



# 粮油期货投资早报

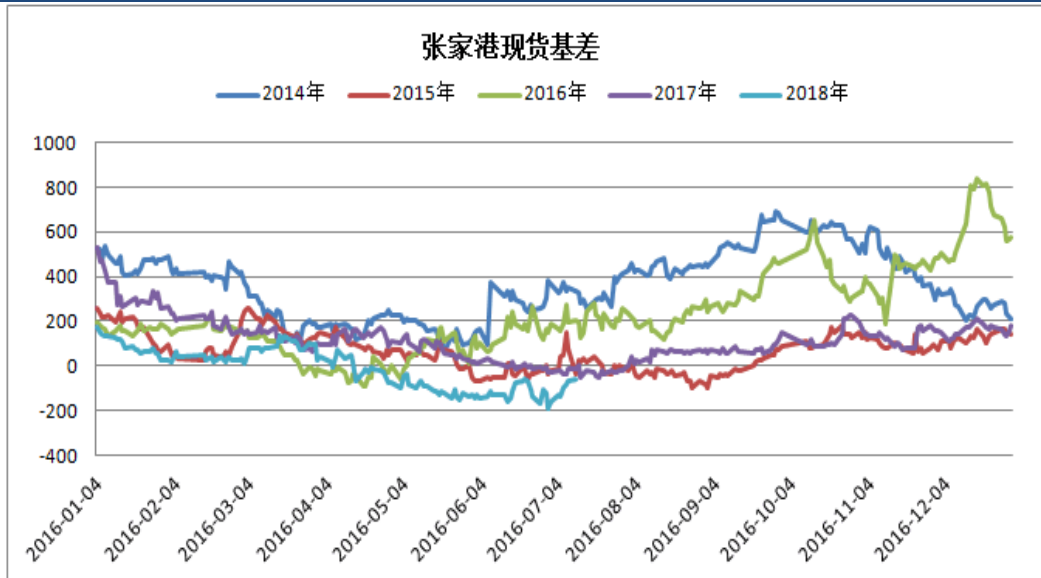
发布日期: 2018年07月12日 分析师: 牟启翠、石丽红 电话: 023-81157290 投资咨询证书号: Z0001640

|       |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                   |
|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 策略建议  | 市场投机   | 豆一 09 合约空单在 3550 下方止盈, 空仓背靠 3530 试多, 破 3500 止损; 豆粕 09 合约在 3030-3180 区间高抛低吸对待。                                                                                                                                                                                                                               |                                                                   |
|       | 产业操作   | 建议饲料企业、养殖企业豆粕可逢低按需补货, 不追涨。                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                   |
| 基本面分析 | 种植收获   | 6 月份供需报告: 美新豆播种面积 8900 万英亩 (上月 8900, 上年 9010), 单产 48.5 蒲 (上月 48.5, 上年 49.1), 产量 42.80 亿蒲不变, 出口 22.90 亿蒲不变, 压榨 20.00 亿蒲 (上月 19.95), 期末 3.85 亿蒲 (预期 4.17, 上月 4.15); 陈豆产量 43.92 亿蒲不变, 出口 20.65 亿蒲不变, 期末 5.05 亿蒲 (预期 5.22, 上月 5.30); 巴西产量 11900 万吨 (预期 11743、上月 11700), 阿根廷产量 3700 万吨 (预期 3789、上月 3900)。报告中性偏多。 | 周三豆粕提价后成交转淡, 总成交 12.31 万吨, 其中现货成交 4.27, 远期基差成交 8.04, 前一日成交 21.64。 |
|       | 加工贸易   | 截止 7 月 09 日进口大豆港口库存 697.80 万吨, 较上周五降 0.16%。上周国内油厂开机率继续上升, 全国各地油厂大豆压榨总量 1910850 吨, 较上周增 6.63%, 大豆开机率为 55.31%, 较上周增 3.44%, 本周油厂开机率将继续回升, 压榨量在 195 万吨左右, 下周压榨量将增至 198 万吨。                                                                                                                                      |                                                                   |
|       | 下游消费   | 截止 7 月 09 日全国各省生猪平均价格为 12.1 元/公斤, 较上周五涨 0.46 元/公斤; 猪粮比 6.42:1, 较上周五涨 0.31。生猪供应持续偏紧, 季节性影响短期供应趋紧期或将持续, 猪价存在一定的上涨基础及空间, 但受制于当前暑期消费淡季, 猪价上涨反弹空间将不会太大, 预计短期国内猪价整体仍将小幅上涨态势撑。                                                                                                                                     |                                                                   |
|       | 重点关注   | 关注美豆周出口、主产区天气状况、美豆种植面积。                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                   |
|       | 市场行情分析 | 行情综述                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                   |
| 技术分析  |        | 豆一 09 合约维持区间震荡走势, 上方压力 3750 线, 下方支撑 3530 线; 豆粕 09 合约维持震荡走势, 短期上方压力 3170 线, 下方支撑 3050 线。                                                                                                                                                                                                                     |                                                                   |
| 资金动向  |        | 豆一 09 合约持仓增 1042 手; 豆粕 09 合约持仓减 4406 手。                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                   |



