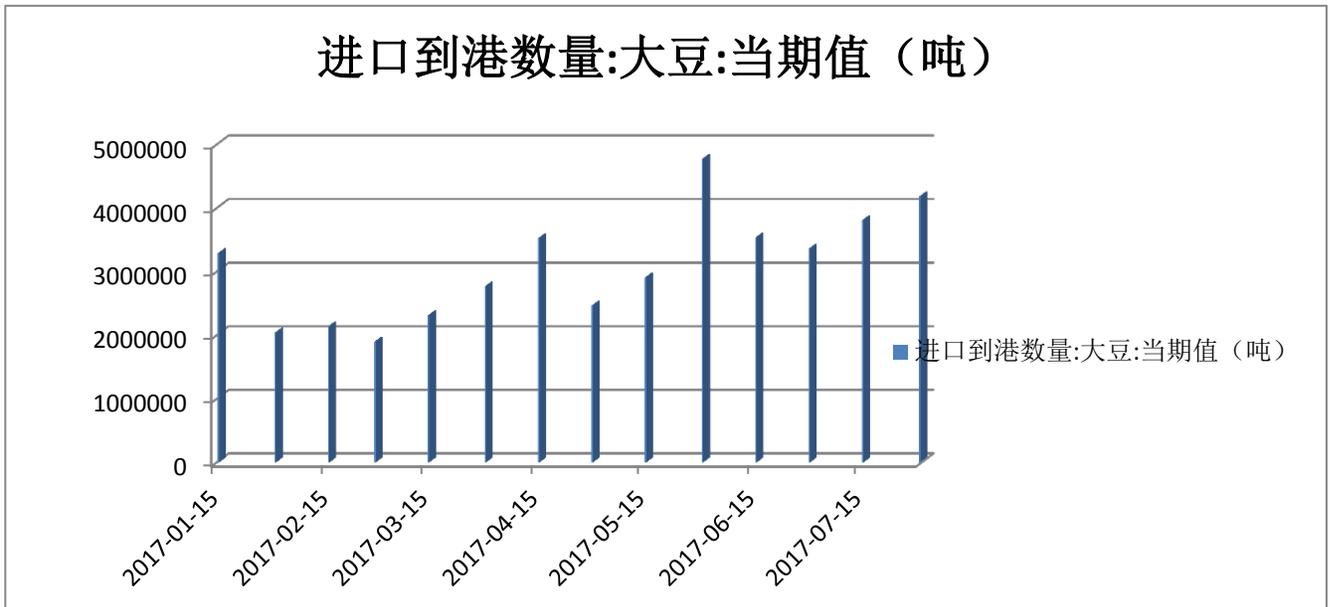
四、大豆进口量和价格

进口大豆数量



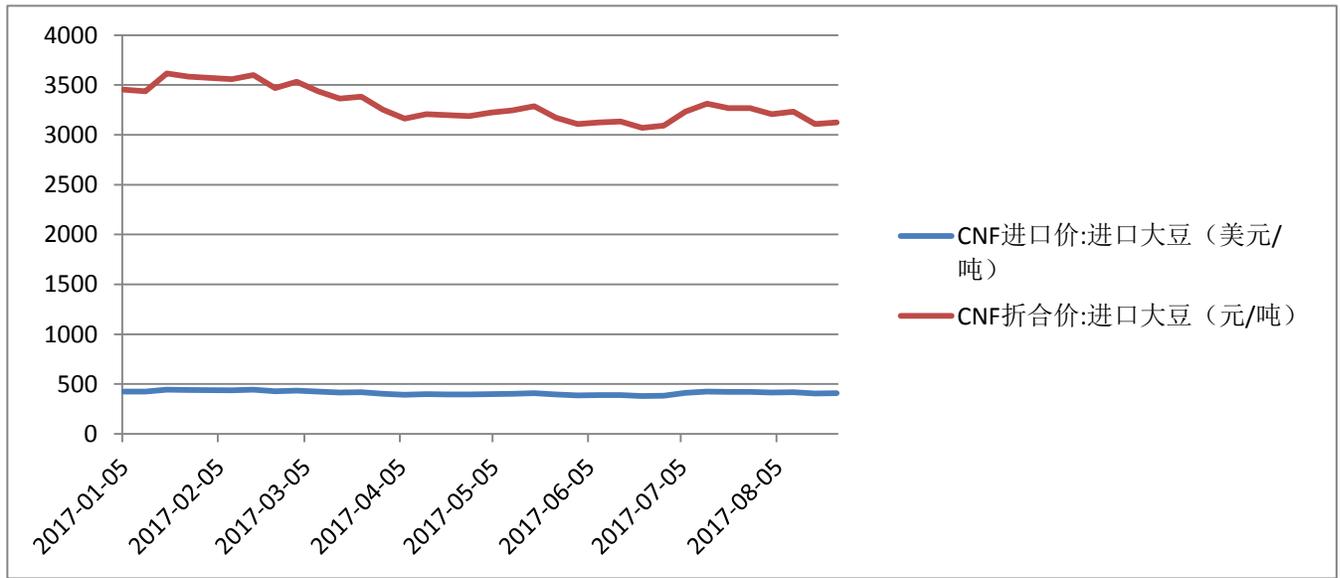
数据来源: wind, 通惠期货研发部

进口大豆到港数量



数据来源: wind, 通惠期货研发部

大豆 CNF 进口价



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。过去一个月,进口大豆价格在缓慢回落,但是折合价格回落较大,主要是人民币升值所引起的,人民币升值有助于大豆扩大进口规模,增加进口大豆的竞争力。但是上周进口价格止跌,并有小幅回升,这与进口大豆的到港成本上升有关;后市随着美豆出口的成本在上升,升水扩大,这种价格上行的趋势或将延续。