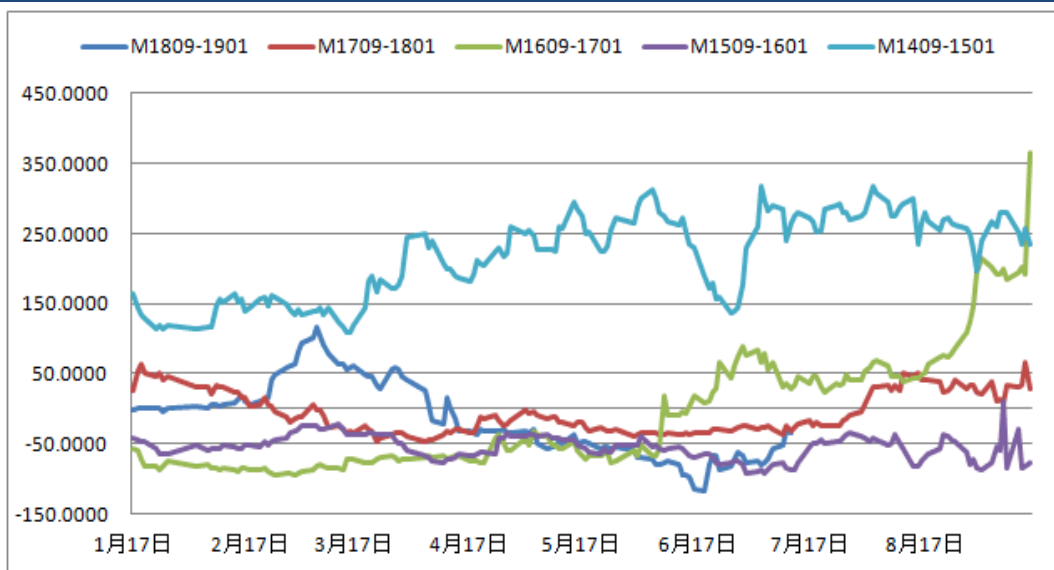
## 1、国内豆粕基差走势

图 1：张家港豆粕现货与活跃合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

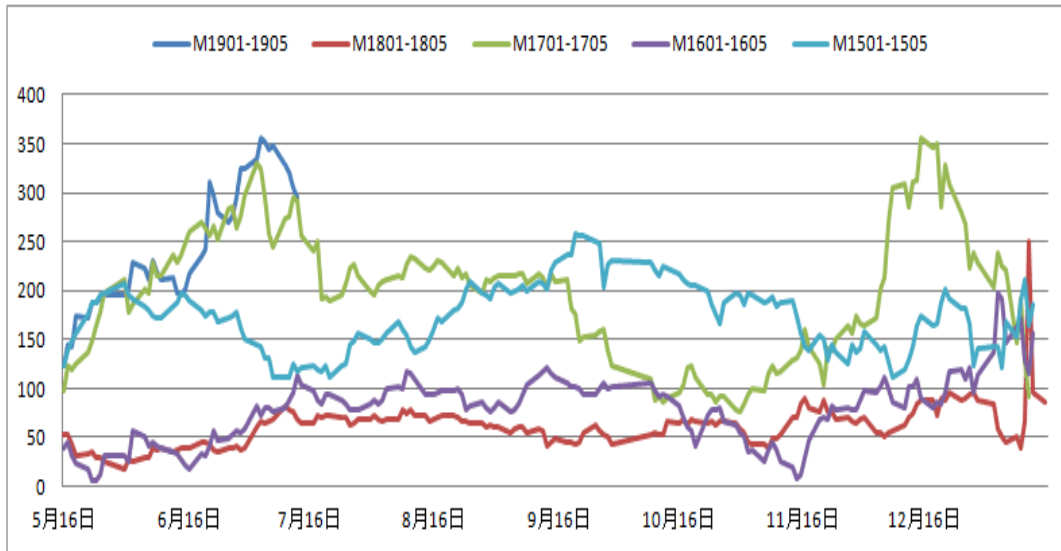
图 2：豆粕合约 09-01 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货



图 3：豆粕合约 01-05 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货



## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

### 廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

### 济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 楼 2004-05 房

电话：020-28325288

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

### 成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

### 深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

### 上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

### 南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话：0574-89071687

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

### 太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898



## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)