五、外盘大豆情况

CBOT 大豆期货走势



在上周收十字星并且具有长下影线的基础上，本周，CBOT 大豆展开反弹走势，周一周二小幅震荡，周三开盘上涨，但到了午后突然跳水，周四展开反弹，周五部分获利盘了结，小幅下跌，但最终收于 5 日线上方，反弹的向上趋势线初步形成。总体上看，短期向上走势还需要量能配合，反弹的持续性还需要观察。

六、下游价格变化情况

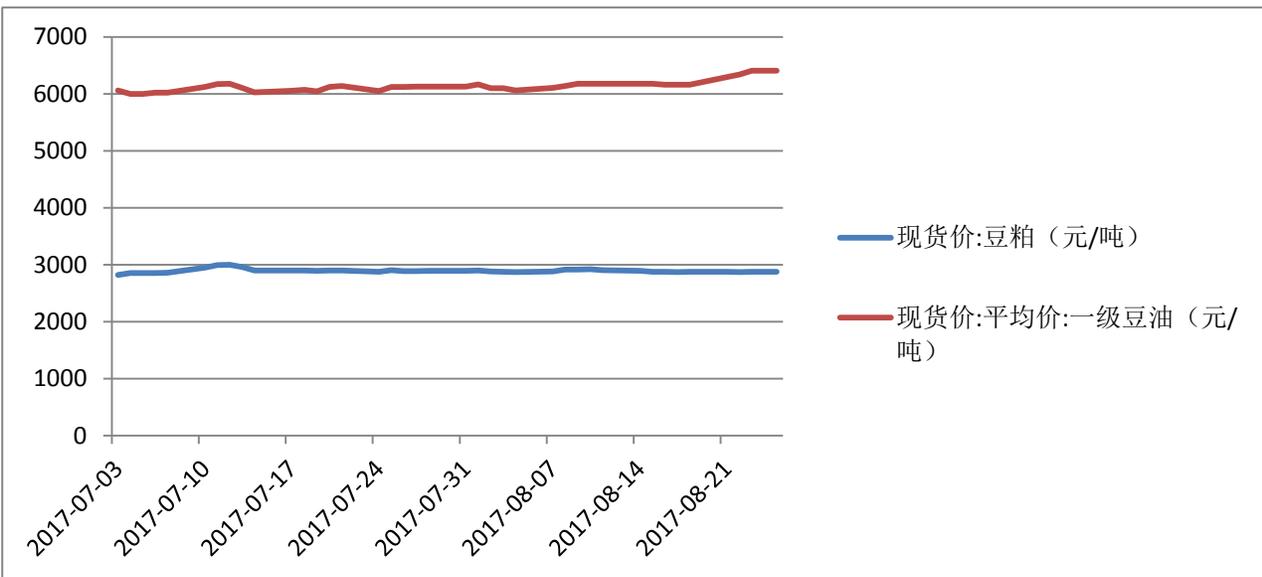
豆粕 1801 期货走势



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, 豆粕延续震荡行情, 周二盘中出现跳水, 但午后大幅拉升, 最终收于阳线, 留下长长的下影线, 周四盘中也出现跳水, 但也被拉回到周三低点附近, 周五小幅震荡, 最终周涨8点, 涨幅为0.29%。总体上看, 豆粕目前处于支撑线附近, 两次跳水都有抄底资金进入, 对价格形成支撑。但由于各地环保督查, 下游养殖需求面临下降的风险, 也不支持豆粕的大幅反弹, 所以, 短期很难走出弱势整理格局。豆油周一到周四展开反弹行情, 周五部分资金获利了结, 跌0.78%, 最终全周涨78点, 涨幅为1.24%。整体上看, 豆油的走势要强于豆粕。由于豆油与豆粕具有一定的负相关的走势关系, 在豆粕基本面面临利空以及大豆现货价格保持稳定的情

况下，豆油基本面有走强的趋势。此外，豆粕现货价格都保持平稳走势，豆油的现货价格有随期货上涨的趋势。

七、总结

从供需面来看，主产区美国大豆生长良好，在大豆面临收割季到来的情况下，美国大豆今年稳产增产无忧，从长期看，对美豆的价格产生利空。而中国的大豆现货需求强劲，7月进口创历史新高，给大豆价格带来支撑。美国大豆期货经过数日的整理，不断为反弹积蓄能量，国内大豆期货跟随美豆呈现相似的走势，短期看这种小幅整理还将继续，后续密切关注反弹展开情况。长期来看，大豆利空格局不变，但短期会有行情反复。国产大豆价格保持稳定不变，后期随着收割季的到来，交易将趋于活跃，大豆下游产品豆粕期货价格保持震荡走势，由于有各地环保督查养殖企业的影响，豆粕价格需求将下降，对未来走势造成利空，但现货价格目前还保持稳定，后续需要密切关注。豆油价格相对强势，在压榨量下降的预期情况下，豆油基本面将迎来利好，豆油强于豆粕的走势将会持续一段时间，后续需要重点关注美豆的产量及环保督查力度。总体来看，USDA报告利空和环保督查利空已充分消化，豆油强于豆粕，大豆上行有压力，下行有支撑，窄幅震荡为反弹蓄力。

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。